

Análisis económico

BanRep: ¡una sorpresa bienvenida!

Alejandro Reyes
4 de abril de 2025

Hace unos 15 días se publicaba la encuesta de expectativas de analistas realizada por BanRep, en ella una mayoría significativa esperaba una reducción de 25pb en la tasa de interés de política monetaria en marzo. El pasado 31 de marzo, la Junta decidió mantener las tasas estables, entonces ¿qué pasó?

La situación tiene más fondo de lo que se alcanza a ver o se ha dicho por parte de la opinión pública. Algunos atribuyen la situación al aumento de la inflación y los riesgos inflacionarios. Otros a que la economía va recuperando fuerza con un mercado laboral poco holgado. Incluso algunos, más atinados, mencionan las dificultades fiscales como una fuente de presión para la política monetaria. Si bien todos están en lo correcto y son factores importantes, la inflación básica se ha moderado un poco, la actividad presenta retos significativos en sectores muy sensibles a la tasa de interés, como la construcción, y los datos fiscales si bien no son favorables, tampoco son novedad, ya teníamos unos meses con esta historia. Por el contrario, la tasa de cambio se apreció y el escenario externo se ha inclinado ligeramente hacia una posible postura menos restrictiva de la FED.

Entonces, el trasfondo que hace de esta decisión del pasado 31 de marzo una de las más importantes en muchos años de hacerle seguimiento a BanRep, es que el Banco con su decisión sentó un precedente irrefutable de su alta capacidad técnica, de su independencia y haciéndolo fortaleció la convicción en la institucionalidad económica del país. Esto puede sonar a retórica para muchos, pero en el mundo actual, estos atributos hacen la diferencia y permiten que la prudencia económica le de una mayor oportunidad a que la economía siga transitando hacia su recuperación. Sí, suena paradójico, pero una postura más acomodaticia en este momento pudo haber abierto la puerta a una mayor volatilidad e incertidumbre en los mercados de capitales, en las decisiones de inversión y en la recuperación económica. Sí, la mayoría de analistas a mediados de marzo veíamos el escenario cerca de una rebaja de tasas, aunque poco a poco se fue diluyendo, pero esta postura de la Junta, a pesar de ser una sorpresa, es una muy bienvenida, que incluso en el corto plazo ha cosechado réditos con una apreciación del peso y reducción en las tasas de los TES, pero que tendrá mayor valor en el mediano plazo en la medida que afiance la confianza de los inversionistas y de la economía como un todo.

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 11. Bogotá (Colombia).

Tel.: +57 (601) 3471600

www.bbvaresearch.com | e-mail: bbvaresearch_colombia@bbva.com