

Reunión FED Septiembre 2023



Elaborado por:

María Paula Campos
Diana Fernanda Quiroga
Luis Fernando Insignares
SIGUENOS

 @Bco_OccidenteMD
 @Fiduoccidente

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (FED) decidió de manera unánime mantener la tasa de interés entre 5,25% y 5,50%, en línea con las expectativas del mercado.

El FOMC a través de su comunicado destacó que, i) los indicadores recientes ponen en evidencia que la actividad económica continúa a ritmo sólido, ii) la creación de empleo se ha desacelerado en los últimos meses, sin embargo, continúa resiliente, con una tasa de desempleo baja y iii) la inflación continúa por encima de la meta del 2%.

En el comunicado de prensa se argumenta que mantener la tasa de interés estable les permite determinar cuál debería ser el grado del endurecimiento de la política monetaria de acuerdo con los efectos que tenga la política monetaria restrictiva (luego de un aumento acumulado desde 2021 de 525pbs en la tasa de interés) sobre la actividad económica y la inflación.

Adicionalmente, la entidad presentó la actualización de sus proyecciones macroeconómicas. Respecto al PIB, revisaron al alza sus expectativas hasta 2,1% a/a desde el 1,0% a/a esperado en junio. A su vez, proyectan que en el 2024 el crecimiento económico alcance 1,5% a/a (vs 1,1% esperado en junio).

En cuanto a la tasa de desempleo, proyectan que este año termine en 3,8% (vs 4,1% esperado en junio) y que en 2024 cierre en 4,1% (vs 4,5% esperado en junio).

Respecto a la inflación PCE, las expectativas aumentaron ligeramente para 2023 de 3,2% a/a a 3,3% a/a; mientras que para 2024 se mantiene en el mismo nivel (2,5% a/a) y para 2025 alcancé el 2,2% a/a (vs 2,1% a/a esperado en junio).

Con este escenario, los miembros del FOMC en promedio esperan que la tasa de interés cierre 2023 en un rango entre 5,50% y 5,75% y en línea con lo esperado en junio. En 2024 esperan que cierre en 5,00% y 5,25% (vs 4,50% y 4,75% esperado en junio), lo que supone que en 2024 habrá una reducción de la tasa de interés de 50pbs.

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

El mercado descontaba que la Fed mantuviera la tasa de interés, sin embargo, estaba a la expectativa de lo que se pudiera observar en la actualización de proyecciones macroeconómicas, particularmente de la tasa de interés.

Como lo mencionamos anteriormente, se mantiene la expectativa de junio de que la tasa de interés cierre este año en el rango de 5,50% y 5,75%, lo que se traduce en un incremento adicional de 25pbs, como se observa en el dotplot (gráfico de puntos sobre expectativas de miembros). Sin embargo, la sorpresa de esta proyección es que para 2024 redujeron el número de recortes de 25pbs de 4 a 2, es decir, la tasa cerraría el año en el rango de 5,00% y 5,25%, lo que significa que la política monetaria se mantendrá en niveles restrictivos por más tiempo de lo anticipado.

Esto, según Powell, se debe a que quieren estar seguros de que la inflación realmente va a converger al 2% y que, aunque la inflación ha venido moderando, se observan aún presiones alcistas en los precios. Adicional a esto, ven que la economía está mostrando un comportamiento mejor al esperado, lo que les da espacio para continuar la lucha contra la inflación, es decir, lograr un aterrizaje suave (estabilizar los precios entorno al 2% sin llevar la economía a una recesión).

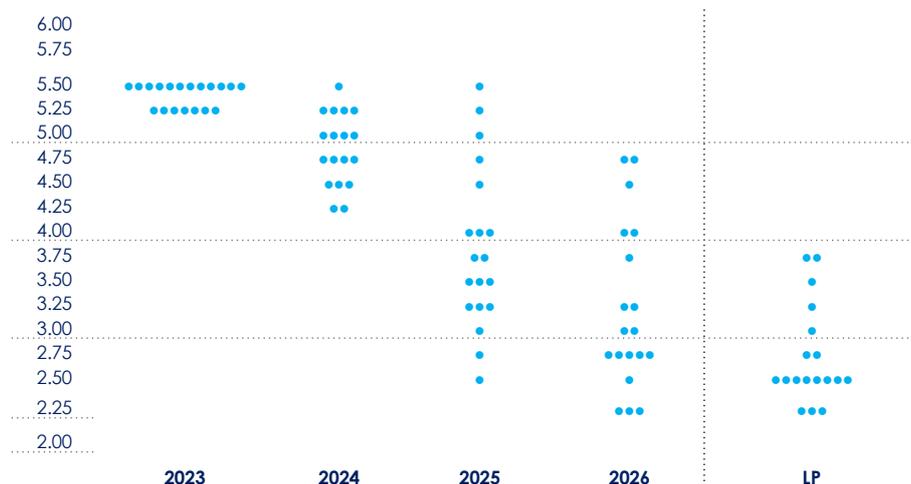
En línea con esto, la revisión al alza del crecimiento económico para este y el siguiente año se debe en gran medida a que la resiliencia de la demanda ha sido mejor de lo que se anticipaba y esto a su vez, ha estado reforzado por la solidez del mercado laboral.

