



Pese a presión de Trump, la mantuvo en el rango 3.5-3.75%

Fed dejó sin cambio su tasa de interés en la primera decisión del año

- La actividad económica de EU ha mostrado un crecimiento sólido aunque la creación de empleo está baja, informó la Reserva.
- Las presiones de los aranceles en los precios en EU tendrán su punto máximo en el verano: Powell.

Yolanda Morales

• PÁGS. 4-5

Aguanta presión de Trump

Aunque la inflación en EU ha dado señales de moderación, la Reserva Federal mantuvo su tasa y prolongará el ciclo de recortes. El peso se apreció tras el anuncio.

Estados Unidos | Tasa Fondos Federales | EN PORCENTAJE

TIPO DE CAMBIO
17.19
pesos por dólar

0.25
28-FEB-21

5.50

12-FEB-24

↓175 PB

↑525 PB

3.75
29-ENE-26

FUENTE: FOMC



El rango sigue en 3.50-3.75%

Fed mantiene sin cambio la tasa en primera decisión del año

- El mercado ya tenía descontado que no habría movimiento, apoyándose en las señales emitidas por miembros del FOMC

Yolanda Morales

yolanda.morales@eleconomista.mx

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed decidió mantener la tasa sin cambio, en un rango de 3.50 a 3.75%, en su primera decisión monetaria del año.

La decisión fue tomada por mayoría, donde dos de los miembros de la Junta de Gobierno (Stephen Miran y Christopher Waller) pidieron un nuevo recorte de 25 puntos base.

En el comunicado consignaron que la actividad económica de aquel país continúa mostrando un crecimiento sólido, aunque la creación de empleo se mantiene baja, lo que ha favorecido a la estabilización de la tasa de desempleo.

El mercado ya tenía descontado un ajuste de esta magnitud, apoyándose en las señales emitidas por miembros del FOMC y tal como sucedió, anticiparon que sería una decisión dividida.

De acuerdo con la directora de análisis económico en Banco Base, Gabriela Siller, la consideración de que el mercado laboral se estabilizó desde el cierre del 2025 abre un margen para mantener la tasa sin cambio, en un entorno donde la inflación sigue por arriba del objetivo.

La inflación de Estados Unidos registró una variación de 2.7% al terminar el año pasado.

En conferencia de prensa el presidente de la Fed, Jerome Powell, habló sobre la inflación, el empleo y la economía. Reconoció que la postura de la tasa se encuentra “en el rango superior de la neutralidad”.

Esto significa que el Comité está bien colocado para determinar el alcance y el momento de ajustes adicionales de la tasa conforme lo requieran las condiciones.

Impacto de los aranceles, de una sola vez

Powell explicó que en el Comité anticipan que la presión de los aranceles en los precios generales llegará a su punto máximo en el verano. Pero confió que se reducirán gradualmente, lo que significa que “será un incremento de una sola vez”.

Reconoció que el impacto de los aranceles se está sintiendo en la inflación de bienes y matizó que puede ser compensada por una menor presión en la inflación de servicios.

Esto implica que no es presión de la demanda; de hecho comentó que excluyendo los efectos de los aranceles, la inflación estaría apenas arriba de 2% y no en 2.7% donde cerró el año pasado.

Medidas migratorias afectan

La Fed tiene un mandato dual, que le obliga a velar por la estabilidad de precios y el pleno empleo.

Cuando Powell habló del mercado laboral, dijo que “podría estar presentándose una generación del empleo más gradual” y admitió que podría estar impactada por la irrupción de la



Inteligencia Artificial así como por las medidas antiinmigrante.

“El crecimiento de la oferta laboral se ha detenido prácticamente desde hace dos años, alimentada por la inmigración y tras las detenciones que sí han motivado que se frene la creación de empleo”.

Alejado de la política

En más de una ocasión, el banquero central fue cuestionado sobre la presión que pretende ejercer la administración en las decisiones monetarias. Le cuestionaron sobre la importancia de la independencia de los bancos centrales

y alguna recomendación que le daría a su sucesor.

Su cargo como presidente de la Fed, termina en mayo y el mercado anticipa que quien será nominado por el presidente de Estados Unidos, conforme a la Ley, será uno de los dos votos disidentes en la decisión de hoy: Christopher Waller.

A petición de los reporteros, dijo que recomendará a su sucesor que se mantenga alejado de los políticos que han sido electos en voto popular. Y agregó que “la ventana de responsabilidad democrática que tiene un banquero central es su asistencia al Congreso”.

