
Flash Económico Semanal

5 de agosto de 2026

Dr. Win Thin
Jefe Economista

«La falta de comunicación, es siempre lo mismo
Tener una crisis nerviosa, me vuelve loco».

Led Zeppelin

Los informes sugieren que el presidente de la Fed, Warsh, ha propuesto celebrar menos reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) en el futuro. Aquí mostramos que esta propuesta va en contra de lo que se ha convertido en una práctica aceptada entre los principales bancos centrales. Sin embargo, aunque no somos partidarios de una menor comunicación, todavía no podemos afirmar que esto sea perjudicial para la transmisión de la política monetaria y el buen funcionamiento de los mercados.

Antecedentes

The Wall Street Journal informó que, en la segunda reunión del FOMC presidida por Warsh, «La idea de celebrar menos reuniones se presentó como un tema de discusión y no como una propuesta formal, y hubo un breve intercambio sobre si existirían beneficios al reunirse seis veces al año, según estas personas». Esto provocó una ola de indignación. Sin embargo, no está tan claro que esta medida sea necesariamente negativa.

En pocas palabras, las prácticas de la Fed han evolucionado con el tiempo. Actualmente, la Fed celebra ocho reuniones al año. Este calendario fue establecido en 1981 por el presidente Paul Volcker. Antes de eso, el FOMC se reunía con mayor frecuencia, en ocasiones una vez al mes. Cabe destacar que la Ley Bancaria de 1935 únicamente exige que el FOMC se reúna «al menos cuatro veces al año». Resulta interesante que el presidente o cualquier grupo de tres miembros del FOMC pueda convocar una reunión, por lo que esta transición hacia un menor número de reuniones no es algo que Warsh pueda llevar a cabo de manera unilateral.

No solo ha cambiado el calendario de reuniones. Por ejemplo, la Fed comenzó a publicar previsiones macroeconómicas actualizadas en un Resumen Trimestral de Proyecciones Económicas (SEP, por sus siglas en inglés) a partir de 2007, junto con las reuniones del FOMC de marzo, junio, septiembre y diciembre. El presidente Greenspan nunca celebró conferencias de prensa durante su mandato entre 1987 y 2006. El presidente Bernanke inició la práctica de ofrecer conferencias de prensa trimestrales en 2011, coincidiendo con las reuniones en las que se publicaba el SEP, en parte para explicar las actualizaciones. El presidente Powell comenzó a ofrecer conferencias de prensa después de todas las reuniones a partir de 2019.

Aunque esta última noticia ha alimentado la preocupación sobre el impacto que tendría una menor comunicación de la Fed en los mercados, es fácil olvidar que esta información no siempre estuvo tan fácilmente disponible. Por ejemplo, no fue hasta 1994 cuando el presidente Greenspan comenzó a anunciar la política de la Fed. Antes de eso, un ejército de observadores de la Fed tenía que determinar si el banco central estaba inyectando o retirando reservas del sistema para deducir cualquier cambio en la política monetaria. El calendario actual de reuniones, establecido en 1981, puede o no seguir siendo el más adecuado en 2026, pero serán la Fed y los mercados quienes determinen si seis reuniones son más adecuadas.

Calendarios de los Principales Bancos Centrales

Veamos ahora cómo se comparan las prácticas actuales de comunicación de la Fed con las de sus homólogos a nivel mundial.

El Banco Central Europeo (BCE) celebra actualmente ocho reuniones al año. Este calendario comenzó en 2015. Antes de eso, el BCE se reunía mensualmente. El presidente del BCE, Draghi, explicó la lógica detrás de reducir el número de reuniones al señalar que: «Con la necesidad de evitar generar ruido en los mercados a corto plazo, también deberíamos reflexionar sobre la frecuencia de nuestras reuniones de política monetaria. Está bastante claro que nuestra frecuencia de reuniones lleva a los mercados y al público a esperar acciones». En otras palabras, celebrar demasiadas reuniones corre el riesgo de generar demasiado ruido. Además de reducir el número de reuniones a ocho por año, el BCE comenzó a publicar un resumen de cada reunión, programado para divulgarse antes de la siguiente reunión de política monetaria. Publicó previsiones macroeconómicas dos veces al año hasta 2004, cuando pasó a publicarlas trimestralmente en las reuniones de marzo, junio, septiembre y diciembre. El BCE ha celebrado una conferencia de prensa después de cada reunión desde su creación en 1999.

