
Flash Económico Semanal

20 de octubre de 2026

Dr. Win Thin
Jefe Economista

«Estoy abierto a la guía de la sincronidad y no
permito que las expectativas obstaculicen mi camino».

Dalái Lama

Con el período de silencio ya vigente, no habrá intervenciones de funcionarios de la Fed hasta la conferencia de prensa del presidente Warsh posterior a la decisión del 28 de octubre. Sin embargo, un repaso de los comentarios oficiales más recientes sugiere que la Fed se dispone a mantener las tasas sin cambios este mes.

Antecedentes

Pese al desdén del presidente Warsh por la orientación sobre el rumbo futuro, casi todos los demás funcionarios de la Fed han estado ofreciéndola en abundancia. A continuación presentamos las declaraciones más recientes de los funcionarios de la Fed. Los siete gobernadores de la Fed, así como el presidente de la Fed de Nueva York, siempre votan. Los presidentes regionales de la Fed se agrupan en votantes del 2026, votantes del 2027 y votantes del 2028.

Junta de Gobernadores

Presidente Warsh, 16 de octubre: «Dejamos muy claro que lograríamos la estabilidad de precios y retiramos una dosis de estímulo hace aproximadamente un mes. No prejuzgo las reuniones. No creo en decir ahora lo que podría hacer en las reuniones que tenemos en lo que resta del año».

Vicepresidente Jefferson, 1 de octubre: «Mis colegas y yo tendremos que formarnos nuestro propio juicio, lo que podría tomar más tiempo».

Vicepresidenta Bowman, 14 de octubre: «No siento ninguna urgencia de tomar medidas adicionales en este momento. Realmente necesitamos tomarnos un tiempo y comprender cómo evolucionarán las cosas en la economía».

Gobernador Waller, 8 de octubre: «Si los datos económicos siguen resultando según lo esperado, preveo aumentos adicionales de tasas para favorecer un retorno más oportuno de la inflación a nuestra meta del 2 %. Pero existe cierta flexibilidad respecto de cuándo se producirán esos aumentos».

Gobernador Barr, 29 de septiembre: «Es probable que se necesiten ajustes adicionales de la política para garantizar que la inflación descienda a la meta de manera oportuna».

Gobernadora Cook, 1 de octubre: «Nuestra visión convencional solía ser que no reaccionáramos a estos choques de oferta, porque una política monetaria más restrictiva no va a tener efecto sobre los precios del petróleo ni sobre una guerra. Ahora es posible que la respuesta óptima de política dé lugar a distintas previsiones dependiendo de muchos factores diferentes».

Gobernador Powell: Desde que dejó la presidencia en mayo, Powell no ha hecho comentarios públicos sobre política monetaria, después de comprometerse a mantener un «perfil bajo» y a no actuar como un «presidente en la sombra».

Miembros del FOMC con Derecho a Voto en 2026

Presidente de la Fed de Nueva York, Williams, 13 de octubre: «No he cambiado mi opinión de que podría ser apropiado realizar un aumento más de tasas. No creo que en este momento tenga motivos para pensar que necesitaríamos hacer más...».

Presidenta de la Fed de Filadelfia, Paulson, 24 de septiembre: «De cara al futuro, si las condiciones evolucionan como espero, podría justificarse un endurecimiento adicional moderado».

Presidenta de la Fed de Cleveland, Hammack, 12 de octubre: «Ajustar las velas mediante pequeños cambios frecuentes reduce los riesgos de que el viento nos desvíe mucho del rumbo, de que se arraigue una mentalidad inflacionaria y de que tardemos más en llegar al destino».

Presidenta de la Fed de Dallas, Logan, 1 de octubre: «Actualmente estimo que el rango objetivo debe aumentar otros 50 puntos básicos o más para equilibrar adecuadamente las perspectivas y los riesgos para los objetivos de nuestro mandato dual».

Presidente de la Fed de Minneapolis, Kashkari, 1 de octubre: «Haremos lo que sea necesario para que la inflación vuelva a bajar a nuestra meta. Ahora, la pregunta, en última instancia, es hasta qué nivel» deben subir las tasas, y añadió «No conozco la respuesta».

