



Mantiene Fed tasas sin cambio, pero apunta a tres recortes en el año

Decisión. No considera apropiado relajar la política monetaria hasta tener mayor confianza en el control de la inflación en EU

La Reserva Federal no dio sorpresas ayer, y por quinta ocasión consecutiva, en su reunión de política monetaria dejó sin cambio el nivel de la tasa en un rango de 5.25 a 5.50 por ciento.

El mercado daba por hecho esta decisión, por lo que la atención se centró en el tono del comunicado y en las nuevas perspectivas.

“Al considerar cualquier ajuste al rango objetivo de la tasa, el Comité evaluará cuidadosamente los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos”, dijo Jerome Powell, presidente de la Fed.—Alejandro Moscosa / PÁG. 4

“Será apropiado comenzar a reducir las tasas hasta que estemos más seguros de que es así. Dije eso muchas veces...”

JEROME POWELL
Presidente de la Fed



EXTIENDE PAUSA

8

MESES

Se ha mantenido la tasa de interés de los fondos federales en su nivel actual de 5.25 a 5.5%.

6

REUNIONES

Más tendrá el banco central en el año, y se prevé que en tres realice recortes a la tasa.



ANUNCIO DE POLÍTICA MONETARIA

Pospone Fed baja de tasas y prevé tres recortes en el año

Ajustes, hasta tener más certeza de la baja sostenida en inflación, dice Powell

Estiman analistas que será en junio cuando el banco central inicie ciclo bajista

ALEJANDRO MOSCOSA
mmoscosa@elfinanciero.com.mx

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal no dio sorpresas y por quinta decisión consecutiva dejó sin cambio el nivel de la tasa de fondos federales en un rango de 5.25 a 5.50 por ciento.

Si bien el mercado daba por hecho que la tasas de interés se mantuviera en ese nivel, la atención se centró en el tono y en las nuevas perspectivas de la Fed sobre diversos indicadores, principalmente en el nivel de la tasa de interés, en la

que se mantuvo la expectativa de tres recortes de 25 puntos base en el presente año.

“Al considerar cualquier ajuste al rango objetivo para la tasa de fondos federales, el Comité evaluará cuidadosamente los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos”, dijo el presidente de la Fed, Jerome Powell, en la conferencia de prensa.

En su anuncio de política monetaria, el Comité dijo que no espera que sea apropiado reducir el rango objetivo hasta que haya ganado mayor confianza en que la inflación se está moviendo de manera sostenible hacia el 2 por ciento.

“Será apropiado comenzar a reducir las tasas hasta que estemos más seguros de que es así. Dije eso muchas veces, así que esa fue la parte principal del mensaje. Lo re-

petimos hoy”, recalzó Powell.

Analistas de BBVA Research señalaron que el anuncio sugiere que la Fed todavía espera que la desinflación siga su curso este año, pero por ahora sigue en modo de esperar y ver qué pasa.

“Mantenemos nuestra expectativa de un primer recorte en junio y un estimado de -75 puntos base durante todo 2024”, indicaron por su parte economistas de Banorte.

Luis Gonzali, director de inversiones de Franklin Templeton, dijo a EL FINANCIERO BLOOMBERG, que la Reserva Federal espera ver una trayectoria descendente más clara de la inflación, “lo cual nos hace pensar si realmente estamos en un mundo más inflacionario que el de antes. En la prepandemia, Estados Unidos tenía una inflación de 2 por ciento, hoy no se ve una ruta clara de cómo bajar la inflación otra vez al 2 por ciento”.

ATERRIZAJE SUAVE

Si bien la expectativa de tres recortes se mantuvo, las proyecciones sobre la tasa para el 2025 y 2026 tuvieron revisiones al alza, lo que sugiere que la Fed daría a la economía un aterrizaje suave.

La mediana sobre la tasa de interés para el cierre de 2025 pasó de 3.6 a 3.9 por ciento y en 2026 de 2.9 a 3.1 por ciento. Por lo tanto, en 2025 se ubicaría entre 3.75 a 4.00 por ciento y en 2026 entre 3.00 y 3.25 por ciento.

