

## Análisis Macroeconómico

## Colombia Flash

José Vicente Romero

## Banco de la República mantiene su tasa de intervención inalterada en 4.50%, en línea con lo esperado

- La Junta Directiva del Banco de la República mantuvo la tasa de interés de política en 4.50%, en línea con lo anticipado por el consenso y BBVA Research.
- En el comunicado, el banco central señaló que el desempeño macroeconómico de los socios comerciales seguirá siendo bajo aunque algo superior al del año anterior. Adicionalmente, se señaló que el crecimiento del país durante 2014 fue inferior al esperado por el equipo técnico del banco central. No obstante, la Junta ratificó el rango proyectado de crecimiento del PIB para 2015, de 2% a 4%, con 3.6% como cifra más probable.
- La inflación de febrero (4.36% anual), fue superior a la esperada, pero se espera que retorne al rango meta durante la segunda mitad del año. Las expectativas de inflación de los agentes a diciembre se ubican en 3.65%, pero a plazos más largos aún se encuentran ancladas y cercanas al 3%.
- De acuerdo al BanRep, la devaluación del peso refleja el fortalecimiento general del dólar, los efectos de la caída del precio del petróleo y el tamaño del déficit de la cuenta corriente.

El Banco de la República en su reunión de marzo decidió mantener inalterada su tasa de referencia en 4.50%, en línea con lo esperado. De acuerdo con lo anunciado en la rueda de prensa, la decisión fue unánime. Durante su sesión de marzo, la evaluación que hizo la junta sobre la expectativa de crecimiento económico para el 2015 se mantuvo inalterada, a pesar del menor crecimiento observado en el cuarto trimestre de 2014. Por su parte, se señaló que la dinámica reciente de la inflación ha sido consecuencia de un choque temporal en los precios de alimentos, lo cual debería comenzar a ceder en la segunda mitad del año.

Es importante resaltar que la naturaleza del choque actual de términos de intercambio pone al banco central en una difícil situación en términos de política monetaria. Aunque es claro que los menores términos de intercambio van a generar una disminución importante en el crecimiento del PIB, una depreciación significativa de la tasa de cambio y una transmisión de ésta última hacia la inflación durante el año, la reacción de política monetaria va a depender de un conjunto amplio de elementos que deben ser evaluados. En ese orden de ideas, es importante realizar un monitoreo detallado del comportamiento de las expectativas de inflación, la credibilidad de la meta, la dinámica observada del consumo y la inversión privada con el fin de evaluar los movimientos futuros de la tasa de intervención.

**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.