“La legitimidad democrática, se gana con las interacciones con los supervisores de la Fed, que son los legisladores electos”.

En alusión a la denuncia que hizo pública en un video para advertir que le estaban presionando políticamente con una investigación ante la justicia por su testimonio ante el Con-

greso, habló sobre la importancia de la independencia que deben tener los bancos centrales al tomar sus decisiones.

“(La independencia) es un acuerdo institucional que ha beneficiado a la población, porque es la separación entre quienes no tenían control directo de los funcionarios electos sobre la fijación de la política monetaria”, explicó.

Y es que en otro sentido, “la política monetaria puede utilizarse durante un ciclo electoral para influir en la economía de forma políticamente rentable. Y no me refiero al contexto estadounidense, sino al de todas las democracias”.

El FOMC abrió el ciclo de recortes en septiembre del 2024 y desde entonces a reducido la tasa desde el máximo de 5.25%, en seis movimientos, tres de los cuales se dieron en septiembre, noviembre y diciembre pasado. Un ciclo en el que han recortado 150 puntos acumulados.



El crecimiento de la oferta laboral se ha detenido prácticamente desde hace dos años, alimentada por la inmigración y tras las detenciones que sí han motivado que se frene la creación de empleo”.

Jerome Powell,
GOBERNADOR DE LA
RESERVA FEDERAL DE EU.

El FOMC abrió el ciclo de recortes en septiembre del 2024 y desde entonces a reducido la tasa desde el máximo de 5.25%, en seis movimientos.



150

PUNTOS BASE
es lo que se ha
recortado a la tasa
de Fondos Fede-
rales de Estados
Unidos.



En pausa

La Fed mantuvo su tasa sin cambios, lo que sugiere que la pausa en el ciclo de recortes podría extenderse varios meses, mientras la inflación muestra señales de moderación, pero con riesgos latentes.

Estados Unidos |

Tasa Fondos Federales |

EN PORCENTAJE

0.25
28-FEB-21

5.50

12-FEB-24

↓ 150 pb

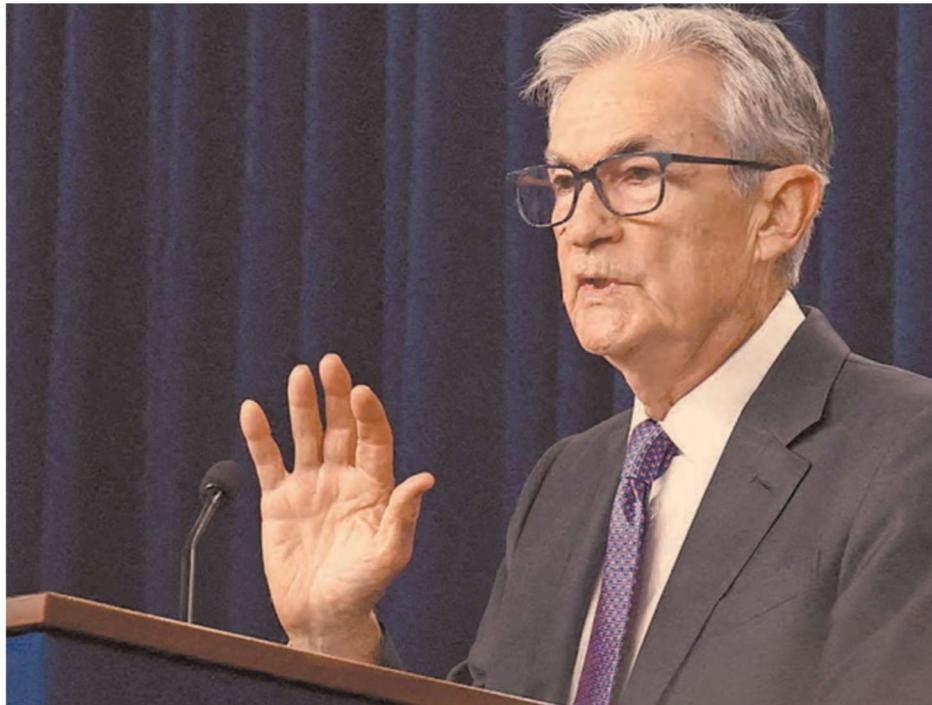
↑ 525 pb

3.75

10-DIC-25

FUENTE: FOMC

GRÁFICO EE



El banquero central dijo que recomendará a su sucesor se mantenga alejado de los políticos que han sido electos en voto popular. FOTO: REUTERS