

Colombia | Análisis Económico

# El BanRep redujo por mayoría su tasa de política en 50 pb a 11,75%

Alejandro Reyes González

30 de abril de 2024

La Junta de Banrep mantiene el ritmo de rebajas de marzo, con una reducción de 50pb en abril, acumulando un total de 150pb desde que inició su ciclo bajista de tasas en diciembre de 2023. La decisión fue dividida, con 5 miembros en favor de la reducción de 50pb, un miembro en favor de una reducción de 75pb y otro en favor de una reducción de 100pb.

- **El comunicado de la Junta de Banrep resalta que la inflación básica y total continuaron reduciéndose** en el mes de marzo (cerca de 600pb de reducción en el último año en la inflación total). Destacan que las inflaciones de bienes y alimentos son las que más han contribuido a la desaceleración de la inflación. En la misma línea, destacan que las expectativas de inflación se mantienen estables, con la de dos años (3,5%) en el rango meta, aunque la de un año (4,6%) permanece por encima de la meta. Resalta asimismo que las derivadas de operaciones de mercado se redujeron en el último mes pero se mantienen por encima de la meta. No hacen referencia al comportamiento y riesgos sobre la inflación de servicios y regulados.
- **Se anunció una revisión del crecimiento económico esperado a 1,4% (desde 1,2%) para 2024 y 3,2% (desde 3,5%) para 2025.** Estas revisiones obedecen a un mejor inicio de año en algunos indicadores relativos a lo anticipado por el Banco, en particular el comportamiento de los sectores primario y terciario. En el frente del mercado laboral destacan un debilitamiento en febrero, aunque lo califican de marginal o leve. No se hace referencia al dato del mercado laboral de marzo, publicado en simultánea a la realización de la Junta, con un deterioro más marcado del mercado laboral.
- Se resalta el contexto externo en el comunicado. **En este frente comentan que la inflación básica se mantiene por encima de la meta y es más persistente, con un mercado laboral más apretado y alguna sorpresa en el crecimiento económico.** Destacan que las tasas de interés de mediano y largo plazo se han incrementado en los mercados globales. Sobre este tema se hizo énfasis en la intervención del Ministro, resaltando las dificultades que esto implica no sólo para Colombia sino también para otras economías. Sobre el tema, el Gerente del Banco resaltó que la posibilidad de menores reducciones de tasas externas aumentan la presión para un ajuste gradual e influyó en la decisión de la Junta del Banco.
- En la rueda de prensa se destacó que el débil comportamiento de la banca en los últimos meses obedece a factores coyunturales y que no tiene impacto relevante en los indicadores de solvencia. Adicionalmente, consideran que lo peor del deterioro de la cartera ya se dejó atrás y anticipan mejoras en el comportamiento de la cartera de crédito. Por su parte, el Ministro resaltó que el débil comportamiento de la economía tiene múltiples efectos, entre ellos resalta que han observado un recaudo menor al esperado en el impuesto de renta, lo que eleva la presión para el cumplimiento de las metas fiscales y por ente comenta que ello justifica una mayor velocidad de reducción de tasas de interés.
- En cuanto a la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario, se resaltó que su renovación es un respaldo a la estabilidad macroeconómica y a las políticas económicas realizadas por el país. Resaltó el Ministro que no

se acudió a renegociar la deuda con el Fondo Monetario, pero resaltó que se requiere hacer consistente la existencia de esa deuda con el cupo de endeudamiento vigente para la Nación.

**Nuestra visión:**

- La decisión de la Junta de reducir en 50pb la tasa, con un balance en votación igual al de marzo, está en línea con las expectativas de analistas, mercados y de BBVA Research en particular. En parte, la gradualidad en las reducciones de tasas se sustentan en factores tales como los riesgos de corto plazo sobre la inflación, un entorno externo más complejo y una reciente, aunque acotada, depreciación del tipo de cambio.
- Destacamos la relevancia que la Junta puso en el comunicado y en la discusión al entorno externo. En nuestra visión, la incertidumbre sobre la senda de reducciones de tasas en los Estados Unidos está afectando de manera directa el comportamiento de varias autoridades monetarias a nivel global. Con los más recientes datos y discursos desde la FED, no se descartan reducciones de tasas en 2024 pero quizás de forma más tardía y menos pronunciada.
- Sin embargo, es importante resaltar que la economía colombiana no sólo enfrenta retos en el frente inflacionario. Las cifras más recientes de actividad apuntan a un débil comportamiento en el primer semestre del año, en especial en lo que concierne a la inversión. Con la publicación del dato del mercado laboral para marzo, mostrando un fuerte debilitamiento en la creación de empleo y alza en la tasa de desempleo, sumado a un débil registro esperado para el crecimiento del PIB del primer trimestre, a publicarse a mediados de mayo, esperamos que el Banco de la República pueda lograr una reducción más marcada de tasas en sus próximas reuniones, aunque esto estará contingente a cómo evolucione el entorno externo.

## 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)