



# Fed Watch

12 agosto 2009

## La Fed mejora sus perspectivas al tiempo que mantiene las tasas objetivo

- La actividad económica se está estabilizando, aunque subsisten riesgos
- La Fed disminuirá las adquisiciones de valores del Tesoro hasta finales de octubre
- Los pronósticos siguen justificando el mantenimiento de tasas bajas durante un periodo prolongado

Dadas las actuales condiciones económicas, el FOMC mantendrá su tasa de interés objetivo entre 0 y 0.25%. En línea con datos recientes, el comité ha señalado que *"la actividad económica se está estabilizando"*, lo cual supone unas perspectivas más optimistas que el mensaje anunciado tras la reunión anterior, que apuntaba a una disminución de la contracción. Sin embargo, el riesgo persiste y podría seguir debilitando la actividad económica. Aunque el comité destacó otras mejoras en los mercados financieros, el consumo de las familias y las reducciones de los inventarios de las empresas, lo cierto es que la destrucción de empleo, la menor riqueza de los hogares y las restricciones crediticias están frenando el gasto y las empresas continúan reduciendo sus plantillas y sus inversiones fijas.

Asimismo, las previsiones del FOMC para la inflación siguen sin cambios. Sigue pensando que un estancamiento suficiente de la economía contrarrestará en parte la reciente presión al alza de los precios de la energía y de las materias primas, y mantendrá la inflación bajo control durante un prolongado periodo de tiempo. No obstante, el comité sigue estando convencido de que las acciones políticas, el estímulo fiscal y monetario, y las fuerzas del mercado darán como resultado un *"crecimiento económico sostenible en un contexto marcado por la estabilidad de los precios"*.

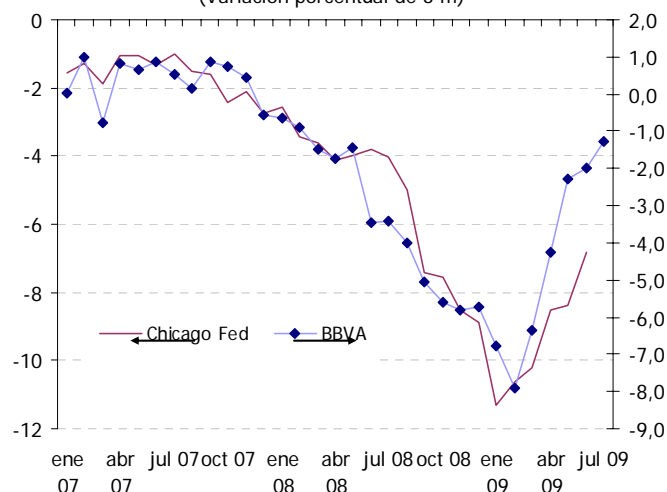
Si bien el mensaje del comité es más optimista en términos generales, sigue pensando que el actual entorno económico justifica el mantenimiento de las actuales tasas durante un largo periodo de tiempo. Así, la Fed mantendrá los niveles de adquisición de activos anunciados anteriormente, pero reducirá el ritmo de compra de valores del Tesoro. En lugar de concluir las compras por valor de 300 mil millones de dólares para otoño, como se había anunciado anteriormente, lo hará a finales de octubre con el fin de *"alentar una transición sin sobresaltos en los mercados"*.

**Resumen:** La principal desviación respecto de la anterior declaración del FOMC fueron las perspectivas económicas. Aunque el comité expresó un mensaje más optimista, admitió que persiste debilidad y riesgos en el camino hacia la recuperación. Por ello, no ha considerado necesario incrementar ni reducir sus adquisiciones de activos. Asimismo, la postura del FOMC con respecto a la inflación no ha cambiado, lo que podría indicar que considera que los riesgos de bajada persisten, aunque las perspectivas económicas en conjunto hayan mejorado. De cara al futuro, seguimos pensando que un estancamiento suficiente de la economía y una recuperación lenta llevarán a la Fed a mantener las tasas de interés a un nivel bajo durante un prolongado periodo de tiempo.

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

**Fondos Federales: 0.0-0.25%**  
**Publicación de minutas: 2 de septiembre**  
**Próxima reunión: 22-23 septiembre**

Índices de actividad nacional  
 (Variación porcentual de 3 m)



Fuente: Chicago Fed y BBVA

### Factores que afectan a las reservas de las instituciones de depósito

En millones de dólares	05-ago-09	26-nov-08	Variación
Factores totales que suministran			
fondos de reserva	2.029.257	2.143.636	-114.379
Valores del Tesoro	705.331	476.407	228.924
Empréstitos de agencias federales	108.066	12.221	95.845
Títulos con garantía hipotecaria	542.885	0	542.885
Otros	672.975	1.655.008	-982.033
TAF	233.598	406.508	-172.910
Pagarés de empresa	61.163	294.094	-232.931
Líneas de crédito swap, PDCF, AMLF y otros	378.214	954.406	-576.192

Fuente: Reserva Federal