



Reunión Reserva Federal

29 de julio 2026

FED Hawkish Hold, Disidencia Estructural y Dinámica de Rendimientos

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió mantener hoy el rango objetivo para la tasa de fondos federales (RFFR) en 3.50%-3.75%, en línea con el consenso del mercado pero bajo un entorno de alta volatilidad operativa. A pesar del mantenimiento de la tasa por quinta reunión consecutiva, el resultado configura un claro "Hawkish Hold": tres presidentes regionales (Lorie Logan de Dallas, Beth Hammack de Cleveland y Neel Kashkari de Minneapolis) votaron en contra para exigir un incremento inmediato de 25 puntos básicos.

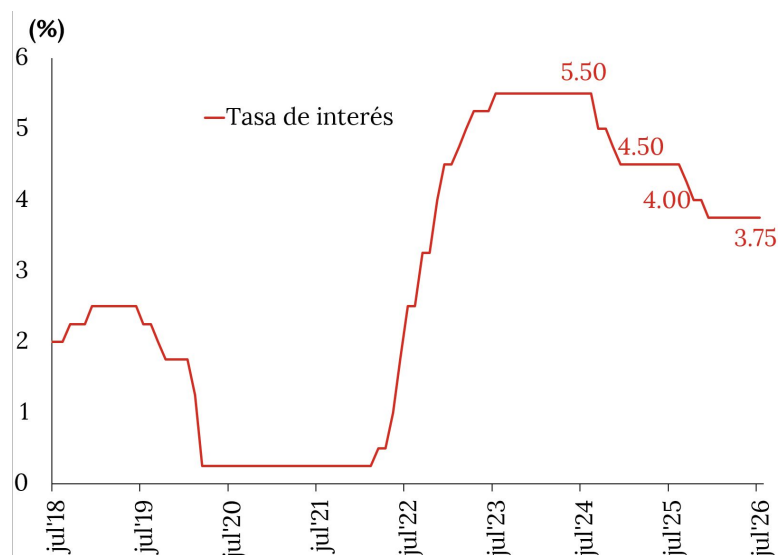
Esta es la primera disidencia triple en una misma dirección desde 2016, lo que evidencia la profunda fractura doctrinal en el seno de la Reserva Federal presidida por Kevin Warsh entre dejar actuar los shocks exógenos de oferta o endurecer la política monetaria ante el riesgo inminente de un desanclaje de las expectativas inflacionarias.

Dinámica de la Decisión y División en el FOMC

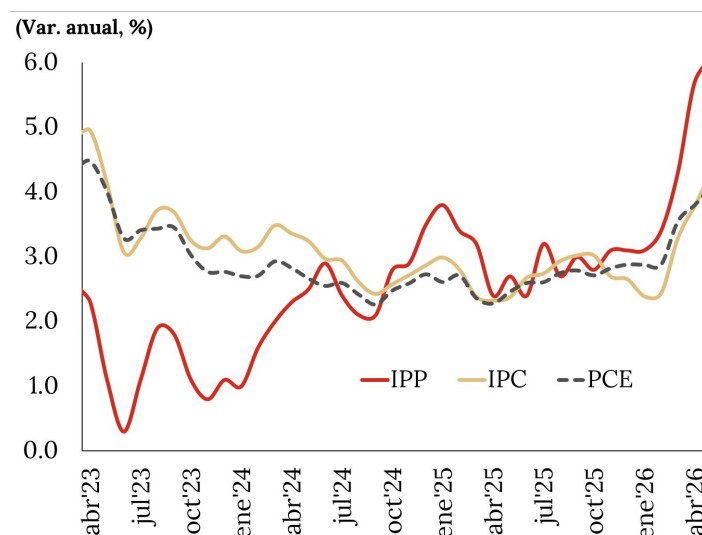
La decisión (9-3) dejó intacto el comunicado de política monetaria respecto a la reunión de junio, reiterando el compromiso estricto de garantizar la estabilidad de precios pero omitiendo cualquier tipo de forward guidance táctico. La ruptura del consenso unánime refleja dos visiones contrapuestas dentro del comité:

