

En octubre se empezarán a frenar las reinversiones:

La Fed mantuvo la tasa de sus Fondos Federales entre 1.00% - 1.25% en su reunión de septiembre, cumpliendo con las expectativas del mercado. Así mismo, reafirmó que los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) esperan subir la tasas de interés una vez más este año, probablemente en su reunión de diciembre (Gráfico 1). Para su decisión, el FOMC tuvo en cuenta que la actividad económica ha seguido acelerándose moderadamente, en un contexto donde el mercado laboral se ha mantenido sólido, aunque la inflación permanece sin señales claras de convergencia hacia la meta.

Por su parte, la autoridad monetaria anunció que a partir de octubre empezará a frenar sus reinversiones de vencimientos, para así recortar su portafolio de 4.2 billones de dólares, también tal como lo esperaba el mercado. La disminución de activos del Tesoro será inicialmente de 6.000 millones de dólares mensuales, un monto que se incrementará en otros 6.000 millones de dólares en intervalos de tres meses por 12 meses hasta alcanzar los 30.000 millones de dólares por mes. Para la deuda de agencia y activos respaldados por hipotecas, la reducción será en un inicio de 4.000 millones de dólares mensuales, un monto que se incrementará en otros 4.000 millones de dólares en intervalos trimestrales por un año hasta alcanzar los 20.000 millones de dólares por mes.

Finalmente, la autoridad monetaria revisó sus proyecciones económicas. El crecimiento económico para 2017 fue revisado al alza desde el 2.2% estimado en la reunión de junio hasta un 2.4% YoY en esta reunión de septiembre. Para 2018 se mantuvo en 2.1%, mientras que para 2019 aumentó hasta 2%. En cuanto a la tasa de desempleo se espera que cierre 2017 en 4.3% y en 2018 en 4.1%. Con respecto a la inflación se destaca que la dinámica de los precios no alcanzará sólidamente la meta hasta el 2019, mientras que la proyección de inflación núcleo para 2017 se redujo de 1.7% YoY a 1.6% YoY (Tabla 1).

Bajo este contexto, la probabilidad de subida de la tasa de la Fed en diciembre se incrementó hasta 63.2%, después de haber empezado septiembre en tan solo 20% (Gráfico 2), mientras que los tesoros se sitúan en el 2.27%. De esta forma, reiteramos que esperamos que la Fed incremente nuevamente su tasa en su reunión de diciembre, siempre y cuando se cumplan las expectativas de la Fed con respecto a que la inflación no cerrará este año por debajo del 1.5%, evento que vemos poco probable. De presentarse este escenario adverso, la Fed tendría que esperar hasta 2018 para continuar con su subida de tasas.

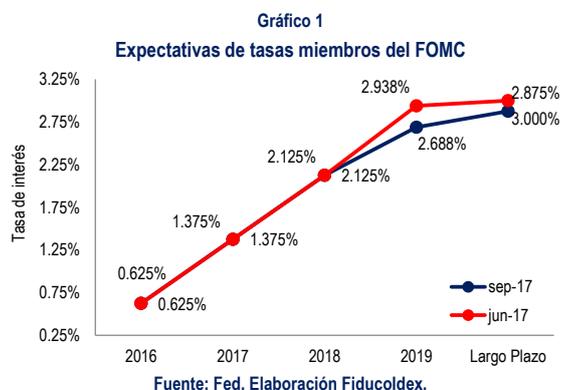


Tabla 1.
Proyecciones económicas de la Reserva Federal (sep-17)

	2017	2018	2019	2020	Largo Plazo
Crecimiento del PIB (%)	2.4 ↑	2.1 →	2.0 ↑	1.8 ↑	1.8 →
Estimación de jun-17 (%)	2.2	2.1	1.9		1.8
Tasa de desempleo (%)	4.3 →	4.1 ↓	4.1 ↓	4.2 ↑	4.6 →
Estimación de jun-17 (%)	4.3	4.2	4.2		4.6
Inflación del PCE (%)	1.6 →	1.9 ↓	2.0 →	2.0 ↑	2.0 →
Estimación de jun-17 (%)	1.6	2.0	2.0		2.0
Inflación núcleo del PCE (%)	1.5 ↓	1.9 ↓	2.0 →	2.0 ↑	
Estimación de jun-17 (%)	1.7	2.0	2.0		
Tasa de fondos federales (%)	1.4 →	2.1 →	2.7 ↓	2.9 ↑	2.8 ↓
Estimación de jun-17 (%)	1.4	2.1	2.9		3.0

Fuente: Fed. Elaboración Fiducoldex.



Dirección de Estrategia de Inversiones

Para mayor información: estrategia.analisis@fiducoldex.com.co

Ludwig Cubillos V.

Director de Estrategia de Inversiones
Tel. (+51) 3275500 - ext. 1242

Andrés Naveros S.

Profesional de Estrategia de Inversiones
Tel. (+51) 3275500 - ext. 1349

Disclaimer:

Los datos e información aquí plasmados no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren son puramente informativos, y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.