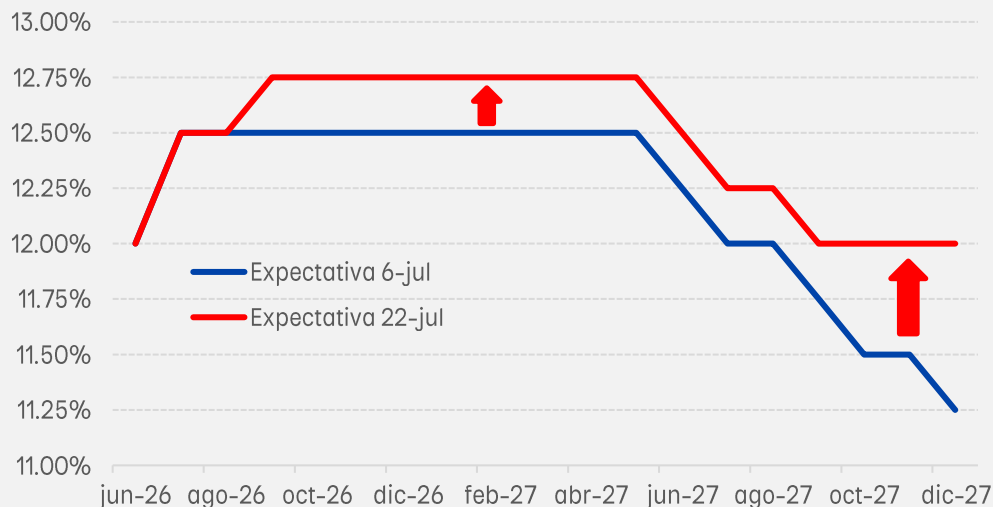


Expectativa de tasa de interés al alza

- En lo corrido de julio, los inversionistas han ajustado al alza su expectativa de tasa de interés del Banco de la República (BR) a mediano plazo. Entre el 6 y el 22 de julio, la expectativa extraída de la curva *swap* IBR pasó de descontar una tasa máxima del ciclo alcista del BR de 12.50% a 12.75% y, para finales de 2027, la previsión de tasa del BR se ajustó de 11.25% a 12.00%.
- En otras palabras, **no solo se anticipa una tasa de interés máxima más alta**, sino que, además, se anticipan **menores recortes en 2027**, siendo este el ajuste más llamativo.
- El movimiento se da en medio de un ajuste al alza de las expectativas de inflación extraídas del mercado de deuda pública (*break-even inflation*). Frente al cierre de junio, en lo corrido del mes las expectativas de inflación entre 2 y 5 años han visto un aumento de +45pb hasta 6.35%, muy por encima del rango de tolerancia del banco central (entre 2% y 4%).
- Tal y como alertó IE ([informe](#)), los riesgos inflacionarios en el país persisten. Además de la sorpresa alcista en el dato de inflación de junio, que mostró mayores presiones inflacionarias en alimentos y regulados, los temores del fenómeno de El Niño y la radicación del proyecto de ley que busca crear un Estatuto del Trabajo en el que se propone elevar a rango legal el salario vital.
- El proyecto propone que, además de la inflación y productividad, la definición del salario vital debe tener en cuenta las necesidades reales de los hogares, dándole más relevancia a los cálculos realizados por la OIT. Además, la iniciativa propone fortalecer la libertad sindical y negociación colectiva. Como con la aprobación de la reforma laboral en 2025, **no se descarta un apoyo importante del Congreso a esta iniciativa que lleve a mayores costos de contratación y, por lo tanto, mayor inflación**, como se ha observado en los últimos años.
- Así, los altos precios del crudo, una potencial devaluación del peso, la llegada del fenómeno de El Niño, nuevos aumentos en los costos de contratación y una política fiscal aún expansiva **serían la combinación perfecta** para que las presiones inflacionarias en el país persistan y, por lo tanto, el BR se vea forzado a mantener tasas de interés altas por un tiempo más prolongado.

Expectativa tasa del Banco de la República extraída de la curva *swap* IBR (%)



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](#).