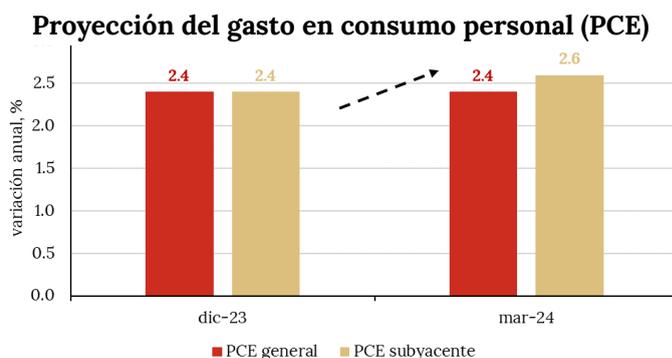


## Política monetaria de EE.UU: La FED mantiene sus tasas y prevé tres recortes este año.

Conforme a lo esperado por el mercado, la Reserva Federal (Fed) mantuvo, por quinta vez consecutiva, su tasa de referencia en el rango meta de 5.25% - 5.50%, siguiendo con los niveles de tasa más elevados desde marzo del 2001. Esta tasa ha sido estable desde el 24 de julio del 2023. Adicionalmente la Fed no modificó el programa de ajuste cuantitativo en curso conforme a las expectativas.

En esta ocasión, la Fed ajustó sus proyecciones económicas. La estimación del Índice de Precios del Consumidor (PCE) subyacente para 2024, realizada por el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), subió de 2.4% a 2.6% entre diciembre de 2023 y marzo de 2024, reflejando las presiones en los precios y las señales de enfriamiento en el mercado laboral que han sido lentas. En términos de política monetaria, esta actualización coincide con la decisión de mantener la tasa sin cambios por un buen tiempo. Entre otros datos, el PIB se revisó al alza para el 2024 desde 1.4% a 2.1%, mientras que la tasa de desempleo pasó de 4.1% a 4.0% entre ambos informes. En cuanto a esto último, el comunicado destaca que el mercado laboral se ha moderado desde principios de año, pero sigue siendo fuerte, especialmente por el crecimiento de los salarios.



Dentro del comunicado, también se reveló el "Dot-Plot", que muestra las expectativas individuales de los miembros del FOMC respecto a la tasa objetivo de los fondos federales. Cabe recordar que, en diciembre, el "Dot-Plot" indicaba que para el cierre de 2024 la tasa pudiera caer hasta 4.6%. En el comunicado de hoy, 9 de 19 miembros (47%) mantienen la expectativa de 4.6% para final de 2024, aunque la mediana de las previsiones para 2025 aumentó al 3.9% desde el 3.6%.

### Wilson Tovar

Gerente  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

### Maria Alejandra Martinez Botero

Directora  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

### Cristian Enrique Pelaez Gallego

Analista Divisas  
cristian.pelaez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

### Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

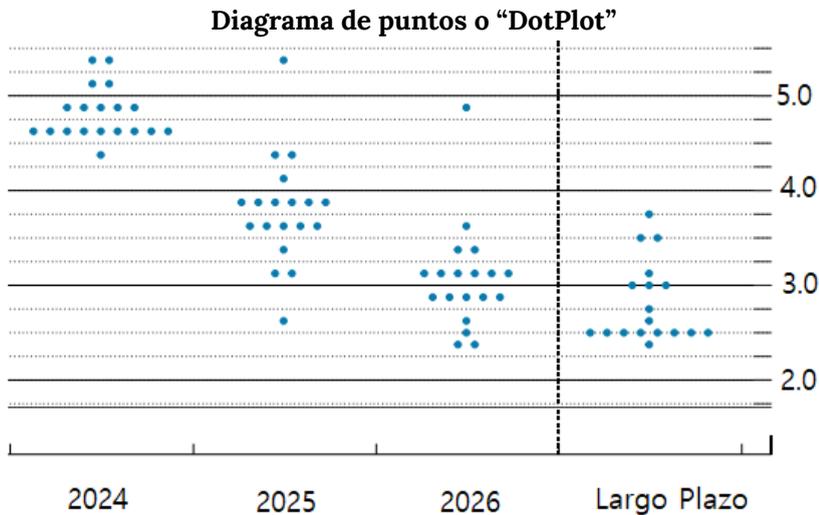
### Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante  
laura.fajardo@accivalores.com



