

Análisis Macroeconómico

Colombia Flash

José Vicente Romero

BanRep incrementa su tasa de intervención a 7,75%

- 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 7,75%. La decisión fue tomada por mayoría.
- Con respecto a los precios, la Junta señaló que la inflación anual al consumidor y el promedio de las inflaciones básicas continuaron incrementándose en junio. En este contexto, la Junta mencionó que el fuerte incremento en los precios de los alimentos, así como la depreciación nominal y su transmisión parcial a los precios al consumidor son los elementos que en mayor medida explican la desviación de la inflación frente a su meta.
- En términos de actividad económica, el equipo técnico del BanRep anticipa que el crecimiento económico durante el segundo trimestre del año será similar al observado durante el primero. No obstante, para todo 2016 se revisó la proyección de crecimiento a la baja de 2,5% a 2,3%, dentro de un rango entre 1,5% y 3%. De acuerdo al comunicado, estos pronósticos incluyen una demanda interna que sigue ajustándose.
- En el frente externo, el déficit continuó disminuyendo durante el segundo trimestre. Así, el equipo técnico del BanRep proyecta que para todo el 2016 el déficit de cuenta corriente será menor a lo anticipado anteriormente y se ubicará en USD15 mil millones, equivalentes a 5,3% del PIB.
- Durante la rueda de prensa, el Ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, señaló que el nivel actual de la tasa de interés es suficiente para controlar la inflación y que incrementos adicionales podrían afectar el empleo.

La decisión tomada durante la reunión de junio estuvo en línea con el consenso y nuestras expectativas. No obstante, la inflación de los últimos meses sigue sorprendiendo al alza tanto en su componente básico con en su componente total y sin mostrar una tendencia clara de desaceleración. Al finalizar el primer semestre la inflación total se ubicó en 8,6% anual, y las diferentes inflaciones básicas en un promedio de 6,5%. Tanto el precio de los alimentos como la inflación de los transables afectaron negativamente la trayectoria de la inflación. Como resultado, las expectativas de inflación, salvo las de 24 meses adelante, siguieron en niveles elevados.

A pesar que en la segunda mitad del año (después del dato de julio) la inflación anual comenzaría a descender, nuestra proyección contempla que cerraría 2016 en 6.9% y en 2017 nuevamente por fuera del rango meta en 4,6%. Bajo estas consideraciones, es posible que incrementos adicionales sean necesarios con el fin de contener las expectativas de inflación. Así, en nuestro escenario central contemplamos dos incrementos de 25pb en las reuniones de agosto y septiembre, llevando la tasa repo hasta 8,25%.

BanRep increased its monetary policy rate 25bp up to 7.75%, in line with expectations

During its July meeting, the Central Bank's Board increased its monetary policy rate 25 bp taking the repo rate up to 7.75%, in line with both market and our own in-house expectations. During the press conference, the CB's Managing Director, José Dario Uribe, said that the majority of Board's members voted for the 25bp increase. In addition, the Minister of Finance said that in his view the level of the interest rate is sufficient to contain inflation and that further increases could harm job creation. It is important to note that the CB's staff revised its GDP growth projection for 2016 from 2.5% down to 2.3%, in a 1.5% - 3% range. In addition, BanRep also expects a lower current account deficit, which should stand at 5.3% of GDP in 2016.

Going forward, and although annual inflation should start to recede in 2H16 (after July's print), we forecast inflation to stand at 6.9% by year-end and sitting at 4.6% in 2017. That being said our central scenario contemplates two additional 25bp increases in August and September meetings, taking the repo rate up to 8.25%.

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.