

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: minutas del FOMC y presupuesto fiscal

Kim Fraser Chase

Las minutas del FOMC probablemente revelarán divergencia de opiniones entre sus miembros

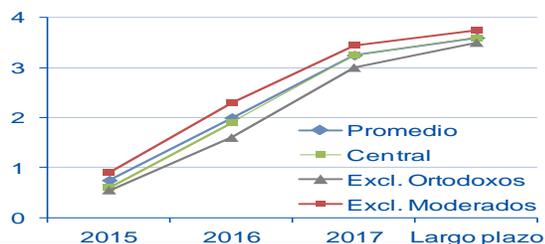
Los mercados están atentos a las **minutas de la reunión del FOMC (miércoles)** con la esperanza de que se aclare el significado del cambio que hizo la Fed en la *forward guidance*. El hecho de que haya eliminado el término “paciente” de la declaración podría haber creado cierta confusión al haber aclarado que no se esperaba acción alguna en abril, de modo que será útil tener una imagen más clara de cómo afecta esto a los plazos del Comité. Además, esperamos que las minutas de la reunión revelen la variedad de opiniones de los moderados y de los ortodoxos dentro del FOMC y si dichas opiniones son divergentes o convergen hacia un plan mayoritario. Los últimos discursos de la Fed destacan la actual diversidad dentro del grupo. Como dijo James Bullard (presidente de la Fed de St. Louis), “Parecerá que el comité está más moderado, pero no está claro que en realidad sea así”. Unos cuantos miembros abogaban por efectuar un incremento en junio, pero la estrategia dependiente de los datos está muy arraigada. La debilidad del informe sobre el empleo de marzo probablemente limitará los votos a favor de junio en la próxima reunión del FOMC que se celebrará a finales de abril. Tanto Yellen como Fischer han hecho hincapié en el asunto de los plazos, tratando de evitar que los mercados hagan comparaciones con acciones del pasado y la idea de que solo se producirá un incremento en una reunión asociada con una rueda de prensa. El vicepresidente Stanley Fischer indicó que el hecho de que “se efectúe en junio o septiembre, en una fecha posterior o en alguna fecha intermedia, dependerá de los datos”. Como aclaración adicional, Yellen observó que al “reflejar esa dependencia de los datos, así como algunas consideraciones políticas poco comunes históricamente...el ritmo medio de ajuste observado en recuperaciones anteriores podría muy bien ser una guía bastante engañosa con respecto a la trayectoria real de la política monetaria en los próximos años.”

Se prevé que las negociaciones presupuestarias se intensificarán a medida que los partidos busquen un acuerdo

La Cámara de Representantes y el Senado han propuesto y aprobado cada uno sus respectivos proyectos de presupuesto para el año fiscal 2016, pero ha llegado la hora de que comiencen unas negociaciones acaloradas. El presupuesto del Senado es razonablemente bipartidista, mientras que el de la Cámara de Representantes se aprobó sin ningún apoyo de los demócratas. En comparación con años anteriores, las dos propuestas son más similares y buscan equilibrar el presupuesto en diez años como máximo y atenerse a los recortes automáticos del gasto establecidos en la Ley de control presupuestario de 2011. El objetivo es la conciliación a mediados de abril, pero la historia reciente nos ha enseñado que los acuerdos de última hora son inevitables cuando se trata del Congreso. En las próximas semanas, esperamos que las negociaciones se intensifiquen a medida que los responsables políticos se esfuercen por encontrar una base común entre las propuestas lideradas por los republicanos y el propio plan presupuestario del presidente.

Gráfica 1

Momento adecuado para el endurecimiento de la política (marzo 2015)



Fuente: FRB y BBVA Research

Gráfica 2

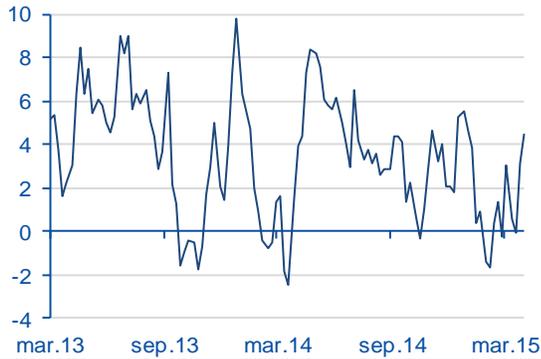
Cuentas fiscales previstas (miles de millones de dólares)



Fuente: CBO y BBVA Research

Tendencias económicas

Gráfica 3
Índice de actividad semanal del BBVA (variación % trimestral)



