

Gigante en movimiento: decisión de tasas de la Fed

Septiembre 18 de 2024

Equipo de Investigaciones

Presidente

José Ignacio López G.

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas B.

Jefe de estudios macroeconómicos

Andrea Ríos S.

Jefe de estudios sectoriales

Fabián Suárez N.

Investigadores

Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
María Camila Oliveros M.
Juan Felipe Triana G.
Sofía Vega A.
Laura Castaño O.
Thomas Martínez R.

- A las 2pm de hoy, 18 de septiembre, la Reserva Federal de Estados Unidos anunciará su decisión de política monetaria.
- Los más recientes datos del entorno macroeconómico del país sustentarían un recorte de tasas. De ser así, sería el primero desde 2020.
- Así lo anticipan los analistas, pero están divididos sobre el tamaño del recorte: un 45% espera 25 puntos básicos y un 55% anticipa 50 o más.

A las 2pm de hoy, 18 de septiembre, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) anunciará su decisión sobre la tasa de política monetaria. Los mercados financieros y la economía global estarán muy atentos, pues las decisiones de la Fed afectan directamente la estabilidad económica mundial, al influir en el costo del crédito, los flujos de inversiones y la estabilidad de las monedas. En un entorno económico cada vez más interconectado, cualquier movimiento de la Fed repercute en las decisiones de otros bancos centrales y en economías emergentes que dependen del acceso a capital y de las dinámicas comerciales con Estados Unidos.

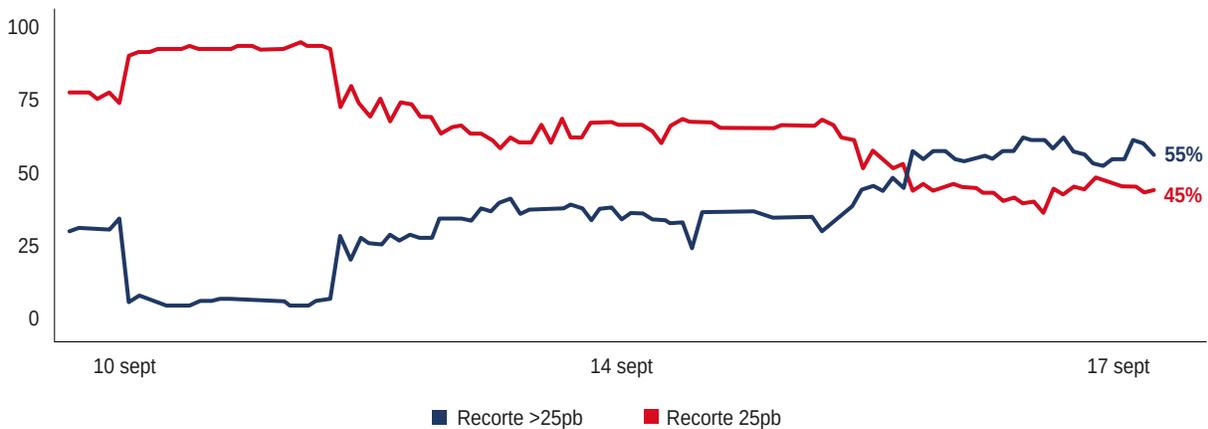
Algunos de los datos más recientes del entorno macroeconómico de Estados Unidos sustentan también una reducción de la tasa. Por un lado, el reporte de inflación mostró señales positivas, aunque con algunos puntos de cautela que la Fed podría tener en cuenta al evaluar sus próximos movimientos. El Índice de Precios al Consumidor (CPI) general se ubicó en 2,5% anual en agosto, en línea con las expectativas de los analistas y por debajo del 2,9% del mes anterior, marcando su nivel más bajo desde febrero de 2021. La variación mensual fue del 0,2%, también en línea con lo esperado. Sin embargo, la atención de los bancos centrales se centra en el CPI núcleo, que excluye alimentos y energía, ya que ofrece una visión más clara sobre la tendencia subyacente de la inflación. Este se mantuvo en 3,2% anual, estable respecto al mes pasado y en línea con las proyecciones, aunque su variación mensual fue de 0,3%, superando el 0,2% previsto.

Por su parte, el Índice de Precios al Productor (PPI), que mide la inflación a nivel mayorista, también reflejó un panorama alentador. Esta inflación fue de 1,7% anual, ligeramente inferior al 1,8% esperado y al 2,1% del mes anterior.

Sin embargo, en su variación mensual, el PPI mostró un aumento del 0,2%, superando el 0,1% anticipado. El PPI núcleo, excluyendo alimentos y energía, se ubicó en 2,4% anual, por debajo del 2,5% proyectado, aunque un poco superior al 2,3% del mes pasado. Estos datos brindan un respiro, pero también sugieren que la presión inflacionaria a nivel mayorista podría mantenerse moderada, lo que añade complejidad a las decisiones de política monetaria de la Fed.

Por su parte, el último reporte de empleo para agosto ofrece una visión mixta del mercado laboral estadounidense, un factor clave que la Fed considerará al tomar su decisión. Según los datos, la economía añadió 142.000 nuevos empleos en el sector privado, una cifra por debajo de los 164.000 que los analistas esperaban, aunque por encima de los datos revisados del mes anterior, que se ajustaron a la baja de 114.000 a 89.000. Gran parte de los empleos creados provienen del sector de la construcción, lo que refleja un punto de dinamismo en la economía. Así, la tasa de desempleo disminuyó de 4,3% a 4,2%, en línea con lo esperado. Estos resultados mixtos del mercado laboral (con señales de fortaleza en ciertos aspectos, pero también algunos desafíos) añaden incertidumbre en torno a cómo la Fed interpretará esta información para definir su política monetaria y su esperado recorte de tasas.

Gráfico 1. Probabilidad de recorte según los analistas



Fuente: elaboración Anif con base en Kalshi.

De acuerdo con la mayoría de los analistas, el organismo realizaría el primer recorte en las tasas de interés desde 2020. Sin embargo, existen posiciones diversas frente a la magnitud del recorte. Ayer en la tarde, 45% de los analistas esperaba un recorte de 25 puntos básicos (pb), mientras 55% anticipaba uno de 50pb o más (Gráfico 1). Sin duda, la decisión marcará el camino de reducción de tasas de la Fed. Una reducción de 25pb daría señales de un proceso de recorte lento y cauteloso, donde la inflación seguiría siendo una preocupación por lo que no querrían correr el riesgo de que aumente nuevamente. En contraste, un recorte de 50pb reflejaría una mayor preocupación por las cifras del mercado laboral y podría reflejar una intención de una senda de reducción más rápida. Estaremos entonces todos los analistas muy atentos al anuncio de la decisión, dada su importancia para la economía global y local.