

Análisis Macroeconómico

Colombia Flash

José Vicente Romero

Banco de la República mantiene su tasa de intervención inalterada en 4.50%

- La Junta Directiva del Banco de la República mantuvo la tasa de interés de política en 4.50%, una decisión que se ubica en línea con lo anticipado por el consenso y BBVA Research. Durante la rueda de prensa, el Gerente General del Emisor, José Darío Uribe, anunció que la decisión fue unánime, igual que el mes anterior.
- De acuerdo al comunicado, la Junta mantuvo su percepción sobre el contexto externo. No obstante, se espera que el crecimiento económico promedio de los socios comerciales de Colombia en 2015 sea menor que en 2014. Con respecto a la dinámica de los precios del petróleo, la Junta anticipa que parte del choque de términos de intercambio sea de naturaleza permanente.
- En ese contexto, el Emisor proyecta que la actividad económica del país se ajuste gradualmente a las condiciones externas en un entorno en el cual el crecimiento del consumo y la inversión doméstica se moderarían.
- Es importante resaltar que en el comunicado, la Junta señaló que los niveles actuales de tasa de interés real se encuentran en terreno expansivo.
- En la rueda de prensa, el Ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, comentó sobre el impacto heterogéneo que tiene la tasa de cambio en las exportaciones y en aquellos sectores que compiten con las importaciones. En ese orden de ideas, el Ministro resaltó el comportamiento de las exportaciones agrícolas y mencionó que los niveles actuales de tasa de cambio no le preocupan. Adicionalmente, el Ministro resaltó la confianza que los inversionistas externos y las calificadoras de riesgo tienen en el país.

El Banco de la República, en su reunión de mayo, decidió mantener inalterada su tasa de referencia en 4.50%, en línea con lo esperado y sin mayores sorpresas en el comunicado. En el contexto macroeconómico actual, es razonable plantear en el escenario base que la respuesta adecuada de política del Banco de la República será mantener su tasa de interés en 4,50% en lo que resta del año. En ese orden de ideas, es importante señalar que la Junta considera que los niveles actuales de tasa de interés real se encuentran en terreno expansivo.

Sobre la inflación, es importante mencionar que la naturaleza del choque de precios de alimentos es transitoria, pero según lo planteado en el último Informe de Inflación del equipo técnico del BanRep, existe el riesgo que la inflación termine el año muy cerca del techo del rango meta. Así, y dada la incertidumbre sobre la dinámica del ajuste a menores tasas de crecimiento económico, es importante seguir realizando un monitoreo detallado del comportamiento de las expectativas de inflación, particularmente las de más largo plazo, con el fin de evaluar posibles cambios en la postura de la política monetaria.

BanRep kept its monetary policy rate on hold at 4.50%

In May's meeting, BanRep's Board kept its monetary policy rate unchanged, in line with both market and our own-in house expectations. During the press conference, the CB's Director, José Dario Uribe, said that the decision was taken unanimously by the seven-member board as in the previous occasion. In our view, interest rate stability is the most likely scenario for the rest of the year given the current macroeconomic outlook. That being said, it is important to highlight that BanRep's Board pointed out that the current level of the real interest rate is expansionary.

On the inflation front, is important to note that the recent food price shock should be transitory. Nonetheless, according to the CB's latest Inflation Report, the dynamics of foodstuff prices increases the risk that headline inflation could stand close to the upper bound of the inflation target range by yearend. In that context, it is important to continue monitoring the behavior of inflation expectations in order to assess any possible changes in the monetary policy stance.

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.