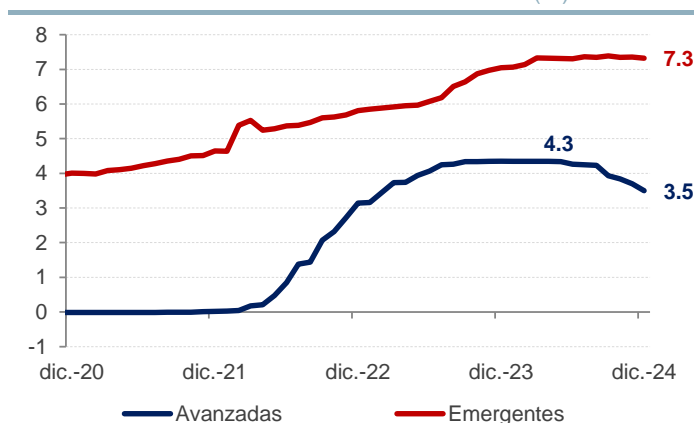


Tasa de interés global siguió cayendo en diciembre. Riesgos inflacionarios consolidan escenario de tasas altas por más tiempo en Estados Unidos.

Tasas de interés bancos centrales (%)



Tasas de interés	dic-23	nov-24	dic-24	
Avanzadas	4.3	3.7	3.5	▼
Estados Unidos	5.5	4.8	4.5	▼
Eurozona	4.0	3.3	3.0	▼
Reino Unido	5.3	4.8	4.8	▶
Emergentes	7.0	7.4	7.3	▼
Latinoamérica	11.1	9.9	10.2	▲
América Central	5.0	4.5	4.5	▶
Asia Emergente	4.0	3.7	3.7	▼
Otros emergentes	18.2	22.4	22.0	▼
Global	5.4	5.1	4.9	▼

Fuente: Bloomberg. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

- Al cierre del año 2024 la **tasa de interés global** cayó a 4.9%, lo que representa un descenso de -43pb frente a diciembre de 2023 y -14pb frente a noviembre. La tasa vigente se ha reducido significativamente frente a la máxima del siglo de 5.5%, observada tras la pandemia.
- Las **economías avanzadas** tuvieron un mes en el que cinco de sus bancos centrales realizaron recortes en su tasa de interés, con la totalidad de los mismos (exceptuando Japón), en la fase expansiva de política monetaria. Así, el agregado de economías avanzadas registró un descenso de -85pb frente a diciembre de 2023 (-20pb mensual).
- A diferencia de las avanzadas, el agregado de **economías emergentes** registró pocos cambios en materia de política monetaria, descendiendo ligeramente frente al mes anterior pero aumentando +28pb frente a diciembre de 2023. Con esto, la tasa de interés conjunta cayó de 7.4% a 7.3% en el mes. Aunque Rusia, Turquía y Brasil realizaron incrementos en 2024, en el último mes, sólo Brasil aumentó +100pb su tasa de interés.
- Más allá de las tasas de interés, el tema de mayor relevancia en diciembre **fue el cambio de ritmo de la Reserva Federal (Fed)**, cuya senda de pronóstico de tasas para 2025 y 2026 fue ajustada significativamente al alza, de la mano de la mayor fortaleza de la actividad económica, aumento de las expectativas de inflación y menor desempleo esperado. Además, la Fed ajustó nuevamente al alza su nivel estimado de tasa de interés neutral, desencadenando movimientos abruptos en los mercados.
- A pesar del proceso de reducción de tasas en curso, e incluso con la continuación de la misma en los próximos meses, en 2025, las **tasas de interés serían mayores que las vigentes antes de la pandemia**. Esta situación es más evidente en las economías avanzadas, que tuvieron tasas atípicamente bajas, e incluso negativas, por un largo periodo antes de la pandemia. En emergentes es donde más cerca del prepandemia llegarían las tasas, con posibles consecuencias para sus monedas.
- La consolidación del escenario de tasas altas por más tiempo en Estados Unidos y el aumento en las expectativas de inflación generan incertidumbre en el contexto de "excepcionalismo norteamericano" en materia de crecimiento económico e incertidumbre sobre las políticas del presidente electo D. Trump.

Más sobre este informe en VideoAnálisis...

