

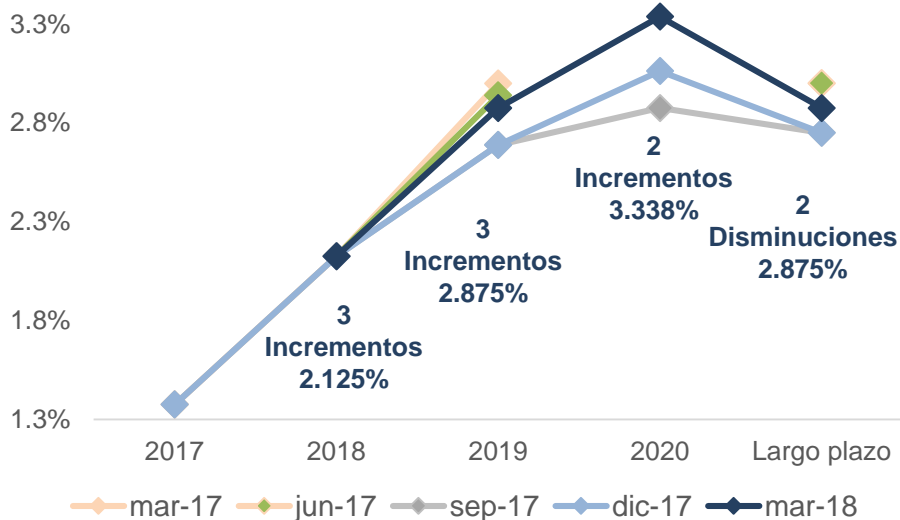
Decisiones FED

El halcón despliega sus alas

- La Fed incrementó 25 pbs las tasas de interés, en línea con las expectativas del mercado, ubicándolas entre un rango del 1.50%-1.75%, con una votación unánime de 8-0. En la primera reunión de Jerome Powell como presidente, el banco central reafirmó su postura hawkish, y se resalta la actualización en las proyecciones económicas (dot plot) en el cual se prevé otras 2 alzas en el año para totalizar 3 aumentos de tasas de interés; así mismo, proyecta otros 3 aumentos para 2019 y 2 para 2020 (antes esperaba 2 y 1 respectivamente), impulsado por un panorama económico que se ha fortalecido en los últimos meses y una inflación que se estabilice en el 2% en el mediano plazo. Lo anterior, teniendo en cuenta que los miembros del FOMC se mostraron divididos sobre las perspectivas para la tasa de interés de referencia en 2018, en donde 7 funcionarios proyectaron que al menos 4 aumentos de un cuarto de punto serían apropiados este año, mientras que 8 esperaban 3 o menos aumentos.
- Un factor a tener en cuenta a futuro son las políticas proteccionistas del presidente Donald Trump (aumento aranceles a productos Tecnológicos, Acero y Aluminio), las cuales generarían presiones inflacionarias, que a su vez podrían acelerar el incremento de tasas. Sin embargo, Jerome Powell, señaló en su primer discurso que los cambios en la política comercial no se han reflejado aún en las perspectivas económicas. Por último, resaltamos que durante este año los tesoros americanos a 10 y 30 años superaron la tasa de largo plazo de la Fed (actual = 2.875%) nivel que había funcionado como techo, indicando que el mercado está descontando la posibilidad que la FED anticipe los incrementos de tasas de interés (El Oráculo de los Tesoros | [Bajo las faldas de la FED](#)), a su vez resaltamos que la concavidad en relación a las proyecciones de disminución de tasas en un futuro aún persiste dando indicios de una posible desaceleración de la economía en el largo plazo.

Proyección tasas interés FED Dot Plot (CdB)

Mar 2018



Tasa FED largo plazo vs Tesoros a 2, 10 y 30 años (CdB)

