

Informe Especial: Reunión de la Reserva Federal

“Con la inflación bien por encima del 2% y un mercado laboral sólido, el comité espera que pronto sea apropiado elevar el rango para la tasa de fondos federales” – Jerome Powell.

La Reserva Federal anunció que “pronto” iniciará el aumento de las tasas de interés y que los cambios en el programa de compra de bonos serían posteriores, es decir que mantendría el apoyo de liquidez en el mercado. El mensaje tiene un tono “dovish” o pro-mercado dado que:

- i) No se anunció un fin prematuro de la ayuda cuantitativa
- ii) No se dio una guía de un alza de tasas antes de lo esperado
- iii) No se mencionó la posibilidad de una subida de tasas de 50 puntos básicos.

Este mensaje se da a pesar de altos datos de inflación que no se habían observado desde la década de los 80’s. El consenso de mercado está descontando un aumento de 25 puntos básicos en la reunión del 16 de marzo y un ajuste total de 100 básicos para el final del 2022. Críticos han debatido que la institución ha sido demasiado “dovish” y ha tardado demasiado en actuar para contrarrestar la inflación. Incluso, algunos miembros de la Fed han discutido sobre la posibilidad de ajustar las tasas de referencia más de lo previsto. De concretarse el esperado ajuste de marzo significaría el primer aumento de la tasa de referencia desde septiembre del 2018.

En la tabla inferior se observa el cambio en las probabilidades de subida de tasas incorporada por el mercado luego de la reunión de la Fed del día de hoy. Actualmente, la probabilidad de un aumento de tasas en marzo esta más que descontada, con un porcentaje de 113%. Para futuras reuniones no hay cambios significativos, pues los movimientos adicionales estaban descontados desde la reunión de diciembre cuando se mencionó por primera vez, que la inflación no sería transitoria como lo anticipaban erróneamente.

Reunión Reserva Federal	Probabilidad subida <u>antes de</u> Fed	Probabilidad subida <u>después de</u> Fed
mar-22	98.6%	112.8%
jun-22	74.6%	74.9%
sep-22	53.2%	61.2%
dic-22	45.8%	54.6%

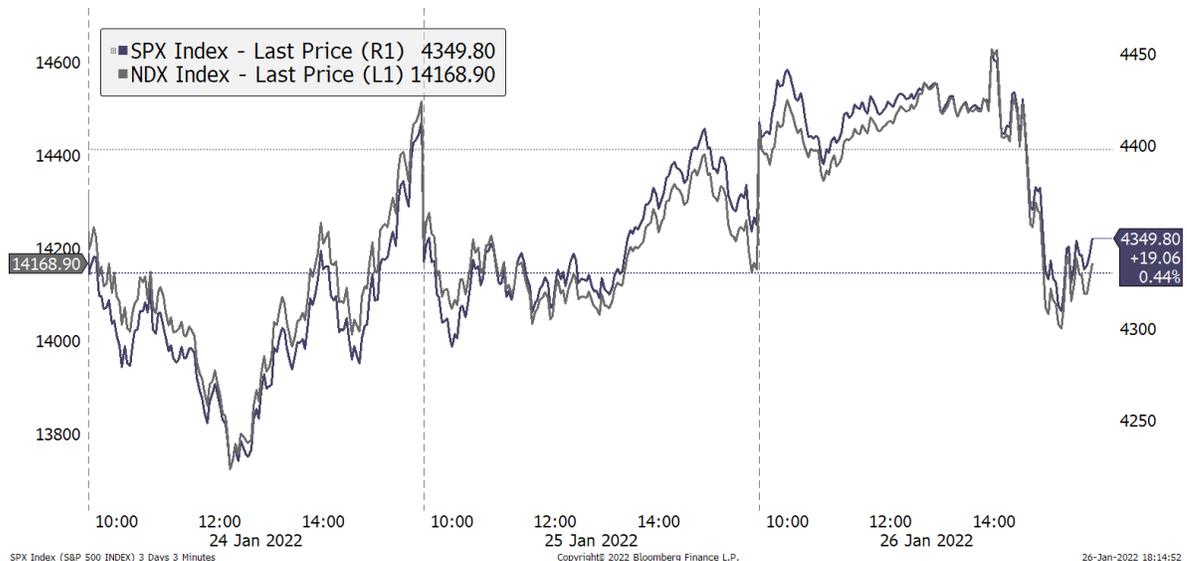
Fuente: Bloomberg, Cálculos Propios In On Capital

Calle Aquilino de la Guardia
 BICSA Financial Center Piso 33 of. 3302
 Ciudad de Panamá – Panamá
 Tel. +507 388 3701
 backoffice@inoncapital.com

¿Cuál es la reacción del mercado?

El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años subió 10 puntos básicos hasta 1.86 después del anuncio mientras que la curva entre los bonos de 2 y 10 años se inclinó. El S&P 500 retrocedió y culminó en terreno negativo, mientras que el Nasdaq también se devolvió y culminó sin cambios en el día.

Movimiento intradía de los índices Nasdaq 100 y S&P 500



Fuente: Bloomberg-Cálculos Inon Capital

A futuro esperamos que los mercados de capitales sigan con alta volatilidad, ante la postura acomodativa de la Fed en medio del entorno inflacionario y donde otros países incluyendo Reino Unido y casi todos los emergentes se han apresurado por dar un remedio a las presiones sobre los precios.

Se destaca que, por ejemplo, el día de hoy el Banco Central de Chile incrementó la tasa de referencia 150 puntos básicos - la mayor alza del banco en 20 años- y se espera que Colombia en la decisión del próximo 28 de enero suba 75 puntos básicos - la primera subida de esa magnitud desde el 2000.

En ese panorama, en el primer trimestre del 2022 se puede dar de nuevo valorizaciones en mercados americanos cercanas al 8% recuperando su pérdida año corrido, ante el constante apoyo y la amplia liquidez entregada por su banco central, en contraste con pares de otras regiones.

Calle Aquilino de la Guardia
BICSA Financial Center Piso 33 of. 3302
Ciudad de Panamá – Panamá
Tel. +507 388 3701
backoffice@inoncapital.com