

ENCUESTA ANIF EARC

TASA DE INTERVENCIÓN

DEL BANCO DE LA REPÚBLICA



Síguenos en:
@IEBancodeBogota

Diciembre de 2021

La *Encuesta ANIF EARC-Tasa de Intervención del Banco de la República* del mes de diciembre de 2021 registró un mayor consenso entre las perspectivas que tienen los analistas frente a lo que debería suceder y lo que ocurrirá con la tasa de política del Banco de la República (BR) en su próxima reunión del 17 de diciembre (tasa actual 2,50%).

En el sondeo participaron 6 centros de investigación, 3 comisionistas de bolsa, 5 bancos locales, 3 bancos extranjeros, 2 AFP y 1 fiduciaria, para un total de 20 entidades que hicieron parte de la Encuesta para el mes de diciembre de 2021. 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

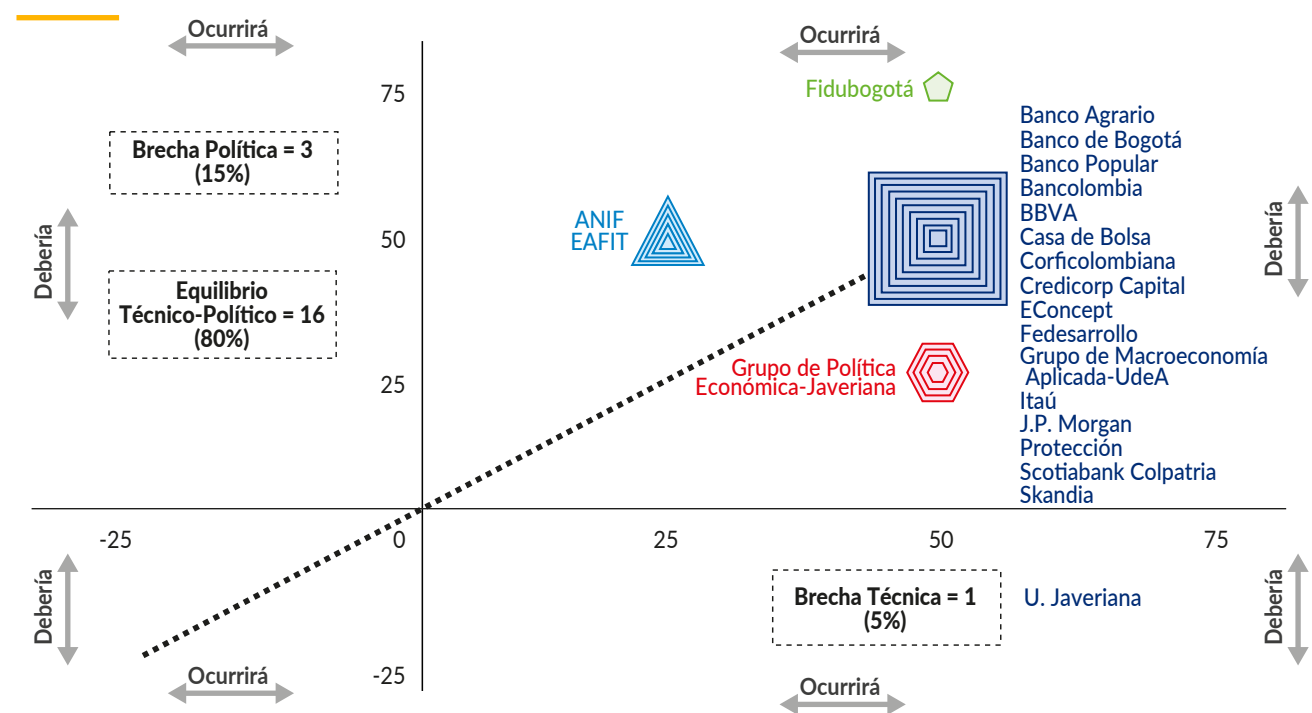
El tradicional diagrama de Brechas Técnico-Políticas permite analizar las discrepancias entre lo que el mercado piensa que técnicamente debería hacer el BR y lo que políticamente cree que puede realizar a través de su política

ENCUESTA ANIF EARC TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

monetaria (ver Gráfico 1). Cada diferencia de 25pb entre lo que los analistas 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).

Durante el mes de noviembre, la inflación superó el rango meta del Banco de la República (BR) llegando al 4.86% en lo corrido del año. En respuesta a la tendencia inflacionaria que ha atravesado el país durante los últimos meses, la encuesta de diciembre de 2021 – realizada entre el lunes 6 y el viernes 10 del mismo mes – arrojó como resultado el conservar la tendencia de los últimos meses, continuando con la normalización de la política monetaria en el país por parte del BR. Dentro de estos resultados cabe destacar que el 80% de los encuestados se encuentran en ETP, 5 pp más que en lo encontrado en la encuesta anterior.

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



* Las respuestas fueron recopiladas entre el 6 y el 10 de diciembre de 2021.
Fuente: cálculos ANIF con base en resultados de la EARC.

ENCUESTA ANIF EARC TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

En primer lugar, de los 16 analistas que se encuentran en ETP, el 100% concuerda con que el BR debe e incrementará la tasa de intervención en 50 pb. Como ha sido tendencia durante casi todo el segundo semestre del año, ningún analista prevé que el BR mantendrá inalterada la tasa de intervención. Por otra parte, de los 4 analistas que se encuentran fuera del ETP, 2 en brecha política opinan que el BR debería aumentar la tasa en 50 pb, pero que efectivamente lo hará en 25 pb; la institución restante en brecha política sugiere que el aumento debería ser de 75 pb y que efectivamente se hará por 50 pb. Finalmente, la única y restante entidad que se encuentra en brecha técnica afirma que el BR debería incrementar la tasa en 25 pb, pero que lo hará en 50 pb.

Como se observa en el Gráfico 1, actualmente hay un alto grado de consenso respecto de lo que hará el BR y, aunque algunos de los indicadores económicos muestran una buena recuperación, el grado de incertidumbre en cuanto al impacto de la nueva variante Ómicron y su efecto en la reactivación de la actividad productiva aún persiste. Adicionalmente, la autoridad monetaria deberá estar atenta de lo que sucederá en el ámbito internacional, tanto en la esfera política como económica, en el cierre de 2021 y el inicio de 2022.

En un próximo *Informe Semanal* se analizarán, con mayor detalle, no sólo algunos de los factores locales, sino también otros de índole internacional y se estudiará su influencia sobre las decisiones de la Junta Directiva del BR.

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.
Camila Ciurlo A.
Daniela Escobar L.
Daniel Escobar A.
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Camilo Solano C.