

EEUU

Fed Watch

12 de octubre de 2010

Análisis Económico

Hakan Danis

hakan.danis@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog

jeff.herzog@bbvacompass.com

Minutas de la reunión del FOMC: 12 de octubre

El FOMC sigue preocupado por el ritmo de recuperación

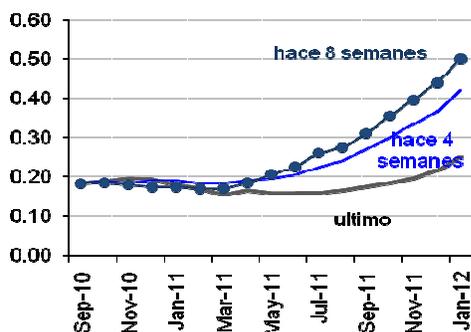
- Los economistas de su personal bajan sus perspectivas económicas para 2010
- Los participantes discuten otras estrategias; es muy probable que en noviembre haya una segunda ronda de flexibilización

Las minutas de la última reunión del FOMC revelan que el personal de la Reserva Federal **ha bajado sus perspectivas económicas** para 2010, pero siguen esperando un crecimiento moderado en 2011 y una ligera aceleración del crecimiento en 2012. A corto plazo, a los economistas del FOMC les sorprendió una demanda agregada más débil de lo previsto; asimismo, las perspectivas de actividad externa de la economía son también algo más débiles. Combinando el corto y el largo plazo, dichos economistas prevén una elevada capacidad ociosa hacia finales de 2012, aunque también se prevé que los **aumentos del PIB real reducirán paulatinamente la brecha de producción**. Según su análisis, se considera que hay una pequeña probabilidad de deflación.

Este nivel de posibilidad de deflación y el “límite cero” de las tasas de interés planteó un punto de política monetaria interesante en la sección dedicada a las opiniones de los participantes sobre la situación económica actual. Algunos participantes argumentaron que una **caída de las previsiones de inflación en el límite cero supone básicamente un ajuste** de la política monetaria. En ese entorno, un aumento de las previsiones de inflación estimula la economía mediante la disminución de las tasas de interés reales y, por consiguiente, impulsa la demanda agregada.

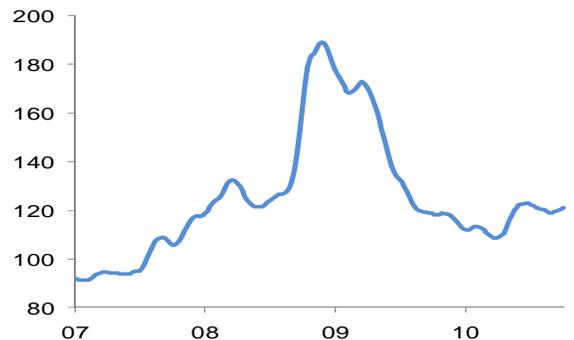
En el tema de las previsiones de inflación, los participantes también **discutieron otras estrategias de política monetaria para la gestión de las expectativas**, como (1) objetivos de tasa de inflación explícitos (2) objetivos de nivel de precios y (3) objetivos de PIB nominal. Aunque no está muy claro si estas estrategias se van a utilizar, el hecho de mencionarlas en las minutas de la reunión permite a la Fed comunicar que todavía tiene otras opciones además de las compras de activos. Este imperativo de comunicación es necesario porque los comentarios de los participantes sugieren que si la inflación o el desempleo continúan por debajo de lo que la Fed ha estipulado, es probable que se produzca una segunda ronda de flexibilización cuantitativa. Durante el periodo de la reunión, la considerable incertidumbre existente sobre la dirección de la economía dio más peso a la voluntad de algunos participantes de “acumular más información” antes de aprobar una segunda ola de compras de activos a gran escala. En vista de estas minutas y de los recientes discursos públicos pronunciados por miembros del FOMC, **es muy probable que la Fed inicie una segunda ronda de flexibilización cuantitativa** en su reunión de noviembre.

Gráfica 1
Previsiones de los fondos federales (futuros al final del contrato, %)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 2
Índice de aversión al riesgo del BBVA (1990=100)



Fuente: BBVA Research

Economista Jefe para EEUU
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 el Servicio de Estudios Económicos 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.