

**Análisis económico**

# El Banco de la República redujo su tasa de política en 25pb a 13,0%. Con votación dividida.

Alejandro Reyes González

Diciembre 19 de 2023

## En su reunión de diciembre, el Banco de la República redujo su tasa de política monetaria en 25pb al 13,0% en decisión dividida con un balance de 5 a 2.

La Junta del Banco de la República, en una decisión dividida, redujo la tasa de política en 25pb. Esto la lleva a 13,0% (una reducción similar a la anticipada por la media de los analistas). La votación dividida muestra un cambio significativo frente a las últimas dos votaciones en las que la mayoría apoyó la estabilidad de tasas (balance 5 a 2 en ambos casos). Destacan que la decisión de los miembros que votaron por mantener la tasa estable lo hacen pidiendo cautela ante los importantes datos económicos que vienen en las siguientes semanas, entre ellas la negociación del incremento del salario mínimo.

En el comunicado de prensa, destacan la senda de reducción de la inflación que llevó la cifra anual de noviembre a 10,15%. Esto para el mes de noviembre lo asocian especialmente a alimentos y resaltan que los productos regulados continuaron presionando la inflación al alza por combustibles y energía. Al tiempo, resaltaron que las medidas de expectativas de inflación en la mayoría de indicadores, mostraron algún alivio, en especial en el corto plazo en las encuestas y en los diferentes nodos en las que están vinculadas a los activos de mercado.

En cuanto a los indicadores de actividad, se resaltó que la economía continúa desacelerándose. Resaltan el comportamiento del ISE para el mes de octubre, que se contrajo en 0,4% en su variación anual. Por otra parte, el Staff redujo su previsión de crecimiento para 2023 a 1,0% desde 1,2% y no hacen mención de las expectativas para 2024. Sin embargo, resaltaron que el déficit en cuenta corriente presentaría un marcado descenso, desde 6,2% en 2022 a 2,8% en 2023 (cifra inferior a la estimada previamente por el Staff), lo que sustenta un debilitamiento en la actividad interna de la economía. En este frente, resaltan que este menor desbalance externo reduce la vulnerabilidad externa de la economía.

Se resalta que las condiciones externas han mejorado. La inflación continúa desacelerándose aunque todavía es elevada lo que ha ayudado a que las previsiones del comportamiento de las tasas de interés de política tengan una senda más baja que la anteriormente prevista. En cuanto al peso colombiano, resaltan que ha habido una fuerte apreciación y reducción de la prima de riesgo.

En el marco de las negociaciones vigentes sobre el incremento del salario mínimo, la Junta realiza un llamado a que el ajuste sea moderado y no diste mucho de la inflación causada. Su argumento se sustenta en las ganancias ya materializadas en el poder adquisitivo de los hogares con los incrementos de 2023 y con la expectativa de reducción de la inflación para 2024.

## Nuestra visión

*La Junta, luego de varios meses de estabilidad en tasas, tomó la decisión de iniciar el ciclo de rebajas en la tasa de política, en línea con lo que esperaban la mayoría de analistas y BBVA Research. Si bien nuestra expectativa era de una reducción mayor, destacamos el viraje que dio la Junta en su votación. Destacar que 3 miembros cambiaron su voto de estabilidad a reducción nos ratifica en nuestra visión que el Banco continuará con un ciclo de reducciones de importante magnitud en 2024.*

*Si bien 25pb no parece un cambio significativo en la medida que las tasas se encuentran en niveles muy elevados, los mayores del actual milenio. Es una decisión que, en medio de la amplia incertidumbre sobre el entorno económico y en particular de los riesgos sobre la inflación, marca una decisión singularmente importante. No hay garantía que sea un ciclo de reducciones, mencionó el Gerente, pero consideramos que en un contexto de reducción de la inflación y de debilitamiento de la actividad económica, seguramente abre la puerta a un ciclo de reducciones que esperamos sea más contundente en 2024, en especial cuando se comience a reducir la incertidumbre en torno a la inflación, iniciando por la decisión de incremento del salario mínimo.*

*Así las cosas, mantenemos nuestra previsión de importantes reducciones de tasas en 2024, posiblemente a un mayor ritmo que lo materializado en la actual reunión y que se acentuarán luego de superar la mayor incertidumbre en inflación que se concentrará en el inicio del año.*

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21, piso 10. Bogotá, (Colombia).  
Tel.: 3471600 ext 11448  
[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)