El Banco de Japón celebra actualmente ocho reuniones al año. Este calendario comenzó en 2016 y se adoptó principalmente para alinearse con las prácticas de la Fed y del BCE. Antes de eso, el Banco de Japón celebraba catorce reuniones al año, reuniéndose mensualmente, además de dos reuniones adicionales en abril y octubre. Además de reducir el número de reuniones, el banco comenzó a publicar un resumen de los debates una semana después de cada reunión, seguido posteriormente por unas minutas más detalladas, y empezó a publicar previsiones macroeconómicas actualizadas en sus Informes Trimestrales de Perspectivas correspondientes a las reuniones de enero, abril, julio y octubre. Antes de 2016, las previsiones semestrales se publicaban en las reuniones de abril y octubre. El Banco de Japón celebra conferencias de prensa después de cada reunión desde 1998.

El Banco de Inglaterra celebra actualmente ocho reuniones al año. Este calendario comenzó en 2016 como respuesta a las recomendaciones formuladas por Kevin Warsh en una [revisión independiente](#) realizada en 2014. Antes de eso, el Banco de Inglaterra se reunía mensualmente. La institución comenzó a publicar las minutas de la reunión junto con el anuncio de la decisión a partir de agosto de 2015. Desde 1993 publica previsiones macroeconómicas trimestrales en su Informe de Política Monetaria. El Banco de Inglaterra solo celebra conferencias de prensa en las reuniones en las que se publica dicho informe. En 2024, el Fondo Monetario Internacional (FMI) recomendó que celebrara conferencias de prensa después de todas las reuniones, aunque hasta ahora siguen siendo trimestrales. Resulta sorprendente que el Banco de Inglaterra no obtuviera su independencia hasta 1997. Antes de eso, el Canciller de Hacienda tomaba las decisiones finales sobre las tasas tras consultar con el gobernador del Banco de Inglaterra.

El Banco Nacional Suizo celebra actualmente cuatro reuniones al año. Este calendario comenzó en 2000, tras la introducción de su nuevo marco de política monetaria en diciembre de 1999, que incorporó un objetivo de inflación junto con previsiones de inflación a medio plazo. El gobernador Schlegel señaló que: «La comunicación es el eje central de esta estrategia» y añadió que: «La comunicación nos ayuda a orientar las expectativas del mercado sobre las tasas de interés para que contribuyan a la estabilidad de precios». El banco reforzó su transparencia al comenzar a publicar, en 2025, un resumen de los debates de política monetaria cuatro semanas después de cada decisión. Sin embargo, el gobernador Schlegel también subrayó que: «Más transparencia no siempre es mejor. Es esencial que el Consejo de Gobierno pueda mantener debates abiertos durante sus evaluaciones de política monetaria. Informar sobre esos debates no debe disuadir a ningún participante de expresar libremente sus opiniones». Cabe destacar que el Banco Nacional Suizo fue uno de los primeros bancos centrales en celebrar conferencias de prensa de forma regular después de sus decisiones, práctica que comenzó en 1974.

El Banco de Canadá celebra actualmente ocho reuniones al año. Este calendario fijo comenzó en 2000. Sustituyó el enfoque anterior, consistente en «anunciar medidas de política monetaria en virtud de las cuales el Banco puede, en principio, ajustar las tasas de interés cualquier día laborable». La institución añadió que este cambio contribuiría a «incrementar la transparencia, la rendición de cuentas y el diálogo continuo del Banco con el público». El banco comenzó a publicar previsiones macroeconómicas en su Informe Trimestral de Política Monetaria durante las reuniones de enero, abril, julio y octubre a partir de 2009. Originalmente, las actualizaciones eran semestrales en mayo y noviembre desde 1995, y en 2000 se añadieron actualizaciones intermedias en febrero y agosto. El banco comenzó a celebrar conferencias de prensa después de todas las reuniones en 2024. Antes de eso, solo las celebraba en las reuniones en las que se publicaba el Informe de Política Monetaria.