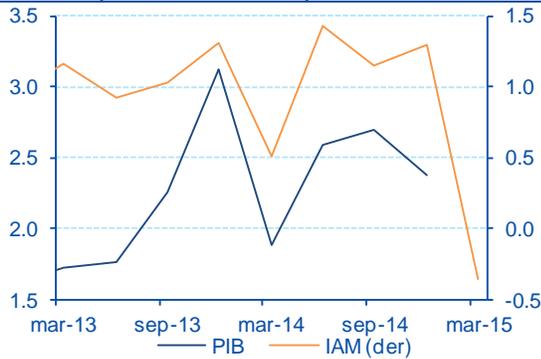
Fuente: BBVA Research

Gráfica 4
Índice de sorpresa de actividad económica del BBVA y Dow Jones (índice 2009=100 y fdp)



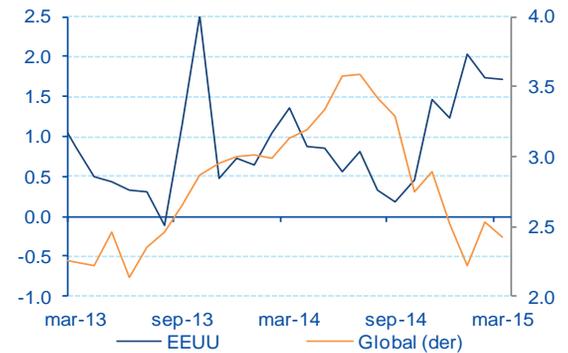
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 5
Índice de actividad mensual del BBVA y PIB real (variación % anual)



Fuente: BBVA Research y BEA

Gráfica 6
Índice de riesgo del BBVA (> 0 = riesgo creciente)



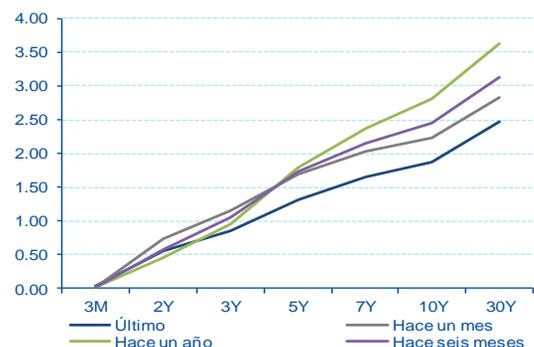
Fuente: BBVA Research

Gráfica 7
Futuros de la Fed y pendiente de la curva de rendimiento (% y 10 años-3 meses)



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 8
Curva de rendimiento de los valores del tesoro (% p.a.)



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Calendario Económico

Fecha	Evento	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
06-abr	Índice ISM no manufacturero	MAR	57.30	56.50	56.90
07-abr	Ofertas de trabajo, ae	FEB	5010.00	5003.00	4998.00
07-abr	Crédito al consumo (var. m/m)	FEB	12.90	12.65	11.56
09-abr	Demandas iniciales de desempleo	ABR 4	281.00	283.00	268.00
09-abr	Demandas permanentes de desempleo	MAR 28	2390.00	2345.00	2325.00
09-abr	Inventarios mayoristas (m/m)	FEB	0.20	0.20	0.20
10-abr	Precios de importación (m/m)	MAR	0.20	-0.40	0.40

Situación Económica

	2014		2015		2014	2015	2016	2017
	3T	4T	1T	2T				
PIB real (% desestacionalizado)	5.0	2.2	1.4	2.9	2.4	2.9	2.8	2.8
IPC (% anual)	1.8	1.2	0.2	0.3	1.6	0.6	2.0	2.2
IPC subyacente (% a/a)	1.8	1.7	1.5	1.2	1.7	1.4	2.0	2.2
Tasa de desempleo (%)	6.1	5.7	5.6	5.4	6.2	5.3	4.9	4.6
Tasa objetivo de la Fed (% fdp)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	1.50	2.50
Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp)	2.53	2.21	2.05	2.25	2.21	2.60	3.11	3.54
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.29	1.23	1.07	1.00	1.23	1.02	1.12	1.24
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	5.88	5.05	4.20	5.94	7.40	6.10	5.70	4.38

Dato Curioso

Los datos demográficos muestran que la población se desplaza hacia climas más cálidos. En 2014, la población de The Villages, FL (una comunidad de jubilados) creció a un ritmo más rápido que ninguna otra área del censo de EEUU, con un aumento de 5.4% en comparación con el aumento de 0.7% en el conjunto del país (New York Times, marzo de 2015).

Publicaciones Recientes

[Crecimiento del empleo y flojos indicadores se debilitan en marzo](#) (3 Abr 2015, inglés)

[La balanza comercial de EEUU: Ahora y entonces](#) (2 Abr 2015, inglés)

[Fuerte repunte en las ventas de vehículos en marzo](#) (1 Abr 2015, inglés)

[¿Se mantendrán las bajas tasas de interés a largo plazo?](#) (30 Mar 2015)

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.