

Minutas de la FED - Febrero 2023

Política Monetaria EE.UU.

22 febrero 2023

Wilson Tovar García

Gerente Investigaciones Económicas



Casi todos los miembros del Comité de Política Monetaria (FOMC) de la Reserva Federal (FED) acordaron a principios de este mes reducir el ritmo de aumentos de tasas de interés a 25 puntos básicos (pbs), mientras que unos pocos apoyaron un aumento mayor de 50 pbs. Tras ese aumento, la tasa de referencia de la FED se sitúa en un rango de 4,5% a 4,75%, la más alta de los últimos 15 años.

En las minutas conocidas hoy, se informó que el voto mayoritario se soportó en que un ritmo más lento en el incremento "les permitiría evaluar mejor el progreso de la economía" hacia la reducción de la inflación al rango objetivo del 2%.

Lo cierto es que, **desde que la junta tomó su última decisión de política monetaria hasta hoy, el panorama de inflación se ha vuelto más preocupante.**

Para empezar, en la conferencia de prensa del 1 de febrero, el presidente Jerome Powell enfatizó que la inflación, aunque aún es demasiado alta, se estaba enfriando gradualmente. También sugirió que aún es posible que la Fed pueda sofocar la inflación sin aumentar las tasas tanto como para causar despidos generalizados y una profunda recesión.

"El proceso de desinflación ha comenzado", dijo Powell entonces, refiriéndose a la desaceleración de la inflación desde un máximo de 9,1% en junio de 2022 a 6,4% en enero de 2023.

No obstante, una sucesión de informes económicos desde entonces ha apuntado a una economía todavía sólida, a pesar de las ocho subidas durante el año 2022. La contratación se ha acelerado, las ventas minoristas se han recuperado y las cifras revisadas muestran que las presiones inflacionarias siguen siendo altas y podrían requerir más aumentos de tasas de lo que muchos habían proyectado.

En medio de este panorama, durante la reunión de hoy, los funcionarios acordaron por unanimidad que sería apropiado continuar con aumentos continuos en la tasa de política monetaria. En general, las minutas mostraron la determinación de mantener las tasas en los niveles "altos" para frenar la inflación, a pesar de que esta se ha venido desacelerando desde el 3T22. Todo apunta a que haya aumentos adicionales en, al menos, las próximas dos reuniones.

Ahora que la economía parece más fuerte y la inflación más persistente, los economistas esperan que la FED eleve este año su tasa de interés a un rango de 5,25% a 5,5%. Eso sería 75 pbs más alto que su nivel actual y un cuarto de punto más alto que lo que el emisor había proyectado en diciembre. La perspectiva de mayores tasas de endeudamiento para empresas e individuos ha perturbado a los mercados financieros, con la caída de los precios de las acciones y el fuerte aumento de los rendimientos de los bonos este mes.

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.