El Banco de la Reserva de Australia celebra actualmente ocho reuniones al año. Este calendario comenzó en 2024. Antes de eso, el Banco de la Reserva de Australia se reunía mensualmente, excepto en enero. Una revisión independiente señaló que: «La Junta de Política Monetaria debería pasar a celebrar ocho reuniones al año para disponer de más tiempo para analizar los asuntos y dialogar con el personal del Banco de la Reserva de Australia durante cada ciclo de reuniones». Las previsiones macroeconómicas actualizadas se publican en una Declaración Trimestral de Política, difundida junto con las reuniones de febrero, mayo, agosto y noviembre. Conforme a esa revisión independiente, desde 2024 se celebran conferencias de prensa después de todas las reuniones. Antes no se realizaban y la política monetaria se comunicaba mediante una breve declaración.

El Banco de la Reserva de Nueva Zelanda celebra siete reuniones al año. Este calendario fue establecido en 2016, cuando se eliminó la reunión de enero. Sin embargo, el banco anunció en febrero de este año que volverá a incorporar la reunión de enero y que celebrará ocho reuniones anuales a partir de 2027. El banco explicó que: «A partir del próximo año, los datos del IPC se publicarán mensualmente en lugar de trimestralmente. Por ello, el Comité considera apropiado pasar a ocho decisiones programadas». Las previsiones macroeconómicas actualizadas se publican en una Declaración Trimestral de Política Monetaria, difundida junto con las reuniones de febrero, mayo, agosto y noviembre. Las conferencias de prensa comenzaron a celebrarse después de todas las reuniones a partir de abril de este año. Antes solo tenían lugar en las reuniones en las que se publicaba la Declaración Trimestral de Política Monetaria.

Norges Bank celebra actualmente ocho reuniones al año. Este calendario comenzó en 2018. Antes de eso, el banco se reunía seis veces al año. El gobernador Olsen señaló que: «Con reuniones de política monetaria más frecuentes y la publicación de las minutas, incluidos los registros de votación del Consejo Ejecutivo, el banco busca incrementar la transparencia de la política monetaria». Las previsiones macroeconómicas actualizadas se publican en un Informe Trimestral de Política Monetaria, difundido junto con las reuniones de marzo, junio, septiembre y diciembre. Las conferencias de prensa solo se celebran en las reuniones en las que se publica el Informe Trimestral de Política Monetaria.

El Riksbank celebra actualmente ocho reuniones al año. Este calendario comenzó en 2024. Antes de eso, el banco se reunía cinco veces al año. El gobernador Thedéen señaló que: «Un mayor número de reuniones facilita que el Riksbank adapte con mayor rapidez la política monetaria a la situación vigente y comunique con mayor frecuencia una visión coherente de la evolución económica». Las previsiones macroeconómicas actualizadas se publican en un Informe Trimestral de Política Monetaria, difundido junto con las reuniones de marzo, junio, septiembre y diciembre. Todas las decisiones van acompañadas de una conferencia de prensa, así como de las minutas de la reunión, en las que los miembros de la junta presentan sus posiciones individuales.

