

Reserva Federal de Estados Unidos inicia nuevo ciclo de baja de tasas con agresivo recorte de medio punto

La Fed sorprendió bajando los tipos de interés a un rango de 4,75%-5%, en lo se transforma en la primera reducción en cuatro años y que busca pavimentar un “aterrizaje suave” de la economía norteamericana. El organismo entregó la señal de una inflación más controlada y un mercado laboral más débil de lo esperado. Se prevén nuevas reducciones de la tasa de interés en lo que resta del año.

PULSO

—En lo que fue la primera baja de tasas en cuatro años, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos decidió iniciar el nuevo ciclo monetario de recortes en forma más agresiva de lo esperado. Tras varios meses de especulación del mercado, el Banco Central de la mayor economía del planeta recortó las tasas de interés en medio punto porcentual en una señal de que la inflación está más controlada y ante la evidencia de un mercado laboral mucho más débil.

El denominado Comité Federal de Mercado Abierto, que sesionó durante dos días, votó 11 a 1 a favor de reducir la tasa de fondos federales a un rango de 4,75%- 5%, tras mantenerlo durante más de un año en el nivel más alto en dos décadas. El Banco Central de Estados Unidos había comenzado a elevar el costo de endeudamiento a principios de 2022, con el objeto de atacar el fuerte aumento de la inflación impulsado por la pandemia.

“El comité ha adquirido mayor confianza en que la inflación se está moviendo de forma sostenible hacia el 2%, y considera que los riesgos para alcanzar sus objetivos de empleo e inflación están más o menos equilibrados”, dijo la Reserva Federal en un comunicado, que tuvo la disidencia de la gobernadora Michelle Bowman, partidaria de una baja de un cuarto de punto porcentual.

En su declaración, las autoridades monetarias de EE.UU. dijeron que considerarán “ajustes adicionales” a las tasas basadas en “los datos que surjan, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos”. También destacaron que la inflación “sigue siendo algo elevada” y que el aumento del empleo se ha desacelerado.

Los funcionarios actualizaron las proyecciones económicas trimestrales, elevando la mediana de las proyecciones para el desempleo a finales de 2024 al 4,4% desde el 4% previsto en junio. Esto representaría un pequeño deterioro respecto al nivel actual del 4,2%. El presidente la Fed, Jerome Powell, se-



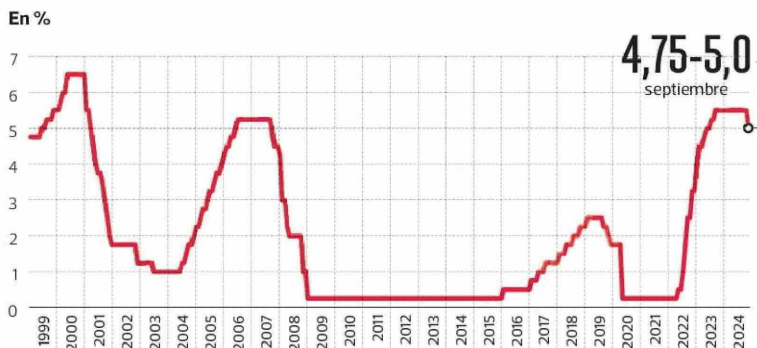
“El comité ha adquirido mayor confianza en que la inflación se está moviendo de forma sostenible hacia el 2%, y considera que los riesgos para alcanzar sus objetivos de empleo e inflación están más o menos equilibrados”.

COMUNICADO DE LA RESERVA FEDERAL, PRESIDIDA POR JEROME POWELL

ñaló el mes pasado que un mayor enfriamiento del mercado laboral “no sería bienvenido”.

Las autoridades volvieron a elevar su proyección para la tasa de fondos federales a largo plazo (neutral) del 2,8% al 2,9%, según Bloomberg.

TRAYECTORIA DE LA TASA DE LA FED



FUENTE: Investing

LA TERCERA



De esta forma, se espera que el tipo de referencia de la Reserva Federal caiga otro medio punto porcentual a finales de este año, otro punto porcentual completo en 2025 y un último medio punto porcentual en 2026, para terminar en un rango de 2,75%-3%.

“Esta decisión refleja nuestra creciente confianza en que, con una adecuada revisión de nuestra política monetaria, la fortaleza del mercado laboral puede mantenerse en un contexto de crecimiento moderado y una inflación que se mueva de forma sostenible hacia el 2%”, sostuvo Powell en la rueda de prensa posterior a la reunión, según Reuters.

En la misma oportunidad, Powell indicó que no ve ningún indicio de una recesión o incluso de una desaceleración económica en el futuro. “No veo nada en la economía en este momento que sugiera que la probabilidad de una desaceleración sea alta”, afirmó el máximo representante de la Fed, quien añadió que “vemos un crecimiento a un ritmo sólido, vemos una inflación en descenso y vemos un mercado laboral que todavía se encuentra en niveles muy sólidos, así que realmente no veo eso”.

Tras la decisión de la Fed y las declaraciones de Powell las acciones estadounidenses se mostraron zigzagueantes (**ver nota secundaria**).

“La Fed terminó la pausa con una explosión. Es una señal fuerte que recorten 50 puntos básicos y esperen otros 50 puntos básicos de recortes este año. Esto fue polémico”, dijo a Reuters Brian Jacobsen, economista jefe de Annex Wealth Management.

La reunión de política monetaria de la Fed de esta semana fue la última antes las elecciones presidenciales de noviembre próximo en que se enfrentarán Donald Trump y Kamala Harris. El candidato republicano era partidario de no mover las tasas antes de la elección de noviembre.

LAS SEÑALES DE LA FED

El economista y socio de Gemines, Alejandro Fernández, dice que si bien la decisión de

bajar la tasa en EE.UU. no fue una sorpresa, apunta que excedió los 25 puntos base que anticipaba una parte significativa del mercado.

“Lo más sorprendente es que la Fed anticipa otros 50 puntos base de recorte en la tasa hasta fin de año, lo que implica dos recortes de 25 puntos o uno, probablemente en diciembre, de 50 puntos adicionales. Además, bajó la proyección de inflación, mantuvo la de crecimiento, aunque parece anticipar un débil cuarto trimestre, y subió otros 10 puntos base, hasta 2,9%, la tasa neutral. El comunicado pone más énfasis que otras veces en el empleo, lo que parece estar preocupando más que antes a la Fed”, reflexiona Fernández, quien reconoce que el cambio de discurso y de dirección de la política monetaria del Banco Central de EE.UU. es “bastante fuerte”.

Diego Valda, head de Economía y Estrategia de Zurich Chile AGF, va más allá y admite que la decisión y el análisis posterior de Jerome Powell “nos deja con sentimientos encontrados”.

“La decisión se dio en un contexto macroeconómico en el que la inflación ha continuado disminuyendo y el mercado laboral ha dado señales de debilitamiento. Sin embargo, en la conferencia de prensa el presidente de la Reserva Federal puso algunos paños fríos al anuncio, dejando en claro que no había apuro en el ciclo de recortes. Por ello, la reacción inicial del mercado inicialmente, con alzas en la mayor parte de indicadores accionarios y bajas en las tasas, estas luego tendieron a revertirse mientras hablaba”, añade el especialista.

“A pesar de que la Reserva Federal optó por un recorte de 50 puntos base, un aterrizaje suave sigue siendo nuestro escenario base. Los datos económicos recientes, como los informes de nóminas de julio y agosto sí apuntan a una economía estadounidense que se está desacelerando, pero esta desaceleración ocurre a un ritmo controlado que no indica una recesión inminente”, concluye José Tomás Valente, CEO de Betterplan. ●

