

## EUA: La Fed inicia una nueva etapa

27 de agosto de 2020

- **Jerome Powell anunció cambios en el enfoque de política monetaria de la Fed.**
- **El Instituto se enfocará en procurar una inflación promedio de 2.0%.**
- **Así, los estímulos se mantendrán por un amplio periodo aún si la inflación crece.**

Marcos Daniel Arias Novelo

### Jerome Powell anunció cambios en el enfoque de política monetaria de la Fed

La mañana del día de hoy se llevó a cabo la conferencia de prensa de Jerome Powell en el marco del Simposio Anual de Política Económica en Jackson Hole. Dado el contexto de la pandemia y las medidas de emergencia que han implementado diversos bancos centrales, la participación del presidente de la Fed dominó el sentimiento económico durante la apertura, pues Powell confirmó que habrá un giro en el enfoque de política monetaria y mayor flexibilidad respecto a la lectura de los datos de inflación, lo que reforzó aún más las expectativas de que las tasas de interés bajas en EUA serán duraderas.

### El Instituto se enfocará en procurar una inflación promedio de 2.0%

En concreto, se anunció que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) aprobó un nuevo marco de operación para la estrategia de política monetaria y las metas de inflación de largo plazo. Bajo el nuevo esquema, la Fed se enfocará en procurar una inflación de 2.0% en promedio, en lugar de fijar esta cifra como un techo que debe prevenirse. De esta manera, si la inflación se ha mantenido persistentemente por debajo del 2.0%, la Fed ajustará su postura de política monetaria para promover un incremento temporal en los precios por encima de este nivel. Para Estados Unidos este ha sido el caso en los meses recientes, pues la inflación PCE osciló alrededor de 1.7% a lo largo de 2019, pero con el advenimiento de la pandemia el indicador alcanzó mínimos históricos por debajo del 1.0%.

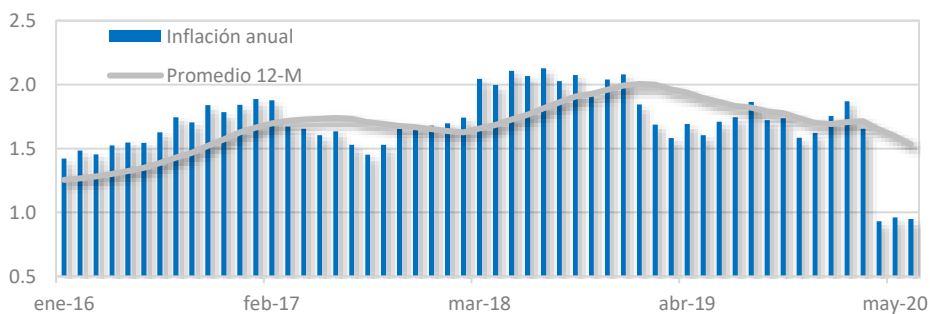
### Además, las metas serán más tolerantes con el crecimiento sostenido del empleo

Adicionalmente, dentro del mismo documento se modificó un enunciado que delineaba el enfoque de los objetivos de empleo. Este pasó de señalar que las decisiones de política monetaria estarán orientadas por las “desviaciones” del empleo respecto a su nivel máximo a indicar que lo que se valorará serán los “déficits” respecto a dicho nivel. Aunque la diferencia se aprecie como mínima, Powell enfatizó que el cambio abre el espacio a una recuperación sostenida del empleo sin que se perciba que ello puede generar presiones inflacionarias y permitiendo que los niveles bajos de las tasas de interés permanezcan por más tiempo.

### ¿Qué esperar?

Las palabras de Powell marcan un cambio de coyuntura para la política monetaria en EUA y, como referente mundial, para otros bancos centrales. Además, el anuncio de hoy valida las expectativas de que la Fed estará dispuesta a mantener los estímulos extraordinarios por un amplio periodo de tiempo, incluso cuando ello derive en inflaciones superiores a 2.0% en algunos meses. Esta perspectiva podría mantener vigente la debilidad del dólar en las próximas semanas, aunque al momento la volatilidad en las divisas ha sido muy elevada y el índice del dólar se mantiene 0.02% por encima de su nivel de apertura.

### Inflación anual PCE (%)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

## Directorio

### Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a>
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente 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. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.