

Reunión FED Diciembre 2022



Elaborado por:
Angie Natalia Roa
Luis Fernando Insignares

SÍGUENOS
@Bco_OccidenteMD
@Fiduoccidente

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (FED) decidió elevar la tasa de interés en 50pbs hasta el rango entre 4,25% y 4,50%, alcanzando el nivel más alto desde 2007. Así completa 350pbs de aumentos desde marzo.

El FOMC destacó que, al igual que en la reunión anterior, el crecimiento de los indicadores de gasto y producción se han moderado, la creación de empleo sigue sólida, la tasa de desempleo se mantiene en niveles bajos (3,7%) y la inflación sigue presionada al alza por el desequilibrio entre demanda y oferta de bienes relacionados con la pandemia, el aumento en los precios de los alimentos y la energía, y las presiones sobre los precios más amplias.

Lo anterior permite que la entidad considere apropiado realizar incrementos adicionales en las próximas reuniones hasta que la política monetaria sea lo suficientemente contractiva, de tal manera que la inflación converja a la meta del 2,0% a/a. Sin embargo, el comité incluye por segunda reunión consecutiva en el comunicado el hecho de que seguirá tomando en consideración los posibles efectos de los incrementos de la tasa de interés sobre la actividad económica y la inflación.

Adicionalmente, actualizaron las proyecciones macroeconómicas para el cierre de 2022, 2023 y 2024: i) Si bien revisaron al alza el crecimiento del PIB del 2022 al 0,5% (vs. proyección septiembre de 0,2%), esperan un menor desempeño de la economía en el 2023 con un crecimiento del 0,5% (vs. 1,2% de septiembre) y en el 2024 aumentaría el PIB en 1,6%; ii) la inflación PCE continuaría con la tendencia bajista y prevén que cierre el 2022 en 5,6%, el 2023 en 3,1% y 2024 en 2,5%; y iii) la tasa de desempleo continuaría en 3,7% a cierre del 2022 y ascendería al 4,6% en el 2023 y 2024.

Finalmente, en cuanto a la tasa de interés, el FOMC prevé en promedio un aumento mayor en la tasa de interés en el 2023 hasta el 5,1% (vs. 4,6% estimado en septiembre), posteriormente en el 2024 podría reducirse al 4,1%, en el 2025 al 3,1% y en el largo plazo ubicarse en el 2,5%.

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

La FED redujo el ritmo de incrementos de tasas de interés a 50pbs, en línea con lo expuesto en la reunión anterior (2-Nov) y el discurso del presidente de la FED, Jerome Powell, el 30 de noviembre en el foro de Perspectivas Económicas, Inflación y Mercado Laboral en Washington. No obstante, la tasa de interés podría llegar a un nivel superior a lo esperado en septiembre por el comité, lo que implica una continuidad en la política monetaria

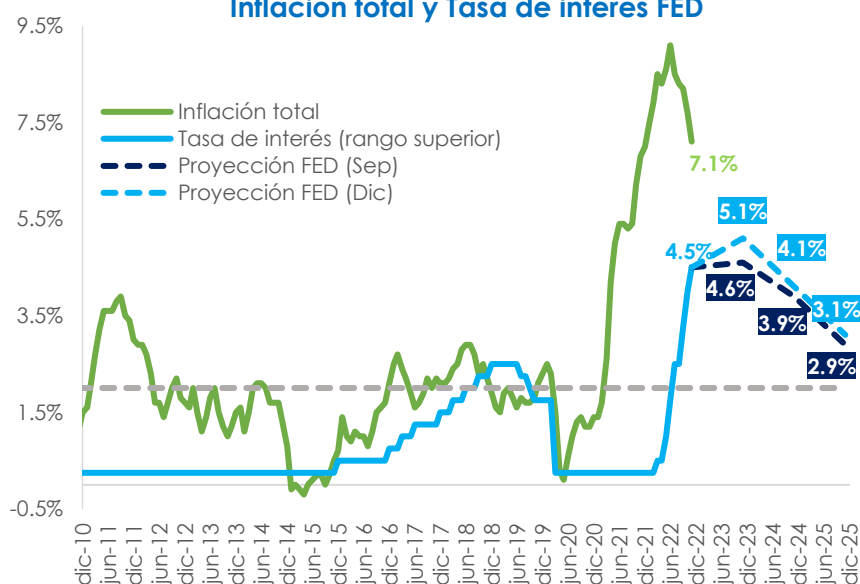
contractiva y que la tasa de interés aumente 75pbs en 1T2023.

Lo anterior busca contener la inflación, donde si bien ha presentado una corrección desde junio que alcanzó el máximo en 40 años (9,1% la total y 6,8% la PCE), aún permanece en niveles altos y por ende, es necesario continuar ajustando la tasa de interés. Esto se da a pesar de la expectativa de un menor crecimiento en la economía en el 2023, aunque el aspecto positivo es que por lo pronto no prevén una contracción del PIB.

Bajo este escenario, Occieconomicas prevé un aumento de 50pbs en la tasa de interés en la reunión del próximo 1 de febrero y 25pbs adicionales el 22 de marzo, de tal manera que se ubique en el rango entre 5,00 y 5,25%. En este nivel se estabilizaría, a la espera de evidencia sostenida y concluyente de una reversión de las presiones presionarías y que de manera consecuente, la inflación se aproxime al rango meta.

Los principales índices bursátiles de Estados Unidos se desvalorizaron 0,60% en la jornada del 14 de diciembre, debido a la postura hawkish (incrementos en la tasa de interés) que mantiene la entidad y la posible afectación en la dinámica de la economía en el 2023. Los tesoros americanos no presentaron movimiento significativo y el dólar medido por el índice DXY se desvalorizó 0,8% hasta los 103,24pts.

Inflación total y Tasa de interés FED



Fuente: Reserva Federal (FED), Elaboración propia.

Proyecciones de variables macroeconómicas de la FED

Indicador	Último	Fecha	2022	2023	2024	2025	LP
PIB	2021 5,70%	dic-22	0.50%	0.50%	1.60%	1.80%	1.80%
		sep-22	0.20%	1.20%	1.70%	1.80%	1.80%
Tasa de desempleo	nov-22 3,70%	dic-22	3.70%	4.60%	4.60%	4.50%	4.00%
		sep-22	3.80%	4.40%	4.40%	4.30%	4.00%
Inflación PCE	oct-22 6,0%	dic-22	5.60%	3.10%	2.50%	2.10%	2.00%
		sep-22	5.40%	2.80%	2.30%	2.00%	2.00%
Inflación básica PCE	oct-22 5,0%	dic-22	4.80%	3.50%	2.50%	2.10%	
		sep-22	4.50%	3.10%	2.30%	2.10%	

Fuente: Reserva Federal (FED), Elaboración propia.

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