

Flash Informativo

Retiro de Estímulos en USA

Reunión de la Reserva Federal en USA – Dic 18 de 2013

Desde el primer pronunciamiento acerca del retiro de estímulos en USA, hacia el primer trimestre del presente año, la volatilidad y la desvalorización en el mercado de renta fija a nivel internacional han sido características. Localmente, el mercado de deuda pública ha sido fuertemente castigado, principalmente en las referencias de mayor plazo al vencimiento.

En la reunión de la Reserva Federal llevada a cabo el 18 de diciembre de 2013, finalmente se materializó el comienzo del retiro de estímulos, con una disminución de 5 billones de dólares en la compra de títulos hipotecarios y de 5 billones de dólares en la compra de bonos del tesoro norteamericano.

De un monto de 85 billones de dólares que venía comprando la Reserva Federal, a partir de enero de 2014 se va a mantener las compras pero con un monto de 75 billones de dólares, de los cuales 40 billones de dólares corresponden a títulos hipotecarios y 35 billones de dólares corresponden a bonos del tesoro norteamericano.

Perspectivas 2014

De esa manera quedó claro que la Reserva Federal sigue comprometida con el mantenimiento de la tasa de referencia en niveles históricamente bajos hasta que la tasa de desempleo se ubique por debajo de 6.5%. Adicionalmente, también quedó claro que no existe un cronograma establecido para la progresiva disminución de la compra de bonos, con lo cual seguirá la dependencia con los mejores datos de actividad económica que se reporten a futuro.

Finalmente, la especulación sobre el comienzo del retiro de estímulos ha llegado a su fin y los mercados de renta fija a nivel internacional han reaccionando con desvalorizaciones moderadas al anuncio, dada la fuerte desvalorización y volatilidad que se había marcado en lo corrido del año como forma de descuento de dicha noticia.

Para 2014 se espera un ambiente moderado en términos de volatilidad sobre los activos de renta fija, sin embargo, no hay que perder de vista que el hecho de que el retiro progresivo dependa de las buenas cifras de actividad económica en USA puede generar choques de volatilidad futura.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Flash Informativo

Retiro de Estímulos en USA

En resumen, el comienzo del retiro de estímulos reduce la especulación del primer movimiento y consolida el ajuste de desvalorizaciones que se venía observando en lo corrido del año. Por otra parte, a futuro, mejores datos de actividad económica pueden reavivar choques de volatilidad sobre activos de renta fija de mayor duración, mientras que una senda de reportes dentro de las expectativas va a contribuir a escenarios de valorizaciones más sostenidas.

Portafolios Renta Fija

La estrategia para los portafolios de renta fija no ha cambiado significativamente, sin embargo, es de reconocer que el primer paso en el retiro de estímulos abre una posibilidad de valorizaciones en las referencias de largo plazo en la medida en que se reduce la especulación y los inversionistas estarán más atentos a los reportes de actividad económica en USA con la claridad de que el retiro será progresivo y una vez tomado el primer paso se deben evaluar los reportes de actividad económica de algunos periodos siguientes antes de materializar un nuevo recorte.

Por otra parte, no se puede perder de vista que con el comienzo del retiro de estímulos también está el temor del efecto negativo sobre los flujos de inversión extranjera directa que llega a los países emergentes y puntualmente a Colombia; en tal sentido, mientras se mantenga un buen ritmo de actividad económica y las calificadoras de riesgo sigan respaldando el desempeño observado en el país, probablemente no se observen efectos significativos en el ingreso de inversión extranjera directa al país.

Dado que el comienzo del retiro de estímulos no se traduce en una total tranquilidad ni reducción de volatilidad para los activos de renta fija, es importante que se mantenga la claridad en el perfil de riesgo asociado a los recursos invertidos/ahorrados, para evitar sorpresas desagradables por nuevos choques de volatilidad fruto de la especulación.



**Fondo Voluntario
de Pensiones**