

## Análisis Macroeconómico

## Colombia Flash

José Vicente Romero

## BanRep incrementa su tasa de intervención a 7,50%

- En la reunión de junio, la Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar en 25pb su tasa de intervención de política monetaria, situándola en 7,50%. La decisión fue tomada por mayoría.
- La Junta mencionó que “el ritmo esperado de ajuste de la política monetaria de los Estados Unidos, las tasas de interés internacionales y las primas de riesgo país son hoy inferiores a las observadas a inicios del año” y que adicionalmente los precios del petróleo son superiores a los proyectados.
- En el frente inflacionario, la Junta señaló que la inflación aún se encuentra en un nivel elevado pero que el promedio de las medidas de inflaciones básicas disminuyó durante mayo.
- En materia de crecimiento económico, el resultado del PIB del primer trimestre se ubicó en línea con lo anticipado por el equipo técnico del BanRep (2,5%), ante lo cual se ratificó la proyección de un rango de crecimiento entre 1,5% y 3,2% para 2016, con 2,5% como cifra más probable.
- Los resultados observados durante el primer trimestre en la cuenta corriente de la balanza de pagos fueron mejores a los proyectados, e inferiores a los valores trimestrales observados desde el 2014. De acuerdo a la Junta, este menor déficit en la cuenta corriente disminuye la vulnerabilidad de la economía ante choques externos.
- Dado el ajuste observado en la economía y la naturaleza transitoria de los choques que han afectado a los precios, la Junta consideró que el incremento de 25pb en la tasa de interés de política monetaria ayuda a garantizar la convergencia de la inflación hacia la meta del 3%  $\pm$ 1 punto porcentual en 2017.
- Durante la rueda de prensa, el Ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, señaló que en su opinión la tasa de interés de política había llegado a un nivel adecuado.

La decisión tomada durante la reunión de junio estuvo en línea con el consenso y nuestras expectativas. En términos generales, la Junta Directiva del Banco de la República resalta el ajuste ordenado que ha presentado la economía Colombiana ante el choque externo y el compromiso de lograr que la inflación retorne a su meta una vez los elementos transitorios que han afectado la inflación - tasa de cambio y fenómenos climáticos - desaparezcan. En este contexto, nuestro escenario central contempla la estabilidad de tasas en el nivel actual por lo que resta del año. No obstante, hay elementos que podrían mantener al Emisor en una postura dependiente de los datos. Así, un análisis cuidadoso de las minutas, la evolución del contexto externo, la dinámica de la cartera, el apalancamiento de los agentes, y el comportamiento de la inflación básica y las expectativas de inflación seguirán siendo elementos claves para evaluar la posición futura de la política monetaria.

## BanRep increased its monetary policy rate 25bp up to 7.5%, in line with expectations

During its June meeting, the Central Bank's Board increased its monetary policy rate 25 bp taking the repo rate up to 7.5%, in line with both market and our own in-house expectations. The majority of Board members voted for the 25bp hike. It is important to note that the CB's macroeconomic assessment highlighted the orderly adjustment of the Colombian economy after a strong external shock. In this context, our central scenario contemplates that the repo rate should be kept at the current level for the rest of the year. Nonetheless, some elements could keep the CB's Board in a data-dependent mode. That said, a careful analysis of the next minutes, the evolution of the external outlook, the behavior of loans, core inflation and inflation expectations dynamics would continue to be important elements to assess the evolution of the future monetary policy stance.

**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.