

**Análisis económico**

# El Banco de la República subió en 100 pb su tasa de política monetaria, al 12,0%. Con votación dividida.

María Claudia Llanes  
16/12/2022

**En su reunión de diciembre, el Banco de la República incrementó la tasa de política monetaria en 100 puntos básicos, llevándola al 12,0%. Si bien la votación fue mayoritariamente por un aumento de 100pb hubo un voto por aumentar 125pb y otro por 25pb .**

- **Decisión:** La Junta, por mayoría, incrementó en 100 pb la tasa de política monetaria, al 12,0%, siendo ésta la tasa más alta desde febrero de 2001.
- **Inflación:** En el comunicado se menciona que en noviembre la inflación anual mantuvo una tendencia creciente y fue superior a la esperada situándose en 12,5% la total y en 8,8% la inflación básica (sin alimentos ni regulados). Además, el comunicado menciona que las expectativas de inflación continúan por encima de la meta y es enfático en que esto sucede para todos los horizontes. Para diciembre de 2023 la mediana de las expectativas de inflación de los analistas se encuentra en 7,5% para la total y en 7% para la sin alimentos.
- **Actividad y entorno externo:** Según el comunicado, el crecimiento anual del PIB en el tercer trimestre alcanzó 7,1% y superó el pronóstico del equipo técnico (6,4%), sin embargo, se observa una desaceleración reciente. El comunicado hace mención al déficit en cuenta corriente históricamente alto del tercer trimestre de 2022, que se ubicó en el 7,2% del PIB.
- **Crédito de consumo:** El Gerente mencionó que el crédito de consumo debería tender a crecer a tasas menores, más en línea con el crecimiento de los ingresos de las personas, y que ya se está observando su ligera desaceleración, gracias en parte a los incrementos en la tasa de política monetaria.
- **Nuestra visión:** *El comunicado muestra como principal preocupación la inflación no sólo en tanto a la sorpresa de noviembre sino igualmente por las expectativas de inflación que se encuentran por encima de la meta para todo horizonte. Esta preocupación por la inflación hace prever al menos 50 pb adicionales de incrementos en la tasa a comienzos de 2023, la magnitud final dependerá del comportamiento de la inflación*

## 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 en su sitio web [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21, piso 10. Bogotá, (Colombia).  
Tel.: 3471600 ext 11448  
[bbvaresearch@bbva.com](mailto:bbvaresearch@bbva.com) [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)

