

Reunión Banco de la República

Marzo 2025

Elaborado por:
Camilo Arboleda
Diego Robayo
Juan Diego Vargas
SIGUENOS

 @Bco_OccidenteMD
@Fiduoccidente

La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió por mayoría mantener la tasa de interés estable en 9,50%, por segundo mes consecutivo. De los 7 miembros, 4 votaron a favor de la decisión y 3 miembros a favor de un recorte de 50 pb.

La Junta Directiva tuvo en consideración los siguientes elementos:

- Luego de tres meses de permanecer estable en 5,2% a/a, la inflación anual en febrero presentó un ligero incremento a 5,3%. Las mayores presiones al alza provinieron de los precios de los alimentos procesados y de algunos regulados como gas y transporte. Por su parte, la inflación básica, sin alimentos ni regulados, continuó desacelerándose y se ubicó en 4,9% a/a, por debajo de la 5,0% a/a en enero.
- Las expectativas de inflación a corto plazo provenientes del mercado de deuda disminuyeron, en tanto que aquellas obtenidas de las encuestas aumentaron. Las dos fuentes de información muestran expectativas de inflación por encima de la meta de 3% en horizontes de uno y dos años.
- La Junta reconoce que los riesgos de presiones inflacionarias, asociados con los retos fiscales locales y la incertidumbre en el frente externo, persisten.
- Después de registrarse un crecimiento anual del PIB de 2,4% en el cuarto trimestre de 2024, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para enero tuvo una variación de 2,5% a/a. Datos de alta frecuencia sugieren que la demanda interna habría seguido

fortaleciéndose en el primer trimestre, favorecida por el buen comportamiento del consumo privado y de la inversión.

- En línea con lo anterior el equipo técnico del Emisor revisó al alza su pronóstico de crecimiento para 2025, de 2,6% a 2,8%. A su vez, el mercado laboral continúa mostrando buenos registros en términos de incrementos de la tasa de ocupación y caídas de la tasa de desempleo.
- Se prevé que las condiciones financieras externas se mantengan restrictivas en un entorno de una lenta normalización de la política monetaria en los Estados Unidos. Sumado a un contexto de incertidumbre sobre los efectos de las políticas migratoria y comercial de ese país y sus consecuencias sobre la economía global.

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

La JDBR decidió nuevamente mantener estable su tasa de interés en 9,50%, en línea con las expectativas de una parte del mercado. Es importante destacar que, en esta reunión, se incorporaron tres nuevos miembros: los codirectores César Giraldo y Laura Moisés, así como el nuevo ministro de Hacienda, Germán Ávila. Esto resultó en una decisión más dividida en comparación con las últimas reuniones.

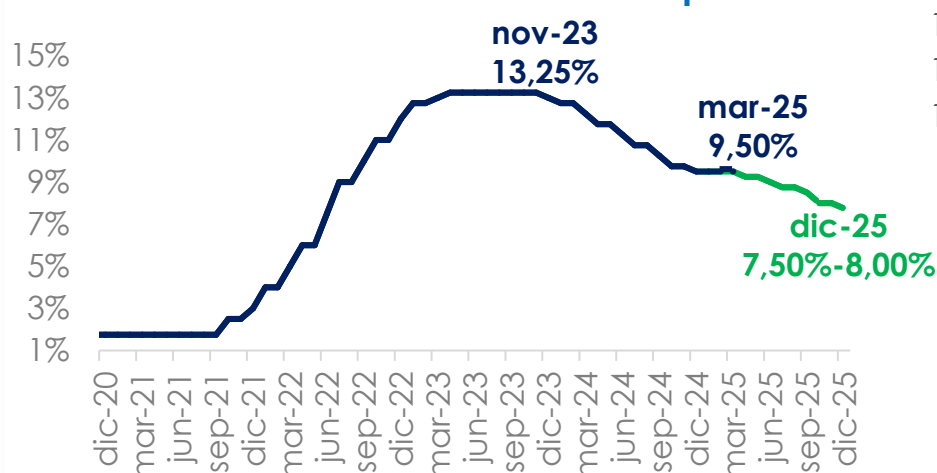
La evaluación del balance de riesgos por parte de la mayoría de la Junta sigue exigiendo cautela. En particular, se espera que la inflación continúe moderándose, aunque a un ritmo más lento, lo que llevaría a una convergencia hacia el rango objetivo (2% - 4%) de manera más gradual, probablemente el próximo año.

