

Fed Watch

EEUU

Houston, 30 de enero de 2013
Análisis Económico

EEUU

Kim Fraser
kim.fraser@bbvacompass.com

Shushanik Papanyan
shushanik.papanyan@bbvacompass.com

Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbvacompass.com

Declaración del FOMC 29-30 de enero

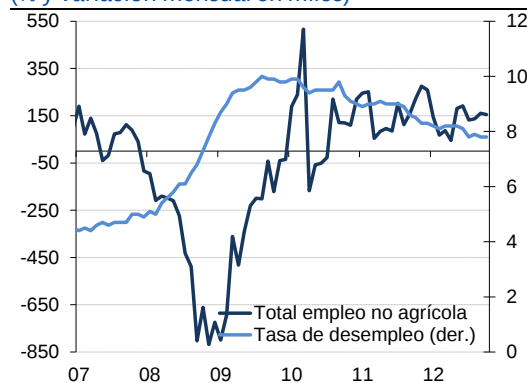
Los recientes datos no bastan para cambiar las decisiones políticas del FOMC, por ahora...

- Continuarán las compras de activos y las tasas de interés prácticamente en cero
- Actividad económica general en una pausa, pero la inversión empresarial es fuerte
- A la vista el final del QE3, con una posible desaceleración a mediados de 2013

El comunicado de la reunión del FOMC celebrada hoy se ajustó a nuestras expectativas de que la flexibilización de la política monetaria no cambiaría a comienzos de 2013. El Comité acordó mantener el programa de compra de activos actual delineado en meses anteriores, que incluye compras por valor de 40 mil millones de dólares (mmd) al mes en cédulas hipotecarias (MBS) y 45 mmd en valores del Tesoro a más largo plazo. Asimismo, el FOMC decidió seguir con su política de reinvertir los pagos de capital en MBS y renovar los valores del Tesoro con fecha de vencimiento próxima mediante subasta. Como siempre, el FOMC seguirá con las compras actuales vigilando de cerca la eficacia y el costo de estas acciones, lo que podría conducir a reevaluar el tamaño, el ritmo y la composición de las compras. Además, el Comité estará preparado y dispuesto a "emplear otras herramientas políticas según sea apropiado" si las condiciones del mercado de trabajo no mejoran significativamente. En la declaración también se volvió a reiterar el plan de mantener la tasa de interés objetivo prácticamente en cero "al menos mientras" la tasa de desempleo esté por encima de 6.5% y la inflación se mantenga en no más de 2.5% en el próximo año o en los dos próximos años con las expectativas de inflación a largo plazo bien ancladas. Los miembros del FOMC también harán un seguimiento del resto de los datos económicos; se hizo hincapié en el hecho de que estos umbrales de las directrices políticas son meramente orientativos, no desencadenantes inmediatos. Otro factor importante en el comunicado de la Fed es que han sido muy claros en cuanto a que su postura, muy flexible, seguirá siendo "apropiada durante bastante tiempo después de que concluya el programa de compras de activos y se fortalezca la recuperación económica".

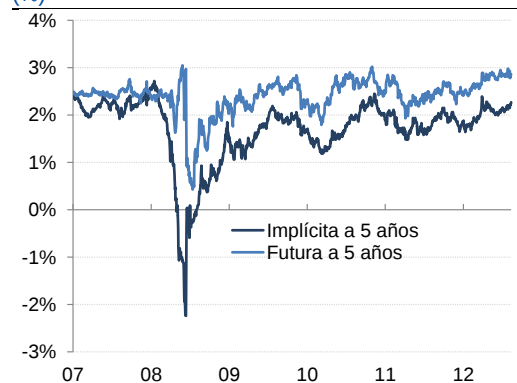
El único voto en contra fue el de Esther George, de la Reserva Federal de Kansas City, que sostuvo que continuar con tal flexibilidad podría provocar desequilibrios en el futuro e incrementar las expectativas de inflación a largo plazo. Tal como explicamos en la descripción general de los nuevos miembros con derecho a voto del FOMC en este año ([Véase Fed Watch](#)), Esther George es la más ortodoxa de los recién llegados y es probable que siga los pasos de su duro colega saliente, Jeffrey Lacker, como consistente discrepante a lo largo del año.

Gráfica 1
Tasa de desempleo y empleo no agrícola
(% y variación mensual en miles)



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales y BBVA Research

Gráfica 2
Previsiones de inflación
(%)



Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

En cuanto a las perspectivas de la Fed, en la declaración de hoy, el FOMC se observa que “la actividad económica ha hecho una pausa en los últimos meses”, en contraste con la declaración de diciembre, **donde se informaba de que se estaba** produciendo un crecimiento a “ritmo moderado”. Al mismo tiempo, en la declaración se considera que la negatividad está “relacionada con la meteorología” y con “factores transitorios” y no es muy probable que el decepcionante informe del PIB real del 4T12 **que se presentó hoy** tenga impacto alguno sobre la confianza. El FOMC parece estar más optimista con respecto a la inversión empresarial, que ha mostrado indicios de desaceleración coincidiendo con la declaración de diciembre, pero que ha avanzado desde la última reunión. La inflación sigue bajo control, y las expectativas a mediano y a largo plazo se mantienen estables. El FOMC también reconoció que aunque las “tensiones de los mercados financieros mundiales se han calmado un poco”, sigue habiendo riesgos **a la baja para el** crecimiento.

En general, la declaración que ha hecho hoy el FOMC no cambia nuestras perspectivas de que es posible que se desaceleren las compras de activos a mediados de 2013. Los últimos datos no han sido lo suficientemente fuertes como para modificar las decisiones políticas del FOMC en uno u otro sentido, pero los dos informes sobre el empleo que conoceremos antes de la próxima reunión podrían animar a poner fin al QE3 con mayor rapidez. Es probable que las minutas de la reunión den más detalles sobre los plazos específicos para desacelerar o detener las compras, pero no esperamos que las posturas cambien mucho con respecto a diciembre. Es interesante destacar que no se mencionó la incertidumbre política ni la situación fiscal después de que tales temas dominaran los debates hacia finales de 2012. Aunque en las minutas de la reunión podremos ver más detalles en cuanto a si el primer acuerdo del Congreso alcanzado en enero fue o no peor de lo que el comité había anticipado; el hecho de no mencionarlo en la declaración es indicio de que el comité está satisfecho por ahora y de que no será reaccionario en lo que se refiere a los problemas fiscales.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el BBVA Research EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.