
Actualización Macroeconómica

6 de agosto de 2026

Dr. Win Thin
Jefe Economista

«La claridad de pensamiento es indispensable para la claridad al hablar».

Cicerón

Tras la reacción negativa del mercado a la conferencia de prensa del presidente Warsh del 29 de julio, era solo cuestión de tiempo antes de que intentara recuperar el control de la narrativa. Ese esfuerzo ya ha comenzado.

El Control de Daños

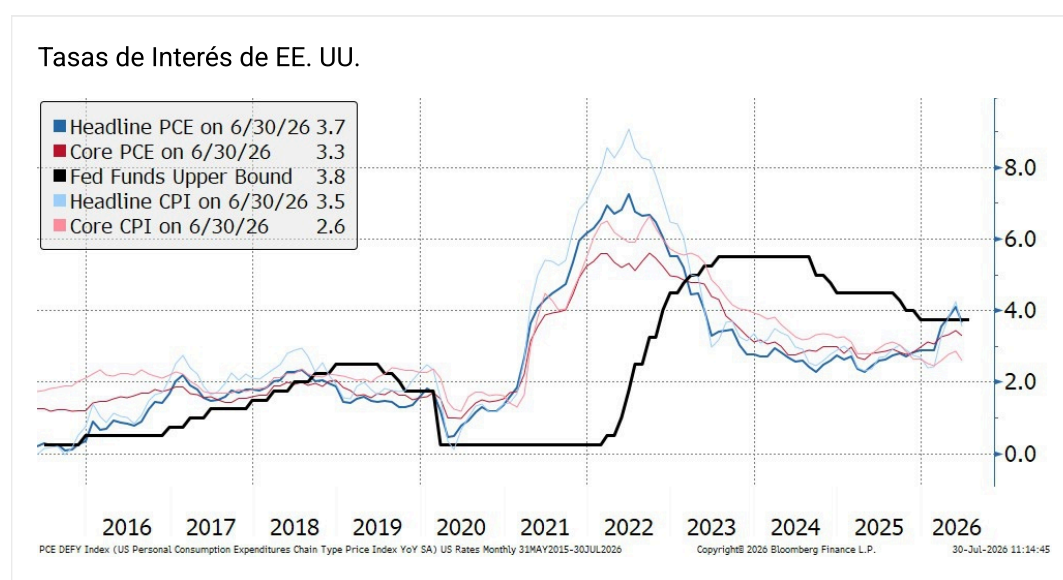
Según un informe del Financial Times: «Personas cercanas a Warsh afirmaron que reconoció haber cometido errores durante sus primeras 10 semanas al frente del banco central más importante del mundo, entre ellos no haber reforzado sus mensajes clave sobre la estabilidad de precios y haber generado confusión sobre si sus planes a más largo plazo para reformar la Fed podrían afectar las decisiones de política monetaria a corto plazo».

Más importante aún, el informe sugiere que: «Warsh estaría dispuesto a aumentar las tasas de interés en la reunión de septiembre si los datos de inflación que se publiquen durante las próximas semanas resultan elevados y los mercados incrementan sus expectativas de aumentos en los costos de financiamiento, según personas familiarizadas con su forma de pensar».

Sin embargo, para complicar aún más las cosas, el Financial Times señala: «Pero insisten en que esos errores no justifican dar marcha atrás en su reestructuración de la Fed, que lleva más de cinco años sin alcanzar su objetivo de inflación del 2 por ciento. Uno de los pilares de la estrategia de Warsh es reducir drásticamente la orientación de los responsables políticos a los mercados, un plan que ha destacado en repetidas ocasiones tras la reunión de la Fed del pasado miércoles». Queda por ver si Warsh podrá satisfacer a los mercados y seguir adelante con su plan de reducir las orientaciones de la Fed.

En ese sentido, otros funcionarios de la Fed han mantenido un discurso firme sobre la inflación desde la reunión de julio. Entre ellos se encuentran no solo los tres disidentes de julio (Logan, Hammack y Kashkari), sino también otros miembros con derecho a voto (Paulson y Cook) que podrían estar acercándose al grupo de postura restrictiva. Se ha desarrollado una dinámica interesante en la que el presidente ha renunciado a ofrecer orientación futura, mientras muchos otros funcionarios de la Fed continúan respaldándola. Como hemos destacado en numerosas ocasiones, el FOMC está compuesto por varios miembros y el presidente Warsh es solo uno de los doce.

Dicho esto, este ejercicio de control de daños dependerá, en última instancia, de los próximos datos y de su impacto sobre las expectativas del mercado respecto a la política de la Fed. Conoceremos dos meses de datos generales antes de la reunión del FOMC de septiembre y mucho dependerá de los resultados de esos informes. También dependerá en gran medida de si el mercado de bonos obliga a la Fed a actuar.



