

**REUNIÓN DE LA RESERVA FEDERAL DE LOS DÍAS 16 y 17 de JUNIO de 2026.
COMUNICADO Y CONFERENCIA DE PRENSA.**

1.- Esquema del mensaje y principales claves.-

Anterior: Mensaje del 29 de abril de 2026	Actual: Mensaje del 17 de junio de 2026
<p>Recent indicators suggest that economic activity has been expanding at a solid pace. Job gains have remained low, on average, and the unemployment rate has been little changed in recent months. Inflation is elevated, in part reflecting the recent increase in global energy prices.</p> <p>The Committee seeks to achieve maximum employment and inflation at the rate of 2 percent over the longer run. Developments in the Middle East are contributing to a high level of uncertainty about the economic outlook. The Committee is attentive to the risks to both sides of its dual mandate.</p> <p>In support of its goals, the Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 3-1/2 to 3-3/4 percent. In considering the extent and timing of additional adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will carefully assess incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks. The Committee is strongly committed to supporting maximum employment and returning inflation to its 2 percent objective.</p> <p>In assessing the appropriate stance of monetary policy, the Committee will continue to monitor the implications of incoming information for the economic outlook. The Committee would be prepared to adjust the stance of monetary policy as appropriate if risks emerge that could impede the attainment of the Committee's goals. The Committee's assessments will take into account a wide range of information, including readings on labor market conditions, inflation pressures and inflation expectations, and financial and international developments.</p> <p>Voting for the monetary policy action were Jerome H. Powell, Chair; John C. Williams, Vice Chair; Michael S. Barr; Michelle W. Bowman; Lisa D. Cook; Philip N. Jefferson; Anna Paulson; and Christopher J. Waller. Voting against this action were Stephen I. Miran, who preferred to lower the target range for the federal funds rate by 1/4 percentage point at this meeting; and Beth M. Hammack, Neel Kashkari, and Lorie K. Logan, who supported maintaining the target range for the federal funds rate but did not support inclusion of an easing bias in the statement at this time.</p>	<p>The Federal Open Market Committee approved the following statement for release by a 12 – 0 vote:</p> <p>The Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 3-1/2 to 3-3/4 percent, in support of the Federal Reserve's dual mandate. The Committee reaffirmed its policy of maintaining ample reserves in the banking system.</p> <p>Economic activity is expanding at a solid pace despite elevated uncertainty that owes, in part, to the conflict in the Middle East. Productivity growth and capital investment are strong. Job gains have kept pace with the workforce, and the unemployment rate has changed little.</p> <p>Inflation remains elevated relative to the Committee's 2 percent goal, in part reflecting supply shocks that have driven price increases in certain sectors, including energy. The Committee will deliver price stability.</p>
Federal Reserve Board - Federal Reserve issues FOMC statement	Federal Reserve Board - Federal Reserve issues FOMC statement

2.- Decisión de política monetaria.

La Fed cumple expectativas y **mantiene sin cambios los tipos de interés** (*Fed Funds*) en 3,50%/3,75%.

La decisión es unánime. **Tono hawkish** (duro). El comunicado elimina el "easing bias", es decir, la referencia a futuras bajadas de tipos.

Considera que la actividad económica se expande a ritmo sólido con unos niveles elevados de productividad e inversión. Por su parte, la inflación se sitúa por encima del objetivo (+2,0%) en parte reflejando un "shock de oferta", en clara referencia a la crisis energética derivada del conflicto en Oriente Medio.

3.- Perspectivas actualizadas sobre la economía americana.

La Fed revisa al alza las previsiones de inflación, tanto general como subyacente, y ligeramente a la baja el crecimiento para este año. Para próximos ejercicios realiza ajustes finos:

- **PIB:** 2026 +2,2% vs +2,4% anterior; 2027: +2,3% vs +2,3%; 2028 +2,2% vs +2,1%; Largo plazo +2,0% vs +2,0%.
- **Inflación PCE:** 2026 +3,6% vs +2,7%.; 2027 +2,3% vs +2,2%; 2028 +2,0% vs +2,0%; Largo plazo +2,0% vs +2,0%.
- **Inflación PCE Subyacente:** 2026 +3,3% vs +2,7%.; 2027 +2,5% vs +2,2%; 2028 +2,1% vs +2,0% anterior.
- **Tasa de Paro:** 2026 4,3% vs 4,4%; 2027 4,3% vs 4,3%; 2028 4,2% vs 4,2%; Largo plazo 4,2% vs 4,2%.

