

18/11/2022 09:00:00 [BN] Bloomberg News

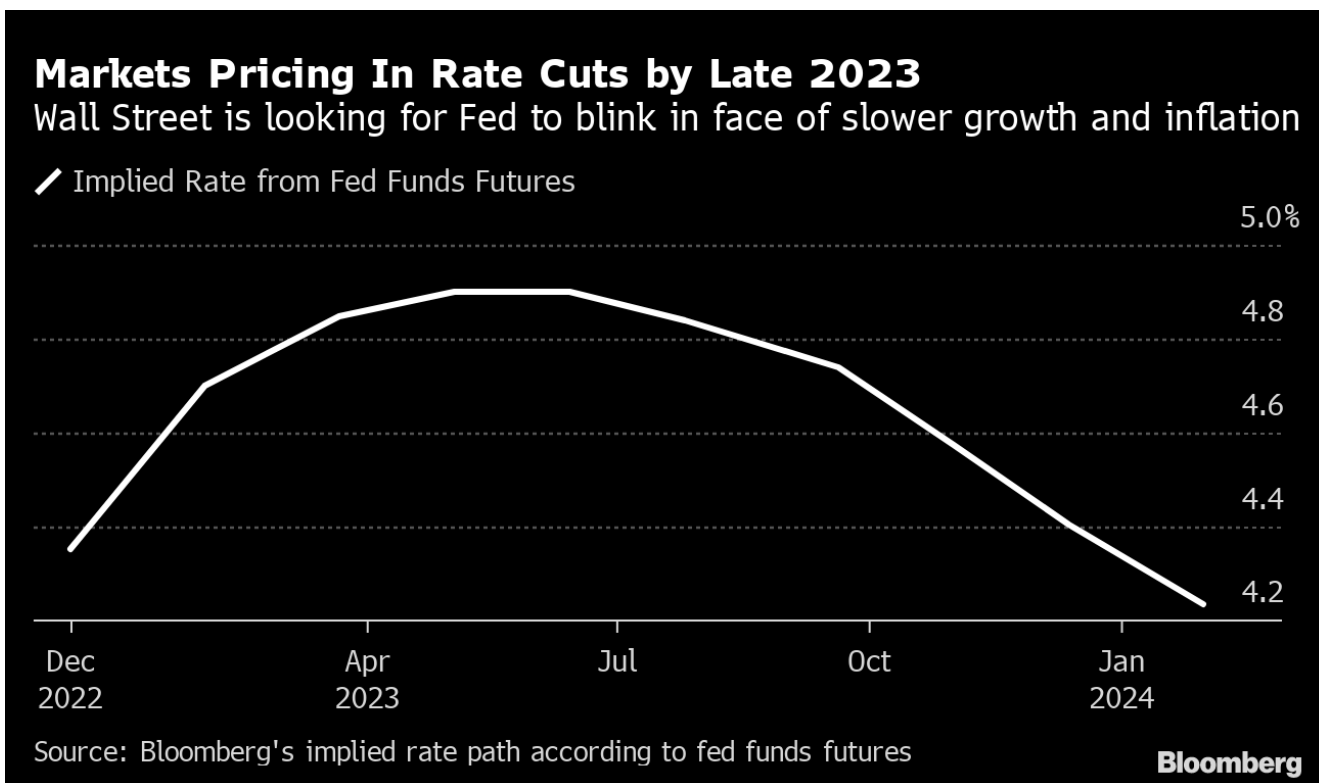
Economistas de Wall Street se dividen sobre si la Fed recortará las tasas en 2023

- Los pronosticadores de recesión prevén que la Fed recortará las tasas el próximo año
- El presidente de la Fed, Powell, ha dicho que el dolor puede ser necesario para reducir la inflación

Por Steve Matthews y Sarina Yoo

(Bloomberg) Los bancos más grandes de Wall Street están de acuerdo. Reserva Federal aumentará aún más las tasas de interés de EE.UU. en el próximo año, pero están en desacuerdo sobre qué tan alto las tomará y si las recortará para fines de 2023.

En un reflejo de lo duro que es la silla Jerome Powell, los principales economistas están divididos sobre si el banco central tendrá que seguir atacando la inflación obstinadamente alta o si los riesgos de recesión y el aumento del desempleo se convertirán en preocupaciones mayores.



