

Análisis de las Proyecciones de la Reserva Federal: Como deben Planificar los Inversionistas para el 2024

18 de diciembre de 2023

Descifrando las Perspectivas de la Reserva Federal y sus Implicaciones para 2024

El 16 de marzo de 2022, el Banco de la Reserva Federal comenzó su entrada tardía en la lucha contra la inflación, tal y como mantenía desde abril de 2021, cuando el Índice de Precios al Consumidor (CPI) subió a 4.16%, es decir, un 51.92% por encima de la tasa objetivo de inflación de 2% del Fed, en palabras del presidente del Fed, Jerome Powell, afirmando que: **"El aumento en la inflación es temporal y el Fed será "paciente" ya que la inflación repuntará en los próximos meses, pero que probablemente resultará ser temporal y no lo suficiente como para que el Fed altere sus políticas de tasas de interés de bajas a nivel récord"**. La perspectiva paciente y temporal del Fed sobre la inflación resultó ser errónea, ya que, en marzo de 2022, el CPI había subido a 8.54%, y fue en ese momento cuando el Fed comenzó a actuar, aumentando las tasas el 16 de marzo de 2022 en 25 puntos base.

El Fed subiría las tasas seis veces más durante el 2022, llevando las tasas de 0.25% al rango de 4.25%-4.50%, y logrando rebajar ligeramente la lectura de la inflación para terminar 2022 con un CPI de 6.45% o un 69% por encima del objetivo de inflación del 2% del Fed, demostrando que la "Teoría Temporal" del Fed era errónea.

Al comenzar 2023, el CPI abrió 2023 en 6.41%, y el Fed subió las tasas cinco veces más durante 2023, llevando las tasas al rango de 5.25%-5.50%; para cuando el CPI de agosto alcanzó el 3.67%, un 45.50% por encima del objetivo del 2% del Fed, durante la siguiente reunión del FOMC el Fed decidió pausar su campaña de aumentos de tasas de interés, en noviembre también pausó y tras su reunión del 13 de diciembre, con el CPI en el 3.14%, la Fed también decidió mantener las tasas sin cambios.

En todos los casos se deja la puerta abierta a nuevas subidas de tasas, detallamos las fechas de las reuniones del FOMC y sus medidas al respecto.

Índice	CPI	CPI Subyacente
Noviembre	3.14%	3.99%

De un ambiente de bajas tasas a altas tasas de interés.

El viaje desde un bajo 0.25% hasta la actual tasa de 5.50% ha estado marcado por 11 pasos deliberados y calculados, demostrando el compromiso de la Reserva Federal con mantener la estabilidad económica y admitiendo que se equivocó al afirmar que la inflación era temporal.

Sin embargo, la entrada de la Reserva Federal en la lucha contra la inflación no ha estado exenta de críticas. Algunos críticos sostienen que el banco central entró muy tarde en la batalla, dejando que las presiones inflacionistas cobraran impulso antes de tomar medidas decisivas.

A medida que nos adentramos en los entresijos del proceso de toma de decisiones de la Reserva Federal y en el impacto de sus ajustes de las tasas de interés, se hace evidente que las acciones del banco central repercuten mucho más allá de los confines de la política monetaria.

La narrativa de las subidas de tasas se desarrolla con el telón de fondo de un panorama económico complejo, que nos invita a analizar los matices de la estrategia de la Reserva Federal y sus implicaciones para los mercados financieros más amplios, el desarrollo económico y el panorama de la inversión.

En su comunicado, el Fed afirma: **"El Comité busca alcanzar el nivel máximo de empleo y una inflación de 2%; en apoyo de estos objetivos, el Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales en 5.25% a 5.50%"**.

FOMC	Cambio de Tasa	Tasa Fondos Federales	Prime Rate
12/13/2023	Sin Cambio	5.25%-5.50%	8.50%
11/2/2023	Sin Cambio	5.25%-5.50%	8.50%
9/20/2023	Sin Cambio	5.25%-5.50%	8.50%
7/26/2023	0.25%	5.25%-5.50%	8.50%
5/3/2023	0.25%	5.00%-5.25%	8.25%
3/22/2023	0.25%	4.75%-5.00%	8.00%
2/1/2023	0.25%	4.50%-4.75%	7.75%
12/14/2022	0.50%	4.25%-4.50%	7.50%
11/2/2022	0.75%	3.75%-4.00%	7.00%
9/21/2022	0.75%	3.00%-3.25%	6.25%
7/27/2022	0.75%	2.25%-2.50%	5.50%
6/16/2022	0.75%	1.50%-1.75%	4.75%
5/5/2022	0.50%	0.75%-1.00%	4.00%
3/17/2022	0.25%	0.25%-0.50%	3.50%

Proyecciones de la Junta de la Reserva Federal para 2023-2026.

