

EUA: Minuta de la Fed refuerza tono restrictivo

- La Fed publicó la minuta de su reunión de septiembre, en la que decidió incrementar en 25 pb el rango objetivo de la tasa de fondos federales, ubicándolo en 3.75%–4.00%.
- Los riesgos inflacionarios continúan sesgados al alza ante las disrupciones en el suministro energético, la incertidumbre sobre los efectos de la inversión en inteligencia artificial y la posibilidad de nuevos aumentos arancelarios.
- El sesgo del FOMC se mantuvo claramente restrictivo, con una mayoría de participantes favoreciendo un incremento adicional de tasas este año.

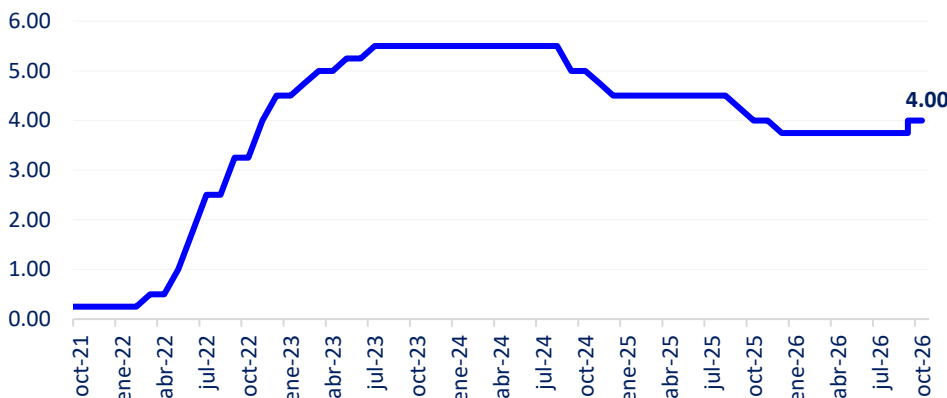
Energía, inteligencia artificial y aranceles concentraron la atención del FOMC

La Reserva Federal (Fed) publicó la minuta de su reunión del 16 y 17 de septiembre, en la que los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) acordaron elevar en 25 puntos base (pb) el rango objetivo de la tasa de fondos federales a 3.75%–4.00%. La decisión respondió a la persistencia de las presiones inflacionarias en un entorno de crecimiento económico sólido y un mercado laboral cercano al pleno empleo. Entre los principales temas discutidos destacaron los riesgos derivados de las interrupciones en el suministro energético y de los elevados precios de la energía, los efectos aún inciertos de la inversión en inteligencia artificial (IA) sobre la actividad económica, el mercado laboral y la inflación, así como la posibilidad de nuevas medidas arancelarias.

Variables clave: inflación, empleo y actividad económica

Los participantes del FOMC señalaron que, con base en estimaciones de la Fed elaboradas a partir de los índices de precios al consumidor y al productor, la inflación general medida por el PCE habría aumentado a 3.8% en agosto, mientras que la inflación subyacente se habría ubicado en 3.4%. Cabe mencionar que los datos oficiales, publicados con posterioridad a la reunión, mostraron lecturas más moderadas de 3.4% y 3.0%, respectivamente, lo que sugiere que las presiones inflacionarias fueron menores a las anticipadas por la Fed.

Límite superior de la tasa de fondos federales (%)



Fuente: Elaboración propia con información de la Reserva Federal.

7 de octubre de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz Zamora
Alan Daniel Olivares Chan

analisis@monex.com.mx

FED: Proyecciones macroeconómicas

Variaciones anuales (%)

	Mediana		
	2026	2027	2028
PIB	2.3	2.4	2.2
Estimación anterior	2.2	2.3	2.2
Tasa de desempleo	4.1	4.1	4.1
Estimación anterior	4.3	4.3	4.2
Inflación PCE	3.7	2.3	2.1
Estimación anterior	3.6	2.3	2.0
PCE subyacente	3.4	2.5	2.2
Estimación anterior	3.3	2.5	2.1
Tasa de fondeo	4.1	4.1	3.9
Estimación anterior	3.8	3.6	3.4

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

Respecto a los determinantes de la inflación, los participantes indicaron que los avances en la reducción de las presiones inflacionarias habían sido limitados en los últimos meses. Destacaron que el aumento de los precios de la energía asociado a las tensiones geopolíticas y el continuo desarrollo de la IA seguían contribuyendo a mayores presiones inflacionarias y costos empresariales. Si bien algunos consideraron que el impacto de la IA permanecía concentrado en sectores específicos, otros advirtieron que podría impulsar una expansión más amplia de la demanda agregada y generar presiones inflacionarias más persistentes. Asimismo, señalaron que posibles incrementos arancelarios representaban un riesgo adicional para la trayectoria de los precios. En este contexto, los participantes anticiparon que la inflación se mantendría elevada en el corto plazo antes de moderarse gradualmente hacia el objetivo de 2.0% y coincidieron en que los riesgos para la inflación permanecían sesgados al alza.

En cuanto al mercado laboral, los participantes coincidieron en que las condiciones permanecían estables y cercanas al pleno empleo. Aunque observaron un ligero fortalecimiento reciente, el mercado continuaba mostrando un bajo dinamismo en la contratación. En este contexto, consideraron que el crecimiento salarial seguía siendo compatible con una inflación cercana al 2%, por lo que el mercado laboral no representaba una fuente relevante de presiones inflacionarias y los riesgos para el empleo permanecían equilibrados.

Sobre la actividad económica, los participantes señalaron que la economía continuaba expandiéndose a un ritmo sólido, respaldada por la inversión empresarial, el gasto de los consumidores y el impulso de la inteligencia artificial. No obstante, advirtieron que los elevados precios de la energía seguían afectando a los hogares de ingresos bajos y medios, mientras que el sector agrícola enfrentaba condiciones adversas por el aumento de los costos de producción y el agravamiento de la sequía.

¿Qué esperar?

La minuta profundizó el sesgo *hawkish* del FOMC. La mayoría de los participantes manifestó su apoyo a una trayectoria de tasas más elevada, argumentando que ello contribuiría a anticiparse a presiones inflacionarias más intensas y persistentes de lo previsto, además de preservar el anclaje de las expectativas de inflación. Adicionalmente, varios miembros señalaron que la postura monetaria actual era solo ligeramente restrictiva. En este contexto, predominó la visión de que será apropiado un incremento adicional en la tasa de fondos federales antes de finalizar el año. En consecuencia, estimamos que permanece elevada la probabilidad de que la Fed implemente un incremento adicional de 25 pb en el rango objetivo de la tasa de fondos federales antes de concluir el año, ya sea en la reunión del 28 de octubre o en la del 9 de diciembre.

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.