Si bien existe un amplio consenso en predecir que la Fed elevará su tasa de referencia en 50 puntos básicos a un rango de 4,25% a 4,5% en diciembre y luego a alrededor del 5% en marzo, ahí es donde termina el acuerdo sobre las perspectivas:

- Economistas de UBS Group AG prevén recortes de 175 puntos básicos el próximo año y Deutsche Bank AG pronostican un punto porcentual de reducciones a fines de 2023
- Nomura Holdings Inc. proyecta aumentos a 5,75% antes de un retroceso al 5%, mientras que Barclays

This report may not be modified or altered in any way. The BLOOMBERG PROFESSIONAL service and BLOOMBERG Data are owned and distributed locally by Bloomberg Finance LP ("BFLP") and its subsidiaries in all jurisdictions other than Argentina, Bermuda, China, India, Japan and Korea (the "BFLP Countries"). BFLP is a wholly-owned subsidiary of Bloomberg LP ("BLP"). BLP provides BFLP with all the global marketing and operational support and service for the Services and distributes the Services either directly or through a non-BFLP subsidiary in the BLP Countries. BFLP, BLP and their affiliates do not provide investment advice, and nothing herein shall constitute an offer of financial instruments by BFLP, BLP or their affiliates.

Plc ve recortes de 75 puntos básicos en los últimos cuatro meses del año

- Morgan Stanley, que ve el máximo en 4,75%, y Bank of America esperan un recorte de un cuarto de punto en diciembre
- Goldman Sachs Group Inc. y Wells Fargo & Co. anticipan que las tasas alcanzarán un máximo de 5,25% y permanecerán allí durante el resto del año, mientras que JPMorgan Chase & Co. estima que las tasas alcanzarán el 5% y se mantendrán allí hasta 2024.
- Citigroup Inc. ve un rango máximo de 5,25% a 5,5% para mediados de 2023, y se mantendrá allí durante el resto del año

Lo que dice Bloomberg Economics ...

"El presidente Powell ha sido bastante claro en sus comunicaciones que el comité ha aprendido una lección clave de los años 70, que es no bajar las tasas prematuramente, incluso en medio de una recesión. La razón más convincente para que la Fed reduzca las tasas en 2023 es si la inflación cae por debajo del 3%. Ese no es nuestro pronóstico modal. De hecho, nuestro pronóstico de inflación ve un 68% de posibilidades de inflación entre 3% y -5% el próximo año".

- Anna Wong, economista jefe de EE.UU.

"Dadas las incertidumbres en juego, es comprensible que el rango de pronósticos sea tan amplio", dijo Jonathan Millar, economista sénior de Barclays en Nueva York.

Aunque Powell y sus colegas ahora parecen decididos al señalar que mantendrán una política monetaria estricta para devolver la inflación a su objetivo del 2%, desde 6,2% en septiembre y 7% en junio, Millar dijo que "no ve esa intención como creíble en nuestro escenario de referencia, donde la inflación baja rápidamente y la economía entra en recesión".

	Pico	Finales de 2023
Nomura Holdings	5,75%	5,00%
Citi	5,50%	5,50%
Goldman Sachs	5,25%	5,25%
Wells Fargo	5,25%	5,25%
Bank of America	5,25%	5,00%
Barclays	5,25%	4,50%
JPMorgan Chase	5,00%	5,00%
Bloomberg Economics	5,00%	5,00%
Deutsche Bank	5,00%	4,00%
UBS	5,00%	3,25%
Morgan Stanley	4,75%	4,50%

En los mercados, se prevé que la Fed elevará las tasas en medio punto en diciembre, en línea con la opinión de los economistas, con tasas cercanas al 5% en marzo con medio punto porcentual de recortes para diciembre de 2023.

Nomura ve el pico más alto, anticipando que la necesidad de combatir la inflación forzará el índice de referencia en mayo a 5,75%, que sería el más alto desde 2001.

