

Política Monetaria en EUA

Mensajes Importantes ▶

- **La Fed continúa con los recortes a su programa de compra de activos.**
- **En esta ocasión se plantea un tono más optimista sobre el desempeño de la actividad económica, mientras que no se hace ninguna otra alusión en relación al cambio de guía futura que se mencionó en el comunicado anterior.**

El Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) decidió reducir por cuarta ocasión su actual programa de compra de activos mensual, esta vez de 55 mil millones de dólares a 45 mil millones, emitiendo un comunicado con ligeras diferencias con respecto al anterior.

A continuación presentamos una traducción propia del comentario del FOMC, resaltando los cambios respecto a la decisión del 19 de marzo. Lo que se agrega está en azul y “negritas”, mientras que lo que se elimina está en rojo y tachado.

“La información recibida desde que el FOMC se reunió en ~~enero~~ **marzo** indica que el crecimiento en la actividad económica ~~se ralentizó en los meses de invierno, en parte reflejando condiciones climatológicas adversas~~ **ha repuntado recientemente luego de que se desacelerara de forma importante durante el invierno dado las condiciones adversas climatológicas.** Las condiciones en el mercado laboral son mixtas pero en general han mostrado mejoría; la tasa de desempleo permanece elevada. El gasto familiar **ha aumentado de manera más rápida y la inversión fija de las empresas ha disminuido** ~~continúan avanzando~~, mientras que la recuperación en el sector vivienda continúa lenta. La política fiscal está restringiendo el crecimiento económico, aunque la extensión de la restricción está disminuyendo. La inflación ha estado corriendo por debajo del objetivo de largo plazo del Comité, pero las expectativas de inflación de largo plazo han permanecido estables.

Consistente con su mandato estatutario, el Comité busca fomentar el máximo empleo y la estabilidad de precios. El Comité espera que, con una apropiada política acomodaticia, el crecimiento económico se expandirá a un paso moderado, y que las condiciones del mercado laboral continuarán mejorando gradualmente, moviéndose hacia lo que el Comité juzga consistente con su mandato dual. El Comité ve que los riesgos a la baja para el panorama económico y el mercado laboral están prácticamente balanceados. El Comité reconoce que una persistente inflación por debajo del objetivo de 2 por ciento puede plantear riesgos para el desempeño económico y estará monitoreando cuidadosamente la inflación para encontrar evidencia de que la inflación se moverá hacia el objetivo de mediano plazo.

El Comité juzga que existe un suficiente fortalecimiento subyacente de la economía en general para respaldar el mejoramiento de las condiciones laborales. A la luz del progreso acumulado hacia el pleno empleo y en la mejoría de la perspectiva de las condiciones del mercado laboral desde el comienzo del actual programa de compra de activos, el Comité decidió **una nueva** reducción modesta al ritmo de su compra de activos. Empezando en ~~abril~~ **mayo**, el Comité adicionará activos respaldados por hipotecas [ABS] a un ritmo de ~~\$25 mil~~ **\$20 mil** millones de dólares [mmd] por mes en lugar de ~~\$30~~ **\$25** mmd, y adicionará activos de bonos del Tesoro de largo plazo a un ritmo de ~~\$30~~ **\$25** mmd por mes en lugar de ~~\$35~~ **\$30** mmd. El Comité está manteniendo su política existente de reinvertir los pagos de sus principales tenencias de deuda de agencias y de ABS en ABS y de reinvertir los vencimientos de bonos del Tesoro en subasta. Las tenencias medibles y crecientes de estas acciones deben mantener presión de baja en las tasas de interés de largo plazo, apoyar los mercados hipotecarios y ayudar a generar condiciones financieras en general más acomodaticias, que debieran promover una recuperación económica más fuerte y ayudar a asegurar que la inflación, en el transcurso del tiempo, está a la tasa más consistente con el mandato dual del Comité.

