

Banco de la República

## Colombia Flash

Fabián García

---

### Banco de la República mantiene congelada su tasa de referencia en 4,5%

- La junta resalta que las expectativas de inflación a 12 y 24 meses disminuyeron frente al mes anterior y enfatizan que el efecto de la depreciación sobre la inflación va a ser temporal.
- El cambio de decisión a futuro dependerá más sobre la evolución de la actividad económica que de los precios.
- La junta no cambiará su tasa de referencia hasta que no acumule suficiente información sobre la ralentización de la economía. Por ello anticipamos que el primer recorte de tasas no se dará antes del segundo trimestre.

El Banco de la República en su sesión de hoy decidió mantener congelada su tasa de referencia en 4,5%. La decisión, al igual que en la reunión del mes anterior, fue unánime. La evaluación que hizo la junta sobre el desempeño de la economía en el 4T14 se mantuvo sin alteraciones y su comunicado resalta que la demanda interna se mantuvo dinámica. La junta mantiene el pronóstico de crecimiento para 2015 en 3,6%, el cual, dice el comunicado, incorpora el efecto de los menores precios del petróleo. Sin embargo, la junta resalta que sigue la incertidumbre sobre el efecto que tendrá el deterioro de los términos de intercambio en el crecimiento de este año. Por otro lado, los miembros consideran que la devaluación seguirá impulsando al alza la inflación, aunque este efecto lo consideran temporal y sin mayores consecuencias sobre las expectativas. Además resaltan que las expectativas a 12 y 24 meses de los analistas y de las que se infieren en los papeles de deuda pública registraron una caída frente al mes anterior. De lo anterior se infiere que cualquier cambio de política en los próximos meses dependerá más de la lectura que hagan los miembros del estado de la demanda que de la evolución de los precios, al juzgar por el comportamiento reciente de las expectativas.

La junta espera un alza temporal en los precios, y esto lo validaron con los resultados de inflación de enero y con las expectativas que tienen los analistas respecto a la inflación de febrero y de fin de año. Lo que no han podido validar es el enfriamiento de la economía que la mayoría de analistas espera para este año. La próxima semana saldrán los datos de enero de confianza industrial y comercial así como los datos de empleo. Esta información posiblemente dará señales sobre el enfriamiento de la economía; no obstante, con seguridad, no será suficiente para confirmar su ralentización. Por ese motivo creemos que el recorte de tasas que esperamos no se dará antes del segundo trimestre de este año, cuando la junta tome una decisión mucho más informada sobre el impacto que traerá los menores precios del petróleo sobre la economía.

---

## BanRep holds monetary policy rate at 4.5%

Banco de la República in its meeting today decided to keep unaltered its benchmark rate at 4.5%. The decision, as in the last meeting, was unanimous. The assessment made by the Board on the performance of the economy in the 4T14 remained unchanged and its statement highlights that domestic demand during this period remained dynamic. However, the Board notes that uncertainty remains over the effect of the terms of trade deterioration on 2015 growth. On the other hand, members consider that devaluation will continue to drive up inflation, although this effect is considered temporary and without consequences on expectations. Moreover, the press release highlights that 12 and 24-month-ahead inflation expectations recorded a drop from the previous month. From the above it follows that any policy change in the coming months will depend more on the real activity information to be released as the year unfolds. For this reason we believe the first rate cut will not take place before the second quarter of this year, when the board has much more information about the impact of lower oil prices on the economy.

**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.