

Bancos Centrales

Declaración del FOMC: 27 – 28 de enero

Shushanik Papanyan

La postura de la política monetaria sobre el "despegue" se mantiene sin cambios, con indicios de cautela

- El FOMC sigue mostrándose “paciente” en lo que respecta al momento del despegue
- En cuanto a los riesgos para las perspectivas, la Fed considera que se mantienen “prácticamente equilibrados” pese a reconocer la caída de la inflación a corto plazo y la “evolución internacional”
- El Comité vota por unanimidad en la primera declaración de 2015

La primera declaración del FOMC en 2015 estuvo repleta de cambios de lenguaje con respecto a la valoración que hace de la economía, pero no hubo indicación alguna sobre el significado de esa nueva valoración en cuanto a su postura sobre el despegue. El nuevo lenguaje del Comité sobre los indicadores económicos fue contundente, tanto en los puntos positivos como en los negativos. Entre los cambios de lenguaje se incluyeron frases como “sólida” actividad económica, “fuerte” crecimiento del empleo, “mayor poder adquisitivo de los hogares” debido a la caída de los precios de la energía, así como expectativas de inflación de los mercados “sustancialmente” más bajas.

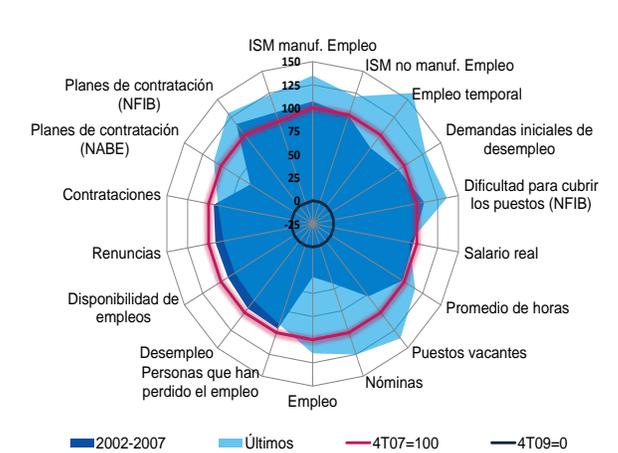
La *forward guidance* sobre los plazos de la normalización de la política monetaria se mantuvo sin cambios y se reiteró el enfoque “paciente”. No obstante, la *forward guidance* dejó entrever indicios de cautela al añadir la "evolución internacional" a la lista de condiciones económicas que el Comité supervisa para valorar el progreso hacia sus objetivos. Aunque la inclusión de un lenguaje cauto probablemente agradó a los miembros moderados del Comité, también se añadió un elemento ortodoxo a la declaración. El FOMC formalizó su previsión de una caída de la inflación a corto plazo, pero no cambió su postura sobre los riesgos percibidos y reiteró que "sigue viendo" los riesgos para las perspectivas económicas "prácticamente equilibrados", igual que en el pasado. El resultado final de las modificaciones del lenguaje de la declaración dejó satisfechos a todos los miembros votantes y obtuvo el apoyo unánime.

Gráfica 1
Expectativas de inflación del mercado (%)



Fuente: FRB y BBVA Research

Gráfica 2
Perspectivas del mercado de trabajo (%)

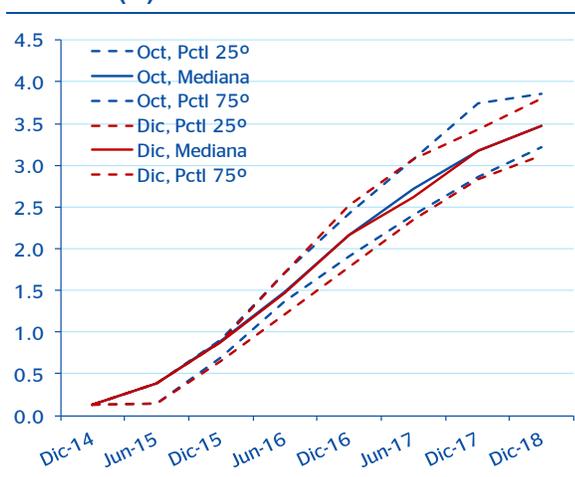


Fuente: BLS, DoL, NABE, NFIB, ISM y BBVA Research

Conclusión

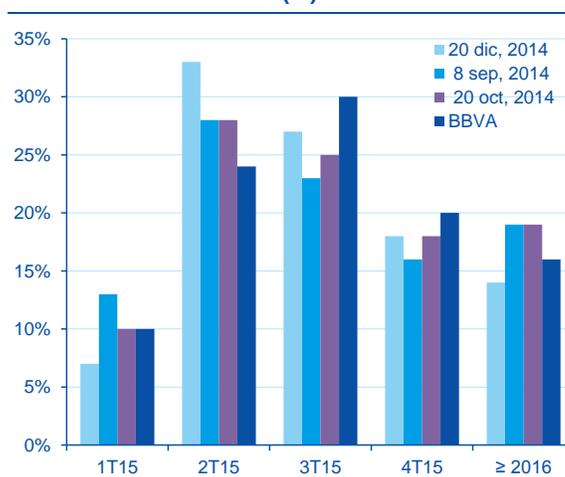
La declaración de enero del FOMC incorporó tanto lenguaje moderado como ortodoxo en su valoración del progreso hacia los objetivos de la Fed. Al mismo tiempo, la Fed se mantiene en su postura de que los efectos de los bajos precios de la energía son transitorios y se disiparán con el tiempo. Aunque la declaración de enero obtuvo el apoyo unánime, es probable que las opiniones del FOMC sobre los plazos y el ritmo de la normalización de la política monetaria tomen un rumbo divergente si el entorno de baja inflación resulta ser más duradero. Nuestras expectativas de un despegue a mediados de 2015 se mantienen sin cambios.

Gráfica 3
Expectativas de las encuestas de los fondos federales (%)



Fuente: FRBNY y BBVA Research

Gráfica 4
Probabilidad del primer incremento de las tasas de los fondos federales (%)



Fuente: FRBNY y BBVA Research

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del 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 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 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.