

Análisis Macroeconómico

Colombia Flash

José Vicente Romero

BanRep incrementa su tasa de política en 25pb

- En su reunión de noviembre, la Junta Directiva del Banco de la República incrementó su tasa de política monetaria en 25pb. Durante la rueda de prensa se informó que la decisión había sido tomada por mayoría.
- En el comunicado se señaló que la aceleración en la inflación en lo corrido de 2015 ha sido consecuencia “de la transmisión de la depreciación nominal a los precios al consumidor y el incremento en los costos de las materias primas importadas, así como por la menor dinámica en la oferta de alimentos”.
- En cuanto a las expectativas de inflación, la Junta mencionó nuevamente que se percibe un incremento en sus mediciones y señala que consecuentemente se han reducido considerablemente las medidas de tasa de interés real de política y del sistema. También reiteró que el crecimiento del crédito interno se mantiene por encima del crecimiento del producto.
- En lo referente a las expectativas sobre crecimiento económico, el equipo técnico del BanRep mantuvo el pronóstico más probable del PIB para 2015 en 3,0%, en un rango entre 2,4% y 3,4%. Según los análisis del equipo técnico del BanRep, las cifras disponibles para el tercer trimestre, en especial de ventas al por menor, sugieren una demanda interna más dinámica que lo previsto.
- Adicionalmente, la junta reiteró que la meta de inflación se mantendría en 3% (+/- 1 punto porcentual). Dentro de dicho comunicado el Emisor menciona que dada la persistencia de los choques provenientes de la depreciación de la tasa de cambio y por razones climáticas, la inflación se ha desviado de su meta de manera temporal, pero se espera que haya una convergencia dentro de un horizonte de política de dos años.

En su sesión de noviembre, la Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar su tasa de interés de política en 25pb. Dentro de los argumentos expuestos en el comunicado y en la rueda de prensa, se mencionaron elementos similares a los expuestos en la reunión anterior, tales como el incremento de las expectativas de inflación y el riesgo de una convergencia mas lenta de la inflación hacia la meta. En ese orden de ideas, la Junta directiva reiteró la meta de inflación en 3% (+/- 1pp), pero de manera explícita se indicó que se anticipa que la convergencia de la inflación hacia dichos niveles se dará dentro de un horizonte de política de dos años. Para la reunión de diciembre esperamos que el Emisor mantenga su tasa de intervención inalterada en 5,50%.

BanRep increased the repo rate 25bp up to 5,50% as expected

In November, BanRep's Board increased its monetary policy rate 25bp up to 5,50%. According to the communiqué and the press conference the main drivers behind this decision were the recent dynamics of inflation, inflation expectations, and a slower convergence of inflation to the inflation target range, similar to the previous communiqué. During the press conference, CB's Governor Uribe mentioned that the decision was not unanimous. In addition, the CB's Board ratified the inflation target at 3% (+/- 1 percentage point). In the communiqué, the Board said that they expect the inflation deviation from its target to be temporary. Nonetheless, they anticipate the convergence of inflation will be achieved in a 2-year horizon. For December's meeting we expect BanRep to keep its monetary policy rate on hold at 5,50%.

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.