

Política Monetaria en EUA

Mensajes Importantes ▶

- **Tasas sin cambio, se mantiene expectativa de dos incrementos adicionales en tasa para 2017.**
- **La Fed mantiene percepción optimista de la economía, pese a desaceleración del PIB de 2017-I.**
- **El crecimiento de los precios sigue en línea con su mandato, aun con cierta moderación de algunas medidas de inflación de marzo.**

El Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal (**FOMC**) **decidió mantener la tasa de fondos federales en un rango entre 0.75% y 1.0%, tal como se esperaba.**

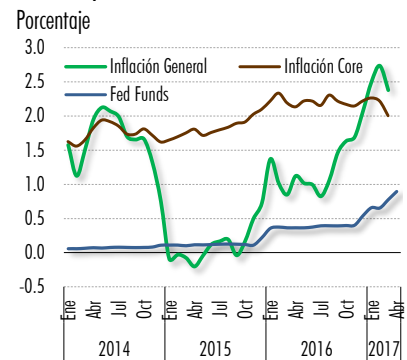
A continuación presentamos una traducción propia del comentario del FOMC, resaltando los cambios en el comentario respecto al previo. Lo que se agregó está resaltado en **negrita** y azul, mientras que lo que se eliminó está en rojo y tachado.

“La información recibida desde que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) se reunió en ~~febrero~~ **marzo** indica que el mercado laboral ha seguido fortaleciéndose ~~y que aun cuando el crecimiento de~~ la actividad económica ~~ha seguido expandiéndose a un ritmo moderado se desaceleró~~. Los aumentos en el empleo ~~se mantuvieron~~ **fueron sólidos, en promedio en los últimos meses** y la tasa de desempleo ~~se modificó ligeramente en los últimos meses se redujo~~. El gasto de los hogares ~~ha seguido aumentando moderadamente sólo subió modestamente, pero los fundamentos que sostienen el continuo crecimiento del consumo permanecieron sólidos~~. La inversión fija en los negocios ~~parece haber mejorado se mantuvo estable~~. La inflación ~~ha aumentado en los últimos trimestres medida sobre una base de 12 meses recientemente ha estado acercándose al objetivo de largo plazo del Comité del 2.0%~~. Excluyendo los precios de la energía y los alimentos, los precios al consumidor **bajaron en marzo cambiaron poco** y la inflación continuó siendo levemente inferior al 2.0%. Las medidas de compensación de inflación basadas en el mercado siguen siendo bajas; las medidas de inflación a más largo plazo basadas en encuestas de expectativas variaron poco, en el balance.

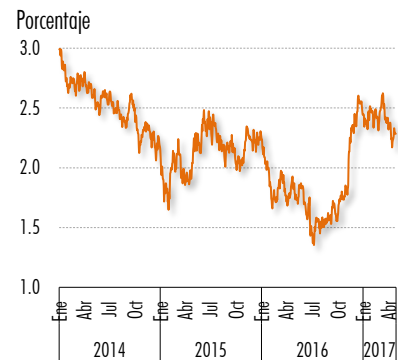
De conformidad con su mandato estatutario, el Comité procura fomentar el máximo empleo y la estabilidad de precios. ~~El Comité espera que~~ **El Comité considera que la moderación del crecimiento durante el primer trimestre probablemente sea transitoria y continúa esperando que,** con ajustes graduales a la orientación de la política monetaria, la actividad económica se amplíe a un ritmo moderado, las condiciones del mercado laboral se fortalezcan un poco más y la inflación se establezca en torno al 2.0% a mediano plazo. Los riesgos a corto plazo para las perspectivas económicas parecen estar equilibrados. El Comité sigue vigilando de cerca los indicadores de inflación y la evolución económica y financiera mundial.

En vista de las condiciones de mercado de trabajo e inflación, el Comité decidió ~~eleva~~ **mantener** el rango objetivo de la tasa de fondos federales ~~a~~ **entre** 0.75% y 1.0%. La postura de la política monetaria sigue siendo acomodaticia, apoyando así un mayor fortalecimiento de las condiciones del mercado de trabajo y un retorno sostenido a una inflación del 2.0%.

