

COMENTARIO

Reserva Federal se acerca al fin de su **proceso de aumento de tasas**



En la reunión más reciente de la Reserva Federal realizada el miércoles 22 de marzo, el Banco Central de Estados Unidos, decidió aumentar su tasa de política monetaria en 0,25%, lo que llevó a esta tasa al rango de 4,75%-5%. Acercándose así al fin de uno de los procesos más rápidos y agresivos de los últimos 40 años para luchar contra una de las inflaciones más altas en ese mismo periodo de tiempo.

La idea de subir esta tasa es endurecer las condiciones financieras como lo son las facilidades para acceder a crédito y aumentar los costos de obtener liquidez y, de esta forma, reducir la demanda para permitir que los precios de bienes y servicios comiencen a bajar. No obstante, en esta lucha se ha tenido que enfrentar a dos problemas: un mercado laboral muy tallado en Estados Unidos (es decir, donde no hay suficientes postulantes para el nivel de creación de empleo) y a inversionistas que, anticipándose a un fin de esta campaña, han, de alguna forma, suavizado esas condiciones financieras.

Durante el 2022 e incluso el 2023 muchos inversionistas han anticipado que la Reserva Federal o la Fed ya dejará de subir tasas para luego ser confrontados con la realidad; una inflación, aunque lejos de los máximos, que se ha reusado a bajar de forma acelerada hacia la meta de la entidad monetaria estadounidense. Esta situación ha alargado la campaña de subida de tasas y ha afectado a esos inversionistas que esperaban una pausa en el proceso. De esta forma se podría decir que estos inversionistas han hecho caso omiso del famoso adagio del mundo financiero de “No peles con la Fed”.

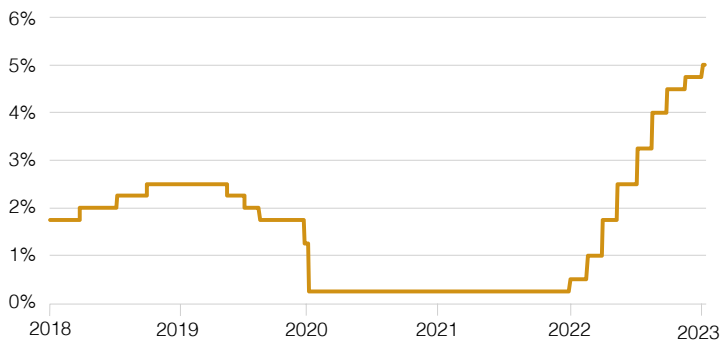
No obstante, hay otro adagio que parecía ausente en este ciclo de subidas que es: “La Reserva Federal sube tasas hasta que algo se rompe”. A pesar de algunos accidentes que fueron contenidos, como la caída de una plataforma de criptomonedas en 2022 llamada FTX o el casi colapso del sistema de pensiones inglés, parecía que nada se rompía en este ciclo. Hasta que en las últimas dos semanas tres bancos, considerados como de un tamaño



mediano por sus activos, han sido cerrados por reguladores y adicionalmente un gigante europeo ha tenido que ser comprado por otro.

Aunque existen razones propias para el fallo de estos bancos, es innegable que la subida de tasas de la Fed ha incentivado un movimiento de depósitos de estas entidades hacia otros instrumentos que generen un mejor rendimiento, produciendo así un desbalance entre los activos y los pasivos de estas.