Jackson Hole en el Foco

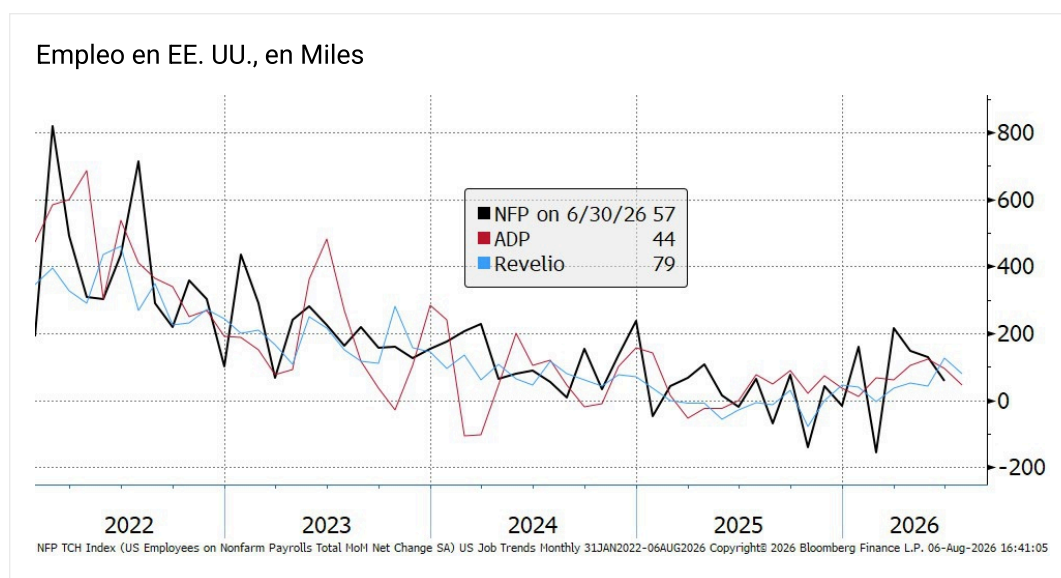
Dado el intervalo de seis semanas entre las reuniones del FOMC, la próxima oportunidad de Warsh para perfeccionar su mensaje llegará en el Simposio de Jackson Hole de la Fed de Kansas City, que se celebrará del 27 al 29 de agosto. El tema de este año es «Innovación Financiera: Implicaciones para los Pagos y la Política», aunque, por supuesto, el discurso principal del presidente Warsh será el momento más destacado.

Cuando se le preguntó por su discurso de Jackson Hole durante la conferencia de prensa de julio, Warsh reconoció que «aún no había tomado ninguna decisión» y que seguía siendo «una hoja en blanco». Ahora los mercados le han dado bastante sobre lo que escribir. Cabe destacar que Warsh afirmó: «De ser posible, también me gustaría plantear algunas preguntas importantes. Con reuniones y conferencias de prensa frecuentes, tendemos a caer en debates cortoplacistas».

