



# Ve Fed aún distante el ciclo de recortes en tasas

**Powell.** Todavía no hay confianza para actuar; pocos avances contra la inflación

La Reserva Federal reconoció falta de progreso en la reducción de la inflación en EU, al tiempo que indicó que era probable que mantuviera elevadas las tasas de interés por más tiempo en vez de aumentarlas nuevamente. Al concluir su reunión, mantuvo por unanimidad sin cambio la tasa de fondos federales por sexta decisión consecutiva en el rango de 5.25 a 5.50 por ciento. "... los datos (de inflación) no nos han dado esa mayor confianza" de que los recortes de tasas sean apropiados, dijo Jerome Powell, presidente de la Fed. —Alejandro Moscosa / PÁG. 4

**“Estamos preparados para mantener la actual tasa objetivo de fondos federales durante el tiempo que sea apropiado”**

**JEROME POWELL**  
Presidente de la Fed





## POLÍTICA MONETARIA SIN MOVIMIENTO

# Ciclo de baja en tasas se ve aún distante, anticipa la Fed

El banco central aseguró que se mantendrá atento al flujo de los datos, puesto que la inflación se niega a ceder

**Expertos prevén que el primer recorte podría darse hacia finales del año**

ALEJANDRO MOSCOSA  
mmoscosa@elfinanciero.com.mx

El primer recorte a la tasa de los fondos de la Reserva Federal (Fed) todavía luce lejano, por lo que el banco central reiteró que se mantendrá a la expectativa de los datos, y lograr una mayor confianza en la menor inflación para recortar la tasa de interés, que se ubica en un rango de entre 5.35 y 5.50 por ciento.

El banco central tomó una postura de cautela, debido a que la inflación se resiste a ceder. Hasta marzo, el Índice de Precios de Consumo Personal general (PCE, en inglés) se aceleró a 2.7 por ciento anual, su mayor lectura en cuatro meses. En el primer trimestre promedió una inflación de 2.6 por ciento.

“El Comité no espera que sea apropiado reducir el rango objetivo hasta que haya adquirido mayor confianza en que la inflación avanza de manera sostenible hacia el 2.0 por ciento”, indicó la Fed en su

comunicado, cuya decisión fue de forma unánime.

En conferencia, el presidente de la Fed, Jerome Powell, subrayó que, en lo que va del año, los datos no les han dado esa mayor confianza de que la inflación tiene una trayectoria clara a la baja.

“Es probable que lograr esa mayor confianza lleve más tiempo de lo previsto. Estamos preparados para mantener la actual tasa objetivo de fondos federales durante el tiempo que sea apropiado”, dijo Powell.

Analistas de Wells Fargo subrayaron que el revés en la obtención de confianza en que la inflación está en una trayectoria sostenible de regreso al 2 por ciento reforzó su perspectiva de que cualquier reducción de la tasa de los fondos federales aún está al menos un par de reuniones de distancia.

Debido al mandato dual de la Fed, en el que deben procurar la estabilidad del empleo, Powell dijo que ha mantenido solidez, pero que están preparados para responder a un debilitamiento.

“Sabemos que reducir demasiado pronto o demasiado la política (monetaria) podría dar lugar a una reversión del progreso. Lo hemos

visto con la inflación. Reducir demasiado tarde o demasiado poco podría debilitar indebidamente la actividad económica y el empleo”, añadió el banquero central.

## HASTA CIERRE DEL AÑO

Con la postura de la Fed, el mercado no descarta que el primer recorte de la tasa de interés sea hasta noviembre, cuya probabilidad ronda el 44.0 por ciento, y sería de 25 puntos base, según el seguimiento del Chicago Mercantile Exchange (CME).

Sin embargo, este movimiento será conforme a la evolución de los datos como la inflación, pero una clave será el de la nómina no agrícola que se publicará este viernes, correspondiente a abril.

“La Fed confirma que será más cautelosa... los mercados están difuminando las expectativas de que (el recorte) pueda ser en junio o septiembre y empuja la probabilidad de un primer recorte sobre todo hacia final del año”, dijo a EL FINANCIERO-BLOOMBERG, Joel Virgen, analista económico del sector financiero con base en Nueva York.

Alberto Bernal, director de estrategia global de XP Investments, prevé que la inflación ceda a lo largo



del año, pero la progresión se ha estancado en meses recientes.

“La Fed sí va a recortar a final del año, es consistente con el modelo de inflación y va a terminar en 2.4 por ciento el 2024, ahora estamos en 2.8 por ciento. Si baja esos 40 puntos base, la Fed debería recortar en dos ocasiones la tasa”, dijo Bernal.

**BIEN VISTO POR EL MERCADO**

Una de las acciones que fue bien vistas por el mercado es que, a partir de junio, el Comité reducirá el tamaño de la hoja de balance con la disminución de la tenencia de títulos del Tesoro de 60 mil millones de dólares a 25 mil millones de dólares.

“La intención de disminuir la hoja de balance es quitar liquidez de la economía, porque cuando la aumentan, lo que hizo el banco central es recomprar bonos y proveer a los bancos de liquidez”, dijo el economista en jefe de Rankia Latam, Humberto Calzada Díaz.

Además, para los mercados, el tono de la Fed no fue tan agresivo, e incluso, Powell dijo que es poco probable que el próximo paso sea un aumento a la tasa de interés, pues desde su perspectiva es adecuado el nivel de restricción monetaria.

“El hecho de que la Fed no haya aprovechado la oportunidad para adoptar un tono agresivo sugiere que los recortes de tipos de este año todavía están sobre la mesa”, dijo Ryan Sweet, economista en jefe de EU en Oxford Economics.

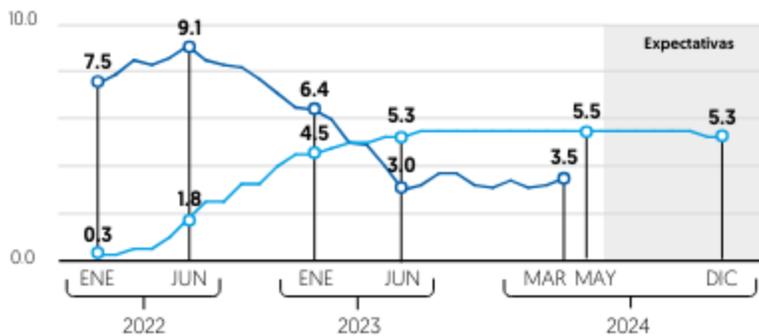
## Ganando confianza

La Fed mantuvo sin cambios la tasa de Fondos Federales y advirtió que la baja de su rédito comenzará hasta ver señales de que la inflación se encamine a su marca del 2.0 por ciento.

### Inflación y política monetaria de EU

■ Trayectoria mensual

— Tasa de fondos federales — Inflación al consumidor



Fuente: Reserva Federal, BLS y CME FedWatch



**DESCARTA CAMBIOS.** Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de EU.

BLOOMBERG