

# Reserva Federal mantiene la tasa en medio de incertidumbre por políticas de Trump y dice que “la inflación sigue siendo algo elevada”

**En su tradicional** conferencia de prensa, el presidente de la Fed fue enfático en señalar que el comité “está en una actitud de espera” para ver qué políticas implementa la actual administración. “No sabemos qué pasará con los aranceles, con la inmigración, con la política fiscal y con la política regulatoria”, sostuvo. Los mercados de EEUU cayeron tras los dichos de Powell.

MAXIMILIANO VILLENA

Tal como lo esperaba el mercado, este miércoles la Reserva Federal de EEUU decidió mantener las tasas de interés, y en su comunicado no dio señales respecto de cuándo podrían producirse nuevos recortes de los tipos.

Con esta decisión, la Fed mantuvo las tasas en un rango de 4,25%-4,5%. La decisión de mantener la tasa rectora era un evento esperado por los inversionistas, luego de tres recortes consecutivos en 2024 que redujeron la tasa en un punto porcentual.

En su comunicado, apuntó que los indicadores “sugieren que la actividad económica ha seguido expandiéndose a un ritmo constante. La tasa de desempleo se ha estabilizado en un nivel bajo en los últimos meses y las condiciones del mercado laboral siguen siendo sólidas”, pero sostuvo que “la inflación sigue siendo algo elevada”.

Así, la Fed consideró que “los riesgos para alcanzar sus objetivos de empleo e inflación están aproximadamente equilibrados”, pero indicó que “las perspectivas económicas son inciertas”.

“Al considerar el alcance y el momento de los ajustes adicionales al rango objetivo de la tasa de fondos federales, el Comité evaluará cuidadosamente los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos”, sostuvo la Fed.

Además, señaló que “seguirá monitoreando las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas. El Comité estaría dispuesto a ajustar la postura de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que pudieran impedir el logro de sus objetivos”.

“Las evaluaciones del Comité tendrán en cuenta una amplia gama de información, incluidas lecturas sobre las condiciones del mercado laboral, las presiones inflacionarias y las expectativas de inflación, y los acontecimientos financieros e internacionales”, indicó la Fed.

Seema Shah, director de Estrategia Global de Principal Asset Management, señaló que “en



términos de orientación, la realidad es que la Fed simplemente está tratando de responder a los datos y a las políticas de la nueva administración a medida que se desarrollan. En momentos como éste, en que la política del gobierno –en particular la política arancelaria– es tan incierta, no tienen capacidad de previsión. Mantener los tipos de interés oficiales a la espera de una orientación clara es sensato”.

Guillermo Araya, gerente de estudios de Renta4, indica que “la posición de cautela señalada por Powell nos parece que es lo que se esperaba, puesto que todavía no se conoce las medidas que vaya a tomar Trump respecto de aranceles y otras materias, que podrían generar presiones inflacionarias. Por lo tanto, es mejor que haya mantenido la tasa que bajarla para después tener que subirla ante cualquier presión inflacionaria que pueda surgir”.

## LA FED EN LA ERA TRUMP

En su tradicional conferencia de prensa tras la decisión de política monetaria, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, respondió una serie de preguntas, cuyo foco estuvo en la gestión de la Fed en el gobierno de Donald Trump.

De hecho, a Powell se le preguntó si la Fed seguirá operando independiente de la política de la actual administración, ante lo cual respondió que “estudiamos los datos. Analizamos

cómo afectarán las perspectivas y el equilibrio de riesgos. Y utilizamos nuestras herramientas para intentar, con nuestra mejor comprensión, nuestro mejor pensamiento, tratar de lograr nuestros objetivos. Eso es lo que hacemos”.

En ese sentido, el presidente de la Fed fue enfático en señalar que “el comité está en una actitud de espera para ver qué políticas se implementan. No sabemos qué pasará con los aranceles, con la inmigración, con la política fiscal y con la política regulatoria”.

“Necesitamos dejar que esas políticas se articulen antes de que podamos siquiera comenzar a hacer una evaluación plausible de cuáles serán sus implicaciones para la economía. Por lo tanto, estaremos observando con atención, y como siempre lo hacemos. Esto no es diferente de “cualquier otro conjunto de cambios de política al comienzo de una administración”, dijo Powell.

Aunque sostuvo que “los cambios significativos en las políticas generan una incertidumbre elevada”, eso “debería ser pasajero. Debemos superarlo y luego volveremos a la incertidumbre habitual”.

Respecto de la evolución de la política monetaria, Powell señaló que “no necesitamos apresurarnos para ajustar nuestra postura política”, y que “sabemos que reducir las restricciones políticas demasiado rápido o en exceso podría obstaculizar el progreso en materia

de inflación”.

## MERCADOS A LA BAJA

El mensaje de la Fed, respecto de la inflación continúa “algo elevada”, borró las ganancias que los principales mercados del mundo registraban en las horas previas.

En la sesión, el S&P500 cayó 0,47%, mientras que el industrial Dow Jones y el tecnológico Nasdaq perdieron 0,31% y 0,51%, respectivamente.

Y es que en su comunicado, la Reserva Federal, además, eliminó la referencia de comunicados anteriores respecto de que la inflación está avanzando hacia su objetivo del 2%, tras lo cual los inversionistas ajustaron sus expectativas hacia una menor flexibilidad de la Fed en su combate contra la inflación en este año.

Mauricio Guzmán, head de Estrategia de Inversión de SURA Investments, señaló que “a pesar de una reacción inicial algo más marcada, los mercados de renta fija no presentan grandes variaciones, con las tasas cortas aumentando en el entorno de 2 puntos básicos, y la tasa a 10 años 1 punto básico por sobre el cierre de ayer”.

Ignacio Mieres, jefe de análisis XTB LATAM, señala que tras el comunicado, “las grandes tecnológicas como Meta, Microsoft y Tesla siguieron bajo presión debido a la temporada de resultados, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro y el dólar mostraron pocos cambios. En resumen, la Fed ha optado por una postura cautelosa, esperando más datos económicos antes de tomar decisiones adicionales sobre las tasas de interés”.

Para los mercados chilenos, Araya sostuvo que “no debería haber efectos” pues tanto el comunicado como la conferencia de prensa de Powell estuvo “en línea con lo esperado”. El IPSA subió un 0,77% a 7.088,85 puntos, alcanzando un nuevo máximo histórico, un día después de que el Banco Central decidiera mantener la tasa de interés en un 5% en su reunión de política monetaria, tal como esperaba el mercado. Pero su cierre ocurrió antes de que se conociera la decisión de la Fed. ●