Sin embargo, Powell resaltó que, si bien el mercado laboral continúa ajustado, el desequilibrio entre oferta y demanda se ha venido moderando, lo que ha permitido disminuciones en las vacantes, aumentos sostenibles de la tasa de desempleo y moderación de los salarios, lo cual se traduce en menores presiones inflacionarias.

A pesar de lo que dice el dotplot, el mercado espera que este año no se den más incrementos de la tasa de interés. Observando el FedWatch de CME, para la reunión del 01 de noviembre el mercado espera con una probabilidad del 71,6% que la tasa se mantenga, y para la reunión de 13 de diciembre esperan el mismo escenario con una probabilidad de 53,4%. Sin embargo, estas expectativas dependerán de la evolución de los datos macroeconómicos, sobre todo de la inflación subyacente (excluye alimentos y energía).

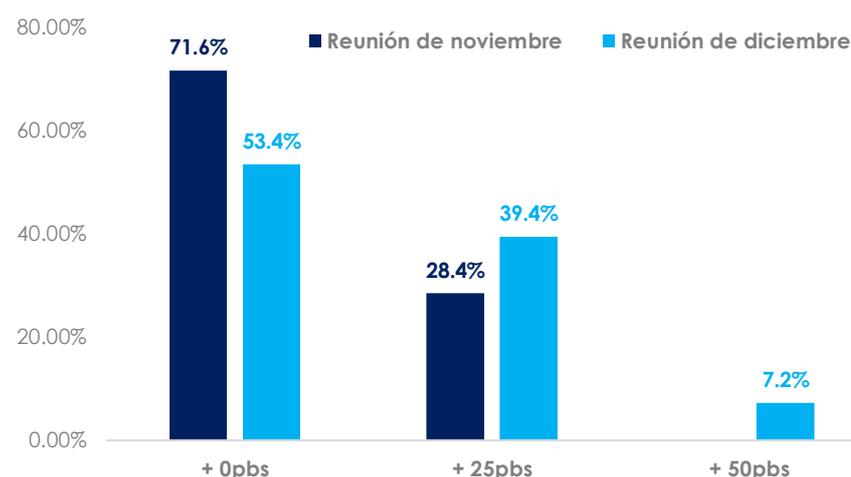
Tras conocerse la decisión, los principales índices bursátiles estadounidenses presentaron comportamientos al alza en promedio de 0,51%, sin embargo, a medida que avanzaba la rueda de prensa presentaron una corrección a la baja, cerrando la jornada con desvalorizaciones. Particularmente, el Dow Jones cayó 0,22%, el S&P 500 perdió 0,94% y el Nasdaq perdió 1,53%. Por su parte, los bonos a 10 años se desvalorizaron 9pbs hasta 4,40%. En esta línea, los bonos a 2 años se desvalorizaron 12pbs hasta 5,17%. Finalmente, el DXY se fortaleció 0,58%.

FED DOT PLOT



Los miembros de la Reserva Federal esperan que haya un incremento adicional en la tasa de interés y cierre el año en 5,50% y 5,75%.

Cambio en tasa de interés



El mercado espera que la Fed mantenga la tasa inalterada el resto del año. Sin embargo, con una probabilidad del 39,4% esperan un incremento de 25pbs en diciembre.

Fuente: Reserva Federal y Bloomberg. Elaboración propia.

Tesorería Cali: (2) 4864040 Bogotá: (1) 7454848 Medellín: (4) 6051616 Barranquilla: (5) 3093093 Bucaramanga: (7) 6972626 Pereira: (6) 3400097