



## Rumbo a la reunión de la FED

Por Francisco Xavier Barrios para FIMSE

Miércoles 7 de junio, 2023

Le damos la bienvenida a otro mes dentro del huracán económico en el que nos han dejado las decisiones de política monetaria por parte de los bancos centrales. Específicamente, nos acercamos vertiginosamente a la tan temida reunión de la reserva federal estadounidense el 14 de junio. Inquietante por los movimientos que se tendrán en los productos bursátiles, frágiles de por sí y frecuentemente perjudicados tras la aludida reunión. El júbilo sentido hace poco más de un mes, cuando se acordó una subida de tasas que rumoraba ser la última, se ha disipado. Por supuesto, nos podríamos refugiar en que el dato de empleo en Estados Unidos, revelado a finales de la semana pasada, declara que el tumulto económico se está estabilizando. Sin embargo, esta única estadística en la que se resguardan los medios ha denostado haber perdido su confianza, los mercados no reaccionaron a los datos del gobierno norteamericano.

Los mercados no sólo han desistido en confiar en datos del gobierno, también han volcado por completo las esperanzas. En una encuesta de Investing realizada a finales de la semana pasada se reveló que el 64.2% de la muestra cree que en la siguiente junta de la reserva federal se acordará una subida de tipos que resolverá una tasa de entre 5.25 y el 5.50. Aunado a esa expectativa, los inversores ya no piensan que ocurran bajadas en los tipos de interés en lo que resta del año, contradiciendo el sentimiento visto hace unos meses, en donde se confiaba ver recortes en las tasas hacia mediados del año. La promesa de que el mercado bajista no había llegado del todo parece refractaria, pues la realidad nos expone que podrían persistir correcciones en las cotizaciones diligentemente hasta que no se clarifique el rumbo de las decisiones de la FED.

Algo es cierto, ha repuntado tanto la inflación general como la subyacente. A pesar de que se vio aflojar un poco los números de inflación, de acuerdo con datos de Tradingeconomics esto se debió a un ajuste en el coste energético más que a una mitigación en los precios de bienes. La inyección masiva de efectivo durante la crisis sanitaria COVID todavía se encuentra lejos del punto de equilibrio. No se va a reducir la inflación hasta que no se drene toda esa liquidez. Además, sí ha habido desaceleración económica. Para ir de acuerdo con la retórica del *Soft Landing* que han defendido los representantes de la Fed, la contracción trimestral del PIB ha sido lo suficientemente paulatina. Sin embargo, las condiciones crediticias tarde o temprano van a afectar el consumo. Hasta ahora el consumidor norteamericano persiste en consumir, por ello no vemos reflejados atisbos de recesión. Mas, la FED a comenzado a retirar liquidez y los tipos de interés aparentan seguir subiendo.



**F I M S E**

Asesoría Patrimonial Independiente  
S de RL de CV

Así surge una interrogante tácita: ¿En dónde se encuentra el techo de los tipos de interés en E.E.U.U.? La escalada de los tipos de interés no ha visto precedentes en las últimas décadas y la hipótesis de que no va a romper la economía norteamericana no encaja del todo. La curva en los tipos de interés pronostica recesiones sin especificar el cuándo. El momento en que se desinvierte la curva se puede ver el problema a punto de estallar. Esto se debe a que cuando el banco central comienza a bajar los tipos de interés es por que el aprieto ya es muy evidente. Se puede percibir que estamos cerca del número final. Es insostenible ver tipos de interés en los dos dígitos pues el endeudamiento norteamericano es exorbitante y queremos creer que la reserva federal aprendió de su error en la década de los 70's.

Se puede vaticinar, a partir de los datos, que la FED subirá los tipos y ahí los dejarán por un largo periodo de tiempo, pues la historia reciente nos ha demostrado que los bancos centrales son mejores jugadores ante un tema de recesión que ante una inflación estructural prolongada. Nos queda una semana para ver cómo reacciona el *Smart money* en mercados que ya se han prolongado por mucho tiempo y abrocharnos a nuestros lugares por las decisiones de política monetaria por parte de los Estados Unidos. Confíe en su asesor ya que estaremos atentos. Hasta luego.