Ryan Sweet, economista en jefe para Estados Unidos, de Oxford Economics, indicó que si bien se mantuvo la expectativa de tres recortes en para este 2024, se eliminó la previsión de uno para 2025.

“La creencia de que se necesitarán menos recortes el próximo año probablemente sugiere que el banco central está asignando una mayor probabilidad de un aterrizaje suave, o de un retorno de la inflación a su objetivo sin empujar a la economía a una recesión”, dijo.

Una de las razones de que la Fed haga sus recortes de forma gradual es que la inflación se resista a ceder. La expectativa de la inflación para diciembre se mantuvo en 2.4 por ciento anual, pero la subyacente se revisó de 2.4 a 2.6 por ciento anual.



En el 2025 la expectativa sobre la inflación general se revisó al alza de 2.1 a 2.2 por ciento y sería hasta el 2026 cuando se logre el objetivo de 2.0 por ciento.

Powell subrayó que si bien han logrado un progreso significativo en su lucha contra la inflación en meses recientes dijo que “estamos buscando ahora la confirmación de que ese progreso continuará”.

“Tendremos que ver cómo llegan los datos. Por supuesto, nos encantaría obtener excelentes datos de inflación”, indicó Powell.

ECONOMÍA FUERTE

La Fed también ve hacia delante una economía resiliente reflejándose en sus expectativas sobre el PIB y el mercado laboral, rubro en el que también debe prestar atención por su mandato dual.

“Los indicadores recientes sugieren que la actividad económica se ha estado expandiendo a un ritmo sólido. El aumento del empleo se ha mantenido fuerte y la tasa de desempleo se ha mantenido baja”, destacó.

Para el PIB se revisó el crecimiento de 1.4 a 2.1 por ciento para el cuarto trimestre del año; en 2025 pasó de 1.8 a 2.0 por ciento y en 2026 de 1.9 a 2.0 por ciento.

Respecto a la tasa de desocupación y ante un mercado laboral fuerte, se estima que cierre este año en 4.0 por ciento, por debajo del 4.1 por ciento estimado previamente.

“Es probable que un mercado laboral ajustado, un consumo resiliente, medidas de endeudamiento personal al alza y un crecimiento positivo actúen como obstáculos principales para la inflación”, mencionaron analistas de Invex al respecto.

Sin presiones

La Fed mantuvo sin cambios su tasa de fondos federales en 5.50 por ciento y anticipó que evaluará “el equilibrio de riesgos” en sus próximas reuniones; en el CME se estima que la primera baja será para junio.

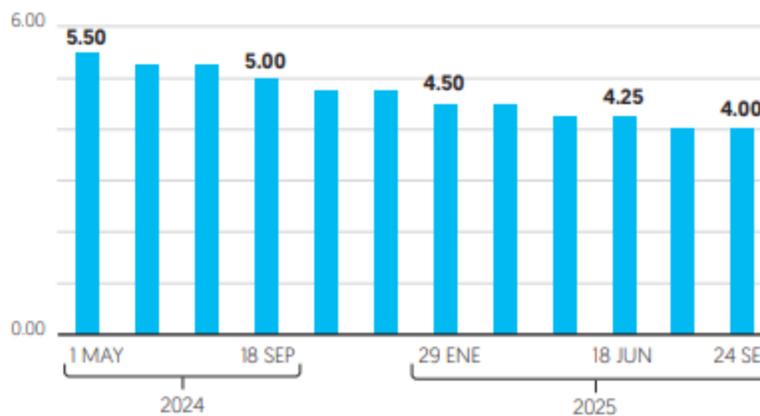
Política monetaria de la Fed

Trayectoria del nivel superior de la tasa de fondos federales



Expectativas de la tasa de fondos federales

Probabilidades para las próximas reuniones del FOMC



Fuente: Reserva Federal y CME

“En la Fed haremos todo lo posible para alcanzar nuestros objetivos máximos de empleo y estabilidad de precios”

JEROME POWELL Presidente de la Fed