Miembros del FOMC sin Derecho a Voto en 2026 que lo Tendrán en 2027

Presidente de la Fed de Chicago, Goolsbee, 14 de octubre: «Hay que evitar que se acumule un sobrecalentamiento, porque, si esto ocurre por el lado de la demanda, tiende a ser muy persistente y difícil de eliminar».

Presidente de la Fed de Richmond, Barkin, 13 de octubre: «En este momento me parece claro que estos choques continúan, que la inflación persiste y que tiene sentido hacer algo al respecto».

Presidenta de la Fed de San Francisco, Daly, 6 de octubre: «No parece que la demanda de IA esté disminuyendo. Más bien, parece estar aumentando. Lo veo menos como un fenómeno puntual».

Presidenta interina de la Fed de Atlanta, Venable*, 11 de agosto: «La inflación es demasiado alta y ha superado la meta del 2 % del FOMC durante más de cinco años. Sin embargo, las preguntas centrales sobre la inflación son difíciles: ¿es probable que las presiones que impulsan los precios al alza disminuyan en los próximos meses? ¿Retomará entonces la inflación su moderación hacia el 2 % sin un cambio en la política monetaria?».

*La Fed de Atlanta se encuentra actualmente en el proceso de búsqueda de su próximo presidente tras la jubilación de Raphael Bostic en febrero. Mientras tanto, las únicas opiniones de Venable sobre política monetaria disponibles se encuentran en estas citas de su ensayo de agosto, disponible [aquí](#).

Miembros del FOMC sin Derecho a Voto en 2026 que lo Tendrán en 2028

Presidenta de la Fed de Boston, Collins, 13 de octubre: «Actualmente también espero que sea apropiado aumentar las tasas un poco más antes de que termine el año para garantizar un retorno oportuno y duradero de la inflación a la meta del 2 % del Comité».

Presidente de la Fed de San Luis, Musalem, 8 de octubre: «Para devolver la inflación a la meta de manera oportuna, será necesario un mayor endurecimiento de la política monetaria. Si por un plazo oportuno entendemos algo así como 18 meses, eso sugiere que las tasas deberían seguir aumentando en un plazo adecuado: en los próximos seis a nueve meses».

Presidente de la Fed de Kansas City, Schmid, 6 de octubre: «Personalmente, creo que tenemos algo de trabajo por hacer con la tasa de corto plazo, aunque diría que la curva de rendimientos se encuentra ahora en una posición más tradicional».

Implicaciones Para la Política

Los datos de inflación de septiembre fueron elevados y parecerían respaldar un aumento de tasas en esta reunión. Sin embargo, los comentarios oficiales recientes dejan claro que una mayoría del FOMC preferiría mantener las tasas sin cambios en esta reunión para evaluar mejor cómo evoluciona la economía después del aumento de septiembre. Si la Fed mantiene las tasas sin cambios, esperaríamos tres votos disidentes (Hammack, Kashkari y Logan) a favor de un aumento de 25 puntos básicos. Además, las actas (que se publicarán el 18 de noviembre) deberían mostrar que algunos participantes sin derecho a voto (muy probablemente Schmid, Musalem y Goolsbee) también apoyaron un aumento.

Los mercados asignan una probabilidad de apenas el 15 % a una sorpresa en favor de una postura más restrictiva la próxima semana. Aunque esperamos que las tasas se mantengan sin cambios, creemos que la probabilidad de una sorpresa de ese tipo es mucho mayor que el 15 % tras los datos de inflación de septiembre.

Con los precios del petróleo actualmente en su nivel más alto desde mayo, no hay razón para pensar que los datos de inflación de octubre no serán también elevados. Por lo tanto, no debería sorprender que un aumento de tasas en la reunión del FOMC del 8 y 9 de diciembre esté plenamente descontado. Después, se descuentan aumentos de 25 puntos básicos en las reuniones del FOMC de marzo y junio, aunque, por supuesto, todo dependerá de los datos de 2027. El mercado de swaps también descuenta una probabilidad de alrededor del 50 % de un cuarto aumento durante los próximos doce meses. Si los precios del petróleo se mantienen elevados, es probable que esa probabilidad aumente.

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.