



[Kevin Warsh presenta su propuesta de cambios para la Reserva Federal](#)

Estrategias de Inversión
25/04/2026





El candidato de **Donald Trump** para suceder a **Jerome Powell** en el puesto de **presidente de la Reserva Federal (FED)**, **Kevin Warsh**, ha presentado a los legisladores estadounidenses su **propuesta de cambio** para el ente. En concreto en **cómo se debe analizar la inflación**. Sin olvidar su **balance**, según **Jennifer Schonberger en Yahoo Finance**.

Para Warsh la inflación debe analizarse desde una perspectiva diferente y que el análisis de la propia Reserva Federal sobre las variaciones de precios necesita ser reformado.

“El indicador preferido de la Reserva Federal (el **Índice de Gasto en Consumo Personal**) ofrece solo una **aproximación a la inflación**”, según Warsh, incluso al excluir los precios volátiles de los alimentos y la energía.

Warsh se muestra a favor de utilizar «**promedios recortados**» de la inflación, según explicó a los senadores durante su audiencia de confirmación esta semana. La media y la mediana recortadas eliminan los valores atípicos. Tanto la **Reserva Federal de Dallas** como la de **Cleveland** publican un indicador de inflación promedio recortado que excluye los datos atípicos (tanto altos como bajos) para ofrecer una

imagen más clara de los precios.

Warsh afirmó que la tendencia subyacente actual de la inflación está «**mejorando ligeramente**» y parece «**bastante favorable**» al examinar las llamadas medidas recortadas de la inflación. La **media ajustada del PCE de la Reserva Federal de Dallas** se sitúa actualmente en el **2.3%**, mientras que la **mediana del PCE de la Reserva Federal de Cleveland** es del **2.8%**, ambas inferiores a la **última lectura del PCE subyacente**, que se encuentra en el **3%** y se espera que aumente.

“Siempre he sido partidaria de analizar múltiples indicadores de inflación, pero no necesariamente de seleccionar los que se ajustan a la realidad de una reunión a otra o cada tres reuniones”, declaró **Loretta Mester, expresidenta de la Reserva Federal de Cleveland**. “Pero el mensaje que extraje de su testimonio es que va a analizar una amplia gama de indicadores”.

Mester señaló que la forma en que se construyen algunas de las medidas de inflación ajustadas les confiere un sesgo a la baja.

“Creo que hay que ser cautelosos”, afirmó Mester. “Este parece un momento particularmente inoportuno para realizar ajustes debido al sesgo a la baja, y esto se aplica tanto a la media ajustada del IPC como a la del PCE”.

Las variaciones en la inflación influyen considerablemente en la política monetaria, determinando si la Reserva Federal sube los tipos de interés cuando la inflación se dispara o los baja para impulsar el crecimiento económico.

Cualquier ajuste en la forma en que la Reserva Federal mide la inflación seguramente provocará una reacción en el mercado.

“La cuestión analítica es si, al citar estas métricas alternativas, Warsh está cambiando las reglas del juego o presentando un argumento económico razonable”, afirmó **Krishna Guha, jefe de economía y banca central global de Evercore ISI**. “No sería el primer presidente de la Reserva Federal en elegir métricas que se ajusten a sus intereses. Pero cambiar de indicador de inflación cuando el indicador generalmente

utilizado no se comporta como debería es arriesgado”.

Una de las primeras reformas que Warsh dijo querer impulsar implicaría una **revisión exhaustiva** de los datos de la **Oficina de Estadísticas Laborales y de fuentes del sector privado**, en la que le gustaría “analizar mil millones de precios” para determinar mejor las variaciones medianas.

Warsh también reafirmó su deseo de que la Reserva Federal mantenga un **balance más pequeño**, algo que reconoció que llevaría tiempo reducir. Afirmó que si la FED tuviera un balance más reducido, las tasas de interés podrían ser más bajas y la inflación más controlada. Warsh expresó su convicción de que las tasas de interés son una herramienta más eficaz y versátil para dirigir la economía que el balance, el cual, según él, beneficia desproporcionadamente a quienes poseen activos financieros.

Cualquier modificación al balance de la Reserva Federal requeriría la aprobación **del Comité Federal de Mercado Abierto**. Warsh no podría cambiar la política monetaria unilateralmente.