UBS está buscando el giro político más agudo, ya que apuesta a que la economía sufra un "aterrizaje forzoso" con

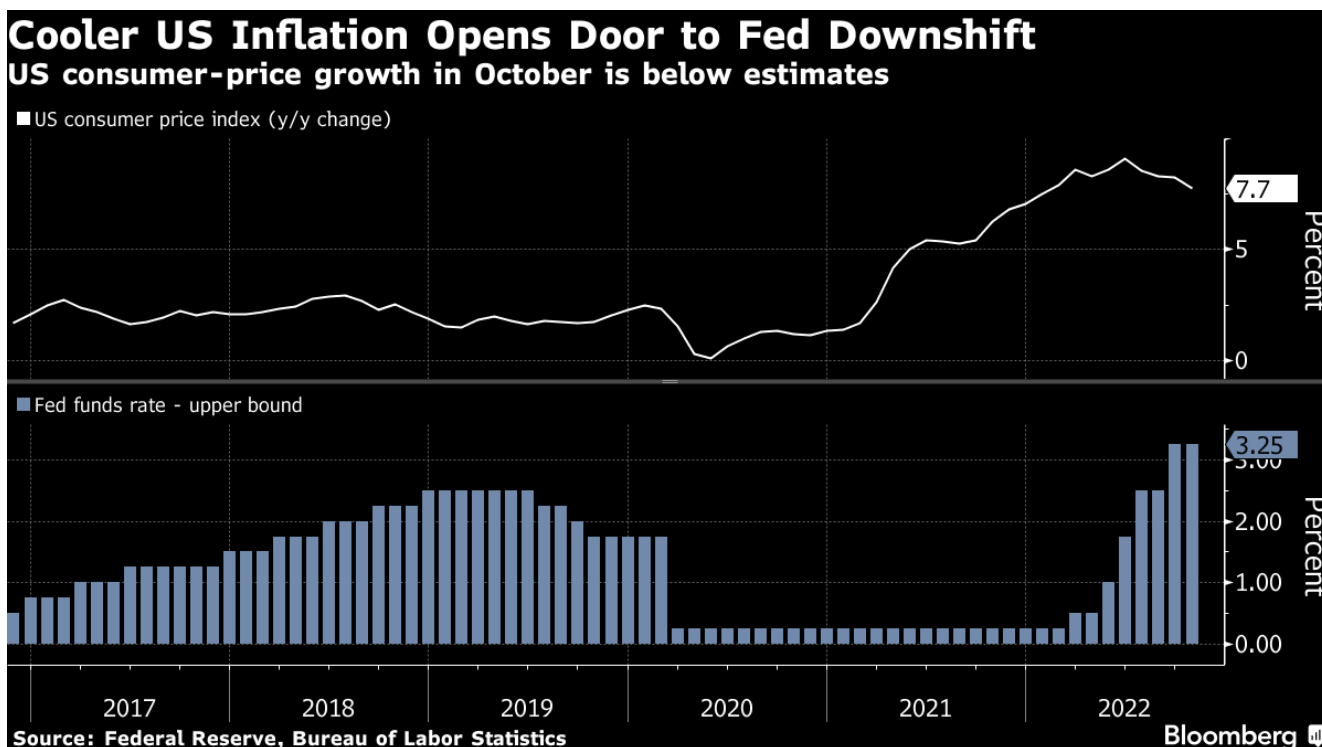
un desempleo que supere el 5% en 2024.



MIRAR: Neeraj Seth de BlackRock dice que hay un camino por recorrer antes de que la Fed se detengaFuente: Bloomberg

Sus economistas señalan que históricamente la Fed ha cambiado de rumbo con bastante rapidez una vez que se registran pérdidas de empleos, con una brecha promedio entre las tasas que alcanzan su punto máximo y se reducen en solo 4,5 meses.

En 1984, por ejemplo, presidente Paul VolckerLa Fed dio un giro de 180 grados en seis semanas, pasando de un rápido ajuste a más de 500 puntos básicos de recortes de tasas. En 1989, presidente Alan Greenspan mantuvo la tasa de fondos federales en su nivel más alto durante solo tres semanas, antes de comenzar un ciclo de reducción de casi 700 puntos básicos, mientras esperaba 23 semanas para bajar en 1995.



Mucho depende del crujido del mercado laboral. Los analistas de Bank of America Corp. dicen que en los últimos 16 ciclos de alza de tasas desde 1954, el desempleo promedio cuando la Fed subió por última vez fue de 5,7%. Fue de 3,7% en octubre.

