

CISComentario®

Año 2026 – Julio-23 No. 1281



El dilema de la FED ante el riesgo Trump



CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

Experiencia con Futuro

55
años



Julio Alejandro Millán
PRESIDENTE

¡Bienvenido!

Bienvenido a una nueva edición de nuestro CISComentario®. Elaboramos este tipo de documentos con análisis y opinión objetiva, abordando temas estructurales orientados a la toma de decisiones, por lo que esperamos contribuir al logro de tus objetivos mediante un análisis que va mucho más allá de la coyuntura. ¡Disfruta la lectura!

*Si tienes algún comentario sobre la publicación,
por favor escríbenos a info@cisc.com.mx*

-  *La Fed enfrenta un dilema de política monetaria entre pausar, recortar o endurecer tasas, porque la inflación sigue alta y los riesgos de oferta volvieron a presionar los precios.*
-  *Los aranceles y la tensión comercial pueden reactivar presiones inflacionarias, complicando tanto la decisión de la Fed como el margen de Banxico.*
-  *Mientras la economía de EE. UU. mantiene cierto crecimiento, la Fed prioriza cautela; su postura condiciona el ritmo futuro de relajación monetaria en México.*

La política monetaria de Estados Unidos se encuentra en una disyuntiva que trasciende los indicadores macroeconómicos. Tras un período de relajamiento, el banco central estadounidense se encuentra en la disyuntiva de continuar con recortes, pausar el ciclo o, en un escenario más adverso, retomar el sesgo restrictivo, en un entorno donde la inflación sigue por encima de su objetivo y converge con un mercado laboral relativamente estable, crecimiento que resiste y los riesgos de oferta han vuelto a tomar fuerza vía tensiones geopolíticas. **El problema no es la falta de datos, sino que los datos apuntan en direcciones opuestas.** En este contexto, la próxima reunión del FOMC el 28 y 29 de julio pondrá a prueba la capacidad de la institución para navegar entre señales contradictorias, con implicaciones directas para México y el margen de maniobra de Banxico.

“La Fed ante dos fuegos.”

En su reporte de política monetaria de julio de 2026, la Fed reconoció que la inflación ha aumentado este año y permanece por encima de su meta de 2%; al mismo tiempo, la institución señaló que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido y que el mercado laboral sigue mostrando fortaleza. **Ese equilibrio aparente es precisamente el que complica la decisión: una economía que no se debilita con claridad reduce la urgencia de recortar tasas, mientras que una inflación que no termina de converger limita el espacio para flexibilizar más rápido.**

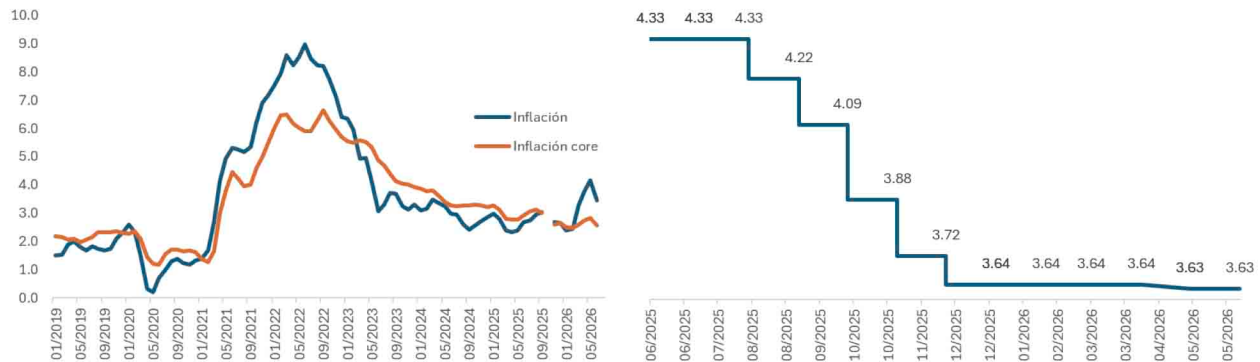
El conflicto con Irán constituye la variable más

disruptiva en este escenario. Tras el fracaso del cese al fuego de junio, la escalada militar en el Estrecho de Ormuz ha reducido el tráfico marítimo a mínimos de varios meses y elevado el riesgo de que el Brent alcance los 90 o 100 dólares por barril.

