

Análisis Macroeconómico

Colombia Flash

José Vicente Romero

BanRep mantiene su tasa de intervención en 7,75%

- En la reunión de agosto, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener su tasa de intervención de política monetaria en 7,75%. De acuerdo al comunicado, la decisión de mantener inalterada la tasa de interés contó con la aprobación de seis miembros de la Junta, y un miembro votó por incrementarla 25 puntos básicos. El comunicado señaló que a partir de este mes se presentará el resultado de la votación.
- En el frente inflacionario, la Junta Directiva anticipa que la normalización del clima y de la oferta agrícola genere caídas en los precios de los alimentos, particularmente los perecederos. Durante la presentación, el Gerente General, José Darío Uribe, mencionó que espera que la inflación se encuentre entre 6,5% y 7% hacia finales de 2016.
- En términos de actividad económica, el resultado del PIB para el segundo trimestre del año (2,0%) fue inferior a lo anticipado por el equipo técnico del BanRep (2,6%). De acuerdo al Emisor, éste resultado, junto al desempeño de indicadores de actividad económica del tercer trimestre, han generado un sesgo bajista en sus proyecciones de crecimiento.
- En el frente externo, aún se prevé una dinámica débil. Puntualmente, las proyecciones de crecimiento de los socios comerciales son menores que las proyectadas en la reunión anterior. No obstante, señalan que las cifras de comercio exterior del segundo trimestre indican que el déficit externo del país disminuyó. Así, el equipo técnico del BanRep espera que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos en 2016 se ubique en USD15 mil millones, equivalente a 5,3% del PIB.

Los datos recientes de actividad económica, particularmente el dato de PIB para el segundo trimestre, fueron los elementos de mayor peso en la decisión tomada por la Junta Directiva en su reunión de agosto. En este contexto, es importante continuar haciendo un seguimiento cuidadoso de la naturaleza de la debilidad registrada en varios indicadores líderes publicados recientemente y en la dinámica de la inflación y sus expectativas en lo que resta del año. En síntesis, y ante el sesgo bajista en términos de actividad económica señalado en el comunicado de la Junta, el escenario más probable es que la tasa repo se mantenga 7,75% en lo que resta del año.

BanRep keep its monetary policy rate unchanged at 7.75%

During its August meeting, BanRep's Board decided to keep its repo rate unchanged at 7.75%. According to the communiqué, six members of the Board voted for interest rate stability while one member voted for a 25bp increase. This is the first time that BanRep publish a voting breakdown. The Board mentioned that 2Q16 GDP result (2.0% YoY) was lower-than-expected (2.6% YoY). This outcome, along with the dynamics of some recent leading indicators, put a downward bias in BanRep's assessment of economic activity. The Board anticipates that some of the temporary supply shocks that have affected inflation will start to recede going forward. In addition, they expect that inflation will converge to its target range at the end of 2017. The dovish tone of the communiqué and BanRep's downward bias in economic activity lead us to modify our central scenario, and now we expect the Board to keep the repo rate on hold at 7.75% for the rest of the year.

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.