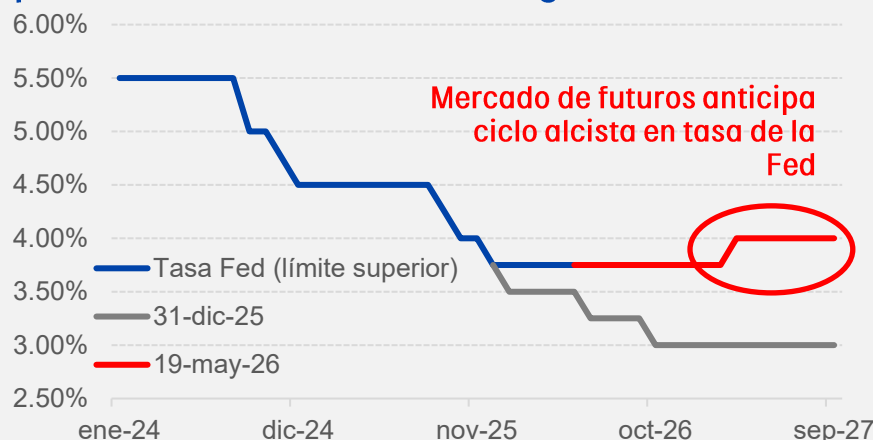


El Snack del Bogotá

- Como antesala de la posesión del nuevo presidente de la Reserva Federal (Fed), K. Warsh, el próximo 22 de mayo, **los inversionistas anticipan el inicio de un ciclo alcista en la tasa de interés de la Fed**. A finales de 2025, los agentes preveían un ciclo de recortes en la tasa del Fed que, por la guerra entre Irán y Estados Unidos, parece haber quedado en el pasado.
- A raíz de los altos precios del petróleo, en marzo **la inflación por IPC en Estados Unidos aumentó hasta 3.8%, máximo desde mayo de 2023, y la inflación al productor (IPP) ascendió a 6.0%, máximo desde diciembre de 2022**. Con la previsión que el precio del petróleo Brent promediaría USD95 por barril en lo que resta del año, y USD80 por barril en 2027, según la EIA, se especula que Estados Unidos y el mundo estarían ad portas de entrar en un nuevo episodio inflacionario.
- Con esto, **los inversionistas descuentan con una probabilidad de 100% que la Fed haría un ajuste al alza en tasa de +25pb en 2027**. Algunos no descartan que sea de +50pb o incluso mayor.
- Con este nuevo panorama, IE destaca que, darse, **el impacto para Colombia sería:**
 - Mayores tasas.** Dado que las decisiones del BR también incorporan la tasa de la Fed, por la dependencia del país de los flujos extranjeros para financiar su déficit externo, un alza de la tasa de la Fed llevaría a que el BR también aumente sus tasas en magnitudes similares. Gracias a ello la curva swap IBR sigue descontando una tasa máxima del BR de 13.50% en 2027.
 - Aumento de la tasa de cambio.** Si bien el resultado de las elecciones serán claves para la tasa de cambio, estarán matizadas por la esperada fortaleza del dólar en los mercados globales, dada la mayor tasa de interés en dólares.
 - Deterioro de mercados de renta fija.** A la par que se ha ajustado al alza la tasa de los Tesoros norteamericanos, también lo han hecho la tasa de los bonos soberanos de varios países de Europa (Francia, Alemania, Italia, Reino Unido, etc), de América Latina (Chile, Perú, México, Brasil, Colombia), mientras que en Asia el país con peor desempeño es Japón.
- Teniendo en cuenta que **entornos menos favorables permiten identificar con mayor claridad las fragilidades estructurales de economías emergentes**, este contexto jugaría en contra de Colombia que, además, también se ve afectado hoy por la incertidumbre electoral.

Tasa y expectativa de tasa de la Fed según mercado de futuros (%)



Fuente: Bloomberg. Cálculos Investigaciones y Análisis de mercados Banco de Bogotá.

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co
Carlos Jiménez	Practicante	cjime30@bancodebogotá.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:
investigaciones@bancodebogota.com.co

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲ Alcista	- Acelerando
	△ Alcista moderado	- Creciendo
	▶ Estable	- Manteniéndose
	▽ Bajista moderado	- Desacelerando
	▼ Bajista	- Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes



Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? [desuscribirse aquí](#).