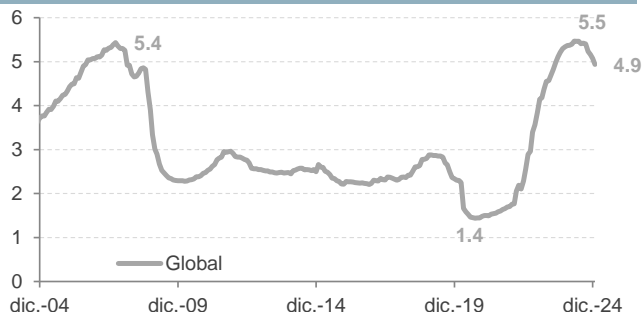


Impacto Macroeconómico	CP	LP
Tasa de interés	▼	▼

CP: Corto plazo, en los próximos meses

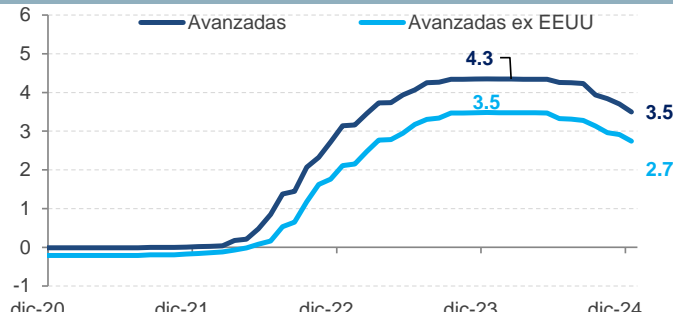
LP: Largo plazo, balance fundamental

Tasa de interés global bancos centrales (%)



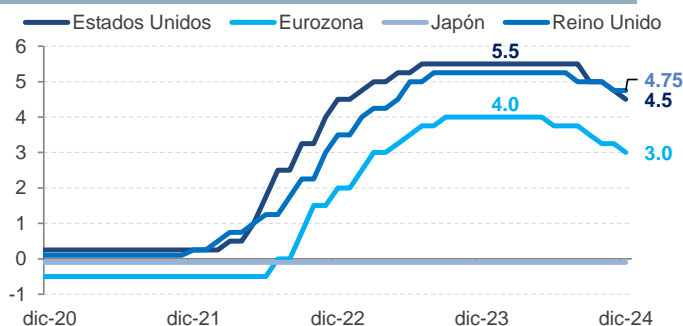
- En diciembre la tasa de interés global cayó nuevamente a 4.9%, acumulando -43pb de ajuste bajista frente al cierre de 2023 (5.4%) y -14pb frente a noviembre. La tasa vigente se ha reducido significativamente frente a la máxima del siglo de 5.5% observada como respuesta de los bancos centrales al fuerte repunte inflacionario registrado tras la pandemia en 2020.

Avanzadas: Tasa de interés bancos centrales (%)



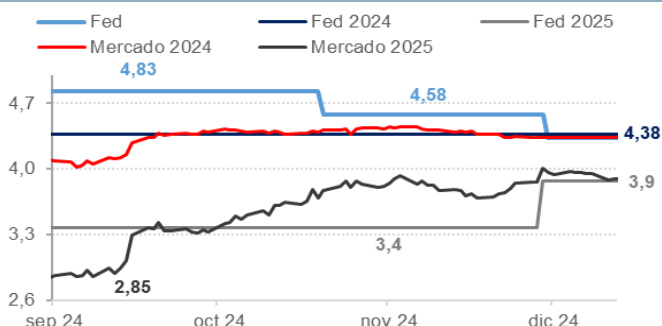
- Las economías avanzadas tuvieron un mes en el que cinco de 11 bancos centrales realizaron recortes en su tasa de referencia, con Suiza y Canadá ejecutando recortes de -50pb, y la totalidad de los mismos (excepto Japón), en la fase expansiva de su política monetaria. El ajuste agregado del año fue de -85pb y en las avanzadas excluyendo Estados Unidos de -74pb.

Avanzadas: Tasa de interés bancos centrales (%)



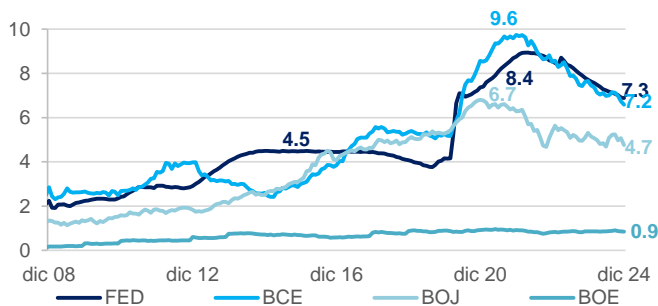
- Indudablemente el protagonismo al cierre de 2024 fue para la Reserva Federal (Fed), con su recorte de tasa *hawkish*, de -25pb en diciembre (-100pb total en 2024), pero aumentando su visión de tasa de política de 2025 a 2027. Esto contrasta con la visión *dovish*, percibida para el Banco Central Europeo (BCE), que recortó -100pb en 2024 y se espera baje otros -100pb en 2025.

