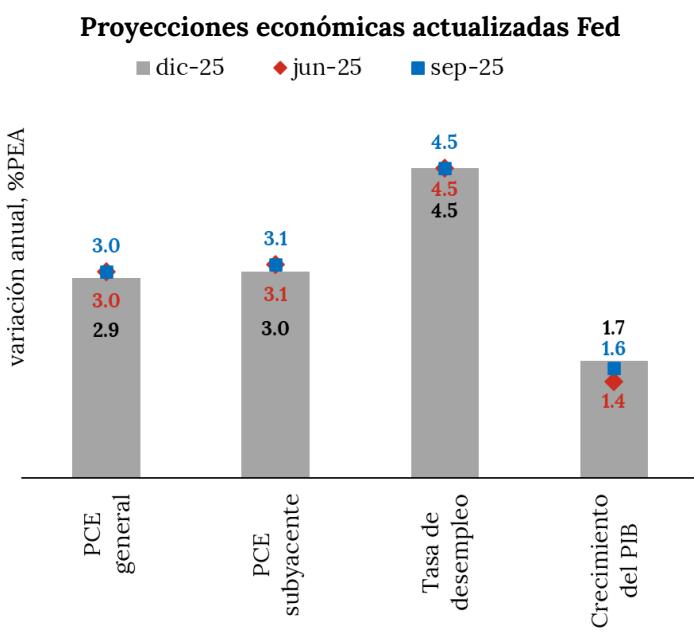


Reserva Federal: tercer recorte consecutivo de 25 pbs y señal de mayor cautela

En su reunión de hoy, la Reserva Federal (Fed) decidió realizar un tercer recorte consecutivo de 25 pbs, llevando la tasa de referencia a 3.50%-3.75%, en un entorno donde la actividad continúa expandiéndose a un ritmo moderado, pero el mercado laboral muestra un enfriamiento más evidente y la inflación permanece por encima de la meta. El Comité reconoció que la incertidumbre sobre el panorama económico sigue elevada, y enfatizó por primera vez en varios meses que los riesgos a la baja para el empleo han aumentado, un cambio relevante en su diagnóstico del ciclo.



Fuente: FOMC - Investigaciones Económicas Accivalores

La Fed ajustó nuevamente el lenguaje prospectivo, regresando a la fórmula que utilizó en diciembre del año pasado, cuando pausó temporalmente el ciclo de ajustes. Este matiz indica que, aunque el recorte de hoy estaba ampliamente descontado, el Comité no quiere comprometerse con un sendero continuo de relajación y mantendrá una postura dependiente de los datos y del balance de riesgos, en un contexto donde la inflación subyacente volvió a repuntar y el desempleo alcanzó 4.4%.

Las nuevas proyecciones muestran un Comité más cauto: la mediana prevé sólo un recorte en 2026 y otro en 2027. Al mismo tiempo, el crecimiento esperado para 2026

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

Maria Alejandra Martinez Botero
Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Maria Lorena Moreno Varon
Analista de renta fija
maria.moreno@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista de renta variable
hugo.beltran@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

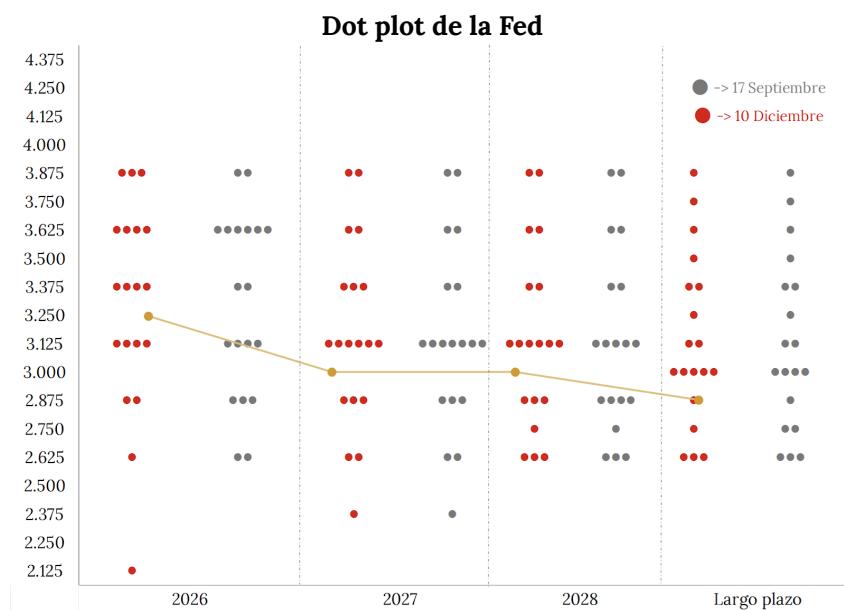
Sara Sofia Guzman Suarez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Síguenos en:



Suscríbete a nuestros informes

fue revisado al alza (2.3%), mientras que la inflación proyectada para ese año bajó a 2.4%, lo que refleja confianza en la resiliencia macroeconómica pero también un espacio más estrecho para una flexibilización agresiva.



Fuente: FOMC - Investigaciones Económicas Accivalores

La reunión estuvo marcada por tres disensos, el número más alto desde 2019 y en direcciones opuestas: dos miembros preferían mantener la tasa sin cambios, preocupados por la persistencia inflacionaria, mientras que uno abogaba por un recorte mayor de 50 pbs dada la desaceleración del empleo. Esta división subraya la ausencia de consenso interno sobre cuál riesgo —inflación o deterioro laboral— debería primar en la función de reacción, y eleva la probabilidad de variabilidad en el tono comunicacional en los próximos meses.

Adicionalmente, el Comité anunció que las reservas bancarias han caído a niveles “amplios” y que iniciará compras de bonos del Tesoro de corto plazo a partir del 12 de diciembre para estabilizar la liquidez en los mercados monetarios. La Fed aclaró que estas operaciones buscan mantener un nivel adecuado de reservas y no representan un giro hacia una expansión cuantitativa, aunque implican una moderación técnica del proceso de reducción del balance.

En conjunto, la decisión de hoy combina un ajuste ya anticipado con un mensaje de mayor prudencia y flexibilidad hacia adelante, en un entorno donde la economía pierde impulso, la inflación no converge y la fragmentación dentro del Comité aumenta. La Fed deja claro que cualquier paso posterior dependerá del comportamiento de los datos, que, además, se ven afectados por recientes retrasos estadísticos derivados del cierre del gobierno, lo que incrementa la dependencia de los modelos internos del banco central.

Reacción de mercados:

La reacción inicial de los mercados a la tercera baja consecutiva de tasas por parte de la Fed fue moderadamente constructiva: las acciones avanzaron de forma ligera, con el S&P 500 sumando 0.2% y el Nasdaq 100 recortando parte de sus pérdidas intradía, en un entorno donde los inversionistas todavía procesan las señales mixtas del

comunicado. En renta fija, los rendimientos de los bonos del Tesoro retrocedieron entre 3 y 4 pbs, llevando la referencia a 10 años hacia 4.15%, en línea con la lectura de un mensaje prudente pero no restrictivo. En los mercados de derivados, los swaps siguen descontando alrededor de dos recortes adicionales en 2026, reflejo de la expectativa de que la Fed mantenga un ritmo lento y data-dependiente. El dólar (índice DXY) retrocedió marginalmente frente a las principales divisas, mientras los mercados se mantienen cautelosos a la espera de nuevos datos laborales para ir alineando sus expectativas de futuros recortes.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A.