

Banco de Occidente

Pulso económico mensual:

Nuevas presiones

Febrero 2026



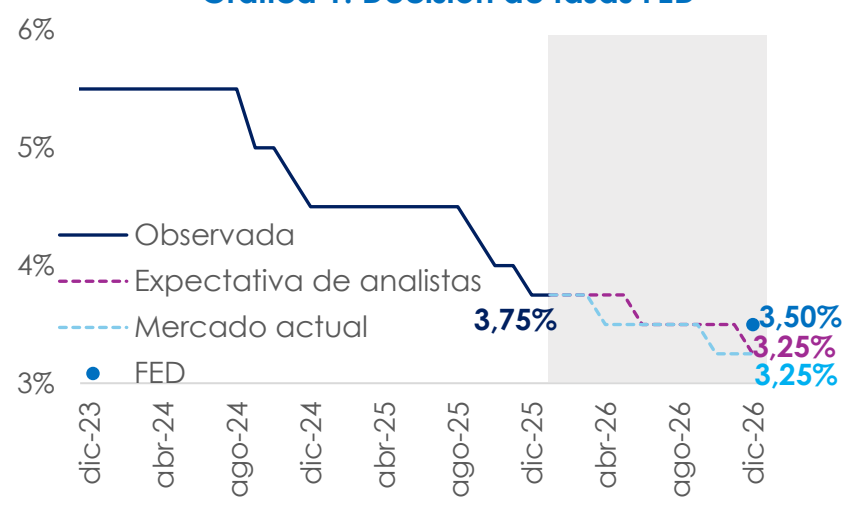
Desde nuestro último informe, las reuniones de los bancos centrales y sus decisiones sobre tasas se han convertido en los eventos más relevantes del mes. A nivel internacional, observamos estabilidad por parte de la Reserva Federal, mientras que en el ámbito local se presentó un movimiento sorpresivo del BanRep hacia una postura más contractiva. Asimismo, los nuevos datos de inflación configuran un panorama distinto para la economía en 2026.

¿Qué pasó durante el mes?

Economía global: Estabilidad

Tasas EE.UU.: La Fed mantuvo su tasa de referencia entre 3,50% - 3,75% luego de tres recortes consecutivos. La decisión fue soportada por un crecimiento sólido, un mercado laboral estable y una inflación aún por encima del 2%. Aunque dos miembros votaron por un recorte de 25 pbs, el Comité consideró que la estabilidad del desempleo y la lenta moderación de la inflación justifican una pausa. La decisión ocurre en medio de crecientes presiones políticas de Trump, quien critica a Powell y busca influir en futuros recortes. Los recortes podrían retomarse en el segundo semestre del año (Gráfica 1).

