

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (FED) decidió, de manera unánime, mantener las tasas de interés estables en el rango entre 4,25% y 4,50%, en línea con las expectativas del mercado.

El FOMC destacó que la actividad económica sigue expandiéndose a un ritmo sólido, la tasa de desempleo se ha mantenido estable gracias a las buenas condiciones del mercado laboral y la inflación se ha moderado, aunque aún se mantiene en niveles elevados. A pesar de lo anterior, el Comité considera que la incertidumbre sobre el panorama económico ha aumentado. La autoridad monetaria estadounidense permanece atenta a los riesgos que puedan afectar su mandato dual de máximo empleo e inflación objetivo del 2%.

Además, el FOMC informó que reducirá su ritmo de disminución de la hoja de balance a partir de abril a US\$ 5.000 M por mes desde los US\$ 25.000 M actuales, una postura de política monetaria algo menos restrictiva.

Los miembros del Comité presentaron sus proyecciones económicas actualizadas. La FED redujo su pronóstico de crecimiento de PIB de 2025 a 1,7% (2,1% proyectado en su reunión de diciembre), aumentó su proyección de la tasa de desempleo de 2025 a 4,4% (4,3%, proyección previa), y

revisó al alza sus proyecciones de inflación PCE total y básica para cierre del 2025 a 2,7% y 2,8%, respectivamente (proyección previa de 2,5% en ambos indicadores).

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

En línea con lo esperado por el mercado, la Fed mantuvo estables las tasas de interés. Sin embargo, la evaluación del panorama evidencia un deterioro en las expectativas económicas respecto al escenario observado en la reunión de enero. Powell señaló que las nuevas políticas comerciales están generando volatilidad e incertidumbre en los mercados. En particular, destacó que han provocado un deterioro en las expectativas de inflación de corto plazo y han avivado los temores de una desaceleración del crecimiento económico. De acuerdo con el modelo de GDPNow de la Fed de Atlanta, la economía norteamericana podría contraerse 2,1% en 1T2025.

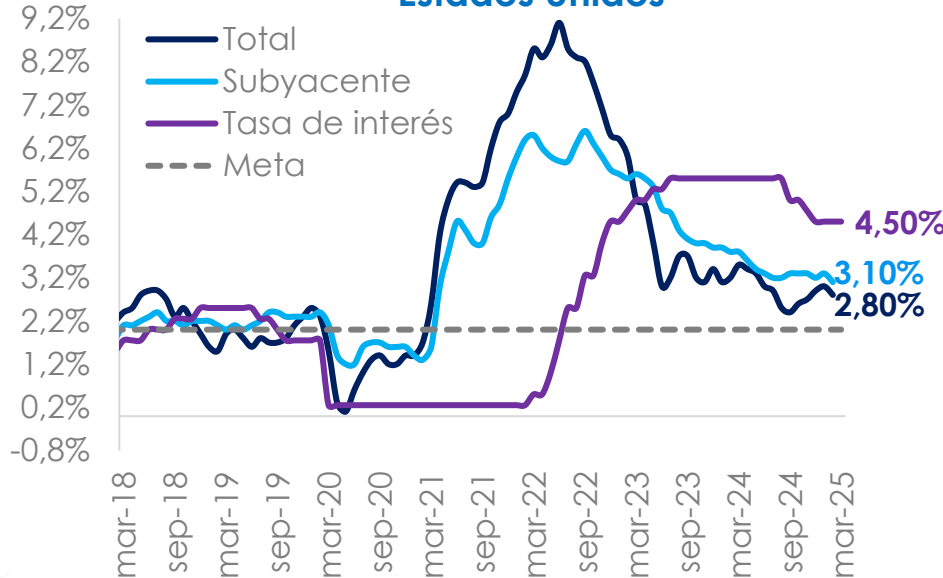
Ante este panorama, la política monetaria parece estar en una disyuntiva: la persistencia de la inflación justifica mantener las tasas de interés contractivas, mientras que la desaceleración económica y el deterioro del mercado laboral podrían ser catalizadores para reanudar los recortes. En este contexto, el balance de riesgos se encuentra en una encrucijada, ya que la Fed debe

encontrar un equilibrio entre sus dos objetivos y los movimientos en la tasa de interés podrían tener efectos negativos en la consecución del mandato dual.

El menor crecimiento económico esperado para este año, sumado al deterioro del mercado laboral y la persistencia de la inflación han puesto sobre la mesa la discusión de un posible escenario de estanflación (persistencia en la inflación y desaceleración del crecimiento económico) en los Estados Unidos, en cambio del aterrizaje suave (convergencia de la inflación sin afectaciones significativas en el crecimiento) que se esperaba el año pasado, especialmente al considerar los posibles efectos adversos que puedan tener sobre la economía las políticas comerciales de Trump.

En cuanto a la reacción de los mercados, el dólar a nivel internacional, medido por el DXY, cayó un 0,46% tras conocerse la decisión. En el mercado de deuda pública, los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años se valorizaron 7,8 pbs, mientras que el S&P 500 avanzó un 1,46%.

Inflación anual y tasa de interés de Estados Unidos



Fuente: Reserva Federal y Bloomberg. Elaboración propia.

Proyecciones FOMC	2025	2026	2027	Largo Plazo
PIB	↓ 1,70%	↓ 1,80%	↓ 1,80%	1,80%
Est. Diciembre	2,10%	2,00%	1,90%	1,80%
Desempleo	↑ 4,40%	4,30%	4,30%	4,20%
Est. Diciembre	4,30%	4,30%	4,30%	4,20%
inflación PCE	↑ 2,70%	↑ 2,20%	2,00%	2,00%
Est. Diciembre	2,50%	2,10%	2,00%	2,00%
PCE subyacente	↑ 2,80%	2,20%	2,00%	
Est. Diciembre	2,50%	2,20%	2,00%	
Tasa de interés	3,90%	3,40%	3,10%	3,00%
Est. Diciembre	3,90%	3,40%	3,10%	3,00%

Tesorería Cali: (2) 4864040 Bogotá: (1) 7454848 Medellín: (4) 6051616 Barranquilla: (5) 3093093 Bucaramanga: (7) 6972626 Pereira: (6) 3400097