

Occieconómicas presenta: Cede el BanRep

30 de Abril 2025



La Junta Directiva del Banco de la República recortó su tasa de interés de referencia en 25 pb, llevándola al 9,25%, sorprendiendo a los analistas y a nosotros, que esperábamos estabilidad. La decisión se tomó de manera unánime, luego de una votación dividida en su reunión de marzo (Gráfica 1). Dentro de las razones expuestas por la Junta para tomar esta decisión se encuentran:

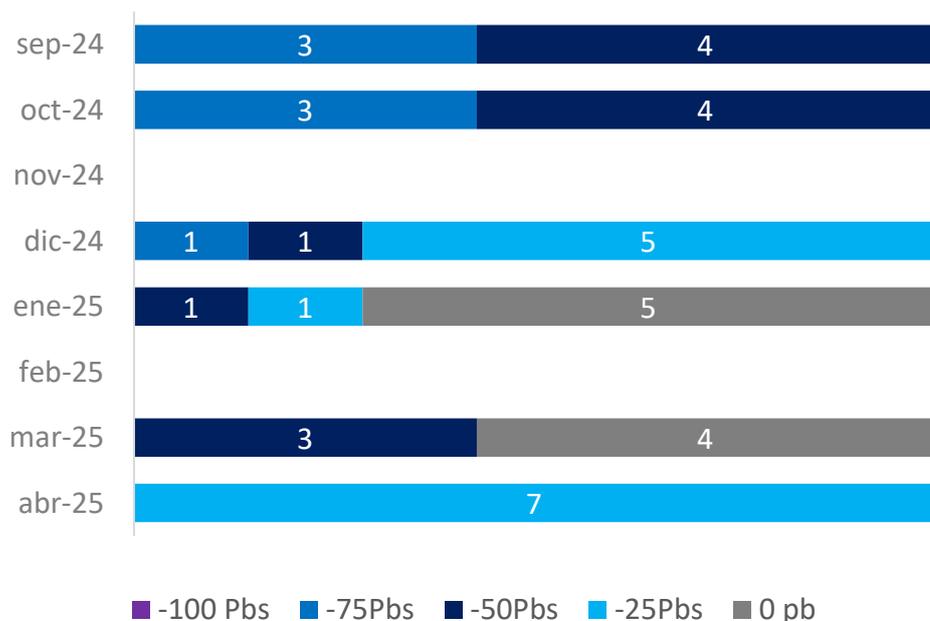
- **Inflación:** La inflación anual disminuyó de 5,3% a 5,1% entre febrero y marzo. La inflación básica sin alimentos ni regulados también bajó de 4,9% a 4,8%. Las expectativas de inflación provenientes del mercado de deuda disminuyeron, mientras que las obtenidas de encuestas se mantuvieron estables.
- **Actividad económica:** La economía creció a una tasa anual del 2,5% en el primer trimestre, impulsada por la demanda interna, el consumo privado y la inversión. El equipo técnico del BanRep ajustó su pronóstico de crecimiento a 2,6% para 2025 y 3,0% para 2026, teniendo en cuenta la desaceleración prevista para la economía global.
- **Financiamiento externo:** Las condiciones de financiamiento externo se han vuelto más restrictivas debido a las tensiones comerciales globales, alta volatilidad e incertidumbre en el mercado financiero internacional y presiones sobre la prima de riesgo de Colombia. Las mayores barreras al comercio internacional afectan negativamente la demanda externa y los precios de productos exportados.

El BanRep cede: En la segunda reunión con la nueva composición de miembros de la Junta, se observó una volcada de los miembros más reacios a los recortes, hacia una postura menos agresiva, en medio de un panorama local e internacional complejo. El Emisor destaca su postura aún como cautelosa, y es que, si bien la decisión fue unánime, el Ministro de Hacienda declaró, durante la rueda de prensa, que en las discusiones internas algunos miembros de la Junta propusieron un recorte de mayor magnitud.