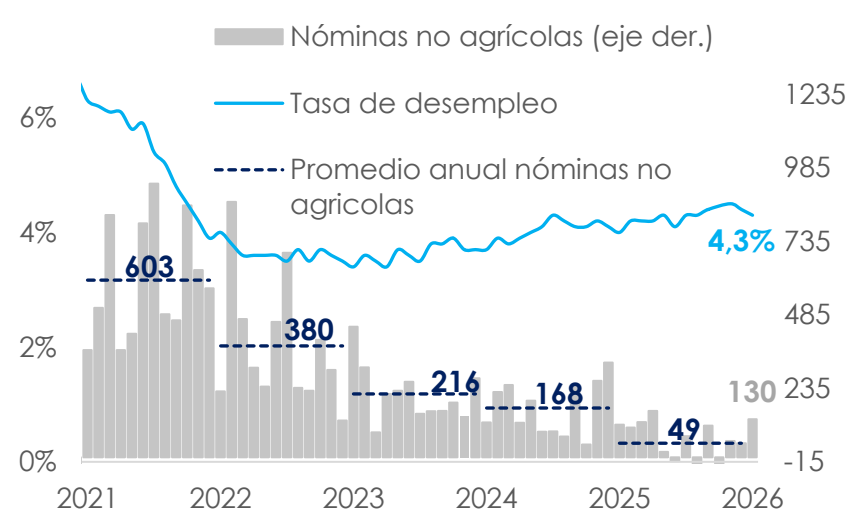
Gráfica 1: Decisión de tasas FED



Fuente: LSEG, Occieconómicas

Empleo repunta: En enero de 2026, la economía de EE. UU. agregó 130 mil empleos, superando ampliamente los 70 mil que anticipaba el mercado. Además, la tasa de desempleo descendió nuevamente y se situó en 4,3% (Gráfica 2). Este resultado es positivo, ya que evidencia avances en el mercado laboral y reduce la presión sobre la Reserva Federal para realizar pronto recortes de tasas ante la ausencia de un deterioro significativo en el empleo. Así las cosas, el mercado continúa esperando dos recortes en el año, aunque con expectativas algo más moderadas.

Grafica 2: Nóminas no agrícolas Estados Unidos



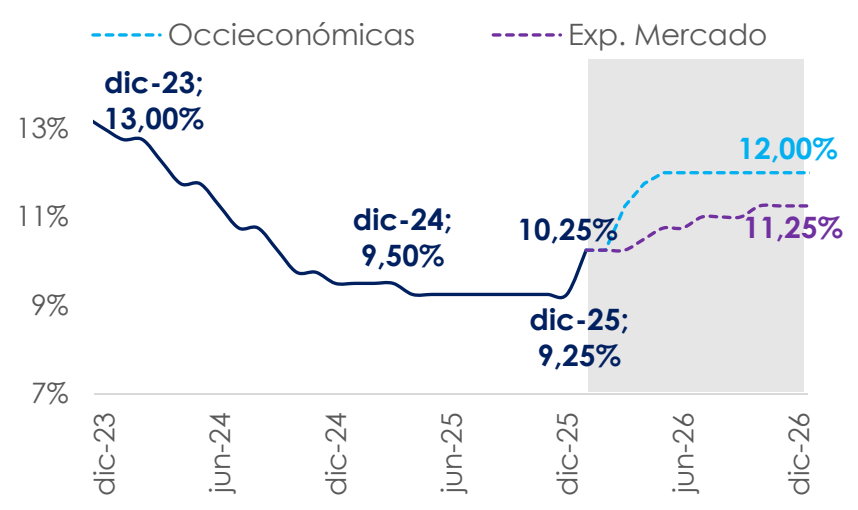
Fuente: LSEG, Occieconómicas

Cambio de mandato: Trump nominó a Kevin Warsh, exgobernador de la Reserva Federal, para reemplazar a Jerome Powell como presidente de la Fed, destacando su experiencia durante la crisis financiera del 2008 como gobernador de la entidad. Warsh es crítico de la gestión reciente de la Fed y partidario de recortes de tasas. Fue elegido por Trump tras competir con otros candidatos como Christopher Waller, Rick Rieder y Kevin Hassett. Ahora, deberá someterse a la confirmación del Senado y de ser aprobado, iniciaría su mandato en mayo.

