

Se mantiene la independencia en el Banco de la República

Abril 1º de 2025

Equipo de Investigaciones

Presidente

José Ignacio López G.

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas B.

Jefe de estudios macroeconómicos

Andrea Ríos S.

Jefe de estudios sectoriales

Fabián Suárez N.

Investigadores

Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.
Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.
Luis Felipe González R.
Nicole Torres L.
Jorge Andrés Moya A.

- En su reunión de marzo, la Junta Directiva del Banco de la República mantuvo la tasa de interés en 9,50%, con una votación dividida. Cuatro miembros votaron por mantenerla inalterada y tres por un recorte de 50 puntos básicos.
- Según la Encuesta ANIF Tasa Banco de la República, el 58% de los analistas esperaba un recorte de 25 puntos básicos, pero el 82% consideraba que lo más prudente era mantener la tasa.
- La decisión adoptada constituye una señal de prevalencia del criterio técnico y de la independencia del Banco de la República.
- La actual coyuntura fiscal por la que atraviesa Colombia es el principal factor de preocupación por parte de la Junta Directiva del emisor, pues representa un riesgo latente para la estabilidad macroeconómica en el mediano plazo.
- El Banco de la República ajustó su proyección de crecimiento para 2025 al 2,8%, perspectiva que coincide con la expectativa de crecimiento que tenemos en ANIF para 2025.

Ayer la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) optó por mantener nuevamente la tasa de interés en 9,50%, nivel establecido desde diciembre de 2024. Esta decisión se alcanzó por una mayoría no unánime, evidenciado en el disenso de tres miembros de la JDBR, quienes propusieron un recorte de 50 puntos básicos (pb), Gráfico 1. Aunque ya la JDBR había frenado el proceso de recortes en enero, esta reunión era esperada con particular atención, dados los recientes nombramientos en la Junta Directiva.

Los mercados y analistas observaban esta reunión con particular interés, dada la reciente reconfiguración de la JDBR. La designación de cuatro miembros —Olga Lucía Acosta, Laura Moisés, César Augusto Giraldo y Germán Ávila como ministro de Hacienda— por parte del presidente Petro generó aprehensiones sobre un posible alineamiento político hacia recortes más agresivos. Desde el Gobierno, estos recortes se han sustentado en la necesidad de estimular la inversión y reducir los costos del crédito para impulsar el crecimiento económico.

Este contexto llevó a que los analistas estuvieran divididos ante su expectativa de lo que ocurriría en materia de tasa de interés. De acuerdo con la Encuesta Anif Tasa Banco de la República cerca del 58% de los analistas consultados anticipaba un recorte de 25pb, mientras que el 37% esperaba que la tasa de

interés se mantuviera en su nivel actual. No obstante, el 82% de los analistas consideraba que, ante el contexto actual, la JDBR debería mantener la tasa de interés inalterada, decisión que efectivamente ocurrió.

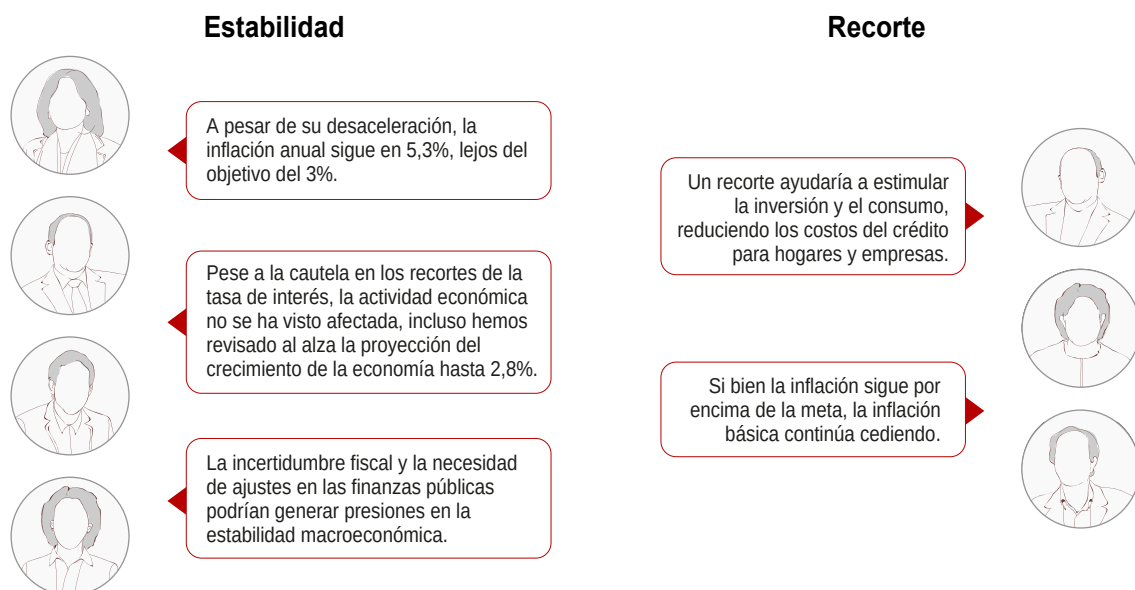
La decisión adoptada constituye una señal de prevalencia del criterio técnico y de la independencia del Banco de la República. La postura de mantener inalterada la tasa de interés responde a un conjunto de variables macroeconómicas que justifican la cautela ante un escenario local y externo desafiante. El primer factor crítico es la fragilidad fiscal del país. En 2024 Colombia presentó un déficit del 6,8% del PIB, superando lo proyectado en el MFMP del año pasado. La preocupación persiste en 2025. Según estimaciones de ANIF, cumplir la regla fiscal este año requeriría un ajuste de al menos \$30 billones¹. Esta vulnerabilidad representa un riesgo latente para la estabilidad macroeconómica en el mediano plazo. El segundo factor considerado fue la inflación, pues tanto la total como la básica se han mantenido significativamente distanciadas del objetivo de 3,0%.

Pese a lo que sería un menor ritmo de disminución en las tasas de interés en 2025, el Banco de la República revisó al alza su pronóstico de crecimiento para 2025, apoyado en el buen resultado observado en el primer mes del año, cuando se registró un crecimiento de 2,65% según el ISE. Así, elevaron la proyección hasta 2,8%, en línea con el pronóstico de ANIF.

En resumen, la decisión del Banco de la República representa un ejercicio de responsabilidad institucional que, pese a las tensiones políticas subyacentes, reafirma la primacía del razonamiento técnico en la conducción de la política monetaria. Esta autonomía, lejos de configurar un obstáculo para el desarrollo económico, constituye una salvaguarda esencial para la estabilidad macroeconómica a largo plazo.

¹ Ver Informe Semanal No. 1643 de febrero de 2025.

Gráfico 1. Argumentos a favor de mantener o recortar la tasa de interés



Fuente: elaboración ANIF.