

Actualización Macroeconómica

12 de enero de 2026

Dr. Win Thin

Jefe Economista



«Estamos unidos en la convicción de que a la Fed y a su presidente se les debe permitir actuar de manera independiente y en el mejor interés de la economía, libres de presiones políticas a corto plazo y, en particular, sin la amenaza de destitución o degradación de los líderes de la Fed por razones políticas».

Expresidentes de la Fed Volcker, Greenspan, Bernanke y Yellen

El ataque a la independencia de la Fed acaba de dar un giro aún peor. El presidente de la Fed, Powell, reveló durante el fin de semana que el viernes el Departamento de Justicia notificó a la Fed citaciones de un gran jurado, que amenazaban con imputaciones penales relacionadas con la renovación en curso de la sede de la Fed en Washington, D. C.

El presidente Powell fue tajante al señalar que «esta nueva amenaza no tiene que ver con mi testimonio del pasado mes de junio ni con la renovación de los edificios de la Reserva Federal. La amenaza de cargos penales es consecuencia de que la Reserva Federal fije las tasas de interés con base en nuestra mejor evaluación de lo que servirá al público, en lugar de seguir las preferencias del presidente». Subrayó que «esto se trata de si la Fed podrá seguir fijando las tasas de interés basándose en la evidencia y las condiciones económicas, o si, por el contrario, la política monetaria estará dirigida por la presión política o la intimidación».

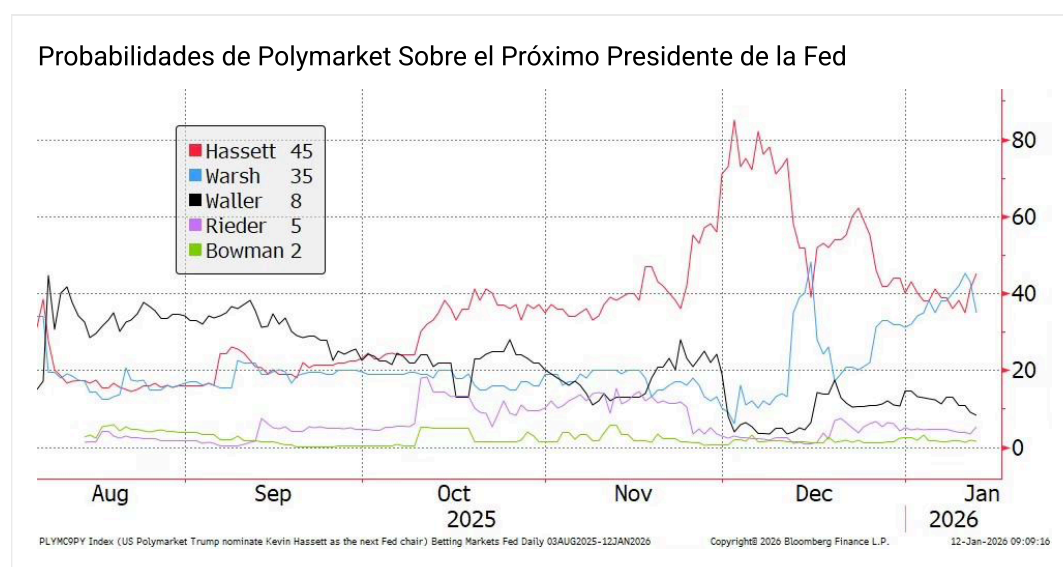
El senador republicano Thom Tillis afirmó que «se opondrá a la confirmación de cualquier nominado para la Fed —incluida la próxima vacante de presidente de la Fed — hasta que este asunto legal se resuelva por completo». Tillis es miembro del Comité Bancario del Senado, el cual supervisa a la Fed. Sin su apoyo y dada la división de 13 a 11 con los demócratas en el comité, sería muy difícil para los republicanos presentar a cualquier candidato de la Fed al pleno del Senado para su confirmación.

Tillis añadió que «si quedaba alguna duda sobre si los asesores de la administración Trump están presionando activamente para poner fin a la independencia de la Reserva Federal, ahora no debería quedar ninguna. Ahora lo que está en cuestión es la independencia y la credibilidad del Departamento de Justicia».

Las imputaciones no tienen sentido para nosotros. Powell dejará su cargo como presidente en mayo y el reemplazo designado por Trump podría estar en funciones para la reunión del FOMC del 16 y 17 de junio. ¿Por qué arriesgar la reputación de la Fed por una ventana tan breve de cuatro meses? Estos ataques no son gratuitos, ya que los rendimientos en el tramo largo de la curva ya han aumentado y probablemente seguirán subiendo, encareciendo el servicio de la deuda de Estados Unidos.