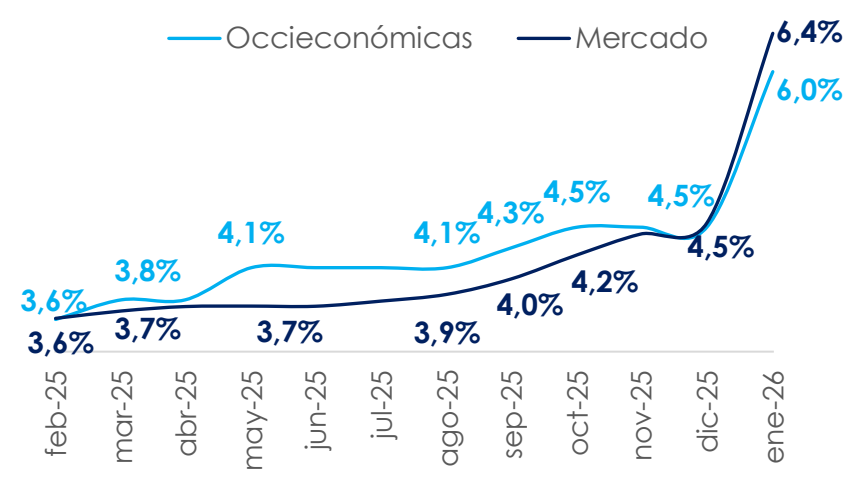
Colombia: Fuertes presiones

Tasas : El Banco de la República decidió subir su tasa de política monetaria en 100 pbs hasta 10,25% (Gráfica 3), por encima de lo esperado por los analistas (50pbs). La decisión fue tomada por mayoría, en una reunión en la que 4 miembros de la junta apoyaron el aumento, dos propusieron un recorte de 50 pbs y uno de ellos votó por mantener la tasa inalterada. El Banco justificó la decisión en el desanclaje de las expectativas de inflación (Gráfica 4). Además, el elevado ajuste del salario mínimo para 2026 (que presiona costos laborales y precios indexados), influyó significativamente en la decisión, así como el buen desempeño de la actividad económica, impulsada por el consumo. Por último, la junta reconoció que la convergencia de la inflación al rango meta será más lenta de lo esperado, lo que refuerza una postura monetaria más restrictiva.

Gráfica 3: Decisión de tasas BanRep



Gráfica 4: Evolución expectativas de inflación para cierre de 2026



Fuente: BanRep, DANE, Occieconómicas



Banco de Occidente

Pulso económico mensual:

Nuevas presiones

Febrero 2026



¿Qué esperamos?

Economía global:

La atención de los mercados internacionales seguirá concentrada en el desempeño de la economía estadounidense y en el entorno financiero global marcado por la volatilidad en materias primas, las tensiones geopolíticas y la evolución de la política monetaria en las principales economías.

En cuanto a los fundamentales, este mes se publicará el crecimiento de EE.UU. para 2025, el cual se ubicaría alrededor del 2,3%, con una expansión cercana al 3,2% en el 4T, impulsada principalmente por el consumo privado y el dinamismo del sector externo. Por otra parte, en febrero no habrá reunión de la Reserva Federal, por lo que el mercado permanecerá atento a las declaraciones de sus miembros respecto a la hoja de ruta para el resto del año, en un contexto en el que los inversionistas esperan hasta tres recortes en la tasa de interés este año.

Colombia:

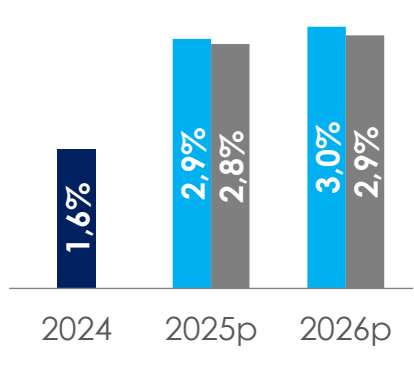
Economía avanzaría: Para el consolidado de 2025, revisamos al alza nuestra expectativa de crecimiento y preveemos que la economía habría crecido 2,9%, por encima del 1,6% registrado en 2024. Este desempeño estaría impulsado principalmente por el gasto público y el comercio, mientras que sectores como la construcción y la minería continuarían con retos importantes. De cara a 2026, proyectamos un crecimiento de 3,0%, revisado a la baja desde 3,2% y limitado por el aumento en la tasa de política del BanRep.

La inflación desanclada: Después de una leve moderación desde 5,2% en 2024 hasta 5,1% en diciembre de 2025, proyectamos que en 2026 la inflación repuntará hasta cerca del 6%, impulsada principalmente por las presiones asociadas al aumento del salario mínimo del 24%. Para febrero esperamos nuevamente una aceleración de la inflación hasta 5,57% desde el 5,35% de enero. En términos mensuales, proyectamos 1,35%, con presiones en servicios y regulados nuevamente, especialmente en educación, como es típico en febrero(Gráfica 9).

