



VISTA RÁPIDA: CÓMO INTERPRETAR LA ÚLTIMA REUNIÓN DE POLÍTICA DE LA FED

La Reserva Federal (Fed) dejó las tasas sin cambios, disipó la idea de un aumento de tasas y anunció planes para desacelerar la reducción de su balance. El gestor de carteras Seth Meyer analiza la decisión de la Fed y discute su relevancia para los inversores.

Seth Meyer, Gestor de Carteras de Renta Fija en Janus Henderson

A continuación presentamos una actualización rápida y las principales conclusiones de lo que vimos en la reunión de la Fed.

Realmente no hubo cambios con respecto a lo que la Fed estaba esperando o lo que el mercado estaba esperando. El hecho de que los mercados realmente comenzaron a cotizar en la posibilidad de que la Fed fuera a pronunciar la palabra que no queríamos escuchar, que era "aumento"... la Fed se esforzó por decirnos no solo que un aumento está completamente fuera de cuestión, sino que, en la mayoría de los casos y en la mayoría de los escenarios, un recorte es lo más probable. Ahora, cuando se piensa en lo que estaban pronosticando en marzo, que eran tres recortes, o al inicio del año, que eran seis, estamos significativamente por debajo de ese número, lo cual es claro.

¿Dónde terminará realmente el número? Lo más probable, en algún lugar entre cero y uno para el año es probablemente donde la Fed piensa que terminará. Las razones son claras: La inflación está más caliente de lo esperado al inicio del año. Ya sea que se esté mirando el CPI (Índice de Precios al Consumidor) o la medida preferida por la Fed, que es el PCE (Gastos de Consumo Personal), la inflación está más caliente de lo que esperaban. La persistencia de dónde estamos viendo las presiones inflacionarias también es preocupante.

El crecimiento económico sigue siendo relativamente resiliente y, de hecho, el empleo sigue siendo relativamente fuerte. La Fed está realmente cómoda con ambas cosas. Creo que lo que la Fed realmente está tratando de hacer y posicionarse es simplemente comprar tiempo. A medida que pienso en pronósticos y

(*) Esta columna solo refleja la opinión del autor, y no necesariamente la opinión de CFA Society Chile, ni la del comité editorial, ni tampoco la opinión de CFA Institute.

previsiones y evaluando en dónde la Fed puede llevar las tasas, se trata de simplemente aguantar y esperar para ver si han hecho suficiente.

¿Es cinco y 3/8, en el punto medio de su rango, suficiente para comenzar a resolver este enigma de la inflación con el que han estado luchando ahora por bastante tiempo? Eso está por verse. Es muy claro por las conversaciones, ya sea en el comunicado o en la conferencia de prensa, que la palabra "aumento" no solo no se discutió, sino que no era algo en lo que estaban pensando.

La única noticia realmente nueva que tuvimos del comunicado de la Fed fue en realidad la continuación de la reducción de su balance, solo que a un ritmo más lento. Han elegido dejar su tasa de reducción de hipotecas exactamente igual a donde estaban antes, pero en realidad desacelerar su reducción de Tesorería de \$60 mil millones a \$25 mil millones por mes. Así que, aunque continúan reduciendo el tamaño agregado del balance, han elegido hacerlo de manera más lenta.

En Janus Henderson, todavía creemos que la política restrictiva de la Fed está desacelerando el crecimiento económico y está controlando la inflación, pero está claro que lo está haciendo a un ritmo más lento de lo que vimos al final de 2023. También creemos que la paciencia es el remedio correcto. Creemos que ahora mismo, cuanto más tiempo permanezcamos restrictivos, es más probable que la Fed eventualmente regrese a su objetivo del 2%.

A medida que miramos hacia adelante y pensamos en la implementación de capital desde una perspectiva de inversor, un enfoque multisectorial para este mercado de renta fija es realmente en lo que creemos para

generar los mejores retornos ajustados por riesgo. La razón clave es la volatilidad que la Fed está creando en los mercados de renta fija hoy está creando numerosas oportunidades, ya sea comparando activos titulizados versus crédito corporativo o realmente inclinándose por la duración cuando se considere apropiado. Ya sea más alto por más tiempo o más alto por ahora, creemos que los inversores realmente deberían inclinarse por estos altos rendimientos.

Principales conclusiones:

- Aunque la Reserva Federal (Fed) optó por mantener las tasas estables, eliminó cualquier temor de que su próximo movimiento pudiera ser un aumento de tasas, al mismo tiempo que anunció que desaceleraría la reducción de su balance.

- A pesar de cierta persistencia en los últimos meses, la inflación ha continuado su tendencia a la baja durante el último año, una señal clara de que la política restrictiva está funcionando, aunque a un ritmo más lento de lo que los mercados habían anticipado. Como tal, creemos que la pregunta sobre los recortes de tasas no es si ocurrirán, sino más bien cuándo.

- Aunque se ha prestado mucha atención al camino esperado de los recortes de tasas, creemos que los inversores no deben permitir que sus decisiones de inversión dependan de tales proyecciones. En nuestra opinión, con los aumentos de tasas ahora definitivamente fuera de la imagen, los inversores deberían inclinarse por los rendimientos más altos ofrecidos mientras esperan los eventuales recortes.

Información importante

Índice de Precios al Consumidor (CPI) es un índice no gestionado que representa la tasa de inflación de los precios al consumidor en EE.UU. según lo determinado por el Departamento de Estadísticas Laborales de EE.UU.

Duración mide la sensibilidad al cambio de los precios de un bono ante las variaciones en las tasas de interés. Cuanto más larga sea la duración de un bono, mayor será su sensibilidad a los cambios en las tasas de interés y viceversa.

