

# Flash Fed EEUU

## Declaración de la presidenta Yellen ante la Comisión Económica Conjunta del Congreso de EEUU

- El mensaje de Yellen sigue siendo moderado
- El FOMC indicará cuando se detendrá la política de reinversión de los pagos del principal
- La Fed considera que la búsqueda de mayores rendimientos es insignificante y no hay riesgo visible de burbujas financieras

A pesar de que la tasa de desempleo de abril cayó a 6.3%, Yellen mantuvo un mensaje flexible en su declaración ante la Comisión Económica Conjunta del Congreso. Afirmó que las condiciones del mercado de trabajo “están todavía lejos de ser satisfactorias”, y reafirmó que “sigue estando justificado un alto grado de flexibilización monetaria”.

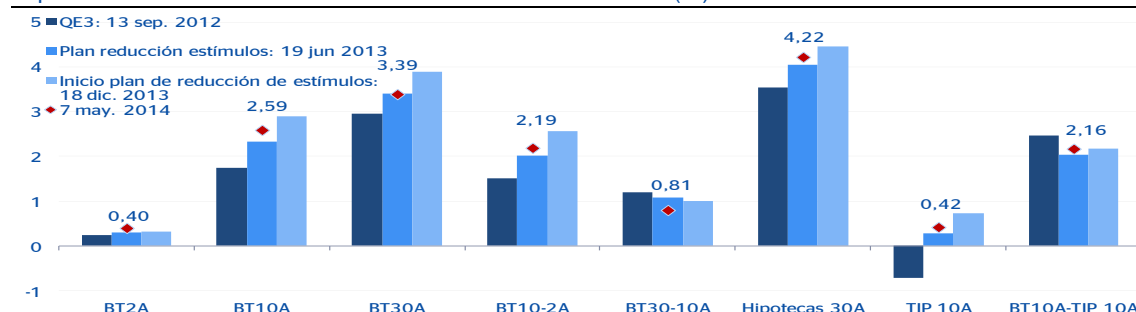
Ante la presión para que respondiera a preguntas sobre la estrategia y los plazos de salida de la Fed, y sobre el proceso de normalización del balance, Yellen evitó hábilmente las respuestas directas y se hizo eco de la última declaración del FOMC, donde se indicaba que la política monetaria seguiría siendo acomodaticia durante un “periodo de tiempo considerable” después de que finalizara el QE3. Además, la presidenta de la Fed no se comprometió a seguir ningún curso ni calendario prefijados. Sin embargo, las cuestiones clave sobre la orientación de la Fed están en línea con nuestras expectativas en relación con el curso que seguirá la política monetaria: la finalización del programa de compras de activos en el otoño, la modificación de la *forward guidance* sobre la política de reinversión, un incremento de la tasa de interés sobre el exceso de reservas en paralelo con el aumento de la tasa de interés de los fondos federales y el uso de nuevas herramientas de recompra, como las recompras de un día para otro, en plazos e inversas durante el periodo de normalización de la política. Yellen también volvió a confirmar el plan previamente establecido de mantener los títulos a largo plazo, en especial las cédulas hipotecarias (MBS), hasta el vencimiento, afirmando que dichas cédulas no se venderían “excepto para eliminar el residuo”. La probabilidad de que el balance de la Fed vuelva al nivel anterior a la crisis al final del proceso de normalización no se confirmó de forma clara y se dejó sin respuesta.

No obstante, Yellen dijo que hay riesgos internos e internacionales lo suficientemente “importantes” como para disuadir a la Fed de seguir el curso actual de su política y un final gradual para el QE3. Estos riesgos engloban los “acontecimientos adversos en el extranjero, como el aumento de las tensiones geopolíticas o la intensificación de las tensiones financieras en las economías de los mercados emergentes” y “la reciente debilidad de la actividad de la vivienda” en EEUU.

Yellen tranquilizó a los escépticos del Comité del Congreso y les aseguró que la burbuja del mercado de valores no es un riesgo al afirmar que “nosotros [FOMC] tenemos unos objetivos y podemos detectar burbujas en los mercados de valores”, y añadió que “las valoraciones del mercado bursátil en su conjunto y otras categorías amplias de activos, como el sector inmobiliario residencial, siguen dentro de las normas históricas”.

Por tanto, mantenemos nuestras expectativas de que el QE3 finalizará en el 4T14 y el primer movimiento al alza de tasas se producirá a mediados de 2015.

Gráfica 1  
Impacto de los anuncios del FOMC sobre las tasas de interés (%)



Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

Shushanik Papanyan  
shushanik.papanyan@bbvacompass.com  
+1 713 831 7342

Nathaniel Karp  
nathaniel.karp@bbvacompass.com  
+1 713 881-0663

### AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios de BBVA de 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 EE.UU., 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 sujetas 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.