

# Fed Watch

EEUU

## Minutas reunión FOMC del 30 de agosto Aumenta la tendencia hacia la toma de medidas

30 de agosto de 2011  
Análisis Económico

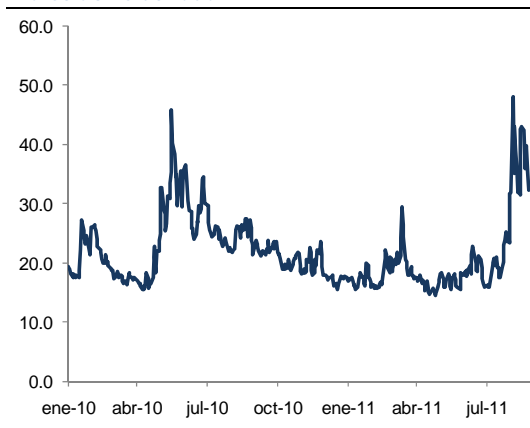
EEUU  
Hakan Danis  
hakan.danis@bbvacompass.com  
Jeffrey Owen Herzog  
jeff.herzog@bbvacompass.com

- El FOMC reduce su previsión de crecimiento
- Muchos participantes creen que aumentaron los riesgos bajistas para el crecimiento
- El uso de una orientación de futuro representa una respuesta moderada al deterioro

### La reunión de septiembre se centrará en la selección y eficacia de los instrumentos políticos

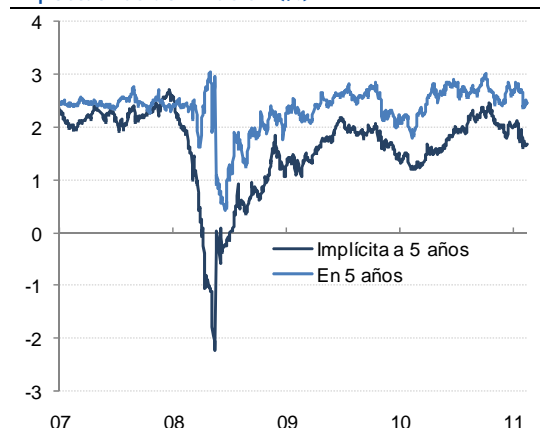
La publicación hoy de las minutas del FOMC refleja un deterioro de la recuperación en EEUU, que ha aumentado la incertidumbre de las previsiones ya de por sí alta. La Reserva Federal redujo notablemente sus previsiones para EEUU y el análisis de la situación económica por parte de los miembros pintó un cuadro sombrío de la situación actual. Muchos participantes del FOMC creen que han aumentado los riesgos bajistas para el crecimiento desde la última reunión. En particular, el estado de la economía la deja vulnerable a los efectos que puedan tener los problemas de deuda soberana europea, provocando la austeridad fiscal de EEUU y las condiciones financieras de los hogares. Los pronósticos de inflación a mediano plazo apuntan a un crecimiento moderado una vez disipadas las sacudidas temporales de los precios. Un alto nivel de recursos ociosos contendrá los temores de inflación durante bastante tiempo. El FOMC discutió las posibles herramientas para implementar una mayor flexibilidad en esta fase del ciclo económico: la reducción del interés sobre los excedentes de reservas, la ampliación del vencimiento medio de la Cuenta del sistema de mercado abierto, el uso de una mayor orientación de futuro y, posiblemente, vincular las decisiones a una inflación numérica o una tasa de desempleo. Algunos miembros del FOMC opinan que la política monetaria puede que sea ineficaz en la lucha contra las rigideces de larga duración que actualmente están frenando una sólida recuperación. Por lo tanto, las minutas muestran una Fed más dispuesta a ceder, pero es necesario un cierto convencimiento interno. Sin embargo, incluso los discrepantes no pintan un cuadro optimista de la economía: disienten porque prevén problemas que no pueden ser subsanados por la política monetaria. Los partidarios de la flexibilización creen que las condiciones se están deteriorando. No importa cómo se mire, el pronóstico es grave, pero el papel de la política monetaria es diferente. Las herramientas que se van a utilizar hasta el momento no son ninguna sorpresa y no creemos que la Fed esté segura aún de cuál será la más adecuada. Teniendo en cuenta que los partidarios de la flexibilización opinan que el uso de una orientación de futuro era un paso moderado hacia una flexibilización más agresiva, podemos esperar medidas más acomodaticias si las condiciones económicas se deterioran aún más.

Gráfica 1  
Índice de volatilidad



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Gráfica 2  
Expectativas de inflación (%)



Fuente: BBVA Research y Haver

**AVISO LEGAL**

Este documento ha sido preparado por BBVA Research 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) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EE. UU., BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. 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.