Deutsche Bank, uno de los primeros en predecir una recesión, también busca un cambio ante una contracción en la que el desempleo alcanza el 5,5% y la inflación cae a poco más del 3%.

Por supuesto, la previsión es un trabajo arriesgado. En enero, la mayoría de los economistas pensaban que la Fed sería mucho menos agresiva de lo que ha sido, según un encuesta.

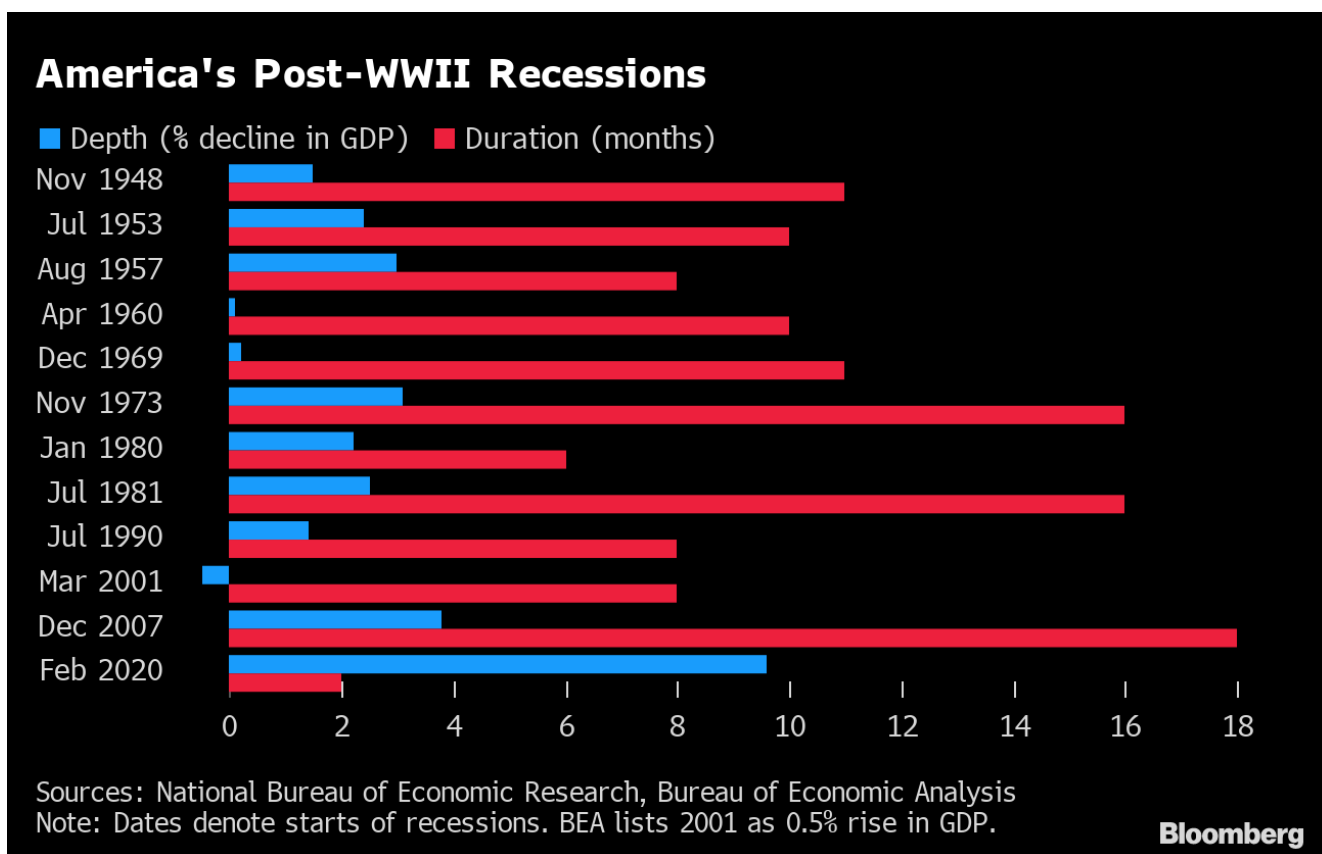
Algunos observadores de la Fed ahora están convencidos de que la postura agresiva de la Fed persistirá junto con la inflación, aunque en parte porque apuestan a que la economía puede resistir sorprendentemente bien a pesar de la restricción de los bancos centrales.

