

## Análisis Macroeconómico

## Colombia Flash

José Vicente Romero

## BanRep incrementa su tasa de política a 6,0% en línea con las expectativas

- La Junta Directiva del Banco de la República incrementó su tasa de política monetaria en 25pb hasta 6,0%. En la rueda de prensa se informó que la decisión fue tomada por mayoría.
- De acuerdo al comunicado la dinámica de la inflación ha sido explicada por la transmisión parcial de la depreciación hacia la inflación y el choque de oferta en los precios de alimentos, producto del fenómeno del Niño. Señalan además que estos elementos, junto con la activación de mecanismos de indexación en la economía, hacen que la convergencia de la inflación hacia la meta sea lenta.
- Con respecto al crecimiento económico, la Junta indicó que se espera que el crecimiento del PIB durante el 2015 se haya ubicado entre 2,8% y 3,2%, con una cifra más probable de 3%. Para el 2016 se estima un rango de crecimiento entre 1,5% y 3,2%, con 2,7% como el valor más probable. Este pronóstico implica que la demanda interna seguiría ajustándose al menor ingreso nacional.
- De acuerdo a la Junta Directiva, se espera un contexto internacional en el cual el crecimiento promedio de los socios comerciales del país seguiría débil. De igual manera, se mencionó que el precio del petróleo volvió a descender, lo cual genera un deterioro adicional en los términos de intercambio del país. Adicionalmente, indican que se presentó un incremento en las primas de riesgo y en la tasa de cambio.
- Con respecto a la balanza de pagos, se anticipa que el déficit de cuenta corriente pase de niveles cercanos a los USD19 mil millones en 2015 hasta USD16 mil millones en 2016.
- Por último, la Junta señaló que “las expectativas de inflación se mantienen altas y el riesgo de una desaceleración de la demanda interna en exceso de la compatible con la caída del ingreso nacional continúa siendo moderado”.

En su primera sesión del año, la Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar su tasa de interés en 25pb, situando la tasa de intervención en 6%. Esta medida era esperada tanto por el consenso como por BBVA Research. En nuestra opinión, el reto del Emisor durante el 2016 se centra en lograr un sutil balance entre el retorno de la inflación y las expectativas de inflación a la meta y que a su vez, el ajuste de la economía no sea excesivo. Lograr dicho balance no es una tarea fácil, y dado los riesgos actuales sobre el desanclaje de las expectativas esperamos movimientos adicionales de la tasa repo, hasta el 6,25%, en la reunión de febrero. No obstante, los temores sobre un sobreajuste de la economía colombiana, harán que el banco central actúe relativamente con cautela, con el fin de evitar una sobre-reacción a la baja de la demanda doméstica.

## BanRep increased its monetary policy rate to 6% in line with expectations

In December, BanRep's Board increased its monetary policy rate 25bp up to 6%, in line with both market and our own in-house expectations. According to the communiqué, BanRep expects that GDP growth stood at 3% in 2015. For 2016, the CB expects GDP growth to stand between 1,5% and 3,2% with a most likely outcome of 2,7%. In our view the challenge for the CB's Board is assure the convergence of inflation and inflation expectations back to the target avoiding an overreaction to the downside of domestic demand. That being said, we anticipate an additional 25bp increase in February's meeting, taking the repo rate to 6,25%, and keeping that level for the rest of 2016.

**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.