

## Minutas Comité Federal de Mercado Abierto

Pronto veremos aumentos de tasas más lentos por parte de la FED

Global

23 Noviembre 2022

**Paola Andrea Lama**  
Analista

**Sarah Garcés**  
Analista

**El día de hoy, se publicaron las minutas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de EE.UU.** En la reunión, los funcionarios elevaron la tasa de referencia en +75pbs por cuarta sesión consecutiva, pasando de 3.75% a 4.00%. Para la toma de la decisión, el equipo evaluó las condiciones económicas actuales, identificando un crecimiento modesto del gasto y la producción. Se identificó un mercado laboral aún robusto y una inflación persistentemente elevada, que refleja una disyuntiva entre la oferta y la demanda, consecuencia de los cuellos de botella en la cadena de suministro desde la pandemia, y presiones internacionales sobre el precio de la comida y la energía.

**En este contexto, todos los participantes estuvieron de acuerdo con una subida de tipos de +75pbs para controlar la inflación y disminuir la brecha entre la oferta y la demanda.** Incluso, la mayoría de los funcionarios concluyó que el nivel final de tasas necesario para lograr los objetivos del comité es potencialmente mayor a lo inicialmente proyectado. Sin embargo, la mayoría de los participantes apoyan la reducción del ritmo de subida de tasas, mientras evalúan el impacto de la campaña de ajuste más agresiva en décadas.

**El respaldo de los miembros del comité de este cambio de velocidad en el próximo incremento, apunta a una subida de tasas de + 50 pbs para su reunión de diciembre.** Los integrantes argumentan a favor de esta restricción teniendo en cuenta un entorno económico que parece más moderado, y la posibilidad de que subidas menos agresivas disminuyan los riesgos financieros. Las minutas parecen haber aumentado en el mercado las expectativas de un pivote de la FED, presionando el dólar (USD) a la baja al final de la sesión

**Las proyecciones del FOMC en noviembre para la actividad económica de EE.UU., muestran la previsión de una economía más débil que la de la reunión de septiembre.** El PIB potencial se revisó a la baja, tanto para el 2024, como para el 2025. Del mismo modo, la estimación de la tasa natural de desempleo se corrigió al alza, mostrando un mercado laboral menos robusto durante los años siguientes. En septiembre, las expectativas de inflación eran de 5.3% a/a en 2022, y las de la inflación subyacente de 4.6% a/a. Ante la expectativa de que los drivers de la inflación sean más persistentes de lo inicialmente esperado, las previsiones de inflación también subieron.

**Los participantes estuvieron de acuerdo en que la inflación permanece en un nivel inaceptablemente alto,** considerablemente por encima de la meta de largo plazo del comité (2%), y con pocas señales que apunten hacia su disminución. Aunque las expectativas de mediano y largo plazo de la inflación parecen permanecer ancladas, se enfatizó en que a medida que la inflación de largo plazo permanezca por encima de la meta por más tiempo, las expectativas podrían desvincularse de la meta, haciendo más difícil la tarea del control del nivel de precios. No obstante, los miembros del comité apreciaron que los efectos de la política monetaria contractiva tardarían en ser evidentes en materia de inflación y actividad económica. Se identifica que aunque la política monetaria produce efectos rápidos en las condiciones financieras, tarda más en afectar el gasto agregado y el mercado laboral, factor que se tomó en cuenta en la decisión de subida de tipos.

Fuente: Reserva Federal

## Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

**Héctor Wilson Tovar García**  
Gerente de Investigaciones  
wtovar@accivalores.com

**Paola Andrea Lama Velasquez**  
Analista IE  
paola.lama@accivalores.com

**Estiven Hurtado Cortes**  
Analista IE  
estiven.hurtado@accivalores.com

**Sarah Garcés Anzola**  
Analista IE  
sarah.garces@accivalores.com

**Juan Camilo Buendía Delgado**  
Analista IE  
juan.buendia@accivalores.com

**Valentina Orozco Acuña**  
Analista IE  
valentina.orozco@accivalores.com