Reserva Federal (Fed): El banco central de los Estados Unidos.

Gasto de Consumo Personal (PCE) Una medida de cuánto gastan los consumidores en EE.UU. en bienes y servicios. Constituye un componente significativo del PIB total.

Volatilidad La tasa y el grado en que el precio de un portafolio, activo financiero o índice, sube y baja. Si el precio oscila hacia arriba y hacia abajo con grandes movimientos, tiene alta volatilidad. Si el precio se mueve más lentamente y en menor medida, tiene menor volatilidad. Cuanto mayor es la volatilidad, mayor es el riesgo de la inversión.

Rendimiento: El nivel de ingreso en un valor durante un período establecido, típicamente expresado como una tasa porcentual. Para un bono, esto se calcula como el pago del cupón dividido por el precio actual del bono.

Los valores de renta fija están sujetos a riesgo de tasa de interés, inflación, crédito y default. El mercado de bonos es volátil. A medida que las tasas de interés suben, los precios de los bonos generalmente caen, y viceversa. La devolución del principal no está garantizada, y los precios pueden disminuir si un emisor no realiza pagos puntuales o si su solidez crediticia se debilita.

Estas son las opiniones del autor en el momento de la publicación y pueden diferir de las opiniones de otras personas/equipos de Janus Henderson Investors. Las referencias realizadas a valores concretos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector del mercado,

y no deben considerarse rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados pueden tener una posición en los valores mencionados.

La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras. Todas las cifras de rentabilidad incluyen tanto los aumentos de las rentas como las plusvalías y las pérdidas, pero no refleja las comisiones actuales ni otros gastos del fondo.

La información contenida en el presente artículo no constituye una recomendación de inversión.

Comunicación publicitaria | Prohibida su distribución a terceros

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de ellas puede disminuir y aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

Comunicación Publicitaria.

Los puntos de vista que aquí figuran corresponden a la fecha de publicación. Se ofrecen exclusivamente con fines informativos y no deben considerarse ni utilizarse como asesoramiento de inversión, jurídico o fiscal ni como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra o recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado. Nada de lo incluido en el presente material debe considerarse una prestación directa o indirecta de servicios de gestión de inversión específicos para los requisitos de ningún cliente. Las opiniones y los ejemplos se ofrecen a efectos ilustrativos de temas más generales, no son indicativos de ninguna intención de operar, pueden variar y podrían no reflejar los puntos de vista de otros miembros de la organización. No se pretende indicar o dar a entender que cualquier ilustración/ejemplo mencionado forma parte o formó parte en algún momento de ninguna cartera. Las previsiones no pueden garantizarse y no es seguro que la información proporcionada sea completa o puntual, ni hay garantía con respecto a los resultados que se obtengan de su uso. A no ser que se indique lo contrario, Janus Henderson Investors es la fuente de los datos y confía razonablemente en la información y los datos facilitados por terceros. La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras. La inversión conlleva riesgo, incluida la posible pérdida de capital y la fluctuación del valor.

No todos los productos o servicios están disponibles en todas las jurisdicciones. El presente material o la información contenida en él podrían estar restringidos por ley y no podrán reproducirse ni mencionarse sin autorización expresa por escrito, ni utilizarse en ninguna jurisdicción o en circunstancias en que su uso resulte ilícito. Janus Henderson no es responsable de cualquier distribución ilícita del presente material a terceros, en parte o su totalidad. El contenido de este material no ha sido aprobado ni respaldado por ningún organismo regulador.

Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual las entidades que se indican ofrecen productos y servicios de inversión en las siguientes jurisdicciones: (a) En Europa, Janus Henderson Investors International Limited (n.º de registro 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n.º de registro 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n.º de registro 2678531), (cada una de ellas registrada en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera) y Janus Henderson Investors Europe S.A. (n.º de registro B22848, en 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg, regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ofrecen productos y servicios de inversión; (b) En EE. UU., los asesores de inversión registrados ante la SEC filiales de Janus Henderson Group plc; (c) En Canadá, a través de Janus Henderson Investors US LLC, solo para inversores institucionales de determinadas jurisdicciones; (d) En Singapur, Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (número de registro de la sociedad: 199700782N). Este anuncio o publicación no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur; (e) En Hong Kong, Janus



Henderson Investors Hong Kong Limited. Este material no ha sido revisado por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong («SFC»); (f) En Corea del Sur, Janus Henderson Investors Limited (Singapur), exclusivamente para Inversores profesionales cualificados (según se definen en la Ley de servicios de inversión financiera y mercados de capitales y sus subreglamentos); (g) En Japón, Janus Henderson Investors (Japan) Limited, regulada por la Agencia de Servicios Financieros y registrada como Entidad de servicios financieros que realiza actividades de gestión de inversión, asesoramiento de inversión y actividad de agencia y actividades de instrumentos financieros de tipo II; (h) En Australia y Nueva Zelanda, por Janus Henderson Investors (Australia) Limited ABN 47 124 279 518 y sus entidades relacionadas, incluida Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) y Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268); (i) En Oriente Medio, Janus Henderson Investors International Limited, regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái como Oficina de representación. No se realizarán transacciones en Oriente Medio y cualquier consulta deberá dirigirse a Janus Henderson. Las llamadas telefónicas podrán ser grabadas para nuestra mutua protección, para mejorar el servicio al cliente y a efectos de mantenimiento de registros reglamentario.

Fuera de EE. UU: Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y sofisticados, distribuidores cualificados, inversores y clientes comerciales, según se definen en la jurisdicción aplicable. Prohibida su visualización o distribución al público. Comunicación Publicitaria.

Janus Henderson es una marca comercial de Janus Henderson Group plc o de una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.

