

Banco de la República

Aumenta en +75 pb su tasa de intervención

27 enero 2022

Paola Andrea Lama
Analista

Luisa Ovalle
Analista

El día de hoy, el Banco de la República incrementó la tasa de intervención en +75 pbs, llevando la tasa a 12.75% (niveles no vistos desde 2001). Aunque disminuyó su postura de las anteriores reuniones en las que había incrementado 100pbs, que era lo que esperaban los analistas del mercado, continúa la senda de política monetaria contractiva. La decisión fue de la mayoría de los miembros de la junta (5 directores a favor, 2 votos por un incremento de +25 pb). No se aumentaron 100pbs porque hay evidencia económica que constata que ya se inició la convergencia de la inflación a su objetivo de mediano plazo de 3%.

Según las declaraciones del Gerente del Banco de la República, la inflación aún tiene una tendencia creciente y existen presiones alcistas. Para diciembre de 2022 fue de 13.12%. Sin embargo, las expectativas para este año aún son inciertas y se espera que el pico de la inflación lo veamos a finales del 1T2023, bajo la información que tiene el Banco de la República. Además, las expectativas de largo plazo están desancladas. Argumentó que la actividad económica aún es elevada, pero el indicador de seguimiento de la economía (ISE) fue de +2.9%, inferior a la de octubre. Esto evidencia una desaceleración económica más rápida de lo esperada por el mercado. Además, el crecimiento económico esperado para 2023 es de +0.2%. La actividad entraría en un estancamiento económico. Entre otros elementos mencionó, que incrementaron los costos de transporte marítimo. La demanda está disminuyendo rápidamente.

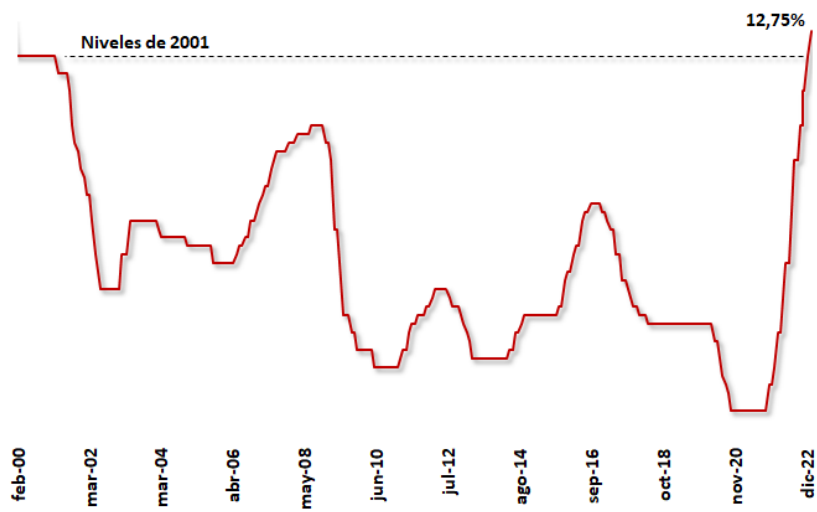
La decisión se da en un contexto internacional favorable debido a la revaluación que ha tenido el peso colombiano en las primeras semanas del año y una disminución del déficit comercial. La desaceleración económica evidenciada en Estados Unidos y la eurozona aumentan el riesgo en estas economías. Además, se mantienen las presiones inflacionarias a nivel global. 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.

Consideramos que esta decisión puede impactar de forma negativa en el peso colombiano. En un contexto en el que se esperaba un aumento mayor, hay incertidumbre interna frente a la política macroeconómica del gobierno e incertidumbre externa frente a las decisiones de política monetaria de los bancos centrales de las principales economías, la próxima semana.

Con lo anterior, para la renta fija en Accvaeconomía vemos un rally en la parte corta de la curva tras la reducción en el incremento de la cartera y los resultados del indicador de seguimiento a la economía mostrando una posible desaceleración de la inflación, donde la junta directiva espera que la sorpresa inflacionaria de diciembre sea la última. Lo anterior, permitiría aumentar las expectativas de un ancla en la inflación, tras una expectativa de desaceleración de la economía para el presente año.

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. En el caso del mercado accionario este incremento tendría un efecto positivo, puesto que una menor tasa de interés genera expectativas de una desaceleración de la inflación en los próximos meses, la cual afecta negativamente la rentabilidad de las operaciones de muchas compañías. Además, este incremento castiga en menor medida las valuaciones de las compañías, haciendo énfasis en que los precios actuales se encuentran por debajo de estos fundamentales.

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

| Sarah Garcés Anzola

Analista IE

sarah.garces@accivalores.com