



Flash de Mercado. Diciembre 2021: Reserva Federal acelera moderación en compra de activos y proyecta tres alzas de tasas para 2022.

La Reserva Federal finalizó durante el día de hoy su última reunión de política monetaria del año 2021. De este modo, se informó que la institución mantuvo su tasa de interés en su rango mínimo de 0%-0.25%, sin embargo, y en vista del avance que ha mostrado la inflación, se decidió reducir adicionalmente la compra mensual de activos en US\$15.000 millones, monto que se divide US\$20.000 millones y US\$10.000 millones. Con esto, la Fed ya acumula anuncios por disminuciones en compras de activos por US\$30.000 millones.

Además, la Fed dio a conocer sus nuevas proyecciones económicas para los próximos años. En este caso, destaca el menor crecimiento esperado para el ejercicio actual al estimar un avance de 5,5% (bajo el 5,9% proyectado anteriormente), dando cuenta de la ralentización presentada por la actividad en el tercer trimestre de 2021 tras el impacto de los mayores casos de contagios en el período. Por el contrario, las perspectivas de inflación para este año se elevan a un 5,3%, en línea con las recientes interrupciones de oferta a nivel global, no obstante, se espera que el indicador de precios disminuya a niveles de 2,6% para fines del próximo año.

En función del escenario descrito anteriormente, la Fed comienza a pronosticar tres alzas de tasa para el ejercicio 2022, estimación que, si bien supera lo proyectado anteriormente, se encuentra en línea con las expectativas de mercado, esperando adicionalmente dos incrementos para cada uno de los dos años posteriores.

Con todo, el comunicado vuelve a destacar los dos principales temores del mercado que hoy impactan a los activos de riesgo. Por un lado, la economía aún se ve afectada por el Coronavirus, destacando los riesgos provenientes desde la aparición de nuevas variantes. Por otro, los efectos que pueda ocasionar en el manejo de política monetaria de la Fed una trayectoria de inflación más persistente a lo pronosticado inicialmente.

Finalmente, los mercados no acusan en general impactos respecto del cambio de política monetaria que comienza a señalar la Reserva Federal. De hecho, el S&P500, principal indicador de EE.UU., finaliza el día presentando alzas de 1,6%, mientras que las tasas de interés en dólares a 10 años plazo registran leves variaciones de 2 puntos base a niveles de 1,46%. Así, mencionamos que no hemos implementado cambios en nuestra estrategia sugerida tras la noticia conocida, destacando nuestra preferencia por activos de renta variables por sobre renta fija, destacando nuestra sobreponderación en EE.UU. y Japón en el primero de ellos y nuestras mejores perspectivas para la deuda emergente en el segundo.