El Comité revisará con detalle la información entrante sobre eventos económicos y financieros en los próximos meses y continuará sus compras de bonos del Tesoro y ABS, y empleará sus otras herramientas de política conforme sea apropiado, hasta que el panorama para el mercado laboral haya mejorado sustancialmente en un contexto de estabilidad de precios. Si información recibida fundamenta la expectativa de mejoras regulares en las condiciones del mercado laboral, y de la inflación moviéndose hacia el objetivo de largo plazo, el Comité probablemente reducirá el ritmo de compra de activos a paso mesurado en próximas reuniones. De cualquier modo, la compra de activos no se encuentra en un curso pre ajustado, y las decisiones del Comité sobre el ritmo de la misma, se mantendrá supeditado a la perspectiva que tenga el Comité del mercado laboral y la inflación; así como a la

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que nacen en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investit señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender algún valor, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Investit. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisoras(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Investit, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total, tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) y Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

• Mario Correa	5123-2683
• Carlos González	5123-2685
• Emilio Díez De Sallano	5123-2686
• Silvia González	5123-2687
• Jessica Pliego	5123-6760

evaluación de la eficacia y costos de dichas compras.

Para apoyar el progreso continuo hacia el máximo empleo y estabilidad de precios, el Comité reafirma su postura de que una posición altamente acomodaticia de la política monetaria permanecerá apropiada. Con respecto a cuánto tiempo se mantendrá el actual rango de entre 0 y 1/4 por ciento de la tasa de interés de fondos federales, el Comité evaluará el progreso (tanto el alcanzado como el esperado) hacia sus objetivos de máximo empleo e inflación del 2 por ciento. Esta evaluación tomará en cuenta una amplia gama de información incluyendo las medidas en las condiciones del mercado laboral, indicadores de expectativas de inflación y presiones inflacionarias, y lecturas del desarrollo financiero. El Comité anticipa, basado en la evaluación de estos factores, que será apropiado mantener su actual rango objetivo de la tasa de interés de los fondos federales por un tiempo considerable luego de que el programa de compra de activos concluya, especialmente si la inflación proyectada continúa por debajo de la meta de largo plazo de 2 por ciento y las expectativas de inflación de largo plazo permanecen bien ancladas.

Cuando el Comité decida comenzar a remover la política acomodaticia, tomará un enfoque balanceado consistente con sus objetivos de largo plazo de máximo empleo y una inflación de 2 por ciento. El Comité anticipa que, aun cuando el empleo y la inflación se encuentren en niveles cercanos a los consistentes con su mandato, las condiciones económicas podrán justificar que la tasa de interés de los fondos federales quede por debajo de los niveles que el Comité observa como normales en el largo plazo.

~~Con la tasa de desempleo cercana al 6 1/2 por ciento, el Comité ha actualizado su dirección que seguirá hacia adelante. El cambio en su dirección no indica ningún cambio en las intenciones del Comité en lo sucesivo.~~

Con respecto a la votación en torno a la decisión, todos los miembros estuvieron de acuerdo.

Comentarios a la decisión ►

- **La Fed continúa disminuyendo su programa de compra de activos al ritmo esperado.** Los mercados financieros ya han dado por descontado la reducción continua del programa de compra de activos de la Fed que se ha estado llevando a cabo en cada reunión de política monetaria, con lo que las tensiones que se percibieron al inicio de la reducción en el mismo, han disminuido ante la asimilación de los mensajes de la Fed.
- **Se percibe un tono más optimista en torno a la actividad económica y en esta ocasión no se menciona alguna cuestión adicional sobre la dirección futura de la política monetaria.** La Fed se muestra más optimista en su percepción del desempeño reciente de la actividad económica, atribuyéndole en gran medida la desaceleración observada a principios del año, a las condiciones climatológicas adversas. El mercado espera que para los próximos meses se dé una mejoría más notable en los indicadores económicos relevantes y de la economía en su conjunto. Por su parte, esta vez el Comité no hace alusión o comentario alguno sobre su guía futura de la política monetaria y confirma lo planteado en el reporte previo. Ahora, la mayor expectativa será el momento en el alza de la tasa de interés, situación que ha venido generado cierta incertidumbre en los mercados financieros.