
Flash Económico Semanal

13 de julio de 2026

Dr. Win Thin
Jefe Economista

«Pero busque el testimonio de unos pocos; y
no cuente las voces, sino sopeselas».

Immanuel Kant

El presidente de la Fed, Kevin Warsh, comparece esta semana ante el Congreso para presentar el informe semestral de política monetaria de la Fed, tal y como exige la Ley de Pleno Empleo y Crecimiento Equilibrado de 1978 (también conocida como la Ley Humphrey-Hawkins). A continuación, presentamos el contexto histórico de esta comparecencia y analizamos lo que el presidente Warsh podría o no decir.

Una Breve Lección de Historia

Es fácil dar por sentado hasta qué punto ha evolucionado la Fed, a pesar de que existe desde hace poco más de cien años.

Como señalamos en un artículo anterior [aquí](#), la Fed tal y como la conocemos fue creada mediante la Ley de la Reserva Federal de 1913. Antes de la creación de la Fed, el sistema bancario estadounidense estaba muy descentralizado y era propenso a sufrir pánicos bancarios. De hecho, la Fed se creó cuando Estados Unidos apenas comenzaba a salir de la crisis financiera de 1907. Al no existir entonces un banco central, el gobierno estadounidense se vio obligado a recurrir a un rescate del sector privado organizado por John Pierpont Morgan (la persona, no el banco). Así pues, la Fed fue creada con el objetivo de ayudar a prevenir futuros pánicos bancarios y crisis financieras. La Fed ofrece un excelente repaso histórico de la ley de 1913 [aquí](#).

La siguiente gran etapa de la Fed llegó con la Ley de Reforma de la Reserva Federal de 1977, que exigía explícitamente a la Fed «mantener un crecimiento a largo plazo de los agregados monetarios y crediticios acorde con el potencial de crecimiento de la producción de la economía a largo plazo, con el fin de promover los objetivos de máximo empleo, estabilidad de precios y tasas de interés moderadas a largo plazo». Con el paso del tiempo, este tercer mandato desapareció y fue sustituido por un tercer mandato no oficial: la estabilidad financiera. La Fed ofrece un excelente repaso histórico de la ley de 1977 [aquí](#).

Los legisladores no tardaron en dar continuidad con la Ley de Pleno Empleo y Crecimiento Equilibrado de 1978. Esta ley pasó a conocerse como la Ley Humphrey-Hawkins en honor a sus dos principales promotores, el senador Hubert Humphrey y el representante Augustus Hawkins. La legislación promovida por estos dos responsables políticos amplió la Ley de Reforma de la Reserva Federal de 1977 al exigir que la Fed condujera la política monetaria con el fin de alcanzar el «máximo empleo y la estabilidad de precios». La Fed debía fijar objetivos explícitos de desempleo e inflación y explicar periódicamente al Congreso (y, por tanto, a la ciudadanía) cómo iba a cumplir dichos objetivos. La Fed ofrece un excelente repaso histórico de la ley de 1978 [aquí](#).

El Informe de Política Monetaria

La Fed ya ha publicado su Informe de Política Monetaria antes de la comparecencia del presidente Warsh, y puede consultarse [aquí](#). El resumen señala que: «La inflación ha aumentado este año y sigue siendo elevada en relación con el objetivo a largo plazo del 2 % del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), reflejando en parte perturbaciones de oferta que han impulsado aumentos de precios en determinados sectores, entre ellos el energético. El mercado laboral se ha mantenido en términos generales estable, con una tasa de desempleo que apenas ha variado y se mantiene en un nivel bajo. El crecimiento de la productividad laboral es sólido. Mientras tanto, el producto interno bruto (PIB) real creció a un ritmo moderado durante el primer trimestre, con un aumento considerable de la inversión de capital, aunque el consumo de los hogares avanzó solo de forma muy modesta. En conjunto, la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido, a pesar de la elevada incertidumbre derivada, en parte, del conflicto en Medio Oriente».

El informe también abordó los grupos de trabajo anunciados recientemente y señaló que: «Durante el resto del año, grupos de trabajo independientes, dirigidos por algunas de las mentes más destacadas tanto del ámbito económico como de otras disciplinas, con el apoyo de especialistas clave dentro de la Reserva Federal, examinarán cinco áreas fundamentales para la conducción de la política monetaria de la Reserva Federal: (1) las comunicaciones, (2) la política de balance, (3) la calidad de las fuentes de datos existentes, (4) la productividad y el empleo en una era de transformación y (5) los marcos para analizar los factores que impulsan la inflación. Cada grupo de trabajo partirá de principios fundamentales, planteará preguntas difíciles, examinará las prácticas actuales, evaluará alternativas y, en última instancia, propondrá los siguientes pasos para consideración de la Reserva Federal».

