

Reserva Federal: Recorte cauteloso enfría expectativas de más bajas en diciembre

La Reserva Federal (Fed) de EE.UU. decidió reducir nuevamente su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, estableciendo el rango objetivo de los fondos federales entre 3.75% y 4.00%. La decisión fue adoptada por mayoría de 10 votos a favor y 2 en contra dentro del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Stephen Miran votó a favor de una reducción más agresiva de 50 puntos básicos, mientras que Jeffrey Schmid se mostró en desacuerdo con nuevos recortes y prefirió mantener la tasa sin cambios. La medida marca el segundo recorte consecutivo del año, adoptado en un contexto de desaceleración del mercado laboral y señales de moderación en la actividad económica.

Según el comunicado oficial, la economía estadounidense continúa expandiéndose a un ritmo moderado, con un crecimiento estable pero más heterogéneo entre sectores. Los avances en el empleo se han desacelerado de manera notable durante el año y la tasa de desempleo, aunque ha repuntado ligeramente, se mantiene en niveles históricamente bajos. En cuanto a los precios, la inflación ha mostrado un incremento frente a los niveles observados a comienzos del año y continúa por encima del objetivo de 2%, lo que refuerza el tono de cautela dentro del comité. La Fed reconoció que la incertidumbre en torno al panorama económico sigue siendo elevada y que los riesgos a la baja sobre el empleo han aumentado en los últimos meses, justificando un nuevo ajuste preventivo de tasas de interés para sostener el ciclo económico sin poner en riesgo la estabilidad de precios.

El FOMC reiteró su compromiso con la estabilidad de precios y el pleno empleo, y señaló que evaluará cuidadosamente los próximos datos económicos, la evolución del balance de riesgos y las condiciones financieras antes de considerar ajustes adicionales. El comunicado enfatizó que la autoridad monetaria se mantiene atenta a las presiones inflacionarias, las expectativas de inflación y los desarrollos financieros internacionales, y que está preparada para modificar la postura de política monetaria en caso de que los riesgos para sus objetivos se materialicen.

Junto con la decisión de tasas, la Fed anunció que pondrá fin a la reducción de su balance de activos a partir del 1 de diciembre, concluyendo un proceso iniciado en 2022 que ha reducido más de USD\$2 billones en tenencias de bonos del Tesoro y títulos respaldados por hipotecas. A partir de esa fecha, la institución reinvertirá la totalidad de los pagos de principal provenientes de sus tenencias de bonos del Tesoro, deteniendo el programa de reducción de balance conocido como "quantitative tightening". En el caso de los valores hipotecarios (MBS), la Fed continuará recibiendo los pagos de principal y los reinvertirá en bonos del Tesoro a corto plazo, con el fin de estabilizar las condiciones de liquidez en el sistema

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**

financiero. Este cambio representa una transición hacia una política monetaria menos restrictiva, que busca evitar tensiones en los mercados de dinero tras episodios recientes de ajuste en las tasas interbancarias y en los costos de financiamiento de corto plazo.

Durante la conferencia de prensa, el presidente Jerome Powell adoptó un tono más prudente, advirtiendo que una nueva reducción de tasas en diciembre “está lejos de ser una conclusión inevitable”. El mensaje buscó moderar las expectativas del mercado, que antes de la reunión descontaban casi con certeza un nuevo recorte. Powell reconoció la existencia de posturas divergentes dentro del comité, con un grupo de miembros partidarios de pausar los recortes para evaluar la solidez del crecimiento y otro más inclinado a continuar flexibilizando ante señales de fragilidad laboral. Asimismo, advirtió que la falta de información económica derivada del cierre parcial del gobierno podría dificultar la toma de decisiones en las próximas semanas, lo que obliga a la Fed a actuar con cautela: “si uno conduce en la niebla, debe hacerlo más despacio”, afirmó el presidente.

Reacción de mercados:

La reacción de los mercados financieros fue inmediata y reflejó la lectura de un recorte con tono restrictivo. Los rendimientos de los bonos del Tesoro repuntaron con fuerza tras las declaraciones de Powell, luego de haber caído inicialmente tras el anuncio del recorte. El rendimiento del bono a 2 años, el más sensible a las expectativas de política monetaria, aumentó 8 pbs hasta 3.57%, mientras que el bono a 10 años subió 7 pbs hasta 4.05%. Los títulos a 30 años también registraron un incremento de 6 pbs, cerrando en torno a 4.60%. Este comportamiento indica un ajuste de las expectativas, con el mercado reduciendo la probabilidad de un nuevo recorte en diciembre desde niveles cercanos al 90% hasta alrededor del 60%.

En el mercado accionario, los principales índices estadounidenses borraron sus ganancias iniciales y cerraron con variaciones mixtas. El S&P 500 retrocedió 0.1%, el Dow Jones cayó 0.2%, mientras que el Nasdaq 100 logró mantenerse levemente positivo con un avance marginal de 0.1%. Las acciones de los sectores más sensibles a las tasas de interés, como tecnología y consumo discrecional, mostraron volatilidad tras los comentarios de Powell, mientras que el fortalecimiento del dólar afectó a las compañías exportadoras. El dólar estadounidense subió 0.3%, reflejando una mayor demanda por activos en dólares tras el mensaje de cautela de la Fed.

En síntesis, la decisión de la Fed evidencia una política aún orientada al estímulo monetario, pero con un tono más dependiente de los datos y con señales de creciente división interna. La combinación de un nuevo recorte de tasas, el fin del ajuste del balance y un discurso más prudente sugiere que la institución busca equilibrar el apoyo a la economía con la preservación de la credibilidad en su lucha contra la inflación. Los movimientos en los bonos del Tesoro y en las acciones muestran que los inversionistas perciben este episodio como un “recorte cauteloso”, donde la Fed mantiene abierta la puerta a futuras reducciones, pero condicionadas a una mayor evidencia de debilitamiento en la actividad o en el mercado laboral.

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.