

# La Fed mantiene los tipos en el 3,5% y aleja las próximas rebajas por Irán

**HOJA DE RUTA/** El banco central descarta que vaya a tener que subir los tipos de interés este año, pero enfría las previsiones de nuevos recortes, que pasan de dos a uno y, en el peor de los casos, ninguno.

**Sergio Saiz.** Nueva York  
Segunda pausa en lo que va de año. La Reserva Federal (Fed) mantiene los tipos de interés en el tramo comprendido entre el 3,5% y el 3,75%. Sigue así con la hoja de ruta prevista después de las tres rebajas consecutivas que aprobó a finales de 2025, para después estrenar el año apostando por una política monetaria más cauta, a la espera de ver el impacto real no solo de los últimos recortes, sino también del efecto de la incertidumbre en el escenario geopolítico y el caos en la guerra arancelaria tras la última decisión del Supremo de EEUU en contra de la mayoría de las tarifas impuestas por la Casa Blanca.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, reconoció ayer que la guerra en Irán añade ahora otra fuente más de preocupación, que es lo que ha hecho que los gobernadores del banco central hayan enfriado ligeramente las previsiones de nuevos recortes, pero descartando de momento que los tipos vayan a subir en EEUU en 2026.

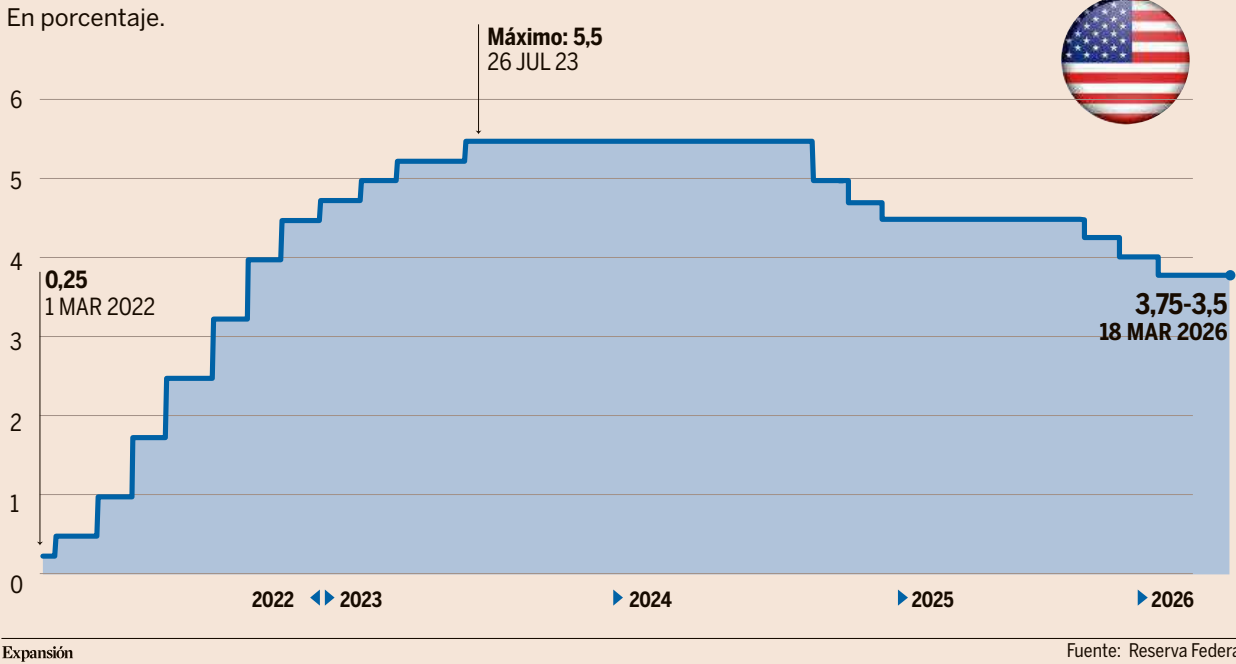
Lejos de las dos rebajas que se preveían en diciembre, ahora el consejo de la Fed se inclina mayoritariamente por una o ninguna rebaja a lo largo de este año. Ambas posturas están igualadas, con siete votos cada una (de los 19 que se emiten en total). Los otros cinco siguen apostando por dos recortes o más.

Aunque la hoja de ruta del banco central no ha empeorado tanto como se temía en Wall Street, las bolsas se mantuvieron en rojo tras las palabras de Powell. El Nasdaq cedió un 1,46%, mientras que el S&P y el Dow Jones se dejaron un 1,36% y un 1,63%, respectivamente.

Powell fue contundente ayer al señalar que las previsiones que maneja la institución no incluyen todavía los efectos de un posible *shock* energético debido a la situación en Irán porque este no se ha producido todavía. “Nadie sabe lo que va a pasar”, apuntó. Sin embargo, dejó claro que “si la inflación no avanza como esperamos no habrá recorte” en 2026.

