

ENCUESTA ANIF EARC

TASA DE INTERVENCIÓN

DEL BANCO DE LA REPÚBLICA



Síguenos en:
@IEBancodeBogota

Abril de 2021

La Encuesta ANIF EARC-Tasa de Intervención del Banco de la República del mes de abril de 2021 registró un consenso entre los analistas a favor de mantener inalterada la tasa de política del Banco de la República (BR) en su próxima reunión del 30 de abril (tasa actual 1,75%).

En el sondeo participaron 5 centros de investigación, 3 comisionistas de bolsa, 1 gremios, 6 bancos locales, 3 bancos extranjeros, 1 fiduciaria y 1 AFP, con lo cual 20 instituciones hicieron parte de la Encuesta. Las dos preguntas fueron:

1. ¿Qué considera usted que debería hacer el BR con su tasa de intervención en la próxima reunión de su junta directiva?
2. ¿Qué cree usted que hará en esta materia el BR?

BRECHA POLÍTICA VS. BRECHA TÉCNICA

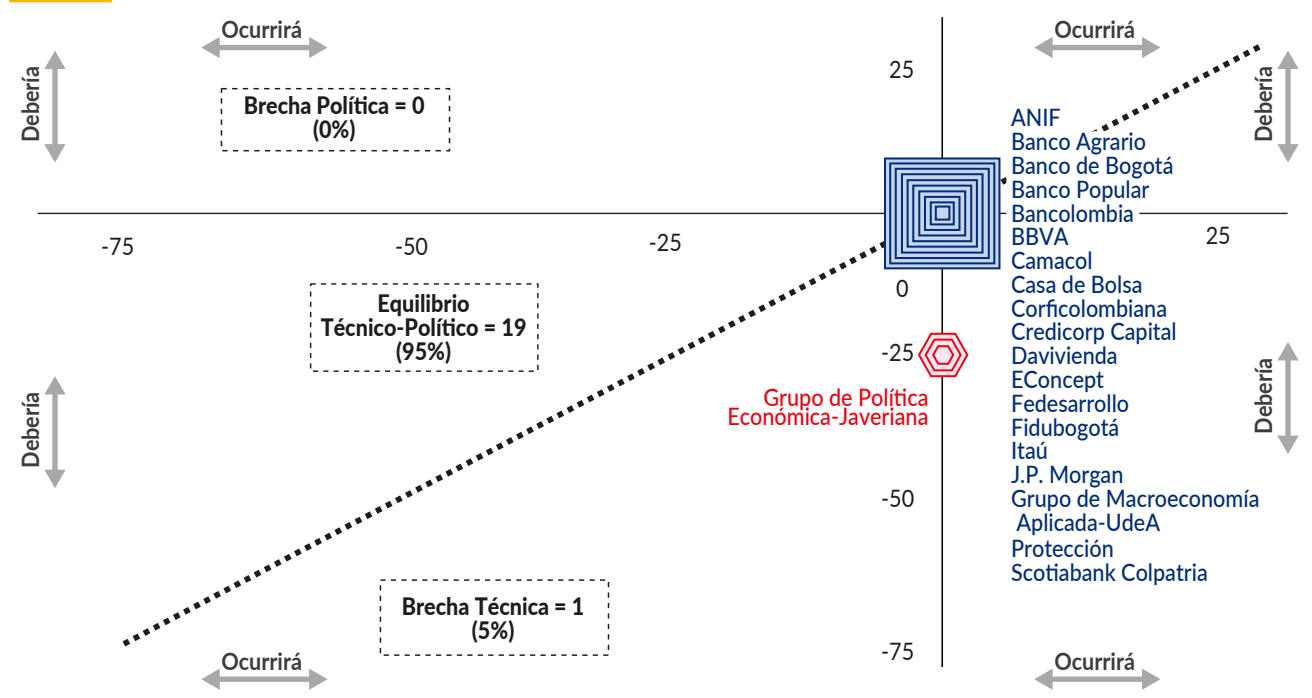
El tradicional diagrama de Brechas Técnico-Políticas permite analizar las discrepancias entre lo que el mercado piensa que técnicamente debería hacer el BR y lo que políticamente cree que puede realizar a través de su política monetaria (ver gráfico adjunto). Cada diferencia de 25pb entre lo que los analistas consideran que debería hacer y lo que efectivamente hará cons-

tituye una brecha. La línea diagonal divide el plano de la Brecha Política (BP - parte superior izquierda) del plano de la Brecha Técnica (BT - parte inferior derecha). Los puntos sobre la diagonal (equilibrio entre el debería y el hará) revelan un Equilibrio Técnico-Político (ETP).

