



Fed Watch

16 de julio de 2009

Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Actas de la reunión del FOMC del 23 y 24 de junio 2009

- La actividad económica ha seguido estabilizándose, aunque subsisten riesgos
- Se prevé que la inflación suby. permanezca en niveles bajos
- El Comité mantendrá el tipo oficial entre el 0 y el 0,25%

El FOMC anunció que la contracción económica ha remitido y que los riesgos de retroceso del crecimiento económico han disminuido, aunque subsisten amenazas. Los integrantes también evaluaron que la evolución del mercado financiero ha sido positiva, pero que podría atribuirse más al apoyo de los programas gubernamentales que a fundamentos sólidos. Asimismo, señalaron que los mercados de crédito siguen bastante cerrados en un momento en que empeora la calidad crediticia.

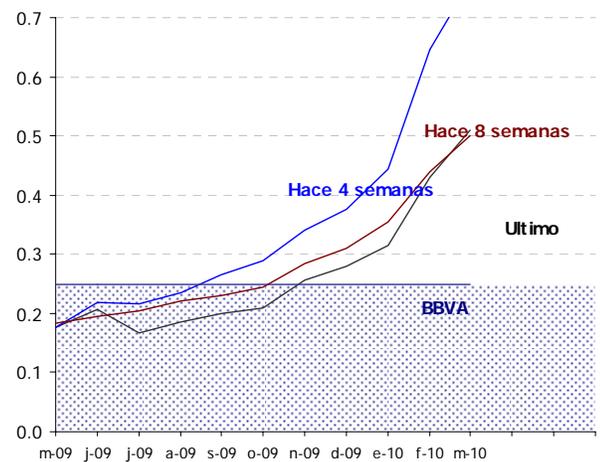
Los economistas revisaron al alza sus previsiones para el 2S09 y para 2010 en un momento en que se nota una cierta estabilización del consumo, comienzan a aumentar las ventas de vivienda nueva y se observan menos caídas en inversiones de capital que en el trimestre precedente. En este momento, sus expectativas apuntan a que el PIB real crecerá en 2010 hasta sobrepasar el porcentaje de crecimiento del PIB potencial. Además, señalan que el paro seguirá aumentando en 2009, aunque se desacelerará en 2010. Aunque los integrantes del Comité coincidieron en que las condiciones han mejorado, mencionaron que la caída del empleo, la menor renta de las familias, las difíciles condiciones crediticias, el elevado porcentaje de ahorro y futuros retrocesos de la renta individual podrían comportar riesgos para el consumo. Además, las continuas ejecuciones hipotecarias podrían reducir todavía más los precios de la vivienda. Por otra parte, se mostraron muy preocupados por el mercado de trabajo, en especial por el aumento de la tasa de participación, lo que podría indicar que más gente está entrando al mercado laboral por necesidad económica. Por último, el Comité señaló que las exportaciones no aportarían a la recuperación del país, ya que la naturaleza global de la recesión ha inhibido la demanda mundial de productos estadounidenses.

El Comité continúa creyendo que la inflación subyacente posiblemente se mantenga baja durante un período prolongado, aunque los riesgos de deflación han mermado. No obstante, todavía se observa un considerable estancamiento de la economía, y el aumento del desempleo, conjuntamente con las previsiones de futuras destrucciones de puestos de trabajo, ha frenado el incremento de la remuneración. En consecuencia, el FOMC determinó mantener el tipo de referencia de los fondos federales entre el 0 y el 0,25%.

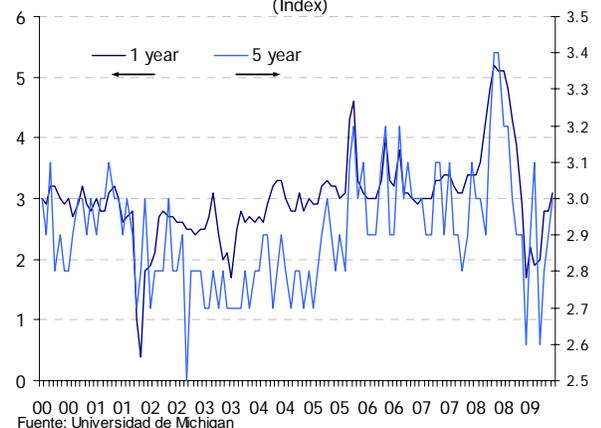
Resumen. Aunque el Comité manifestó que las condiciones económicas han mejorado, las actas apuntan a que mantienen una estrecha vigilancia de los muchos factores de riesgo de la economía. No obstante, sus previsiones de futuro son más optimistas que otrora, lo cual queda reflejado en el anuncio de que *“los programas de compras de activos deberían seguir por ahora según el calendario anunciado en las últimas reuniones”*. Considerando los resultados de la reunión, prevemos que la Fed mantendrá los tipos bajos durante un período de tiempo prolongado.

Fondos federales: 0 al 0,25%
Próxima reunión: 11-12 de agosto
Publicación de actas: 2 de septiembre

Previsiones de los fondos federales
 (Futuros de fondos federales al final del contrato, %)



Previsiones de inflación (Universidad de Michigan)
 (Index)



Fuente: Universidad de Michigan