



Sube tasa Fed y va por más alzas en 2023

PROYECCIONES. Alerta de inflación aún alta y crecimiento débil el próximo año

La Reserva Federal de Estados Unidos moderó el ritmo de alzas en la tasa de fondos federales de 75 a 50 puntos base, en línea con las expectativas del mercado, pero avizora más subidas en los próximos meses. Además, elevó sus pronósticos de inflación y recortó las expectativas para el crecimiento económico en EU del año entrante.

La tasa de fondos federales se ubicó en un rango de 4.25 a 4.50 por ciento, su mayor nivel desde

2007, y las proyecciones del 'diagrama de puntos', donde miembros del banco central estadounidense plasman sus proyecciones sobre la tasa, apuntan a incrementos adicionales de 75 puntos base en 2023, lo que la llevaría a un rango de 5 a 5.25 por ciento.

Jerome Powell, presidente de la Fed, afirmó que "todavía hay camino por recorrer" para lograr un descenso sostenido de la inflación.

—Alejandro Mascosa / PÁG. 4

"Anticipamos que aumentos adicionales (de tasas) serán apropiados..."

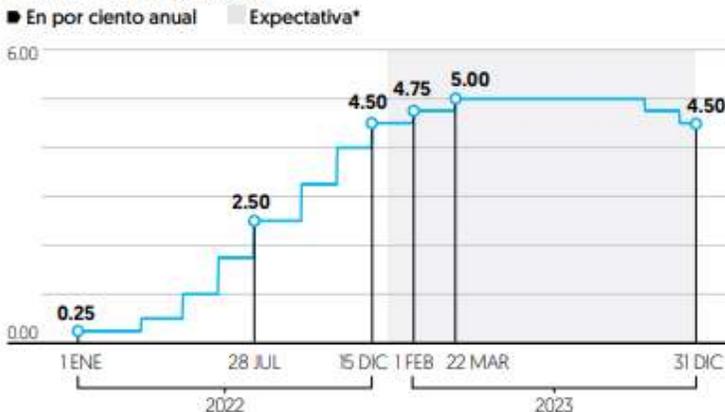
JEROME POWELL
Presidente de la Reserva Federal



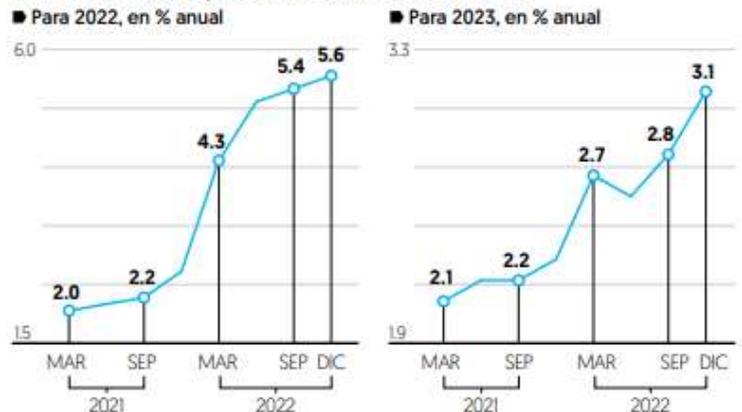
Sin titubeos

La Fed validó las expectativas del mercado, al aplicar una alza de 50 puntos base en la tasa de referencia, y prevé más ajustes adicionales, ante la expectativa de que se mantendrán las presiones inflacionarias.

Tasa de Fondos Federales



Evolución de las expectativas de inflación de la Fed





ASUME TONO MÁS RESTRICTIVO

Fed alista más alzas en la tasa; prevé más inflación y menor PIB

Modera el ritmo de ajustes en los fondos federales y advierte que le falta camino por recorrer; sus pronósticos apuntan a un incremento de 75 pb para 2023

Sube el rédito de referencia en 50 pb luego de cuatro ajustes de 75 pb

ALEJANDRO MOSCOSA
mmoscosa@elfinanciero.com.mx

La Reserva Federal de Estados Unidos moderó el ritmo de alzas en la tasa de interés de los fondos federales a 50 puntos base, a tono con las expectativas del mercado, pero avizora más alzas en los siguientes meses, al mismo tiempo que elevó sus pronósticos de inflación y recortó las expectativas para el crecimiento económico del próximo año.

