

FED sube +25 pb en la tasa de referencia

La tasa subió al rango 4.75%-5.0%, con lo que el emisor relajó su tono *hawkish*

Macroeconomía

22 Marzo 2023

María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

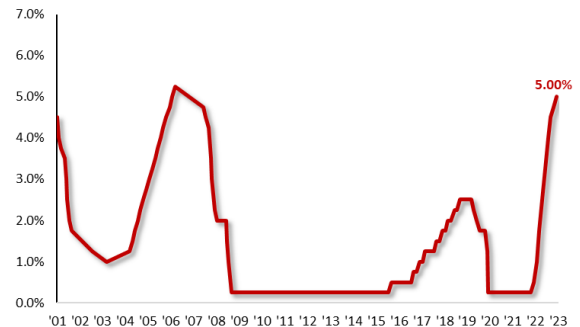
Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

Conforme a lo esperado por el mercado, la FED incrementó el rango de su tasa de referencia en +25 pbs, ubicándola en el rango 4.75%-5.0%, el nivel más alto que se ha observado desde octubre de 2007. El aumento ocurre en un contexto de turbulencia financiera, la cual suavizó la senda de política monetaria del emisor.

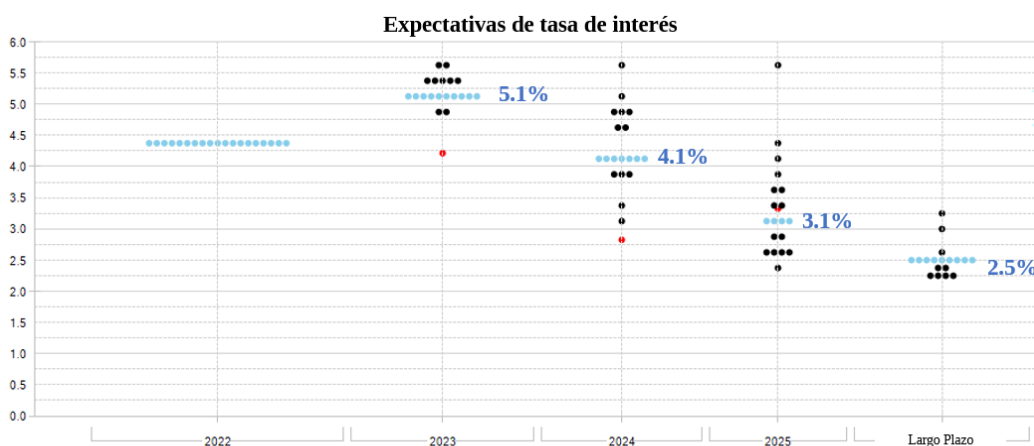
Durante su comparecencia, el presidente de la FED, Jerome Powell, advirtió que la inflación sigue siendo elevada, pues “los indicadores recientes apuntan a un crecimiento moderado del gasto y la tasa de desempleo permaneció baja”.

La decisión también se tomó en contexto a la desaceleración económica que podría seguirle a los problemas bancarios, pues estos acontecimientos restringirán las condiciones crediticias de los hogares y las empresas, la contratación y, en últimas, la inflación. A pesar de que Powell destacó la solidez del sistema bancario estadounidense, la FED le mencionó al mercado que está “preparada para usar todas nuestras herramientas, si son necesarias, para mantener al sector bancario sólido y resistente”.



Con estas declaraciones, Powell afirmó que se anticipa un endurecimiento adicional de la política para lograr una postura de la política monetaria que sea lo suficientemente restrictiva para devolver la inflación al 2% con el tiempo. No obstante, mientras no se observe una señal más rápida de desinflación en el sector de los servicios (excluyendo la actividad inmobiliaria) el riesgo sigue latente y los responsables de la política monetaria seguirán leyendo de cerca los riesgos para la inflación. En palabras del mandatario, “todavía hay un largo camino por delante”, además de que la coyuntura bancaria estadounidense está en una etapa muy pronta que le dificulta al emisor definir prontamente una ruta de política monetaria.

En el mismo informe entregado hoy, la FED publicó sus nuevas proyecciones económicas. Primero, las expectativas sobre el



Fuente: CME- [AcvaEconomía](#)

desempleo para este año se redujeron hasta el 4.5% (antes 4.6%), el crecimiento económico sería de 0.4% (antes 0.5%), el PCE de 3.3%, (antes 3.1%), y el PCE subyacente de 3.6% (antes 3.5%). Segundo, se mantiene la tasa de interés en el 5.1% de este año, aunque la del 2024 pasaría del 4.1%, estimado en diciembre, al 4.3%. Mientras tanto, la tasa de largo plazo bajaría hasta el 2.5% (ver gráfico).

Luego de la decisión, el mercado reaccionó de forma positiva, pues, además de

que ya se tenía incorporada la subida de tasas de interés, los operadores podrían estar apostando al fin del ciclo de alzas de interés. En particular, los tesoros del Tesoro se valorizaron ante la posibilidad de un aterrizaje más suave de la economía. Observamos que el nodo a 2 años se valorizó en 18 pbs mostrando y el de 10 años en 11.7 pbs hasta el 3.977%. El mercado accionario respondió con un aumento de +0.07% en el S&P y +0.3% en el Nasdaq. No obstante, ante la aclaración de Powell de necesitar más endurecimiento de la política monetaria, se observaron retrocesos en los futuros accionarios.

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.

Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

wtovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

Luisa Fernanda Ovalle

Analista Divisas

luisa.ovalle@accivalores.com

José Julián Achury Molina

Analista Renta Fija

jose.achury@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres Gómez

Analista Renta Variable

Jahnisi.caceres@accivalores.com

Andrés Felipe Madero Rubio

Practicante

andres.rubio@accivalores.com