

## Reserva Federal incrementa +25pb la tasa de referencia

### Macroeconomía

01 Febrero 2023

Disminuyó la velocidad de incrementos pero advierte que continuarán la postura contractiva

**Wilson Tovar García**

Economista Senior

**Luisa Ovalle**

Analista

Conforme a lo esperado por el mercado, la FED incrementó hoy en +25 pbs el rango de su tasa de política monetaria, ubicándola en el rango 4.5%-4.75%. El aumento representa una ruptura con los aumentos de tasas inusualmente grandes de 50 y 75 pb realizados en 2022 mientras luchaba contra una inflación vertiginosa.

El presidente de la FED, Jerome Powell en su discurso advirtió hoy de los riesgos históricos que se han presentado por relajar la política monetaria antes de tiempo, al tiempo que recordó que no han llevado los tipos de interés a una zona lo suficientemente restrictiva.

J.Powell afirmó que la decisión intentó ponderar tanto los datos de los fundamentales macroeconómicos como la necesidad de disminuir la inflación, por lo cual se decidió una rango que no fuera restrictivo para la economía, pero no dio un valor de hasta dónde podrían incrementar. De tal suerte que el curso futuro de la política monetaria quedará en modo “Data Depending”.

A pesar de la disminución registrada en la inflación durante el 2S22, Powell afirmó que las expectativas a 12 meses aún lucen desanchadas y lejos del 2%; destacó que la inflación del sector servicios, sigue sin ceder y aún se ubica en máximos históricos. Por lo anterior, advirtió nuevos incrementos en los tipos de interés y la necesidad de mantener una postura agresiva frente a la inflación. La FED reconoce que ha avanzado pero aún están lejos de alcanzar el objetivo deseado, por lo que prevé que no habrá disminuciones de tasas en 2023.

En cuanto a la dinámica de la actividad económica, el presidente de la FED afirma que el Banco Central espera crecimiento en 2023, pero a un menor ritmo por lo que se espera que la inflación siga disminuyendo sin que eso implique que la economía caiga en recesión, al menos durante este año.

Consideramos que a pesar de las declaraciones optimistas en torno al panorama de la actividad económica en EE.UU. y lo resistente que se ha mostrado hasta ahora, las declaraciones se dan en un contexto de evidente desaceleración económica, el mercado laboral se ha visto muy afectado y en la jornada de ayer registró el tercer dato a la baja. Esta postura podría incrementar los riesgos de recesión. Es importante el mensaje que envía al mercado, en el que pondera todos los riesgos y por eso disminuye el ritmo de crecimiento, pero sigue con una postura muy contractiva a mediano plazo, lo que no es consistente con los datos macroeconómicos.

A diferencia de la decisión de hoy, mañana esperamos que el Banco Central Europeo -BCE- y el Banco de Inglaterra – BoE- aumenten las tasas en 50 puntos básicos. La FED está más avanzada en el ciclo de ajuste y otros bancos centrales tienen más trabajo por hacer para derrotar la alta inflación. A pesar de una caída mayor a la esperada en la inflación de la eurozona en enero, la inflación subyacente en el bloque sigue siendo alta.

El mercado de divisas reaccionó generando un fuerte debilitamiento del dólar (USD), a medida que ante el incremento del riesgo de recesión y un panorama económico menos optimista, el dólar no se percibe como un activo seguro. Las apuestas siguen estando a favor del euro (EUR), donde la decisión del BCE mañana fortalece el panorama de mejores rendimientos en la zona común.

Los mercados parecen tomar una postura positiva ante la decisión de la FED, incluso a pesar de que el discurso J.Powell muestra inicialmente la intención de mantener el tono Hawkish. El mensaje del presidente de la FED, fue claro en que deberán mantenerse restrictivos por algo más de tiempo, lo que inicialmente debería presionar el comportamiento del mercado accionario a la baja, sin embargo, el reconocimiento de la desaceleración observada en la inflación está provocando el efecto contrario.

El mercado ya tenía incorporado la subida de tipos de interés, lo que hace que el discurso sea el protagonista principal de la primera decisión del emisor en 2023 y su co-protagonista la tendencia esperada de la inflación. Los operadores podrían estar apostando al fin del ciclo de alzas de interés,

---

en base al comportamiento inflacionario, por lo cual el factor clave a monitorear en los próximos será el de los precios, sabiendo que jugará un papel muy relevante de cara al posicionamiento en acciones a lo largo de 2023.

Tras la decisión de 25 pbs y conferencia de prensa, observamos que los tesoros se valorizaron ante la posibilidad de que aún nos encontramos en un senda de expansión en la tasa de política monetaria, pero estas continuarán siendo de menor magnitud, lo refuerza la posibilidad de ver materializado un panorama que implica un aterrizaje suave de la economía. Observamos que la curva se aplanó, especialmente por compras en la parte corta y media, donde el nodo a 2 años se valorizó -11.4 pbs mostrando la posibilidad de un rally en renta fija en el corto plazo. Observamos que esta decisión seguirá aumentando el apetito por la renta fija a nivel global, por lo que la demanda por tesoros aumentaría gracias a la posibilidad de un aterrizaje suave en la economía americana.

## 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.