



Banco de Occidente Occimpacto FED:

Cautela ante la incertidumbre

18 de marzo 2026

El Comité de la Reserva Federal (FED) decidió mantener estable su tasa de referencia en el rango entre 3,50% - 3,75%, por segunda reunión consecutiva y en línea con las expectativas del mercado. La decisión se tomó por mayoría 11-1, un miembro, Stephen Miran, votó por un recorte de 25 pbs. Entre las razones expuestas por el Comité para tomar esta decisión se encuentran:

- **La actividad económica se ha expandido a un ritmo constante.** Si bien el PIB creció apenas 2,1% en 2025 desde el 2,8% en 2024, la cifra estuvo distorsionada por el sector externo, luego de las medidas arancelarias de Trump y por el cierre del Gobierno en el último trimestre del año. El consumo de los hogares se mantuvo sólido con un avance del 2,6% anual en 2025.
- **Mercado laboral debilitándose.** El mercado laboral dio nuevas señales de deterioro, con la pérdida de 92 mil empleos en febrero, sin embargo, las cifras fueron afectadas por las huelgas del sector salud. Por su parte, la tasa de desempleo se ha mantenido alrededor del 4,4% los últimos siete meses, por lo que el Comité espera señales más claras del estado del mercado laboral antes de recortar tasas.
- **Inflación bajó lupa.** En 2026 la inflación se ha mantenido en 2,4%, por encima del objetivo del 2%. Sin embargo, con el avance de precios de petróleo a nivel internacional, el balance de riesgo se inclina al alza.

La FED actualiza sus proyecciones: Trimestralmente la Reserva Federal actualiza sus proyecciones económicas. En esta oportunidad, la entidad revisó al alza las perspectivas de crecimiento e inflación frente a lo proyectado en diciembre, ahora señalando un crecimiento del 2,4% en 2026 con una inflación del 2,7%. Mientras que, mantuvo sin cambios la proyección de desempleo del 4,4% para este año. Frente a tasas de interés, esperan un recorte de 25 pbs en 2026 (Tabla 1), en línea con la expectativa del mercado y con la estimación anterior.

Tabla 1: Actualización de proyecciones FED

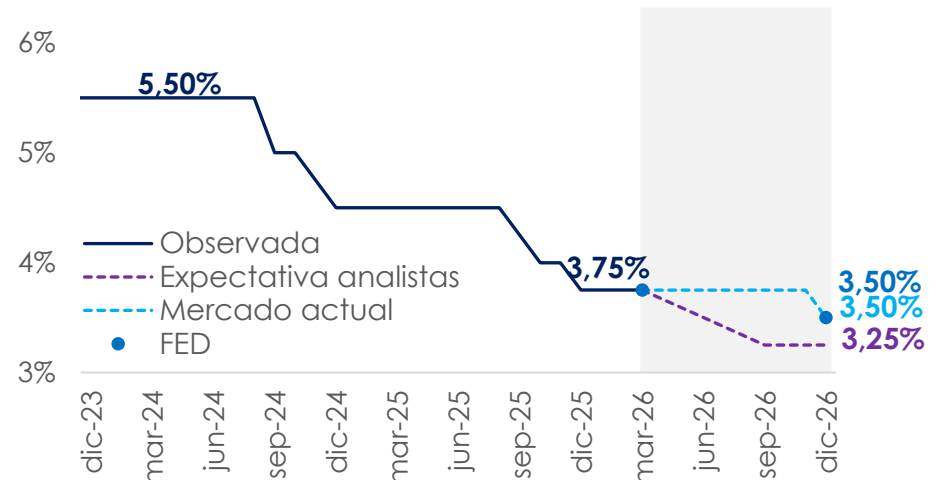
Proyecciones FOMC	2026	2027	Largo Plazo
PIB	↑ 2,4%	↑ 2,3%	2,0%
Est. Dic	2,3%	2,0%	1,8%
Desempleo	→ 4,4%	↑ 4,3%	4,2%
Est. Dic	4,4%	4,2%	4,2%
Inflación PCE	↑ 2,7%	↑ 2,2%	2,0%
Est. Dic	2,4%	2,1%	2,0%
PCE subyacente	↑ 2,7%	↑ 2,2%	
Est. Dic	2,5%	2,1%	
Tasa de interés	→ 3,4%	→ 3,1%	3,1%
Est. Dic	3,4%	3,1%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

Fuente: Fed. Occieconómicas.

Riesgos desde Medio Oriente. El precio del petróleo ha repuntado con fuerza en las últimas jornadas, superando nuevamente los US\$100 por barril, impulsado por tensiones geopolíticas en Medio Oriente que comprometen la oferta global de crudo. En el caso de EE.UU., este aumento ha reactivado preocupaciones inflacionarias, ya que los mayores precios del petróleo tienen efectos directos sobre la gasolina y costos de transporte, e indirectos sobre bienes y servicios. Esto podría comprometer el cumplimiento de la meta de inflación del 2% en el corto plazo.

Tras estos hechos, las perspectivas sobre posibles recortes por parte de la Fed se han moderado, a inicios de año se esperaba que se realizaran dos recortes en los meses de septiembre y diciembre. Ahora se espera solo un recorte en la última reunión del año (Gráfica 1).

Gráfica 1: Expectativas de tasas FED.



Fuente: LSEG. Occieconómicas.

¿Qué esperamos? El conflicto en Medio Oriente en definitiva tendrá repercusiones en la inflación de los Estados Unidos. En lo corrido del mes, a la par que suben los precios del petróleo, la gasolina y el Diesel han subido significativamente, alcanzando los US\$3,72 (+27% mensual) y US\$4,99 dólares (33%) por galón, respectivamente, sus niveles más altos desde finales del 2023. En este sentido la inflación de marzo podría rondar el 3%. De aquí se desprenden dos escenarios, si el conflicto termina pronto, podemos ver una corrección de la inflación hacia el 2,5%, que no modifique las expectativas de un recorte al cierre del año.

Sin embargo, si el conflicto se extiende, las presiones de precios comenzarían a filtrarse y mantenerse en la matriz de costos de las empresas, convirtiéndose en presiones de precios permanentes. En este escenario, la Reserva Federal tendría que descartar la posibilidad de recortar las tasas e inclusive poner sobre la mesa la discusión de nuevos incrementos.

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

lsignares@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