

Expectativas sobre el camino de la FED para este FOMC

Bases:

- Estimaciones de inflación transitoria, forzada por la situación Covid.
 - IPC subyacente de agosto en el 4.3%. Estos niveles no son un problema.
 - Los salarios netos reales desde la pandemia están ligeramente por encima del +1,5%. Recordemos que la inflación es mala cuando no se acompaña de incrementos de salarios en consonancia.
- Variantes Covid en popa:
 - Variable incierta que pone en niveles de máxima incertidumbre a la mayoría de los miembros de la FED y del mundo.
 - Con las derivadas que van surgiendo de la misma:
 - Atascos en la fábrica y en sus cadenas de suministro.
 - Problemas de acumulación de energía en Europa.
- New Deal de Biden. Preguntas:
 - ¿Las líneas abiertas de apoyo a la financiación mayorista son generadoras de inflación? ¿Y las más retail?
 - ¿Los tipos en mínimos son generadores de inflación?
 - ¿El New Deal de Biden -por un valor inicial de 1.2BB USD- es generador de inflación?
 - ¿Se pueden tener, o es recomendable, tener todas estas líneas abiertas?
- Desempleo.
- Índices claves de actividad a la baja.
- China presiona su capitalismo y le van saliendo defaults cada vez más importantes. Que tendrá que abordar directamente por puertas traseras -el Partido no rescata...-. Siendo riesgos sistémicos nacionales y globales. Si China tiene un problema, lo tenemos todos. Y más en estos momentos. Por eso nos salvamos.
- Los omnipresentes problemas sobre las aprobaciones del techo de la deuda americana -véase julio/agosto 2011-.

Hay una definición extraordinaria de la palabra paciencia y es dejar que las cosas fluyan.

Veremos si los miembros de este FOMC se dan un baño de realidad o siguen obcecados en su galimatías de precios. Probablemente J. Powell enfoque su discurso en un tono más relajado sin sacarnos de dudas.

PdV