

Tasa puede bajar más rápido: la economía lo necesita y la inflación lo permite

Alejandro Reyes González
12 de abril de 2024

El Banco de la República ha reducido su tasa de política en un punto porcentual desde noviembre de 2023. Con ello, la tasa se ubica en 12,25%, un nivel todavía alto, en especial si se tiene en cuenta que la inflación a marzo se ubica en 7,4% y las cifras más recientes de actividad apuntan a una economía estancada.

En este periodo, entre noviembre y marzo, la inflación total se ha reducido de 10,2% a 7,4% (2,8 puntos porcentuales). Esto quiere decir que la tasa real, esa que descuenta la inflación, se ha incrementado en 1,8 puntos porcentuales, haciéndola un poco más restrictiva que la observada cuando se inició el ciclo bajista de tasas. Ahora bien, en parte este movimiento se debe a una marcada reducción de la inflación de alimentos, que es altamente volátil. Para evitar esta contaminación, se puede tomar la inflación sin alimentos, que en el mismo periodo se redujo en 1,8 puntos porcentuales, lo que implica que la tasa real se ha incrementado en cerca de un punto porcentual, confirmando el mismo mensaje.

Este análisis se puede realizar con diferentes medidas de inflación, una de las más utilizadas es la inflación esperada. En este frente, la inflación esperada a un año se ha reducido poco menos de un punto porcentual en igual periodo, por lo que la tasa real en el mejor de los casos se mantiene estable, pero no se reduce. A parte de su evolución, es importante destacar que con una inflación esperada por analistas a marzo de 2025 de 4,7%, la tasa real es de 7,2%, una de las mayores en nuestra historia y claramente restrictiva.

Al final, las decisiones del Banco de la República en este frente son complejas y no se pueden llevar a un terreno tan simple como el que acabamos de describir. Pero las cifras apuntan a que quizás el alivio desde el Banco Central podría ser mayor en los próximos meses. La economía lo necesita y la evolución reciente y la esperada de la inflación lo permite.

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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia, Carrera 9 No 72-21, piso 11. Bogotá (Colombia).
Tel.: 3471600
www.bbvarresearch.com | e-mail: bbvarresearch_colombia@bbva.com