

Actualmente la tasa de interés se ubica en 4,5%

# Minuta del Banco Central: Alta probabilidad de baja de la tasa rectora a 4,25% en marzo

- Dado el estado actual de la economía, la tasa de política monetaria debía converger al punto medio de su rango de valores neutrales, coinciden los consejeros.

LINA CASTAÑEDA

En la sesión de política monetaria del 26 y 27 de enero el Consejo del Banco Central consideró la opción de mantener o reducir de 4,50% a 4,25% la tasa de política monetaria (TPM), coincidiendo todos sus miembros en que la tasa debía converger al punto medio de su rango de valores neutrales.

En una decisión táctica y consideraciones de gestión de riesgos, optó por no modificar su nivel atendido el hecho de que el mercado anticipaba una mantención y una decisión distinta, lo que podía afectar la predictibilidad de la política monetaria. Pese a que las perspectivas de inflación de corto plazo podían fundamentar un recorte de 25 puntos base, dejó de lado esa alternativa. Un consejero indicó que el marco de política monetaria no contemplaba ajustes significativos en la trayectoria de tasas, tratándose de efectos de corto plazo.

En la discusión de los antecedentes la principal noticia fue la evolución esperada de la inflación, viéndose probable que en la primera mitad del año la inflación anual se ubicara por debajo del 3% y de las proyecciones del último IPoM, incidida por menores costos asociados a la apreciación cambiaria y el precio internacional de los combustibles, pero a mediano plazo, se siguió estimando que la inflación convergería a la meta de 3%.

En cuanto a la actividad y de-



ALEXIS RAMÍREZ

**El contenido** de la minuta refuerza las expectativas del mercado de un recorte de tasa a 4,25% en la reunión de política monetaria de marzo.

## ■ Grandes empresas bajan expectativas de inflación

Ejecutivos de grandes empresas redujeron desde 4% a 3,5% sus previsiones de inflación para los próximos 12 meses, y desde 3,5% a 3,3% para los siguientes 24 meses, de acuerdo a los resultados de la Encuesta de Determinantes y Expectativas de Precios (EDEP) del trimestre móvil octubre-diciembre, levantada por el Banco Central.

Los niveles de ventas mantienen una presión a la baja en los precios y el tipo de cambio nuevamente reduce considerablemente su influencia al alza de los precios de venta, según el sondeo.

La percepción de aumento de costos que tienen los ejecutivos consultados presenta una leve desaceleración.

manda, se visualizó un escenario central que se torna más positivo aunque se intensifican los riesgos por el aumento de las

tensiones geopolíticas e institucionales. Al revisar el Imacec de noviembre que fue menor al previsto, lo ligaron a elementos

de oferta y factores transitorios, y si bien era posible anticipar un crecimiento en 2025 menor al proyectado en diciembre (2,4%), concluyeron que esto sería resultado de factores transitorios y no de que la economía estuviera mostrando una dinámica distinta de la prevista.

En el análisis se enfatizó que es importante monitorear escenarios de excesivo optimismo respecto del crecimiento potencial de la economía como efecto del mejor desempeño de la productividad y de las condiciones externas. Se mencionó que las mejores perspectivas para ciertos fundamentos de la inversión podían darle un impulso adicional al PIB potencial en adelante, variable cuya evolución el Banco Central va actualizando con periodicidad, pero cuya tendencia no cambia de forma tan rápida.

El contenido de la minuta refuerza las expectativas del mercado de un recorte de tasa a 4,25% en la reunión de política monetaria de marzo, percepción que ya había alcanzado cierto consenso tras la decisión adoptada en enero. "Vemos una probabilidad alta de concreción de un recorte de 25 puntos base dentro del corto plazo", señala un reporte del banco BCI y el Banco Santander indica que la minuta confirma su visión de que el contexto actual da el espacio para ejecutar un último recorte de tasas, donde "el IPoM de marzo dará la oportunidad de evaluar y comunicar cambios".