



US: Reserva Federal

Política monetaria acomodaticia por algún tiempo, pero no todos sus miembros lo respaldan

En línea con lo esperado por el mercado, la Fed redujo su programa de compras en 10.000 millones de dólares dejando las compras mensuales en 15.000 millones, que de mantenerse el progreso económico sería terminado en la reunión de octubre. Así mismo, mantuvo su tasa en el 0.25% y aunque mantuvo su lenguaje sobre una tasa por debajo de los niveles normales por algún tiempo, no todos sus miembros parecen respaldar esta misma línea.

El comunicado del comité de política no reveló mayores sorpresas en el lenguaje sobre el posible momento del inicio de aumento de tasas. Mientras la Fed sostiene que la actividad económica se está expandiendo a un ritmo moderado y el mercado laboral ha mostrado una mejora sustancial, resalta que aún los indicadores sugieren una subutilización de los recursos laborales.

Adicionalmente, destaca que aunque los riesgos de la persistencia de una inflación por debajo del 2% se han reducido, una vez se alcancen los objetivos de desempleo e inflación, la tasa de intervención se mantendrá por algún tiempo por debajo de lo que el comité considera como normal en largo plazo.

Dos de los miembros del comité, W. Fisher y C. Plosser no estuvieron de acuerdo con la decisión ya que para ellos la mejora general de la economía permitiría garantizar una reducción anticipada de la política monetaria acomodaticia.

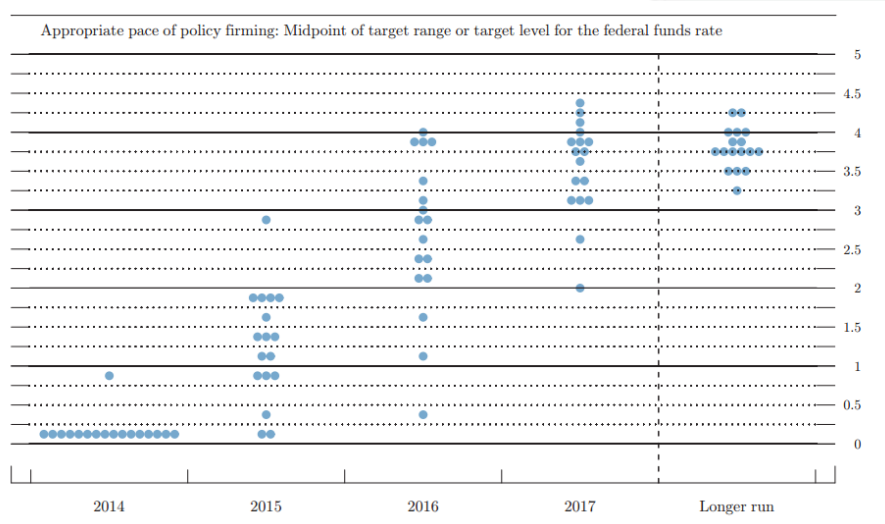
Adicionalmente, la Fed publicó sus pronósticos para los próximos tres años en los que se destaca una reducción en el crecimiento y desempleo.

Pronósticos:

Adicionalmente, la Fed publicó sus pronósticos para los próximos tres años en los que se destaca una reducción en el crecimiento y desempleo.

PRONÓSTICOS FED				
TENDENCIA CENTRAL				
PIB REAL	2014	2015	2016	2017
LARGO PLAZO	2.0% a 2.3%			
Septiembre 2014	2.0% a 2.2%	2.6% a 3.0%	2.6% a 2.9%	2.3% a 2.5%
Junio 2014	2.1 a 2.3%	3.0% a 3.2%	2.5% a 3.0%	
TASA DE DESEMPLEO	2014	2015	2016	2016
LARGO PLAZO	5.2% a 5.5%			
Septiembre 2014	5.9% a 6.0%	5.4% a 5.6%	5.1% a 5.4%	4.9% a 5.3%
Junio 2014	6.0% a 6.1%	5.4% a 5.7%	5.1% a 5.5%	
INFLACIÓN DEL GASTO PERSONAL	2014	2015	2016	2017
LARGO PLAZO	2.00%			
Septiembre 2014	1.5% a 1.7%	1.6% a 1.9%	1.7% a 2.0%	1.9% a 2.0%
Junio 2014	1.5% a 1.7%	1.5% a 2.0%	1.6% a 2.0%	

Al mismo tiempo la proyección de tasa de intervención por los miembros de la Fed mostró una mayor tasa para finales de 2015 al 1.375% desde el 1.125% de las proyecciones publicadas en el mes de junio. Lo que justificaría la reacción de los bonos del Tesoro a 10 años desde el 2.5510% hasta su máximo alcanzado después de la publicación del 2.61%.



Los Tesoros a 10 años antes del discurso se ubicaban en 2.551% y ahora se ubican en 2.577%.

Departamento de Investigaciones Económicas
investigaciones@ultrabursatiles.com
Twitter: @ultranalysis