

Prevé Fed lento crecimiento y alta inflación en economía de EU

Decisión. Mantiene tasas sin cambio y reitera no tener prisa por recortarlas

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia, pero ajustó al alza sus pronósticos de inflación para ese país y a la baja los de crecimiento económico, y reconoció incertidumbre por los cambios en las políticas implementadas en el actual gobierno.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló en conferencia que se observa un panorama económico incierto, por la coyuntura actual y en buena parte por el tema arancelario, pero reiteró que no hay prisa por ajustar la política monetaria.

—Mario Luna / PÁG. 4

“La inflación ha empezado a subir. Puede que haya un retraso en su progreso en el transcurso del año”

JEROME POWELL
Presidente de la Fed



POLÍTICA MONETARIA EN EU

Fed avizora un menor avance del PIB y mayor inflación

Reconoce una mayor incertidumbre en los pronósticos económicos derivada principalmente por los aranceles

Señala Powell que la probabilidad de una recesión aumentó, pero no es alta

MARIO LUNA
mluna@elfinanciero.com.mx

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia, pero ajustó al alza sus pronósticos de inflación y a la baja el de crecimiento económico, al mismo tiempo que reconoció incertidumbre por los cambios en las políticas implementadas en el actual gobierno, particularmente por los aranceles.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló en conferencia que se observa un panorama económico incierto, por la coyuntura actual y en buena parte por el tema arancelario, pero reiteró que no hay prisa por ajustar la política monetaria.

"No necesitamos apresurarnos para ajustar nuestra postura política, y estamos bien posicionados para esperar mayor claridad", dijo, aunque señaló que probablemente los avances en materia de inflación se hayan retrasado por el tema comercial. "Es realmente apropiado esperar a que haya más claridad. Los costos de hacerlo, dado que la economía sigue siendo sólida, son muy bajos", señaló.

Asimismo, indicó que si bien las probabilidades de recesión han aumentado, no son altas. "No hacemos ese tipo de pronóstico. Si observamos los pronósticos externos, los analistas generalmente han aumentado la probabilidad de una recesión ligeramente, pero aún en un nivel relativamente moderado... ha aumentado, pero no es alta", afirmó.

Sobre los aranceles que está llevando a cabo el presidente Trump, señaló que aún es prematuro saber sus efectos, sobre todo los más significativos. No obstante, consideró que en el escenario base, cualquier aumento en los precios debido a la política arancelaria sería transitorio.

Destacó que la actividad económica continuó expandiéndose a un ritmo sólido en el cuarto trimestre del año pasado, con un aumento del PIB del 2.3 por ciento.

Sin embargo, dijo que indicios recientes apuntan a una moderación del gasto de los consumidores tras el rápido crecimiento observado en el segundo semestre de 2024, y agregó que las encuestas de hogares y empresas indican una

mayor incertidumbre sobre las perspectivas económicas.

AJUSTE DE PRONÓSTICOS

La Fed recortó de 2.1 a 1.7 por ciento su pronóstico de crecimiento para la actividad económica en el presente año, y para 2026 y 2027 ajustó la expectativa a la baja, a 1.8 por ciento, desde 2.0 y 1.9 por ciento, respectivamente.

Para la inflación, elevó el pronóstico de 2.5 por ciento a 2.7 por ciento anual, para este 2025, y de 2.1 a 2.2 por ciento para 2026; para 2027 se mantuvo en 2.0 por ciento, con base en el índice de precios del gasto de consumo personal.

Los pronósticos para los fondos federales, con base en la *dot plot*, continuaron apuntando dos recortes de 25 puntos en el año, para ubicarse en un rango de 3.75 a 4.0 por ciento, desde el rango actual de 4.25 a 4.50 por ciento.

Para analistas de BBVA, la puerta para reanudar el ciclo de recortes a la tasa podría abrirse a finales del



presente año, y mantienen sus pronósticos de dos recortes, pero señalaron que la incertidumbre es alta.

“Aunque el Comité de Mercado Abierto de la Fed se mantuvo fiel a su proyección media de dos recortes a la tasa este año, algunos funcionarios ahora comparten nuestra opinión de que es improbable una mayor flexibilización, y seguimos pensando que los funcionarios de la Fed subestiman el grado en que los aranceles podrían impulsar la inflación”, indicó Stephen Brown, economista jefe adjunto para América del Norte de Capital Economics.

Jim Caron, director de Inversiones de Morgan Stanley, indicó en entrevista con medios en EU, que espera que el tono de la Reserva Federal cambie en mayo, fecha de la próxima reunión. “La Fed está simplemente ensayando por ahora, pero probablemente la situación será diferente en su próxima reunión de mayo”, dijo.

Además de mantener estable el tipo de interés oficial, la Fed anunció que reducirá gradualmente sus tenencias de bonos del Tesoro a partir de abril. “Este ritmo más lento de la reducción cuantitativa debería favorecer la liquidez en los mercados financieros”, señaló Brock Weimer, analista de Edward Jones.

BANXICO SEGUIRÁ DESACOPLADO

Para analistas de Banamex, el Banco de México (Banxico) continuará desacoplado del ciclo de política monetaria del banco central estadounidense.

Prevén que a pesar de la postura de la Fed hacia mayor cautela y la estimación de únicamente un par de recortes de 25 puntos este año, la Junta de Gobierno de Banxico seguiría adelante con otro recorte de 50 puntos en la reunión de la siguiente semana, y luego recortes de 25 puntos con la tasa cerrando en 7.75 por ciento este 2025.

“Ello, sustentado en la mejoría del panorama inflacionario de México y en que las tasas se ubican en niveles demasiado restrictivos en un contexto de desaceleración del crecimiento, lo cual permite que continúe una separación respecto a los movimientos que realice la Fed”, apuntaron en un reporte.

FOCOS

A la expectativa. La Fed indicó en su anuncio de política monetaria que la incertidumbre sobre las perspectivas económicas aumentó. El Comité, dijo, está atento a los riesgos para ambas partes de su doble mandato.

Preparado. Señaló que el Comité estará dispuesto a ajustar la orientación de la política monetaria si surgen riesgos que puedan obstaculizar el logro de sus objetivos.

84%

DE PROBABILIDAD

Asigna el mercado de futuros del CME, a que la tasa de referencia siga en su actual rango para mayo.

60%

DE PROBABILIDAD

Apunta el mercado a un recorte de 25 puntos para junio, y de 10.4% a un recorte de medio punto.

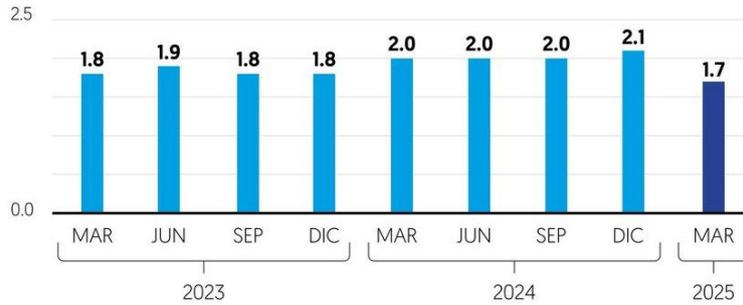


'Efecto Trump'

La Reserva Federal ajustó sus pronósticos de crecimiento e inflación para el presente año y reconoció incertidumbre en las expectativas, principalmente por las políticas implementadas por la actual administración.

Evolución de los pronósticos del PIB de EU para 2025

■ Variación porcentual anualizada



Evolución de los pronósticos de la inflación de EU para 2025

■ Variación porcentual anual del PCE



Fuente: Reserva Federal

