

Colombia | Análisis Económico

El Banco de la República redujo por mayoría su tasa de política en 50 pb a 12,25%

María Claudia Llanes

22 de marzo de 2024

La Junta de Banrep consolida una bajada de 100pb desde diciembre cuando empezó el proceso de reducciones de tasas y acelera el ritmo de rebajas de 25pb a 50 pb. Cinco miembros de la Junta votaron por bajadas de 50pb, uno por 75pb y otro por 100pb.

- El comunicado de la Junta de Banrep resalta la tendencia decreciente de la inflación total en febrero (7,7%) al igual que la básica (7,3%), a pesar de la mayor persistencia de la inflación de servicios. Además, las expectativas de inflación de los analistas se redujeron a 4,7% a un año y a 3,5% a dos años y las que reflejan las curvas de mercado también se redujeron. El equipo técnico revisó a la baja su pronóstico de inflación para finales de 2024 de 5,9% a 5,4% (igual al dato de BBVA Research), y considera que continuará descendiendo hasta llegar al rango meta (3% +/- 1 pp) a mediados de 2025. Por su parte el equipo técnico aumentó la proyección de crecimiento a 1,1% para 2024 respecto al 0,8% que había presentado en su Informe de inflación hace unas semanas. Dato similar a la proyección de BBVA Research de 1,2%. El Banrep resaltó el aspecto positivo del cierre del déficit en la cuenta corriente del 6,2% del PIB en 2022 al 2,7% en 2023 para disminuir la vulnerabilidad externa del país.

Nuestra visión:

- La Junta de Banrep aceleró en esta reunión su ritmo de reducciones de tasas tal como se esperaba. Sin embargo, con la reducción de la inflación observada o la esperada los efectos sobre la tasa de interés real son aún modestos y la política monetaria sigue siendo contraccionista.
- La Junta está tomando las decisiones de política monetaria intentando lograr un balance entre la reducción necesaria de la tasa de intervención y de la inflación que aún queda pendiente. La inflación ya ha bajado de su máximo de 13,34% en marzo de 2023 hasta el 7,7% de febrero pero el proceso de ajuste hasta alcanzar el rango meta de inflación se extenderá hasta mediados de 2025. Además es cierto, como lo dice Banrep, que el proceso de reducción de la inflación no está exento de riesgos al alza pero las señales de rebaja son positivas.
- Sin embargo, en BBVA Research consideramos que es posible y necesario que la Junta de Banrep acelere nuevamente el ciclo de rebajas mensuales en las próximas reuniones ante una mitigación de algunos riesgos inflacionarios y el lento crecimiento de la actividad económica que se espera para este primer semestre de 2024 pero sobre todo por la lenta recuperación prevista para 2025. Esto último va de la mano con una economía que ya no muestra excesos de demanda.

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.bbvaresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21, piso 10. Bogotá, (Colombia).
Tel.: 3471600 ext 11448
www.bbvaresearch.com