Expectativa de recortes tasa de interés Fed (%)



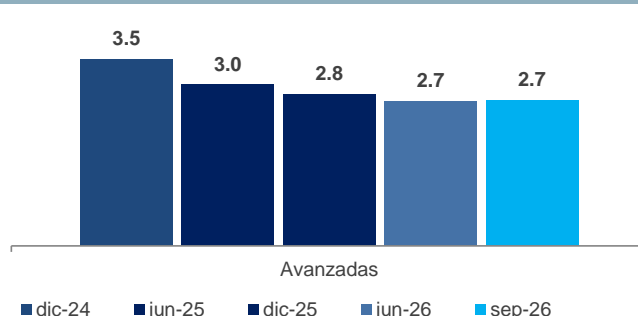
- Tras la reunión de la Fed de diciembre se consolidó totalmente la expectativa de menores recortes de tasa en 2025. A diferencia de lo previsto en septiembre, cuando la Fed estimó -100pb de recortes en 2025, en la revisión de proyecciones de diciembre anunció que sólo preveía -50pb y un alto nivel de incertidumbre sobre la trayectoria de inflación en el contexto de mayor crecimiento económico y políticas impositivas y arancelarias de D.

Activos bancos centrales avanzadas (USD B)



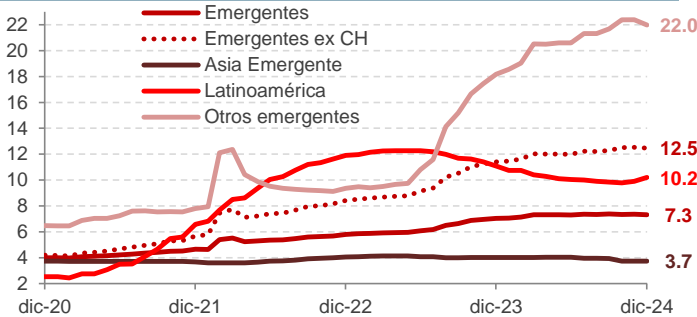
- En línea con el proceso de reducción del balance iniciado por la Fed en 2022, la entidad redujo en 2024 su balance en USD0.8 billones (B), pasando de USD7.7 B en diciembre de 2023 a USD6.9 B, lo cual, representa un nivel bastante holgado de liquidez, superior al alcanzado tras la crisis financiera internacional (USD4.5 B). Lo mismo ocurre con el BCE y el Banco de Japón (BoJ).

Avanzadas: Pronóstico de tasas del consenso (%)



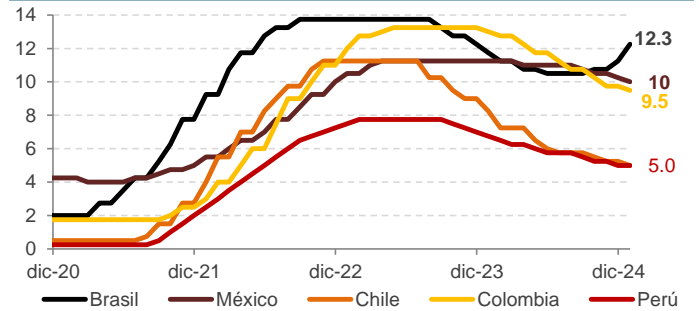
- Para las economías avanzadas se espera una menor magnitud de ajustes en 2025, de -66pb frente a los -85pb de 2024, con la excepción de Japón, que continuaría aumentando su tasa de interés cerca de 90pb en 2025. En todo caso, en el agregado, la tasa de interés terminal de 2.7% es casi el doble del promedio del siglo antes de la pandemia (1.5%).

