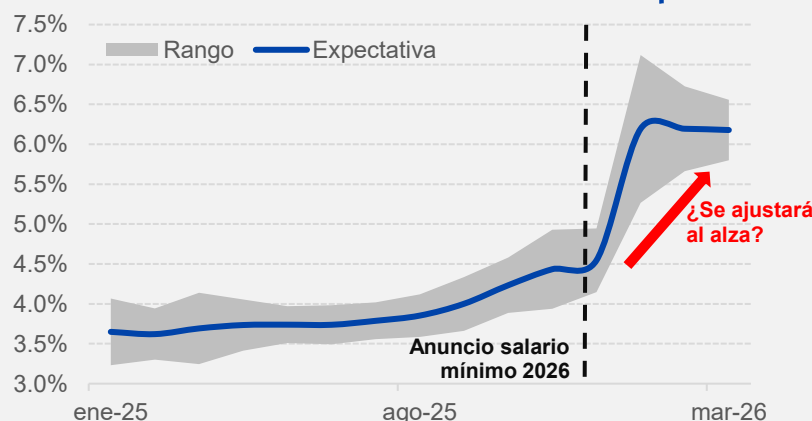




## El Snack del Bogotá

- A juicio de Investigaciones Económicas (IE), se han venido consolidando **riesgos al alza para la inflación en el segundo semestre**. Por un lado, la EIA de Estados Unidos revisó al alza su proyección de precio del petróleo, donde el Brent promediaría USD96 en 2026, USD17 más que lo previsto en febrero, como consecuencia de una guerra en Medio Oriente, aun incierta.
- Por esto, **el Gobierno aumentó el precio de la gasolina en \$400 en abril**. Pese a esto, cálculos de IE sugieren que el diferencial actual del precio de la gasolina frente a la referencia internacional bordea los \$3,000. Si bien se espera que el precio internacional corrija, **IE no descarta que, en el año, el Gobierno realice aumentos en el precio de la gasolina de, por lo menos, \$1,000**.
- **De darse, el aumento de \$1,400 en la gasolina en lo que resta del año, frente a la referencia de marzo, presionaría al alza la inflación total en cerca de 0.3pp**. No obstante, esto dependerá de la evolución de la guerra y la decisión del Ejecutivo sobre el precio del combustible.
- En tanto, **los precios de los fertilizantes han visto un avance anual de más de 50%** por las interrupciones en el Estrecho de Ormuz, donde transita una tercera parte del comercio mundial de estos insumos. **El alza más pronunciada ha sido en la urea, el fertilizante más importado por Colombia**, cuyo precio se disparó casi 80% anual.
- Este hecho tiene un impacto directo en la inflación dado que el país importa cerca de 90% de los fertilizantes que consume. Según la SAC, **los fertilizantes representan entre 12% y 30% de los costos de producción agrícola**, dependiendo del cultivo, y **aunque existen inventarios para entre dos y tres meses, una extensión del conflicto complica el panorama** ([ver](#)).
- Finalmente, el Centro Europeo de Pronósticos Meteorológicos advirtió que **el fenómeno de El Niño del segundo semestre podría convertirse en el más fuerte de la historia**. En efecto, anticipan un “Súper Niño” comparable o peor a los vistos en 1982, 1997 y 2015. De materializarse, el impacto en el precio de los alimentos y energéticos sería relevante ([ver](#)).
- Previo a estos eventos, los analistas encuestados por el Banco de la República (BR) preveían una inflación de cierre de 2026 de 6.2%. **Probablemente, esta información llevará a un ajuste al alza de dicha visión con su respectivo impacto en la proyección de tasas del BR**.

### Expectativa de inflación de los analistas para 2026 (%)



Fuente: Banco de la República. Cálculos Investigaciones y Análisis de mercados Banco de Bogotá.

**Nuestro Equipo:**

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	<a href="mailto:cperez3@bancodebogotá.com.co">cperez3@bancodebogotá.com.co</a>
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	<a href="mailto:fchaves@bancodebogotá.com.co">fchaves@bancodebogotá.com.co</a>
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	<a href="mailto:droja48@bancodebogotá.com.co">droja48@bancodebogotá.com.co</a>
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	<a href="mailto:cgomez@bancodebogotá.com.co">cgomez@bancodebogotá.com.co</a>
Carlos Jiménez	Practicante	<a href="mailto:cjime30@bancodebogotá.com.co">cjime30@bancodebogotá.com.co</a>

**Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:**  
**[investigaciones@bancodebogota.com.co](mailto: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](#).