

Las tasas de interés de BanRep bajan por la escalera mientras las del mercado bajan por ascensor

Alejandro Reyes

9 de febrero de 2024

El Banco de la República inició en diciembre del año pasado un ciclo bajista en tasas de interés y ya las ha reducido en 50 puntos básicos (pb), 25pb en cada reunión, de 13,25% a 12,75%. Cuando el Banco de la República inicia un ciclo de tasas, alcista o bajista, las miradas se enfocan en los bancos comerciales y se analiza qué tan rápido esa decisión se transmite al resto de tasas del mercado. Esta vez no es una excepción.

¿Qué ha pasado con las tasas de mercado? La tasa de los títulos de deuda pública (TES) a 10 años se ha reducido, entre su pico a finales de 2022 y diciembre de 2023, cerca de 400 pb; las de depósitos (CDT a 90 días) desde su pico a inicios del año pasado hasta diciembre se han reducido en cerca de 176 pb; y las tasas de los créditos, se han reducido 569 pb para consumo, 247 pb para empresas y 156 pb para vivienda. En todos los casos, las reducciones son más tempranas y más marcadas que las de la tasa de BanRep.

Esto contradice la experiencia. Usualmente en un ciclo bajista las tasas de mercado siguen a las del BanRep, y entre ellas, primero se reducen las de depósitos y luego las de crédito.

En esta oportunidad, la respuesta se desprende de que en el ciclo alcista varios factores contribuyeron al aumento de los tipos de interés de mercado, más allá del alza de la tasa del BanRep: la mayor prima de riesgo país, un fuerte incremento de las tasas de la deuda pública y cambios regulatorios que incrementaron los costos a los que consiguen recursos los bancos. Varios de estos factores muestran ya mejores niveles y acompañan las reducciones observadas en las tasas de mercado. Hacia adelante se espera que la inflación siga descendiendo y con ello que el BanRep pueda acelerar las rebajas de su tasa de interés de política, paso necesario para que las reducciones observadas en las tasas de mercado continúen y sean sostenibles.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia, Carrera 9 No 72-21, piso 11. Bogotá (Colombia).
Tel.: 3471600
www.bbvarresearch.com | e-mail: bbvarresearch_colombia@bbva.com