

Decisiones FED

Favoreciendo el aplanamiento de la curva de rendimientos

- Como lo esperaba el mercado y en línea con lo que decía el “dot plot”, la FED incrementó nuevamente las tasas de interés en 0.25% ubicándolas entre 1.25%-1.50%. Adicionalmente, en su revisión trimestral mantuvo la proyección de tasas para el 2018 y 2019; sin embargo, la revisaron al alza para 2020 desde 2.875% hasta 3.062%. Por lo anterior, nos continúa llamando la atención como la curva de tasas de interés ha acentuado su concavidad, toda vez que en el largo plazo se mantuvo estable en 2.75%, equivalente ahora a 1.5 reducciones (antes era alrededor de 1 recorte).
- Así mismo, la FED revisó al alza las expectativas de crecimiento económico por los efectos positivos que generaría la Reforma Tributaria (PIB 2017: 2.5% vs 2.4%, 2018: 2.5% vs 2.1%, 2019: 2.1% vs 2.0%, 2020 y Largo Plazo: 2.0%). Ver [El dato | Un paso más cerca de la aprobación de la Reforma Tributaria en EEUU](#)
- Teniendo en cuenta lo anterior, prevemos que los tesoros de corto plazo continúen reaccionando al alza, y que los tesoros de largo plazo se mantengan neutrales por la estabilidad en la inflación, llevando a que la curva de rendimientos se continúe aplanando a niveles de pre-crisis (pese a que correlación no significa causación, sería la primera vez en la historia reciente que no sucedería).

Cambios trimestrales de proyección tasas de interés por parte de la FED (CdB)

