

Banco de Occidente

Occimpacto:

Mercado escéptico

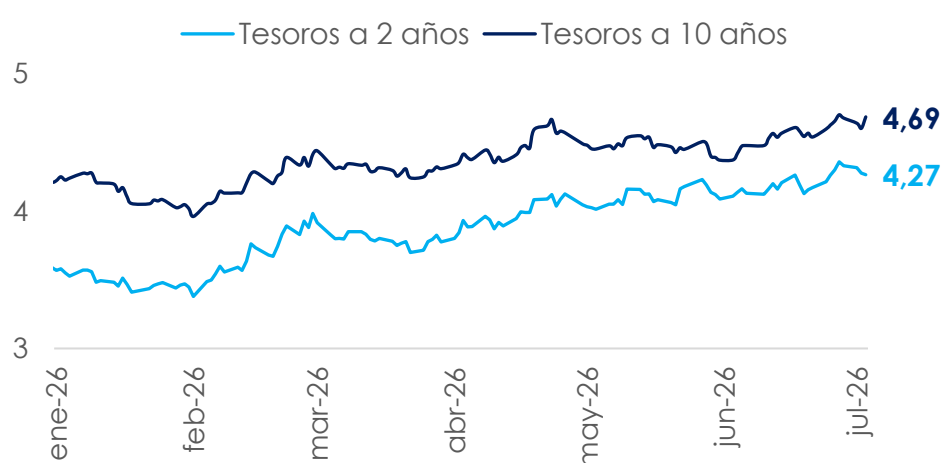
29 de julio de 2026

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 por mayoría, mientras que tres de los doce miembros propusieron un aumento de 25 pbs, no se veía una disidencia de tres miembros en la misma dirección desde septiembre de 2016. Las razones presentadas por el Comité no cambiaron frente a lo expuesto en junio:

- **La actividad económica se ha expandido a un ritmo sólido**, apoyada por el crecimiento de la productividad y la inversión de capital. En el primer trimestre del año, la economía creció 2,1% sin señales claras de desaceleración.
- **Mercado laboral estable.** La creación de empleo se ha mantenido robusta frente al cierre de 2025, mientras que la tasa de desempleo ha mostrado pocos cambios. En el primer semestre, la creación de nóminas no agrícolas ha promediado los 92 mil empleos, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 4,2% en junio.
- **Inflación elevada.** Las presiones de precios mantienen la inflación por encima del objetivo de 2%, en parte por choques derivados del conflicto en Medio Oriente, con la inflación en 3,5% en junio, con un pico de 4,2% en mayo.

Tono ajustado. El cambio frente a la reunión anterior fue evidente. Mientras en junio la decisión de mantener la tasa fue unánime, en julio aparecieron tres votos a favor de aumentarla. Esto ocurre bajo el nuevo estilo de comunicación de Kevin Warsh: más reservado y con pocas señales sobre la trayectoria futura de la política monetaria. Aunque reiteró que la Fed no dudará en actuar cuando sea necesario y que la meta de inflación continúa siendo 2%, evitó anticipar cuándo o bajo qué condiciones llegaría el próximo ajuste, una menor orientación que ha generado cuestionamientos en el mercado.

Gráfica 1: Bonos del tesoro a 2 y 10 años



Fuente: LSEG. Occieconómicas.

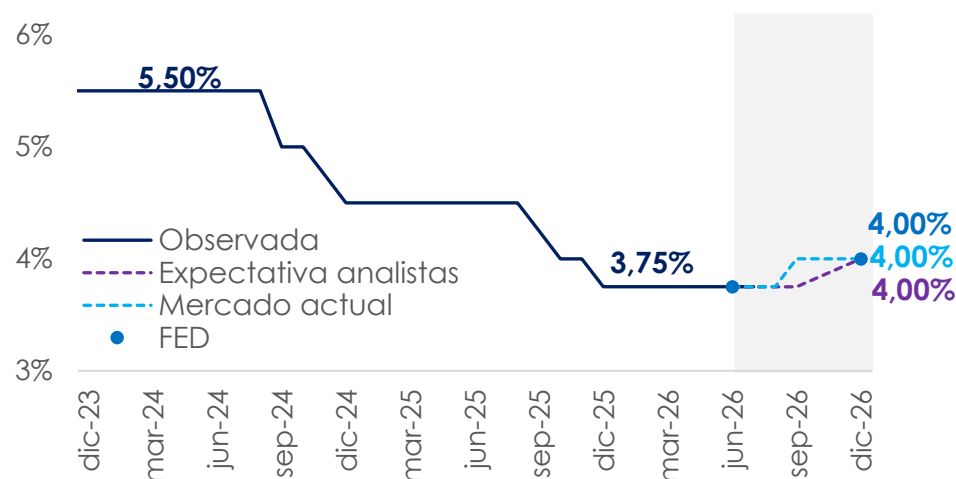
Grandes Mensajes

- 1 La Reserva Federal mantuvo estable su tasa de interés en el rango entre 3,50% - 3,75%.**
- 2 Tres miembros votaron por un aumento de 25 pbs, no se veía una disidencia así desde 2016.**
- 3 Nuestra expectativa es que haya un incremento en la tasa este año, dada la lenta convergencia que tendrá la inflación hacia el objetivo.**

¿Y qué opina el mercado? El mercado moderó la magnitud esperada del ajuste, pero no abandonó el escenario de nuevas subidas. La probabilidad de al menos un aumento en septiembre bajó de 83% al inicio de la semana a 66%, mientras que, para diciembre, se asigna una probabilidad de 86% a que la tasa cierre por encima del nivel actual. La reacción también se reflejó en los Tesoros: la tasa a 2 años cedió hacia 4,27% (4,33% antes de la decisión), ante una menor expectativa de un ajuste inmediato, mientras que la de 10 años llegó a 4,69% (4,64% previo a la decisión), reflejando que persisten las preocupaciones por la inflación y la necesidad de mantener una postura restrictiva.

Nuestra visión. Aunque la Fed optó por esperar más información, la persistencia de la inflación, la resiliencia de la actividad y los riesgos asociados a los precios de la energía mantendrán el sesgo restrictivo. En este contexto, anticipamos un aumento de 25 pbs durante el cuarto trimestre, que llevaría la tasa al rango de 3,75%-4,00% al cierre de 2026. El principal riesgo es que la moderación de las presiones inflacionarias sea más lenta de lo esperado, obligando al Comité a mantener las tasas altas por más tiempo. (Gráfica 2).

Gráfica 2: Expectativas de tasas Estados Unidos



Fuente: LSEG. Occieconómicas.

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista
barboleda_s@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Senior
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co

David León
Analista Senior
daleonq@bancodeoccidente.com.co

Santiago Ordóñez
Practicante
ssordonez@bancodeoccidente.com.co

Julián Pinto
Practicante
jrpinto@bancodeoccidente.com.co

Lised Herrera
Practicante
lmherrera@bancodeoccidente.com.co

Juan Arboleda
Practicante
jarboleda@bancodeoccidente.com.co