

## Análisis Macroeconómico

## Colombia Flash

José Vicente Romero

## BanRep incrementa su tasa de intervención a 7,25% y anuncia que no convocará nuevas subastas de opciones

- En la reunión de mayo, la Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar en 25pb su tasa de intervención de política monetaria, situándola en 7,25%. Durante la rueda de prensa, el Gerente del Emisor señaló que la decisión había sido tomada por mayoría.
- Adicionalmente, la Junta anunció que no convocará a nuevas subastas de opciones para desacumular reservas internacionales.
- De acuerdo al comunicado, el dato de inflación de abril mostró una leve corrección, explicada principalmente por los precios de la energía eléctrica. No obstante, se señala que “el incremento en los precios de los alimentos y el traspaso de la depreciación nominal a los precios al consumidor siguen ejerciendo presiones alcistas sobre la inflación”.
- En el frente externo, se resaltó que el incremento de la tasa de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos podría darse antes de lo previsto y que en ese contexto el dólar se ha fortalecido. Adicionalmente, el precio del petróleo se ha recuperado ante lo cual la caída en los términos de intercambio y la renta nacional podrían ser menores que las anticipadas anteriormente.
- En cuanto a las perspectivas sobre actividad económica, el Emisor señala que el equipo técnico del BanRep mantuvo su proyección de crecimiento en 2,5% para 2016, contenido en un rango entre 1,5% y 3,2%. Para el primer trimestre también proyectan que la economía colombiana se haya expandido 2,5%.
- En opinión de la Junta, la economía continúa en un proceso de ajuste ordenado a los fuertes choques externos y el riesgo de una desaceleración excesiva de la demanda es moderado.

La discusión sobre los excesos de gasto frente al ingreso nacional, la persistencia observada en la inflación y la alta probabilidad de una inflación por encima de 4% a finales de 2017, nos llevaban a proyectar un ajuste mayor de la tasa de interés de política en esta ocasión (Consenso: 7,25%; BBVAe: 7,5%). En ese contexto, seguimos considerando que el ciclo de endurecimiento de la política monetaria estaría cerca de su fin, aunque todavía hay varios elementos que justifican una posición altamente dependiente de los datos por parte de BanRep. Puntualmente, la inflación de mayo y los resultados para el primer trimestre del PIB que se publicarán la próxima semana serán piezas claves de discusión en la próxima sesión de la Junta Directiva.

En el frente cambiario, es importante señalar que la Junta optó por suspender la subasta de desacumulación de reservas, la cual ya se había modificado en varias ocasiones. De esta manera, la Junta mencionó que empleará los mecanismos de intervención disponibles cuando lo considere necesario para la consecución de sus objetivos de política.

## BanRep increased its monetary policy rate up to 7.25% and announced the suspension of the auction program

During its May meeting the Central Bank's Board increased its monetary policy rate 25 bp taking the repo rate up to 7.25% (Consensus: 7.25%; BBVAe: 7.5%). During the press conference, BanRep's Managing Director, Jose Dario Uribe, pointed out that the majority of the members voted for the 25bp interest rate hike. In addition, the Board announced the suspension of the auction program of call options. In our view, the end of the monetary policy hiking cycle is close to an end. Nonetheless, several elements could keep BanRep's Board in a data-dependent mode. Particularly, 1Q16 GDP data and May's inflation print will be important elements to assess in the next CB's meeting.

**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.