Amundi
Investment Solutions
Trust must be earned

Liquidity letter

Soluciones de Liquidez

n.º 204, 30 de julio de 2026

Estatus quo en la Fed, pero el debate se recrudece

La Fed está retrasando la decisión, pero se mantiene alerta ante la inflación.

Nueve votos contra tres: el debate sigue abierto en la Fed

- **La Fed** mantuvo los tipos sin cambios en un rango del 3,50 % al 3,75 %, al tiempo que reafirmó que la lucha contra la inflación seguía siendo su prioridad en un contexto aún marcado por las tensiones en los precios de la energía.
- **El resultado de 9 a 3** refleja un comité más dividido de lo habitual, con tres votos a favor de una subida de 25 puntos básicos, lo que deja la puerta abierta a un mayor endurecimiento de la política monetaria.
- **Philip Lane** afirmó que el impacto de la inflación en la zona euro sigue siendo moderado y que el BCE ajustará su política en función de los datos, con el objetivo de situar la inflación de nuevo en el 2 % en el plazo de aproximadamente un año.
- **El Banco de Inglaterra** mantuvo su tipo de interés de referencia sin cambios en el 3,75 %, mientras los mercados esperan nuevas señales sobre la continuación de su política monetaria.
- **Japón:** La inflación se aceleró en junio hasta el 1,6 %, lo que refuerza las expectativas de una nueva subida de tipos por parte del Banco de Japón antes de que termine el año.



La votación del comité de la Fed concluyó con 9 votos a favor de mantener la situación actual frente a 3 votos a favor de una subida de 25 puntos básicos. Esta votación pone de manifiesto divergencias más marcadas de lo habitual en el seno del banco central. Demuestra que algunos responsables políticos consideran que la lucha contra la inflación aún no se ha ganado del todo, mientras que otros prefieren esperar a disponer de más datos antes de actuar.

Por lo tanto, esta distribución de votos deja la puerta abierta a un mayor endurecimiento de la política monetaria si las presiones sobre los precios persisten en los próximos meses.

Cifra de la semana

9-3

Este es el resultado de la votación de la Fed en la reunión del FOMC del 29 de julio de 2026.

Reunión de la Fed

La Reserva Federal de EE. UU. mantuvo los tipos de interés sin cambios, en un rango comprendido entre el 3,50 % y el 3,75 %, en línea con las expectativas del mercado.

Pero detrás de este statu quo, el mensaje es más matizado: tres miembros del comité votaron a favor de una subida de 25 puntos básicos, lo que indica que el debate interno se está volviendo más tenso y que no se ha descartado la opción de un nuevo endurecimiento de la política monetaria.

El presidente de la Fed, Kevin Warsh, reafirmó la prioridad que se concede a la lucha contra la inflación, que sigue por encima de su objetivo del 2 %, en un entorno que se ha vuelto más incierto debido a las presiones sobre los precios de la energía vinculadas al conflicto de Oriente Medio.

Aunque el comité ha optado por la cautela en esta fase, sigue vigilando de cerca la evolución de los precios, que aún podría justificar una reacción en los próximos meses.

Philip Lane: El BCE se mantiene cauteloso respecto a la inflación en la zona euro.

Philip Lane afirmó que la actual crisis inflacionista en la zona del euro sigue siendo moderada, pero que dependerá en gran medida de la evolución de los precios de la energía y de la situación geopolítica en Oriente Medio.

El BCE, que ha mantenido los tipos sin cambios, podría, no obstante, ajustar su política monetaria en septiembre en función de los datos económicos que se publiquen, con el objetivo de reducir la inflación del 3 % al 2 % para el próximo año.