Este planteamiento complica la labor de Kevin Warsh cuando recoja el testigo de Jerome Powell al frente de la

## LOS TIPOS DE INTERÉS EN EEUU



**Powell: “Si la inflación no avanza como esperamos no habrá recorte de tipos” este año**

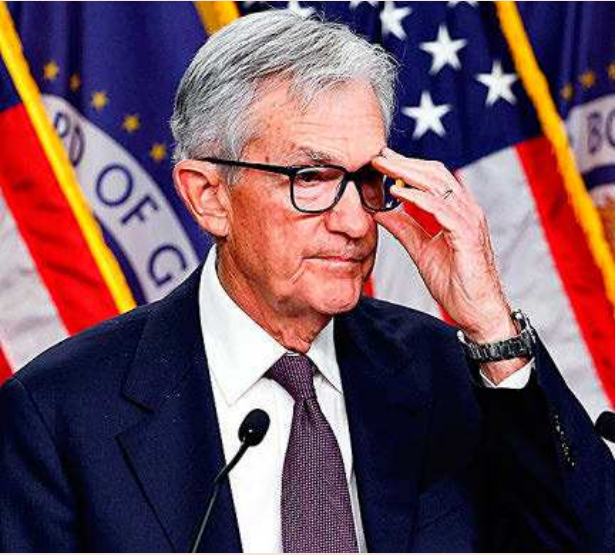
Fed en mayo, aunque este seguirá en el consejo, al menos hasta que se resuelva la investigación judicial que la Casa Blanca ha impulsado para cuestionar su gestión.

Warsh, economista afín a Donald Trump, tendrá como primer reto enfrentarse al dilema de contentar al presidente norteamericano rebajando los tipos, como parecía que tenía intención, o bien retrasar esta decisión dado el posible empeoramiento del marco inflacionista si se alarga el conflicto en Irán. Una encrucijada que amenaza ya con desatar una recesión en la mayor economía del planeta.

“Cualquier recorte de tipos que no esté justificado por el doble mandato de la Fed y que esté orientado más bien a beneficiar la política fiscal sería recibido negativamente por los inversores”, alertan desde Loomis Sayles.

### Inflación

Aunque el Índice de Precios al Consumo se ha moderado con respecto a los máximos de los últimos años, sigue mostrando una resistencia mayor de la prevista. Eso es algo que todavía preocupa a la



El presidente de la Fed, Jerome Powell, ayer.

Fed, que aun así se agarra al menor impacto previsto de la guerra arancelaria en la inflación para justificar que todavía esté sobre la mesa una rebaja de tipos este año.

En febrero, el IPC de EEUU se situó en el 2,4%, la misma cifra que el mes anterior. Y aunque el dato está cerca del 2% que persigue la Fed, no se descarta que el *shock* energético que está provocando la guerra en Irán termine disparando de nuevo la inflación, lo que podría obligar a la Fed a endurecer todavía más sus previsiones para el ejercicio.

Además, el indicador de inflación preferido por el banco central, el índice de precios del consumo personal (PCE), ha

vuelto a repuntar en los últimos meses. El dato más reciente sitúa la inflación subyacente en torno al 3,1% interanual, lo que supone el nivel más alto en casi dos años y complica el margen de maniobra de la Fed para relajar la política monetaria.

El banco central norteamericano suele tomar sus decisiones teniendo en consideración dos variables: inflación y empleo. En este último capítulo, el horizonte no parece más despejado. La tasa de paro se sitúa en el 4,4%. Sigue en niveles históricamente bajos, pero en los últimos meses no ha dejado de subir lentamente, mostrando un deterioro del mercado laboral que lanza señales de alerta sobre el enfria-

**El presidente del banco central seguirá en el consejo cuando finalice su mandato en mayo**

miento de la economía. De momento, Powell asegura que se siente cómodo con esa cifra, “pero estamos muy atentos a su evolución”.

Las dudas sobre la fortaleza de la economía se han visto reforzadas por la última revisión a la baja del crecimiento del PIB. Los datos más recientes del Departamento de Comercio muestran que la economía estadounidense cerró 2025 con un crecimiento mucho más débil de lo estimado inicialmente. El PIB del cuarto trimestre avanzó apenas un 0,7% anualizado, la mitad de lo calculado en la primera estimación, tras revisarse a la baja el consumo y la inversión empresarial.

Este enfriamiento de la actividad complica aún más la tarea de la Fed. Unos tipos de interés elevados durante demasiado tiempo podrían frenar aún más el crecimiento, pero una rebaja prematura podría alimentar la inflación en un momento en el que los precios de la energía vuelven a subir. “Lo que ocurra en Oriente Medio será determinante”, según Powell.