

Banco de la República

Tasa de política monetaria estable y ajuste a la baja en el crecimiento esperado de 2015

Santiago Muñoz

- El Banco de la República mantiene inalterada su tasa de política monetaria en 4,5% y anuncia su pronóstico de crecimiento del PIB de 2015 en 3,6%
- Débil crecimiento global y menor ingreso nacional, debido a la caída en el precio del petróleo, explican la menos favorable perspectiva de crecimiento para 2015, sin embargo todavía sobresaldrá en la región
- Inflación se encuentra en el rango meta del Banco de la República y las expectativas de los analistas y el mercado también

Resumen

El Banco de la República decidió por unanimidad mantener la tasa de política monetaria en 4,5% durante la primera reunión del año, tal como anticipábamos en BBVA Research. La decisión fue impulsada por el débil crecimiento mundial, el deterioro de los términos de intercambio, una inflación básica en la meta de largo plazo y las expectativas de inflación ancladas dentro del rango meta. Estiman que el crecimiento más probable del PIB en 2014 fue 4,8%, con un rango de 4,5% a 5,0%. Por su parte, el crecimiento esperado de 2015 fue ajustado a la baja de forma significativa (3,6% vs. 4,3% hace un mes) dentro de un rango amplio y sesgado a la baja (2,0% a 4,0%). En BBVA Research esperamos que la pausa monetaria se extienda hasta 2T15 con probabilidad de una baja de tasas, dependiendo del ritmo de desaceleración de la economía y el sostenimiento de las expectativas de inflación dentro del rango meta.

Menores precios del petróleo reducen crecimiento esperado del PIB a 3,6% en 2015

La junta reconoce que los menores precios del petróleo pueden tener un impacto neto positivo sobre el crecimiento de la economía global, sin embargo resaltan que los impactos serán heterogéneos entre países, y Colombia como país exportador se verá afectado negativamente. Teniendo en cuenta lo anterior el Banco de la República ha ajustado su pronóstico de crecimiento del PIB para 2015 a 3,6% en vez del 4,3% considerado hace unos meses. El menor valor de las exportaciones deteriora los términos de intercambio y por ende repercute sobre el balance comercial y las finanzas públicas.

La información disponible sobre el crecimiento de la economía durante el último trimestre del año sugiere que la demanda interna continuó dinámica. En esta medida el Banco de la República decidió ajustar al alza su pronóstico de crecimiento para 2014 a 4,8% (BBVAe 4,9%) con un rango más ajustado de 4,5% a 5,0%.

Inflación se encuentra dentro del rango meta y las expectativas se mantienen ancladas

La inflación total a diciembre alcanzó 3,7% a/a debido a la corrección en el precio de algunos bienes que se habían beneficiado de caídas temporales en su precio y otros aumentos temporales en los precios de algunos bienes y servicios como el gas y la energía. La inflación básica por su parte, la cual descuenta los elementos más volátiles de la canasta como los precios de los alimentos y los regulados, se encuentra en la meta de largo plazo del Banco de la República. Adicionalmente las expectativas del mercado y los analistas se encuentran

dentro del rango meta del banco central (3% \pm 1pp) y la junta considera que la devaluación observada tendrá un impacto temporal sobre los precios de los bienes transables.

En BBVA Research creemos que existe la posibilidad de que se inicie un período de mayor relajación monetaria gradual en el segundo trimestre del año dependiendo de qué tanto se materialice en las cuentas reales el impacto del choque petrolero sobre el crecimiento, el limitado y temporal impacto de la depreciación sobre los precios y unas expectativas de inflación ancladas dentro del rango meta del emisor.

Depreciación del COP tendrá un impacto temporal mayor sobre la inflación

La fuerte caída en el precio del petróleo, más de 50% desde mediados de 2014, ha implicado una depreciación de la moneda de más de 25% desde la misma fecha. El Banco de la República espera que la devaluación se transmita de forma temporal a la variación del IPC de los bienes transables y represente un estímulo para las exportaciones y los sectores que compiten con las importaciones. Adicionalmente expresan que la mayor depreciación de la moneda compensa parcialmente el impacto de los menores precios de petróleo sobre las cuentas fiscales y externas del país.

BanRep holds monetary policy rate at 4.5% and lowers its 2015 GDP growth forecast

During the first monetary policy meeting of the year, Colombia's central bank board members decided unanimously to keep interest rates at 4.5%, as anticipated by BBVA Research. The decision was prompted by weak economic activity, deteriorating terms of trade that will reduce national income growth, a core inflation that remains at the central bank's long term target, and well anchored inflation expectations. Furthermore, the central bank adjusted downward its most likely GDP growth forecast for 2015 to 3.6% from 4.3% in previous months. We expect the monetary pause to extend until 2Q15 with possible rate cuts during the same quarter depending on the impact of lower oil prices on local activity and inflation pass-through of COP depreciation and market expectations within the target range.

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.