

EUA: Minuta de la Fed, cautela en el 2S-26

20 de mayo de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz
Kevin Louis Castro
analisis@monex.com.mx

- La Fed publicó la minuta de su reunión de abril, en la que decidió mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50% – 3.75%.
- El Comité señaló que tanto los riesgos al alza para la inflación como los riesgos a la baja para el empleo seguían siendo elevados.
- Los miembros de la FOMC mencionaron que la inflación persistente y la incertidumbre por el conflicto en Medio Oriente podrían obligar a mantener las tasas más tiempo del previsto.

Visión actual de los miembros del FOMC

La Reserva Federal (Fed) publicó la minuta de su reunión del 28 al 29 de abril, en la que se decidió mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50%–3.75%. La medida fue adoptada por mayoría de voto, ya que un miembro optó por un recorte de 25 pb. Los participantes coincidieron en que la situación en Medio Oriente contribuía a un alto grado de incertidumbre sobre las perspectivas económicas. Además, consideraron que la tasa de política monetaria actual se encontraba dentro del rango de estimaciones plausibles de su nivel neutral y que el Comité seguía estando bien posicionado para basar la magnitud y el momento de los ajustes a la tasa de política monetaria en los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos.

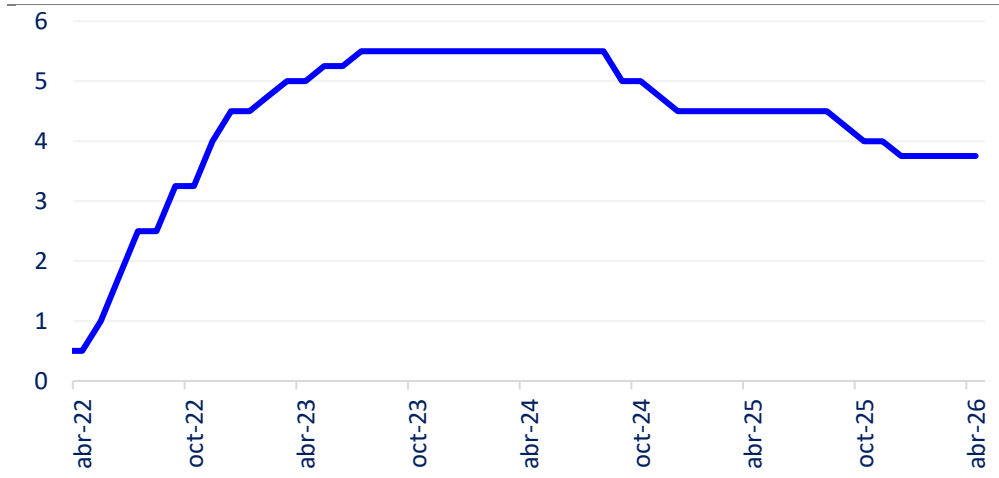
Variables clave: inflación, empleo y crecimiento económico

Los participantes del Comité observaron que la inflación general había aumentado, en parte debido a los recientes incrementos de los precios mundiales de la energía, y se mantenía por encima del objetivo a largo plazo del 2.0%. También señalaron que la inflación subyacente había superado aún más el 2.0%. Diversos miembros observaron que la tasa de aumento de los precios de los bienes se mantenía elevada, reflejando al menos en parte los efectos de los aranceles.

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.

Límite superior de la tasa de fondos federales (%)



Fuente: Elaboración propia con información de la Reserva Federal.

Algunos participantes advirtieron que el encarecimiento de los combustibles elevó otros precios, incluidos los fletes marítimos y los pasajes aéreos. Más allá del factor energético, varios de ellos mencionaron que los cuellos de botella en las cadenas de suministro derivados del conflicto bélico presionaron al alza los fertilizantes y otras materias primas. En este entorno, anticiparon que las presiones energéticas continuarán impulsando la inflación general en el corto plazo.

En cuanto al mercado laboral, los participantes observaron que la tasa de desempleo se había mantenido prácticamente sin cambios en los últimos meses, mientras que la creación de empleo seguía siendo baja en promedio. La mayoría consideró que los datos recientes, como las cifras de desempleo, despidos, contrataciones y crecimiento de la fuerza laboral, sugerían una estabilización del mercado laboral.

Respecto a la actividad económica, evaluaron que esta parecía expandirse a un ritmo sólido. La mayoría resaltó que la inversión fija empresarial continuaba robusta, impulsada en gran medida por el dinamismo del sector tecnológico. Por último, constataron que el gasto de los consumidores reportó un comportamiento estable.

¿Qué esperar?

De la minuta de hoy destacan tres aspectos clave: 1) la mayoría expresó una importante preocupación por el reciente repunte inflacionario y subrayó la probabilidad de que la inflación permanezca elevada incluso si la guerra en Medio Oriente concluye; 2) el Comité considera que se encuentra en una posición sólida para esperar y evaluar el impacto que tendrá sobre la economía la evolución del conflicto bélico; y 3) ante la elevada incertidumbre económica, podría ser necesario mantener la postura monetaria actual durante un periodo prolongado.

En general, lo expuesto en la minuta refleja el comportamiento de los datos económicos más recientes. En marzo, la inflación PCE anual repuntó a 3.5% desde 2.8% previo, alcanzando su nivel más alto desde mayo de 2023, mientras que, en abril, las nóminas no agrícolas registraron la creación de 115 mil puestos de trabajo, reflejando resiliencia en el mercado laboral.

Dado lo anterior, estimamos que, en su reunión del 17 de junio, la Fed mantendrá sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3.50%–3.75%.

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.

