

Reunión Banco de la República Junio 2024



Elaborado por:
María Paula Campos
Diego Robayo

SÍGUENOS
@Bco_OccidenteMD
@Fiduoccidente

La Junta Directiva del Banco de la República (BanRep) decidió por mayoría recortar la tasa de interés en 50 pbs hasta 11,25%, en línea con las expectativas de Occieconomicas y del promedio del mercado. De los 7 miembros, 4 votaron a favor de reducir en 50 pbs, 2 miembros a favor de 75 pbs la tasa de interés y 1 miembro estuvo ausente.

La Junta Directiva tuvo en consideración los siguientes elementos:

- La inflación anual en mayo se mantuvo en 7,16% y la inflación sin alimentos ni regulados se ubicó en 6,1%, lo que consolida la tendencia de correcciones de la inflación.
- Las expectativas de inflación, mediante la encuesta del BanRep, mostraron un descenso a 4,3% a un año, mientras que, a dos años, se mantuvieron en 3,5%. Las expectativas derivadas de los mercados de deuda pública permanecen estables y se mantienen en niveles por encima de la meta.
- El crecimiento del PIB de 0,9% para el 1T2024 superó las estimaciones del equipo técnico (0,3%) y para el 2T2024, se espera haya seguido la senda de recuperación.
- Con cifras desestacionalizadas para mayo, hay una leve tendencia a la baja en la tasa de desempleo nacional (10,3%).
- El contexto regional de incrementos en las primas de riesgo que ha contribuido a la

depreciación del tipo de cambio y, un contexto internacional de expectativas sobre condiciones financieras restrictivas por más tiempo del esperado ante la persistencia de la inflación en Estados Unidos.

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

Nuevamente, el Gerente Leonardo Villar, argumenta que el contexto actual, tanto local como internacional, amerita que la Junta Directiva tenga una posición cautelosa frente al ritmo de recortes de la tasa de interés. Esto con el objetivo de que la inflación continúe con la senda de correcciones sin contra tiempo, de manera que no haya necesidad de interrumpir o revertir la hoja de ruta de la política monetaria.

Con esto, resalta que las decisiones están influenciadas por las condiciones financieras internacionales, particularmente por la incertidumbre en el comportamiento de la inflación en Estados Unidos y la hoja de ruta de la tasa de interés de la Fed, especialmente, sobre cuando se daría inicio al ciclo de recortes.

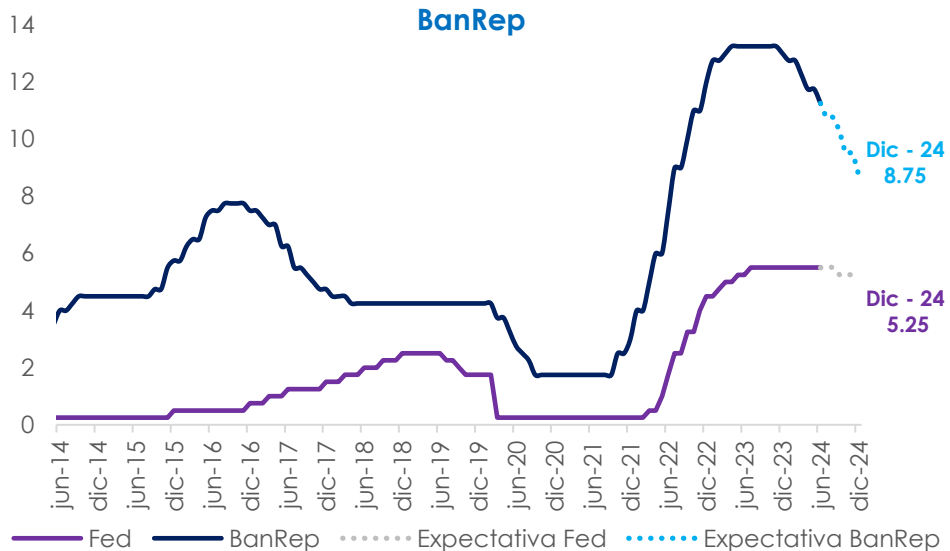
En cuanto a los riesgos locales que ven para la inflación que los lleva a sostener una postura cautelosa, Villar menciona que el precio de los alimentos podría verse presionado por las condiciones climáticas del Fenómeno de la Niña, así como la continua rigidez de algunos rubros como el de arriendos.

Por su parte, el Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, mencionó que, según cálculos del Ministerio, la brecha del precio del ACPM se busca cerrar en 2025, por lo que esperan que los incrementos para nivelarlo con el precio internacional tengan un impacto de 1,4pps sobre la inflación total. Es por esto, que van a buscar distribuir el choque durante los próximos meses.

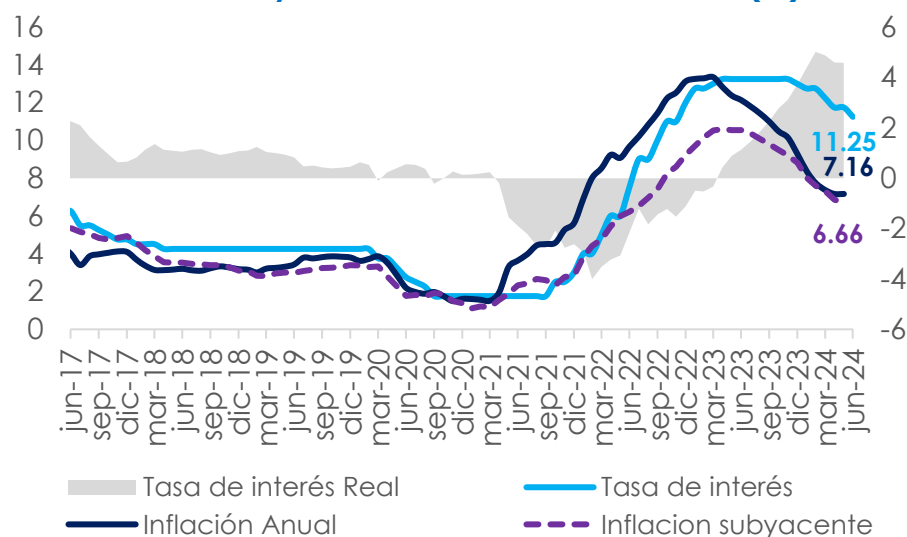
Villar ratificó que para poder acelerar el ritmo de recortes se debe seguir viendo una corrección en la inflación. No obstante, destacó que la tasa de interés real ha podido disminuir estos meses gracias a esta senda de moderaciones de la inflación, que, si bien actualmente se ubica en 4,1%, por encima de la tasa neutral (2,2%), es más baja que la de algunos países pares de la región, como Brasil y México que tienen una tasa real de 7,2% y 6,3%, respectivamente.

Con esto, desde Occieconomicas consideramos que, a lo largo del año, el BanRep mantendrá su postura cautelosa, en línea con nuestra expectativa de inflación, donde prevemos que, ante una menor base estadística en la segunda mitad del año, como la materialización de algunos riesgos, la inflación mostrará una senda de correcciones más moderada, lo que llevará a que cierre el año en 5,95%. Ante esto, el BanRep en las próximas reuniones, haría un recorte de 250pbs, cerrando el año en 8,75%.

Expectativa del mercado tasa de interés Fed y BanRep



Inflación y tasa de interés en Colombia (%)



Fuente: BanRep, DANE, Elaboración propia.

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