Tasa de Fondos Federales



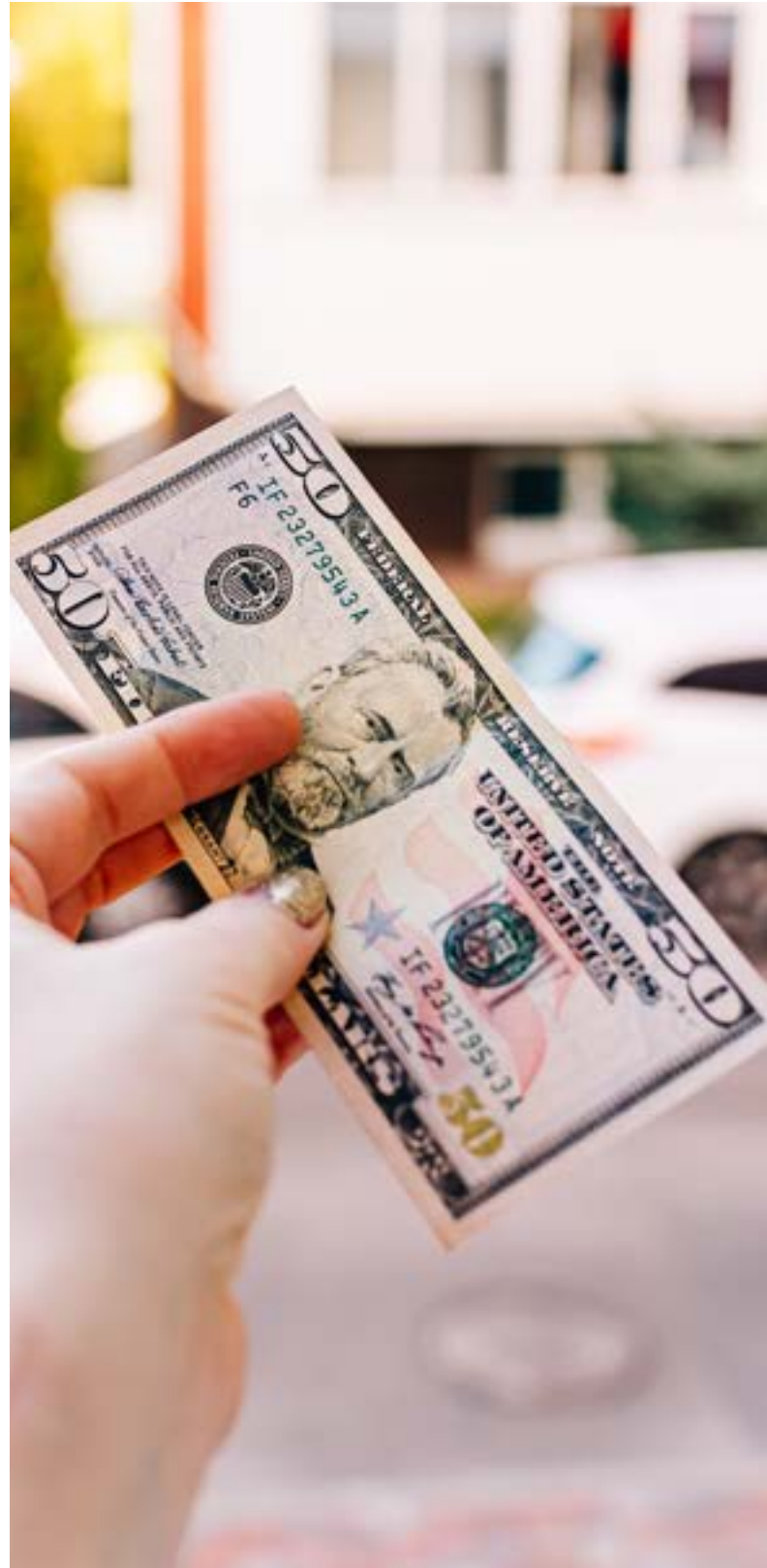
Fuente: FRED

Ante esta coyuntura; con fines de semana donde bancos cierran o cambian de dueño, los miembros de la entidad que toman la decisión se reunieron y decidieron subir la tasa una vez más. No obstante, hicieron algunos ajustes que respaldan el título de este artículo y es que – la Reserva Federal se acerca al fin de su proceso de aumento de tasas-. Los miembros consideran que la situación en estos bancos fallidos ha tenido un impacto sobre las condiciones financieras muy similar al que más subidas tendrían. De esta forma ven su nivel objetivo un poco más bajo de lo que pensaron solo unas semanas atrás.

Para transmitir esto al mercado, en su comunicado oficial cambiaron frases como que “más subidas de tasas serán apropiadas”, por “algún tipo de acción **podría** ser apropiada”. Esta información junto con las expectativas de tasas de los miembros votantes supone que **podría haber otra subida de la misma magnitud en mayo próximo** antes de terminar este proceso.

