

Decisión del Banco de la República: emisor mantendría tasas inalteradas

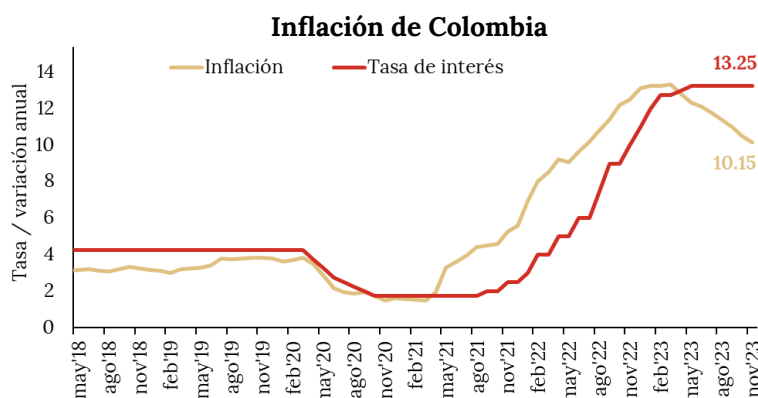
ÚLTIMAS NOTICIAS

El Banco de la República (Banrep) se prepara para decidir sobre su tasa de interés en la reunión que tendrá lugar mañana a la 1:00pm, en medio de un momento tenso para la economía. A la reunión le seguirá la rueda de prensa de Leonardo Villar, gerente del Banrep, y Ricardo Bonilla, Ministro de Hacienda.

Esperamos que el Banrep tenga desafíos en su junta directiva para decidir en materia de tasas. En esta ocasión, creemos que **el emisor mantendría la tasa de interés inalterada en 13.25%**, lo que sería la quinta vez consecutiva en que se da una decisión de este tipo. Los motivos son varios:

Primero, como se esperaba, el último dato de la inflación general cayó de 10.48% a 10.15%. Por otro lado, la inflación sin energéticos ni alimentos disminuyó en 28 puntos básicos, llegando al 9.21%. Aunque este valor también muestra una tendencia a la baja, aún se encuentra por encima del techo del rango permisible del Banco de la República

Aunque la lectura de la inflación de diciembre podría indicar que se mantiene la tendencia a la baja, sigue siendo necesario mantener la cautela debido a la incertidumbre económica y a la persistencia de presiones inflacionarias.



Fuente: DANE, Banrep. Investigaciones Económicas ACVA

Héctor Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

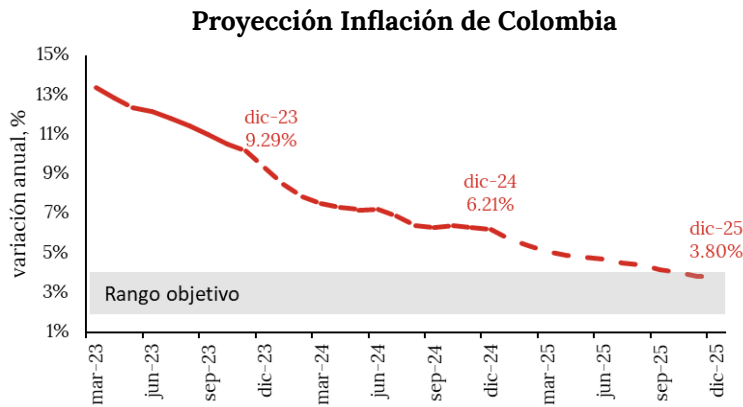
Cristian Enrique Peláez
Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

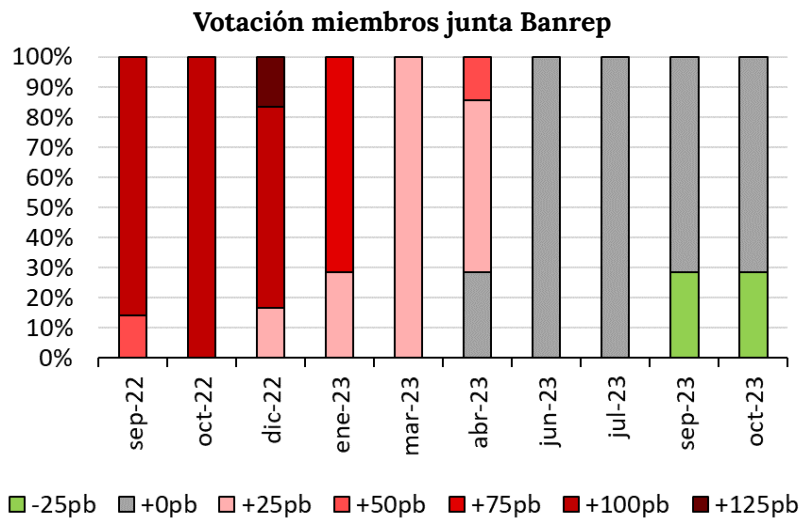
Segundo, aunque la economía da indicios de una desaceleración acelerada, la inflación cerraría el año cerca del 9.5%. Este último valor, si bien representa una disminución, aún se encuentra muy por encima del rango objetivo de inflación del Banco de la República (2% - 4%). De hecho, nuestras proyecciones apuntan a que, **sólo hasta el 2025 la inflación retomaría el rango objetivo de 2%-4%**



Fuente: Banrep. Investigaciones Económicas ACVA

Tercero, hacia los siguientes meses persiste la preocupación por la inflación alta. En principio, el fenómeno del niño, los altos precios de la energía en el país, los incrementos salariales que se aprobarán al cierre de este año y la aplicación del impuesto saludable limitarán la decisión durante el mes de diciembre.

Además, el banco tendrá que lidiar con las incertidumbres que rodean un eventual incremento en los precios del diesel desde enero de 2024 (“tal como lo habría prometido el gobierno”). Además, el mercado laboral colombiano sigue dando cuenta de un fortalecimiento relativo, con lo cual surgen inquietudes respecto de la debilidad de la economía en especial en la demanda agregada.



Fuente: Banrep. Investigaciones Económicas ACVA

Cuarto, a pesar de las peticiones de rebajas recibidas del sector empresarial y del mismo Gobierno Nacional, recientemente los miembros de la junta han destacado los desafíos de la inflación teniendo en cuenta las presiones de oferta que aún se evidencian en la economía.

En las últimas dos juntas, sólo 2 de 7 miembros han votado a favor de una rebaja de la tasa de 25 puntos básicos. Es decir, se necesitaría que otros dos miembros adicionales tomen esa misma postura para que el ciclo bajista de tasas inicie mañana. La realidad es que vemos poco probable que eso suceda, a la luz de los anuncios que se han hecho recientemente. Además, cabe mencionar que en la reunión de octubre, la mayoría de los miembros mencionaron que, en vista de la información disponible, no sería apropiado comenzar un proceso de reducción de las tasas de interés, sino hasta tener una mayor confianza de la convergencia de la inflación a la meta.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A