

EEUU

Fed Watch

21 de septiembre de 2010

Análisis Económico

Hakan Danis

hakan.danis@bbvacompass.com

Nathaniel Karp

nathaniel.karp@bbvacompass.com

Declaración del FOMC: 21 septiembre Aumenta la preocupación en el FOMC

- **Han aumentado los riesgos bajistas para el crecimiento y la inflación**
- **La Fed sugiere que la decisión sobre una nueva flexibilización cuantitativa se tomará probablemente en la reunión del 2-3 de noviembre**
- **Esta evolución reafirma nuestra perspectiva de tasas de interés bajas durante un periodo prolongado**

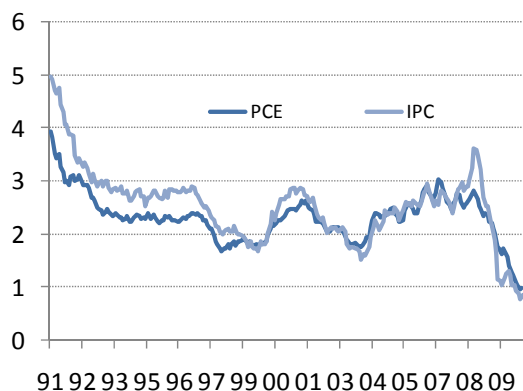
La declaración de hoy incluye cambios significativos que reconocen un crecimiento más lento y mayores riesgos de deflación. Sin embargo, tal como esperábamos, el FOMC mantiene su política monetaria sin cambios y no ha habido anuncios de mayor expansión cuantitativa.

Los directivos reconocieron que: “La inversión de las empresas en equipos y software está subiendo, **aunque con menor rapidez que a principios del año**, mientras que la inversión en estructuras no residenciales continúa siendo débil. Los empresarios siguen reacios a aumentar las plantillas. La construcción de vivienda nueva se encuentra en niveles muy bajos. El crédito bancario ha seguido contrayéndose, **pero a un ritmo más lento en los últimos meses**”. Por consiguiente, esperamos que los miembros revisen a la baja las previsiones que se publicarán en la próxima reunión del 2-3 de noviembre. Además, ha aumentado su preocupación acerca de los riesgos deflacionistas y creen que los niveles de inflación actuales están “un poco por debajo de los que el Comité considera más consistentes, a largo plazo, con su mandato de promover el máximo de empleo y la estabilidad de los precios”.

Por tanto, la declaración tiene dos objetivos principales. Primero, asegura a los participantes del mercado que el FOMC está considerando opciones políticas que incluyen una segunda ronda de flexibilización cuantitativa (FC2) para evitar la deflación. De hecho, el FOMC ha subrayado que “está dispuesto a proporcionar más flexibilidad si es necesario para apoyar la recuperación económica y devolver la inflación, con el tiempo, a niveles coherentes con su mandato”. Segundo, retrasa toda posible decisión sobre la FC2 hasta la próxima reunión, para que los miembros puedan tener más información sobre el ritmo de recuperación económica y las tendencias de inflación.

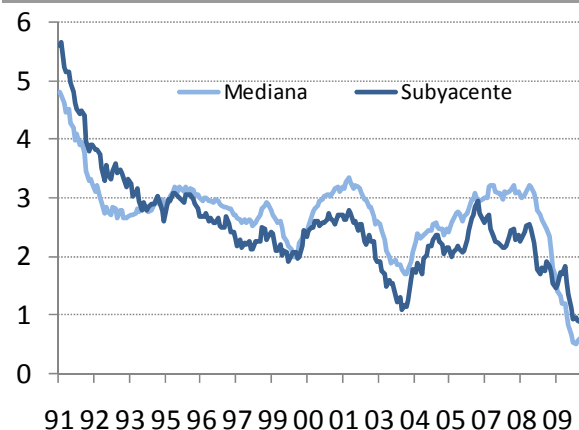
En resumen, la Fed mantiene sin cambios la tasa de los fondos federales y, en línea con nuestro escenario, ha señalado que las tasas de interés se mantendrán bajas durante un periodo prolongado. Aunque la probabilidad de la FC2 ha aumentado, las acciones futuras dependerán de los datos económicos que vayan llegando hasta la próxima reunión del FOMC. Mientras tanto, los discursos y las minutas ofrecerán más detalles sobre el rumbo de la política monetaria en los próximos meses.

Gráfica 1
Índice de recorte de precios (variación porcentual 12 meses)



Fuente: Cleveland Fed y Dallas Fed

Gráfica 2
IPC (variación porcentual 12 meses)



Fuente: BLS y Cleveland Fed

Economista Jefe para EE.UU.

Nathaniel Karp

Nathaniel.karp@bbvacompass.com

Ignacio San Martín

Ignacio.SanMartin@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog

Jeff.Herzog@bbvacompass.com

Marcial Nava

Marcial.Nava@bbvacompass.com

Hakan Danis

Hakan.Danis@bbvacompass.com

Jason Frederick

Jason.Frederick@bbvacompass.com

Datos de contacto

BBVA Research

5 Riverway Drive

Houston, Texas 77056

Los informes de BBVA Research están disponibles en inglés y en español

Aviso legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research 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), y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos 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.