Ya en la cima la Fed podrá, después de mayo, evaluar el estado de la economía y del sector financiero; y ahí comenzará la nueva lucha con las expectativas de los inversionistas para definir

el momento en que sus movimientos en tasas sean ahora a la baja. Históricamente es 6 meses después de alcanzar la cima; no obstante, el mercado anticipa un movimiento en menos tiempo y por otro lado el mensaje actual de la Fed es que la inflación, el enemigo original de este proceso, requerirá permanecer más tiempo en ese nivel restrictivo.



GRUPO
FINANCIERO
IMPROSA

Improsa Valores
Puesto de Bolsa



Disclaimer

- El presente informe es una comunicación comercial, que brinda datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones de tipo general, más NO constituye:
 - i. Asesoría de inversión ni debe ser considerada como un sustituto del servicio de asesoría de inversión.
 - ii. Una oferta, invitación o solicitud, pública o privada, de compra o venta o de ejecución de cualquier otro tipo de operación relativo a valores o instrumentos financieros.
 - iii. Una recomendación personalizada, con el fin de que el cliente tome decisiones informadas, ya que No incluye:
 - a. Información necesaria ni una explicación previa acerca de los elementos relevantes respecto a una o más operaciones relativas a los valores o instrumentos financieros.
 - b. Información adecuada a su perfil de riesgo, sus objetivos de inversión, ni sus características personales ni financieras.
- Razón por la cual Improsa Valores, Puesto de Valores S.A. destaca que:
 - i. No será responsable del uso que se le de a esta información y No asumirá responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso que se le dé al presente informe y su contenido.
 - ii. No garantiza la precisión e integridad de la información pública que se usó como base para el presente informe, ya que se trata de información pública que se presume de fuente fiable y que refleja el estado de los valores, instrumentos u operaciones a una fecha específica, más no se ha sometido a verificación o estimación independiente.
 - iii. Los funcionarios, directores o accionistas de Improsa Valores, Puesto de Bolsa S.A., así como cualquier otra entidad perteneciente al Grupo Financiero Improsa, podrá: (i) emitir criterios propios y hasta recomendaciones contrarias al presente Informe; (ii) negociar por cuenta propia o ajena sobre los valores o instrumentos mencionados en el presente informe conforme a su mejor criterio; (iii) brindar servicios de asesoría u otros servicios, incluyendo, realizar transacciones con el emisor de los valores o instrumentos objeto del informe o con empresas, accionistas, directivos y funcionarios relacionados, de conformidad con la normativa.
 - iv. Todas las operaciones que se realizan en el mercado de valores local o en los mercados internacionales cuando corresponda, conllevan la asunción del riesgo económico derivado de la operación bursátil, entendido como la posibilidad de que acontezca alguna situación que tenga impacto o efecto en las condiciones de la negociación tales como, pero sin que sea una lista taxativa, variaciones en los precios de los valores que puedan hacer experimentar pérdidas o ganancias de capital, cambios en las tasas de interés, cesación parcial o total de pagos del emisor, intervención administrativa por parte de las entidades reguladoras; y cualquier otro riesgo propio y asociado a las inversiones en títulos o valores.
- El presente informe, así como la información adjunta, son una publicación exclusiva de Improsa Valores, Puesto de Bolsa, S.A. para uso comercial. Por lo tanto, no puede ser reproducida de ninguna manera, puesta en circulación ni siquiera ser citada sin el consentimiento escrito de Improsa Valores, Puesto de Bolsa S.A. Improsa Valores, Puesto de Bolsa, S.A. No se hace responsables por modificaciones efectuadas por terceros.
- Improsa Valores, Puesto de Bolsa S.A. es un intermediario bursátil debidamente autorizado localmente y brinda servicios de ejecución de operaciones y/o asesoría de inversión, así como custodia de valores, siempre que se suscriban los contratos y tarifas respectivas. Consulte a cualquier ejecutivo autorizado por Improsa Valores, Puesto de Bolsa S.A.