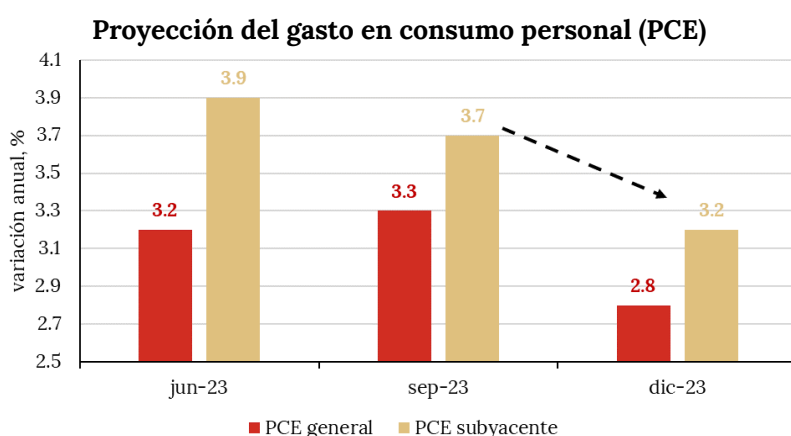


Tasa de referencia de la FED: no hay sorpresas, se mantiene inalterada

Conforme a lo esperado por el mercado, la Reserva Federal (Fed) mantuvo, por tercera vez consecutiva, su tasa de referencia en el rango meta de 5.25% - 5.50%, siguiendo con los niveles de tasa más elevados desde marzo del 2001. Esta tasa ha sido estable desde el 24 de julio de este año.

En esta ocasión, la Fed ajustó sus proyecciones económicas. La estimación del Índice de Precios del Consumidor (PCE) subyacente para 2023, realizada por el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), disminuyó de 3.7% a 3.2% entre septiembre y diciembre, reflejando la tendencia a la baja de la inflación y las señales de enfriamiento en el mercado laboral. En términos de política monetaria, esta actualización coincide con la decisión de mantener la tasa sin cambios. Entre otros datos, el PIB se revisó al alza para el 2023 desde 2.1% a 2.6%, mientras que la tasa de desempleo se dejó en 3.8% entre ambos informes. En cuanto a esto último, el comunicado destaca que el mercado laboral se ha moderado desde principios de año, pero sigue siendo fuerte, especialmente por el crecimiento de los salarios.



Fuente: FED - Investigaciones Económicas ACVA

Dentro del comunicado, también se reveló el "Dot-Plot", que muestra las expectativas individuales de los miembros del FOMC respecto a la tasa objetivo de los fondos federales. Cabe recordar que, en septiembre, el "Dot-Plot" indicaba que para el cierre de 2024 la tasa pudiera caer hasta 5.1%. Tal como esperábamos, en el comunicado de hoy, el punto medio fue más bajo. Ahora, 11 de 19 miembros (58%) esperan una tasa entre 4.625% y

Héctor Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez
Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

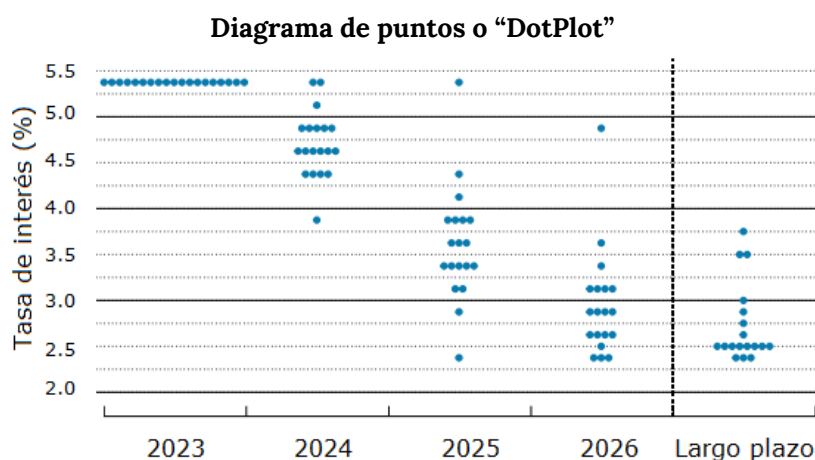
Juan Sebastián Acosta
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