El bloque centrista/moderado (Williams, Jefferson, Warsh): Aboga por la prudencia argumentando que el reciente repunte inflacionario responde a choques de oferta puntuales y exógenos. La lectura moderada del IPC de junio (mensual $\leq 0.2\%$) y la desaceleración del mercado laboral en junio (creación de solo 57,000 empleos y desempleo en 4.2%) otorgan cierto espacio para evaluar la transmisión de la política.

Gráfica 1. Tasa de política monetaria Fed



Gráfica 2. Datos de inflación en EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Reunión Reserva Federal

29 de julio 2026

El bloque disidente/Hawks (Logan, Hammack, Kashkari): Argumenta que la tasa real de política monetaria se ha vuelto involuntariamente más laxa debido a la persistencia del PCE en 4.1% (más del doble de la meta del 2% por quinto año consecutivo). Para este grupo, la fortaleza del crédito corporativo, los máximos en los mercados accionarios y la resiliencia del consumo justifican absorber la liquidez excedente.

Factores Estructurales: Energía, Aranceles e Inteligencia Artificial

- **Conflicto Geopolítico e Inflación Energética:** La escalada bélica entre EE. UU. e Irán catapultó al petróleo Brent sobre los \$90 USD/barril (+25% en julio). Los miembros más estrictos del FOMC muestran nula tolerancia a ignorar este choque de oferta, ante el riesgo de que se traslade a la inflación subyacente.
- **Fricciones Comerciales:** El impacto acumulado de la política arancelaria introducida por la administración Trump continúa añadiendo rigidez en los precios de los bienes intermedios.
- **Capex en Inteligencia Artificial como Choque de Demanda:** La inversión masiva en centros de datos e infraestructura tecnológica genera una demanda agregada inelástica al costo del capital. Al no poder frenar este gasto corporativo, la Fed se ve obligada a endurecer las condiciones en el resto de la economía real para equilibrar la oferta agregada.

Reacción en Renta Fija y Mercados Financieros

La primera reacción del mercado refleja una recalibración rápida de las curvas de rendimiento. El rendimiento del bono del Tesoro a 2 años —sensible a la política monetaria— experimentó un rally táctico retrocediendo 2 pb hasta 4.25%, tras haber alcanzado un pico intradiario de 4.32% previo al anuncio (y un máximo de 17 meses en 4.37%). Los swaps de tasas de interés y futuros de Fondos Federales recortaron expectativas, descontando ahora menos de dos alzas de 25 pb hacia abril de 2027 (frente a las 2 o 3 alzas descontadas previo al comunicado). El S&P 500 recortó pérdidas para cerrar con una baja moderada del -0.3%. Sin embargo, el endurecimiento de la curva de largo plazo (tasa hipotecaria a 30 años en 6.76%) mantiene bajo presión las condiciones financieras globales.

Perspectiva Macro y Escenario Central (Reunión de Septiembre)

La estrategia de comunicación de Kevin Warsh —caracterizada por la austeridad verbal y el rechazo explícito a telegrafiar los movimientos de tasas— ha restablecido la prima de volatilidad por incertidumbre de política.

Escenario Base de Mercado:

El FOMC llegará a la reunión del 15 y 16 de septiembre tras conocer dos reportes clave de IPC y PCE. Si las lecturas mensuales del IPC subyacente superan el 0.2% m/m, la probabilidad implícita de una subida de 25 puntos básicos en septiembre se consolidará como el escenario dominante, alineando la postura de la Reserva Federal con el reciente sesgo restrictivo del Banco Central Europeo (BCE).

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](https://www.facebook.com/accionesyvalores)



[accionesyvalores](https://www.instagram.com/accionesyvalores)



[company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)