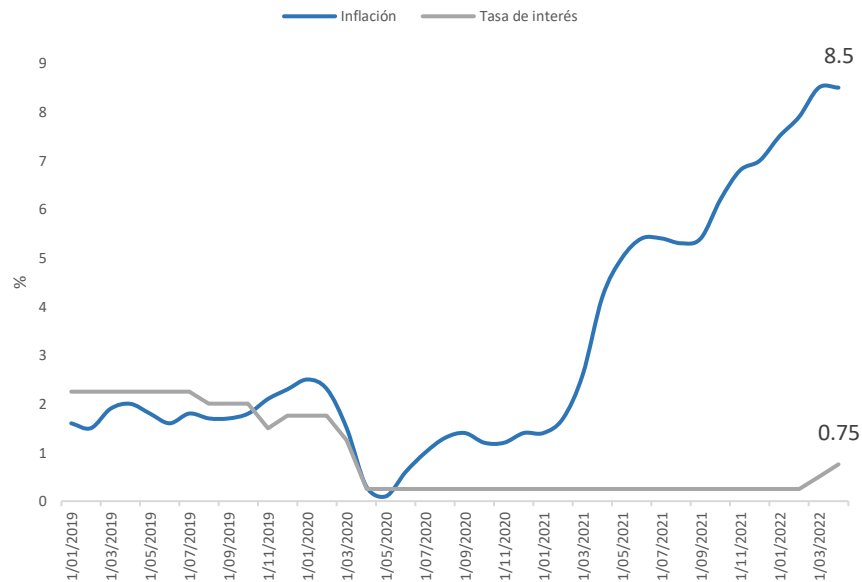


Flash del Mercado: Alza de la tasa de 75 puntos básicos no se ve por ahora

Resumen: La Reserva Federal (Fed) aumento en 50 pbs su tasa de interés ubicándose en el rango de 0,75% a 1,0%, siendo este el mayor incremento desde el año 2000, además, decidió empezar a reducir su balance, todo esto con el objetivo de controlar la creciente inflación que registra Estados Unidos (ver gráfico 1).

Si bien el incremento fue en línea con lo que anticipaba el mercado, se percibió un buen efecto para el mercado ya que por ahora no se contemplan alza de magnitudes mayores a medio punto porcentual en las reuniones siguientes.

Gráfico 1. Inflación anual y límite superior tasa de interés en Estados Unidos



Fuente: Bloomberg. Recopilado: In On Capital

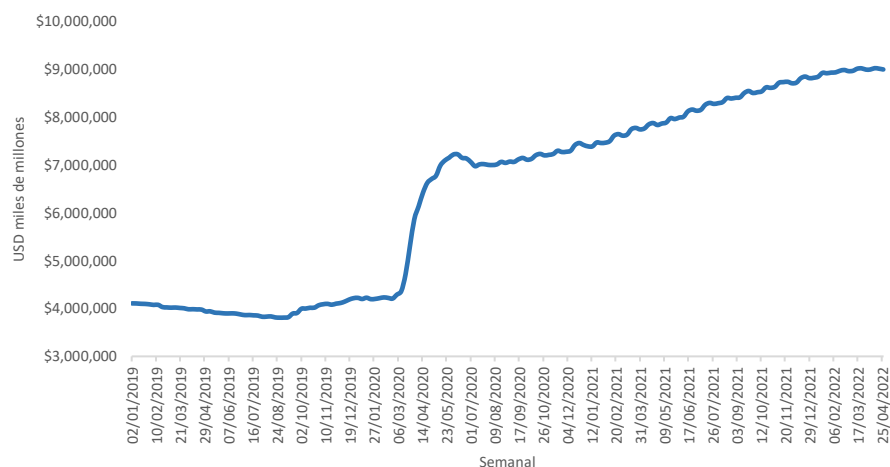
El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal aumentó las tasas de interés 50 pbs de manera unánime, siendo su mayor incremento desde el año 2000. Este incremento estuvo en línea con la fortaleza que demuestra la economía estadounidense, que, si bien disminuyó para el primer trimestre del año, los datos revelaron que el gasto de los hogares y la inversión fija por parte de las empresas se mantuvo fuerte. Así mismo, el incremento estuvo sustentado en la favorable evolución del mercado laboral, el cual ha presentado cifras de creación de empleos sólidas en los últimos meses, además, de la reducción sustancial en la tasa de desempleo llegando a 3,6%.

La inflación continúa teniendo presiones al alza derivadas de la invasión de Rusia a Ucrania, pues bajo este contexto se registran altos precios del petróleo crudo y otras materias primas. Adicionalmente, los bloqueos de China a causa de nuevos brotes de

Covid-19, están afectando las cadenas de suministro. Además de los efectos sobre la inflación de este contexto internacional, es probable que estos eventos restrinjan la actividad económica mundial, lo que perturbaría aún más las cadenas de suministro, aumentando la incertidumbre sobre las implicaciones de este contexto para la economía estadounidense.

