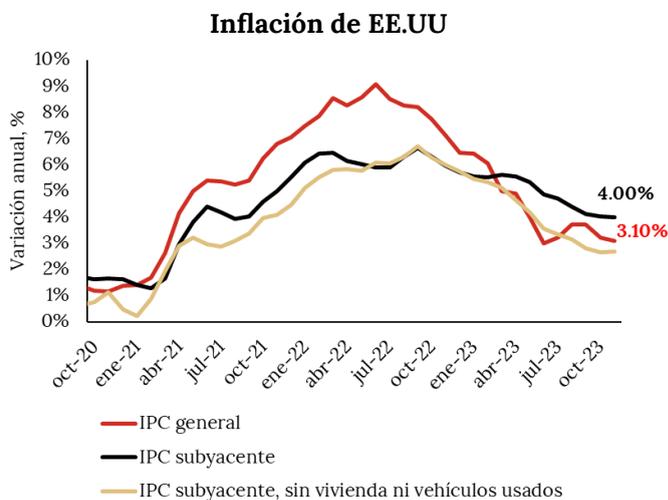


Decisión de la Reserva Federal: atención se centrará en la rueda de prensa y “Dot-plot”

La Reserva Federal (Fed) se prepara para decidir sobre su tasa de interés en la reunión que tendrá lugar hoy a la 2:00pm, en medio de un momento tenso para la economía. A la reunión le seguirá la rueda de prensa del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) a las 2:30pm.

La decisión de mantener las tasas hoy marcaría la tercera vez consecutiva. Esto sugiere que la Fed podría haber concluido su campaña de ajuste monetario, estableciendo el techo en el rango del 5.25% al 5.50%.

Conviene mencionar que, como se esperaba, el dato que conocimos ayer de la inflación general alcanzó el 3.1% en noviembre y la tasa básica el 4%. Aunque esta última sigue siendo el doble del objetivo de 2%, los indicios de una desaceleración son claros.



Fuente: BLS. Investigaciones Económicas ACVA

Dado que la decisión de mantener las tasas inalteradas hoy está ampliamente anticipada entre los economistas y operadores, la atención se desplaza hacia la narrativa de la política monetaria en 2024.

En general, la persistente disminución de la inflación y las señales crecientes de enfriamiento en el mercado laboral están generando expectativas de un cambio en la política monetaria. Según la herramienta

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

FedWatch del CME Group, existe aproximadamente un 40% de probabilidades de que la Reserva Federal (Fed) reduzca las tasas en 25 puntos básicos en mayo de 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

Con el Comité adoptando una postura más flexible, la discusión en los mercados sobre la futura dirección política se centrará en cuándo y bajo qué circunstancias el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) eventualmente recortará las tasas. A pesar de la relajación de las condiciones financieras, en parte impulsada por el cambio en las expectativas sobre la política de la Reserva Federal (Fed), se espera que la declaración posterior a la reunión de diciembre deje abierta la posibilidad de un ajuste adicional, aunque con una probabilidad menor. La Fed probablemente reafirmará que es prematuro hablar de recortes de tasas, dada la persistente superación de la inflación del objetivo del 2.0%; además será interesante conocer la postura del Banco Central respecto de las grandes valorizaciones de los mercados de capitales en los meses recientes..

En este contexto, la publicación del resumen revisado de las Proyecciones Económicas (SEP), conocido como "Dot-Plot", será crucial. Este revela las expectativas individuales de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) respecto a la tasa objetivo de los fondos federales. En septiembre, el "Dot-Plot" indicaba dos recortes en 2024, y en esta ocasión se anticipa que el punto medio sea probablemente más bajo. Aunque no se espera un ajuste al alza en diciembre, el sesgo ascendente y el debate sobre la tasa de interés real "de equilibrio" subrayan la importancia de seguir de cerca estos aspectos en el futuro. En general, los funcionarios de la Fed mantienen su compromiso con un enfoque dependiente de los datos en la política monetaria.

Hemos de suponer que la interpretación de los mercados respecto de una postura "dovish" del comité de política ampliará la debilidad del dólar en el corto plazo, mientras una posición contraria terminaría por generar correcciones alcistas que se podrían ver extendidas ante la menor liquidez propia de las últimas semanas del año.

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