RUEDA DE PRENSA DEL FOMC - 28 DE OCTUBRE DE 2026

PAUSA EN 3,75-4,00% CON SESGO RESTRICTIVO

La Fed mantuvo los tipos y Kevin Warsh no confirmó una subida en diciembre. El mercado lo leyó como un tono algo menos restrictivo de lo esperado a corto plazo: dólar a la baja y rendimiento a 2 años cayendo, sin euforia en bolsa.

DECISION

3,75-4,00%

Sin cambios en el rango objetivo

VOTACION

10-2

Dos votos a favor de subir 25 pb ya

DICIEMBRE

ABIERTO

Sin compromiso: manda la información que llegue

NOTA DE ELABORACION - 20:45, MADRID

A la hora de cerrar este informe, la transcripción oficial completa de la rueda de prensa aún no estaba verificada como publicada. El informe se apoya en el texto del comunicado oficial y en los resúmenes en directo de la comparecencia, y no presenta como citas textuales largas ninguna frase no verificada.

VIC TRADER'S ACADEMY

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.

Sin cambios, y con dos votos a favor de subir ya

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) mantuvo el rango objetivo de los fondos federales en el 3,75-4,00%, el nivel fijado en septiembre, cuando subió los tipos 25 puntos básicos por primera vez desde 2023. La decisión se aprobó por 10 votos a 2, en una reunión sin resumen de proyecciones ni diagrama de puntos.

> La inflación sigue elevada. La acumulación de más información ayudará al Comité a determinar la postura de política adecuada para asegurar un retorno oportuno de la inflación a su objetivo del 2%. El Comité logrará la estabilidad de precios.
>
> - Traducción del comunicado del FOMC, 28 de octubre de 2026

Las dos disensiones

Lisa D. Cook y **Beth M. Hammack** votaron en contra porque preferían subir el rango en 25 puntos básicos en esta misma reunión. Son disensiones en sentido restrictivo: piden más endurecimiento, y dejan claro que hay quien considera la pausa demasiado blanda con una inflación del 3,7% interanual en septiembre.

El contexto de precios

```
IPC SEPTIEMBRE: +3,7% INTERANUAL
IPC SUBYACENTE: +2,6%
IPP SEPTIEMBRE: +6,3% INTERANUAL
OBJETIVO DE LA FED: 2%
```

El repunte de la energía vinculado a la guerra con Irán es el trasfondo de esas cifras: en febrero la inflación interanual era del 2,4%.

Qué cambió en el comunicado respecto a septiembre

PUNTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
Actividad económica	Ritmo «sólido» (solid)	Ritmo **«fuerte» (strong)**: la única mejora de valoración del texto
Decisión	Subida de 25 pb, por 12-0	Mantenimiento, por 10-2
Empleo	Creación de empleo y paro contenidos	El empleo ha crecido al ritmo de la población activa y la tasa de paro ha cambiado poco
Guía a futuro	La acción de septiembre apoyaría un retorno más oportuno al 2%	«Más información» determinará la postura: ninguna fecha ni dirección comprometidas

El resto del diagnóstico se repite: gasto interno resistente, productividad fuerte, inversión de capital robusta e incertidumbre todavía elevada, en parte por la geopolítica. La Fed mantiene su política de reservas amplias en el sistema bancario.

«La inflación es demasiado alta», pero la medicina empieza a funcionar

La comparecencia fue de Kevin Warsh, presidente de la Fed - Jerome Powell es su predecesor -. Su mensaje inicial combinó firmeza contra la inflación con una razón para esperar: la subida de septiembre ya está haciendo parte del trabajo.

Inflación: sin bajar la guardia

- La inflación es demasiado alta y las expectativas deben seguir ancladas.
- Hay que evitar que los cambios de precios relativos - empezando por la energía, cuyos futuros han vuelto a subir - se generalicen al resto de precios.
- El debate de estos dos días se centró sobre todo en el lado de la estabilidad de precios del doble mandato.
- La compensación por inflación en el mercado se mueve en la dirección correcta, según Warsh.

Actividad: fuerte, sin «sobrecalentamiento»

- El PIB del tercer trimestre probablemente creció por encima del 3%, con un consumo sano.
- La inversión empresarial crece en torno a tasas de dos dígitos y el gasto de capital está en máximos históricos.
- Las condiciones de empleo son positivas y el lado del pleno empleo del mandato va «bastante favorable».
- El crédito se ha endurecido para algunos hogares y empresas, aunque Warsh se negó a calificar las condiciones financieras de restrictivas en conjunto.