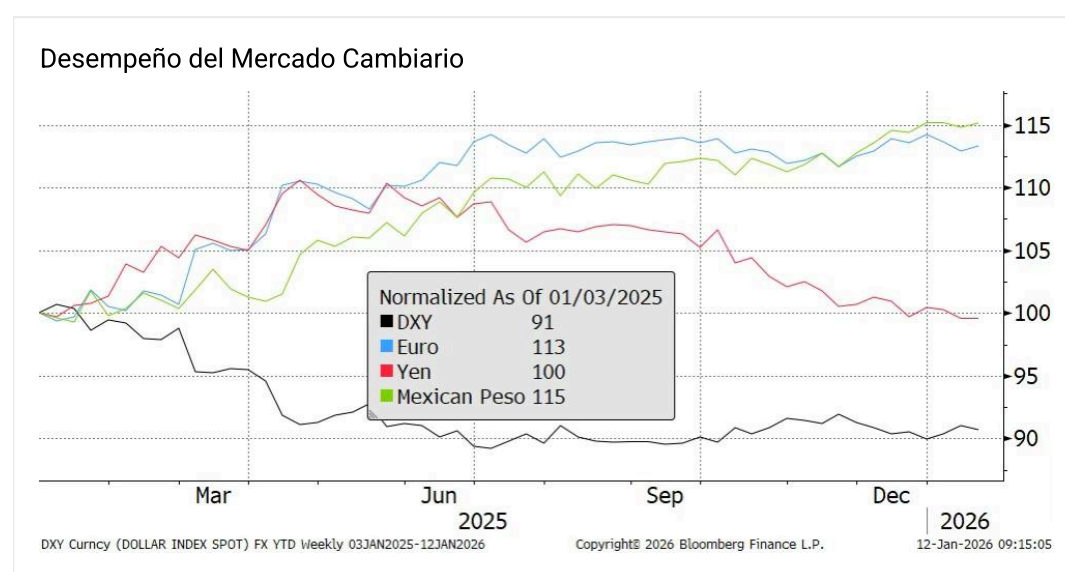
Cabe destacar que, si bien el mandato de Powell como presidente de la Fed concluye este mes de mayo, su mandato en la Junta de Gobernadores no termina hasta enero de 2028. Aunque esperábamos que Powell dimitiera también de la Junta en mayo, debemos considerar la posibilidad de que decida permanecer como gobernador para defender con firmeza la independencia de la Fed. Por supuesto, es inusual que un presidente saliente permanezca en la Junta; la última vez que ocurrió fue en la década de 1930, cuando Marriner Eccles permaneció como gobernador. Sin embargo, estos son tiempos inusuales, por lo que cualquier cosa es posible.

Recordemos que el mandato del gobernador Miran finaliza este mes. Dado que el próximo presidente debe provenir de la Junta de Gobernadores, seguimos creyendo que Trump nominará a Hassett para reemplazar a Miran. A la luz de estos acontecimientos recientes, ya no es seguro que Powell dimita tanto como presidente y gobernador en mayo, por lo que Hassett tendría que estar ya en funciones para entonces. Trump no tiene otra oportunidad prevista para cubrir una vacante en la Junta hasta enero de 2028, cuando finaliza el mandato de Powell.



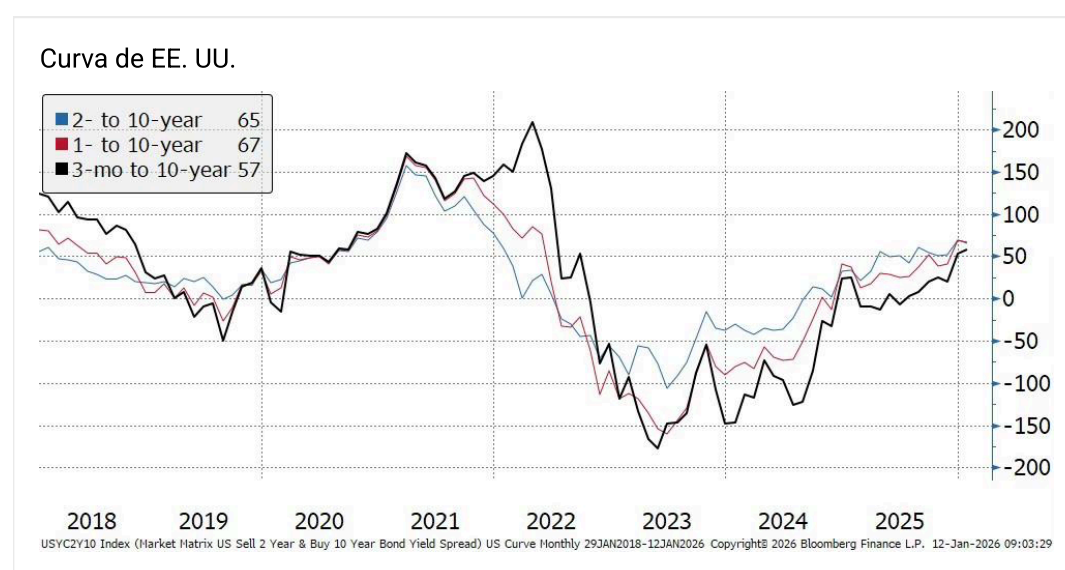
Las citaciones llegan solo unas semanas antes de que la Corte Suprema comience a escuchar, el 21 de enero, los argumentos sobre si el presidente Trump puede destituir a la gobernadora de la Fed, Cook. No debería sorprender que informes sugieran que el director de la Agencia Federal de Financiación de la Vivienda, Bill Pulte, fue clave para impulsar las imputaciones contra la Fed, ya que también estuvo detrás de los esfuerzos para destituir a la gobernadora Cook y a la fiscal general de Nueva York, Letitia James, bajo acusaciones de fraude hipotecario.