Percent

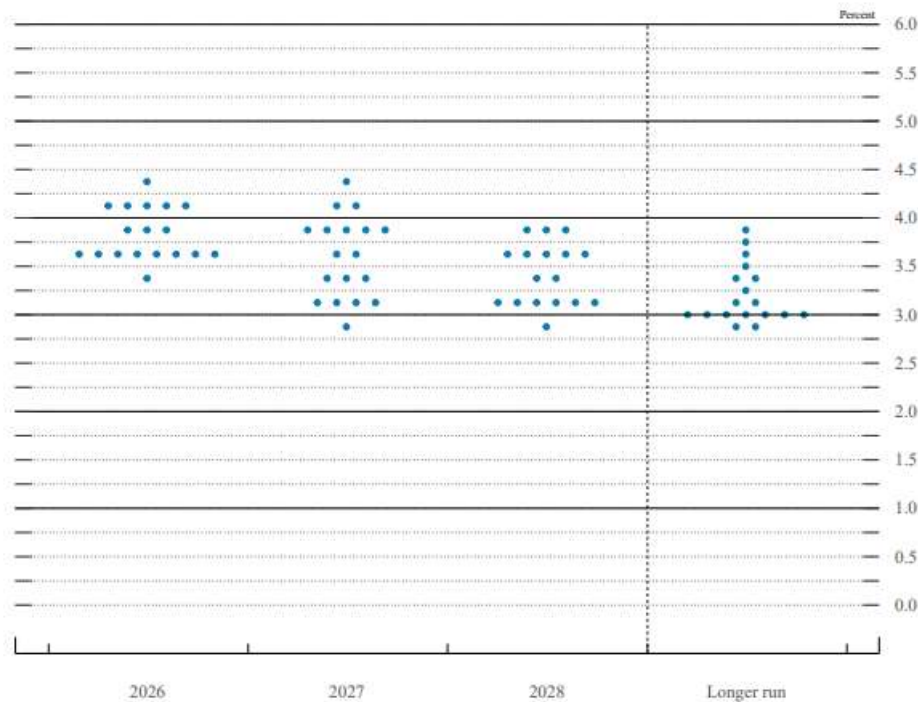
Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.2	2.3	2.2	2.0	2.0-2.3	2.0-2.4	2.0-2.3	1.8-2.0	1.8-2.6	1.9-2.9	1.8-2.6	1.7-2.5
March projection	2.4	2.3	2.1	2.0	2.2-2.5	2.0-2.4	2.0-2.3	1.8-2.0	2.1-2.7	2.0-2.7	1.8-2.7	1.7-2.5
Unemployment rate	4.3	4.3	4.2	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.1-4.3	4.0-4.3	4.3-4.6	4.0-4.6	4.0-4.4	3.8-4.5
March projection	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3-4.5	4.2-4.4	4.0-4.4	4.0-4.3	4.3-4.6	4.0-4.5	4.0-4.5	3.8-4.5
PCE inflation	3.6	2.3	2.0	2.0	3.5-3.7	2.2-2.5	2.0-2.1	2.0	2.7-4.1	1.9-2.8	2.0-2.3	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6-3.1	2.0-2.3	2.0	2.0	2.3-3.3	1.8-2.4	1.9-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.3	2.5	2.1		3.2-3.5	2.3-2.6	2.0-2.2		2.6-3.5	2.0-3.0	2.0-2.4	
March projection	2.7	2.2	2.0		2.5-2.8	2.0-2.4	2.0		2.2-3.0	2.0-2.5	2.0-2.2	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.8	3.6	3.4	3.1	3.6-4.1	3.1-3.9	3.1-3.6	3.0-3.5	3.4-4.4	2.9-4.4	2.9-3.9	2.9-3.9
March projection	3.4	3.1	3.1	3.1	3.1-3.6	2.9-3.6	2.9-3.6	2.9-3.5	2.6-3.6	2.4-3.9	2.6-3.9	2.6-3.9

4.- Perspectivas sobre la evolución del Tipo Director (*Fed Funds*).

El diagrama de puntos (*dot-plot*) refleja dónde consideran los consejeros de la Fed que se situarán los tipos de interés. En esta reunión se revisa claramente al alza y **proyecta una subida este año**.

- En **2026** estiman 3,75%/4,00% (vs 3,25%/3,50% ant.). Implica +25 p.b.
- En **2027** estiman 3,50%/3,75% (vs 3,00%/3,25% ant.). Implica -25 p.b.
- En **2028** estiman 3,25%/3,50% (vs 3,00%/3,25% anterior). Implica -25 p.b.
- A **largo plazo**, estiman 3,00%/3,25% (vs 3,00%/3,25% anterior). Implica -25 p.b.

