

Simposio de Jackson Hole: Jerome Powell mantiene tono hawkish

ÚLTIMAS NOTICIAS

El presidente de la Reserva Federal (FED), Jerome Powell, advirtió hoy en el marco del Simposio de Jackson Hole, que la inflación sigue siendo demasiado alta y el banco central podría tener que subir más las tasas de interés.

En particular, Powell ha advertido que, a pesar de que la tasa de inflación se haya moderado recientemente, "sigue siendo demasiado alta", por lo que ha asegurado que el banco central estadounidense está listo para subir más los tipos de interés si fuera necesario. En su discurso de apertura del encuentro anual que organiza la Reserva Federal de Kansas City en Jackson Hole, el mandatario señaló que "...aunque la inflación ha bajado desde su pico, algo bienvenido, sigue siendo demasiado alta...".

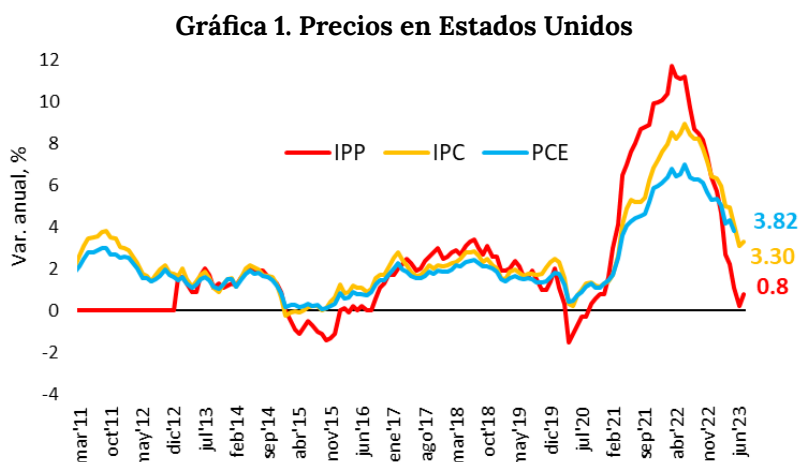
Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

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

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

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

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



Fuente: BEA- Investigaciones Económicas ACVA

La FED renovó hoy, como se esperaba, el mensaje de estar preparados para aumentar aún más los tipos si corresponde y en el objetivo de mantener la política en un nivel restrictivo hasta estar seguros de que la inflación está descendiendo de manera sostenible hacia el objetivo del 2%. En este sentido, Powell ha destacado la evolución en los meses de junio y julio de las lecturas mensuales de inflación subyacente, pero ha subrayado que "dos meses de datos buenos" son sólo el comienzo de lo que se necesitará para generar confianza en que la inflación está bajando de manera sostenible hacia la meta. De tal modo, para Powell aún no es posible saber hasta qué punto continuarán estas lecturas más bajas o dónde se estabilizará la inflación subyacente en los próximos trimestres.

De acuerdo con su discurso, la incertidumbre actual complica la labor del banco central a la hora de equilibrar riesgos y subrayó la necesidad de una formulación ágil de políticas, ya que hacer demasiado poco permitiría arraigar una inflación demasiado elevada que exigiera una actuación de la política monetaria con un alto coste para el empleo, mientras que hacer demasiado también podría causar daños innecesarios a la economía. De esta manera, aseguró que la FED procederá con cautela a la hora de decidir si ajusta aún más la política monetaria o si la mantendrá constante mientras aguarda para tener más datos.

Gráfica 2. Probabilidades decisión FED sobre tasa de interés

Fecha reunión	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
20/09/2023				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	82,5%	17,5%	0,0%
01/11/2023	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	48,4%	44,4%	7,2%
13/12/2023	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	47,9%	44,4%	7,6%
31/01/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,9%	47,4%	39,9%	6,7%
20/03/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	18,4%	45,2%	29,9%	4,7%
01/05/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	9,2%	30,4%	38,4%	18,6%	2,6%
12/06/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	5,4%	20,7%	34,7%	27,7%	10,0%	1,2%
31/07/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	3,7%	15,5%	29,9%	30,1%	16,0%	4,2%	0,4%
18/09/2024	0,0%	0,0%	0,2%	2,9%	12,8%	26,6%	30,0%	19,2%	6,9%	1,3%	0,1%
07/11/2024	0,0%	0,1%	2,0%	9,5%	22,0%	28,9%	22,8%	11,0%	3,1%	0,5%	0,0%
18/12/2024	0,1%	1,4%	7,2%	18,2%	26,8%	24,7%	14,6%	5,6%	1,3%	0,2%	0,0%

Fuente: CME- Investigaciones Económicas ACVA

Como se esperaba, aseguró que al proceso aún le queda un largo camino por recorrer, incluso con los resultados recientes más favorables. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED, el órgano que fija la política monetaria estadounidense, tiene previsto volver a reunirse los días 19 y 20 de septiembre.

Los ojos de los inversionistas se fijan ahora en las subastas del lunes y martes de la próxima semana, incluidas las de US\$45 mm a 2 años, US\$46mm a 5 y US\$36mm a 7 años. Estos fundamentales de la próxima semana coincide con el cierre de fin de mes y el informe de nóminas no agrícolas de agosto que han inspirado algunas estrategias de “comprar las caídas” por lo que observamos que el posicionamiento sugiere que los grandes especuladores están disminuyendo su posicionamiento en corto contra los tesoros a una postura más neutral.

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