



La Fed mantiene las tasas inalteradas y deja un mensaje claro: la batalla contra la inflación aún no termina.

Segunda reunión de Warsh como presidente del FOMC

La Reserva Federal decidió, por votación de nueve contra tres, mantener el rango objetivo de los fondos federales entre 3,50% y 3,75%. El mensaje del banco central estadounidense marca un cambio importante: menos promesas sobre el futuro y mayor énfasis en que los mercados interpreten por sí mismos la información económica.

Detrás de ese cambio hay una idea a resaltar: la inflación sigue siendo el principal enemigo de la estabilidad económica.

LO QUE DE VERDAD CAMBIÓ

El titular es que la tasa permanece sin cambios. La noticia es otra: Warsh terminó de desmontar el forward guidance, esa costumbre de anticiparle al mercado el próximo movimiento de política monetaria. Su idea la resumió con una alusión deportiva: que los mercados sigan al balón y no al árbitro. Dicho de otro modo, el banco central deja de ser el centro de atención para permitir que los precios reflejen una señal de mercado más limpia, sin el ruido de las propias comunicaciones del banco central.

Esto es importante porque cuando la autoridad monetaria deja de orientar permanentemente al mercado, los precios de los bonos, las tasas de interés y el dólar reflejan con mayor fidelidad la realidad económica y no únicamente las expectativas creadas por los discursos oficiales.

EL DIAGNÓSTICO DE FONDO

La lectura de la economía es de firmeza: crecimiento sólido, inversión empresarial fuerte, productividad al alza y un mercado laboral cerca del equilibrio. La parte difícil sigue siendo la inflación que se mantiene por encima del objetivo desde hace más de cinco años. Uno de los mensajes más contundentes fue la reiteración de que la meta de inflación continúa siendo del 2%, sin interpretaciones flexibles ni objetivos implícitos más altos.

Después de varios años con inflación por encima de ese nivel, la Reserva Federal reconoce que recuperar la confianza de hogares, empresas e inversionistas requiere algo más que discursos: exige resultados.

Hay un factor que complica el escenario: las empresas están destinando miles de millones de dólares al desarrollo de infraestructura para inteligencia artificial, centros de datos, semiconductores y software especializado. Esta ola de inversión puede aumentar la productividad durante la próxima década, aunque también genera presiones temporales sobre algunos precios.

LAS DISIDENCIAS Y LA SEÑAL HACIA SEPTIEMBRE

Tres miembros votaron en contra. La presidenta de la Fed de Cleveland, Beth Hammack, junto con Neel Kashkari (Minneapolis) y Lorie Logan (Dallas), optaron por aumentar la tasa en 25 puntos básicos. La tasa de los fondos federales quedó unos 75 puntos básicos por debajo del rendimiento del Tesoro a dos años que al cierre alcanzaban una tasa de 4.27%. Lo anterior hace pensar que el mercado cree que a la Fed le falta camino por recorrer. De cara a la reunión de septiembre, se descuenta una probabilidad de subida de tasas cercana al 58% según FedWatch.

LECTURA PARA EL INVERSIONISTA COLOMBIANO

El mensaje de fondo es “tasas altas por más tiempo”, con sesgo a subir. Una Fed dura, con tasas reales al alza y un dólar firme, mantiene la presión sobre las monedas y los activos de mercados emergentes, y sube la tasa de descuento con la que se valora todo lo demás. En un portafolio, eso pesa a favor de conservar exposición en dólares y de privilegiar plazos cortos en renta fija. A la luz del mensaje del FOMC, parece prematuro extender la duración de los portafolios bajo el supuesto de un ciclo inminente de recortes. Al menos por ahora, el mensaje del comité sigue siendo consistente con un escenario de tasas altas por más tiempo.

Las oportunidades no dependen únicamente del próximo anuncio de la Reserva Federal. Dependen de contar con una estrategia de inversión diversificada, disciplinada y alineada con los objetivos de largo plazo.

Quizás la enseñanza más valiosa de esta reunión sea precisamente la metáfora que utilizó Warsh: los mejores inversionistas no intentan anticipar cada decisión del banco central. Siguen la pelota, no al árbitro.

Documento de análisis con fines educativos e informativos, elaborado por Vivace Gestión Patrimonial S.A.S. a partir de la rueda de prensa del FOMC del 29 de julio de 2026. No constituye asesoría de inversión, recomendación de compra o venta, ni oferta de producto financiero alguno. Las cifras de mercado citadas provienen de la propia rueda de prensa; cualquier dato local debe verificarse contra fuentes oficiales antes de tomar decisiones.