

Minutas de la decisión del FOMC en (18-19 Diciembre 2018)

Por: **Joan Domene**
joandomene@invex.com

Minutas confirman tono menos restrictivo

Puntos Relevantes:

- Las minutas de la decisión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) confirmaron una reducción del tono restrictivo observado en decisiones anteriores.
- Los miembros sopesaron unos datos de crecimiento sólidos, con los riesgos potenciales implícitos en el mercado financiero que sugieren un deterioro del panorama.
- Además, la ausencia de fuertes presiones inflacionarias facilitan la gradualidad de la normalización y algunos miembros incluso consideraron no incrementar la tasa en esa reunión.
- Algunos miembros señalaron que sería prudente esperar al desenlace de algunos riesgos antes de aplicar cambios adicionales a la tasa, lo que sugiere una pausa durante al menos el primer trimestre del año.
- Consideramos que el escenario actual es consistente con la posibilidad de continuar un proceso de normalización monetaria hacia niveles de 3.0%, aunque un deterioro repentino del escenario podría ameritar el fin del ciclo de alzas.

Evolución reciente:

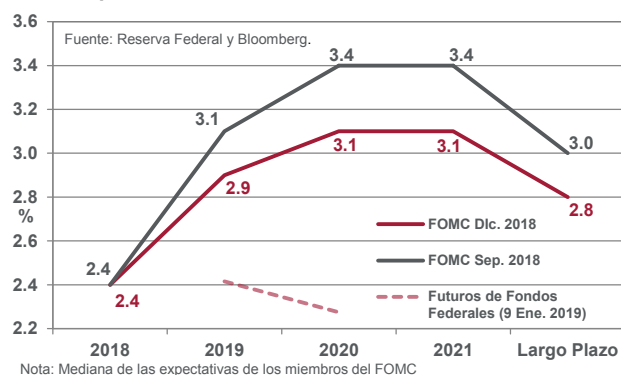
La mayoría de miembros consideran que los datos económicos sugieren un crecimiento aún firme, aunque sopesaron las señales del mercado financiero que indican un deterioro de las expectativas. Esto llevó a algunos miembros a reducir ligeramente las expectativas para este año, aunque sin cambios sustanciales.

Cabe destacar que algunos miembros consideraron incluso no implementar cambios en las tasas de referencia debido a que la falta de presiones inflacionarias ampliaba el margen de maniobra para analizar con tiempo la evolución de algunos de los riesgos sobre el escenario. Los miembros consideraron que sería necesario ejercer paciencia antes de aplicar cambios adicionales a las tasas, lo que sugiere la posibilidad de una pausa durante al menos el primer trimestre del año.

Los miembros reforzaron la guía de expectativas sobre la trayectoria de las tasas al subrayar que dependerá de los datos futuros y que la política monetaria no sigue un curso predeterminado. Esto cobra importancia teniendo en cuenta que a partir de este año habrá una rueda de prensa tras cada reunión, lo que abre la puerta a que todas las reuniones del año son susceptibles a una modificación de las tasas en contraste a lo observado durante los últimos años donde se limitaron a modificar las tasas en las reuniones trimestrales con rueda de prensa y modificación de expectativas.

Consideramos que el escenario actual es consistente con la posibilidad de continuar un proceso normalización monetaria hacia niveles de 3.0%, aunque un deterioro repentino del escenario ante el cúmulo de riesgos podría ameritar el fin del ciclo de alzas.

Expectativa de la tasa de Fondos Federales



Expectativas Económicas de los Miembros

Indicadores	2018	2019	2020	2021	Largo Plazo
PIB (Var. Anual en %)	3.0	2.3	2.0	1.8	1.9
Septiembre	3.1	2.5	2.0	1.8	1.8
Tasa de Desempleo (%)	3.7	3.5	3.6	3.8	4.4
Septiembre	3.7	3.5	3.5	3.7	4.5
Inflación PCE	1.9	1.9	2.1	2.1	2.0
Septiembre	2.1	2.0	2.1	2.1	2.0
Inflación Subyacente PCE	1.9	2.0	2.0	2.0	
Septiembre	2.0	2.1	2.1	2.1	

Fuente: FED. Mediana de las expectativas de los miembros del FOMC.

Información relevante:

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Cualquier opinión ó estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido ó utilizado parcial ó totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado ó divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero. INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados ó las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías y/o valores mencionados en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. Los inversionistas deben considerar este reporte como un factor individual dentro de la toma de decisiones de inversión. El inversionista que tenga acceso a este documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario. Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.