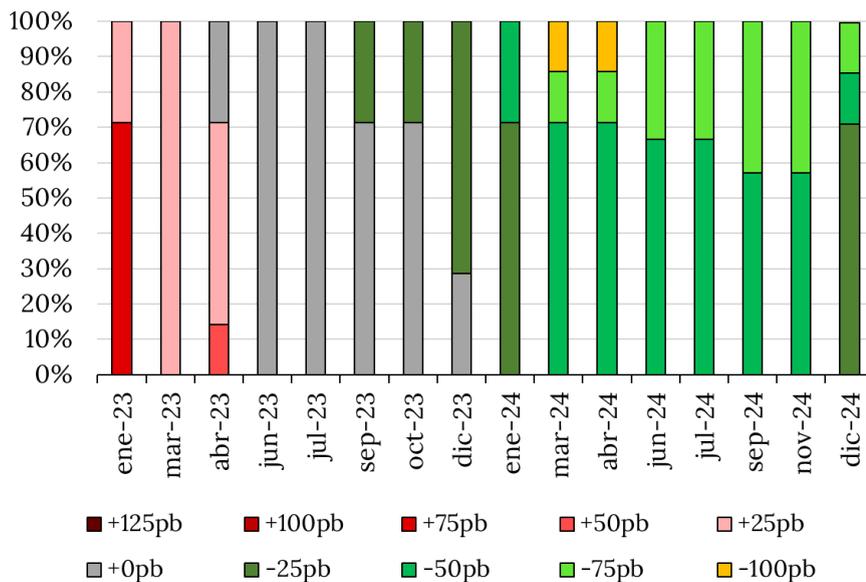


Banco de la República: Sorpresa en la decisión tras el discurso de la Fed

El Banco de la República, sorprende con su decisión de recorte evaluando la más reciente decisión de Reserva Federal (Fed), decidiendo por mayoría reducir su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 pb de 9.75% a 9.5%. Cinco directores votaron a favor de esta decisión, uno por un recorte de 50 pbs y otro por una reducción de 75 pbs. La decisión se ubica por debajo de las expectativas de la mayoría de los analistas, que anticiparon un recorte de 50 pbs.

Votación miembros Banrep



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas Accivalores

En su evaluación, la Junta consideró que los riesgos persistentes en el frente de inflación, requieren prudencia y limitan recortes de tasas mayores. La decisión estuvo apalancada en: 1) la persistencia de la inflación de servicios, 2) el mayor crecimiento de la actividad económica, 3) la depreciación de la moneda que amenaza con un alza en la inflación, 4) endurecimiento de las condiciones financieras externas, como es el caso de Estados Unidos.

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina Gonzalez Santos

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Natalia Toloza Acevedo

Practicante
natalia.toloza@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Síguenos en:



@accivaloressa



Acciones y Valores



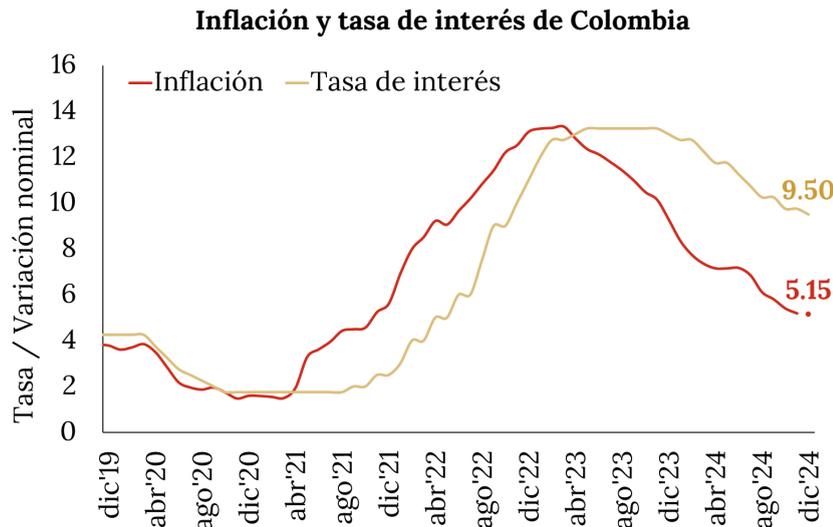
Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

**Suscríbete a nuestros
informes**

El gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, destacó que la inflación anual en noviembre fue menor que la registrada en octubre. Sin embargo, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, continúa reflejando una persistencia en el aumento de los precios del sector servicios. Villar también señaló que, aunque se espera que la inflación converja a la meta del 3% para finales de 2025, este proceso será más lento de lo previsto en la reunión de octubre. Por otro lado, se resaltó el crecimiento del PIB y la estabilidad de los indicadores laborales, con una tasa de desempleo que ha regresado a niveles observados antes de la pandemia.



Fuente: DANE, Banrep. Investigaciones Económicas ACVA

Villar destacó que la depreciación del peso colombiano y su efecto *pass through* sobre los precios podrían dificultar la reducción de la inflación en el corto plazo, restringiendo la capacidad del Banco de la República para bajar las tasas de interés según lo previsto. El comité de política monetaria también subrayó que la decisión se adoptó en un contexto de incertidumbre, marcado por el reciente discurso de la Fed, que ajustó las expectativas de recortes en las tasas de interés a solo 50 pbs en 2025, en lugar de los más de 100 pbs inicialmente anticipados.

Aunque Estados Unidos ha reducido sus tasas, persisten tensiones comerciales que podrían afectar la inflación global, en un entorno de apreciación cambiaria en América Latina. En Brasil, por ejemplo, el incremento de la deuda pública y el reciente aumento de 100 pbs en la tasa Selic han intensificado la presión sobre las monedas locales. Este panorama refuerza la depreciación del peso colombiano y limita el margen de acción del Banco de la República para reducir las tasas de interés en el próximo año.

Es relevante mencionar, que en este panorama, el Banco de la República es el primer banco del mundo en reaccionar a los anuncios de la Fed y vuelve a ser ortodoxo luego de evaluar el panorama internacional. Mencionando además, que para las decisiones de próximas reuniones el comité estará atento a los futuros datos económicos y su evolución.

El frente fiscal sigue siendo parte del debate en torno a la política monetaria. Los recientes acontecimientos, como la aprobación de la modificación al Sistema General de Participaciones (SGP) y el rechazo del proyecto de ley de financiamiento en el Congreso, plantean desafíos que requieren un análisis detallado a mediano plazo. Estos eventos influyen directamente en el manejo de la deuda, las estructuras financieras y un presupuesto proyectado para 2025 con un déficit desfinanciado de COP\$12 billones. Ante este panorama, el Ministro de Hacienda ha reiterado el compromiso de cumplir con la regla fiscal. No obstante, las tensiones generadas tanto en el mercado local como en la región debido a estos desafíos fiscales podrían limitar la capacidad de implementar recortes más profundos en las tasas de interés, especialmente si se busca mantener la inflación en línea con la meta para el cierre de 2025.

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 construidos 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. © 2024 Acciones & Valores S.A