



# Fed Watch

6 de abril de 2010

## Minutas reunión del FOMC del 16 de marzo de 2010

- Los datos económicos apuntan a un ritmo de recuperación moderado
- Las principales preocupaciones son el empleo y el sector inmobiliario
- La estrategia de salida la dictará la evolución económica y financiera

Durante la última reunión del FOMC, los participantes llegaron a la conclusión de que los datos más recientes "han confirmado que posiblemente la recuperación económica avanzará a un ritmo moderado". Además, consideran que las condiciones del mercado financiero continúan promoviendo el crecimiento económico. No obstante, en su evaluación general se mostraron cautos y destacaron muchos de los riesgos que acechan a la economía.

Como en la reunión anterior, las señales más positivas procedieron de la demanda, con "significativos avances en las ventas minoristas, [y] una sustancial recuperación de las inversiones de las empresas en equipos y en software". Esta opinión fue contrarrestada por una serie de restricciones. La debilidad del mercado laboral, el bajo patrimonio de las familias, la restricción del crédito y el modesto incremento del ingreso podrían limitar la expansión del gasto de los consumidores, a pesar de los resultados positivos del primer trimestre. Por otra parte, los contactos empresariales han indicado que la recuperación del gasto de las empresas se ha centrado en actualizar el capital y la tecnología existentes, más que en ampliar la capacidad. También las exportaciones fueron citadas como factor de crecimiento, ya que "los continuos avances de la producción del sector manufacturero fueron impulsados por la demanda de los socios comerciales extranjeros, en especial las economías emergentes".

Las principales preocupaciones de los integrantes del FOMC se centran en la situación de los mercados laboral e inmobiliario. Aunque en el primero se han observado algunos indicios positivos, existe escasez de oferta de empleos y la expansión del desempleo de larga duración podría provocar la pérdida de las aptitudes de los trabajadores. En cuanto al sector inmobiliario, la demanda de vivienda ha retrocedido en los últimos meses, y la construcción de vivienda nueva se ha estancado en un nivel bajo. Además, los mercados inmobiliarios comercial e industrial han seguido deteriorándose.

Los participantes han llegado a la conclusión unánime de que la inflación se mantendrá contenida a corto plazo debido a la sustancial capacidad ociosa y a la firmeza de las expectativas de inflación. Asimismo, "los importantes márgenes de capital y de mano de obra infrautilizados, sumados a un entorno de precios altamente competitivo, han ejercido una presión considerable a la baja sobre los ajustes de precios". Algunos integrantes del FOMC han destacado que los riesgos a mediano plazo muestran una curva ascendente debido al enorme déficit fiscal y a la flexible política monetaria. Considerando esta evaluación económica, el Comité ha mantenido la tasa objetivo de los fondos federales entre 0% y 0.25%, y no ha modificado las fechas de finalización de los programas de liquidez que quedan.

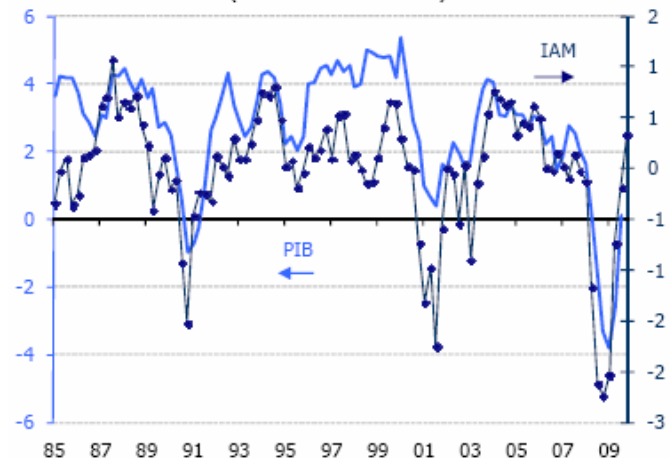
**Conclusiones:** Las minutas son coherentes con las recientes manifestaciones y testimonios de la Reserva Federal. Aunque para la Fed las perspectivas mejoran, el FOMC seguirá centrándose en los riesgos para la recuperación con el objeto de determinar el ritmo y el calendario de la estrategia de salida. Teniendo en cuenta el grado de estancamiento que todavía sufre la economía, mantenemos nuestra opinión de que las tasas de los fondos federales seguirán siendo bajas por un largo período de tiempo.

Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

**Fondos federales: 0% a 0.25%**  
**Próxima reunión: 27-28 de abril de 2010**  
**Publicación de minutas: 19 de mayo de 2010**

**BBVA EEUU Índice Actividad Mensual y Producto Interno Bruto Real**  
 (Variación % interanual)



Fuente:SEE BBVA y BEA

**BBVA EEUU Índice Actividad Semanal**  
 (Variación % 3 meses)



Fuente:SEE BBVA