

Simposio de Jackson Hole: Powell señala un cambio en el balance de riesgos

El discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, hoy en Jackson Hole marcó un punto de inflexión en la narrativa de política monetaria estadounidense. Powell reconoció que el “equilibrio de riesgos parece estar cambiando”, al advertir sobre un escenario complejo en el que la persistencia de presiones inflacionarias derivadas de los aranceles coincide con un mercado laboral que empieza a mostrar señales de enfriamiento. Esta combinación, inusual desde la perspectiva histórica, configura un dilema de política monetaria: riesgos al alza para la inflación y riesgos a la baja para el empleo.

En este contexto, Powell sostuvo que la política se mantiene en territorio restrictivo, pero dejó abierta la posibilidad de ajustes a la postura vigente en función de la evolución de los datos. El mensaje fue interpretado como una validación de que un recorte de 25 pbs podría materializarse en la reunión de septiembre, con los futuros de la Fed elevando la probabilidad de este movimiento hacia el 85%. Así mismo, aumentaron las apuestas por acumulados de hasta 75 pbs en lo que resta del año, reflejando que la Reserva Federal podría iniciar un ciclo de flexibilización más temprano de lo previsto.

El presidente de la Fed señaló que el impacto inflacionario de los aranceles debería entenderse como un shock de oferta transitorio más que como un cambio estructural en la dinámica de precios. Esta apreciación ofrece cierto margen de maniobra para priorizar la estabilidad del crecimiento y del empleo. No obstante, Powell enfatizó que los riesgos permanecen elevados y que la institución actuará con cautela, reafirmando la independencia de la política monetaria frente a las presiones de la administración Trump, que exige recortes más profundos y acelerados.

La reacción de los mercados financieros confirmó la lectura *dovish* del discurso. Los índices accionarios en EE.UU. repuntaron con fuerza: el S&P500 avanzó 1.6%, el Dow Jones alcanzó máximos históricos y el Russell 2000 superó el 3%, liderado por sectores cíclicos e industriales. En renta fija, el rendimiento del Tesoro a 2 años cayó cerca de 11 pbs hasta 3.68%, y el dólar estadounidense se depreció 0.8%. En Colombia, la tasa de cambio (USD/COP) alcanzó un nivel inferior de COP\$3,999 por dólar, su nivel más bajo desde el 21 de julio, luego de iniciar la jornada cerca de los COP\$4,030 por dólar. Estos movimientos reflejan un ajuste de expectativas hacia un entorno de condiciones financieras más laxas en el corto plazo.

En conclusión, el mensaje de Powell aunque no garantiza un compromiso de recortes refuerza la percepción del mercado de que la Fed se prepara para un viraje gradual hacia la flexibilización monetaria, condicionado a la confirmación de un menor

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:



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



[Acciones y Valores](#)



[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)

**Suscríbete a
nuestros informes**

dinamismo en el mercado laboral y a la contención de los efectos inflacionarios de la política comercial. Con los datos de empleo e inflación de agosto como catalizadores inmediatos, la reunión de septiembre se perfila como decisiva para determinar el inicio de un nuevo ciclo de recortes de tasas.

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.