

Fecha 18.02.2021	Sección Finanzas Globales	Página 29
---------------------	------------------------------	--------------

Minutas de la Fed de Estados Unidos

# Pandemia seguirá marcando pauta en política monetaria

Algunos miembros del FOMC observaron que es probable que la inflación se mueva durante un breve periodo por encima de 2%

Yolanda Morales  
ymorales@eleconomista.com.mx

Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed (FOMC, por su sigla en inglés) identificaron a la pandemia como el riesgo más peligroso para la recuperación económica.

Tal como lo describen las Minutas correspondientes al primer anuncio monetario del año, “muchos participantes advierten riesgos asociados a la aparición de un nuevo virus, a la potencial resistencia de la población para vacunarse así como a dificultades que pueden presentarse en el transcurso del año para la producción y distribución de las vacunas.

“La proyección de los miembros del Comité es que la vacunación generalizada permitirá una relajación en el distanciamiento social durante el 2021; con este impulso, vendrá un crecimiento económico suficientemente sólido como para provocar una disminución considerable en la tasa de desempleo”.

En la relatoría de la reunión donde el FOMC dejó de nuevo sin cambios la tasa, entre 0 y 0.25%, remarcaron que la economía se mantiene “lejos de los objetivos de largo plazo de pleno empleo y que incluso con un ritmo rápido de mejora en el mercado labo-

ral, alcanzar la meta llevará algún tiempo, ante el incierto rumbo de la pandemia”.

Las autoridades también discutieron la necesidad de “permanecer vigilantes” a las señales de tensión en los mercados de activos, la percepción de la inflación por parte de la población y las incidencias de las plataformas de compraventa de acciones al por menor.

Los funcionarios de la Fed dijeron que seguían dispuestos a mantener su política monetaria laxa para ayudar a sanar un mercado laboral en dificultades.

Otros se mostraron preocupados por la posibilidad de que surjan tensiones en el sistema financiero.

## Inflación pandémica

Según lo descrito en la minuta “algunos participantes observaron que es probable que la inflación se mueva durante un breve periodo por encima de 2% (el objetivo puntual del Fed) ante las inusualmente bajas temperaturas de la primavera”.

Señalaron que los cambios en los precios relativos podrían elevar temporalmente la medida de la inflación pero es poco probable que tengan un efecto duradero.

No obstante, en la reunión del 26 y 27 de enero, los miembros del Comité comentaron sobre el efecto temporal que ha tenido el distanciamiento social en las decisiones de compra e inflación.

“Varios participantes del comité enfatizaron la importancia de distinguir entre los cambios únicos en los precios relativos y los cambios en la tendencia de la inflación subyacente”, destacaron en la relatoría.

## Extremadamente dovish

Para los analistas de la consultoría internacional Oxford Economics, las minutas de la reunión de enero subrayan “una guía de decisiones futuras extremadamente dovish”.

Dovish, en lenguaje monetario indica una tendencia expansiva, donde se acomoda la tasa para estimular a la economía.

Los miembros del Comité subrayaron en la Minuta que pese a tener un fuerte repunte en la actividad económica “tomará algún tiempo lograr una recuperación amplia e inclusiva en el mercado laboral”.

Desde la perspectiva de los analistas de la firma, “una distribución más rápida de la vacuna, junto con el estímulo fiscal, tendrían que respaldar una recuperación más vigorosa de la economía”.

Teniendo en cuenta que la economía se ha detenido en los últimos meses, esto puede significar que la política de la Fed se mantendrá en suspenso durante un largo tiempo, y los funcionarios, en recientes declaraciones públicas, han hecho hincapié en que no tienen prisa por abandonar



Fecha <b>18.02.2021</b>	Sección <b>Finanzas Globales</b>	Página <b>29</b>
----------------------------	-------------------------------------	---------------------

el modo de lucha contra la crisis.

El próximo anuncio monetario está programado para los días 16 y 17 de marzo; una reunión que esta marcada como una de las cuatro donde se publicarán los llamados *Dot Plots*, que son las expectativas de los propios miembros del Comité sobre los futuros movimientos de la tasa. En esa misma reunión, vendrá la actualización de expectativas para el PIB, desempleo e inflación.



Una distribución más rápida de la vacuna, junto con el estímulo fiscal, tendrán que respaldar una recuperación más vigorosa de la economía”.

Oxford Economics



**Jerome Powell** presidente de la **Reserva Federal** de Estados Unidos.

FOTO: REUTERS