La frase que movió la lectura del día

Preguntado después por qué no subir hoy, Warsh resumió el consenso del Comité diciendo que la «medicina» monetaria aplicada - la subida de septiembre, con la que retiraron «una dosis de acomodación» - está funcionando «en parte» (en inglés, *it's worked some*). Esa es la lógica de la pausa: si el endurecimiento ya está transmitiéndose, subir otra vez sin más datos puede ser pasarse de frenada. Al mismo tiempo, insistió en que no hay conclusiones firmes sobre la política monetaria y en que el periodo que viene es «rico en información».

El anuncio inesperado: menos reuniones con voto

Warsh anunció un cambio de calendario del FOMC. En 2027 seguirá habiendo 8 reuniones, pero una se dedicará solo a estrategia de política monetaria amplia, sin voto sobre los tipos ni comunicado. En 2028 prevé dos reuniones de estrategia y solo 6 de decisión. Para el trader, la consecuencia práctica es directa: cada reunión con voto pesará más, y los datos entre reuniones moverán más que las declaraciones sueltas.

Diciembre quedó abierto, y la política, fuera de la sala

Quien esperara de Warsh una confirmación de la subida de diciembre se quedó sin ella. Esa ausencia de confirmación, más que ninguna frase, explica la reacción inicial del dólar y del tramo corto de la curva.

¿Por qué no subir hoy, con la inflación en el 3,7%?

Warsh se apoyó en tres ideas: las expectativas de inflación se mueven en la dirección correcta, se declara «animado» por el progreso hecho y por las señales que sigue el Comité, y el consenso abrumador dentro de la sala es que la medicina está funcionando en parte. Traducido: el Comité cree que puede esperar a los próximos datos antes de decidir otra subida.

¿Y diciembre?

No hubo compromiso. La fórmula repetida fue la del comunicado: acumular más información ayudará a determinar la postura adecuada. Eso no cierra la puerta a diciembre - el sesgo del comunicado y las dos disensiones restrictivas la dejan abierta -, pero tampoco la convierte en un hecho. Tras la rueda de prensa, los futuros seguían asignando a una subida de 25 pb en diciembre una probabilidad alta, en torno al 82-86% según el momento y la fuente consultada.

¿Influyeron las elecciones legislativas de la próxima semana?

Respuesta rotunda: la política «no desempeñó ningún papel» en la decisión. Warsh aseguró que en dos días de reunión no escuchó ni una sola mención a la política ni a las elecciones entre sus colegas. También describió la reunión como una discusión «seria» y «sobria» tras lo que llamó, en tono distendido, una buena «pelea familiar» interna.

Crecimiento e inteligencia artificial

Warsh no cree que el crecimiento, por sí mismo, esté causando inflación ni complicando el trabajo de la Fed: atribuye buena parte de la mejora a ganancias de productividad que preceden al actual auge de la inteligencia artificial. También sostuvo que los tipos «llegan a todas las rendijas» de la economía, también a la industria tecnológica.

Otros temas de la sesión

- Tomó nota de la nueva subida de los futuros del petróleo en las últimas semanas.
- Dijo que, hasta donde sabe, la Fed no participará en los procedimientos relativos a la gobernadora Cook, y que el objetivo no es «meter arena en los engranajes» de la economía, sino devolver la inflación al 2%.

Lectura de conjunto: no fue una «pausa dovish» (de giro a recortes), sino una pausa de espera con sesgo restrictivo: inflación demasiado alta, disposición a actuar ya demostrada en septiembre y ninguna prisa por anunciar el siguiente paso.

El dólar cedió frente a todo; la curva se empinó

Medida desde justo antes del comunicado hasta el final de la rueda de prensa (21:04 en Madrid), la reacción más consistente fue la venta de dólares. Es una reacción inicial, no una conclusión: la sesión estadounidense aún continuaba y quedaban resultados tecnológicos por publicar.

