



Reflexiones semanales de Mercado

La reunión de la Fed de septiembre: un anticipo del tan esperado ciclo de flexibilización monetaria



Mauricio Viaud

Estratega de Inversión *Senior*
y Manager de Portafolio
Insigneo

La reunión de la Fed de septiembre: un anticipo del tan esperado ciclo de flexibilización monetaria

Se espera que la Fed comience un ciclo de recortes de tasas cauteloso y potencialmente desigual esta semana, comenzando con un recorte de 25pbs, pero a diferencia de ciclos anteriores, los recortes futuros pueden espaciarse debido a señales contradictorias de la inflación y el debilitamiento del mercado laboral.

Wall Street anticipa entre 5-6 recortes de tasas para fines de 2026, con una tasa terminal de alrededor de 3% a mediados de 2026, aunque la Fed podría proceder de manera más gradual de lo que esperan los mercados para evitar reaccionar de forma exagerada en un entorno de “estanflación ligera”.

Los paralelismos históricos con 1995 y 2019 sugieren que los ciclos de flexibilización preventiva pueden respaldar a los mercados, pero este ciclo puede ser más volátil debido a la inflación persistente y a la desaceleración de la economía, lo que requiere una trayectoria política única y menos predecible.

Después de una pausa de casi un año, esta semana probablemente marcará el reinicio de un ciclo de flexibilización monetaria, ya que se espera que la Fed anuncie un recorte de tasas después de su reunión del miércoles. **Creemos que el resultado más probable de esta semana será una reducción de 25pbs en la tasa de fondos federales.** Sin embargo, estaremos atentos a cualquier señal que el presidente Jerome Powell pueda dar sobre la trayectoria de futuros recortes de tasas, ya que creemos que es poco probable que este ciclo sea como muchos de los otros.

Wall Street espera entre cinco y seis recortes para fines de 2026, con hasta tres de esos recortes descontados este año. Si bien se espera ampliamente que la tasa terminal se establezca cerca del 3%, Wall Street espera que esto suceda más temprano que tarde, alcanzando este nivel en mayo del próximo año. **Aunque creemos que este ciclo de flexibilización implicará varios recortes hasta el próximo año, que culminarán con una tasa terminal cercana al 3%, es posible que el ciclo no esté tan cargado al inicio como espera el mercado.** El ex gobernador de la Fed, Steven Kaplan, lo dijo mejor durante una entrevista reciente, cuando describió el ciclo actual de flexibilización monetaria como un “ciclo intermitente”, lo que significa que es probable que la Fed recorte y luego pause, tomándose su tiempo para evaluar la progresión de ambas partes de su doble mandato, el mercado laboral y la inflación. Una serie de datos económicos publicados durante el mes pasado muestran que, aunque la inflación sigue siendo persistente al ubicarse cerca de 3%, el mercado laboral puede estar comenzando

a deteriorarse. Las revisiones actualizadas recientemente de la Oficina de Estadísticas Laborales mostraron que, hasta marzo de este año, había 911,000 menos empleos de lo que se informó inicialmente, mientras que la cantidad de nuevos empleos creados en agosto fue de solo 22,000. Claramente, el mercado laboral parece estar desacelerándose, lo que podría indicar un crecimiento económico más débil en el futuro, lo que implica que ciertamente se necesitan recortes de tasas. Sin embargo, la inflación persistentemente alta limita la capacidad de la Fed para recortar las tasas tan libremente como quisiera.

Durante mucho tiempo hemos argumentado que este es un ciclo económico único que requerirá un ciclo de flexibilización monetaria igualmente único. En ciclos anteriores, la Fed ha recortado las tasas de manera reactiva, intentando revitalizar el crecimiento económico. **Este ciclo de flexibilización puede tener diferentes incentivos, ya que la Fed está tratando de evitar o quizás mitigar una desaceleración económica, no necesariamente impulsar el crecimiento.** A diferencia de algunas ocasiones anteriores, la economía aún no está en contracción y la inflación sigue siendo persistente. Los temores de recesión se han transformado en temores de estanflación, donde el crecimiento se estanca mientras que la inflación sigue siendo alta. Sin embargo, es posible que el panorama aún no sea tan sombrío como parece. Cameron Dawson, CIO de NewEdge Wealth, declaró inteligentemente durante una entrevista reciente con Bloomberg que lo que la economía puede estar enfrentando es una forma de “estanflación ligera”, donde el crecimiento económico se desacelera gradualmente, mientras que la inflación sigue siendo alta, pero no demasiado alta. De hecho, dadas las bajas expectativas de crecimiento económico cercanas al 1%, junto con los niveles actuales de inflación, se podría argumentar que es posible que ya estemos en un contexto de “estanflación ligera”. Es probable que la Fed también reconozca este entorno,

viendo la necesidad de reaccionar, pero sabiendo que no puede hacerlo de forma excesiva o insuficiente.

