

Editado por: Laura Vita Mesa - lvita@larepublica.com.co

Claves del discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, en Jackson Hole

HACIENDA. EL DIRECTIVO DIO INDICIOS DE QUE EL 'TAPERING' PODRÍA INICIAR ESTE AÑO, SIN EMBARGO, SE MOSTRÓ CAUTO ANTE EL ALZA DE TASAS, POR CONSIDERAR QUE LA INFLACIÓN ES TRANSITORIA

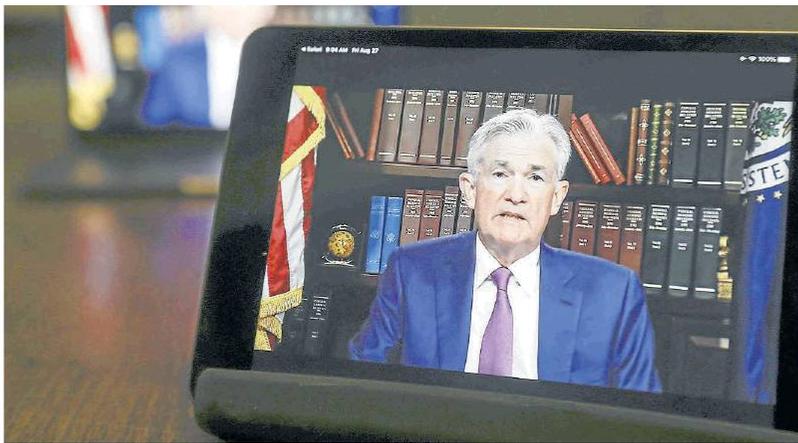
BOGOTÁ

Los mercados financieros del mundo, los economistas y empresarios estaban a la expectativa de las declaraciones de **Jerome Powell**, presidente de la Reserva Federal, quien en el simposio de política anual de *Jackson Hole*, el día de ayer, dio varias declaraciones respecto a la reducción de la compra de bonos, el aumento de las tasas de interés y el posible escenario inflacionario en Estados Unidos.

Powell aseguró en sus declaraciones que el Banco Central se vería motivado a desacelerar sus compras de bonos este año, pese a ello no dio un mes específico del año en el que comenzaría la reducción, y manifestó que no hay prisa por incrementar las tasas de interés pues, según él, la economía norteamericana superó el progreso sustancial adicional frente al objetivo inflacionario trazado por la Fed.

Jorge Saza, analista económico, aseguró que los mercados están tranquilos tras el aporte de bonos, pues ya les dieron una dosis de liquidez importante y mantienen el costo del dinero en niveles muy bajos, por lo que las entidades financieras ya saben que pueden acceder a los recursos de la Reserva Federal a un costo mínimo, siendo el más bajo en los últimos 60 o 70 años.

“Los puntos más importantes que tendrán en cuenta para decidir cuándo se retirarán los bonos serán cuál va a ser el desarrollo de la economía, cuál será el desarrollo de la deman-



Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, aseguró que no hay una fecha exacta para la reducción de compras de bonos del Tesoro.



Jorge Saza
Analista de economía

“La Fed estará muy pendiente de cuál será el desarrollo de la economía, cuál va a ser el desarrollo de la demanda y, sobre todo, cómo se comportará la inflación”.

2023

ES EL AÑO ESTIMADO POR EXPERTOS EN EL QUE LAS TASAS DE INTERÉS DE LA RESERVA FEDERAL AUMENTARÁN.

LR

Siganos en:
www.larepublica.co
Con el balance de las edades de jubilación en los países de la Oede.

da y cuál va a ser el comportamiento de la inflación”, anotó.

Saza además comentó que **Powell** es renuente a dar una fecha tentativa para subir las ta-

sas de interés, pues las expectativas se anclarían a esa temporalidad y el mundo empezaría a estar en una tensión permanente.

“Si bien la pandemia no ha terminado y él habló varias veces de los riesgos de la variante Delta, está siendo cauto y esperando que, con el tiempo, todo se calme más, por lo que en algún momento, cuando la pandemia se levante en su totalidad y se evidencie mayor optimismo, será el momento en el que se subirán las tasas”, agregó.

Referente a la liquidación del programa de compra de bonos, **Powell** advirtió que este movimiento no se debería interpretar en sí como una señal de aumento en las tasas.