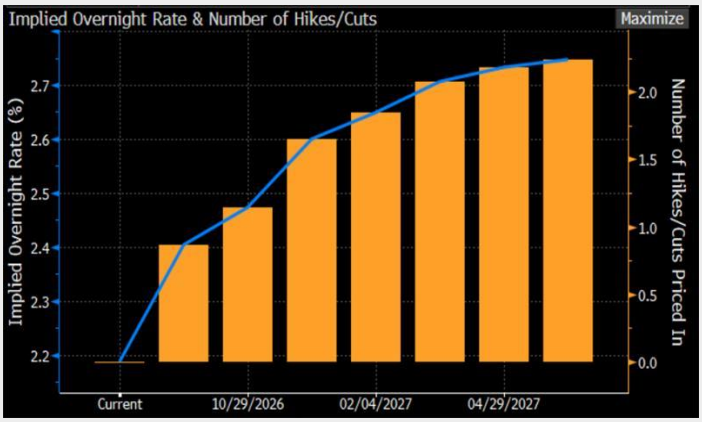
La institución también está siguiendo de cerca los posibles efectos de segunda ronda, en caso de que la subida de los precios de la energía tuviera un impacto en los salarios y, posteriormente, en todos los precios.

Philip Lane insistió en que el BCE no se enfrenta a una situación de emergencia comparable a la de 2022, pero que sigue dispuesto a actuar con cautela y flexibilidad para evitar que esta perturbación se arraigue en la economía durante mucho tiempo.

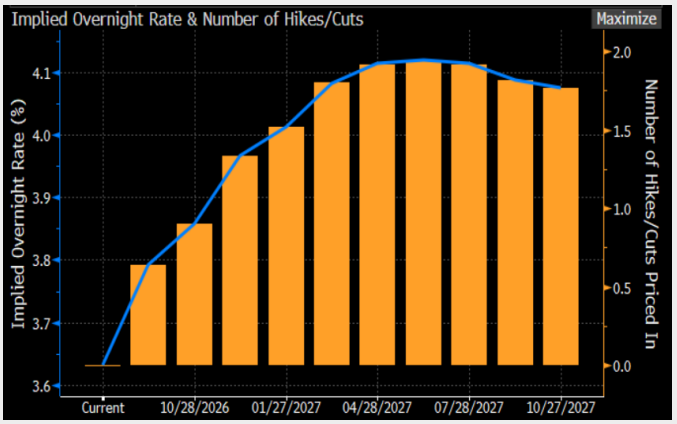
Por el momento, no se trata del tipo de alerta roja que nos obligue a actuar con rapidez como hicimos (en 2022)

Phillip Lane, 24/07/2026

BCE



FED



Fuente: Bloomberg, 30/07/26

En cuanto al BCE, las expectativas del mercado siguen descontando, de forma casi inequívoca, una nueva subida de 25 puntos básicos en la próxima reunión del 10 de septiembre, con una probabilidad implícita que se sitúa en casi el 86 %. Más allá de este periodo, la curva de tipos sugiere un ciclo de endurecimiento que aún se prolongará ligeramente, con algo más de dos subidas acumuladas previstas para el primer semestre de 2027.

En este escenario, el tipo de la facilidad de depósito evolucionaría gradualmente hacia el 2,75 %, un nivel que se convertiría entonces en una zona de equilibrio intermedia para la política monetaria del BCE.

En Estados Unidos, los mercados de tipos de interés también mantienen un sesgo alcista, aunque la señal sigue siendo algo menos contundente que en la zona del euro. La reunión del 16 de septiembre muestra una probabilidad implícita de alrededor del 64 % de una subida de 25 puntos básicos, lo que sugiere que el mercado aún no descarta por completo una pausa a corto plazo.

En el escenario más completo que los inversores tienen ahora descontado, se esperan casi dos subidas más de aquí a la primavera de 2027. La primera podría tener lugar ya en septiembre, mientras que la segunda parece posponerse hasta principios de 2027



El Banco de Inglaterra mantiene sus tipos sin cambios en el 3,75 %

El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo su tipo de interés de referencia sin cambios en el 3,75 % en su reunión de julio, tal y como se esperaba. Tras varias fases de endurecimiento monetario, la institución confirma así una postura de espera, en un contexto en el que los mercados analizan ahora el ritmo de la desinflación y las señales dadas sobre el resto del ciclo. Más allá de la decisión en sí, que ya se anticipaba ampliamente, la atención se centró en el tono del comunicado y en las posibles indicaciones sobre la trayectoria futura de los tipos. Una retórica más firme de lo esperado podría respaldar la libra, mientras que una interpretación más cautelosa reforzaría la idea de una fase prolongada de estabilidad. Por el momento, el Banco de Inglaterra sigue siendo, por tanto, un importante punto de referencia para las expectativas del mercado respecto a la libra esterlina, mientras que los inversores siguen tratando de determinar si se ha alcanzado de forma sostenible el punto álgido del ciclo monetario.