Al estudiar diferentes ciclos de flexibilización en la historia, el contexto actual podría ser más similar a un escenario que se desarrolló hace treinta años en 1995, así como a uno más reciente en 2019. Después de un fuerte crecimiento económico a principios de los años 90, 1995 comenzó a ver un nivel gradual de enfriamiento, mientras que la inflación se mantuvo moderadamente alta. Temiendo una contracción significativa en el futuro, la Fed recortó las tasas tres veces ese año, en lo que se consideró un “ajuste de mitad de ciclo”. Este movimiento alimentó el auge tecnológico, llevando al S&P 500 a subir más de un 30% en los siguientes doce meses. En 2019 se produjo un escenario similar en el que, tras una importante expansión económica, el crecimiento se vio afectado por la incertidumbre, principalmente como resultado de las guerras comerciales entre Estados Unidos y China. La Fed recortó las tasas tres veces ese año, en lo que el propio Powell describió como un “ajuste de mitad de ciclo”. El resultado fue la continuación de la expansión económica y un movimiento al alza de más del 15% por parte del S&P 500, solo para ser interrumpido por la pandemia de COVID-19. Si avanzamos hasta 2025, podríamos estar ante un ciclo de flexibilización monetaria similar: poco frecuente, pero no sin precedentes.

A veces, al tomar curvas en una carretera concurrida, sabemos que tenemos que reducir la velocidad para manejarlas adecuadamente, pero tal vez no podamos reducir la velocidad tanto como nos gustaría, teniendo en cuenta los autos que vienen detrás. La Fed se encuentra en una situación similar. A diferencia de 1995 y 2019, el entorno actual podría requerir más que los tres recortes de tasas observados en cada uno de los dos escenarios anteriores. Sin embargo, el camino de la flexibilización

monetaria podría no estar tan bien definido como espera el mercado. Es probable que esto genere volatilidad, a medida que los inversionistas ajustan sus expectativas con respecto a los altibajos que probablemente verá este ciclo, como consecuencia de la tensión entre la inflación y el mercado laboral. No nos sorprenderían los baches periódicos en el camino; sin embargo, a pesar de los posibles retrocesos en el camino, el ciclo de flexibilización monetaria que está por empezar, con el tiempo, debería impulsar los mercados al alza. ■



Haga click o escanee este código para acceder a más perspectivas en

insigneo.com/es/perspectivas/

Divulgaciones Importantes

Insigneo Financial Group, LLC comprende una serie de empresas operativas dedicadas a la oferta de productos y servicios de corretaje y asesoría en varias jurisdicciones. Los productos y servicios de corretaje se ofrecen a través de Insigneo Securities, LLC, una casa de corretaje registrada en la Comisión de Bolsa y Valores (conocida por sus siglas en inglés "SEC"), miembro de FINRA y SIPC. Los productos y servicios de asesoría de inversiones se ofrecen a través de Insigneo Advisory Services, LLC, un asesor de inversiones registrado en la SEC. Insigneo tiene empresas afiliadas en diferentes localidades, por lo que es importante comprender con qué entidad está haciendo negocios. Visite <https://insigneo.com/legalentities/> para obtener más información sobre las diferencias entre estas empresas, sus ubicaciones y lo que esto significa para usted.

No se divulgan todos los riesgos – El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros. Las inversiones conllevan riesgos significativos y es posible perder parte o la totalidad del capital invertido, por lo que no son adecuadas para todos. Considere siempre si alguna inversión es adecuada para sus circunstancias particulares y, de ser necesario, busque asesoramiento profesional de su asesor de inversiones. Este material puede contener opiniones, expresiones y estimaciones que representan el análisis y la perspectiva del departamento de Estrategia de Inversión de Insigneo Securities, LLC o de sus proveedores en el momento de su publicación. Estas opiniones están sujetas a cambios en cualquier momento, sin previo aviso.

PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN URUGUAY

Insigneo Asesor Uruguay S.A. está inscripto en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay como Asesor de Inversiones. En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública. Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted según su perfil y estrategia de inversión. Este documento no constituye un asesoramiento ni una recomendación u oferta o solicitud de compra o. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Rentabilidades históricas de los productos anunciados no aseguran rentabilidades futuras.

PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.