Banco de Occidente

Occimpacto:

Cautela en la FED

07 de mayo 2025

Grupo AVAL

El Comité de la Reserva Federal (FED) decidió mantener inalteradas sus tasas de referencia en el rango 4,25% a 4,50%, en línea con las expectativas del mercado. La decisión se tomó de manera unánime. Dentro de las razones expuestas por la Junta para tomar esta decisión se encuentran:

- **La economía de EE. UU. sigue creciendo a buen ritmo, pese a la volatilidad en exportaciones netas**. Indicadores recientes muestran una expansión sólida de la actividad económica. Por ejemplo, el PMI compuesto se mantuvo en zona de expansión en abril, con 50,1 puntos.

- **El desempleo se mantiene bajo y el mercado laboral continúa sólido.** La tasa de desempleo se ha estabilizado en niveles históricamente bajos, al ubicarse en abril en 4,2%.

- **La inflación sigue por encima del objetivo del 2%, aunque con signos de moderación.** La Fed reconoce que las presiones inflacionarias persisten, especialmente en el sector servicios. En marzo, la inflación total se ubicó en 2,4% anual, por debajo de la de 2,8% en febrero. La inflación de servicios es del 3,0%.

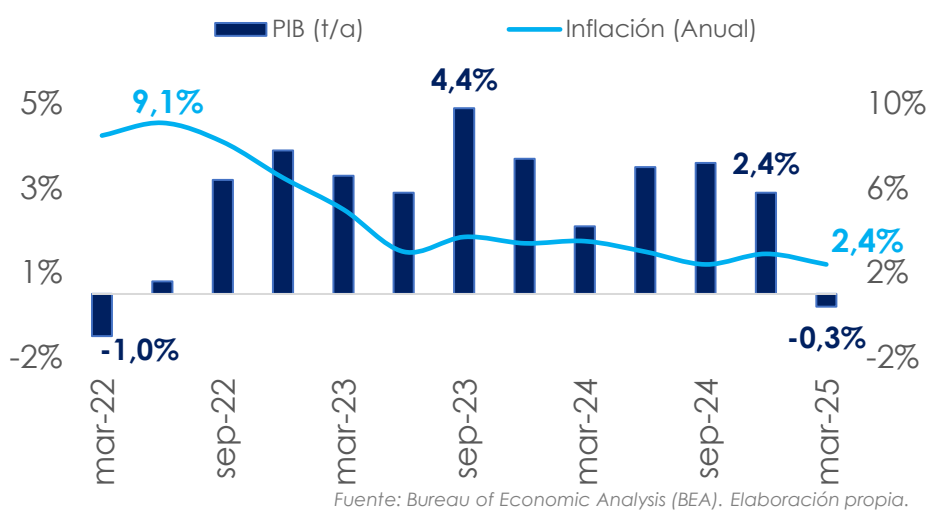
- **La FED advierte un aumento en los riesgos tanto de mayor desempleo como de mayor inflación**. La incertidumbre sobre el panorama económico ha aumentado como consecuencia de las medidas arancelarias de Trump, elevando los riesgos duales.

La FED se mantiene cauta: Si bien el balance de riesgo cambió significativamente en el último mes, a mediada que escaló la guerra comercial con China, la Reserva Federal decidió que lo mejor en esta ocasión es esperar. Los datos más recientes de actividad económica e inflación aún no dan señales claras de los efectos adversos de las tensiones comerciales.

El FMI recientemente redujo la proyección de crecimiento de los Estados Unidos hasta 1,8% para 2025, frente a lo estimado en su informe de enero de 2,7%. La cifra es cercana a la proyección de marzo de la FED de 1,7%, que en todo caso significa un deterioro de la actividad económica desde el crecimiento de 2,8% en 2024.

De hecho, en 1T2025, el PIB de los Estados Unidos se contrajo 0,3%, su primera caída desde marzo de 2021 (Gráfica 1). En dicho periodo, el dato fue jalonado a la baja por un deterioro del sector externo, como consecuencia de un significativo aumento de las importaciones en un intento de evadir la primera ronda de aranceles por parte de empresas y consumidores.

