

Banco de la República

Aumenta en +100 pb su tasa de intervención

16 diciembre 2022

Paola Andrea Lama
Analista

Sarah Garcés
Analista

Estiven Hurtado
Analista

El día de hoy, el Banco de la República incrementó la tasa de intervención en +100 pbs, acorde con las expectativas del mercado, llevando la tasa a 12% (niveles no vistos desde 2001). La decisión de la mayoría de los miembros de la junta (4 directores a favor, 1 voto por un incremento de +125 pb y el otro por un aumento de +25 pb) se ve explicada principalmente por la alta inflación registrada en el mes de noviembre, que alcanzó máximos no vistos desde abril de 1999 (12.53% a/a). A pesar de mantener una política contractiva, se espera que el alza de tasas se modere a mediados del 2023, en línea con la política monetaria internacional.

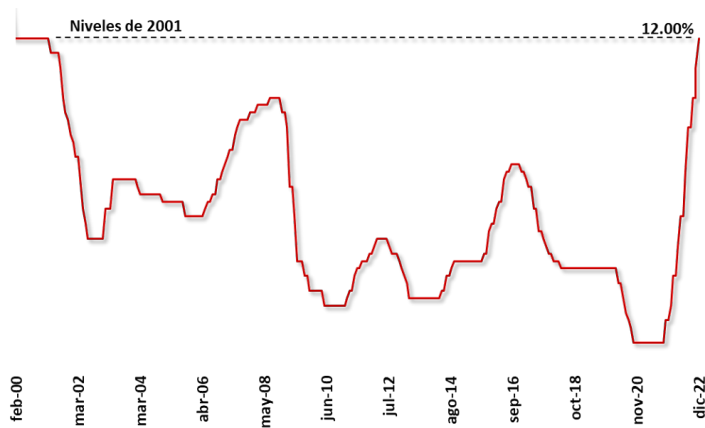
La decisión se da en un entorno global donde los altos niveles inflacionarios han traído consigo un alza de tasas generalizadas, como la realizada por la FED (+50pb) en su reunión del 14 de diciembre de 2022 y el BCE (+50pb) el 15 de diciembre. Por otro lado, los recientes datos macroeconómicos de producción industrial y confianza del consumidor a nivel mundial evidencian una desaceleración en la economía global, acompañado de débiles resultados corporativos en el 3T22, demostrando el impacto del aumento de tasas a nivel mundial.

Durante el discurso se reiteró que el objetivo a mediano plazo (2024) es lograr la convergencia hacia la meta de inflación del 3%. Sin embargo, las expectativas de inflación siguieron aumentando durante lo corrido del último mes, alejándose de la meta, consolidado en los resultados de la última encuesta del Banrep que indicó una inflación anual esperada de 7.51% en 2023, (7.50% el mes anterior). La inflación sin alimentos se estima en un valor de 7.0% a final de 2023. De igual manera, revisando la proyección de crecimiento económico, el Banrep mantiene su estimación en un +7.9% y +0.5% para 2022 y 2023 respectivamente. Adicionalmente, en la reunión se afirmó que se acerca el fin de ciclo alcista, sin embargo, no se ha acabado el fin del proceso de aumentos de la tasa de interés en el corto plazo, especialmente porque previo a la reunión se conocieron datos nuevos que sorprendieron al alza en materia de inflación. Igualmente, en la reunión se reiteró que no habrá intervención cambiaria y esperan correcciones en la moneda debido a la menor volatilidad de la moneda en los corrido del mes.

Las próximas decisiones de política monetaria tendrán como base la última información disponible, lo que dificulta conocer con exactitud el próximo aumento o incluso, el techo en las medidas de política monetaria. De igual manera, las constantes presiones sobre los precios se atribuyen a cuestiones de oferta, sobre todo la oferta alimentaria por: Altos precios internacionales y problemas de producción agrícola por el invierno, del mismo modo, el único sector que se contrajo en 3T22 fue el agropecuario.

Esta decisión podría motivar un pequeño rally en los títulos de deuda en la parte corta de la curva, que tuvieron un flujo comprador en la jornada anterior, al disminuir el diferencial existente entre nuestras tasas y las de la región. Del mismo modo, la tasa de cambio, ha tenido bajos niveles de volatilidad la última semana, por lo cual, podría seguir experimentando movimientos bajistas en las próximas jornadas gracias al respaldo de la competitividad de las tasas nominales.

Gráfica 1: Tasa de Intervención de Política Monetaria



Fuente: Banco de la República - Acva Economía

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. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez
Analista IE
paola.lama@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes
Analista IE
estiven.hurtado@accivalores.com