

Banco de Occidente

Occimpacto FED:

Sin cambios

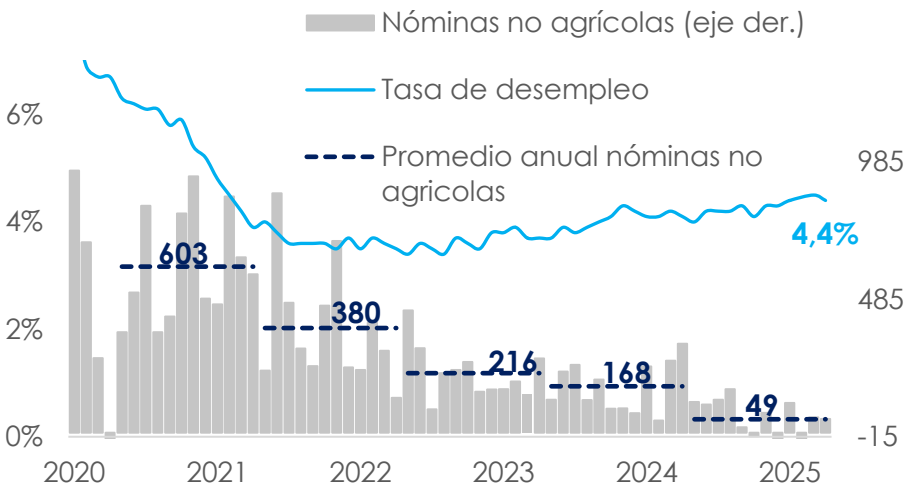
29 de enero 2026

El Comité de la Reserva Federal (FED) decidió mantener estable su tasa de referencia en el rango entre 3,50% - 3,75%, luego de tres recortes consecutivos y en línea con las expectativas del mercado. La decisión se tomó por mayoría 10-2, los dos miembros votaron por un recorte de 25 pbs. Entre las razones expuestas por el Comité para tomar esta decisión se encuentran:

- **La actividad económica crece a un paso sólido.** El PIB en el 3T creció 4,4%, registrando el avance más robusto desde 2023. No obstante, este resultado estuvo limitado por el cierre gubernamental, que pudo haber restado hasta 1% al crecimiento. Se espera que dicho efecto se revierta en el 4T por la reapertura.
- **Mercado laboral estable.** La tasa de desempleo parece estabilizarse alrededor del 4,4%, mientras que la creación de nóminas no agrícolas en diciembre alcanzó 50 mil, ligeramente por encima del promedio de 2025 (49 mil). Así las cosas, el mercado laboral no muestra nuevas señales de deterioro, aunque aún permanece en niveles bajos frente a la pre pandemia (Gráfica 1).
- **Inflación aún persistente.** En 2025 la inflación se moderó apenas 20 pbs, cerró en 2,7%, y permanece por encima del objetivo del 2%. Para este año se espera que continúe su convergencia, aunque a un ritmo moderado y el mercado proyecta que llegue al 2,6%.

Estabilidad a pesar de las presiones. El recorte de diciembre dejó las tasas de interés bien posicionadas frente al escenario descrito por la FED en su comunicado, en el cual señala que el desempleo muestra signos de estabilización y que la inflación continúa siendo persistente. Esto ocurre pese a las constantes presiones de Trump, quien ha manifestado que desea ver la tasa hasta en 1% y ha responsabilizado a Powell de no hacerlo, el cual está próximo a finalizar su período. Trump, además, ha afirmado que ya tiene definido a su reemplazo y será alguien dispuesto a impulsar recortes adicionales.

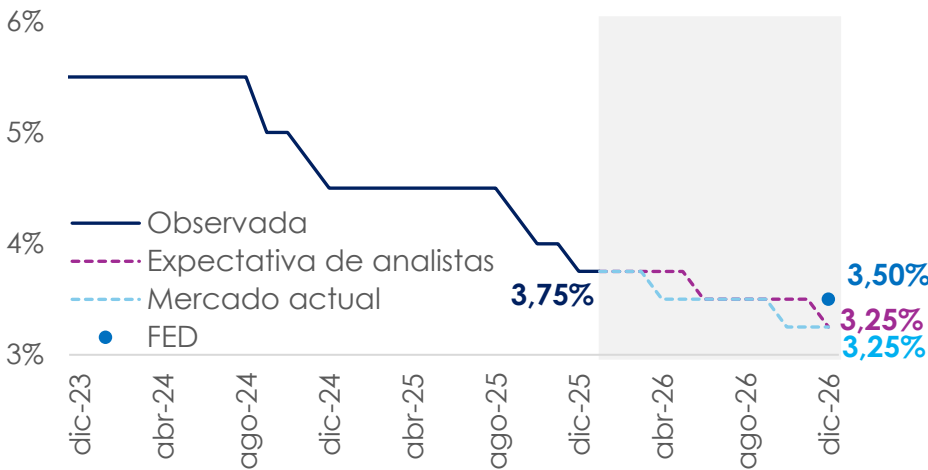
Gráfico 1: Tasa de desempleo y Nóminas no agrícolas



Fuente: LSEG, Occieconómicas.

Independencia en la mira. En las últimas semanas, Trump ha sido más vocal en su intención de influir en la FED, expresando fuertes críticas hacia los miembros del Comité, y en particular hacia Powell. En respuesta, Powell defendió con firmeza la independencia del banco central durante la rueda de prensa, destacando que esta constituye una piedra angular de las democracias modernas y una protección esencial contra la politización de la política monetaria. Asimismo, advirtió que la política monetaria podría utilizarse durante un ciclo electoral para influir en la economía de manera políticamente conveniente, lo cual sería altamente perjudicial para los objetivos fundamentales de la FED: el control de precios y el pleno empleo.

Gráfica 2: Expectativas de tasas FED.



Fuente: LSEG, Occieconómicas.

¿Qué esperamos? En la medida en que la inflación no muestre una convergencia sostenida hacia el 2%, no prevemos que se reanuden los recortes, especialmente porque, como señalaron los miembros de la FED, el desempleo parece estabilizarse y dejaría de ser una preocupación en el corto plazo. Por lo tanto, estimamos que los recortes podrían retomarse en el segundo semestre, cuando exista mayor evidencia de una desaceleración firme de la inflación. Asimismo, consideramos que los próximos recortes continuarían favoreciendo un debilitamiento del dólar a nivel internacional, escenario que sería respaldado por Trump, dado que un dólar más débil tiende a impulsar las exportaciones de EE. UU., reducir el déficit comercial y disminuir los niveles de endeudamiento.

¿Y Colombia? El panorama de tasas en EE. UU. no tendría un impacto significativo en la hoja de ruta del BanRep, en la medida en que los riesgos al alza para la inflación local seguirían siendo determinantes para las decisiones de política monetaria. Además, un dólar débil a nivel internacional respalda nuestra expectativa de una tasa de cambio cercana a \$3.700 al cierre del año.

Juan Pablo Barney
Gerente de Tesorería
jbarney@bancodeoccidente.com.co

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares
Director Nacional Mesa de Clientes
linsignares@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista Investigaciones Económicas
barboleda@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo
Analista Sr. Investigaciones Económicas
drobayo@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Sr. Investigaciones Económicas
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co

Gabriela Correa
Practicante Investigaciones Económicas
gcorrea@bancodeoccidente.com.co



60 años 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.