

EUA: La Fed se inclina por una pausa

18 de marzo de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz
Rosa Rubio Kantún
analisis@monex.com.mx

- La Fed mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% – 3.75%, en línea con la expectativa del mercado.
- Para 2026, se ajustaron las proyecciones económicas del FOMC: el crecimiento del PIB se revisó al alza, pasando a 2.4% anual desde 2.3% previo y la inflación PCE subió a 2.7% (vs 2.4% anterior).
- El Comité señaló que la inflación se mantiene “algo elevada”, mientras que la creación de empleo se ha mantenido “baja” y la tasa de desempleo ha permanecido prácticamente “sin cambios” en los últimos meses.

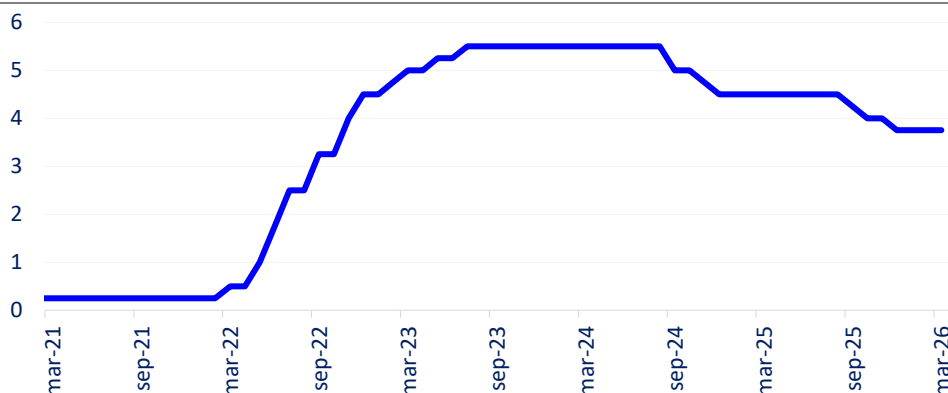
Visión actual de los miembros del FOMC

Los miembros del FOMC decidieron mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50%–3.75%, en línea con las previsiones del mercado. La decisión fue adoptada por mayoría, ya que un miembro optó por una disminución de 25 pb. En su comunicado, el Comité señaló que los indicadores recientes sugieren que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido, mientras que la inflación sigue siendo “algo elevada”. Con relación al mercado laboral, se comentó que la creación de empleo se ha mantenido “baja” y la tasa de desempleo ha permanecido prácticamente “sin cambios” en los últimos meses. Adicionalmente, se mencionó que las implicaciones de los acontecimientos en Oriente Medio para la economía estadounidense son “inciertas”, lo que inclina la balanza de riesgos al alza para la inflación y sugiere un sesgo hawkish entre los miembros del Comité.

Actualizaciones a las proyecciones macroeconómicas

El comunicado incluyó ajustes relevantes a las proyecciones económicas. Para 2026 y 2027, el crecimiento anual del PIB se revisó al alza a 2.4% y 2.3% (desde 2.3% y 2.0% estimado en diciembre, respectivamente). A su vez, la previsión de inflación PCE anual se ajustó al alza para ambos periodos, pasando a 2.7% y 2.2%, frente a 2.4% y 2.1% estimado anteriormente. En cuanto al mercado laboral, la proyección para la tasa de desempleo en 2026 se mantuvo sin cambios (4.4%), mientras que la de 2027 subió a 4.3% desde 4.2% previo.

Límite superior de la tasa de fondos federales (%)



Fuente: Elaboración propia con información de la Reserva Federal.

FED: Proyecciones macroeconómicas

Variaciones anuales (%)

	Mediana		
	2026	2027	2028
PIB	2.4	2.3	2.1
Estimación anterior	2.3	2.0	1.9
Tasa de desempleo	4.4	4.3	4.2
Estimación anterior	4.4	4.2	4.2
Inflación PCE	2.7	2.2	2.0
Estimación anterior	2.4	2.1	2.0
PCE subyacente	2.7	2.2	2.0
Estimación anterior	2.5	2.1	2.0
Tasa de fondeo	3.4	3.1	3.1
Estimación anterior	3.4	3.1	3.1

Fuente: Reserva Federal, proyecciones económicas de marzo de 2026.

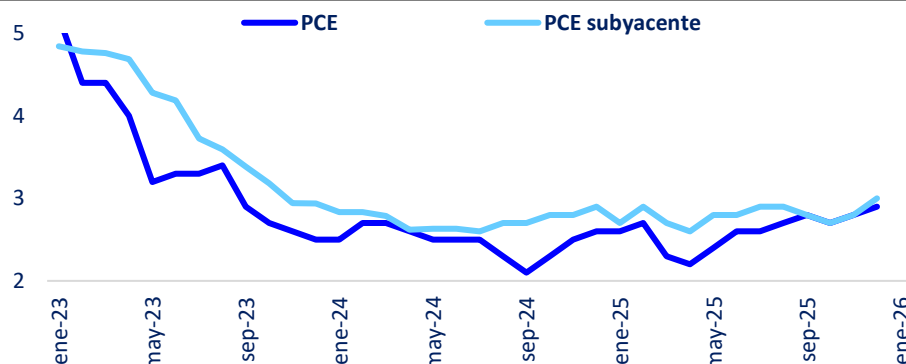
Con relación al *dot-plot*: los funcionarios de la FED prevén que la tasa de fondos federales cierre 2026 en un rango de 3.25% – 3.50%, lo que implica un recorte de 25 pb en el año (sin cambios frente a lo previsto en diciembre).

¿Qué esperar?

Con relación a la decisión de política monetaria de hoy, era ampliamente esperado que la FED realizara una pausa por segunda ocasión consecutiva, tras la publicación de datos económicos clave, así como por la coyuntura del entorno geopolítico. Las [nóminas no agrícolas](#) de febrero registraron una pérdida de 92 mil empleos, mientras que la tasa de desempleo aumentó ligeramente a 4.4%, lo que sugiere un bajo impulso en los niveles de contrataciones y retoma signos de debilitamiento en el mercado laboral. En el panorama inflacionario, la [inflación PCE](#) de enero, si bien se moderó a 2.8% anual desde 2.9% previo, se mantienen riesgos al alza, tanto en el componente subyacente (ante presiones persistentes en el rubro de servicios) como en el de energéticos. Este último, considerando el conflicto entre EUA/Israel e Irán, que amenaza con provocar una crisis energética mundial y un nuevo episodio inflacionario.

Por su parte, los comentarios de Jerome Powell de la rueda de prensa mantuvieron un tono cauteloso, reconociendo que la actividad económica continúa mostrando solidez, mientras que el mercado laboral presenta señales de menor dinamismo. En este contexto, la inflación seguirá siendo el principal foco de atención, por lo que el Comité reiteró que no se contemplan recortes en la tasa de interés hasta observar un progreso sostenido; aunque, también se mencionó un posible escenario de ajustes adicionales en caso de presiones inflacionarias persistentes. Hacia adelante, será clave el seguimiento de los comentarios adicionales que se puedan incorporar en la minuta del 8 de abril. Con base en lo anterior, así como en las declaraciones de Powell, estimamos que, en su reunión del 29 de abril, la Fed mantendrá sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% – 3.75%. Actualmente, el mercado de futuros de Chicago (CME) prevé que el recorte a la tasa se realizará hasta diciembre de 2026.

Evolución de la inflación PCE, variación anual (%)



Fuente: Elaboración propia con datos del U.S. Bureau of Economic Analysis. Cifras originales.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en información pública, obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que MONEX no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad.

La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.

El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