“La reducción de la compra de bonos ha ido muy de la mano con lo que han anunciado en los últimos meses. Ellos tienen que empezar a sacar liquidez de la economía si quieren controlar la inflación eventualmente, por el aumento de expectativas de inflación, por ello, el primer

paso que se esperaba se diera era una reducción en la compra de estos activos”, comentó **Gregorio Gandini**, especialista en mercado de capitales.

Además, añadió que el enfoque de la reducción de intereses está más guiado al ‘tapering’, que es la forma en la que se ajustan las compras de bonos, evaluando también la manera en la que van a vender esos mismos.

Por esa razón, la Fed ha sido agresiva en su expansión cuantitativa, lo que causa que tengan una gran cantidad de bonos en su hoja de balance.

“Lo más probable es que ellos empiecen a quitar la liquidez generada, primero, reduciendo las compras, y, eventualmente, vendiendo los títulos que tienen para volver a coger esa liquidez en el mercado”, agregó.

Frente a las tasas, anotó que no han querido aumentarlas pues no quieren sacrificar esta herramienta, manteniéndola a la baja por el impacto que ha tenido la variante Delta, por lo que, hasta no tener una seguri-

Crecen las voces que piden que la reducción empiece este año

En declaraciones a *Bloomberg TV*, varios funcionarios de la Fed de diferentes estados de Estados Unidos aseguraron que la reducción en el programa de compra de bonos no puede esperar más. **Patrick Harker**, presidente de la Fed de Filadelfia, dijo que la variante Delta es un problema, por lo que se debe comenzar el proceso de reducción, mantenerlo lo más simple posible y luego subir las tasas. **Robert Kaplan**, presidente de la Fed en Dallas, comentó que la reducción se debe hacer en menos de ocho meses.

dad en cuanto a la situación económica, que puede cambiar por eventuales cierres, la Fed seguirá muy cauta, manteniendo una liquidez de forma sutil y suave en el mercado.

Respecto al tema inflacionario, **Powell** sostuvo la posición de que la inflación, actualmente por encima del rango meta de 2%, es un fenómeno transitorio, por lo que no considera que deba haber, por el momento, un cambio en la política monetaria.

En esa línea, **Gandini** aseguró que las expectativas de inflación se han venido ajustando con el tiempo, aunque si el consumo se reactiva, es probable que la meta de 2% a final de este año se mantenga, pero para 2022 se complique.

“Podríamos esperar algunos aumentos de precios para el año 2022, pero el nuevo lenguaje de la Reserva Federal parece ser más neutro, no están tan sesgados hacia el control de precios”, concluyó.

ESTEBAN FERIA
eferia@larepublica.com.co

Acciones y petróleo subieron tras el discurso

BOGOTÁ

Las acciones estadounidenses subieron a otro récord, ya que los inversionistas se sintieron reasegurados después de los comentarios de **Powell** de que la retirada del estímulo sería gradual.

El S&P 500 y el Nasdaq 100 subieron después del tan esperado discurso del presidente de la Reserva Federal en *Jackson Hole*, donde reforzó el mensaje de que sería apropiado comenzar a reducir las compras de bonos para fin de año.

“Los inversionistas están respirando aliviados mientras **Powell** sugiere un ajuste más amable y suave de la Fed”, dijo **Mike Bailey**, director de investigación de *FBB Capital Partners*. “A juzgar por el movimiento de las acciones, mi sensación es que los inversionistas principales esperaban una línea más dura de **Powell** sobre la reducción a partir del otoño y las subidas de tipos fijadas para finales de 2022 o principios de 2023”.

El índice S&P 500 subió 0,9% a las 4:00 pm hora de Nueva York, mientras que el Nasdaq 100 avanzó 1%; el Promedio Industrial Dow Jones creció 0,7%

y el índice Msci World creció 0,8%

En los precios del petróleo, los futuros del Brent subieron US\$1,63, o 2,3%, para cerrar en US\$72,70 el barril, mientras que el crudo de referencia West Texas Intermediate (WTI) avanzó US\$1,32, o 2%, a US\$68,74.

Con esas cifras, el crudo anotó su mayor ganancia semanal en más de un año. Desde el lunes, el Brent subió más de 11% y el WTI más de 10%, lo que supuso las mayores ganancias porcentuales semanales para ambos desde junio de 2020, y los mayores cierres desde agosto.

PRECIOS DEL PETRÓLEO