La reunión del FOMC celebrada los días 12 y 13 de diciembre de 2023 permitió conocer las perspectivas de la Reserva Federal sobre la economía estadounidense, y las proyecciones económicas presentadas por el Fed ofrecen una visión global de sus expectativas de crecimiento del Producto Interno Bruto Real, las tasas de desempleo, la inflación y la tasa de los fondos federales.

Crecimiento del PIB real 2023-2026:

La proyección promedio para el cambio en el PIB real y sus tasas de crecimiento por año:

- 2023 2.6% PIB
- 2024 1.4% PIB
- 2025 1.8% PIB
- 2026 1.9% PIB
- PIB a largo plazo 1.8%

La gama de proyecciones ofrece una perspectiva más matizada, sugiriendo un consenso en torno a que el crecimiento rondará entre el 1.5% al 2.0%. El Fed apunta a un optimismo prudente, con expectativas moderadas en comparación con las proyecciones de septiembre.

Tasa de desempleo 2023-2026:

La tasa de paro, que ha bajado este último mes al 3.70%, el Fed ha hecho la siguiente proyección:

- 2023 3.80%
- 2024 4.1%
- 2025 4.1%
- 2026 4.1%
- A largo plazo 4.1%

La Reserva Federal prevé un aumento marginal de 10.81% del 3.70% actual a 4.10% en los años siguientes. La tendencia central y las proyecciones de rango indican un consenso en que el desempleo se mantendrá dentro del rango de 3.8% a 4.3%. Las proyecciones de la Reserva Federal sugieren confianza en la resistencia del mercado laboral, alineándose con sus proyecciones de septiembre.

Inflación, PCE e inflación subyacente del PCE:

Las previsiones para la referencia de inflación preferida por la Reserva Federal, la inflación de los gastos de consumo personal (PCE), muestran una moderación con respecto a las estimaciones anteriores.

La previsión mediana del PCE es la siguiente:

- 2023 2.8%
- 2024 2.4%
- 2025 2.1%
- 2026 2.0%
- A largo plazo 2.0%

La tendencia sugiere un consenso en promedio de entre 2.0% a 2.5%.

La inflación subyacente del PCE, que excluye los alimentos y la energía, se proyecta como sigue:

- 2023 3.2%
- 2024. 2.4%
- 2025 2.2%
- 2026 2.0%
- Largo plazo 2.0%

Estas previsiones de inflación indican el compromiso de la Reserva Federal de cumplir su doble mandato de máximo empleo y estabilidad de precios, aunque a un ritmo más lento.

Tasa de fondos federales:

La senda prevista para las tasas de los fondos federales refleja una política monetaria de relajación gradual, razón por la cual Wall Street llevó a los mercados al alza tras la reunión del FOMC.

La proyección promedio prevé que las tasas de los fondos federales sean las siguientes:

- 2023 5.4%
- 2024 4.6%
- 2025 3.6%
- 2026 2.9%
- A largo plazo 2.5%.

La tendencia central y la proyección sugieren una disminución de las tasas de 75 puntos base a 90 puntos base durante el 2024, y el consenso es que el Tasa se situará dentro del promedio de 2.5% a 3.8%.

El enfoque prudente de la política monetaria equilibra la necesidad de crecimiento económico con la preocupación por la inflación.

Análisis comparativo con las proyecciones de septiembre del Fed:

Las perspectivas de diciembre reflejan una postura más conservadora que las proyecciones de septiembre. Los ajustes en las proyecciones de crecimiento del PIB, desempleo e inflación indican un enfoque medido de la gestión económica, posiblemente influido por la evolución de las condiciones económicas mundiales y nacionales.