ACTIVO	ANTES	AL CIERRE DE LA RUEDA	MOVIMIENTO
EUR/USD	1,1135	1,1156	+21 pips / +0,19%
GBP/USD	1,3297	1,3324	+27 pips / +0,20%
USD/JPY	158,27	157,92	-35 pips / -0,22%
Índice dólar (DXY)	Máximos del día en la zona media de 102		Retrocede, con soporte en 102,00
Rentabilidad EE. UU. 2 años	4,7702%	4,7182%	-5,20 pb
Rentabilidad EE. UU. 10 años	5,0196%	5,0466%	+2,70 pb
S&P 500 / Nasdaq Comp.	Ventana de la decisión y la rueda		-0,01% / +0,19% (mixto)

Oro: sin dirección propia tras la Fed

El oro al contado se movió en la zona de 4.040-4.060 $/oz en torno a la decisión, sin un movimiento direccional claro atribuible a la rueda de prensa en la ventana medida. Su presión de fondo sigue siendo la de toda la semana: dólar y rendimientos altos por las apuestas de subida en diciembre, con el petróleo como canal hacia la inflación.

Petróleo WTI: casi plano, manda la oferta

El WTI apenas se movió con el comunicado y cotizaba cerca de 102 $/barril durante la rueda de prensa, por debajo del máximo de sesión, inferior a 103 $. Su motor del día no fue la Fed, sino la oferta: caída de 1,9 millones de barriles en los inventarios de crudo de EE. UU. y la respuesta que Irán dé al borrador de acuerdo mediado por Catar.

Cómo leer el empinamiento de la curva

El diferencial 2-10 años se amplió de 24,94 a 32,84 puntos básicos (+7,90 pb). El tramo corto cayó porque la pausa y el tono paciente de Warsh reducen la urgencia de otro endurecimiento inmediato; el tramo largo subió, señal de que el mercado no dio por cerrada la inflación. No fue un rally general de bonos: el Dow Jones cedió un 0,15% en la misma ventana y el Russell 2000 un 0,12%, mientras el Nasdaq 100 avanzó un 0,24%.

05 - PARA LA CLASE

Cinco puntos para explicar esta reunión

01 - PAUSA NO ES GIRO

Mantener en 3,75-4,00% no anuncia recortes. El comunicado sigue hablando de lograr la estabilidad de precios y la inflación está en el 3,7%, casi el doble del objetivo. Quien opere la pausa como si fuera un pivote, opera contra el texto.

02 - LAS DISENSIONES TAMBIEN HABLAN

Cook y Hammack querían subir ya. Un 10-2 con disensiones restrictivas deja el sesgo del Comité inclinado a endurecer, aunque la mayoría prefiera esperar datos.

03 - DICIEMBRE SE DECIDE CON DATOS, NO HOY

Warsh no confirmó nada y repitió «más información». El mercado siguió poniendo la subida de diciembre en torno al 82-86%, así que cada dato de inflación y empleo hasta la reunión final del año vale más que cualquier titular de hoy.

04 - LA CURVA CONTÓ LA HISTORIA COMPLETA

2 años abajo (-5,2 pb) y 10 años arriba (+2,7 pb): menos urgencia inmediata, inflación no resuelta. Leer solo el dólar - a la baja frente a todo - habría dado una foto incompleta y demasiado «dovish».

05 - MENOS REUNIONES CON VOTO, MAS VOLATILIDAD POR DATO

Con 7 decisiones en 2027 y 6 en 2028, cada reunión con voto concentrará más señal. Para el alumno: menos ruido de declaraciones entre reuniones y movimientos más bruscos cuando llegue un dato que cambie las probabilidades.

Qué vigilar a partir de aquí

Los próximos datos de inflación y de empleo antes de la reunión final del año, la evolución del petróleo - el canal por el que la geopolítica entra en el IPC - y si la probabilidad de subida en diciembre que descuentan los futuros se acerca al 100% o se desinfla. Si se desinfla por datos débiles, el relato cambiará de «pausa paciente» a «fin del endurecimiento», y eso sí movería dólar, oro y curva en la misma dirección.

VIC TRADER'S ACADEMY

Informe FOMC - Rueda de prensa del 28 de octubre de 2026. Elaborado el 28 de octubre de 2026, 20:45 (Madrid).
Documento de análisis para uso docente; no constituye asesoramiento financiero ni recomendación de inversión.

CREDITOS: VIC TRADER'S ACADEMY - AUTOR, CREADOR Y PRODUCTOR