

Reunión Banco de la República

Diciembre 2022



Elaborado por:

María Paula Campos
Angie Natalia Roa

SÍGUENOS

@Bco_OccidenteMD
@Fiduoccidente

En su reunión de diciembre, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió por mayoría aumentar la tasa de interés en 100pbs hasta 12,0%, en línea con lo esperado por el mercado y el área de Investigaciones Económicas del Banco de Occidente (Occieconomicas). Esta es la tasa más alta desde diciembre de 1999 y la JDBR tuvo en consideración los siguientes elementos:

- La sorpresa alcista en la inflación de noviembre (total 12,53% a/a y básica 8,61% a/a).
- Las expectativas de inflación continúan por encima de la meta del 2,0%. En la encuesta realizada en diciembre, evidencia una proyección a cierre de 2023 en promedio de 7,5% a/a para la total y 7,0% a/a para el indicador sin alimentos.
- La buena dinámica de la economía, donde el PIB del 3T2022 superó la proyección del BanRep (6,4% a/a) al crecer 7,1% a/a.
- El déficit de cuenta corriente en el 3T2022 alcanzó un nivel históricamente alto de 7,2% del PIB, en medio del endurecimiento de las condiciones financieras ante la expectativa de una desaceleración global.

Adicionalmente, el Gerente Leonardo Villar manifestó en la rueda de presan que la entidad espera que el próximo año la

inflación comience a corregir a medida que se moderen las presiones inflacionarias en los alimentos, a medida que el gobierno continúe implementando políticas que contribuyan a solucionar los problemas de oferta. Por lo que prevén que la inflación se ubique en el rango objetivo (2,0% - 4,0%) en 2024

De los 6 miembros de la JDBR, 4 votaron por el incremento de 100pbs, 1 votó por un aumento de 125pbs y el miembro restante consideró oportuno un incremento de tan solo 25pbs.

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

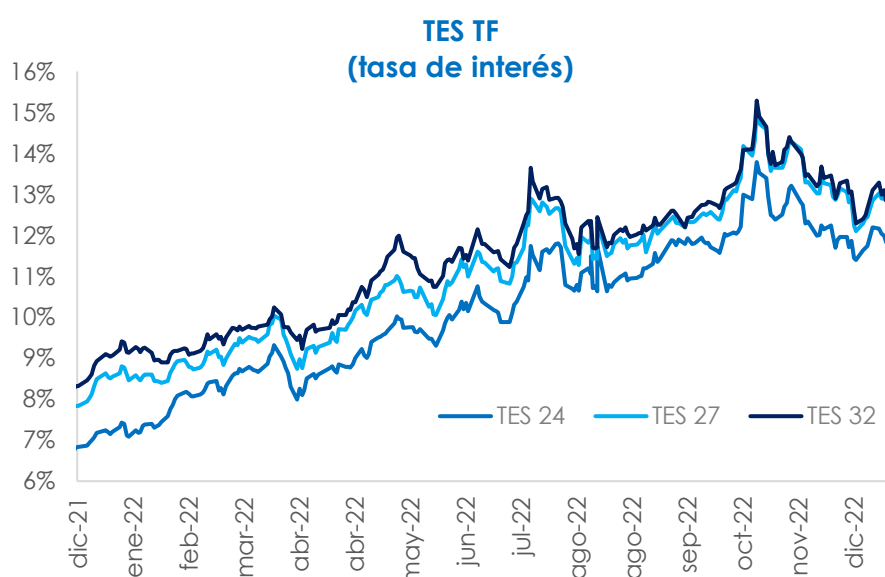
A diferencia de lo observado en otros países, Colombia no muestra una moderación en las presiones inflacionarias; por el contrario, parece que la inflación aún no ha alcanzado el techo dados los datos registrados en octubre (12,22 a/a) y noviembre (12,53%). Por lo que el Gerente, Leonardo Villar, ratificó que, si bien se están acercando al final del ciclo alcista de la tasa interés, aún ve necesario que se realicen ajustes adicionales, de manera que, en la reunión de enero se tomará en consideración la inflación de diciembre, así como las expectativas y el comportamiento de la demanda para la decisión de política monetaria.

Esta decisión refleja los riesgos alcistas sobre la inflación para los próximos meses,

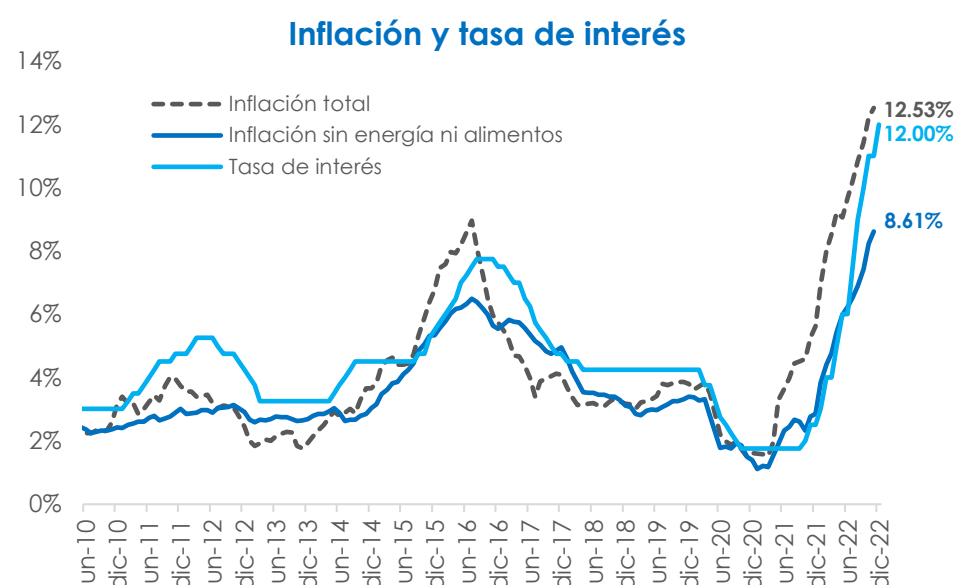
pues si bien la JDBR espera que esta corrija a partir de enero, aún se ve necesario seguir con los incrementos de la tasa de interés dada la fortaleza de la demanda interna y los problemas en la oferta, lo que se traduce en un aumento de los precios.

Bajo este contexto, en su escenario base, Occieconomicas contempla un incremento adicional de 50pbs en la tasa de interés hasta 12,50%, en línea con un crecimiento de la economía del 8,0% a/a en el 2022; además, se estima una inflación de 12,56% en diciembre y que se establece en estos niveles hasta el 2T2023. Posteriormente en el 2S2023 se podrían observar algunas correcciones en la inflación, lo cual que le permite al BanRep mantener la tasa de interés en 12,50% hasta septiembre aproximadamente.

La deuda pública presentó valorizaciones en la jornada del 16 de diciembre, debido al comportamiento de los tesoros americanos y a la espera de la decisión de tasa de interés de BanRep. No obstante, es posible que el 19 de diciembre se den algunas desvalorizaciones tras la decisión del BanRep, debido a la diferencia de opiniones en la JDBR y la posibilidad de incrementos mayores en la tasa de interés y los riesgos que la inflación continúe al alza.



Fuente: Banco de la República de Colombia, Elaboración propia.



Fuente: Banco de la República de Colombia, Elaboración propia.

Tesorería Cali: (2) 4864040 Bogotá: (1) 7454848 Medellín: (4) 6051616 Barranquilla: (5) 3093093 Bucaramanga: (7) 6972626 Pereira: (6) 3400097