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



5.- Principales mensajes de la rueda de prensa:

- **Warsh anuncia que se formarán equipos de trabajo independientes para revisar 5 áreas:** las comunicaciones de la Fed; el balance; las fuentes de datos; la productividad y el empleo; el marco de inflación de la Fed. Analizarán y considerarán posibles cambios. El tiempo para implementar las reformas no está definido, pero probablemente terminarán a finales de año. La revisión de la inflación incluirá analizar los factores que la explican o cómo medirla adecuadamente, pero **no ve razón para revisar el objetivo del +2,0% que persigue la Fed.**
- Tienen capacidad y están comprometidos con mantener la estabilidad de precios. Serán "claros y unánimes" para promoverla, pero **insiste en no ofrecer ninguna indicación futura sobre cómo se moverá la política monetaria ("forward guidance")**. No lo considera "apropiado" en el contexto actual. Cree que no ofrecerlo será positivo para la Fed porque el mercado se convertirá en una buena fuente de información para el banco central en lugar de reaccionar según lo que éste indique.
- **Continuarán elaborando las proyecciones económicas.** Afirma que **el debate ha sido muy intenso** entre los miembros y las opiniones están muy divididas.
- El **diagrama de puntos** señala que 9 miembros barajan una subida de tipos este año, pero eso indica "simplemente" una posibilidad que podría variar si las circunstancias cambian. De hecho, **afirma que la convicción de los miembros al realizar sus proyecciones no era elevada.** Él reconoce no haber realizado estimaciones.
- La inteligencia artificial puede provocar un cambio radical en la economía. Ofrecerá oportunidades, pero también riesgos. No se pronuncia sobre si aumentará la productividad y reducirá la inflación.

6.- Opinión e impacto sobre el mercado.

En su primera reunión como gobernador Kevin Warsh actúa como esperado al mantener tipos sin cambios en 3,50%/3,75%. Además, elimina cualquier referencia a futuros movimientos de la Fed ("forward guidance"). Insiste en que no considera útil dar indicaciones, aunque el comunicado elimina el "easing bias" (la referencia a futuros bajadas de tipos) y muestra un compromiso elevado con mantener la inflación en torno al objetivo de la Fed (+2,0%). Unos precios elevados suponen una "carga" considerable para el consumidor americano.

El tono del comunicado, que es mucho más breve de lo habitual, es claramente *hawkish* (duro) al igual que las proyecciones económicas y el diagrama de puntos. Aunque Warsh recalca en varias ocasiones que la convicción de los miembros al realizar sus estimaciones ha sido baja, el debate ha sido intenso y las posturas están muy divididas.

Gran parte de la comparecencia se centra en transmitir los aspectos que quiere revisar (comunicaciones, inflación, empleo, etc), pero no ofrece medidas concretas.

Tras esta decisión, y a la luz de la fortaleza reciente de la economía americana, disminuye la probabilidad de un recorte de tipos en la reunión de septiembre, como estimábamos previamente. El contexto no exige una relajación urgente de la política monetaria. El PIB, lejos de ralentizar, gana inercia (+2,6% a/a en 1T 2026 vs. +2,0% 4T 2025) con un mercado laboral sólido (Tasa Paro 4,3%) y una inflación elevada (+4,2% IPC mayo vs. +3,8% en abril).

Seguimos pensando que el próximo movimiento será a la baja, y no al alza como descuenta el mercado y anticipa el diagrama de puntos. La tensión en Oriente Medio disminuye y el petróleo se sitúa por debajo de 80\$ (Brent 78,9\$ y WTI 76,0\$). Si se confirma la reapertura del Estrecho de Ormuz ganaría fuerza la idea que defendemos: la inflación podría haber tocado ya pico e irá suavizando hacia el entorno del +3,0%/+3,5% a finales de año. Las propias proyecciones de la Fed apuntan a una inflación en torno a +3,6% a cierre de 2026 que desacelera hasta +2,3% en 2027. Nos parece significativa la alusión a "shocks de oferta" que realiza el comunicado para explicar los niveles elevados de inflación.

En conclusión, **no descartamos un recorte como próximo movimiento, aunque vemos más probable que se desplace hacia 2027** de tal manera que ya se produzca con el nuevo marco revisado (para la inflación y el empleo, entre otros aspectos) que quiere impulsar Warsh.

Reacción del mercado:

Impacto claramente negativo en bolsas y bonos y apreciatorio para el dólar. Una evolución lógica tras una reunión con tono más *hawkish*/duro de lo estimado.

Niveles antes de la publicación del comunicado:

Bolsa americana -0,10%; T-Note: 4,43%; EUR/USD: 1,159.

Niveles después de la rueda de prensa:

Bolsa americana -1,38%; T-Note: 4,49%; EUR/USD: 1,149.

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro *website*: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, *Warranted Equity Value*, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS:

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Pilar Aranda – Petróleo & Transporte

Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras

Carlos Pellicer – Ciberseguridad, Defensa & Nuclear

Elena Fdez. – T Tapiella – Consumo Básico & Discrecional/Lujo

Rocío Canal – Software, Aerolíneas & Turismo

Rafael Alonso – Bancos

Juan Moreno – Inmobiliarias & Telecoms

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media

Julián Pérez – Farmas & IA

Juan Tuesta – Tecnología/Semis

Aránzazu Cortina – Industriales & Químicas

Guilherme Pavão – Portugal

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor