

Análisis económico

El Banco de la República subió por unanimidad en 25 pb su tasa de política monetaria, a 13,0%

María Claudia Llanes Valenzuela
30/03/2023

En su reunión de marzo, el Banco de la República incrementó la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, llevándola a 13,0%. La votación fue unánime.

- **Decisión:** la Junta incrementó, por unanimidad, en 25pb la tasa de política monetaria a 13,0%. El primer punto que se menciona en el comunicado, al enumerar los elementos que se tuvieron en cuenta para tomar la decisión, es que la inflación está cediendo.
- **Inflación:** según el comunicado, la inflación está cediendo y las expectativas de inflación se están ajustando a la baja. Las expectativas a 12 meses cayeron de 7,7% en enero a 7,2% en marzo y las expectativas a 24 meses de 4,5% a 4,0%, en iguales momentos. El comunicado dice que “la tasa de inflación se está aproximando a su techo, a partir del cual iniciaría el descenso previsto para 2023” y, según el Gerente, debido a esto, el aumento de la tasa que se hizo en esta reunión es muy inferior al de las reuniones anteriores. El anterior aumento, hecho en enero, había sido de 75 pb. En diciembre de 2022 había sido de 100pb.

Si bien el ritmo de aumento de la tasa de política monetaria se ha venido reduciendo, el nivel actual de la tasa es restrictivo y permanecerá en niveles elevados hasta finales de año, ya que la inflación total permanece alta y, según nuestros estimativos, la inflación básica seguirá presionando al alza hasta mediados de año. Esto debido a los efectos de indexación de inicio de año, a los impactos rezagados de la devaluación del tipo de cambio y al elevado nivel de demanda que mantiene la economía. Luego de esto, la desaceleración económica permitirá una reducción más clara de la inflación básica y la total.
- **Actividad:** la actividad económica sigue caracterizada por una desaceleración importante. A pesar de esto, el equipo técnico aumentó su previsión de crecimiento de 2023 de 0,2% a 0,8%, en parte explicado por el menor crecimiento de 2022 respecto al estimado por el Banco de la República.
- **Sector externo:** el comunicado se refiere a que la volatilidad en los mercados internacionales ha sido excepcional en el primer trimestre del año; sin embargo,

consideramos que ésta tuvo efectos acotados y de corto plazo sobre los países emergentes y Colombia.

- **Nuestra visión:** *la decisión de la junta, incrementando 25pb, menos de lo realizado en las más recientes reuniones, y el mensaje del comunicado y la rueda de prensa, son una señal adicional que abonan el terreno de proximidad al final del ciclo de alzas de tasas del Emisor.*

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.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21, piso 10. Bogotá, (Colombia).
Tel.: 3471600 ext 11448
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com