Emergentes: Tasa de interés bancos centrales (%)



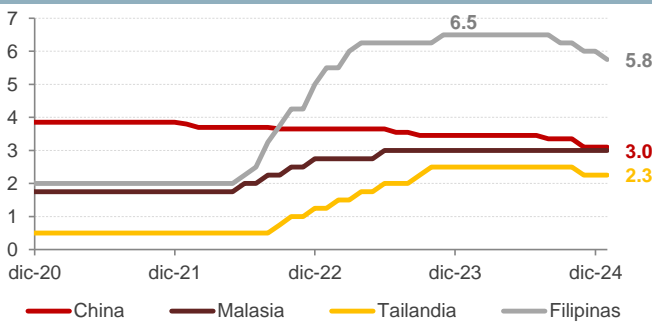
- A diferencia de las avanzadas, las economías emergentes registraron un aumento de +28pb en su tasa de referencia frente al cierre de 2023. Pese al descenso en la mayoría de emergentes, Brasil, Rusia y Turquía incrementaron sus tasas de referencia, especialmente estos dos últimos +500pb, con la categoría de otros emergentes subiendo +380pb y Latinoamérica (a pesar de Brasil) reduciéndose -89pb.

Latinoamérica: Tasa de interés bancos centrales (%)



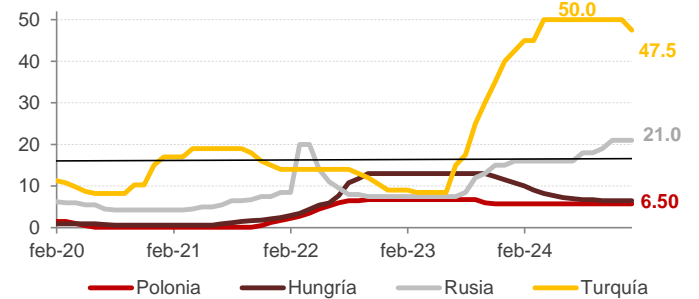
- En Latinoamérica, en diciembre la mayoría de países realizó recortes en su tasa de referencia salvo Perú, que mantuvo tasas estables y Brasil que aumentó +100pb. En Colombia el Banco de la República (BR) sorprendió al mercado con un recorte de -25pb inferior al previsto por el consenso (-50pb). En Perú se prevé que continuaría el ciclo de reducción, pero en menor proporción, mientras en Brasil aumentaría otros +150pb su tasa de interés.

Asia Emergente: Tasa de interés bancos centrales (%)



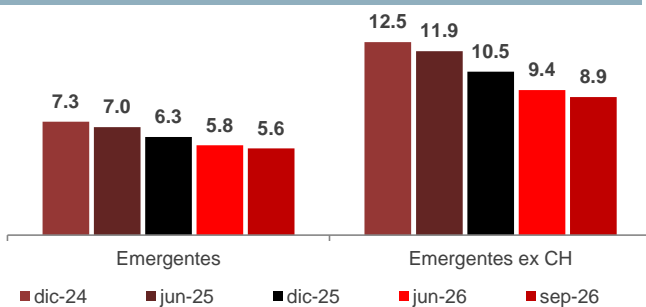
- En Asia Emergente la estabilidad de tasas dominó el mes, con un sólo país (Filipinas) recortando -25pb su tasa de política. Aunque China no recortó en diciembre, redujo -35pb su tasa en 2024 y se esperan otros -18pb de ajuste en 2025, buscando darle impulso a la economía y apoyar el debilitado sector inmobiliario. Estímulos adicionales en política fiscal se esperan en los próximos meses.

Otros Emergentes: Tasas de interés bancos centrales (%)



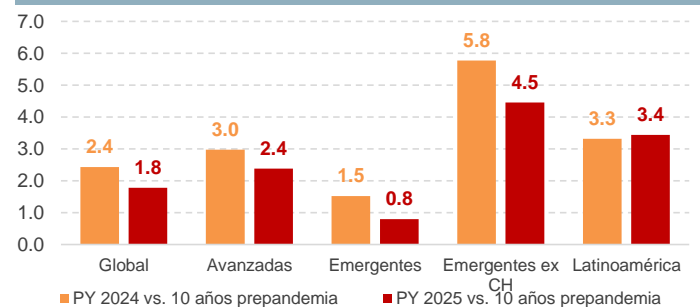
- Tras un aumento de +500pb en 2024, Turquía recorto -250pb en diciembre y se esperan -1660pb para 2025 hasta 30.9%. En Hungría se completaron cuatro meses de estabilidad en tasas, tras una reducción de -425pb a 6.50% en 2024. En Rusia se mantuvo estabilidad en 21.0%, tras efectuar recortes de -500pb en 2024. Para 2025, se estiman -410pb de descenso a 16.9%.

