

Flash de mercado. Julio 2021: Fed mantiene su tasa de interés y compra mensual de activos, destacando la mejora en la economía

La Reserva Federal finalizó el día de hoy su reunión de política monetaria de julio. En ella, decidió mantener tanto su tasa de interés en su mínimo actual como su compra mensual de activos por US\$120.000 millones.

En particular, el comunicado de la reunión destaca que el avance en el proceso de vacunación ha permitido que la economía continúe con su fortalecimiento, no obstante que los sectores más expuestos a la situación sanitaria aún no consiguen recuperarse completamente. Asimismo, la institución vuelve a destacar que la futura trayectoria de la economía dependerá de la evolución del virus, mientras que en el caso de la inflación, si bien ha aumentado, su variación se explicaría por factores temporales.

Además, la Fed destaca su compromiso de mantener una política monetaria acomodativa hasta que tanto las condiciones del mercado laboral como la inflación hayan alcanzado los niveles consistentes con su mandato. De todos modos, destaca que la institución menciona que, desde la reunión de diciembre, se han observado progresos en la economía, sin embargo, su presidente Jerome Powell mencionó en su conferencia posterior que la actividad aún debe recorrer un largo camino para cumplir con su mandato.

Por último, Fed la anunció dos nuevas operaciones para apoyar la efectiva implementación de su política monetaria y el funcionamiento de los mercados, siendo una de ellas destinada al mercado local y otra para las instituciones monetarias global.

¿Cuál es la reacción de los mercados frente a esta noticia?

Los mercados reaccionan de manera positiva a la noticia conocida hoy, aunque con cambios menores. Por un lado, el principal indicador S&P500 logra registrar un aumento diario del orden de 0.2% tras transarse en terreno negativo durante el día, mientras que las tasas de bonos a 10 años del gobierno de EE.UU. se mantienen en niveles estables de 1,26%.

Lo anterior, tras el mensaje conjunto entre el comunicado de la Reserva Federal y la conferencia posterior de presidente Jerome Powell, en donde se vislumbra una economía que se ha ido fortaleciendo hacia los objetivos de la institución, pero que aún se encontraría distante de las expectativas necesarias para implementar cambios.

Recordemos que uno de los factores que mayor atención generarán durante el segundo semestre tienen relación con las posibles señales que pueda entregar la Fed en materia de su política monetaria no convencional. De hecho, en la medida que la economía continúe con su proceso de recuperación, el mercado estima que durante este segundo semestre la institución podría comenzar a señalar cambios en el programa de compra de activos para los trimestres posteriores, situación que de concretarse puede generar volatilidades adicionales en los precios de activos.

¿Cuál es nuestra recomendación en el escenario actual?

En general las señales de la actividad global confirman que la economía continúa con su proceso de recuperación, situación que junto a la alta liquidez y avances en los programas de vacunación nos llevan a preferir a los mercados de renta variable respecto de renta fija. En cuanto a los primeros, mantenemos preferencias por regiones desarrolladas, principalmente en Europa, mientras que en los emergentes privilegiamos a Latinoamérica.