

MINUTAS BANCO DE LA REPÚBLICA

BanRep retomó el ritmo gradual de reducciones en su última reunión

Las recientes decisiones de política monetaria del Banco de la República han mostrado una Junta que coincide en la continuación de las reducciones en la tasa de intervención, pero la divergencia radica en la magnitud de cada recorte. Adicionalmente, vale mencionar que el Emisor en cada una de sus decisiones evalúa la información de los indicadores de actividad económica tanto interna como externa, aunque varía la ponderación mes a mes que se le brinda a cada argumento lo cual ha interrumpido en la mayoría de ocasiones de este año el canal de comunicación entre el mercado y la institución.

En la más reciente reunión, el BanRep optó por mayoría (algo característicos de la actual Junta) realizar un nuevo recorte de 25 pbs en la tasa, retomando el ritmo gradual en su relajamiento de política monetaria. De acuerdo al tono de las Minutas, los miembros de la Junta concuerdan en que la información disponible confirma una desaceleración del producto mayor a la estimada inicialmente, por lo que consideraron apropiado la continuación de las reducciones en la tasa. Sin embargo, un factor que jugó en contra de una mayor magnitud en la decisión fue la cifra de inflación del mes de abril (0.47% M/M), mostrando la preocupación de algunos codirectores frente a la persistencia que ha mostrado algunas clasificaciones del IPC.

- En esta ocasión, la decisión contó con la aprobación de 4 miembros mientras que los tres restantes optaron por un recorte de 50 pbs. En cuanto a la postura del grupo mayoritario, el efecto de la indexación sobre algunos precios y salarios continúa siendo un riesgo sobre la convergencia de la inflación hacia su rango meta. De esta manera, la senda de reducciones graduales permitiría estimular la inversión y el consumo vía crédito siempre y cuando se de un proceso de transmisión adecuado de la política.
- En el grupo minoritario, el argumento principal para dicha medida es la rápida desaceleración de la economía junto a la incertidumbre acerca de la futura recuperación de la actividad económica, por lo que realizar recortes más significativos en la tasa permitirían alcanzar de forma más rápida un mayor crecimiento de la demanda interna. *Asimismo, un codirector perteneciente a este último grupo añadió que buena parte de la inflación es inercial, permitiendo ser más optimista sobre las proyecciones del IPC.*

FRENTE A LA PRÓXIMA REUNIÓN DEL EMISOR

La variación del IPC registrada en el mes de mayo (0.23%) se ubicó por debajo de la expectativa media del mercado, lo que generaría un ajuste a la baja en las expectativas de inflación a corto y mediano plazo del mercado. De esta manera, el IPC no sería un factor que pueda condicionar la decisión de la Junta en la próxima reunión de un recorte de 50 pbs en la tasa.

Sumado a lo anterior, los indicadores recientes de actividad económica muestran que la economía conserva un bajo dinamismo. Por una parte, la producción de petróleo no muestra repunte frente a lo observado en 2016 mientras que la de café cayó sustancialmente en comparación a los registros del primer trimestre. Entretanto, la producción industrial y el comercio al por menor en abril se verán afectados por el efecto de la Semana Santa, dado que eliminó dos días laborales en el mes, lo cual expondría débiles resultados en estos índices.