



Fed Watch

2 de septiembre de 2009

Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Actas de la reunión del FOMC del 11 y 12 de agosto de 2009

- La recuperación económica se espera en el 2S09, pero los desafíos se mantienen
- Persisten los riesgos de una inflación bajista
- El tipo objetivo permanecerá en 0%-0,25% durante un período prolongado

El FOMC expresó más confianza en su perspectiva de que el crecimiento económico se afianzaría en el segundo semestre de 2009, aunque cree que los riesgos se mantienen. Además, sus miembros aceptaron que el ritmo de la recuperación se acelerará en 2010, aunque expresaron su incertidumbre con respecto a la fuerza del repunte, citando como preocupaciones particulares el gasto de los consumidores y las condiciones crediticias.

Tanto los miembros como los participantes mantuvieron como escenarios centrales una recuperación modesta en el 2S09, dadas las recientes mejoras en los datos económicos. Aunque el gasto en consumo ha mostrado signos de estabilización, sigue acosado por un mercado de trabajo débil, condiciones crediticias restrictivas, un fuerte endeudamiento hipotecario y un crecimiento lento de los ingresos. Además, los mercados de trabajo se enfrentarán a desafíos para recuperarse, pues muchas empresas han afirmado que desacelerarán la contratación cuando mejoren las condiciones. Además, los mercados hipotecarios residenciales se han estabilizado todavía más, pero los elevados niveles de inventario de las casas existentes inhiben la construcción. Por otra parte, las inmobiliarias comerciales sufren deterioros fundamentales, planteando riesgos a los bancos de tamaño pequeño y mediano. Como nota positiva, los miembros observaron que una mejora económica más rápida de la esperada en el extranjero podría producir una expansión de las exportaciones estadounidenses.

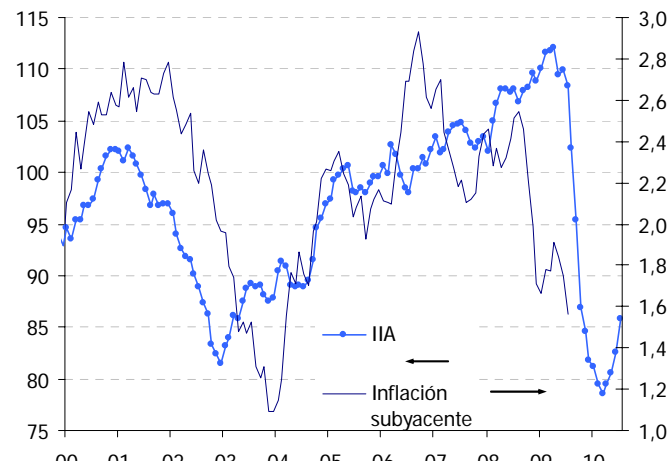
En el frente de la inflación, los participantes se mostraron preocupados de que el "importante estancamiento en la utilización de recursos podría conducir a una moderada inflación de precios y salarios, que posiblemente declinaría, en los próximos años". Esta opinión, junto con la perspectiva de una recuperación modesta, justificó las expectativas de los miembros de que los tipos de los fondos federales permanecerán en el 0%-0,25% durante un periodo de tiempo prolongado. Finalmente, el comité decidió mantener la política monetaria actual y los niveles de compra de activos, pero ampliando el resto de sus compras de los valores del Tesoro hasta octubre, para evitar la perturbación del mercado se vea afectado.

Resumen: el énfasis del debate del FOMC ha pasado a la recuperación conforme el comité mejoró sus perspectivas económicas, pero se mantienen las cuestiones del ritmo de crecimiento y los riesgos. Aunque las opiniones de los miembros sobre los retos económicos fueron centrales en la reunión anterior, ahora consideran las exportaciones como una ayuda, en lugar de como un factor inhibitor de la recuperación. Además, las actas indicaban que los riesgos de la inflación descendente se han convertido en una preocupación mayor, pues el comité pone más énfasis en los efectos del estancamiento económico y de un crecimiento lento de los salarios. Teniendo en cuenta los procedimientos de la reunión, mantenemos nuestra opinión de que los tipos de los fondos federales se mantendrán bajos por un largo periodo de tiempo.

Fondos Fed: 0% to 0.25%
Próxima reunión: 22-23 de septiembre
Publicación acta: 14 de octubre

Índices inflación subyacente e inflación adelantada del BBVA

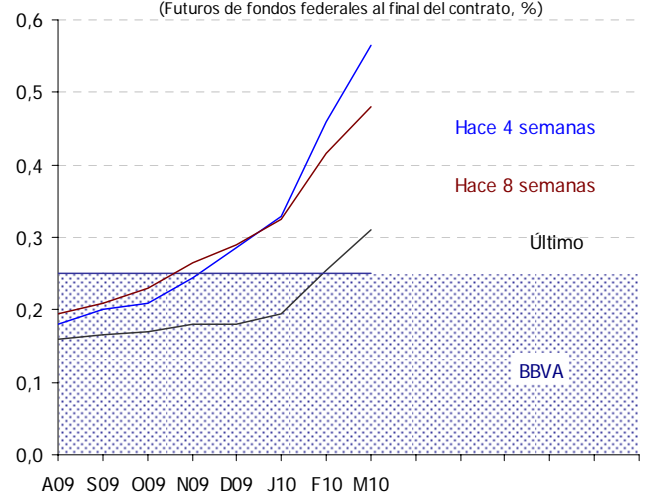
(cambio porcentual año a año, índice)



Source: BLS y SEE BBVA

Previsiones de los fondos federales

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



Fuente: Bloomberg