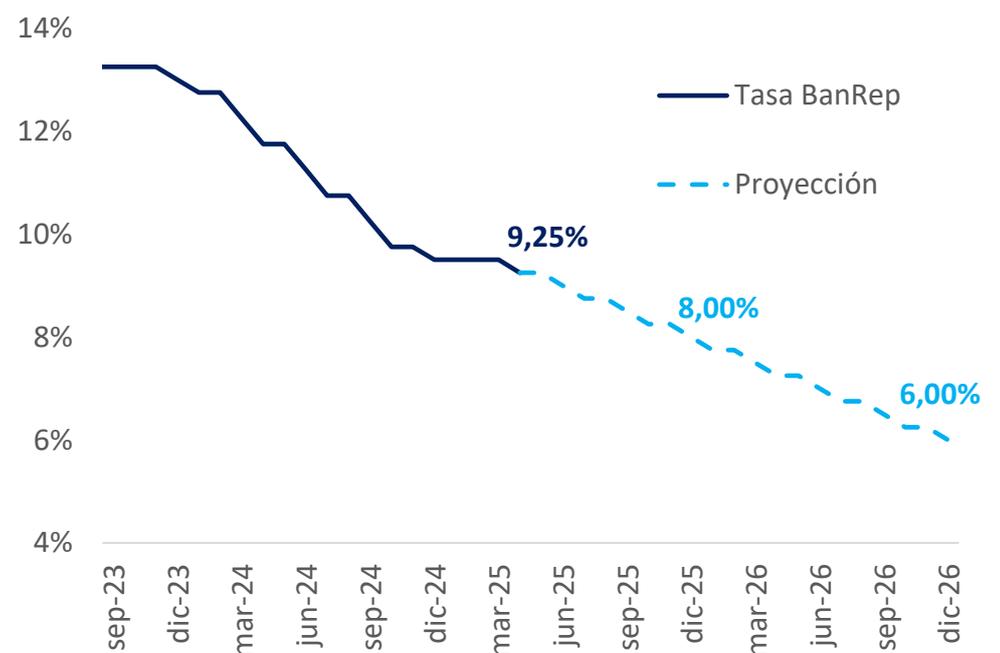
La reanudación de la senda de desaceleración de la inflación total y la continuidad de la reducción de la inflación básica en marzo, opacaron parcialmente al entorno externo altamente incierto y los riesgos en el panorama fiscal, que recientemente implicaron la suspensión de la Línea de Crédito Flexible del Fondo Monetario Internacional.

Atentos a nuevas señales del futuro: Desde Occieconómicas consideramos que la inflación continuaría con su senda de corrección, al tiempo que pueda haber un desescalamiento de las tensiones comerciales globales. Con esto, de cara a la próxima reunión del 27 de junio, la Junta tendría más argumentos para continuar con los recortes en su tasa de interés. En caso de materializarse este escenario, proyectamos que la Junta reduzca nuevamente la tasa en 25 pb hasta el 9,00% en junio y continúe hasta llevarla alrededor del 8,00% al cierre del año (Gráfica 2).

Gráfica 1: Votación de la Junta BanRep



Gráfica 2: Tasa de interés de referencia





Occieconómicas presenta: Cede el BanRep

30 de Abril 2025



Juan Pablo Barney
Gerente de Tesorería
jbarney@bancodeoccidente.com.co

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares
Director Nacional Mesa de Clientes
linsignares@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista de investigaciones económicas
barboleda@bancodeoccidente.com.co

Mateo Giraldo
Director Mesa de Clientes Empresas 2
mgiraldoi@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo
Analista senior de Investigaciones Económicas
drobayo@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Vanegas
Director Mesa de Clientes Empresas 1
lfvanegas@bancodeoccidente.com.co

Juan Diego Vargas
Analista senior de Investigaciones Económicas
jdvargasr@bancodeoccidente.com.co

Johana Zorrilla
Director Mesa de Clientes Corporativa - Institucional
jzorrilla@bancodeoccidente.com.co

Para suscribirse a nuestros informes escribanos a:
drobayo@bancodeoccidente.com.co jdvargasr@bancodeoccidente.com.co