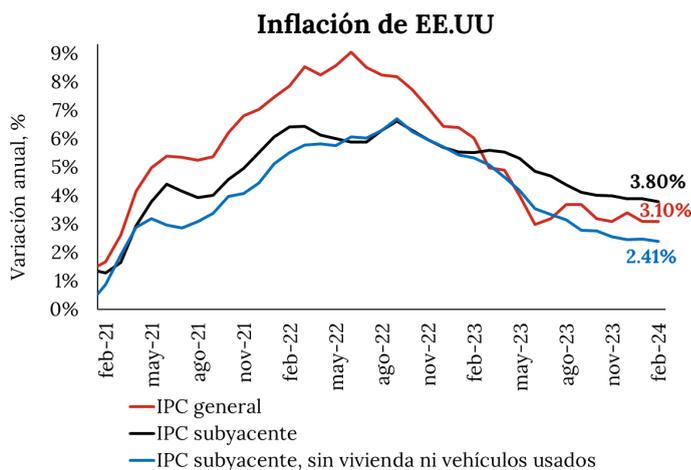
**Suscríbete a  
nuestros informes**

En todo caso, y como se esperaba, los funcionarios de la Fed mantendrán su compromiso con un enfoque dependiente de los datos en la política monetaria. Así se ratificó en el comunicado: "El Comité estaría preparado para ajustar la postura de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que podrían impedir el logro de los objetivos del Comité. Las evaluaciones del Comité tomarán en cuenta una amplia gama de información, incluidas lecturas sobre las condiciones del mercado laboral, presiones inflacionarias y expectativas de inflación, y acontecimientos financieros e internacionales".



Fuente: FED - Investigaciones Económicas ACVA

La decisión de hoy se toma en un contexto donde las "condiciones financieras y crediticias más estrictas para hogares y empresas probablemente afectarán la actividad económica, el empleo y la inflación", aunque "el alcance de estos efectos sigue siendo incierto". Es importante destacar que el dato de inflación general en febrero fue del 3.2%, mientras que la tasa básica alcanzó el 3.8%, siendo casi el doble del objetivo del 2%, aunque los indicios de desaceleración son evidentes.



Fuente: BLS - Investigaciones Económicas ACVA

A pesar de las sorpresas en materia de la inflación en los últimos meses, Jerome Powell, presidente de la Fed, se mostró convencido que esta seguirá reduciéndose de acuerdo al a la meta del 2%, ratificando el compromiso del

comité con este objetivo, por lo que no descarto efectos estacionales. En este sentido, no descarta nuevas subidas, si son necesarias, pero las considera poco "probables" en este momento.

Powell dice que "la tasa de política probablemente esté en su punto máximo para este ciclo de ajuste y que si la economía evoluciona en términos generales como se espera, probablemente será apropiado comenzar a reducir la restricción política en algún momento de este año". Sin embargo, no ha precisado cuándo podrían ocurrir dichas reducciones; más bien será un tema a discutir reunión tras reunión. Por el momento, el "DotPlot" se mantiene similar con el anterior, mostrando la misma posibilidad del 3 recorte para este año, es decir 75 puntos básicos de reducción.

En la rueda de prensa, Powell también comentó que, a pesar de los últimos datos desfavorables sobre la inflación, estos no alteran la narrativa general, que sigue indicando una moderación gradual de la inflación. Sin embargo, mencionó que no anticipa que los mercados no volverán a tasas ultra bajas en el futuro cercano.

En línea con estos resultados, el mercado presentó movimientos mixtos con volatilidades de 6 puntos básicos tanto al alza como a la baja para mantenerse en un rango inferior al cierre de la jornada anterior.

## 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. © 2024 Acciones & Valores S.A