

Análisis Macroeconómico

## Colombia Flash

José Vicente Romero

---

### Banco de la República mantiene su tasa de intervención inalterada en 4.50% por mayoría

- La Junta Directiva del Banco de la República mantuvo la tasa de interés de política en 4.50%, una decisión que se ubica en línea con lo anticipado por el consenso y BBVA Research. No obstante, la principal sorpresa de la reunión, se centró en que la decisión no fue unánime como había sido en ocasiones anteriores.
- De acuerdo al comunicado de prensa, la Junta Directiva del Banco de la República anticipa que la depreciación del peso y la persistencia del fenómeno de El Niño pueden “postergar la convergencia de la inflación a la meta de manera directa y por la activación de mecanismos de indexación”.
- Con respecto al crecimiento, el equipo técnico del BanRep redujo la estimación de 3.2% a 2.8% para 2015, acorde con el comportamiento reciente de los indicadores líderes de comercio, de confianza, de expectativas económicas y de la evolución observada de la demanda externa.

En julio, el Banco de la República mantuvo su tasa de interés en 4.5%. No obstante, y a diferencia de meses anteriores, la decisión no fue unánime. De acuerdo a la información presentada en la rueda de prensa, algunos miembros votaron por incrementos en la tasa de interés. Por otra parte, el comunicado presentó dos cambios significativos. En primer lugar, el equipo técnico del BanRep corrigió su proyección de crecimiento para 2015. En segundo lugar, y a pesar de las menores perspectivas de crecimiento, el BanRep espera que la convergencia de la inflación a la meta sea más lenta que lo anticipado anteriormente, como consecuencia de la tasa de cambio, el precio de los alimentos y los mecanismos de indexación de la economía.

En este complejo escenario de política monetaria, es importante resaltar que durante los próximos meses los elementos más relevantes para evaluar la posición de la Junta Directiva del BanRep serán los ajustes de las cuentas externas al menor nivel de ingreso de largo plazo del país, la intensidad de la desaceleración económica y la velocidad de convergencia de la inflación hacia el rango meta. Así, el escenario más probable continúa siendo la estabilidad de la tasa de interés de política en lo que resta de 2015.

## BanRep kept its monetary policy rate on hold at 4.50% in a split decision

In July's meeting, BanRep's Board kept its monetary policy rate unchanged in a split decision. During the press conference, the CB's Managing Director, José Dario Uribe, mentioned that the decision was taken by majority, with some members voting for rate increases. In our view, there are two major changes versus the previous meeting. On the first hand, BanRep reduced its 2015 GDP growth forecast down to 2.8% from 3.2% before. On the second hand, the Board expects a slower convergence of inflation towards the inflation target range as a result of the food price dynamics and the exchange-rate pass through.

In this challenging outlook for monetary policy decisions, we think that the key elements to assess BanRep's Board stance will be the external accounts adjustment to lower GDP growth and the inflation convergence speed towards the inflation target. All in all, after assessing the balance of risks, we think that the most likely scenario is that BanRep will keep its interest rate on hold for the rest of 2015.

**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.

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.