

Análisis Macroeconómico

Colombia Flash

José Vicente Romero

BanRep incrementa su tasa de política en 25pb por unanimidad

- La Junta Directiva del Banco de la República incrementó su tasa de política monetaria en 25pb hasta 4.75%. Este es el primer movimiento en la tasa de intervención desde la reunión de agosto de 2014. Durante la rueda de prensa el Gerente General del BanRep informó que la decisión había sido tomada de manera unánime.
- En el comunicado de prensa se incluyó una sección en la cual se exponen los motivos detrás de dicha decisión. Dentro de las razones señaladas por la Junta se reconoce el ajuste de la economía colombiana al choque de términos de intercambio y la fuerte depreciación del peso. No obstante, el comunicado resalta que se ha presentado “un incremento continuo y mayor al esperado de la inflación y de las medidas de inflación básica, así como por la aparición de señales de posible desanclaje de las expectativas de inflación”. Adicionalmente, se subraya que el fenómeno del Niño hace más lenta la convergencia de la inflación a la meta, tanto por su impacto directo sobre los precios y las expectativas de inflación como por la probable activación de mecanismos de indexación.
- De acuerdo al comunicado de prensa, en agosto la inflación anual al consumidor aumentó y se situó en 4,74%, siendo la transmisión de la depreciación nominal a los precios al consumidor, el incremento en los costos de las materias primas importadas, y la menor dinámica en la oferta de alimentos los elementos que han explicado gran parte de la aceleración de la inflación en lo corrido del año.
- En cuanto a las expectativas de inflación, la Junta percibe un incremento en sus mediciones y en particular, refiriéndose a las derivadas de la deuda pública a corto y mediano plazo (2,3 y 5 años), se menciona que estas se sitúan por encima de 4%.
- En síntesis, la Junta consideró que el desbalance entre desanclaje de las expectativas y el riesgo de un menor crecimiento, justificaba la decisión de incrementar la tasa de política en 25 pb.

En su sesión de septiembre, la Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar su tasa de política por unanimidad, a pesar de mensajes públicos en diferente sentido expuestos por varios miembros de la Junta durante las últimas dos semanas. Dentro de los argumentos expuestos en el comunicado y en la rueda de prensa, se resaltó un aumento en el riesgo inflacionario y su impacto en las expectativas como el principal motivo detrás de dicha decisión.

Es importante señalar que la naturaleza compleja de los choques de términos de intercambio hace la toma de decisiones de política monetaria particularmente compleja, al traducirse en un menor ritmo de actividad económica, pero a su vez, en una mayor tasa de cambio e inflación. Adicionalmente, esta situación ha coincidido con el Fenómeno del Niño, el cual a pesar de ser un choque climático transitorio, puede retardar la convergencia de la inflación hacia la meta. En ese orden de ideas, la evolución sobre la posición del banco central se mantendrá en un modo altamente dependiente de los datos, particularmente de la reacción de las expectativas de inflación, el ajuste de las cuentas externas y el ritmo en el cual la actividad

económica se ajuste en los próximos trimestres. Este cambio de postura en la política monetaria, junto con las perspectivas de una mayor persistencia de la inflación, nos lleva a considerar la posibilidad de un incremento adicional de 25pb durante el último trimestre del año.

BanRep increased its monetary policy rate in 25bp to 4.75%

In September meeting, BanRep's Board increased its monetary policy rate 25bp to 4.75%, despite some public comments made by Board's members in local media that pointed in a different direction. This is the first movement in the monetary policy rate since August 2014's meeting. During the press conference, the CB's Managing Director, José Dario Uribe, mentioned that the decision was taken unanimously. According to the communiqué, some concerns regarding inflation and inflation expectation risks are the main drivers behind these decision. Given the change in the monetary policy stance along with the expected persistence in inflation dynamics we now anticipate and additional 25bp increase during 4Q15 (up to 5.0%).

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.