Si la Corte Suprema falla a favor de Cook y ella permanece en su cargo, creemos que la independencia de la Fed se mantendrá. Si no es así, todo puede pasar. Aunque los mercados han estado en gran medida restando importancia a estos ataques contra la independencia de la Fed, un fallo de la Corte Suprema que permita a Trump destituir a Cook sería demasiado importante como para ignorarlo, ya que sentaría un precedente claro para la destitución de Powell. Se trata de un riesgo extremo, pero los mercados deben reconocer que es un resultado potencial con repercusiones graves. La confianza en el dólar caería con fuerza, dando lugar a una mayor desdolarización a nivel global.



De hecho, desde hace tiempo creemos que los mercados se han vuelto demasiado complacientes frente a estos ataques directos del presidente Trump contra la independencia de la Fed. Ya no se puede argumentar que el próximo presidente de la Fed elegido por Trump vaya a conducir la política monetaria de forma independiente de la Casa Blanca. La buena noticia es que el presidente forma parte de un comité, por lo que habrá resistencia frente a recortes excesivos de tasas. Aun así, los mercados deben incorporar una prima de riesgo ante la posibilidad de que la inflación se mantenga más elevada durante más tiempo en los próximos meses, bajo una Fed más acomodaticia.

De hecho, desde hace tiempo creemos que los mercados se han vuelto demasiado complacientes frente a estos ataques directos del presidente Trump contra la independencia de la Fed. Ya no se puede argumentar que el próximo presidente de la Fed elegido por Trump vaya a conducir la política monetaria de forma independiente de la Casa Blanca. La buena noticia es que el presidente forma parte de un comité, por lo que habrá resistencia frente a recortes excesivos de tasas. Aun así, los mercados deben incorporar una prima de riesgo ante la posibilidad de que la inflación se mantenga más elevada durante más tiempo en los próximos meses, bajo una Fed más acomodaticia.



Nuestras previsiones de largo plazo de un dólar más débil y una curva estadounidense más pronunciada siguen vigentes. Además, creemos que los activos refugio que actúan como alternativas al dólar deberían tener un mejor desempeño, incluidos el oro y el franco suizo. También consideramos que la renta variable estadounidense continuará rezagándose frente al resto del mundo. No solo por nuestra expectativa de una desaceleración en Estados Unidos, sino porque el clima de inversión en Estados Unidos ya no es transparente, creíble ni predecible. En las primeras dos semanas del nuevo año, se ha pedido a los bancos estadounidenses reducir las tasas de interés de las tarjetas de crédito, mientras que a las empresas petroleras estadounidenses se les ha pedido que ingresen a Venezuela.

Con las elecciones de mitad de mandato en el horizonte cercano, esperamos que la formulación de políticas en Estados Unidos se vuelva aún más impredecible, a medida que Trump intente impulsar la economía de cara a las votaciones. Al final del día, invertir en Estados Unidos ya no parece una apuesta tan segura como antes.



Aviso legal: Bank of Nassau 1982 Ltd. ("BON") está registrado bajo la Ley de la Industria de Valores de 2011 ante la Comisión de Valores de Las Bahamas (Registro N.º SIA-F083) y el Banco Central de Las Bahamas (Licencia N.º LIC0117). Este documento está dirigido exclusivamente a clientes y socios de Bank of Nassau y no debe ser transmitido a terceros. Este documento se proporciona únicamente con fines informativos e ilustrativos. No constituye una solicitud u oferta, ni una invitación o recomendación para comprar o vender inversiones u otros instrumentos financieros específicos. La información contenida en este documento se ofrece únicamente como un comentario general y no constituye en modo alguno asesoramiento financiero regulado. No toma en consideración los objetivos financieros, la situación o las necesidades de cualquier persona.