

Banrep emula la FED y mantiene la tasa sin cambios

La tasa se mantiene en el 13.25%

30 de junio
2023

Resumen

- En línea con las expectativas del mercado el Banrep mantuvo la tasa inalterada en 13.25%
- La Junta espera ver mayor convergencia de la inflación y sus expectativas a la meta para tomar decisiones que apunten a disminuir las tasas más adelante.
- El escenario de incertidumbre global se mantiene alto y es tenido en cuenta por el emisor
- Reducciones en la tasa no se esperarían en los próximos meses.

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

José Julián Achury
Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Cristian Enrique Pelaez
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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

Andrés Felipe Madero
Practicante
andres.rubio@accivalores.com



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

| Análisis

En su discusión de política, la Junta del Emisor tuvo en cuenta que la inflación continuó descendiendo en mayo liderada por la disminución de los precios de los alimentos. No obstante, las tasas de inflación de regulados y de servicios (sin alimentos ni regulados) aumentaron. Las medidas de inflación total (12,4%) y básica (10,5%) permanecen alejadas de la meta de 3,0%.

Si bien el emisor destacó que las expectativas de inflación de los analistas económicos continuaron disminuyendo y se ubican en 6,4% a 12 meses y en 4,0% a 24 meses y que para fin de 2024 se ubican en 5,0% en la mediana de la muestra, este avance no es suficiente para iniciar reducción de tasas.

Aunque el Banrep destacó que el PIB registró un crecimiento anual de 3,0% en el 1T2023, también señaló la pérdida de dinamismo de la actividad económica en abril, conforme lo mostró el indicador de seguimiento a la economía (ISE). En este punto el Gerente mencionó como la moderación del dinamismo de la demanda interna ha inducido un ajuste importante en el desbalance externo del país, cuyo déficit de cuenta corriente se redujo a 4,2% del PIB en el 1T2023, frente a un déficit de 6,2% en 2022.

En los últimos meses, el peso colombiano ha presentado una importante apreciación y las primas de riesgo para Colombia han disminuido de forma sustancial. Esto se ha dado en el contexto de alta incertidumbre en la economía global y reducción de los precios internacionales del petróleo.

La decisión se da en medio de un periodo corto de reducción de la inflación en los últimos dos meses, pero en el que el Gobierno Nacional mantiene presión sobre los precios de los combustibles al alza, lo que supone la necesidad de que la Junta siga monitoreando la evolución de los precios de la canasta familiar para decidir más adelante, eventuales reducciones si es que la tendencia de inflación total a la baja se mantiene.

En las preguntas planteadas por los analistas y periodistas a la Junta se observa un marco de preocupación por el entorno inflacionario global pero también por la velocidad de enfriamiento de la demanda agregada y por ende del crecimiento de la economía, ante lo cual la Junta del Banco mantiene la estimación del crecimiento del 1% para 2023, pero destaca una menor percepción de riesgo país como consecuencia en parte de la reducción del desbalance externo como consecuencia de un menor déficit en cuenta corriente alcanzado en el 1T23.

El Banrep mantiene su compromiso de llevar la inflación a la meta anunciada y por ahora no se atreve a pronosticar el momento en el que podría reducir la tasa de interés lo que demuestra una postura de cautela, dado el alto nivel de incertidumbre global especialmente derivado por el fenómeno del niño y las volatilidades que se puedan dar en adelante en la tasa de cambio.

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.