A esta presión energética se suma la incertidumbre arancelaria: la imposición de nuevos aranceles de 50% sobre una amplia gama de productos canadienses reaviva la incertidumbre sobre el comercio en América del Norte y eleva el riesgo de presiones inflacionarias adicionales por el lado de los costos. **En paralelo, se retomaron conversaciones comerciales en el marco del T-MEC, lo que confirma que este frente vuelve a ser una variable de riesgo relevante para la inflación, las cadenas de suministro y la inversión regional.**

Paradójicamente, esta situación ha llevado a que las importaciones estadounidenses alcancen máximos históricos este mes ante la urgencia de las empresas por adelantar inventarios antes de un posible endurecimiento. **Con el petróleo caro y las barreras comerciales cambiando al paralelo, la Fed tiene que preguntarse si la baja de la inflación en junio podría verse revertida por presiones que apenas están surgiendo.**

Izq. Inflación e inflación Core estadounidense de 2019 a 2026 (Variación porcentual). Der. Tasa de fondos federales de Estados Unidos de 2025 a 2026 (Porcentaje).



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.® con datos de la FRED (Federal Reserve Bank of St. Louis). En octubre 25 no se reportó el dato.

Cabe recordar que la Fed ejecutó recortes sucesivos en 2025: la pausa en los recortes en el 2026 coincide con el repunte de los precios de la gasolina y la energía registrado desde marzo de 2026. **Esta escalada amenaza con revertir la tendencia descendente de la inflación general que venía consolidándose desde mediados de 2025, trayendo a la discusión la posibilidad de incrementar la tasa en lugar de seguirla reduciendo.**

La discusión interna dentro de la Fed también se ha endurecido. Varios funcionarios han dejado abierta la posibilidad de que, si la inflación no da señales consistentes de moderación, la institución no descarte un ajuste al alza más adelante. El mensaje es relevante porque marca un

cambio en el balance de riesgos: hace un año la preocupación dominante era evitar un debilitamiento excesivo del empleo; ahora, varios integrantes del comité consideran que la inflación representa una amenaza mayor que el mercado laboral; **ante ello, la Fed parece estar optando por una estrategia de espera vigilante: conservar la tasa sin cambios mientras evalúa si el repunte inflacionario es transitorio.**

Para México, el impacto potencial es claro. Banxico no opera de manera aislada, sino en un contexto de alta sensibilidad al diferencial de tasas con Estados Unidos, al comportamiento del tipo de cambio y a las expectativas de inflación. **Si la Fed prolonga una pausa o adopta un tono más restrictivo, el margen para que Banxico acelere recortes se estrecha, porque una reducción demasiado agresiva podría presionar al peso o afectar las expectativas de estabilidad financiera;** en contraste, si la Fed retomara recortes con mayor claridad, Banxico tendría más espacio para relajar su postura. La señal más reciente disponible en México muestra una inflación a la baja (3.37% en junio) y un tipo de cambio alrededor de 17.40 pesos por dólar, lo que sugiere que el entorno doméstico continúa siendo prudente y dependiente del contexto externo.

En suma, la Fed se encuentra entre dos riesgos simultáneos: recortar demasiado pronto y reavivar la inflación, o mantener una postura restrictiva por más tiempo y prolongar condiciones financieras que enfrien el crecimiento. **Para Banxico, la lección es clara: su propia ruta monetaria dependerá no solo de la inflación local, sino también de cuánto tiempo la Fed decida permanecer en modo de espera y de cuánto se mantenga la presión comercial y financiera sobre la región.**

CISComentario D.R. es una publicación semanal de Consultores Internacionales, S.C.®

Julio Alejandro Millán, Presidente.

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:

Consultores Internacionales, S.C.® (CISC)

ACERCA DE



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**

Experiencia con Futuro

La dinámica económica del siglo XXI obliga a tomar decisiones en menor tiempo, considerando un mayor número de variables. Este proceso integral demanda a sectores, empresas e instituciones adaptarse a los cambios del corto y largo plazo, comprender la integración a las cadenas locales y globales de valor y, con ello, generar los retornos hacia el mercado.

Consultores Internacionales, S.C.® es una firma especializada en Consultoría Económica, Estratégica, Prospectiva y Fortalecimiento Empresarial. Desde hace más de 50 años, desarrollamos herramientas de vanguardia que, junto con el amplio acervo documental que hemos creado, nos permite orientar a los diversos actores económicos hacia la mejor toma de decisiones en diferentes escenarios.

Nuestra firma y equipo de especialistas se distinguen por la credibilidad y el compromiso, además de la visión que va más allá de la coyuntura, lo que permite anticiparnos a riesgos y oportunidades que optimizan las visiones de nuestros clientes.

www.consultoresinternacionales.com

Síguenos en:
inXfo





*Copyright © Consultores Internacionales, S.C.® Julio 2026
Todos los derechos reservados*