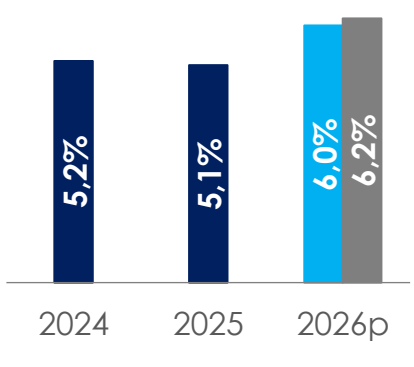
Continuidad del ciclo de subidas: De cara a la próxima reunión de marzo, preveemos nuevamente un incremento de 100 pbs en la tasa de interés, hasta 11,25%, con el objetivo principal de anclar nuevamente las expectativas de inflación. De acuerdo con las minutas de la pasada reunión, el movimiento de enero marcaría el inicio de un nuevo ciclo de la política monetaria, por lo que anticipamos una postura más contractiva por parte de la Junta a lo largo del año. En este contexto, estimamos que la tasa cerrará 2026 en 12,00% y permanecerá en ese nivel hasta que la inflación retome su senda de convergencia hacia la meta a mediados de 2027.

Proyecciones Económicas

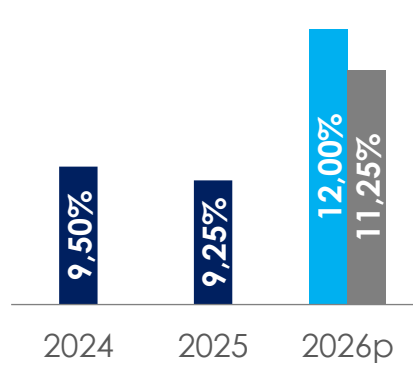
Crecimiento del PIB



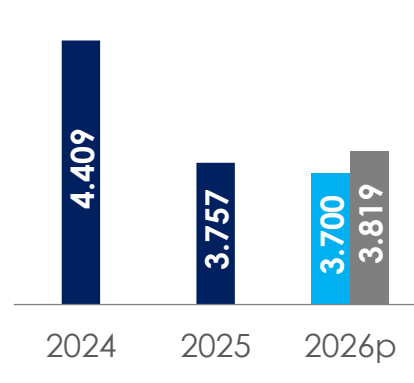
Inflación



Tasa de política monetaria

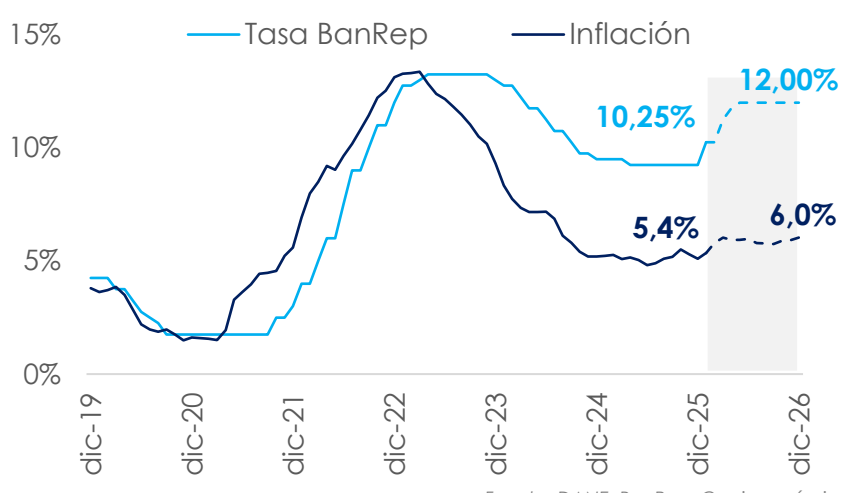


Dólar



■ Observado ■ Occieconómicas ■ Mercado

Gráfica 9: Inflación anual en Colombia



Fuente: DANE, BanRep, Occieconómicas

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

Camilo Arboleda
Especialista investigaciones económicas
barboleda@bancodeoccidente.com.co

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancodeoccidente.com.co

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

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

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

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