

Bancos Centrales

Avance Reunión del FOMC del 1-2 de noviembre

Boyd Nash-Stacey

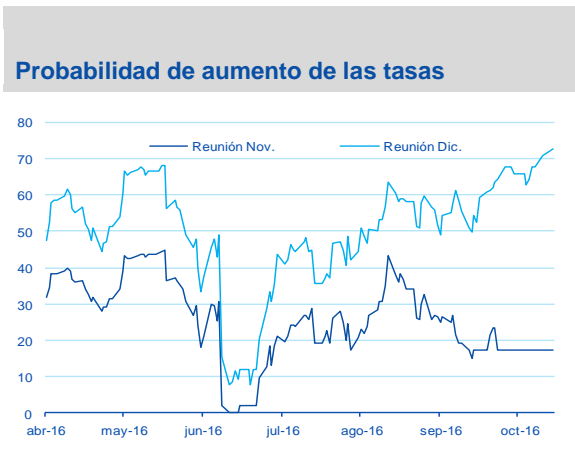
El comunicado del FOMC aclarará las intenciones acerca de un aumento de tasas en diciembre

La credibilidad del comité respecto a su orientación de las perspectivas peligra si el comunicado no logra anclar las expectativas a largo plazo

En su reunión del 1-2 de noviembre, el Comité de Mercado Abierto ("FOMC") se enfrentará al reto de preparar a los mercados para la renormalización de su política monetaria en diciembre y de conciliar las expectativas del mercado con un ciclo de endurecimiento gradual, aunque positivo. Dado que los mercados esperan que el próximo aumento tenga lugar en diciembre, y que la reunión cae solo seis días antes de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, existen pocas posibilidades de que se produzca un incremento de tasas en la próxima reunión. Dicho esto, las condiciones macroeconómicas generales son coherentes con niveles que implicarían una subida de las tasas, lo que sugiere que diciembre sigue siendo el momento más probable para realizar un aumento de tasas.

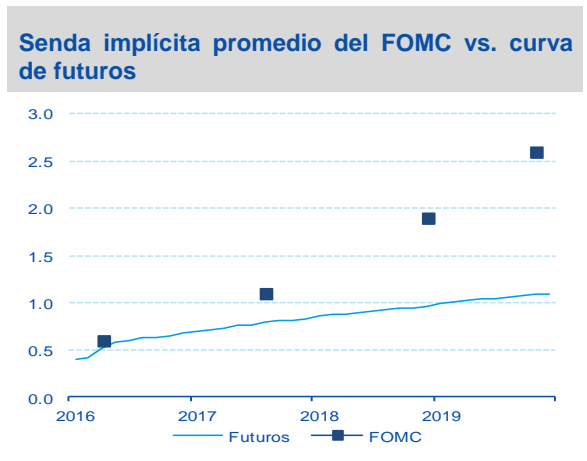
Con todo, la pausa prolongada en el ciclo de subida de tasas (que va ya para once meses) ha abierto una brecha entre el calendario de endurecimiento implícito del comité (gráfica de puntos) y las expectativas a largo plazo del mercado sobre la senda de las tasas de interés nominal. De hecho, los mercados esperan una variación de 100 pb o, en otras palabras, cuatro aumentos de tasas de 25 pb, muy lejos del punto en el que el FOMC ve las tasas en 2018. Este escepticismo no se encuentra totalmente injustificado. A pesar de que la tendencia de la tasa de desempleo se sitúa cerca de niveles coherentes con las proyecciones internas de la NAIRU y de que la creación de empleo crece a casi el doble del ritmo necesario para absorber a los nuevos participantes del mercado laboral, el comité sigue retrasando la subida de tasas. Aunque la baja inflación provocada por los reducidos precios de la energía y la disminución de los precios de las importaciones ha dado argumentos al FOMC para retrasar el aumento de las tasas, existe un amplio conjunto de indicadores de la inflación que se orientan hacia el objetivo de la Fed.

Gráfica 1



Fuente: BBVA Research

Gráfica 2



Fuente: BBVA Research

Dado que la situación está mejorando en general en los mercados desarrollados y emergentes, y de que las tensiones financieras internacionales se han reducido tras el Brexit, es probable que el comité tenga una visión equilibrada o ligeramente sesgada al alza sobre los riesgos globales. Además, los riesgos de retrasar más la subida de tasas también parecen inclinarse hacia un endurecimiento de la política monetaria, a pesar de la opinión de algunos miembros del comité de que existe un amplio margen para reducir los riesgos asociados a una política excesivamente acomodaticia. Asumiendo que la valoración de las condiciones financieras domésticas sea positiva y que no haga referencia a sus preocupaciones sobre las perturbaciones adversas provenientes del extranjero, el énfasis del comunicado recaerá en la orientación de las perspectivas sobre el próximo aumento de diciembre. Así, mantenemos que el comité aumentará la tasa de los fondos federales en 25 pb en diciembre y empezará a acercar las expectativas del mercado a nuestra hipótesis de referencia de dos subidas de tasas en 2017.

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.