Emergentes: Pronóstico de tasas del consenso (%)






























- Aunque en el primer semestre los países de Latinoamérica seguirán con su proceso de reducción de tasas, los recortes en emergentes solo serán más generalizados en el segundo semestre del año. El hecho de que China tenga un comportamiento tan disímil, sin aumentos de tasa y ahora con pocos recortes, limita los ajustes del agregado. Esto es evidente al excluir este país de la muestra, con reducciones notorias de tasas a partir de mediados del año.

Tasa interés bancos centrales esperada vs. prepandemia (pb)



- A pesar del proceso de reducción de tasas en curso, e incluso con la tracción que este ganaría en los próximos meses, para el cierre de 2024 y 2025, las tasas de interés serían mayores que las vigentes antes de la pandemia. Esta situación es más evidente en las economías avanzadas, que tuvieron tasas atípicamente bajas, e incluso negativas, por un largo periodo antes de la pandemia. En emergentes es donde más cerca del prepandemia llegarían las tasas, con posibles consecuencias para sus monedas.

País	Actual	Δ1m	Δ3m	Δ1y	dic-25	Pronósticos*		
						Δ	sep-26	Δ
Avanzadas	3.50%	-20	-44	-85	2.83%	-66	2.73%	-10
 Estados Unidos	4.50%	-25	-50	-100	3.75%	-75	3.55%	-20
 Eurozona	3.00%	-25	-50	-100	2.05%	-95	2.05%	0
 Japón	-0.10%	0	0	0	0.80%	90	1.00%	20
 Reino Unido	4.75%	0	-25	-50	3.70%	-105	3.35%	-35
 Canadá	3.25%	-50	-100	-175	2.50%	-75	2.50%	0
 Australia	4.35%	0	0	0	3.55%	-80	3.45%	-10
 Suiza	0.50%	-50	-50	-125	0.25%	-25	0.25%	0
 Suecia	2.50%	-25	-75	-150	1.90%	-60	1.95%	5
 Noruega	4.50%	0	0	0	3.35%	-115	2.95%	-40
 Corea	3.00%	0	-50	-50	2.30%	-70	2.20%	-10
 Israel	4.50%	0	0	-25	3.90%	-60	3.35%	-55
Emergentes	7.32%	-3	-6	28	6.34%	-99	5.60%	-74
Latinoamérica	10.20%	30	35	-89	9.99%	-21	8.89%	-110
 Brasil	12.25%	100	150	50	13.75%	150	11.95%	-180
 Colombia	9.50%	-25	-75	-350	6.75%	-275	6.10%	-65
 México	10.00%	-25	-50	-125	8.45%	-155	7.65%	-80
 Chile	5.00%	-25	-50	-325	4.45%	-55	4.40%	-5
 Perú	5.00%	0	-25	-175	4.35%	-65	4.40%	5
Asia Emergente	3.73%	0	-20	-28	3.44%	-29	3.43%	-1
 China	3.10%	0	-25	-35	2.92%	-18	2.91%	-1
 India	6.50%	0	0	0	5.75%	-75	5.75%	0
 Malasia	3.00%	0	0	0	3.05%	5	3.05%	0
 Filipinas	5.75%	-25	-50	-75	5.00%	-75	4.70%	-30
 Tailandia	2.25%	0	-25	-25	1.95%	-30	1.95%	0
 Indonesia	6.00%	0	0	0	5.25%	-75	5.25%	0
Otros emergentes	21.98%	-41	30	380	17.09%	-489	13.26%	-384
 Rusia	21.00%	0	200	500	16.90%	-410	11.70%	-520
 Turquía	47.50%	-250	-250	500	30.90%	-1,660	21.70%	-920
 Polonia	5.75%	0	0	0	4.80%	-95	3.85%	-95
 Hungría	6.50%	0	0	-425	5.20%	-130	4.85%	-35
 Sudáfrica	7.75%	0	-25	-50	7.00%	-75	7.00%	0
Global	4.94%	-14	-29	-43	4.15%	-79	3.81%	-34

Fuente: Bloomberg. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

* Los pronósticos corresponden a la mediana en la encuesta de Bloomberg. Caso contrario expectativa IE.

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandra Rangel	Gerente Economía Internacional	arangel@fidubogota.com
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Héctor Suescun	Economista Colombia	hsuescun1@fidubogota.com
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@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](#).