

# Flash Colombia

## Banco central deja su tasa de interés estable y mantiene cautela frente a la desaceleración externa

En línea con lo esperado, el banco central mantuvo estable su tasa de interés de referencia en 5,25%. Sustentando esta decisión, la autoridad monetaria señaló que el nivel actual de la tasa de interés es coherente con un crecimiento sostenible de la economía y una inflación cercana a la meta de largo plazo. Sin embargo, mantuvo un tono de cautela respecto a la desaceleración del crecimiento mundial y su impacto sobre la economía colombiana. En este sentido, llama la atención que, a diferencia de los meses pasados, en esta ocasión la decisión de no modificar la tasa de interés se tomó por mayoría y no por unanimidad. En este contexto, mantenemos nuestro escenario central de estabilidad en la tasa de interés a corto plazo. Sin embargo, hacia delante, el reciente comunicado deja abierta la posibilidad de una relajación de la política monetaria, en caso de comprobarse un deterioro adicional en la situación externa o una transmisión más fuerte sobre la actividad local.

- **Datos de actividad se ubican por debajo de lo esperado**

En el comunicado que acompañó la decisión, el banco central destacó las señales de desaceleración en el crecimiento mundial y su impacto sobre la actividad local a través de una disminución en la demanda externa y en los precios de nuestros productos de exportación. Señaló asimismo que la actividad en el primer semestre del año registró un crecimiento menor del esperado, destacando la sorpresa negativa en el resultado de las obras civiles durante el primer trimestre, lo cual sesgó a la baja el dato del PIB, en contraste con el dinamismo de la demanda privada. Del lado más positivo, el banco central señaló que la desaceleración externa no ha tenido impacto sobre los flujos de financiamiento externo, mientras que la confianza de los agentes se mantiene en niveles elevados sustentando la demanda interna.

- **Estrategia de intervención cambiaria se mantiene sin cambios**

Aunque no se adoptaron medidas en el frente cambiario, manteniendo inalterado el programa de intervención previsto por lo menos hasta el mes de noviembre, el Gerente General del banco central mencionó que una tasa de cambio más devaluada sería deseable para lograr un crecimiento más equilibrado de la economía. En nuestra visión, con lo anterior, el banco central señala su disposición a tomar acción en caso de acentuarse la apreciación cambiaria, probablemente a través de una profundización de su estrategia de acumulación de reservas internacionales, lo que a su vez permitiría fortalecer la capacidad de respuesta de política frente a una mayor turbulencia externa.

- **Banco central mantendrá su tasa estable, sujeta a la evolución de la situación externa**

La mayor incertidumbre respecto a la situación externa y la moderación en el ritmo de crecimiento local reducen el sesgo restrictivo que en nuestra opinión se mantenía para la segunda parte del año. En particular, los riesgos sobre la inflación derivados del dinamismo de la demanda interna y el incremento en los precios de los productos básicos se han moderado, al tiempo que la debilidad de algunos indicadores líderes locales genera incertidumbre respecto al ritmo de desaceleración de la actividad local. A corto plazo, mantenemos la expectativa de estabilidad de la tasa de interés de referencia, consistente con nuestra previsión de un crecimiento del producto cercano a su potencial. Sin embargo, estimamos que en caso de un cambio fuerte en las condiciones externas o una desaceleración mayor a la esperada en la actividad local, habría espacio para la implementación de una política monetaria contra-cíclica, en línea con lo sugerido por el comunicado del banco central.

Para ver más acerca de Colombia, [haga clic aquí](#).

# Central bank keeps its policy rate stable, and maintains caution regarding the deceleration in global activity

As expected, the central bank kept its policy rate unchanged at 5.25%. The monetary authority stated that the current policy rate is consistent with economic growth converging to sustainable rates and inflation near the long-term target. However, the central bank maintained a cautious tone with respect to the deceleration of global activity and its impact on the Colombian economy. In this sense, the decision to keep the policy rate unchanged was not taken by unanimity, in contrast with recent months. In this context, we maintain our central forecast of stability of the policy rate in the short run. However, the recent central bank statement opens the possibility of a monetary policy easing, subject to an additional deterioration of the external scenario or a stronger transmission to local activity.

For more on Colombia, [click here](#).

Juana Téllez  
[juana.tellez@bbva.com](mailto:juana.tellez@bbva.com)  
+57 1 3471600 Ext. 11416

María Paola Figueroa  
[mariapaola.figueroa@bbva.com](mailto:mariapaola.figueroa@bbva.com)  
+57 1 3471600 Ext. 11437

**BBVA** | RESEARCH



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

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.

## 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 (high yield securities) 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.**