Banco de Occidente

Occimpacto:

Inicio de subidas: FED EE.UU.

16 de septiembre de 2026

El Comité de la Reserva Federal (FED) decidió aumentar su tasa de referencia en 25 pbs hasta el rango de 3,75% - 4,00%, en línea con las expectativas del mercado. Sobresale primero, la unanimidad de la decisión, y segundo, fue el primer incremento sobre la tasa desde mediados de 2023. Las razones presentadas por el Comité fueron las siguientes:

- **La actividad económica muestra un balance positivo.** La actividad económica creció 1,5% anual en el 2T26 (vs. 2,1% en 1T26). El consumo de los hogares explicó el resultado, pero la moderación en el crecimiento se asoció a mayores importaciones de productos de IA.
- **Mercado laboral dinámico.** En agosto se crearon 162 mil empleos, siendo la segunda cifra más alta del año y sorprendiendo al alza al mercado, que esperaba 56 mil empleos nuevos. Asimismo, la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4,1% durante julio y agosto.
- **Persistencia inflacionaria.** La inflación aumentó 3,4% anual en agosto, igual que en julio y en línea con lo esperado por el mercado. Su falta de convergencia a la meta de 2% y el precio del petróleo superior a los US$100/barril, refuerzan los argumentos del incremento de 25 pbs.

Proyecciones ajustadas. La Tabla 1 ilustra la actualización trimestral de las perspectivas económicas que realiza la FED. En esta ocasión, revisaron al alza su proyección de inflación para fin de 2026 de 3,6% en junio a 3,7%. Para 2027 la mantuvieron en 2,3%. Sobre la tasa de interés, la mayoría de miembros de la FED prevé un incremento adicional de 25 pbs hasta el cierre de 2026 y planea mantenerla en el rango de 4,00% - 4,25% durante el 2027. A pesar del panorama de tasas altas por más tiempo, elevaron en 0,1 p.p. su pronóstico de PIB a 2,3% en 2026 y 2,4% en 2027 y redujeron en 0,2 p.p. su estimación de desempleo hasta 4,1% para 2026 y 2027.

Tabla 1: Actualización proyecciones FED

Proyecciones FOMC	2026	2027	Largo Plazo
PIB	↑ 2,3%	↑ 2,4%	2,0%
Est. Jun	*2,2%*	*2,3%*	*2,0%*
Desempleo	↓ 4,1%	↓ 4,1%	4,2%
Est. Jun	*4,3%*	*4,3%*	*4,2%*
Inflación PCE	↑ 3,7%	→ 2,3%	2,0%
Est. Jun	*3,6%*	*2,3%*	*2,0%*
PCE subyacente	↑ 3,4%	→ 2,5%	
Est. Jun	*3,3%*	*2,5%*	
Tasa de interés	↑ 4,25%	↑ 4,25%	3,25%
Est. Jun	*4,00%*	*4,00%*	*3,25%*

Fuente: FED. Occieconómicas.

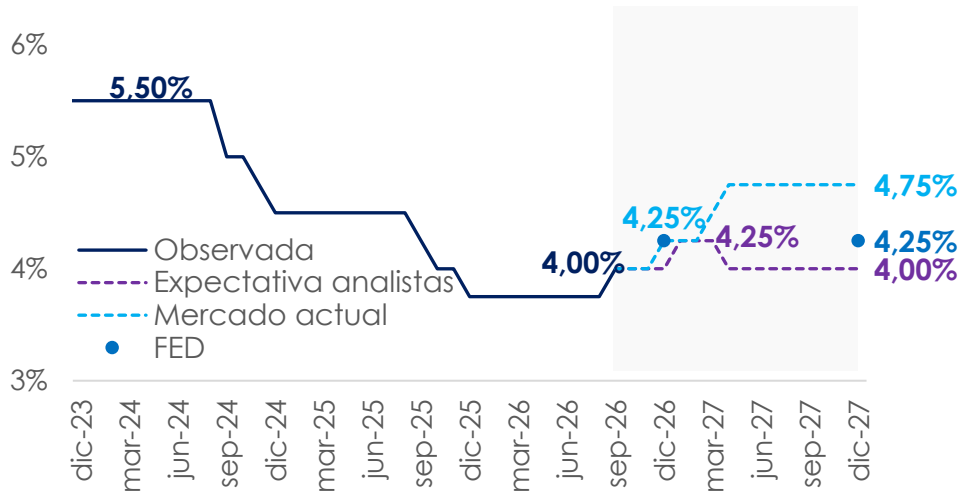
Grandes Mensajes

1. **La FED aumentó en 25 pbs su tasa de interés** hasta el rango entre 3,75% - 4,00%.
2. La FED prevé **un mejor escenario** para la **actividad económica y mercado laboral** en 2026 y 2027.
3. **La persistencia de la inflación y el elevado precio del petróleo** refuerza nuestra expectativa de alza de tasas para el cierre de 2026.

Un incremento no basta. El mercado también anticipa que el aumento de 25 pbs no será el último ajuste del año. Antes de la reunión del 16 de septiembre, asignaba una probabilidad cercana al 70% a un incremento adicional de entre 25 y 50 pbs en diciembre. Tras la decisión de septiembre, esa probabilidad aumentó al 90%, lo que indicaría ajustes acumulados en todo el 2026 de entre 50 y 75 pbs. Para fin de 2027, el escenario más probable que espera el mercado es un cierre en el rango de 4,50% - 4,75%, en contraste al rango de 4,00% - 4,25% previsto por la mayoría del Comité. En todo caso, la FED reafirmó de manera explícita su compromiso de alcanzar la estabilidad en precios y su meta de inflación de 2%.

Nuestra visión. La persistencia de la inflación por encima del 3% y un precio del petróleo superior a US$100/barril refuerzan nuestra visión de al menos un incremento sobre la tasa de interés al cierre de 2026. Una respuesta rápida de alza de tasas por la FED, refuerza su compromiso con la meta del 2%, favorece la desaceleración de la inflación y reduce la probabilidad de mantener tasas elevadas por un periodo más largo. En contraste, una reacción tardía podría aumentar la persistencia inflacionaria, exigir ajustes más agresivos y elevar los riesgos de una desaceleración económica.

Gráfica 1: Expectativas de tasas Estados Unidos



Fuente: LSEG. Occieconómicas.

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

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista
barboleda@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Senior
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co

David León
Analista Senior
daleonq@bancodeoccidente.com.co

Juan Arboleda
Practicante
jarboleda@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.