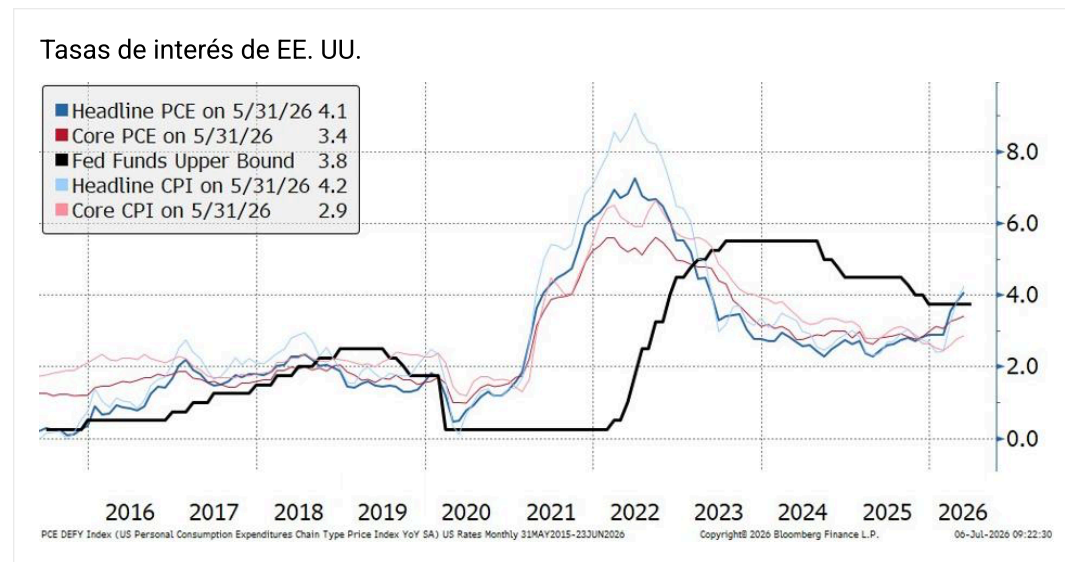
El Debut de Warsh

El presidente Warsh comparece por primera vez ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes el martes a las 10:00 a. m. ET. Posteriormente, comparecerá ante el Comité Bancario del Senado el miércoles a las 10:00 a. m. ET. Esta será su primera comparecencia bajo el marco de la Ley Humphrey-Hawkins y esperamos que, en esencia, repita el mensaje de su primera conferencia de prensa del pasado 17 de junio. Recordemos que entonces subrayó: «Llevamos cinco años sin alcanzar el objetivo de inflación y vamos a corregirlo».

Estas comparecencias bajo la Ley Humphrey-Hawkins suelen convertirse en un espectáculo político, especialmente en la Cámara de Representantes. Podemos recordar muchas ocasiones en las que anteriores presidentes de la Fed se vieron obligados a preguntar a algún legislador: «¿Hay alguna pregunta ahí?». Cuando los legisladores le pidan detalles sobre determinados temas, es probable que Warsh recurra a la misma respuesta que utilizó en la conferencia de prensa de junio: «Hay un grupo de trabajo para eso».

Esperamos que algunos legisladores critiquen a la Fed por el actual repunte de la inflación. Warsh podrá responder que este ha sido provocado principalmente por los aranceles y por las perturbaciones de oferta derivadas del conflicto con Irán, factores que escapan al control de la institución. No obstante, es probable que Warsh repita el nuevo lema de la Fed: «El Comité garantizará la estabilidad de precios».

En resumen: dada la aversión de Warsh a ofrecer orientación futura sobre la política monetaria, no esperamos ninguna señal sobre las próximas decisiones de la Fed. Tampoco prevemos otras sorpresas por parte de Warsh. Por lo que hemos podido observar, prefiere un estilo de comunicación disciplinado en el que cuanto menos se diga, mejor. Sin embargo, a fin de cuentas, esperamos que Warsh transmita un mensaje de tono restrictivo.



Resumen de las Proyecciones Económicas de la Fed Junio 2026 (Marzo)

