

BANCO DE LA REPÚBLICA

Un nuevo recorte. Una nueva sorpresa para el mercado.

Nuevamente por medio de una decisión dividida, el Banco de la República realizó un nuevo recorte en la tasa de intervención, sorprendiendo al consenso del mercado, quien anticipaba un segundo mes con estabilidad. Dicho recorte retomó la gradualidad del ciclo bajista de 25 pbs, ubicando así la tasa repo en 5%. Tal como se mencionó al principio, la decisión se tomó por mayoría, en donde cinco miembros consideraron apropiado un nuevo recorte, mientras que los dos restantes se inclinaron por estabilidad.

Al analizar los argumentos que desembocaron en la decisión de la Junta, se encuentra que el riesgo de desaceleración sumado a los mejores resultados de inflación en el trimestre y las proyecciones de la misma que contempla el equipo técnico, brindaron el espacio suficiente para la Junta y poder reducir otros 25 pbs a la tasa. Sin embargo, un factor que llama la atención es que si bien se hace mención a la debilidad de la actividad económica, el equipo técnico del Banco revisó al alza la estimación de PIB para 2018 desde 2.4% a 2.7%, dejando inalterado la proyección de 2017 en 1.6%. **Asimismo, la institución resalta en el comunicado que aún persisten los riesgos en el entorno internacional, los cuales limitan la capacidad expansiva de la política monetaria, por lo que la decisión en esta ocasión no debe entenderse como la continuación de una senda de recortes en la tasa.**

Tasa de Intervención Banco de la República



Fuente: Banco de la República - Cálculos Ultraserfinco

COMENTARIOS FINALES

Dos factores internos y uno externo llaman la atención de la reciente medida adoptada por el Emisor. Por una parte, pese a la desaceleración que afronta la economía, la institución revisó al alza la estimación de crecimiento para el próximo año. En segundo lugar, a pesar del comportamiento favorable de la inflación en el último mes, aún está pendiente el registro de octubre como efecto base, sumado a las presiones que puedan presentarse vía depreciación en caso de continuar dicho efecto sobre el tipo de cambio. Finalmente, un tercer factor pero en el plano externo, responde al comportamiento de la cuenta corriente, déficit que fue revisado al alza desde el 3.6% al 3.7% para este año, por lo que se mantiene la incertidumbre en la corrección en el sector externo y más aún, luego de pronunciamientos de Bancos Centrales (Reserva Federal y BCE) con señalamientos de endurecimiento en su política monetaria y la influencia que pueda tener sobre los niveles de liquidez global.