

Diciembre, 2024.

Reporte especial

La Reserva Federal sorprende a los mercados

La reciente decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos ha sorprendido a los mercados aunque estos de previo ya habían asumido la posibilidad de que se redujera el ritmo de recortes de tasas de interés debido a los resultados de la inflación y el empleo (según datos del portal FedWatch).

Las declaraciones del presidente de la FED han causado más confusión que certeza por lo que se impacta la incertidumbre y con ello la volatilidad en los mercados. No debemos olvidar que con Jerome Powell a la cabeza de la FED los cambios de opinión sobre la senda esperada de las tasas de interés han sido frecuentes.

En su reunión del 18 de diciembre de 2024, la Reserva Federal de Estados Unidos decidió reducir las tasas de interés en 25 puntos básicos, situándolas en un rango objetivo de 4,25% a 4,5%. Con su decisión la FED vuelve a poner la inflación como parte del mandato primordial al tiempo que se aumentaron las expectativas inflacionarias para el 2025.

También la entidad indicó que ambos lados de su mandato están en un riesgo más alto: tanto una inflación al alza como el desempleo lo que imposibilita a la Fed bajar más las tasas. Sin embargo, el camino hacia la meta del 2% sigue claro, pero existe más incertidumbre.

Este fue el tercer recorte consecutivo desde septiembre, acumulando una reducción total de 100 puntos básicos en el año. La decisión no fue unánime; Beth Hammack votó en contra, prefiriendo mantener las tasas en el rango de 4,5% a 4,75%.

Jerome Powell señaló que aunque la inflación ha disminuido, aún se mantiene por encima del objetivo del 2%, lo que justifica un enfoque cauteloso en futuros ajustes de las tasas.

Además, la Fed revisó sus proyecciones económicas, anticipando una inflación del 2,5% para 2025, superior al 2,1% previsto anteriormente. La economía estadounidense ha mostrado un crecimiento más robusto y un desempleo menor de lo previsto.

En consecuencia, planea desacelerar el ritmo de los recortes, estimando solo dos reducciones en 2025 y otras dos en 2026, manteniendo las tasas cerca del 4% hasta 2026.

En anteriores oportunidades la FED había señalado la opción de operar hasta cuatro recortes durante el 2025. Algunos analistas habían adelantado que era posible que se redujeran a tres, pero al indicar la FED que serían solo dos esto terminó por preocupar a los mercados.

Powell indicó que la FED está “significativamente cerca” de cerrar el ciclo de recortes de tasas iniciado en septiembre anterior.

Adicionalmente, la FED mantiene un Outlook con mucha incertidumbre y planean ver los datos mes a mes para tomar decisiones lo que podría cambiar el Outlook.

La incertidumbre política, tras la elección de Donald Trump como presidente, introduce cautela en las proyecciones económicas, debido a posibles políticas que podrían impulsar la inflación.

Powell dijo que algunos responsables políticos habían empezado a tener en cuenta el posible impacto de los aranceles más elevados que podría aplicar el presidente electo Donald Trump. Sin embargo, afirmó que el impacto de estas propuestas políticas es, en este momento, muy incierto.

El presidente electo Trump ha indicado que en su nuevo mandato tendría varios ejes de acción entre estos: aumento de aranceles, deportación de inmigrantes, recorte de impuestos domésticos y desregulación de ciertos sectores. Estas medidas son por definición inflacionarias.

Reacción en los mercados:

Como consecuencia de la decisión de la FED los mercados reaccionaron de una manera fuerte.

En efecto ante el aumento de la incertidumbre, el VIX, o indicador del miedo subió desde 15,20 hasta 23,33.

Por su parte el rendimiento del bono del tesoro a 10 años aumentó hasta 4,56% desde el 4,43% que marcaba tan solo dos días atrás.

El indicador bursátil Dow Jones Industriales cayó más de 1.100 puntos luego del anuncio, pero en la jornada siguiente recuperaba hasta 190 puntos.

El dólar se vio fortalecido tras la decisión lo que tendría impactos para el comercio global y en los tipos de cambio.

Comentario:

Esta no es la primera vez ni será la última que alguna decisión de política monetaria tenga un impacto no esperado en los mercados. Estos se mueven en ciclos y responden con mayor celeridad a las noticias que generen mayor incertidumbre. Lo natural es que los mercados se muevan en ciclos y que estos se reviertan con el tiempo.

Está históricamente demostrado que en el mediano y largo plazo los mercados bursátiles son lo que mejor desempeño muestran. Por ello los movimientos del corto plazo no deberían cambiar los objetivos financieros que se trazan a mayor plazo.

Sin duda alguna el siguiente tema a esperar es la toma de posesión del Presidente electo Trump y cuanto de su paquete de promesas llegará finalmente a concretarse.

Una vez que el mercado digiera estas novedades debe regresar a la senda de crecimiento sobre todo al considerar que la economía de los Estados Unidos se ha mostrado sorprendentemente resiliente.

Como ya sabemos por episodios previos en buena medida el trabajo de los Bancos Centrales es retirar las bebidas cuando la fiesta está en su mejor momento.

Resumen preparado por el equipo de Prival Advisory and Strategy.

Diciembre, 2024.

En caso de dudas y consultas le invitamos a contactarnos por medio de su Asesor Patrimonial, a nuestra Central Telefónica: +506 2528 1800, o bien por medio del email: info.cr@prival.com

Fuentes: Ministerio de Hacienda, calificadoras de riesgo; prensa local e internacional. EXENCIONES DE RESPONSABILIDAD: Este es un resumen preparado por el área de Prival Advisory & Strategy de Grupo Financiero Prival para nuestros ejecutivos y clientes, cuyo fin único y exclusivo es mantenerlos informados sobre diferentes aspectos generales del acontecer económico local e internacional. Este resumen es elaborado a partir de información proveniente de diferentes fuentes que son consideradas confiables, sin embargo, en ninguna forma se garantiza la bondad, exactitud o veracidad de la información aquí contenida. Los comentarios u opiniones de las fuentes consultadas, son de su exclusiva responsabilidad y no representan el parecer o criterio de ninguna de las empresas relacionadas con Grupo Financiero Prival, ya sea de manera local o internacional. Los precios, datos y demás información contenida en este documento pueden variar en cualquier momento y sin previo aviso, por lo que deben ser comprendidos y analizados exclusivamente como elementos de referencia e informativos. Este informe no constituye de manera alguna una recomendación u oferta para comprar, vender valores, o realizar cualquier tipo de transacción en los mercados bursátiles organizados instrumentos