



Banco de Occidente

Occimpecto:

Nuevo mandato

18 de junio de 2026

El Comité de la Reserva Federal (FED) decidió mantener estable su tasa de referencia en el rango entre 3,50% - 3,75%, en línea con las expectativas del mercado. La decisión fue tomada de manera unánime. Asimismo, la entidad actualizó sus proyecciones macroeconómicas. Entre las razones expuestas por el Comité para esta decisión se encuentran:

- **La actividad económica se ha expandido a un ritmo sostenido.** En el primer trimestre del año, la economía creció 1,6% y no muestra señales claras de desaceleración. De hecho la FED de Atlanta proyecta un crecimiento del 3,0% para el segundo trimestre.
- **Mercado laboral estable.** En el segundo trimestre, la creación de nóminas no agrícolas ha promediado 175 mil empleos, mientras que la tasa de desempleo se ha mantenido en 4,3%. En este contexto, el mercado laboral no genera mayores preocupaciones entre los miembros del Comité.
- **Inflación bajo presión.** En medio de la coyuntura en Medio Oriente, la inflación en lo corrido del año lleva un incremento de 180 pbs, alcanzando 4,2% en mayo, su nivel más alto en tres años. No obstante, este choque podría ser transitorio ante la moderación de los precios del petróleo.

La FED actualiza sus proyecciones. La Reserva Federal revisa trimestralmente sus perspectivas económicas. En esta ocasión, ajustó a la baja las proyecciones de crecimiento y al alza las de inflación frente a lo estimado en marzo, señalando ahora un crecimiento de 2,2% para 2026 y una inflación de 3,6%. Por su parte, mejoró la proyección de desempleo, ubicándola en 4,3% para este año. En cuanto a las tasas de interés, anticipa un aumento de 25 pbs en 2026 (Tabla 1), en línea con las expectativas del mercado.

Tabla 1: Actualización de proyecciones FED

Proyecciones FOMC	2026	2027	Largo Plazo
PIB	↓ 2,2%	→ 2,3%	2,0%
Est. Jun	2,4%	2,3%	2,0%
Desempleo	↓ 4,3%	→ 4,3%	4,2%
Est. Jun	4,4%	4,3%	4,2%
Inflación PCE	↑ 3,6%	↑ 2,3%	2,0%
Est. Jun	2,7%	2,2%	2,0%
PCE subyacente	↑ 3,3%	↑ 2,5%	
Est. Jun	2,7%	2,2%	
Tasa de interés	↑ 3,8%	↑ 3,6%	3,1%
Est. Jun	3,4%	3,1%	3,1%

Fuente: Reserva Federal. Occieconómicas.

Grandes Mensajes

- 1 **La Reserva Federal mantuvo estable su tasa de interés en el rango entre 3,50% - 3,75%.**
- 2 **Warsh cambia la dirección en las comunicaciones de la FED, sugiriendo menos señales al mercado.**
- 3 **Nuestra expectativa es que haya un incremento en la tasa este año, dada la lenta convergencia que tendrá la inflación hacia el objetivo.**

Nuevo presidente. La influencia de Warsh ya se refleja en un comunicado significativamente más conciso. En este contexto, el presidente anunció la eliminación de la orientación futura, al considerarla inadecuada en el entorno actual, e incluso sugirió que herramientas como el “dot-plot” podrían modificarse o desaparecer junto con otros canales de comunicación. En la práctica, estos cambios implican que el mercado contará con menos señales sobre la trayectoria futura de la política monetaria, lo que incrementa la incertidumbre y la volatilidad.

Nuestra visión. En definitiva, la llegada de Warsh marca un punto de inflexión en la conducción de la FED y sugiere un manejo más hermético de la política monetaria, al reducir la orientación al mercado con el fin de evitar la previsibilidad. De otra parte, consideramos que la moderación de las tensiones en Medio Oriente podría aliviar presiones inflacionarias, en la medida en que menores precios del petróleo se traduzcan en una desaceleración de la inflación. No obstante, esta sigue siendo elevada y se espera que converja al objetivo hasta 2028; por lo tanto, un incremento en la tasa de interés resulta coherente con este panorama, y anticipamos que se materialice en el cuarto trimestre del año (Gráfica 2).

Gráfica 2: Expectativas de tasas Estados Unidos



Fuente: LSEG. Occieconómicas.

Juan Pablo Barney

Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda

Especialista IE

barboleda@bancodeoccidente.com.co

David Cubides

Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo

Analista Senior IE

drobayo@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares

Director Nacional Mesa de Clientes

linsignares@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno

Analista Senior IE

jmorenoj@bancodeoccidente.com.co



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.

Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.