Por su parte, Jerome Powell anunció los planes para reducir el tamaño de su hoja de balance de \$8,9 billones de dólares a partir del 1 de junio reduciendo su tenencia de bonos (Ver gráfico 2). Para los valores del tesoro, el tope será de \$30 mil millones de dólares mensuales durante tres meses, luego aumentará a \$60 mil millones mensuales. Mientras que, para la deuda de la agencia y los valores respaldados por hipotecas, el tope se establecerá inicialmente en \$17,5 mil millones mensuales y luego de tres meses aumentarán a \$35 mil millones mensuales.

Gráfico 2. Hoja de balance Fed

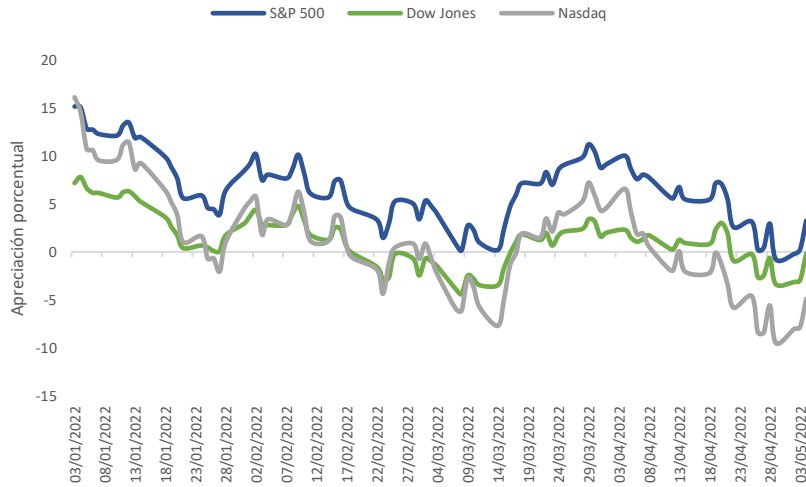


Fuente: Bloomberg. Recopilado: In On Capital

Finalmente, Jerome Powell aseguró que la Fed tomará las decisiones necesarias para garantizar la estabilidad de precios, así como mantener al mercado laboral fuerte. De esta manera, el Comité tiene sobre la mesa para las próximas dos reuniones, aumentos adicionales de 50 pbs, con el fin de llevar la inflación hasta la meta de 2%. No obstante, en la rueda de prensa Jerome Powell dijo que **aumentos de 75 pbs aún no están siendo tomado en consideración por el Comité.**

En cuanto a la reacción de los mercados luego del anuncio, las acciones subieron de manera importante mientras que los rendimientos del Tesoro retrocedieron. En Wall Street, el Dow Jones subió 2,81% cerrando en 34.061 puntos, el S&P 500 ganó un 2,99% cerrando en 4.300 puntos y el Nasdaq saltó un 3,19% cerrando en 12,964 puntos. **Esta fue la mayor ganancia desde 2020 para el Dow Jones y el S&P 500** (Ver gráfico 3).

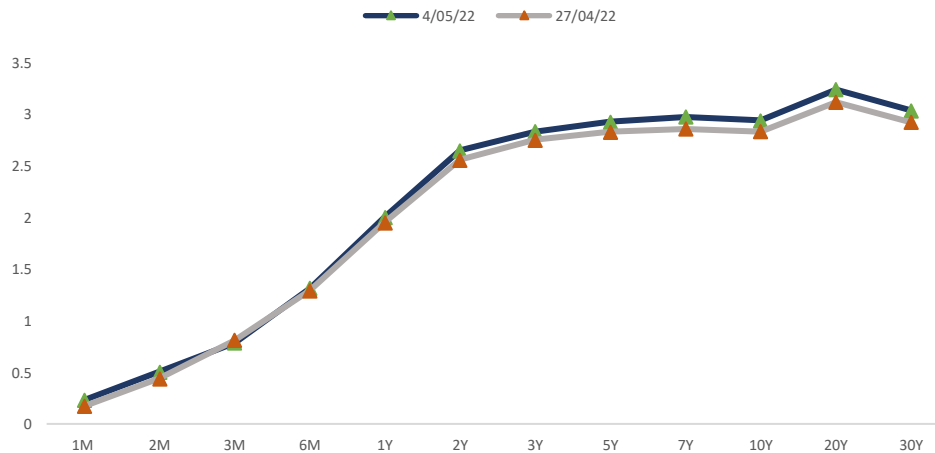
Gráfico 3. *Apreciación porcentual de índices accionarios*



Fuente: Bloomberg. Recopilado: In On Capital

Mientras que en cuanto a los Tesoros, los rendimientos se mantienen volátiles en medio de una negociación agitada (Ver gráfico 4). Los rendimientos del Tesoro a 2 años cerraron en 2,64% luego de haber alcanzado en la jornada un máximo de 2,83%. Los rendimientos del Tesoro a 10 años bajaron ligeramente frente al día anterior, cerrando en 2,94%, luego de haber alcanzado en la jornada un máximo de 3,0%.

Gráfico 4. *Curva de rendimientos de Estados Unidos.*



Fuente: Bloomberg. Recopilado: In On Capital