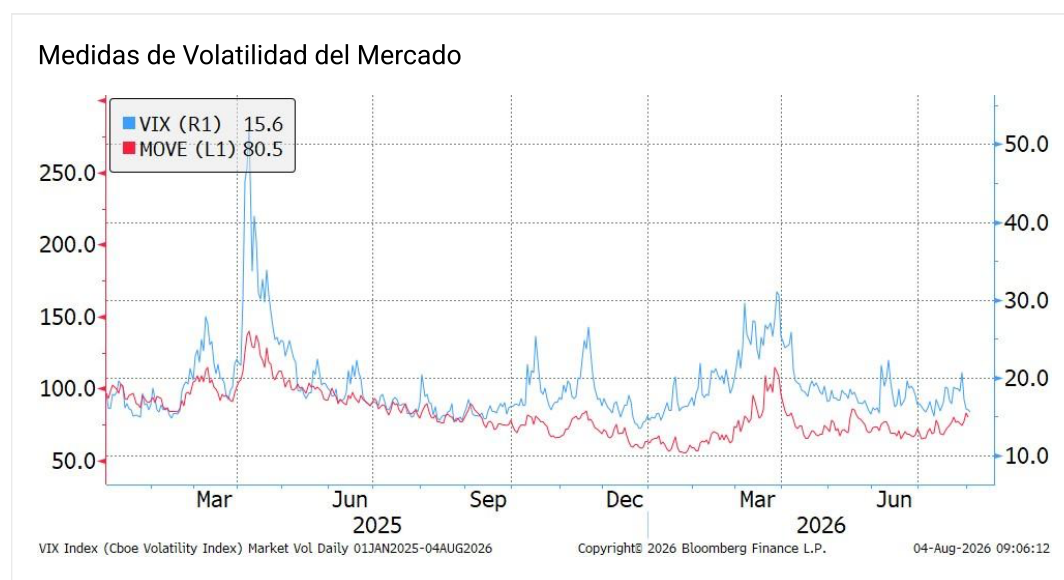
Implicaciones Para los Mercados

Como puede observarse, prácticamente todos los principales bancos centrales han convergido hacia un calendario de ocho reuniones de política monetaria al año. El Banco Nacional Suizo constituye la excepción, aunque también ha adoptado otras medidas para mejorar su comunicación. En el caso de los bancos centrales que aumentaron el número de reuniones a ocho, normalmente han señalado que una mayor transparencia es la principal razón de ese cambio. Si es así, es razonable concluir que reducir el número de reuniones *disminuiría* la transparencia del banco central.

La propuesta del presidente Warsh de reducir el número de reuniones es simplemente el último paso dentro de sus esfuerzos por limitar la comunicación de la Fed. Las declaraciones del FOMC de junio y julio fueron ejercicios de extrema brevedad, mientras que las conferencias de prensa de Warsh hasta ahora se han caracterizado por decir muy poco sobre la política monetaria de la Fed. Warsh también ha insinuado que el número de conferencias de prensa podría reducirse, aunque no está claro si ello sería consecuencia directa de celebrar menos reuniones o si algunas reuniones simplemente dejarían de incluir conferencias de prensa.

Reducir la comunicación de la Fed en todos los frentes no debe interpretarse automáticamente como algo negativo. Como señaló el presidente del BCE, Draghi, cuando el banco pasó de doce a ocho reuniones al año, un menor número de reuniones reduce el ruido potencial; quizá pueda decirse lo mismo de pasar de ocho a seis reuniones anuales. Dicho esto, una reducción generalizada de la comunicación probablemente implicaría una mayor volatilidad en los mercados financieros globales. Todavía es demasiado pronto para determinar los efectos del cambio de estrategia comunicativa de Warsh sobre la volatilidad, especialmente porque resulta difícil aislar el impacto del conflicto con Irán sobre los mercados. No obstante, conviene seguir de cerca indicadores como el VIX (renta variable) y el MOVE (bonos del Tesoro estadounidense).

El presidente Warsh cree que los mercados pueden reaccionar mejor a los datos sin la orientación futura de la Fed. Nosotros no estamos convencidos, ya que mayores sorpresas implican una mayor volatilidad, buena parte de la cual podría ser indeseable e innecesaria. Aunque creemos firmemente que, en materia de comunicación de la Fed, «cuanto más, mejor», no podemos afirmar de manera categórica que «cuanto menos, peor». Solo el tiempo lo dirá.



Conclusión

El grupo de trabajo sobre comunicación de la Fed está estudiando este asunto y deberíamos tener más información a finales de año. Como ya hemos señalado anteriormente, es probable que los mercados tengan la última palabra sobre este tema y, por el momento, todavía es demasiado pronto para sacar conclusiones.

Dado el papel dominante del dólar en el comercio y las finanzas globales, la Fed actúa, en la práctica, como el banco central del mundo. Esto convierte a la Fed en mucho más que un simple árbitro, la convierte en un actor clave. Por ello, creemos que existen riesgos al recibir muy poca información y orientación de la Fed. Dejar todo en manos de los mercados podría ser una premisa peligrosa. Incluso el expresidente Greenspan reconoció, durante su testimonio ante el Congreso en 2008 sobre la Gran Crisis Financiera, que sus supuestos acerca del papel del libre mercado eran erróneos.

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.