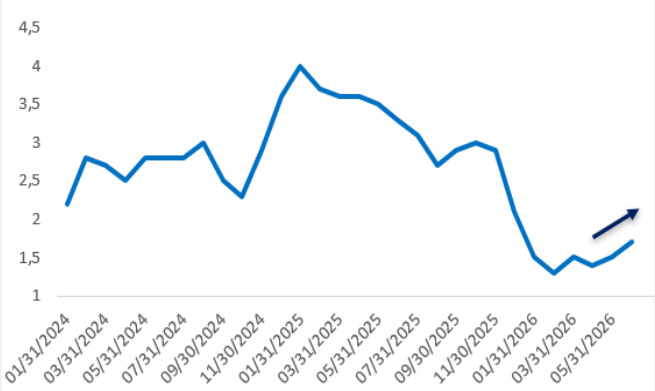
La inflación vuelve a repuntar en Japón

La inflación en Japón se aceleró en junio por primera vez en tres meses, con un aumento interanual del índice de precios al consumo —excluidos los productos frescos— del 1,6 %, en línea con las expectativas de los economistas. Un indicador más subyacente, que también excluye la energía, también subió, lo que demuestra que las presiones sobre los precios siguen muy presentes.

Este aumento se debió principalmente a la ralentización del descenso de los costes energéticos, pero también a la persistencia de las presiones sobre los precios de determinados alimentos y servicios. La debilidad del yen, que encarece las importaciones, también sigue alimentando la inflación.

Los datos respaldan la orientación del Banco de Japón hacia nuevas subidas de tipos este año, aunque se espera que los mantenga sin cambios en su reunión del 31 de julio. Los mercados apuestan ahora por una próxima subida antes de que termine el año.

Evolución de la inflación en Japón



Noticias

- **Alemania** | El índice IFO de confianza empresarial empresas subió hasta 86,6, superando las expectativas.
- **Eurozona** | El PIB creció un 0,4 % en el segundo trimestre de 2026, frente al 0,2 % previsto .

Agenda

- **31 de julio** | Decisión del Banco de Japón sobre los tipos de interés.
- **3 y 5 de agosto** | Publicación de los datos. de Francia,Estados Unidos y Alemania.

Autores



Daniele CURCI
Head of Investment Specialists and Business Development
Liquidity Solutions and French Networks



Arnaud MISSERLIAN
Investment Specialist
Liquidity Solutions

Aviso legal

Esta publicación está destinada exclusivamente a clientes institucionales y no puede reproducirse, ni en su totalidad ni en parte, ni comunicarse a terceros sin nuestro permiso. Publicado por Amundi Asset Management, Société par Actions Simplifiée (SAS), con un capital de 1 143 615 555 € - 437 574 452 RCS París. Sociedad gestora de activos autorizada por la AMF (Autorité des Marchés Financiers) con el n.º GP 04000036. Domicilio social: 91 93, boulevard Pasteur, 75015 París, Francia. La información contenida en esta publicación no está destinada a su difusión ni a su uso por parte de ninguna persona o entidad en ningún país o jurisdicción en los que dicha difusión sea contraria a la legislación o la normativa, o que someta a Amundi o a sus filiales a obligaciones de registro en dichos países. No todos los productos o servicios están necesariamente registrados o autorizados en todos los países ni están disponibles para todos los clientes. Los datos y la información contenidos en esta publicación se facilitan únicamente con fines informativos. Nada de lo contenido en esta publicación constituye una oferta o solicitud por parte de ningún miembro del grupo Amundi para prestar asesoramiento o servicios de inversión, ni para comprar o vender instrumentos financieros. La información contenida en esta publicación se basa en fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos que sea exacta, completa, válida o actualizada, y no debe considerarse como tal para ningún fin.