

BanRep mantuvo estable la tasa en Septiembre en 9,25%

Alejandro Reyes González

Septiembre 30 de 2025

La tasa de política se mantuvo estable en septiembre, en 9,25% en una decisión dividida, adicionalmente, decide cancelar el acuerdo de línea flexible con el Fondo Monetario Internacional.

La decisión de septiembre mantuvo el balance observado en la reunión de julio, con 4 miembros a favor de la estabilidad, 2 a favor de una reducción de 50pb y 1 a favor de una reducción de 25pb. Se mantiene un tono conservador y el Emisor reitera su postura cautelosa para encarar la coyuntura actual. Adicionalmente, se publicó un segundo comunicado informando la decisión de Colombia de cancelar el acuerdo de acceso a la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional, actualmente suspendida por parte de la banca multilateral.

- **El comunicado resalta que la inflación en agosto presentó un incremento al 5,1% y que la inflación básica, sin alimentos ni regulados, superó las previsiones del equipo técnico.** Este resultado llevó a una revisión al alza en los pronósticos de inflación por el equipo técnico, con niveles ligeramente menores a los que contempla la media de analistas, con una convergencia más lenta de la misma hacia la meta del 3,0%, a pesar de alcanzar en 2026 ubicarse en el rango de la meta de inflación. Así mismo, resaltaron que las expectativas de inflación de los analistas se han incrementado en los últimos meses, alcanzando 5,0% para cierre de 2025 y 4,0% para cierre de 2026, ambos datos por encima de la meta del Banco. Por otra parte, resaltan que las expectativas derivadas de los papeles de deuda pública se mantienen por encima de la meta del 3,0%.
- **A nivel de actividad, se resalta que la economía mantiene un buen ritmo de actividad, con un crecimiento para el segundo trimestre de 2,5%, en línea con las previsiones del equipo técnico.** Este comportamiento de la actividad muestra alguna aceleración adicional reciente y destacan que se fundamenta en una recuperación del consumo y más recientemente en algunos componentes de la inversión, especialmente maquinaria y equipo y obras civiles. Adicionalmente, en la rueda de prensa el Ministro destacó el buen desempeño del mercado laboral, con una cifra de 8,6% de desempleo para el mes de agosto. En cuanto al comportamiento del consumo y del crédito, el Gerente destaca que el impulso en el consumo se ha basado principalmente en una mejora de ingresos y que si bien el crédito de consumo muestra un mejor desempeño que lo observado en los últimos trimestres, su nivel de

crecimiento sigue siendo, en términos reales bajo, y no está alimentando un consumo apalancado,

- **A nivel externo, resaltaron que las condiciones de financiamiento se han tornado más holgadas en las últimas semanas.** Sin embargo, destacan que las condiciones de incertidumbre asociadas a la política comercial de los Estados Unidos y las tensiones geopolíticas regionales y globales, persisten. No hicieron referencia al cambio en la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos.
- **En esta oportunidad, los temas fiscales no estuvieron en el centro de la discusión ni en el comunicado ni en la rueda de prensa.** Ante algunas preguntas al respecto, se destacó por parte del Ministro que los esfuerzos del gobierno van encaminados a lograr un mejor balance fiscal. En la sección de preguntas, sobre el posible rumbo del presupuesto y una propuesta de reducción del mismo, el Ministro resaltó que se aprobó en las comisiones por mayorías amplias un monto de 547 billones, por lo que no considera que haya suficiente respaldo a una reducción a los 530 billones en el presupuesto. Este escenario mantiene un nivel de déficit similar al estimado inicialmente, puesto que la reducción del monto del presupuesto es similar a la reducción de las fuentes de financiación esperadas a partir de la ley de financiamiento.
- **En la lectura de un segundo comunicado, el Banco anunció la finalización del acuerdo de acceso a la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional.** Cabe recordar que hace unos meses el Fondo Monetario anunció la suspensión al acceso de los recursos. Por parte de Colombia se destacó que los niveles de reservas internacionales actuales son cómodos y no se requieren los recursos de la línea flexible. Así mismo, resaltaron que no había intención de hacer uso de estos recursos en el periodo que resta del acuerdo vigente. Consideran, tanto el Ministro como el Gerente, que no habrá impacto de estas decisiones en los mercados ni en el acceso a financiación por parte de Colombia. Se anunció que se seguirán cumpliendo los pagos restantes de la fracción de la línea tomada durante la pandemia.
- En la ronda de preguntas, **el ministro resaltó la necesidad de aprobar el presupuesto y la reforma tributaria para evitar un ajuste fiscal que podría llevar a un debilitamiento económico marcado**, haciendo eco a las razones para la activación de la cláusula de escape de la regla y justificando el incremento del gasto primario. En este espacio de preguntas, el Ministro enfatizó que no esperan reducir el gasto, y resaltó que la responsabilidad está en el Congreso para aprobar el presupuesto y recursos que requiere el gobierno. Esto dejó entrever una señal de poco apetito a la austeridad desde el gobierno y ratifica las posibles presiones en gasto sobre la demanda interna que puede tener el tema fiscal y que limitan las acciones de la política monetaria. Por su parte, varios periodistas consultaron por las declaraciones del Presidente de la República, quién criticó la decisión del Banco y la asoció con una decisión con miras políticas. Ante estas afirmaciones, **el Gerente del Banco realizó una férrea defensa a la independencia del Banco de la República y el foco y calidad técnica con la que se toman las decisiones en su Junta.**

En nuestra opinión, el tono del comunicado y de la rueda de prensa se moderó un poco frente a lo observado en el mes de julio. Esto, sin embargo, no marca un cambio relevante en el balance entre los miembros de la Junta ni en nuestra visión sobre la postura de política

monetaria en el corto plazo. Se destaca quizás el énfasis a los cambios en las expectativas y proyecciones de inflación, en la medida que este fenómeno se ha presentado ya en varias oportunidades en los últimos años, con sorpresas y revisiones al alza. Lo que puede marcar un argumento adicional para mantener la postura actual de cautela y estabilidad en tasas.

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.bbvarsearch.com.