

## **Banco de la República aumenta 25 pb la tasa de referencia**

### **La tasa subió de 13% a 13.25%**

Macroeconomía  
28 Abril 2023

**María Alejandra Martínez** - Directora de Investigaciones Económicas

**Wilson Tovar** - Gerente de Investigaciones Económicas

En línea con nuestras expectativas y por mayoría (4 directores votaron por +25pb, 2 por mantenerla inalterada y 1 por +50 pb), la junta del Banco de la República decidió incrementar su tasa de referencia en 25 pb. Destacamos los argumentos dados a conocer por el Banco en su discusión de política:

La actividad económica sigue desacelerándose a un ritmo inferior al previsto. En este punto el emisor destacó que el indicador de seguimiento a la economía (ISE) de enero avanzó a un ritmo de 5.8% y de 3.1% en febrero, razón por la cual elevó el pronóstico de crecimiento del PIB para 2023 aumentó al 1%.

El Banco consideró que la inflación anual en marzo se mantuvo estable y destacó la reducción de la inflación de alimentos, (24.1% pasó al 21,8% entre febrero y marzo). De otra parte, argumentó que los servicios siguen presionando la inflación al alza, lo cual se reflejó en un incremento de 47 pb de la inflación básica sin alimentos ni regulados en marzo.

El Banco si bien recordó que las expectativas de inflación continúan superando la meta, destacó una convicción de que medido por las expectativas a doce meses la inflación llegaría al 7,0% a doce meses y a finales de 2024 al 5,0%.

El ministro de hacienda destaca los avances que se darían en 2023 respecto de los déficits gemelos, esto es llevando el déficit de la cuenta corriente del 6,2% del PIB registrado en 2022 hacia un estimado de 4,1% a finales de 2023, como resultado de una menor demanda interna, (explicada en la caída reciente de las importaciones).

El Banrep destacó dentro del análisis practicado por la Junta que en los Estados Unidos y en la Unión Europea, donde los bancos centrales volvieron recientemente a incrementar sus tasas de interés de política para enfrentar los altos niveles de inflación, pero subraya los riesgos sobre la estabilidad del sistema financiero continúan siendo importantes para la economía global.

## 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

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

**| María Alejandra Martínez Botero**  
Directora de Investigaciones Económicas  
maria.martinez@accivalores.com

**| Jose Julian Achury Molina**  
Analista Renta Fija  
jose.achury@accivalores.com

**| Jahnisi Arley Cáceres Gómez**  
Analista Renta Variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com

**| Andres Felipe Madero Rubio**  
Practicante  
andres.rubio@accivalores.com