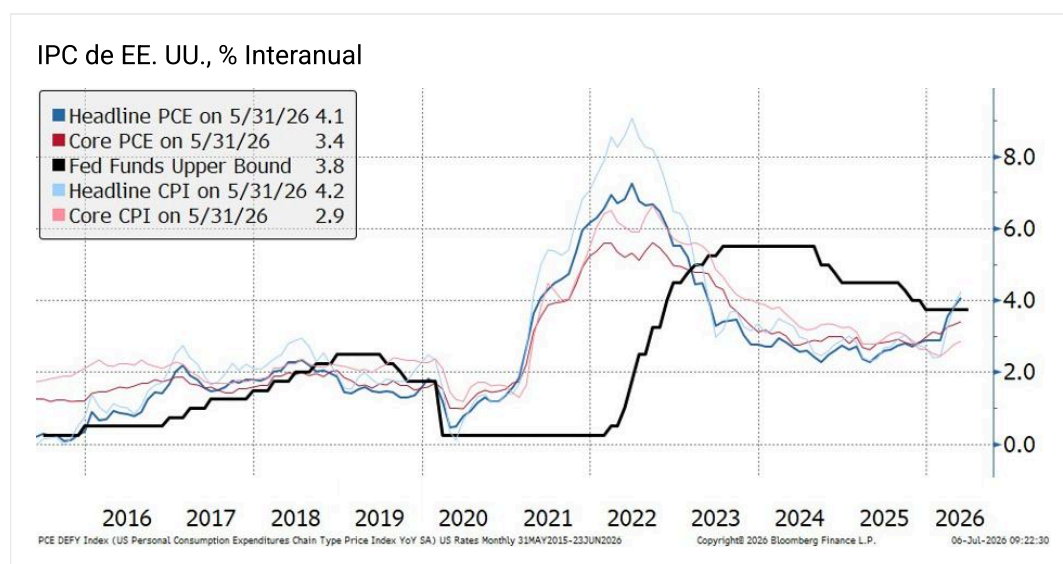
	2026	2027	2028	Largo plazo
Crecimiento del PIB	2.2% (2.4%)	2.3% (2.3%)	2.2% (2.1%)	2.0% (2.0%)
Desempleo	4.3% (4.4%)	4.3% (4.3%)	4.2% (4.2%)	4.2% (4.2%)
Inflación PCE	3.6% (2.7%)	2.3% (2.2%)	2.0% (2.0%)	2.0% (2.0%)
PCE Subyacente	3.3% (2.7%)	2.5% (2.2%)	2.1% (2.0%)	n/a (n/a)
Tasa de los Fondos Federales	3.8% (3.4%)	3.6% (3.1%)	3.4% (3.1%)	3.1% (3.1%)

Implicaciones Políticas

Este miércoles conoceremos el informe del Libro Beige de la Fed correspondiente a la reunión del FOMC del 28 y 29 de julio. Esperamos que el Libro Beige refleje el mismo mensaje que el Informe de Política Monetaria, destacando una inflación superior a la deseada, un mercado laboral en proceso de estabilización y un crecimiento moderado. En nuestra opinión, este contexto apunta a que la Fed mantenga las tasas sin cambios, y es probable que esa sea precisamente su decisión este mes. Sin embargo, tras los comentarios restrictivos del gobernador Waller, el mercado estima que hay casi un 50 % de probabilidades de que se produzca una subida este mes. De cara al futuro, una subida de 25 puntos básicos ya está plenamente descontada para la reunión del FOMC del 15 y 16 de septiembre, algo que, en nuestra opinión, sobreestima la necesidad de tomar medidas. Lo mismo ocurre con el mercado de swaps, que descuenta entre 50 y 75 puntos básicos de endurecimiento monetario durante los próximos doce meses.

Con una inflación cercana al doble del objetivo del 2 %, ¿por qué la Fed no debería subir las tasas? Como señalamos en [este artículo reciente](#), existen algunas señales de que el mercado laboral se está debilitando y de que la economía está perdiendo impulso. No lo suficiente como para justificar recortes de tasas en el corto plazo, pero sí como para que la Fed se muestre reacia a subirlas. En estos momentos, la Fed está prácticamente dividida entre quienes desean subir las tasas este año y quienes prefieren mantenerlas estables o incluso recortarlas. Todo dependerá de los datos, pero por ahora es probable que el mercado siga descontando un panorama de política monetaria restrictiva por parte de la Fed.

Esta semana conoceremos los datos del IPC y del IPP de junio. La inflación general del IPC parece haber alcanzado su punto máximo en mayo, pero las recientes hostilidades entre Estados Unidos e Irán complican claramente el panorama. En términos generales, es probable que la Fed pase por alto la volatilidad de la inflación general y centre su atención en las medidas de inflación subyacente para evaluar los posibles efectos de segunda ronda.



Aviso legal: Bank of Nassau 1982 Ltd. ("BON") está registrado bajo la Ley de la Industria de Valores de 2011 ante la Comisión de Valores de Las Bahamas (Registro N.º SIA-F083) y el Banco Central de Las Bahamas (Licencia N.º LIC0117). Este documento está dirigido exclusivamente a clientes y socios de Bank of Nassau y no debe ser transmitido a terceros. Este documento se proporciona únicamente con fines informativos e ilustrativos. No constituye una solicitud u oferta, ni una invitación o recomendación para comprar o vender inversiones u otros instrumentos financieros específicos. La información contenida en este documento se ofrece únicamente como un comentario general y no constituye en modo alguno asesoramiento financiero regulado. No toma en consideración los objetivos financieros, la situación o las necesidades de cualquier persona.