

EEUU

# Fed Watch

14 de diciembre de 2010

**Análisis Económico**

**Hakan Danış**

[hakan.danis@bbvacompass.com](mailto:hakan.danis@bbvacompass.com)

**Jeffrey Owen Herzog**

[jeff.herzog@bbvacompass.com](mailto:jeff.herzog@bbvacompass.com)

## Declaración del FOMC: 14 de diciembre

### Como está previsto, la Fed continuará las compras de activos a gran escala

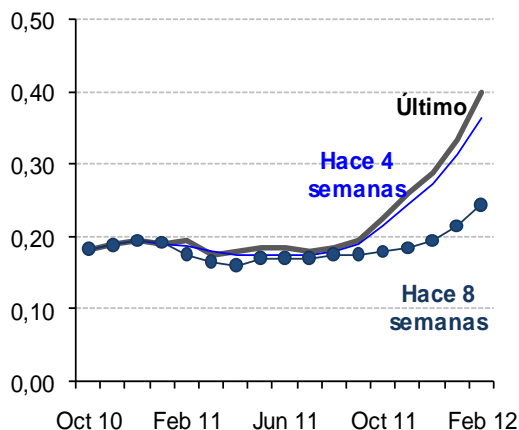
- **Los indicadores de inflación subyacente siguen su tendencia a la baja**
- **La escasez de contrataciones y la insuficiente recuperación económica mantienen alto el desempleo**
- **El sector de la vivienda sigue deprimido**

#### **Muchos indicadores a seguir, pero ninguno señala definitivamente hacia una dirección**

El Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) publicó hoy su comunicado, manifestando que no habrá cambios importantes en la actual política monetaria, que sigue una combinación de tasas de interés extremadamente bajas y compras de activos a gran escala para luchar contra unas cifras de inflación y de empleo que no se ajustan a los objetivos. Entre los escasos cambios sustanciales de la declaración, los miembros del FOMC sustituyeron la caracterización del ritmo de incremento del gasto de las familias de "gradual" a "moderado", Al igual que en el comunicado de noviembre, una serie de condiciones siguen lastrando a la economía: los empresarios se muestran reacios a contratar, los créditos siguen restringidos, el aumento del ingreso es modesto y el sector de la vivienda continúa deprimido. Según el FOMC todavía persisten las tendencias desinflacionarias.

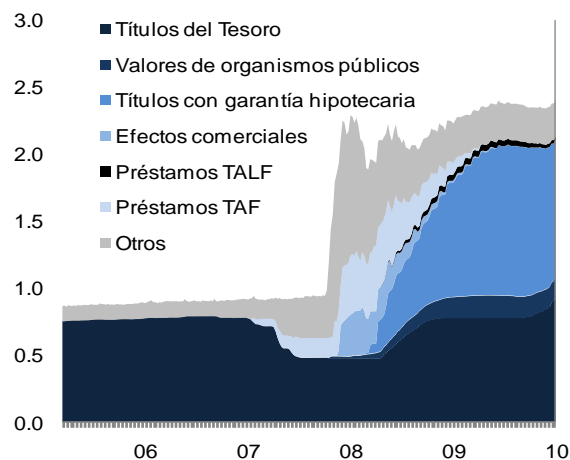
Como resultado de lo expuesto y en un contexto de lento avance hacia el cumplimiento de su doble mandato, el FOMC decidió continuar su decisión de noviembre de adquirir títulos del Tesoro por un valor de 600 mil millones de dólares hasta finales del segundo trimestre de 2011. Este programa se suma a la decisión ya existente de reinvertir el capital de las cédulas hipotecarias (MBS), a medida que alcancen su fecha de vencimiento, incluidas en el balance de la Reserva Federal. Naturalmente, el FOMC también mantendrá las tasas de los fondos federales entre 0 y 0.25%. Dado que el programa de compras de activos a gran escala todavía es relativamente nuevo, por el momento existen muy pocos datos macroeconómicos para evaluar sus efectos. Incluso cuando los datos comiencen a llegar con mayor frecuencia, se producirá un considerable efecto de retraso. No obstante, los mercados financieros están reaccionando de diversas maneras tanto al programa de compras de activos como a las nuevas políticas tributarias del gobierno. Estos asuntos, así como su relación con las tasas a largo plazo, la prima de plazo y las previsiones de inflación, seguramente irán alcanzando un protagonismo cada vez mayor en las minutas del FOMC. En general, la declaración de hoy de la Reserva Federal es coherente con nuestras proyecciones de que las tasas de los fondos federales se mantendrán bajas durante un prolongado período de tiempo.

Gráfica 1  
**Previsión de fondos federales (futuros al final del contrato, %)**



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Gráfica 2  
**Factores que aportan fondos de reserva (en billones de \$)**



Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

*Economista Jefe para EEUU y México*

**Jorge Sicilia**

J.Sicilia@bbva.bancomer.com

*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 Danış**

Hakan.Danis@bbvacompass.com

**Jason Frederick**

Jason.Frederick@bbvacompass.com

## Datos de contacto

### BBVA Research

5 Riverway Drive

Houston, Texas 77056

ResearchUSA@bbvacompass.com

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

## Aviso legal

Este documento ha sido elaborado por BBVA Research EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas un banco 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.

*Economista Jefe para EEUU y México*

**Jorge Sicilia**

J.Sicilia@bbva.bancomer.com

*Economista Jefe para EEUU*

**Nathaniel Karp**

Nathaniel.karp@bbvacompass.com

**Ignacio San Martín**

Ignacio.SanMartin@bbvacompass.com

**Marcial Nava**

Marcial.Nava@bbvacompass.com

**Jason Frederick**

Jason.Frederick@bbvacompass.com

**Jeffrey Owen Herzog**

Jeff.Herzog@bbvacompass.com

**Hakan Danış**

Hakan.Danis@bbvacompass.com

## Datos de contacto

---

### **BBVA Research**

5 Riverway Drive

Houston, Texas 77056

ResearchUSA@bbvacompass.com

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

## Aviso legal

---

Este documento ha sido elaborado 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 un banco 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.