

Reserva Federal: División interna y tono moderado

ÚLTIMAS NOTICIAS

Hoy, la Reserva Federal (Fed) decidió mantener inalterada su tasa de interés de referencia en el rango de 4.25% a 4.5%, en una votación dividida que reflejó un creciente debate interno sobre el momento adecuado para iniciar recortes.

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) reconoció una moderación en la actividad económica durante el primer semestre del año, abandonando su anterior caracterización de un crecimiento sólido. Aunque persisten niveles bajos de desempleo y condiciones laborales robustas, la inflación permanece algo elevada y la incertidumbre sobre el panorama económico sigue siendo elevada. Este cambio de tono representa un matiz más cauto respecto a las perspectivas macroeconómicas.

La decisión de mantener la tasa fue respaldada por siete de los nueve miembros presentes. Sin embargo, los gobernadores Christopher Waller y Michelle Bowman votaron en contra, abogando por un recorte de 25 pbs. Esta doble disidencia es inusual en la historia reciente del FOMC y no se veía desde 1993 entre los gobernadores de la Junta. Adriana Kugler no asistió por motivos personales.

En términos operativos, se mantuvo la tasa de interés sobre los saldos de reserva en 4.4%, mientras que el tipo de crédito primario continúa en 4.5%. Además, el comité reiteró su compromiso de continuar con la reducción del balance mediante el roll-over limitado de vencimientos de bonos del Tesoro y la reinversión parcial de pagos de MBS (mortgage-backed securities), conforme a los topes mensuales vigentes.

Las razones detrás de esta decisión se enmarcan en un entorno externo volátil, marcado por los efectos persistentes de los aranceles implementados por la administración Trump. Aunque estos aún no han generado un impacto amplio sobre los indicadores agregados de inflación o empleo, sí han provocado aumentos en precios puntuales —como juguetes, ropa y electrónica—, así como una caída del consumo a su ritmo más lento desde la pandemia. El PIB del segundo trimestre mostró un crecimiento anualizado de 3%, tras una contracción del 0.5% en el primer trimestre, impulsado por una anticipación de importaciones que distorsionó las cifras.

La postura más conservadora de la mayoría de los miembros del FOMC responde al deseo de observar con mayor claridad los efectos de los aranceles antes de proceder con recortes. No obstante, proyecciones anteriores ya indicaban que una parte del Comité contempla iniciar el ciclo de bajas antes de fin de año: en

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas & renta variable
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno Varon

Practicante
maria.moreno@accivalores.com

Síguenos en:

[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](#)



[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

junio, al menos 10 funcionarios veían factible realizar entre dos y tres recortes en lo que resta de 2025.

Por ahora, los mercados asignan una probabilidad cercana al 60% de un recorte en septiembre, en un entorno donde la combinación de desaceleración económica, inflación contenida y tensiones comerciales refuerza el debate sobre un posible giro en la política monetaria durante el segundo semestre.

Reacción mercados:

Los mercados reaccionaron con movimientos contenidos tras la decisión de política monetaria de la Reserva Federal. En renta fija, los bonos del Tesoro revirtieron parte de las pérdidas intradía luego de conocerse la división interna en el FOMC. Los futuros de bonos del Tesoro repuntaron levemente, y los rendimientos cerraron entre 1 y 3.5 pbs por encima del día anterior, aunque lejos de los máximos de la sesión. La curva se empinó ligeramente, con los diferenciales 2s10s y 5s30s ampliándose en 1 y 1.5 pbs respectivamente.

Los contratos OIS vinculados a la tasa de fondos federales mantuvieron sin cambios una expectativa de 15 pbs de recorte para septiembre y cerca de 44 pbs acumulados hacia finales de 2025, reflejando que el escenario base del mercado sigue siendo una flexibilización gradual.

En renta variable, el S&P500 subió 0.2% y se mantuvo cerca de sus máximos históricos, mientras que el Nasdaq 100 ganó 0.3% y el Russell 2000 lideró con un avance de 0.7%. A pesar del impulso reciente, se advierte sobre una posible corrección estacional en agosto y septiembre, meses que históricamente han mostrado un desempeño débil. No obstante, firmas como Wells Fargo y UBS mantienen una visión constructiva para los próximos trimestres, apoyados en el impulso de la inversión en inteligencia artificial y avances en la agenda comercial de EE. UU.

En monedas, el índice Bloomberg Dollar Spot avanzó por quinto día consecutivo (+0.4%), mientras que el euro cayó a USD\$1.1483 y la libra a USD\$1.3291. El yen japonés se depreció hasta 148.81 unidades por dólar. En materias primas, el petróleo WTI subió 1.5% a USD\$70.25 por barril, mientras que el oro retrocedió 0.8%, afectado por el fortalecimiento del dólar y la estabilidad en las tasas reales.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A