

ENCUESTA ANIF EARC

TASA DE INTERVENCIÓN

DEL BANCO DE LA REPÚBLICA



Síguenos en:
@IEBancodeBogota

Junio de 2021

La *Encuesta ANIF EARC-Tasa de Intervención del Banco de la República* del mes de junio 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 28 de junio (tasa actual 1,75%).

En el sondeo participaron 5 centros de investigación, 4 comisionistas de bolsa, 2 gremios, 6 bancos locales, 3 bancos extranjeros, 1 fiduciaria y 1 AFP, con lo cual 22 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 1). Cada diferencia de 25pb entre lo que los analistas

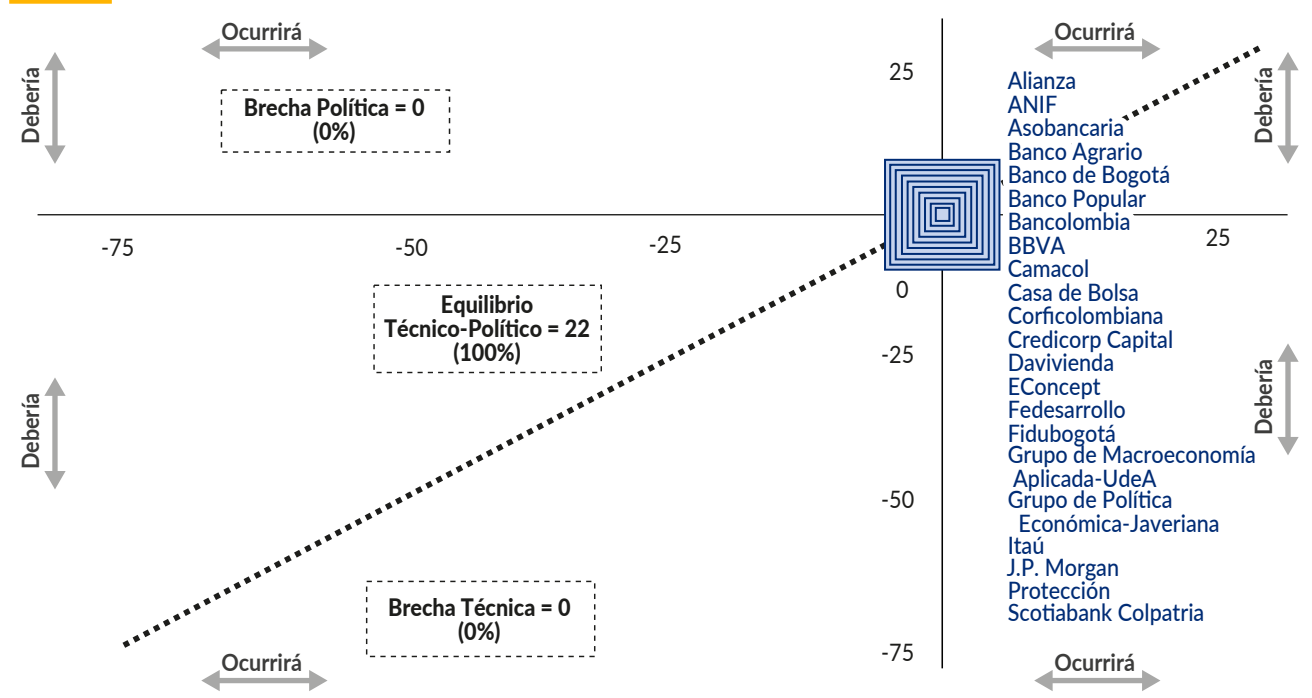
ENCUESTA ANIF EARC TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

consideran que debería hacer y lo que efectivamente hará constituye 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).

El sondeo - realizado entre el 15 y el 23 de junio - registró un consenso del 100% de encuestados que recomiendan y esperan que el BR mantenga la tasa de intervención en 1.75% en la próxima reunión de la Junta Directiva. Así, las 22 entidades que participaron de la encuesta (Alianza, ANIF, Asobancaria, 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, el Grupo de Política Económica de la Pontificia Universidad Javeriana, Protección y Scotiabank Colpatria) se encuentran en ETP.

Por causa del Paro Nacional en Colombia, que inició el pasado 28 de abril, la inflación en el país en el mes de mayo aumentó significativamente. A ni-

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



* Las respuestas fueron recopiladas entre el 15 y el 23 de junio de 2021.
Fuente: cálculos ANIF con base en resultados de la EARC.

ENCUESTA ANIF EARC TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

vel mensual, la variación del IPC pasó de 0.59% en abril a 1.00% en mayo, mientras que la de alimentos pasó de 2.09% a 5.37%. Eso ocasionó que los hogares colombianos, en especial aquellos de menores ingresos, tuvieran que sacrificar el consumo de todo tipo de bienes para contrarrestar el aumento en el costo de vida como consecuencia de la escasez de alimentos.

Adicionalmente vale la pena mencionar que - tal y como lo afirma el Reporte de Estabilidad Financiera presentado por el Banco de la República el 31 de mayo - el sistema financiero colombiano todavía tiene la capacidad de absorber choques adicionales y sólo un deterioro más profundo podría afectarlo significativamente. Por su parte, en el frente externo, se han empezado a disipar las preocupaciones por una posible subida de las tasas de interés de mediano y largo plazo en los mercados internacionales. Si bien la subida en el tipo de interés en Estados Unidos depende de su trayectoria de crecimiento y de empleo, la Reserva Federal afirmó que no va a subir las tasas de interés en el futuro inmediato.

En resumen, hay tres aspectos a resaltar para la toma de decisión de la tasa de intervención del BR en la reunión de su Junta Directiva de junio. En primer lugar, a pesar de la baja de calificación por parte de S&P, Colombia todavía cuenta con el grado de inversión, aunque la perspectiva de mantenerlo dependerá de cómo se avance en el ajuste fiscal. Al respecto, el Gobierno Nacional ha dado unas primeras señales y está en proceso de construcción de un nuevo proyecto de reforma que será presentado al inicio de la nueva legislatura el 20 de julio. Segundo, el alza en el nivel de precios observado en mayo respondió a un efecto transitorio, resultado de un choque de oferta, principalmente de alimentos, que se vivió a raíz de los bloqueos en las vías. Finalmente, los resultados de los indicadores líderes del mes de abril que, si bien se han traducido en mejores perspectivas de crecimiento para 2021, aún están acompañados por una lenta recuperación del mercado laboral. En este orden de ideas, la totalidad de los analistas del mercado sondeados consideraron que no es necesario realizar un ajuste en la postura de la política monetaria en el corto plazo. Así, el Banco de la República seguirá apoyando la recuperación económica a través de un impulso monetario estable.

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 Ciurlo 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.