Inflación y Tasas en EUA



Tasa del TBond a 10 Años



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en los 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 Inverlat señalados en el presente documento, no el de una 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 valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. 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 Inverlat, 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 rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Inverlat, 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 rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. Algunos de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, 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 y Planeación Estratégica de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- **Mario Augusto Correa Martínez** 5123-2683
 - **Carlos González Martínez** 5123-2685
 - **Luis Armando Jaramillo Mosqueira** 5123-2686
 - **Ricardo González Chagín** 5123-0000 x. 36760
 - **Silvia González Anaya** 5123-2687
- estudeco@scotiab.com.mx

Al determinar las fechas y el tamaño de los futuros ajustes del rango objetivo para la tasa de los fondos federales, el Comité evaluará las condiciones económicas actuales y esperadas en relación con sus objetivos de empleo máximo e inflación del 2.0%. Esta evaluación tendrá en cuenta una amplia gama de información, incluidas mediciones de las condiciones del mercado de trabajo, indicadores de presiones inflacionarias y expectativas de inflación y lecturas sobre la evolución financiera e internacional. El Comité supervisará cuidadosamente la evolución de la inflación real y esperada en relación con su meta de inflación simétrica. El Comité espera que las condiciones económicas evolucionen de tal manera que se justifique un aumento gradual de la tasa de los fondos federales; es probable que la tasa de los fondos federales permanezca, durante algún tiempo, por debajo de los niveles que se espera prevalezcan en el largo plazo. Sin embargo, la trayectoria de la tasa de fondos federales dependerá de la perspectiva económica según vayan conociéndose nuevos datos.

El Comité mantiene su actual política de reinversión de pagos de capital de sus tenencias de deuda y de valores respaldados por hipotecas (*mortgage backed securities*) en valores respaldados por hipotecas y en la readquisición de títulos del Tesoro a su vencimiento en subasta y prevé hacerlo hasta la normalización de la tasa de fondos federales. Esta política, al mantener las tenencias de títulos a largo plazo del Comité en niveles considerables, debería ayudar a mantener condiciones financieras acomodaticias.

Los votantes por la decisión de política monetaria del FOMC fueron: Janet L. Yellen, Presidenta; William C. Dudley, Vicepresidente; Lael Brainard; Charles L. Evans; Stanley Fischer; Patrick Harker; Robert S. Kaplan; Jerome H. Powell y ~~Daniel K. Tarullo. Votando contra la decisión estuvo Neel Kashkari, que prefería en esta reunión mantener el rango objetivo existente para la tasa de fondos federales.~~

Comentarios a la decisión ▶

- **Tono positivo para actividad económica pese desaceleración.** El PIB sólo creció 0.7% trimestral en 2017-I (vs. +2.1% previo), lo que representa su menor dinamismo en 3 años. Aunque la Fed reconoce esta desaceleración, señala que sólo será transitoria y que con la actual política monetaria debería observarse un mejor desempeño económico en el resto del año.
- **Fundamentos del consumo permanecen sólidos.** El gasto personal en consumo también se moderó considerablemente en 2017-I, de 3.5% a 0.3% trimestral. Sin embargo, la solidez del mercado laboral, debería apuntar a un crecimiento del ingreso de los hogares, que posteriormente se traduzca en recuperación del consumo.
- **Inflación encaminada al objetivo del 2.0%.** La inflación core implícita del PCE redujo su ritmo de crecimiento de 1.8% a 1.6% anual en marzo, alejándose ligeramente del objetivo del 2.0% de la Fed. Sin embargo, el comunicado no señala una preocupación hacia esta desaceleración, sólo menciona que la actual política monetaria conducirá las tasas actuales de inflación al objetivo de su mandato.
- **Hacia adelante.** Según los últimos pronósticos de la Fed publicados en su reunión pasada, deberían ocurrir dos incrementos en la tasa de fondos federales en el resto del año. Asimismo, miembros de la Fed han comenzado a hacer comentarios sobre la reducción en su hoja de balance, lo cual significaría un cambio en la estrategia de recompra de títulos del Tesoro y *mortgage backed securities*.