La tasa de interés de los fondos federales se ubicó en un rango de 4.25 a 4.50 por ciento, su mayor nivel desde 2007, y las proyecciones del gráfico *dot-plot*, en el que 19 miembros del banco central plasman sus proyecciones sobre la tasa, apuntan a incrementos adicionales de 75 puntos base en 2023, lo que llevaría la tasa a un rango de 5.0 a 5.25 por ciento.

Jerome Powell, presidente de la Fed, señaló en conferencia, que en el año se han tomado medidas contundentes para endurecer la política monetaria, pero aún hay trabajo por hacer. "Anticipamos que aumentos adicionales serán apropiados para

lograr una postura de política monetaria que sea lo suficientemente restrictiva para que la inflación regrese al 2.0 por ciento", dijo y señaló que si bien un aumento de 50 puntos base es elevado, "todavía hay un camino por recorrer".

De acuerdo con los nuevos pronósticos de la Fed, se espera que la tasa alcance un 5.1 por ciento en el próximo año, más que el 4.6 por ciento previsto anteriormente.

TONO MÁS HAWKISH

Ryan Sweet, economista en jefe para Estados Unidos, de Oxford Economics, señaló que Powell adoptó un tono agresivo, como redención de sus comentarios percibidos como moderados a fines de noviembre.

"Powell necesitaba sonar agresivo para ayudar a endurecer las condiciones del mercado financiero. Hizo hincapié en que el camino de la política monetaria está ligado a los siguientes datos de inflación", dijo.

Alberto Bernal, director de estrategia global de XP Investment, indicó que la Fed está 'curándose en salud' y asumiendo el peor escenario para mandar un mensaje de que está dispuesta a matar la economía con tal de bajar la inflación y ganar un poco más de credibilidad.

En entrevista con el FINANCIERO BLOOMBERG, consideró que los datos van a mostrar que la inflación

está cayendo mucho más rápido, por lo que la Fed en algún momento se va a tener que relajar.

"La Fed está completamente dispuesta a generar una recesión en la economía de Estados Unidos, con tal de bajar la inflación rápidamente al 2.0 por ciento, pero la buena noticia, es que creo sinceramente que no va a ser necesario matar a la economía para bajar la inflación", dijo, ya que consideró que los datos están revelando que la inflación está cayendo muy fuerte.

AJUSTE DE PRONÓSTICOS

Ante la persistencia de presiones inflacionarias y el tono más restrictivo y prolongado por parte de la Fed, los recortes a la tasa de interés podrían darse hasta 2024.

Según el documento del banco central, a finales de ese año el rango de la tasa se ubicaría entre 4.0 y 4.25 por ciento y en 2025 la mayoría de los integrantes ven la tasa por encima de 3.0 por ciento. Más allá del 2025, el Comité estima que la tasa esté en 2.5 por ciento.

Mantener las tasas altas va en línea con los ajustes al alza sobre las expectativas de inflación. El pronóstico para el cuarto trimestre de 2022 pasó de 5.4 a 5.6 por ciento, y en 2023 de 2.8 a 3.1 por ciento.

Para el PIB, la expectativa subió de 0.2 a 0.5 por ciento en el cuarto



trimestre de este año, pero se recortó de 1.2 a 0.5 por ciento para el cuarto trimestre de 2023.

“Si bien parece que el final del ciclo de endurecimiento puede estar a la vista, el comienzo de un ciclo de relajación aún está lejos, ya que exprimir por completo a la inflación parece más difícil”, de acuerdo con analistas de Wells Fargo.

Consideraron que las proyecciones no llaman explícitamente a una recesión, “aunque un aumento en la tasa de desempleo, tanto como pronostica ahora la Fed, es consistente con una recesión. Seguimos esperando una recesión leve a partir del segundo trimestre de 2023”.

FOCOS

Jerome Powell indicó que entienden las dificultades que está causando la elevada inflación, por lo que dijo que la Fed está firmemente comprometida a reducir el índice a la meta de 2%.

Señaló que si bien la inflación ha dado muestras de desaceleración, se requiere más evidencia para tener la confianza que está en un camino sostenido a la baja.

425

PUNTOS

De alza acumulada en el año reportó la tasa de los fondos federales, una cifra récord.

7

MIEMBROS

De la Fed ven un rango de la tasa entre 5.25% y 5.75% para 2023 y 10 la ven entre 5.0 y 5.25%.