



Advierte la Fed sobre riesgo de ‘recortes rápidos’

Minutas. Miembros del Comité señalan su preocupación por actuar demasiado pronto para reducir las tasas en EU

La Reserva Federal de EU mandó el mensaje de que antes de iniciar un periodo de recortes a las tasas de interés, de manera apresurada, es necesaria más cautela.

Las minutas de la reunión de política monetaria del 30 y 31 de enero, cuando la Fed dejó la tasa sin cambios entre 5.25 y 5.50 por ciento, destacan que aún hay riesgos inflacionarios y que los recortes vendrán una vez que la inflación se haya moderado realmente.

De acuerdo con expertos, el Banxico podría reducir su tasa antes que la Fed.

“Los datos de inflación recientes ponen de relieve cómo las presiones sobre los precios en algunos sectores siguen siendo demasiado altas”

THOMAS BARKIN / Presidente de la Fed de Richmond

Luis Gonzali, director de inversiones de Franklin Templeton, dijo que, si bien todavía no es seguro que Banxico inicie el ciclo de recortes en marzo, podría empezar en mayo. “Creo que Banxico quiere man-

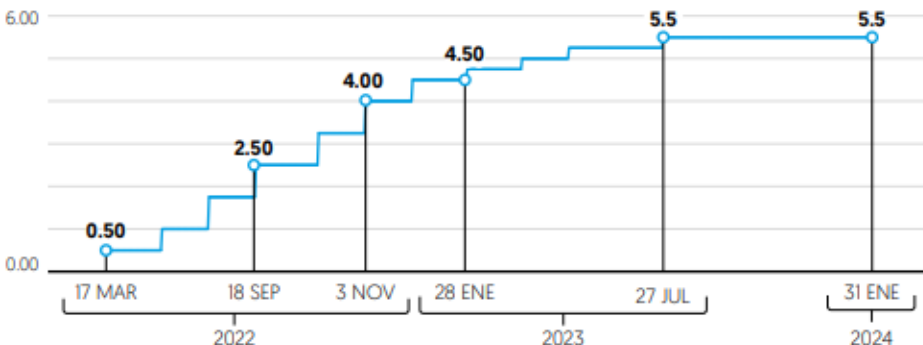
tener entre 7.0 y 7.5 por ciento la tasa real, lo cual implica que si sigue subiendo sería prudente hacer un recorte. Lo hará de manera paulatina y no de forma consecutiva”, dijo Gonzali.—Alejandro Moscota / PÁG. 4

Bajas a la vista

El mercado asigna una probabilidad de 70% a un recorte a la tasa de interés de la Fed en junio, dando inicio a la flexibilización tras el apretamiento que inicio en marzo de 2022.

Tasa de interés de los fondos federales

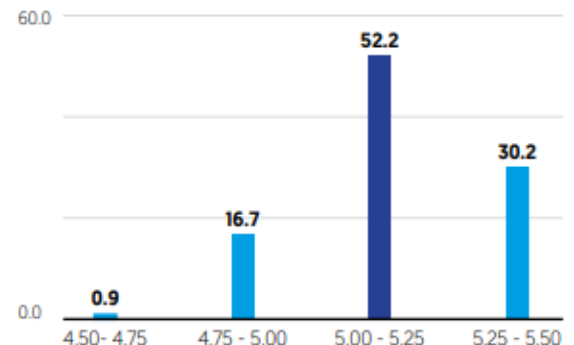
■ Rango superior, %



Fuente: Bloomberg y Chicago Mercantile Exchange

Probabilidad del nivel de la tasa de referencia

■ % de respuestas, junio de 2024





MINUTAS DE POLÍTICA MONETARIA

Advierte Fed de los riesgos por recortes muy rápidos a la tasa

El mercado avizora que será hasta junio cuando la Reserva Federal inicie con el ciclo de ajustes a la baja

Señalan funcionarios del banco central que no es momento de flexibilizar postura

ALEJANDRO MOSCOSA
mmoscosa@elfinanciero.com.mx

La Reserva Federal (Fed) mandó una señal más de cautela ante los posibles recortes a la tasa de interés y reconoció que hay riesgos en caso de iniciar los recortes de manera prematura, de acuerdo con las minutas de la reunión de política monetaria de finales de enero.

Desde el 31 de enero, cuando dejó la tasa de interés entre 5.25 y 5.50 por ciento, las autoridades monetarias han señalado que los posibles recortes se darían hasta tener la certeza de que la inflación realmente se está moderando.

