



La Fed eleva los tipos por primera vez en tres años y prevé una subida más en 2026

El precio del dinero acabaría el ejercicio en el 4-4,25% y no esperan más alzas en este ciclo | Aumenta solo una décima la inflación prevista y mejora ligeramente el crecimiento esperado

V. B. / J. F. S. / V. V MADRID.

La Reserva Federal subió este miércoles por unanimidad los tipos de interés al 3,75%-4%, la primera alza en tres años, presionada por la nueva escalada inflacionaria ante el alza de los combustibles. Un movimiento que le estaba exigiendo el mercado, que daba más de un 90% de probabilidades a esta subida, y que resultaba clave para convencer a los inversores de que el nuevo presidente del banco central no es un mero delegado del inquilino de la Casa Blanca.

Kevin Warsh, presidente del organismo, calificó de “sobria, seria y responsable” la decisión de subir los tipos. En su comparecencia posterior al comunicado, Warsh reivindicó su discurso en Jackson Hole en el que dejó caer la necesidad de subir los tipos de interés. Señaló que en aquel entonces aseguró que tendría dificultades para describir las condiciones financieras como “restrictivas”. Según Warsh, este punto de vista ha sido compartido por el resto de miembros de la Fed. Además, explicó que, debido a la fuerza soterrada de la economía estadounidense, el banco central puede centrarse en estabilizar los precios.

En el comunicado, el organismo apuntó directamente a Oriente Medio: “La incertidumbre sigue siendo elevada debido, en parte, a los acontecimientos geopolíticos”. Y señalaba que el resto de indicadores son lo suficientemente positivos para acomodar la subida: “El gasto nacional ha mostrado resiliencia, el crecimiento de la productividad es fuerte y la inversión de capital es robusta. El aumento del empleo ha seguido el ritmo de la fuerza laboral y la tasa de desempleo apenas ha variado”. En esas circunstancias, el hecho de que la inflación siga elevada justifica el alza, explicaba.

La Reserva Federal publicó, además, la actualización de su cuadro de previsiones macroeconómicas y también del gráfico de puntos, en el que los miembros del Comité Federal del Mercado Abierto sitúan su proyección para los tipos de interés en el largo plazo. La actualización de las previsiones macro confirma un aumento en la estimación de inflación para este año, aunque muy ligera, ya que pasa del 3,6% hasta el 3,7%, y sin cambios para el año que viene, en el 2,3%. De cara a 2028 la sitúan en el 2,1%, todavía por encima del objetivo.

Al mismo tiempo, el gráfico de puntos encaja con la decisión de subir tipos que han llevado a cabo este miércoles: si en junio los miembros de la Fed descartaban mover el precio del dinero hasta 2028, año en el que preveían que se llevaría a cabo un recor-

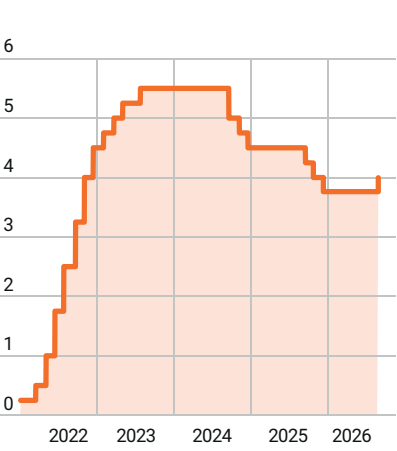
Warsh califica la decisión del organismo como “sobria, seria y responsable”

te de los tipos de interés, ahora asumen que, incluso tras la subida de 25 puntos básicos de este miércoles, llegará otro incremento del mismo calibre antes de que termine el año, es decir, o en el encuentro de octubre, o en el de diciembre.

La actualización del conocido como *dot plot* confirma el giro que han dado las perspectivas de tipos en Estados Unidos, incluso en el propio seno de la Fed, en los últimos meses. En marzo, en el arranque de la guerra de Irán, los miembros del Comité mantenían una estimación de que se producirían dos recortes de tipos a medio plazo, uno en 2026, y otro en 2027, y en junio, tras asumir que la guerra en

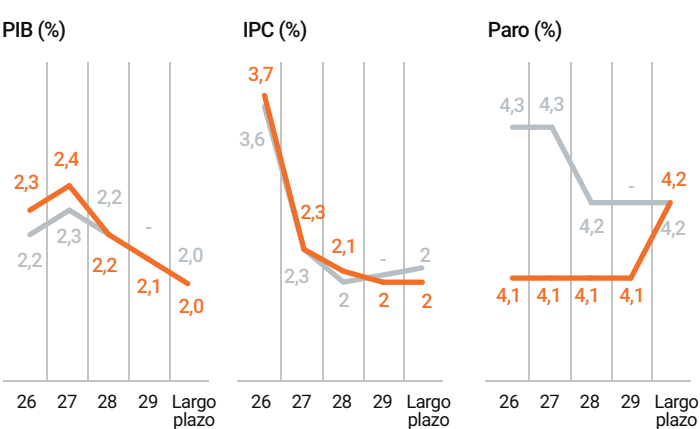
La inflación seguirá por encima del objetivo de la Fed en 2029

