

# Colombia | Banrep, en modo de espera

El Espectador (Colombia)

Juana Téllez

06 Oct 2017

La decisión de la Junta del Banrep de la semana pasada mostró el sesgo de la mayoría de los integrantes de esperar con prudencia los resultados de la inflación y sus expectativas en la parte final del año. La decisión de no hacer una bajada adicional a las tasas se dio por una mayoría de cinco a dos votos. Tanto en el comunicado, como en la rueda de prensa, el mensaje de prudencia fue el que primó. Prudencia para esperar a hacer bajadas adicionales a la tasa de intervención si ven una mayor convergencia de la inflación a su meta, porque no quieren afectar con una decisión de corto plazo sus objetivos de largo plazo.

En ese sentido, hay que resaltar que, a pesar de las diferencias que tengamos en la estimación del crecimiento potencial y la tasa de interés natural, la tasa de intervención está muy cerca de su nivel neutral y que rebajas adicionales significarán estar pensando en ejercer una política monetaria expansionista.

Ese paso no es fácil, ya que el escenario inflacionario, aunque está mucho más despejado, aún no se ve completamente clara la convergencia con la meta del 3 %. Como lo recordó el Gerente General en la rueda de prensa y lo ha hecho con vehemencia desde que se posesionó, la meta del Banrep es el 3 % y no el rango meta. Para este año en BBVA esperamos que cierre en 4,2 % y para el año entrante, siendo de los más optimistas, en 3,2 %.

Nuestra estimación les daría elementos para pensarse la implementación de una política monetaria expansiva en la primera parte de 2018, pero es claro que no es el escenario que tiene la mayoría de los economistas. En nuestro caso, una economía débil que crece sólo cerca del 2 % en 2018 permite ver la inflación tan cerca de la meta puntual, pero cuando se considera un crecimiento más dinámico, no es tan claro que llegue la meta.

Ahí está el dilema y la incertidumbre, y por eso prefieren ser prudentes, esperar y decir que una postura monetaria expansionista dependerá de la evolución de la inflación, la brecha del producto y el déficit en la cuenta corriente.

Juana Téllez  
BBVA Research  
@juanatellez

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.