“La mayoría de los participantes señalaron los riesgos de actuar demasiado rápido para flexibilizar la postura de la política y enfatizaron la importancia de evaluar cuidadosamente los datos entrantes para juzgar si la inflación está bajando de manera sostenible al 2.0 por ciento”, se lee en el documento.

Aunque las condiciones son distintas, desde la Fed parece que no quiere repetir los errores de la década de los 80, cuando en medio de la alta inflación comenzaron los incrementos a la tasa de interés que provocó un impacto en la actividad y dio lugar a recortes precipitados a la tasa clave, para revivir nuevamente a la inflación.

Hasta diciembre, el Índice de Precios del Consumo Personal (PCE) al que da mayor seguimiento a la Fed, se ubicó en 2.6 por ciento anual, en el mismo nivel que tuvo en noviembre.

En un evento, Michelle Bowman, de la Junta de Gobernadores de la Fed, dijo que el entorno económico actual no justifica un recorte a las tasas de interés.

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal de Richmond, Thomas Barkin, dijo que las presiones sobre los precios de algunos sectores siguen siendo elevadas, a pesar de la mejora en el panorama general de inflación.

Ryan Sweet, economista en jefe para Estados Unidos en Oxford Economics, reconoció la labor de la Fed es bajar paulatinamente la inflación, sin provocar un impacto

severo en la actividad económica, pero la postura de esperar más tiempo le parece extraña.

“Esto parece extraño, ya que hay una desinflación significativa en proceso y si el banco central espera señales claras de que el mercado laboral, o la economía en general, se está deteriorando, se quedará detrás de la curva. Esto podría convertir un aterrizaje suave en uno más accidentado”, dijo Sweet.

Para analistas de Valmex, la narrativa del Comité remarca la importancia de mantener un enfoque cauteloso, dependiente de los datos y de la evolución de los riesgos, y prevén que el primer recorte será hasta el segundo trimestre.

RECORTE HASTA JUNIO

De acuerdo con el seguimiento que realiza el Chicago Mercantile Exchange (CME), la probabilidad de que la tasa de referencia se mantenga en su nivel actual en marzo es de 93.5 por ciento, y de 71 por ciento de siga así en mayo. Para junio, hay una probabilidad de 58.2 por ciento de un recorte de 25 puntos base y una probabilidad de 17 por ciento de un recorte de 50 puntos.

UBS ajustó su expectativa de



recorte de mayo a junio dados los datos sorprendentes del empleo y la inflación. “Nuestro escenario contempla un recorte de tasas por trimestre a partir de entonces hasta que el rango objetivo de la Fed alcance el 3.25 a 3.50 por ciento, en línea con nuestra estimación de la tasa neutral a largo plazo”, indicó.

BANXICO, ANTES QUE LA FED

Luis Gonzali, director de inversiones de Franklin Templeton, dijo que, si bien todavía no es seguro que Banxico inicie el ciclo de recortes en marzo, podría empezar en mayo ante una tasa real *ex ante* que roza el 7.5 por ciento real.

“Creo que Banxico quiere mantener la tasa real entre 7.0 y 7.5 por ciento, lo cual implica que si sigue subiendo sería prudente hacer un recorte. Lo hará de manera paula-

tina y no de manera consecutiva para ver una tasa al final del año entre 10.00 y 10.25 por ciento”, dijo.

Esteban Polidura, director de asesoría y productos para las Américas en Julius Baer, señaló que Banxico se adelantó en tiempo e intensidad, respecto a la Fed y probablemente siga a otros países latinoamericanos. “No es que Banxico esté viendo algo que la Fed no ve, sino porque simplemente tiene que revertir el ciclo alcista con la misma velocidad e intensidad con la que lo hizo al principio”, explicó.

Tras la publicación de las minutas, el peso se apreció frente al dólar en dos centavos, y cerró en 17.0483 unidades, según datos de Banxico.

—Con información de Bloomberg.

“Ciertamente, no ha llegado el momento de recortar las tasas de interés”

MICHELLE BOWMAN

Junta de Gobernadores de la Fed

“La Fed está más preocupada por los riesgos de recortar muy pronto, que por esperar demasiado”

RYAN SWEET

Oxford Economics

“Banxico tiene que revertir el ciclo alcista con la misma intensidad con la que lo hizo al principio”

ESTEBAN POLIDURA

Julius Baer