Como mencionamos, el sondeo (realizado entre el 20 y el 28 de abril) registró una mayoría en ETP del 95%, con 19 de los 20 encuestados cuyas respuestas se ubicaron en el origen del gráfico. Eso quiere decir que, el grupo conformado por: ANIF, Banco Agrario, Banco de Bogotá, Banco Popular, Bancolombia, BBVA, Camacol, Casa de Bolsa, Corficolombiana, Credicorp Capital, Davivienda, EConcept, Fedesarrollo, Fidubogotá, Itaú, J.P. Morgan, el Grupo de Macroeconomía Aplicada de la Universidad de Antioquia, Protección, y Scotiabank Colpatria recomienda y espera que el BR mantenga la tasa repo en 1.75% en la próxima reunión de la Junta Directiva. Por su parte, el restante 5% corresponde al Grupo de Política Económica de la Pontificia Universidad Javeriana, que recomienda recortar la tasa en 25pb adicionales, a pesar de que considera que el BR la mantendrá, efectivamente, inalterada (ubicándolo en el plano de la BT).

ENCUESTA ANIF EARC TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

GRÁFICO 1. DIAGRAMA DE BRECHAS TÉCNICO-POLÍTICAS SOBRE TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA



* Las respuestas fueron recopiladas entre el 20 y el 28 de abril de 2021.
Fuente: cálculos ANIF con base en resultados de la EARC.

ENCUESTA ANIF EARC TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

Según lo observado en el primer trimestre del 2021, es posible asegurar que la respuesta de la mayoría de los analistas de mantener la tasa de intervención en 1.75%, se debe a la consistencia presentada entre el impulso monetario actual y las expectativas de recuperación económica y crecimiento para el 2021. Como ya se ha mencionado en otras ocasiones, en el 2020 la caída del PIB fue menor a la esperada y, según lo que se ha visto en estos primeros meses, puede que el crecimiento a finales del 2021 también sea mejor al previsto (el BR, por ejemplo, revisó al alza sus expectativas de crecimiento y las ubicó en un estimado de 5.2%). Lo anterior, indica que el impulso monetario, hasta el momento, ha sido suficiente para encaminar a la economía en la senda de recuperación.

Sin embargo, hay varios aspectos que generan incertidumbre y que es necesario monitorear de cerca para identificar posibles cambios en la postura monetaria en los meses siguientes. Si la recuperación económica se ve amenazada por el crecimiento de los contagios y las medidas restrictivas, sumado a las dudas sobre la evolución de las discusiones y decisiones que se tomen con respecto al Proyecto de Ley de Solidaridad Sostenible (PLSS), podría haber un espacio para un mayor impulso monetario.

Por otro lado, si el escenario de recuperación económica en Estados Unidos (EEUU) se consolida (como parece ser el caso según las cifras recientemente divulgadas para el primer trimestre de 2021) y el incremento de la demanda agregada se traduce en mayores presiones inflacionarias en ese país, junto con un aumento en las tasas de interés de mediano y largo plazo en los mercados internacionales, no se podría continuar con una política monetaria expansiva sin afectar las condiciones financieras del país.

Seguiremos monitoreando las principales variables macroeconómicas y financieras, locales e internacionales, para, en un próximo *Informe Semanal*, hacer un análisis detallado y profundo sobre la política monetaria en un escenario post pandemia.

Equipo de Investigaciones de ANIF

Presidente de ANIF
Mauricio Santa María S.

Vicepresidente de ANIF
Carlos Felipe Prada L.

Investigador Jefe de ANIF
Anwar Rodríguez C.

Investigadores

Juan Sebastián Burgos V. Norberto Rojas D.
Camila Ciarlo A. Erika Schutt P.
Daniela Escobar L. Martha Lucía Silva B.
José Antonio Hernández R. Camilo Solano C.
Laura Llano C.

Pasante de Investigación
Samuel Malkun M.