

Fecha 15.08.2022	Sección Negocios	Página 16
----------------------------	----------------------------	---------------------



Minuta de la FED en medio de un repunte en materias primas en agosto

A excepción del **petróleo** y la **gasolina**, que en lo que va de agosto ceden 6.6 y 17.50% respectivamente, los precios del **gas natural** por ejemplo, aumentan 6.5%, muy cerca de sus niveles máximos registrados en junio pasado. También estamos viendo que los precios de **alimentos** están mostrando algunos rebotes técnicos, como el **maíz** 2.8%, el **trigo** casi un punto porcentual, el arroz aumenta 3.4%, el **café** 2.5% y el **azúcar** 6.2%. En cuanto a **metales preciosos**, el **cobre**, de uso industrial, registra un aumento del 2.4%, al igual que el **oro** y la **plata**.

Todo esto viene en relación a la posibilidad de que la **inflación** en **Estados Unidos** haya encontrado un pico en la inflación anual de julio sobre 9.10%, ya que en agosto, disminuyó al 8.50%.

Esta semana se dará a conocer la **minuta de la FED** de su última reunión del 27 de julio pasado, en la que es clara aún la necesidad de seguir incrementando **las tasas de interés** para ayudar a contener los precios de **alimentos** y **energía**, pero además, de servicios. Lo importante será ver si se revela cierto sesgo sobre el tamaño del próximo aumento en la tasa, si permanecerá de 75 puntos base o se moderará a 50 puntos base.

Uno de los puntos importantes que le **faltan resultados a la FED** es la reducción de su **Hoja de Balance**. Se supone que desde junio pasado y por espacio de tres meses, vendería activos ligados a **bonos del Tesoro** y **bonos respaldados por hipotecas** en 47,500 millones de dólares/mes y a partir del mes de septiembre, duplicaría el monto de venta mensual a 95,000 millones de dólares. Significa ir retirando el **"gran excedente de liquidez"** que fue parte importante de la generación de **inflación**.

Resulta que con datos hasta el pasado 11 de agosto como último dato conocido, la **FED** ha cumplido al 50% con este ritmo objetivo de reducción en su **Hoja de Balance**. Quizá, viene por

el lado de buscar una "desaceleración de la economía sin alcanzar recesión" como su prioridad.

Sin embargo, no lo han dado a conocer públicamente y quizá pueda venir algo más en la minuta que conoceremos este próximo miércoles 17, esperando una justificación lógica y creíble. Por ello, hemos visto reacciones por cuatro

semanas en el rendimiento de las **bolsas estadounidenses**, mayor estabilidad en la **curva de tasas de interés de los bonos del Tesoro**, en donde estamos viendo un rango a lo largo de la curva entre 2.75 y 3.20% anual, así como un **índice dólar DXY** que intenta estabilizarlo ahora en agosto, ya que su acumulado en el año es alcista en 10.5%.

Ala hora de visualizar el rango de movimiento de los **bonos del Tesoro** en diferentes plazos, consideramos que a la **FED** le quedan tres reuniones de política monetaria este año, hoy la tasa de interés está en el 2.5% (rango superior), por lo que vemos "altamente probable" que dentro de este aterrizaje suave de la economía, podrían **"moderar el aumento"**.

Aún faltan datos que se conocerán antes de la reunión del 21 de septiembre como datos de agosto como **empleo**, **inflación**, **ventas minoristas**, **producción industrial**, indicadores de **manufactura** y de **servicios**, **confianza al consumidor**, entre otros. También, evaluar el riesgo que significa aún la guerra **Rusia vs Ucrania** y la tensión geopolítica con **China**, más aún, que otros legisladores de los **Estados Unidos** están de visita en **Taiwán** después de lo que significó la visita de **Nanci Pelosi**. A lo político, hay que sumarle lo que significa **Taiwán** en el liderazgo mundial de producción de los chips.

Las opiniones expresadas por los columnistas son independientes y no reflejan necesariamente el punto de vista de **24 HORAS**.



Página 1 de 1
\$ 34398.00
Tamaño: 234 cm2