



Flash de mercado. Junio 2021: Reserva Federal comienza a señalar alza de tasa para el año 2023

La Reserva Federal finalizó el día de hoy su reunión de política monetaria de junio, en la cual decidió mantener su tasa de interés y compras mensuales de instrumentos en el mercado, al mismo tiempo que actualizó sus proyecciones económicas.

En primer lugar, la institución destacó los avances en materia de vacunación en EE.UU., lo que ha terminado por fortalecer a los indicadores de actividad, al mismo tiempo que progresos en el frente sanitario seguirán reduciendo los efectos de la pandemia en la economía. Sin embargo, se señala que los riesgos se mantienen, mientras que la debilidad en los sectores más expuestos a la emergencia sanitaria persiste. Además, en materia de inflación, la Fed destaca nuevamente que ésta ha aumentado en lo más reciente, variación que sigue siendo atribuida a factores temporales.

Con esto, la Fed anunció modificaciones a sus proyecciones económicas, en donde se estimaría que la actividad crecería un 7,0% este año, cifra que destaca por superar el avance de 6,5% estimado previamente, mientras que la inflación finalizaría el ejercicio en un nivel de 3,4%, es decir, un punto porcentual por sobre las proyecciones previas. Lo anterior, para luego converger a las estimaciones previstas para el año 2022 de un crecimiento de 3,3% y una inflación que cerraría dicho ejercicio en 2,1%, cifras prácticamente similares a lo esperado previamente.

Además, si bien los consejeros de la Fed estiman que mantendrían su tasa de interés por períodos prolongados, estos han comenzado a pronosticar incrementos en dicho tipo de interés para el año 2023. En particular, 13 consejeros estiman al menos un aumento en dicho período, cifra que supera los 7 integrantes que pronosticaban este tipo de medidas en la reunión anterior. Así, las proyecciones develan la expectativa de la institución de decretar dos alzas para el año 2023.

Mercados reaccionan con cierta debilidad inicial a los aumentos de tasa informados
Los mercados bursátiles reaccionan con cierta debilidad tras la expectativa de la Fed en torno a la posibilidad de incrementar su tasa durante el año 2023. Por un lado, los principales índices accionarios de EE.UU. disminuyen en torno a un 0,7%, mientras que las tasas de interés de los bonos en dólares a 10 años aumentan cerca de 6 puntos base hasta niveles de 1,54%.

En general recordemos que la reapertura de la actividad económica tras el avance en el proceso de vacunación ha llevado a distintas autoridades a nivel global a incrementar sus expectativas de crecimiento para este año, al mismo tiempo que la restricción de oferta de algunos bienes y servicios y bajas bases de comparación han terminado por incrementar temporalmente a la inflación mundial. Así, destaca en este escenario el adelantamiento que prevé la Fed para iniciar el proceso de normalización de tasas respecto de lo estimado previamente, al mismo tiempo que el mercado estará atento a la información de la minuta de esta reunión para conocer detalles en torno al plan que seguirá la institución para comenzar a moderar la compra mensual de activos.

De corto plazo, la noticia conocida hoy puede generar eventos de volatilidad en los mercados. Sin embargo, en la medida que el proceso de vacunación avanza, la economía se recupere y persistan los estímulos monetarios y fiscales a un ritmo aún elevado, prevemos que la renta variable seguirá manteniendo un mejor desempeño que la renta fija. En cuanto a los mercados accionarios, mantenemos preferencias por las plazas desarrolladas, enfocando esta vez nuestra mayor convicción hacia regiones europeas, mientras que en emergentes seguimos privilegiando a las plazas de Asia. Por último, en renta fija internacional, creemos que, en la situación económica actual, la categoría de deuda High Yield en EE.UU. cuenta con las mejores oportunidades en esta clase de activos.