Los economistas de Goldman Sachs dirigidos por Jan Hatzius dijeron esta semana que ahora estiman que la Fed elevará su índice de referencia a 5,25% y se mantendrá allí hasta finales del próximo año. Wells Fargo tiene la misma perspectiva.

"Demasiada relajación demasiado pronto podría interferir con los esfuerzos de la Fed para mantener el crecimiento por debajo del potencial hasta que la inflación esté claramente en camino de regreso a la meta", dijeron los economistas de Goldman Sachs.

Anteriormente dijeron que ven un camino "muy plausible" para que la economía evite una recesión, lo que también significa que la inflación podría ser más rígida de lo que la Fed quiere. Ven un 35% de probabilidad de una recesión en 2023 en comparación con el 65% de probabilidad asignado por el consenso de los economistas encuestados por Bloomberg.

This report may not be modified or altered in any way. The BLOOMBERG PROFESSIONAL service and BLOOMBERG Data are owned and distributed locally by Bloomberg Finance LP ("BFLP") and its subsidiaries in all jurisdictions other than Argentina, Bermuda, China, India, Japan and Korea (the "BFLP Countries"). BFLP is a wholly-owned subsidiary of Bloomberg LP ("BLP"). BLP provides BFLP with all the global marketing and operational support and service for the Services and distributes the Services either directly or through a non-BFLP subsidiary in the BLP Countries. BFLP, BLP and their affiliates do not provide investment advice, and nothing herein shall constitute an offer of financial instruments by BFLP, BLP or their affiliates.



Morgan Stanley espera que la Fed solo comience a flexibilizarse en diciembre en un cuarto de punto después de un año en el que la economía apenas ha entrado en recesión.

"La inflación aún alta mantiene a la Fed en espera durante un período prolongado", según economistas Ellen Zentner, en el informe de esta semana.

Tras haberse equivocado por el aumento de la inflación, los líderes de la Fed comenzaron a subir las tasas desde cerca de cero en marzo y avanzaron 75 puntos básicos en sus últimas cuatro reuniones, lo que impuso la restricción de política más agresiva desde la década de 1980.

Ahora dicen constantemente que ven la estabilidad de los precios como una condición previa para proteger el mercado laboral en el futuro, incluso si eso significa pérdida de empleos y un crecimiento más débil a corto plazo.

"El registro muestra que si pospone eso, es probable que la demora genere más dolor", dijo Powell el 21 de septiembre.

Los analistas de Piper Sandler & Co. esta semana dijeron a los clientes que la Fed necesitaría ver una mayoría de cinco desarrollos antes de que pudiera girar:

- Inflación que excluye alimentos y energía avanza de manera creíble hacia el 2%
- Expectativas de precios decrecientes
- Condiciones financieras más estrictas

This report may not be modified or altered in any way. The BLOOMBERG PROFESSIONAL service and BLOOMBERG Data are owned and distributed locally by Bloomberg Finance LP ("BFLP") and its subsidiaries in all jurisdictions other than Argentina, Bermuda, China, India, Japan and Korea (the "BFLP Countries"). BFLP is a wholly-owned subsidiary of Bloomberg LP ("BLP"). BLP provides BFLP with all the global marketing and operational support and service for the Services and distributes the Services either directly or through a non-BFLP subsidiary in the BLP Countries. BFLP, BLP and their affiliates do not provide investment advice, and nothing herein shall constitute an offer of financial instruments by BFLP, BLP or their affiliates.

- Un debilitamiento significativo del mercado laboral
- Más tiempo para que la política surta efecto

"Este ciclo comenzó en marzo de este año, hace solo ocho meses", explica Piper Sandler. Roberto Perli y Benson Durham en un informe. "Lo más probable es que no sea mucho antes de marzo de 2023 que la Fed pueda tener una buena idea de si el reciente ajuste ha sido suficiente para frenar la inflación".

Para contactar a los periodistas en esta historia:

Steve Matthews en Atlanta en smatthews@bloomberg.net;

Sarina Yoo en Seúl en kyoo3@bloomberg.net

Para contactar a los editores responsables de esta historia:

Scott Lanman en slanman@bloomberg.net

Simon Kennedy, Alister Bull