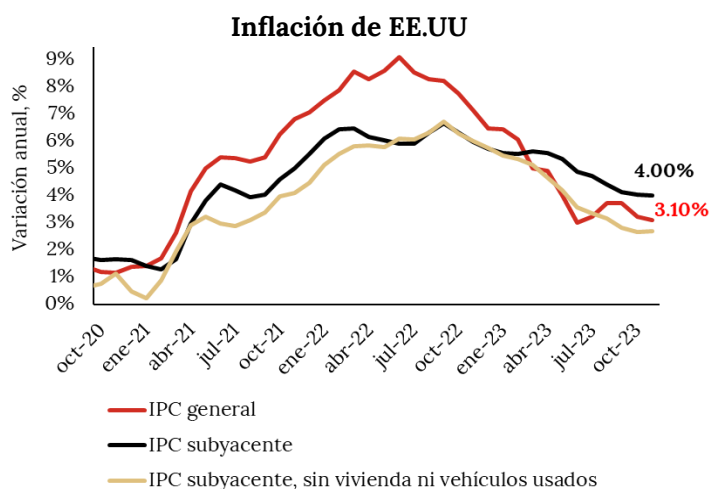
4.875% para el cierre de 2024. Incluso un miembro estima que sea menor a 4.0%.

En todo caso, y como se esperaría, los funcionarios de la Fed mantendrán su compromiso con un enfoque dependiente de los datos en la política monetaria. Así se ratificó en el comunicado: "El Comité estaría preparado para ajustar la postura de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que podrían impedir el logro de los objetivos del Comité. Las evaluaciones del Comité tomarán en cuenta una amplia gama de información, incluidas lecturas sobre las condiciones del mercado laboral, presiones inflacionarias y expectativas de inflación, y acontecimientos financieros e internacionales".



Fuente: FED - Investigaciones Económicas ACVA

La decisión de hoy se toma en un contexto donde las "condiciones financieras y crediticias más estrictas para hogares y empresas probablemente afectarán la actividad económica, el empleo y la inflación", aunque "el alcance de estos efectos sigue siendo incierto". Es importante destacar que el dato de inflación general en noviembre fue del 3.1%, mientras que la tasa básica alcanzó el 4%, siendo el doble del objetivo del 2%, aunque los indicios de desaceleración son evidentes.



Fuente: BLS - Investigaciones Económicas ACVA

A pesar de los descensos en la inflación en los últimos meses, Jerome Powell, presidente de la Fed, dijo que esta sigue siendo "elevada". Además, anticipó que "llevará tiempo" restablecer la inflación al 2%. Por eso mismo, Powell no descarta nuevas subidas, si son necesarias, pero las considera poco "probables" en este momento.

En otras palabras, Powell dijo: "Nadie está declarando la victoria; sería prematuro. Creemos que hemos tomado medidas suficientes, aunque no estamos completamente convencidos, y no queremos descartar la posibilidad de nuevas subidas, aunque ya no es el escenario central".

De cara al futuro, Powell no ha precisado cuándo podrían ocurrir recortes en las tasas de interés, pero señaló que es un tema en consideración. Será un tema a discutir reunión tras reunión. Por el momento, el "DotPlot" sugiere la posibilidad de hasta tres recortes en 2024. Además, las lecturas más recientes del tono expresado por los principales miembros del comité de política revelan una tendencia más neutral en sus discursos durante las últimas reuniones.

Tono en discursos por parte de miembros de la FED					
	Flexible extremo	Flexible	Neutral	Contractivo	Contractivo extremo
Dic. 2023	0%	13%	56%	25%	6%
Oct./Nov. 2023	0%	13%	44%	31%	13%
Sep. 2023	0%	25%	19%	38%	19%
Jun. 2023	0%	18%	18%	47%	18%
Mar. 2023	0%	12%	18%	59%	12%
Dic. 2022	0%	18%	18%	55%	9%

Fuente: Reuters. Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

En línea con estos resultados, el mercado presentó movimientos. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años bajaron hasta el 4.0%, cayendo unos 14 puntos básicos desde la publicación del comunicado.

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 contruidos 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. © 2023 Acciones & Valores S.A