

# Flash Colombia

## BanRep mantiene tasa de intervención en 3,25% y reduce previsión de crecimiento de 2013 de 4.3% a 4.0% a/a

En una decisión por unanimidad, el Banco de la República mantuvo nuevamente su tasa de intervención inalterada. Con un tono de optimismo más reservado que el de Junio, BanRep anunció una reducción en su previsión de crecimiento de 2013 a 4.0% (BBVAe: 4.1%), tras el comportamiento más débil de lo esperado en el gasto privado en 1T13. A futuro, BanRep continúa esperando una recuperación en los próximos trimestres del año, en línea con las acciones expansivas de política monetaria y fiscal. El tono de optimismo reservado y la revisión a la baja del pronóstico de crecimiento le resta probabilidad a un incremento de intereses en lo que resta del año, y esto en línea con nuestra previsión de estabilidad en 2013, esperando el primer incremento de tasas en abril de 2014.

- **BanRep con tono de optimismo más moderado sobre la actividad**

El tono del comunicado de prensa mantuvo su perspectiva de recuperación en 2T13, aunque con reservas sobre algunos componentes de la actividad. Frente al escenario externo, el emisor espera un modesto crecimiento mundial, con debilidad en Europa, recuperación en Japón y menor crecimiento de los socios comerciales en 2013 frente a 2012. En el escenario local, BanRep anticipó un mejor desempeño de las exportaciones en 2T13, al igual que el consumo privado tras los datos de confianzas y las ventas minoristas. No obstante, ratificó su pesimismo sobre la industria, anticipando una nueva contracción en 2T13 aunque menor a la observada en 1T13.

Como mensaje al margen, durante la rueda de prensa el Ministro de Hacienda resaltó la “normalización en el mercado de deuda pública y la situación de algunos intermediarios”, tras la moderación en el empinamiento de la curva soberana.

- **Crecimiento de 2T13 se ubicaría en 3,4% a/a según BanRep**

Si bien el resultado del crecimiento en 1T13 se encontró en línea con lo pronosticado por el emisor, el comportamiento de sus componentes motivó a revisar a la baja el crecimiento de 2013. En efecto, el desempeño discreto del gasto privado (en particular consumo privado) posiblemente tomó por sorpresa al emisor, llevando a revisar el crecimiento de 2013 desde 4.3% a 4.0% (BBVAe: 4.1%). Para el segundo trimestre del año, el BanRep anticipa un crecimiento entre 2,5% y 4,0%, con cifra más probable de 3,4%, el cual se ubica ligeramente por encima de nuestra previsión central para el trimestre.

- **Revisión de crecimiento le resta probabilidad a un incremento de tasas en lo que resta del año**

A pesar de la revisión a la baja del crecimiento local, el emisor mantuvo en su comunicado de prensa el mensaje de “esperar que las acciones de política monetaria y fiscal (...) contribuyan a que el producto crezca a un ritmo mayor”. Este mensaje estaría sugiriendo nuevamente que el emisor espera que la actual posición monetaria sea suficientemente expansiva para que el producto se recupere en lo que resta del año. La revisión a la baja del crecimiento la leemos como una menor probabilidad para que el BanRep incremente su tasa de intervención en lo que resta del año, indicando que habría necesidad de mantener la posición expansiva por un tiempo prolongado. Lo anterior va en línea con el escenario de BBVA Research que anticipa estabilidad en los intereses en 2013, con el primer incremento de tasas en abril de 2014.

# Central Bank in Colombia kept policy rate at 3.25% and revises downwards 2013FY GDP growth forecast from 4.3% to 4.0%

In a unanimous decision, the Central Bank kept its policy rate unchanged. With a more moderate optimism than June's meeting, BanRep lowered its growth forecast for 2013 to 4.0% (BBVAe: 4.1%) after a weak private spending dynamic in 1Q13. The Central Bank also announced its 2Q13 GDP forecast at 3.4%. BanRep maintains its expectation of a gradual recovery in coming quarters, amid expansive monetary and fiscal policies. The tone of cautious optimism and the downward GDP growth forecast revision lowers the probability of an anticipated interest rate hike in the remainder of the year, in line with our forecast of stability in 2013 and a first rate hike in April 2014.

Juana Téllez  
Juana.tellez@bbva.com  
+57 1 3471600 Ext: 11416

Julio César Suárez  
Julio.suarezl@bbva.com  
+57 1 3471600 Ext: 11410

**BBVA** | RESEARCH



| Carrera 9 No 72-21 Piso 10 Bogotá | Tel: +57 1 347 16 00 | [www.bbvaesearch.com](http://www.bbvaesearch.com)

## AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

**El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe**, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

**El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (highyieldsecurities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.**

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los

ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

**“BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: [www.bbva.com](http://www.bbva.com) / Gobierno Corporativo”.**

**BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.**