

# El impacto de la Reserva Federal en Colombia

Después de más de un año de expectativa, la Reserva Federal subió su tasa de interés, lo que implicará créditos más caros y otras consecuencias en Colombia. Pero no todo será malo.



Desde 2018, la Reserva Federal de Estados Unidos no subía su tasa de interés. / Getty Images



Por fin cayó el asteroide más esperado por la economía mundial: este miércoles la Reserva Federal de Estados Unidos elevó sus tasas de interés en 25 puntos (quedando en 0,25-0,5 %), y mandó un mensaje que indicaría que habría otras siete alzas en 2022 (llegando al 1,75-2 %), lo que marca el fin de un periodo especial en el que predominaba la liquidez, apetito por activos de riesgo (como las startups) y con efectos particulares para países como Colombia.

**También te puede interesar: [La Reserva Federal sube sus tasas de interés en 0,25 %: ¿qué implica esto?](#)**

El mercado tenía claro que la Reserva Federal debía subir su tasa de interés por las fuertes presiones inflacionarias que hay desde hace un año por la recuperación de la demanda, el encarecimiento de las materias primas y una crisis logística. Y como si no fuera suficiente, hace menos de un mes estalló una guerra en Ucrania que llevó a sanciones contra el **petróleo** ruso, fenómeno que subió 38 % el precio de la gasolina en Estados Unidos.

Entonces no sorprende que la primera alza de la Reserva Federal desde 2018 haya producido poco ruido en los mercados. Incluso durante la jornada de este jueves la tasa de cambio colombiana subió solo \$3 hasta cerrar en \$3.825. Es decir, el asteroide era tan esperado, que incluso hubo tiempo para evacuar la zona de impacto y reconstruir en un lugar seguro.

Pero aunque el efecto estuviera descontado, todavía puede haber todo un espectro de consecuencias en Colombia de mediano y largo plazo.

## Duelo de tasas

Los bancos centrales del mundo están siempre vigilando las acciones de sus pares, y el Banco de la República no es la excepción.

“A Colombia le sirvió el periodo de tasas bajas de Estados Unidos, pues contribuyó en la colocación de créditos (como de vivienda) y a reactivar la demanda interna. Pero con el alza de la Reserva Federal, el Banco de la República sentirá la presión de establecer tasas de interés competitivas y, por ende, también elevar su tasa de interés, lo que llevará al encarecimiento de las diferentes modalidades de financiamiento”, explicó Juan David Ballén, director de análisis y estrategia de Casa de Bolsa.

No obstante, Ballén comenta que “el Banco de la República descontó hace meses el efecto Fed. Pero dependiendo del ritmo de incrementos en Estados Unidos, el Emisor colombiano podría acelerar los incrementos que viene realizando desde septiembre de 2021 para contener la inflación en Colombia (que llegó al 8 % anual en febrero pasado)”.

## Te puede interesar



**Macroeconomía**  
Precio del bitcóin no subirá agresivamente mientras la Reserva Federal eleve tasas  
15 mar. 2022 - 11:35 p. m.



**Macroeconomía**  
EE. UU. prohíbe operar a empresa de telecomunicaciones china por razones de seguridad  
Hace 9 horas



**Macroeconomía**  
Argentina lista para ratificar nuevo programa con el FMI por US\$45.000 millones  
Hace 1 hora

## Riesgos sobre el crecimiento

El alza de las tasas Fed se dan cuando el mundo apenas se está recuperando de los estragos de la pandemia, un crecimiento que organismos como el Banco Mundial han advertido que sigue muy frágil. En especial en economías emergentes como la colombiana.

Para Ana Acosta, sénior mánager de banca de inversión de EY Colombia, “los aumentos continuos en las tasas de la Fed, como los esperados a lo largo de este año, sí pueden afectar la economía nacional desde dos aristas diferentes. La primera es a través de un eventual encarecimiento en el crédito y la segunda, desviando recursos hacia Estados Unidos en busca de inversiones más rentables debido a las mayores tasas. Sin embargo, el aumento de 25 puntos todavía no debería ejercer un impacto inmediato en la economía de Colombia”.

No obstante, César Tamayo, decano de la Escuela de Economía y Finanzas de Eafit, explica que “salvo que pase algo extraordinario, el alza de las tasas de la Fed nos afectará de forma moderada: estamos en momentos con precios de materias primas altas, lo que beneficia a Colombia. Una moderación del crecimiento mundial nos afectará, claro, pero estamos en un momento relativamente favorable”.

## El Espectador en video:

Elecciones al Congreso: determinantes para el futuro político de Colombia



En efecto, el **petróleo** tiene el potencial de mitigar el golpe del redireccionamiento de capitales, sobre todo por la mejora en los indicadores fiscales, lo que más critican las firma calificadoras de riesgo. Si se mantienen los precios actuales del crudo, que han llevado a que el Brent promedie US\$94 en 2022, el país podría recibir \$8 billones de renta petrolera adicional este año, según las estimaciones del Marco Fiscal de Mediano Plazo.

## Golpe a las “startups”

La Reserva Federal mantuvo sus tasas de interés entre 0 y 0,25 % durante dos años, lo que representó un escenario de abundante liquidez, en donde activos de riesgo como el bitcóin, las *startups* o incluso la misma economía colombiana se mostraba como opciones atractivas de inversión. Pero con el alza en las tasas se teme que estas inversiones dejen de ser tan apetecidas.

Javier Mejía, Ph. D. en economía de la Universidad de los Andes y posdoctor asociado de la Universidad de Stanford, explica que “el ciclo bajo en economías emergentes se debe en gran parte a las tasas casi en ceros de la Reserva Federal. Activos como Colombia son vistos por los capitales internacionales como lugares de alto riesgo, donde solo vale la pena ir si la rentabilidad de activos más seguros no es lo suficientemente atractiva. Y esto es justamente lo que desaparece con un mundo de tasas tan bajas”.

Mejía agrega que “el alza de tasas de interés en EE. UU. tan solo pone la vara más alta, apuntando a activos de más calidad. Y los activos en Colombia no son tanto del tipo crecimiento, como las *startups*, sino son del tipo valor: bancos, industrias y empresas dentro del espectro tradicional de rentabilidad. Entonces, con el cambio de política monetaria en Estados Unidos tiene más sentido apostarles a empresas de valor, y no tanto a las de mayor especulación (de empresas de crecimiento)”.

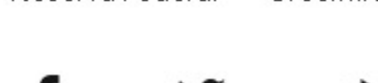
Es decir, las *startups* colombianas, que en los últimos años han captado la atención de las grandes cantidades de capital que han logrado recibir, podrían verse afectadas a medida que suba la tasa de interés de la Reserva Federal.

Es claro entonces que el mundo y Colombia llevan meses viviendo un posasteroide de la Reserva Federal, lo que permite tener información más clara de los riesgos y las oportunidades que implica vivir en un mundo donde se encareció el financiamiento en dólares.



**Temas Relacionados** Colombia Fed economía colombiana PIB

Reserva Federal Crecimiento



0 comentarios

## Últimas noticias



**Macroeconomía**  
Argentina lista para ratificar nuevo programa con el FMI por US\$45.000 millones  
Hace 1 hora



**Macroeconomía**  
EE. UU. prohíbe operar a empresa de telecomunicaciones china por razones de seguridad  
Hace 9 horas



**Macroeconomía**  
Hay que reformar el sistema pensional, pero ¿cómo?  
Hace 20 horas