

# BanRep sigue con los incrementos y sube a 6,50% su tasa repo

Fabián García

---

- La Junta Directiva del Banco de la República incrementó su tasa de referencia en 25pb, dejándola en 6.5%, en línea con lo esperado por el mercado y BBVA Research.
- BanRep ratificó su pronóstico de crecimiento de 2,7% para 2016 y espera que la inflación retorne al rango meta en 2017.
- Los miembros de la junta no ven riesgos significativos en términos de actividad y mantienen su preocupación por los niveles actuales de la inflación (incluyendo sus expectativas) y por el déficit en cuenta corriente.
- En BBVA esperamos que la inflación seguirá en niveles altos en los próximos meses y solo tendrá correcciones importantes en el segundo semestre. Por lo anterior creemos que BanRep subirá la tasa repo hasta 7%, con dos incrementos sucesivos en los próximos meses.

La junta del Banco de la República continuó su senda alcista y el día de hoy, en una decisión que se dio por mayoría, elevó la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, dejándola en 6,5%. En el comunicado de prensa resaltaron la mejora reciente en las condiciones externas de la economía dado el aumento en los precios del petróleo y las mejoras en liquidez internacional que trae un endurecimiento más lento de la política monetaria en Estados Unidos. Adicionalmente, mencionan que la demanda interna, si bien se ha debilitado, su desaceleración en el 4T15 estuvo por debajo de lo previsto y que todavía persiste una brecha significativa entre el gasto y el ingreso nacional (déficit en cuenta corriente).

Los datos recientes de actividad parecen mostrar señales mixtas: por un lado la producción industrial y las ventas del comercio excedieron las expectativas de la junta, pero por otro, el pesimismo de los consumidores y el deterioro del mercado laboral generan incertidumbre sobre la futura dinámica del gasto de los hogares. A pesar de lo anterior, el comunicado señala que el riesgo de una desaceleración rápida de la demanda interna es moderado y que mantienen su pronóstico de crecimiento para 2016 en 2,7%.

Respecto a los precios, los miembros destacaron que la inflación total y básica siguieron al alza en febrero, y que las expectativas de inflación siguen por encima del rango meta de política.

En conclusión, los miembros de la junta no ven riesgos significativos en términos de actividad y sí mantienen su preocupación por los niveles actuales de la inflación (incluyendo sus expectativas) y por el déficit en cuenta corriente. En BBVA estimamos que la inflación seguirá en niveles altos en los próximos meses y que solo habrá correcciones importantes en los precios en el segundo semestre. Por lo anterior creemos que el Banco de la República seguirá subiendo sus tasa de referencia hasta llevarla a un 7% en su reunión de mayo.