En esta reunión, la discrepancia entre el Gobierno y algunos miembros de la Junta respecto a la postura de política monetaria del BanRep fue más evidente. Por un lado, el Gobierno, representado por el ministro de Hacienda, aboga por una postura más favorable al crecimiento económico, argumentando que la inflación básica —que excluye alimentos y regulados— ha descendido hasta el 4,90% anual. Por otro lado, algunos miembros de la Junta advierten sobre riesgos que podrían frenar el ajuste de la inflación hacia el objetivo, por lo que consideran necesario mantener una postura cautelosa.

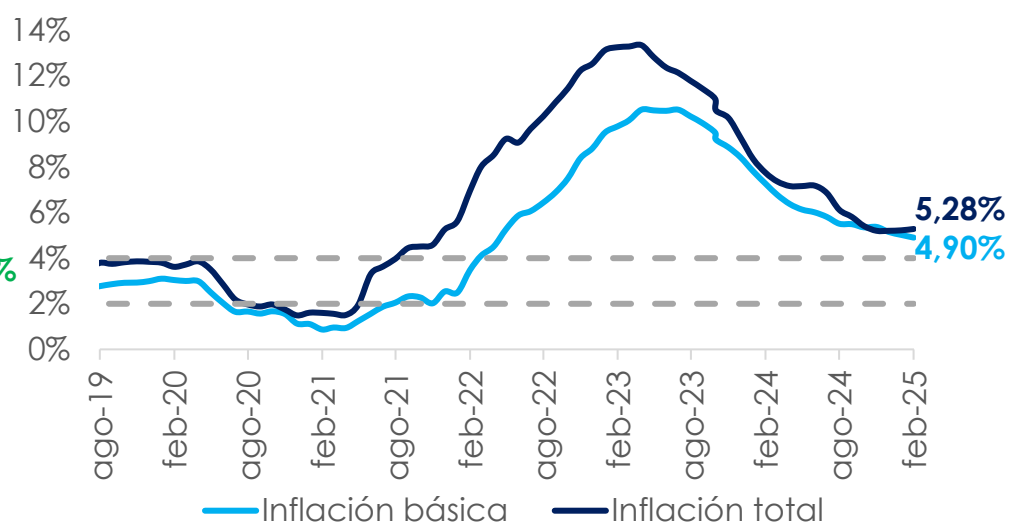
Con esta decisión, la Junta envía un mensaje clave de independencia. Para los mercados, esto representa una señal importante de confianza, especialmente considerando la reciente incorporación de nuevos miembros y los mensajes emitidos, que habían generado expectativas sobre un posible ajuste significativo en la tasa de política monetaria, respondiendo a los intereses del Gobierno.

De cara a la próxima reunión del 30 de abril, la Junta podría mantenerse dividida respecto a la decisión de política monetaria. En particular, sería necesario que la inflación mostrara una desaceleración significativa y que los anuncios sobre ajustes fiscales se consolidaran para permitir la reanudación de los recortes. En este contexto, desde Occieconómicas mantenemos nuestra proyección de una tasa de interés de cierre de año en un rango entre 7,50% y 8,00%.

Tasa de interés Banco de la República



Inflación total y básica



Fuente: BanRep, DANE. Elaboración propia..

Tesorería Cali: (2) 4864040 Bogotá: (1) 7454848 Medellín: (4) 6051616 Barranquilla: (5) 3093093 Bucaramanga: (7) 6972626 Pereira: (6) 3400097



Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.