

Bancos Centrales

Minutas reunión FOMC del 15 y 16 de diciembre

Kim Chase

El despegue se hizo "de milagro" para algunos miembros, pues persiste la incertidumbre sobre la inflación

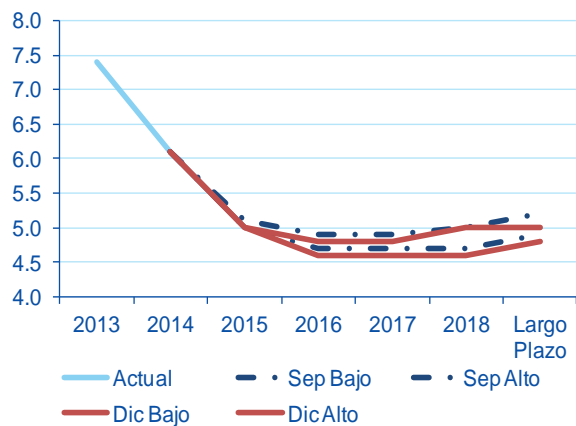
- **Preocupación por las nuevas presiones bajistas sobre los precios del petróleo y el hecho de que la inflación esté impulsada por la fortaleza del dólar estadounidense**
- **Los miembros están de acuerdo en un enfoque gradual para garantizar la continuidad de la mejora económica**
- **Se prevé que el próximo incremento de tasas tendrá lugar en el 2T16, pues el FOMC espera para evaluar el impacto retardado del despegue**

En las minutas de la reunión del FOMC celebrada en diciembre se detalla la discusión que hubo sobre el muy esperado aumento de las tasas de los fondos federales. La revisión de las condiciones económicas y financieras probó para "casi todos los participantes" que era el momento apropiado para empezar el proceso de normalización de la política. Pero a pesar de que el voto fue unánime, hubo cierta incertidumbre en el debate y la decisión de subir las tasas se tomó "de milagro" para algunos miembros debido a sus preocupaciones por la baja inflación. Sin embargo, los participantes se sintieron cómodos en ir hacia delante con la decisión siempre que en la declaración se recalcará que la política monetaria seguiría siendo flexible y que el Comité continuaría supervisando los datos económicos que lleguen y respondiendo a ellos según sea apropiado.

En general, los participantes del FOMC consideraron que las condiciones económicas para efectuar el despegue se habían cumplido. Cabe destacar que el Comité confirmó su valoración anterior de que "la infrautilización de los recursos laborales había disminuido notablemente desde comienzos de año", lo que unido a unas expectativas de inflación a largo plazo que se mantienen estables, convenció al FOMC hasta el punto de que "prácticamente todos los participantes están razonablemente seguros de que la inflación volverá al 2% a mediano plazo". Aun así, algunos miembros expresaron su inquietud sobre la inflación, incluidas las nuevas presiones bajistas sobre los precios del petróleo así como el actual impacto de la fuerte apreciación del dólar estadounidense. Puede que esto no haya sido suficiente para detener el primer aumento de tasas, pero no hay duda de que jugará un papel en la decisión sobre cualquier incremento de tasas durante el próximo año.

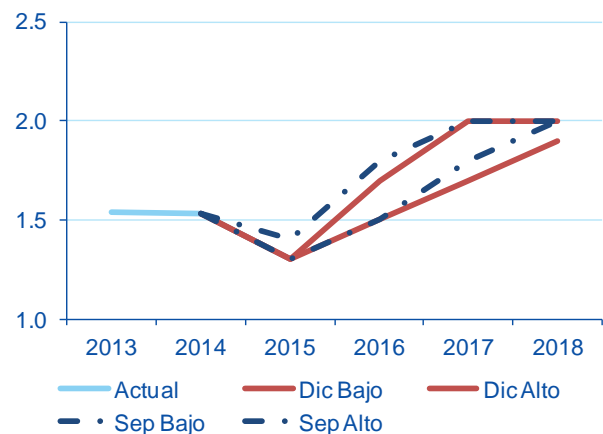
Las minutas de la reunión destacaron varias razones por las que el FOMC acordó un enfoque gradual en la normalización de la política de cara al futuro. Mantener una postura flexible en política monetaria contribuiría a garantizar la continuidad de la mejora del mercado de trabajo y a "ejercer presiones alcistas sobre la inflación". El Comité también señaló que podría tardarse algún tiempo para que las presiones inflacionarias se reflejen en los datos reales, de modo que un ritmo de normalización gradual permitiría a los responsables de la política evaluar la respuesta de la economía a unas tasas de interés más altas. Con la tasa neutral de interés real a corto plazo cercana a cero y con expectativas de que solo suba lentamente, los miembros del FOMC consideraron que un ritmo gradual en el incremento de las tasas "podría minimizar el riesgo de tener que responder a un impacto económico negativo mientras la tasa de referencia se mantiene cerca de su límite inferior".

Gráfica 1
Tasa de desempleo, % 4T
(Tendencia central)



Fuente: FRB y BBVA Research

Gráfica 2
Inflación del PCE subyacente, variación % 4T
(Tendencia central)



Fuente: FRB y BBVA Research

Conclusión: la Fed esperará a ver el impacto del despegue antes del próximo incremento de tasas

Que la decisión de la Fed de incrementar las tasas en diciembre fuera unánime, no significa que no vaya a haber ninguna confrontación en futuras reuniones. Las minutas de la reunión de diciembre apuntan a la persistencia de incertidumbre dentro del Comité, especialmente en lo que se refiere a la falta de presiones inflacionarias al alza que se materialicen en la economía. Para seguir adelante con el despegue, los miembros quisieron asegurarse de que en la declaración y en cualquier comunicado futuro se hiciera hincapié en "la posible necesidad de acelerar o frenar el ritmo de normalización según vayan evolucionando las perspectivas económicas". También quisieron asegurarse de que quedaba claro que ellos no se comprometían a llevar un ritmo específico ni a un determinado tamaño de los ajustes, en el entendimiento de que la trayectoria futura de las tasas de interés podría ser más plana o más pronunciada dependiendo de si la actividad económica se aparta negativa o positivamente de sus perspectivas. Esto indica que el FOMC esperará al menos unos cuantos meses antes de seguir adelante con el segundo aumento de las tasas, que prevemos que se efectuará en el 2T16. Esperamos que la tasa de los fondos federales alcance el 1.0% a finales de 2016.

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.