

Análisis Macroeconómico

Colombia Flash

José Vicente Romero

BanRep incrementa sorpresivamente su tasa de política en 50pb

- En su reunión de octubre, la Junta Directiva del Banco de la República incrementó su tasa de política monetaria en 50pb. Durante la rueda de prensa el Gerente General del BanRep informó que la decisión había sido tomada por mayoría.
- En el comunicado de prensa se señaló que la aceleración en la inflación en lo corrido de 2015 ha sido producto de la dinámica de la tasa de cambio, el incremento de los costos en las materias primas importadas y los efectos climáticos que han afectado negativamente los precios de los alimentos. En este contexto, se espera que el traslado de parte de la devaluación a los precios a los consumidores, el fenómeno de El Niño y la posible activación de mecanismos de indexación hagan más lenta la convergencia de la inflación hacia su meta.
- En cuanto a las expectativas de inflación, la Junta percibe un incremento en sus mediciones y señala que consecuentemente se han reducido considerablemente las medidas de tasa de interés real de política y del sistema. También se señaló que el crecimiento del crédito interno se mantiene por encima del crecimiento del producto.
- En lo referente a las expectativas sobre crecimiento económico, el equipo técnico del BanRep revisó al alza el pronóstico más probable del PIB para 2015 de 2,8% a 3,0%, en un rango entre 2,4% y 3,4%. De acuerdo al comunicado, y con base a los indicadores líderes observados para el tercer trimestre, se espera que el PIB en dicho periodo registre un comportamiento mejor que el anticipado anteriormente.
- Por otra parte, se anunció un sistema de subasta de opciones call con el fin "moderar aumentos injustificados de la tasa de cambio". De acuerdo al comunicado, cuando la TRM se encuentre 7% por encima del promedio móvil de 20 días se convocará la subasta de opciones call por un monto de USD 500 millones. Las opciones tendrán una vigencia de un mes a partir del día de la subasta y su ejercicio está sujeto también a que la TRM se encuentre por encima del promedio móvil de 20 días.

En su sesión de octubre, la Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar sorpresivamente su tasa de interés de política en 50pb, una medida que no era anticipada por el consenso ni por BBVA Research. Dentro de los argumentos expuestos en el comunicado y en la rueda de prensa, se resaltó el incremento de las expectativas de inflación y el riesgo de una convergencia más lenta de la inflación hacia la meta como los principales motivos detrás de dicha decisión. Es importante señalar que las decisiones de la Junta Directiva indican su preocupación por el comportamiento de las expectativas de inflación y los bajos niveles de tasas de interés real de política, lo cual nos lleva a considerar la posibilidad de un incremento adicional de 25pb en lo que resta del año en nuestro escenario central.

Adicionalmente, la decisión de activar el sistema de subastas de opciones call – para desacumular reservas internacionales– refleja la intención del Emisor de limitar fluctuaciones e incrementos bruscos de la tasa de cambio, y consecuentemente mitigar el impacto negativo que puede tener en la inflación.

Finalmente, es importante señalar que durante el viernes, el BanRep emitió de manera simultánea varias Resoluciones Externas en las cuales se establecen indicadores de riesgo cambiario y de exposición cambiaria de corto plazo para los intermediarios, se presentan algunas modificaciones a los requisitos para los apoyos transitorios de liquidez y a las condiciones financieras para la emisión, colocación de los títulos y las operaciones de endeudamiento externo de la Nación.

BanRep surprisingly increased the repo rate 50bp up to 5,25%

In October, BanRep's Board surprisingly increased its monetary policy rate 50bp up to 5,25%. According to the communiqué and the press conference the main drivers behind this decision were the recent dynamics of inflation, inflation expectations, and a slower convergence of inflation to the inflation target range. It is important to note that the recent decisions of the central bank's Board signal their concern on inflation expectations and the low levels of real policy interest rate. In that context, we anticipate an additional 25bp increase during 4Q15 (up to 5,50%) in our central scenario. On the other hand, BanRep also announced an auction mechanism of call options in order to avoid "unjustified increases of the exchange rate". The auction for the call options will be activated when the exchange rate (TRM produced by Superfinanciera) is 7% above its 20-day-moving average. The call options can be exercised in one month, but in order to do so the TRM must be also above the 20-day-moving average.

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.