



La Fed, sin prisa por recortar las tasas en EU

Reunión. Mensaje y comentarios de una retórica aún restrictiva del banco central

Pese a que la Fed habría completado todos los aumentos de tasas de interés, eso no significa que iniciará con los recortes, afirmó Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de EU.

Destacó que esperará a tener mayor confianza y buenos datos para asegurar que la inflación va en el camino correcto, lo que daría lugar a recortes clave.

Ayer, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed dejó sin cambios la tasa, en un rango de entre 5.25 y 5.50 por ciento, su nivel más alto en 23 años. Las apuestas apuntan a mayo o junio para el primer recorte en EU.—A. Moscosa / PÁG. 4

“... no creo que sea probable que el Comité alcance un nivel de confianza para el momento de la reunión de marzo”

JEROME POWELL
Presidente de la Fed





SIN CAMBIOS EN POLÍTICA MONETARIA DE EU

Reserva Federal alarga la espera para recortes a tasas de interés

Antes de los ajustes se debe tener más confianza en que la inflación va en el camino correcto, dijo el presidente de la Fed

Analistas señalan que lo más probable es que en mayo inicie el ciclo de recortes

ALEJANDRO MOSCOSA
mmoscosa@elfinanciero.com.mx

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal dejó sin cambios la tasa de interés y el presidente del banco central, Jerome Powell, dijo que esperan tener mayor confianza para asegurar que la inflación va en el camino correcto, lo que daría lugar a recortes a la tasa de interés clave.

Esta fue la cuarta reunión en la que el banco central dejó en un rango de entre 5.25 y 5.50 por ciento la tasa de referencia, su nivel más alto en 23 años, en momentos en que la inflación cede paulatinamente, ya que en diciembre se ubicó en 2.6 por ciento anual y la subyacente en 2.9 por ciento, según el índice de precios de consumo personal (PCE).

“Esperamos conseguir una mayor confianza. Buscamos una mayor confianza en que la inflación se está moviendo de manera sostenible

hasta el 2 por ciento”, dijo Powell en conferencia. Señaló que, si bien la inflación se ha moderado en los últimos seis meses, la respuesta a los futuros movimientos dependerá del desarrollo de los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos.

La Fed consideró que los riesgos para lograr sus objetivos de empleo e inflación se están equilibrando mejor y aunque las perspectivas económicas son inciertas están atentos a los cambios en la inflación.

Además, recaló que el Comité está preparado para ajustar la postura de política monetaria si surgen riesgos que puedan impedir el logro de los objetivos y que tendrán en cuenta las condiciones del mercado laboral, presiones inflacionarias, expectativas de inflación y los acontecimientos financieros e internacionales.

Powell también precisó que la Reserva Federal probablemente haya completado todos los aumentos de tasas de interés, pero eso no significa que inician los recortes de manera inmediata.

“Creemos que nuestra tasa de política probablemente esté en su

punto máximo para este ciclo de ajuste y si la economía evoluciona en términos generales como se espera, probablemente será apropiado comenzar a reducir la moderación política en algún momento de este año”, dijo el funcionario.

PRIMER RECORTE

Para este año se espera que inician los recortes a la tasa clave y desde la Fed prevén que sean tres movimientos a la baja, con un total de 75 puntos base, con lo que la tasa llegaría a un rango de 4.50 a 4.75 por ciento. Sin embargo, el mercado no descarta que sean seis ajustes, de 25 puntos base cada uno, con un total de 150 puntos base, según el seguimiento del Chicago Mercantile Exchange (CME), y el inicio sería hasta mayo.

Ian Shepherdson, economista en jefe de Pantheon Macroeconomics, planteó que la puerta está abierta a recortes tan pronto como en marzo, pero no será una sorpresa si ocurre hasta mayo. “Un argumento clave para el retraso es que la reunión de mayo se produce después de la publicación del índice de costos laborales del primer trimestre, que



algunos de los miembros más agresivos podrían insistir en ver antes de apretar el gatillo”, dijo.

Jay H. Bryson, economista en jefe de Wells Fargo, indicó que no están convencidos de que todavía se den las condiciones para inducir al Comité a recortar la tasa en marzo y que el inicio sería en mayo. “El FOMC recibirá tres cifras más de la inflación PCE desde ahora hasta el 1 de mayo..., el Comité confiará en que dentro de tres meses la inflación volverá al 2 por ciento de forma sostenida”.

El economista en jefe de Ve por Más, Alejandro Saldaña, no descartó que el primer recorte sea en junio y “la guía presentada hoy es más flexible a lo visto anteriormente” y que con la resiliencia de la economía “podría traducirse en una lenta desaceleración en los precios;

prevemos que un primer recorte en las tasas de interés se concrete hasta mayo o, con más certeza, en junio”.

ATERRIZAJE SUAVE

Otro de los elementos que evalúa el mercado es la posibilidad de lograr un aterrizaje suave, y que los ajustes de tasas no provoquen una recesión. “Hay mucho camino por recorrer antes de decir que se ha logrado un aterrizaje suave”, dijo Powell.

“La fortaleza de la economía y el mercado laboral dificultan la calibración de la Reserva Federal, aunque la inflación se está acercando a la meta, pero si se calibra mal y se realizan recortes prematuros esto puede provocar un repunte en la inflación”, dijo a EL FINANCIERO BLOOMBERG el economista en jefe de Valmex, Víctor Ceja.

FOCOS

En la mira. Al considerar cualquier ajuste a la tasa de fondos federales, el Comité evaluará cuidadosamente los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos, señaló la Fed.

A calibrar. Las evaluaciones tendrán en cuenta información sobre las condiciones del mercado laboral, presiones inflacionarias y expectativas de inflación, y acontecimientos financieros e internacionales.

Ajustes en el horizonte

El mercado ve con mayor claridad que se recorte la tasa en la reunión de mayo; el 95 por ciento estima que se ubique por debajo de su nivel actual.

Tasa de interés de los fondos federales

■ Rango superior, %



Fuente: Fed y Chicago Mercantile Exchange

Probabilidad de recorte en mayo

■ % de respuestas

