

Banco de la República: mantiene la tasa en 9.25% y refuerza la cautela monetaria

La Junta Directiva del Banco de la República decidió por mayoría mantener inalterada la tasa de política monetaria en 9.25%, en una decisión que confirma un enfoque claramente prudente y dependiente de la información, en un contexto macroeconómico caracterizado por señales mixtas entre inflación, crecimiento y riesgos macrofinancieros. Si bien el proceso desinflacionario continúa avanzando, su ritmo sigue siendo gradual e irregular, lo que limita el espacio para una relajación monetaria más acelerada.

En noviembre, la inflación total descendió a 5.3% anual desde 5.5% en octubre, mientras que la inflación básica se ubicó en 4.9%, por debajo del cierre de 2024; no obstante, ambas métricas permanecen por encima del objetivo del 3% y, más preocupante aún, las expectativas de inflación a uno y dos años registraron un aumento superior al observado en la inflación efectiva, un elemento clave que refuerza la necesidad de cautela para preservar el anclaje de expectativas.

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas y renta variable
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno Varon

Analista de renta fija
maria.moreno@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

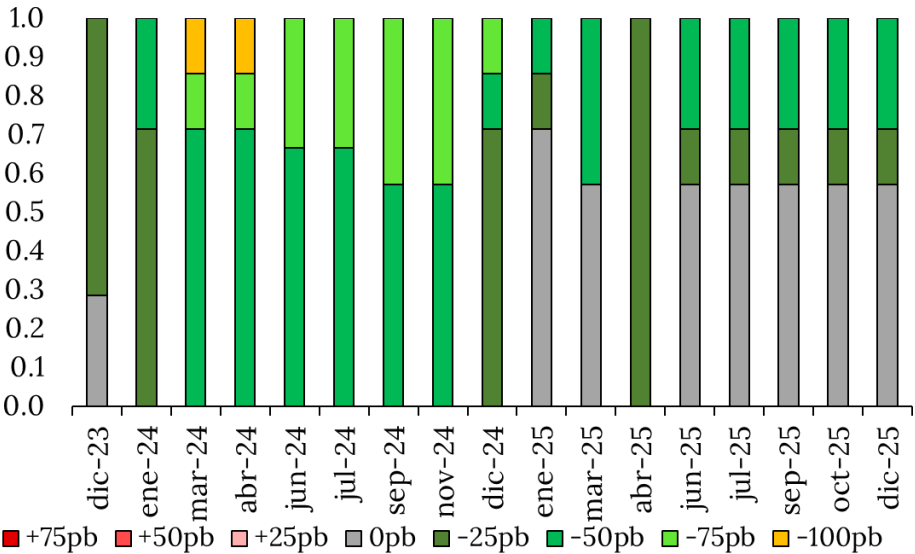
Hugo Camilo Beltran Gomez

Analista de renta variable
hugo.beltran@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Sara Sofia Guzman Suarez

Practicante
sara.guzman@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Votación miembros Banrep



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas Accivalores

En el frente de actividad, los datos sorprendieron al alza. El PIB creció 3.4% anual en el tercer trimestre en términos desestacionalizados, superando las proyecciones del equipo técnico del Banco (3.0%), con una demanda interna

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)
[Acciones y Valores](#)
[Acciones y Valores](#)
[@accionesyvaloressa](#)

**Suscríbete a nuestros
informes**

particularmente dinámica. El consumo total se expandió 5.6% anual, evidenciando que las condiciones financieras internas, pese a una tasa de interés real aún contractiva, no han sido suficientes para enfriar de manera significativa el gasto privado. Este mayor dinamismo de la demanda introduce un riesgo adicional para la convergencia de la inflación, especialmente en un contexto en el que los servicios y algunos componentes no transables siguen mostrando rigideces.

Adicionalmente, la Junta incorporó en su análisis un deterioro de los balances macroeconómicos. En el ámbito externo, el déficit de cuenta corriente se amplió a 2.4% del PIB en el tercer trimestre, desde 1.5% un año atrás, explicado principalmente por un mayor déficit comercial asociado al repunte de la demanda interna. En el frente fiscal, la no aprobación de la Ley de Financiamiento obliga al Gobierno Nacional a adoptar medidas adicionales para asegurar el equilibrio del Presupuesto General de la Nación en 2026, introduciendo un foco de incertidumbre relevante que puede afectar la percepción de riesgo soberano y, por extensión, las condiciones financieras locales.

En el entorno internacional, si bien las condiciones financieras externas siguen siendo relativamente holgadas tras el tercer recorte consecutivo de la tasa de la Reserva Federal —que la llevó a un rango de 3.5%–3.75%, el más bajo en tres años—, la Junta reconoce que los riesgos globales no han desaparecido. Las tensiones geopolíticas se mantienen elevadas y podrían generar episodios de volatilidad en flujos de capital y mercados financieros, factores especialmente relevantes para una economía emergente como la colombiana.

La votación dividida al interior de la Junta —con cuatro miembros a favor de mantener la tasa, dos partidarios de un recorte de 50 pbs y uno de 25 pbs— refleja un debate activo sobre el balance entre apoyar la actividad y garantizar la convergencia de la inflación a la meta. Sin embargo, la decisión final privilegia la preservación de la credibilidad del esquema de inflación objetivo y la gestión de riesgos, dejando claro que cualquier ajuste futuro en la tasa de interés estará estrictamente condicionado a la evolución de la inflación y sus expectativas, al comportamiento de la actividad económica y al balance de riesgos fiscales y externos. En suma, el Banco de la República opta por consolidar una postura cautelosa, más compatible con un proceso de normalización monetaria gradual que con un ciclo de recortes acelerado.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.