Grafica 1: EE.UU: PIB e inflación

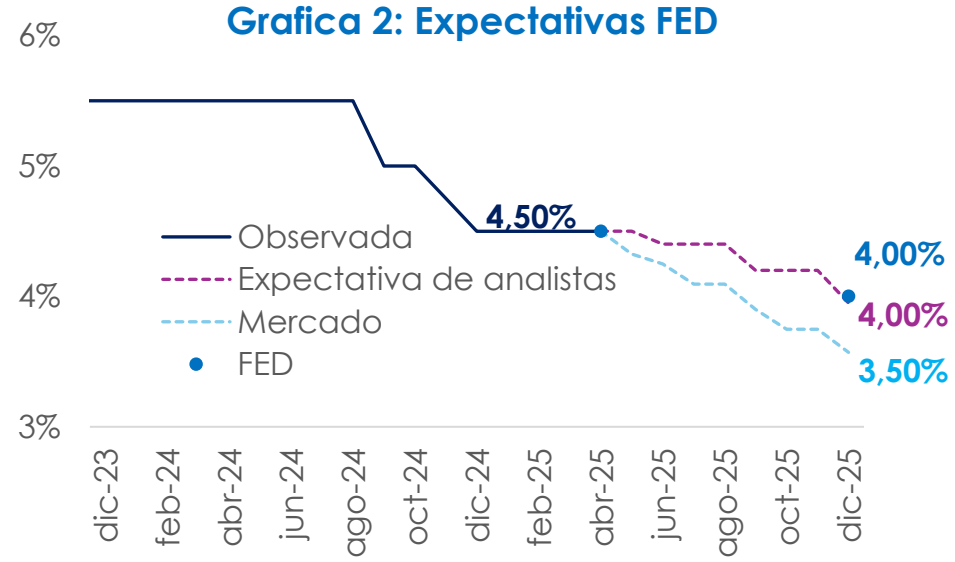


Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA). Elaboración propia.

Powell declaró que existen escenarios en los que la Reserva Federal podría recortar tipos este mismo año, pero también otros en los que no sería adecuado. *"Simplemente no lo sabemos. Hasta que sepamos más sobre cómo se va a resolver esto y cuáles serán las implicaciones económicas para el empleo y la inflación, no podría decir con confianza cuál será el camino apropiado"*, declaró.

Más adelante llegarían los recortes: Si bien la decisión de hoy fue de estabilidad, los efectos negativos sobre el crecimiento, el empleo y la inflación, serían inevitables. La FED se encontraría en una encrucijada entre el cumplimiento de sus objetivos, garantizar el pleno empleo y controlar la inflación. En ese contexto, el promedio de analistas prevé 2 recortes de 25 pbs este año (llevándola a 4,00%), mientras que los mercados descuentan 4 recortes de la misma magnitud, llevando el techo de la tasa de interés a un nivel de 3.5% para el cierre de 2025 (Gráfica 2).

Grafica 2: Expectativas FED



Fuente: Bloomberg. Elaboración propia.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA BANCO DE OCCIDENTE S.A.

Banco de Occidente

Occimpacto:

Cautela en la FED

07 de mayo 2025

Grupo AVAL

Juan Pablo Barney
Gerente de Tesorería
jbarney@bancodeoccidente.com.co

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares
Director Nacional Mesa de Clientes
linsignares@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista de investigaciones económicas
barboleda@bancodeoccidente.com.co

Mateo Giraldo
Director Mesa de Clientes Empresas 2
mgiraldoi@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo
Analista senior de Investigaciones Económicas
drobayo@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Vanegas
Director Mesa de Clientes Empresas 1
lfvanegas@bancodeoccidente.com.co

Juan Diego Vargas
Analista senior de Investigaciones Económicas
jdvargasr@bancodeoccidente.com.co

Johana Zorrilla
Director Mesa de Clientes Corporativa - Institucional
jzorrilla@bancodeoccidente.com.co

Para suscribirse a nuestros informes escribanos a:
drobayo@bancodeoccidente.com.co jdvargasr@bancodeoccidente.com.co

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA BANCO DE OCCIDENTE S.A.

Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.

FiduOccidente
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE

Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.