Banco de Occidente

Occimpacto:

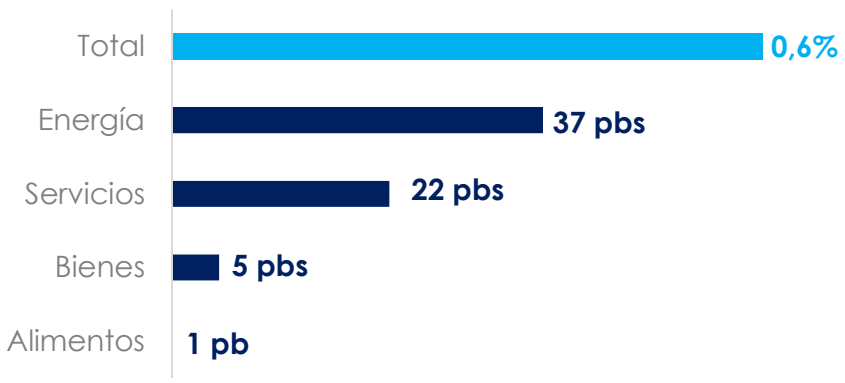
Petróleo sube, inflación sube

14 de octubre de 2026

En EE.UU., la inflación creció 0,6% mensual en septiembre, en línea con las expectativas. Así las cosas, la inflación anual en septiembre se aceleró hasta el 3,7%, su nivel más alto desde mayo de 2026 (4,2%) y por encima del 3,4% de agosto. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía, repuntó hasta 2,6% anual desde el 2,4% de agosto.

Ahora bien, ¿Qué explicó la variación mensual de la inflación? (Gráfica 1):

Gráfica 1: Contribución a la inflación mensual



Fuente: Bureau of Labor Statistics. Occieconómicas.

- **Energía**: aportó 37 pbs, impulsada por el fuerte aumento en los precios de la gasolina, que explicaron más del 90% del aporte de este componente. La energía representó un poco más de la mitad del incremento mensual total.

- **Servicios:** contribuyeron en 22 pbs, impulsados principalmente por la vivienda (0,4% mensual), en menor medida por servicios de transporte (0,6%) y médicos (0,3%).

- **Bienes:** aportaron 5 pbs a la inflación mensual de septiembre, con incrementos concentrados en vestimenta (0,3% mensual) y productos de recreación (0,9%).

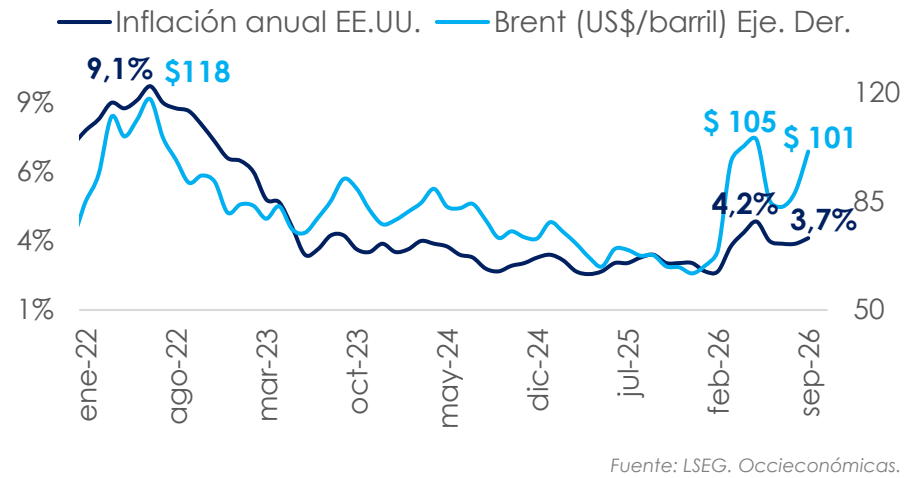
- **Alimentos:** Su contribución fue casi nula y el incremento en precios también. Los precios de las comidas fuera del hogar crecieron 0,2% mensual, pero fueron contrarrestados por la contracción de los precios de las comidas dentro del hogar de 0,1%.

Petróleo e inflación. El repunte de la inflación coincide con el aumento de los precios del petróleo. Las tensiones entre EE.UU. e Irán impulsaron el precio del Brent hasta cerca de US$101/barril en septiembre. La Gráfica 2 muestra que incrementos en el precio del petróleo tienden a generar presiones alcistas sobre la inflación. Por ende, la normalización en los precios del Brent sería un viento de cola para que la inflación retorne a su meta de 2% en el 2027.

Grandes Mensajes

1. **La inflación repuntó al 3,7% anual en septiembre,** su nivel más alto desde mayo de 2026.
2. El aumento de la inflación **se alinea con un precio del petróleo Brent por encima de los US$100/br**
3. El mercado y miembros de la junta de la FED **coinciden en la necesidad de aumentar tasas hacia el cierre del año.**

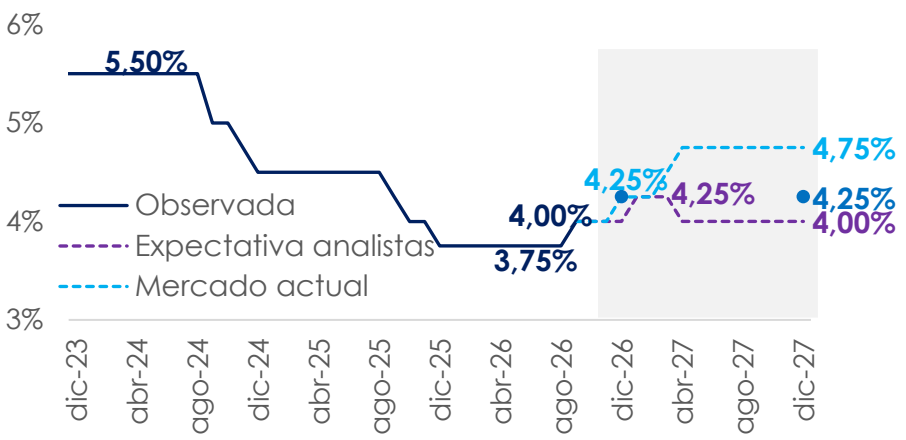
Gráfica 2: Inflación y Brent



Fuente: LSEG. Occieconómicas.

El mercado ya descuenta una subida de tasas. La mayoría del mercado espera estabilidad en tasas en la reunión del 28 de octubre de la FED. No obstante, las cartas están jugadas y el mercado asigna un 90% de probabilidad a un incremento de tasas en diciembre (ver Gráfica 3), del cual el 61% es a una subida de 25 pbs y un 29% de 50 pbs. Este contexto fortalece las expectativas de mayores tasas por parte de los miembros de la junta de la FED para cierre de 2026.

Gráfica 3: Expectativas de tasas de 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

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.