

# Reunión Banco de la República

## Julio 2023



Elaborado por:  
Santiago Echavarría  
María Paula Campos

SÍGUENOS

@Bco\_OccidenteMD  
@Fiduoccidente

La Junta Directiva del Banco de la República (BanRep) decidió por unanimidad mantener la tasa de interés en 13,25%, en línea con lo esperado por Occieconomicas.

La Junta Directiva del BanRep tuvo en consideración los siguientes elementos:

- I. La inflación continuó con las moderaciones en junio ubicándose en 12,13% a/a, aunque la inflación básica no presenta la misma tendencia y mantiene un crecimiento estable en 10,5% a/a, principalmente por los precios indexados, como es el caso de los arriendos.
- II. Los indicadores de actividad económica (ISE, encuesta industrial y de comercio) evidencian que la dinámica de la economía se desacelera, mientras el mercado laboral continúa fuerte.
- III. Se ha desacelerado el crecimiento de las colocaciones de crédito, aunque el Gerente del BanRep, Leonardo Villar, recordó que hace un año la reactivación de la economía había producido un exceso de desembolsos, por lo tanto, este menor ritmo es consecuente con un equilibrio en el mercado de crédito mientras los establecimientos de crédito mantienen niveles adecuados de solvencia y liquidez.

IV. El peso colombiano se ha fortalecido frente al dólar, retornando a los niveles de mediados de 2022 y las primas de riesgo para el país se han reducido de forma sustancial.

Por último, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, explicó que la próxima reunión de la Junta Directiva donde tomará decisión de política monetaria será en septiembre y octubre, para las cuales se deberán evaluar: i) la moderación de la inflación, en busca de observar una mayor diferencia entre tasa de interés e inflación (Tasa de interés real); ii) las perspectivas sobre el momento idóneo para iniciar el descenso de la tasa de interés; y iii) la independencia del BanRep a los movimientos internacionales, teniendo en cuenta, que la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo aún no finalizan su ciclo de aumentos de tasa de interés.

### ¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

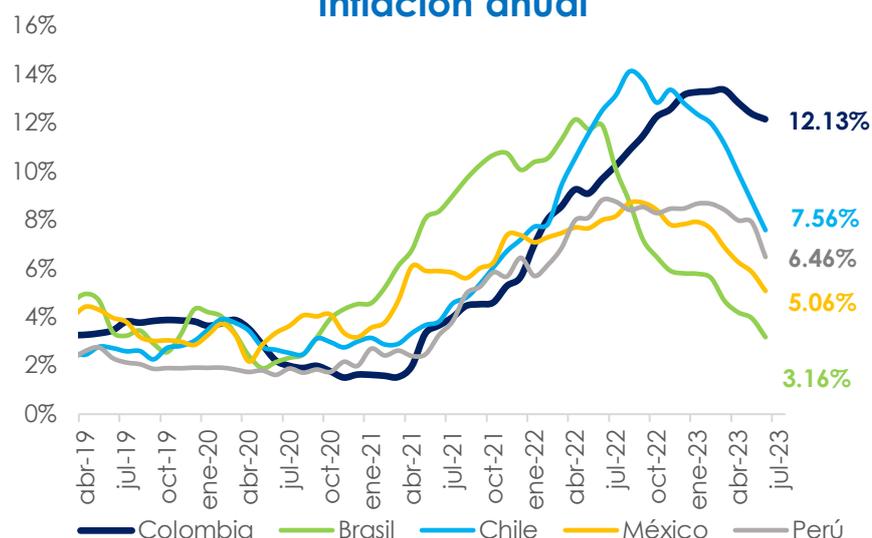
Con esta decisión, el BanRep ratifica su decisión de mantener la tasa de interés estable en 13,25%, a la espera de observar una mayor moderación en la inflación, para luego iniciar un ciclo de recortes de la tasa de interés, aunque resaltan que la nueva información se evaluará en cada una de las reuniones, teniendo en cuenta los riesgos que aún persisten como el incremento de los precios de la gasolina, los precios indexados a la inflación de 2022 y el Fenómeno del Niño.

Durante los últimos días se conoció que Chile inició el proceso de reducción de la tasa de interés, pasando de 11,25% a 10,25%. Esto apoyado en la moderación de la inflación, la cual ha pasado de 14,09% a/a en agosto de 2022 a 7,56% a/a en junio de 2023. Adicionalmente, se espera que Brasil inicie con la moderación de las tasas de interés en su próxima reunión, teniendo en cuenta que la inflación de este país es de 3,16% a/a, es decir, ya se encuentra en la meta de este año (3,5%).

En términos de inflación, Colombia es el único entre sus pares de la región con una inflación de dos dígitos (12,13% a/a), y según el ministro Bonilla, en parte, la dinámica de inflación de Colombia evidencia una menor caída ante el aumento de los precios de la gasolina para reducir el déficit del Fondo de Estabilización.

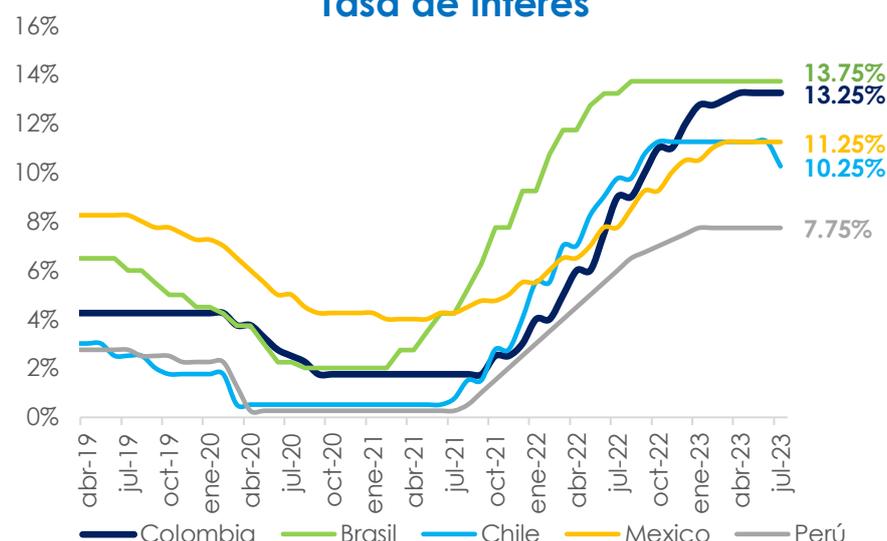
Bajo este escenario, desde Occieconomicas esperamos que la inflación continúe moderándose y para octubre se sitúe cercana a 10,0% a/a, con ello, la brecha con la tasa de interés sería de 325pbs mayor, dando espacio al Banco de la República para seguir la dinámica de sus pares en la región e iniciar el proceso de recortes. En Occieconomicas prevemos que en octubre comiencen las reducciones de tasa de interés con magnitudes de 75pbs hasta cerrar el año en 11,75%, en línea con lo esperado por el mercado.

### Inflación anual



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

### Tasa de interés



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

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