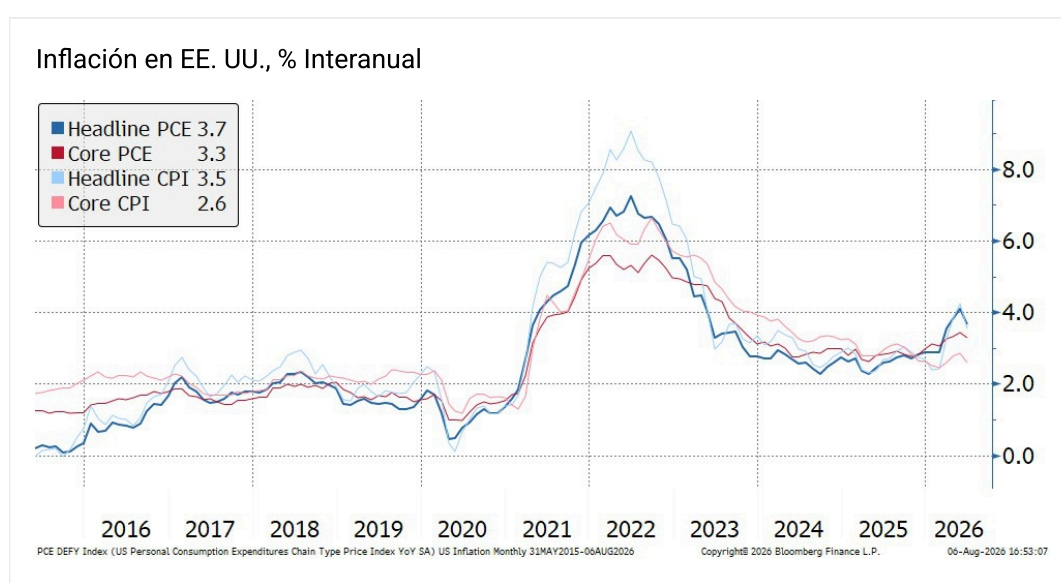


Los Próximos Datos

Desde la reunión del FOMC de los días 28 y 29 de julio, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense se mantienen elevados, aunque han vuelto a un patrón de estancamiento a la espera de la publicación de datos clave de Estados Unidos correspondientes a julio esta semana (empleo) y la próxima (IPC, IPP y ventas minoristas). En este momento, la Fed se puede permitir el lujo de centrarse principalmente en su mandato de inflación, dado que estamos cerca del pleno empleo. Sin embargo, si el mercado laboral continúa debilitándose, podría estar gestándose un dilema de política monetaria. Cabe destacar que el crecimiento de las nóminas no agrícolas (NFP, por sus siglas en inglés) alcanzó su punto máximo en marzo y ha disminuido durante tres meses consecutivos hasta 57 mil en junio. El consenso de Bloomberg es de 80 mil y su estimación no oficial es de 78 mil, mientras que las estimaciones de ADP y Revelio apuntan a riesgos moderados a la baja.

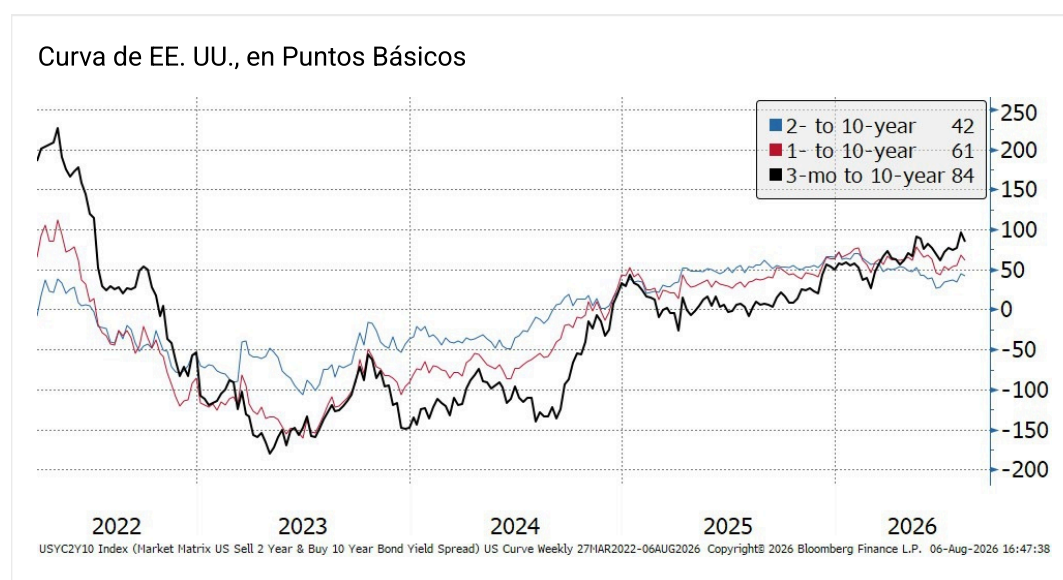


Es probable que la inflación continúe siendo persistente. El modelo Nowcast de la Fed de Cleveland estima que el IPC general de julio será del 3.4 % y el IPC subyacente del 2.5 % (en línea con el consenso), seguidos por un IPC general de agosto del 3.5 % y un IPC subyacente del 2.4 %. De ser así, la Fed llegaría a la reunión de septiembre con otros dos meses de inflación del IPC por encima del objetivo, lo que aumentaría la presión para subir las tasas. Por otra parte, el modelo Nowcast de la Fed de Cleveland estima que el PCE general de julio será del 3.7 % y el PCE subyacente del 3.3 %, seguidos por un PCE general de agosto del 3.8 % y un PCE subyacente del 3.4 %. Los datos del PCE de julio se publicarán el 26 de agosto, pero los de agosto no estarán disponibles a tiempo para la reunión del FOMC de los días 15 y 16 de septiembre.



Las Perspectivas de Política

Actualmente, el mercado asigna aproximadamente un 55 % de probabilidades de que se produzca un aumento de tasas en septiembre. Es muy probable que estas probabilidades cambien durante las próximas semanas, dependiendo de los datos que se publiquen. Si las expectativas del mercado de un aumento en septiembre suben hasta alrededor del 70 %-80 % (o más) y la Fed no aumenta las tasas, su credibilidad probablemente sufriría un duro golpe. De ser así, la curva de rendimientos probablemente continuaría empinándose, con un peor desempeño del tramo largo. La renta variable probablemente caería ante la percepción de que retrasar los aumentos implica un mayor endurecimiento más adelante, mientras que el dólar probablemente se debilitaría.



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.