

Flash Informativo

Retiro de Estímulos en USA 2014

Reunión de la Reserva Federal en USA Enero 29 de 2014

La reunión de política monetaria de diciembre 2013 marcó el punto de partida del retiro de estímulos en USA. Hasta ese momento se venían realizando compras de bonos hipotecarios y bonos del tesoro norteamericano por un monto total de 85 mil millones de dólares. En la reunión de diciembre 2013 la Reserva Federal decidió recortar por primera vez las compras en 10 mil millones de dólares, dejando las compras para enero en 75 mil millones de dólares. Para ese momento era clara la disposición de la Reserva Federal para continuar con el retiro gradual, no condicionado a un cronograma establecido sino a la evolución de los datos de actividad económica en dicha economía.

Finalmente, el 29 de enero de 2014 se llevó a cabo la primera reunión de política monetaria en USA, en la cual tal y como venía descontando el mercado se generó un nuevo recorte en las compras mensuales, por un monto de 10 mil millones de dólares. De esta manera, las compras de bonos hipotecarios y bonos del tesoro norteamericano, para Febrero 2014, alcanzarán un monto de 65 mil millones de pesos.

En la decisión de la Reserva Federal es clave mencionar que hubo unanimidad, mientras que el comunicado mencionó la fortaleza que se ha observado en la actividad económica de USA, sosteniendo una perspectiva positiva sobre un crecimiento moderado para los próximos trimestres.

Otro factor clave dentro del comunicado es la mención a la necesidad de reducir el umbral de desempleo de 6.5% como referencia para generar movimientos en la tasa de referencia, actualmente entre 0% y 0.25%. Esta mención va de la mano con un escenario en el cual la inflación se mantenga por debajo del objetivo del Banco Central y por tanto le genere espacio a la autoridad monetaria para mantener la tasa de referencia en los actuales niveles, que representan los mínimos históricos.

La normalización del extraordinario proceso de entrega de liquidez al mercado, a través de la compra de bonos en USA, ha generado un proceso de desvalorización en los bonos del tesoro norteamericano mientras que su efecto negativo en el mercado accionario comienza a ser notable en las últimas jornadas.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Flash Informativo

Retiro de Estímulos en USA 2014

En medio del actual escenario, la precaución de los inversionistas se sigue concentrando en la menor entrega de liquidez futura, con lo cual se han comenzado a observar algunos movimientos de recursos desde países emergentes hacia USA, principalmente, anticipando el final del retiro de estímulos.

Adicionalmente, en la jornada del 30 de enero 2014, se conoció el reporte preliminar del PIB para el cuarto trimestre en USA. Con este dato, de 3.2% anualizado para el cuarto trimestre, la economía norteamericana habría crecido 1.9% en 2013, demostrando que la recuperación en dicha economía sigue firme aunque a un ritmo moderado.

Si se tiene en cuenta que 2013 representó uno de los años más difíciles para el gobierno, con dificultades con el techo de la deuda y el presupuesto del gobierno, que incluso llevó a que durante cerca de 20 días el aparato estatal no vital estuviera sin trabajo, el dato de crecimiento toma mayor relevancia; adicionalmente es destacable que en el último trimestre el gasto del gobierno tuvo una contribución negativa mientras que el consumo de los hogares contribuyó 2.2 puntos porcentuales al reporte.

Perspectivas 2014

De acuerdo al comunicado de la Reserva Federal, y teniendo en cuenta que se espera un crecimiento moderado en dicha economía, se esperan nuevos recortes de las compras para las próximas reuniones. De tal forma, para el cierre de 2014 ya estará finalizado el proceso de retiro de estímulos y la tasa de referencia retornará a su papel de herramienta principal de política monetaria en USA.

Indiscutiblemente, la evolución de los datos de actividad económica sigue marcando la referencia para el retiro de estímulos; no obstante, en general se sigue descontando una perspectiva positiva sobre dicha economía y por tanto la inminencia del retiro total de estímulos en 2014.



**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.

Flash Informativo

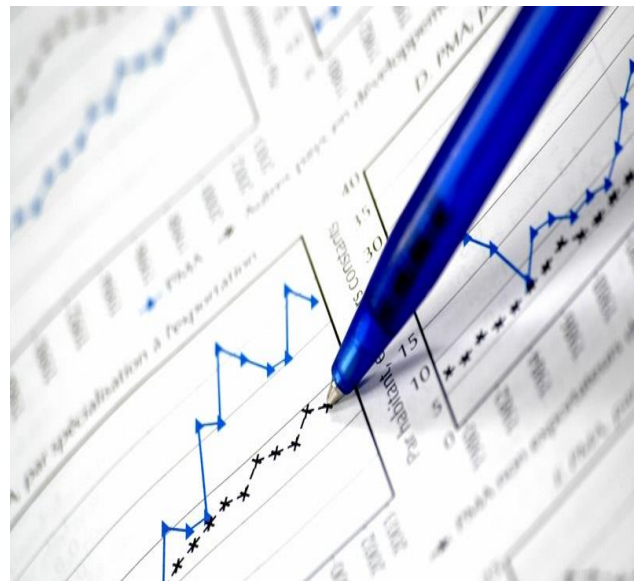
Portafolios Renta Fija y Renta Variable

La perspectiva de menor demanda sobre los títulos de largo plazo, en el mercado de bonos del tesoro norteamericano, ha contribuido a desvalorizaciones y ante la inminencia del retiro progresivo no se descartan nuevos choques de volatilidad.

Sin embargo, para los bonos del tesoro norteamericano a 10 años el nivel de 3.0% en su tasa de mercado parece ser un referente de lo que podría ser un máximo, nivel que será monitoreado con atención por el mercado global y que podría conducir a ponerle un techo a las desvalorizaciones de algunos bonos de deuda soberana de países emergentes o a un mayor estrés de mercado, en caso de ser superado fácilmente.

En todo caso, el contexto externo sigue cargado de volatilidad debido a la nueva dinámica que se ha planteado para el retiro de estímulos y dicho nerviosismo sigue generando movimientos de “fly to quality” o búsqueda de activos seguros, que ha desencadenado en liquidación de activos en países emergentes presionando las desvalorizaciones.

Finalmente, Colombia se mantiene en una buena posición macroeconómica y el mercado global le ha demostrado su confianza, al demandar cerca de 2.1 veces el bono en dólares a 30 años que en jornadas pasadas colocó el gobierno colombiano en los mercados internacionales. Por lo anterior, es clave manejar con calma y horizonte de mediano plazo las inversiones ante los recientes choques de volatilidad observados.



**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.