Los cambios en las proyecciones de la Reserva Federal respecto a sus previsiones de septiembre frente a las últimas a largo plazo son los siguientes:

PIB:

- PIB a largo plazo de septiembre: 1.8%.
- PIB a largo plazo de diciembre: 1.8%.

Tasa de desempleo:

- Tasa de desempleo a largo plazo de septiembre: 4.0%.
- Tasa de paro a largo plazo de diciembre: 4.1%.

CPI:

- CPI a largo plazo de septiembre: 2.0%
- CPI a largo plazo de diciembre: 2.0%

CPI subyacente:

- CPI subyacente a largo plazo de septiembre: 2.0%.
- CPI subyacente a largo plazo de diciembre: 2.0%.

Tasa de los fondos federales:

- Tasa de los fondos federales a largo plazo de septiembre: 2.5%.
- Tasa de los fondos federales a largo plazo de diciembre: 2.5%.

La última palabra: Podemos esperar una rebaja en las Tasas de al menos 75 puntos base para el 2024.

Por último, el recorrido de la Reserva Federal desde una tasa de interés baja de 0.25% hasta la actual de 5.50% ha estado marcado por 11 subidas deliberadas y calculadas. El compromiso del banco central con la estabilidad económica quedó patente al admitir que su anterior afirmación de que la inflación era temporal era errónea.

Las perspectivas y proyecciones económicas de la Reserva Federal ofrecen un enfoque medido influenciado por la evolución de las condiciones económicas mundiales y nacionales. Las proyecciones del banco central sobre el crecimiento del PIB real, las tasas de desempleo, la inflación y la Tasa de los fondos federales ofrecen una visión global de sus expectativas.

El análisis comparativo con las proyecciones de septiembre revela una postura más conservadora en las perspectivas de diciembre, haciendo hincapié en un enfoque prudente pero optimista. Los ajustes en las previsiones de crecimiento del PIB, desempleo e inflación sugieren una estrategia de gestión económica medida. El compromiso de la Reserva Federal con la consecución de su doble mandato de máximo empleo y estabilidad de precios queda patente en el ritmo moderado de las previsiones de inflación. En la más reciente actualización del GDPNow se muestra un aumento del PIB para el cuarto trimestre de 2023 de 2.60% PIB, versus 1.20% PIB, un incremento del 53.80%.

Wall Street puede anticipar una relajación gradual de la política monetaria para mantener la estabilidad y fomentar al mismo tiempo el crecimiento económico. Las proyecciones matizadas ofrecen valiosas perspectivas a los inversores, guiando sus estrategias en los próximos años. Los participantes en el mercado deben permanecer atentos a la evolución de la coyuntura económica y a los cambios políticos que puedan afectar al panorama inversor.

Fecha	GDPNow 4Q23	Cambio
10/27/2023	2.30%	Inicio
11/1/2023	1.20%	-91.67%
11/7/2023	2.10%	42.86%
11/8/2023	2.10%	0.00%
11/15/2023	2.20%	4.55%
11/17/2023	2.00%	-10.00%
11/22/2023	2.10%	4.76%
11/30/2023	1.80%	-16.67%
12/1/2023	1.20%	-50.00%
12/6/2023	1.30%	7.69%
12/7/2023	1.20%	-8.33%
12/14/2023	2.60%	53.85%

Aceptar el cambio se convierte en la clave para encaminar el progreso, así que adelante, acelera el paso y cambie su realidad.



Francisco Rodriguez-Castro, President & CEO • frc@birlingcapital.com
PO Box 10817 San Juan, PR 00922 • 787.247.2500 • 787.645.8430

Disruptalidades© es una publicación preparada por Birling Capital LLC y es un resumen de ciertos acontecimientos geopolíticos, económicos, de mercado y de otro Tasa que pueden ser de interés para los clientes de Birling Capital LLC. Este informe está destinado únicamente a fines de información general, no es un resumen completo de los asuntos a los que se hace referencia y no representa asesoramiento de inversión, jurídico, normativo o fiscal. Se advierte a los destinatarios de este informe que soliciten asesoramiento profesional adecuado en relación con cualquiera de los asuntos tratados en el mismo, teniendo en cuenta la propia situación de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener informados a los destinatarios de este informe sobre futuros desarrollos o cambios en cualquiera de los asuntos tratados en el mismo. Birling Capital. El símbolo del hombre y el tronco y Birling Capital son marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.