Tipos de interés en EEUU, en %

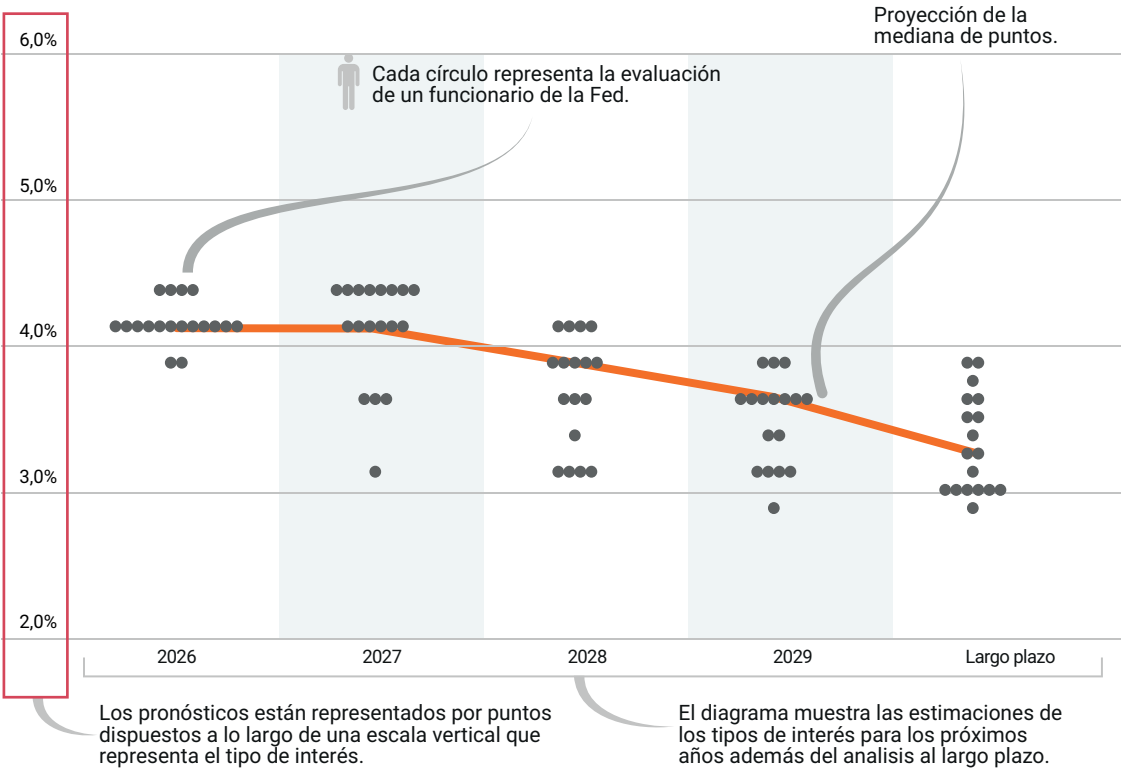


Previsión macroeconómica de la Fed

■ Previsión junio ■ Previsión septiembre



El 'dot plot' de la Reserva Federal: dónde ven los tipos



Fuente: Fed.

eE

Irán no tendría una solución rápida, estos recortes desaparecieron de las estimaciones.

Así, el escenario previsto hasta ahora era mantener los tipos sin cambios este año y el que viene, una hoja de ruta que ha quedado obsoleta tras la actualización del gráfico de puntos, y asume una política monetaria menos acomodaticia en los próximos años.

El *dot plot* también ha cobrado protagonismo por ser una herramienta que ha sido criticada por Kevin Warsh recientemente. En junio, el nuevo presidente de la Fed se negó a dar su estimación sobre los tipos, algo sin precedentes y que ilustra la

oposición de Warsh a este indicador, por considerarlo una herramienta que ata demasiado al mercado a las expectativas de movimientos futuros por parte del banco central.

De hecho, hay analistas, como Bob Michele, CIO y director del grupo de inversión de renta fija, divisas y materias primas de JP Morgan AM, que anticipaba antes de la reunión de ayer, la posibilidad de que “este sea el último gráfico de puntos que se publique”.

Desafío a Trump

La primera batalla entre Donald Trump y Kevin Warsh ya ha comenzado. La Fed ha elevado los ti-

pos después de que en los últimos días Trump no se hubiera cortado a la hora de amenazar a la Fed. Hace dos semanas, prometió que cortaría las relaciones comerciales con todos los países del mundo con los que tuviera déficit en los intercambios, un grupo en el que se encuentra casi todo el planeta Tierra, y que incluye a la UE, China, Japón, Canadá, México, Corea del Sur o la India. Esta misma semana volvió a repetir la amenaza, mientras que el secretario del Tesoro, Scott Bessent, insinuó que la Casa Blanca se tomaría la subida de tipos como una “injerencia” en la campaña electoral.



Kevin Warsh, presidente de la Fed.

REUTERS