Decisiones Banrep
Resultado junta

abril de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Decisiones Banrep

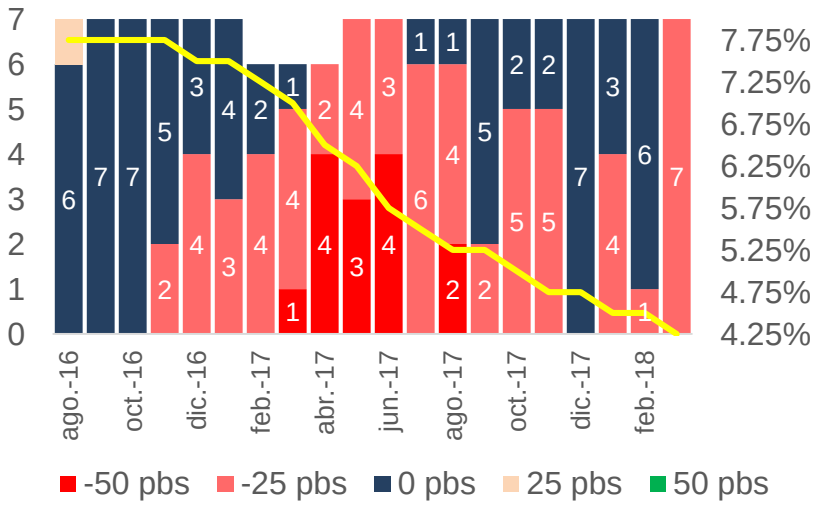
Banrep y el mercado en la misma sintonía

- **La decisión:** El Banrep contó con la aprobación unánime de los miembros de Junta para disminuir en 25 pbs la tasa de interés, ubicándola en 4.25%, destacando que pese a la leve recuperación que han sugerido algunos indicadores recientemente, ésta ha sido a un ritmo muy lento; además el sorpresivo comportamiento a la baja de la inflación dio margen para una reducción adicional al ubicarse en 14 pbs por debajo de las expectativas del mercado en el mes de marzo y al disminuir las expectativas de inflación para 2018 y 2019 en 3.37% y 3.16% respectivamente. Vale la pena destacar, que el Banrep reiteró nuevamente que la decisión de política monetaria dependerá de la nueva información disponible.

- **Expectativa:** Consideramos que existe la posibilidad de un recorte adicional de tasas hasta 4.00%, como lo sugieren los SWAP IBR entre 6 y 9 meses teniendo en cuenta la debilidad de la actividad económica y la incertidumbre sobre la velocidad de su recuperación, a pesar que los pronósticos del equipo técnico del Banco que mantuvieron su estimación de crecimiento para 2018 en 2.7% y una revisión al alza para 2019 en 3.7%, igualmente apuntan hacia un leve cierre del déficit en la cuenta corriente; no obstante, aún existen algunos factores de la economía que no han reflejado un entorno económico favorable como el deterioro de la calidad de la cartera y una débil dinámica en el sector de construcción. Por su parte, en relación al comportamiento de la inflación, prevemos que caiga en abril un poco más de lo esperado, toda vez que a partir de mayo esperamos que los precios de los alimentos repunten por el efecto base estadístico de 2017 (inflaciones mensuales negativas). Será importante monitorear la permanencia de factores externos tales como el comportamiento de los precios del petróleo, sumado a una alta volatilidad de la tasa de cambio que podrían generar presiones inflacionarias a nivel interno.

Tasas de interés y votaciones junta Banrep (CdB)

La junta cuenta con 7 miembros con voto



Fechas juntas Banrep 2018* (CdB)

29 – ene	Junta con votación y actualización proyecciones económicas
23 – feb	
20 – mar	Junta con votación
27 – abr	Junta con votación y actualización proyecciones económicas
31 – may	
29 – jun	Junta con votación
27 – jul	Junta con votación y actualización proyecciones económicas
31 – ago	
28 – sep	Junta con votación
26 – oct	Junta con votación y actualización proyecciones económicas
30 – nov	
21 – dic	Junta con votación

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

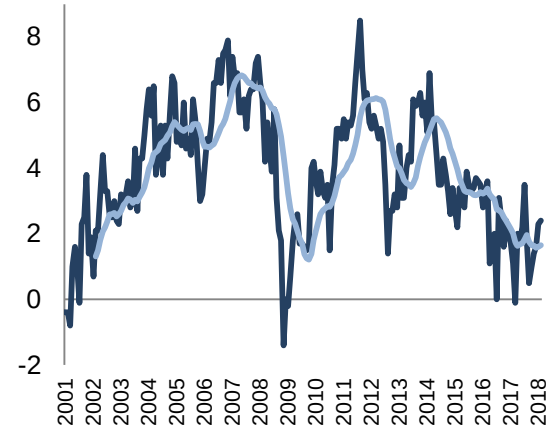
* Esta nueva frecuencia de reuniones no modifica la potestad de la Junta de tomar decisiones de política en las otras 4 reuniones ordinarias. También podrá convocar a reuniones extraordinarias de política cuando, por razón de una situación excepcional, así lo considere necesario.

30 de abril de 2018

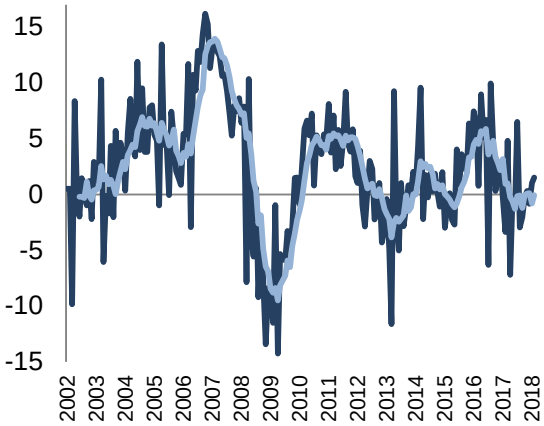
Leve mejora de Indicadores Económicos

El ritmo de recuperación continúa siendo muy lento

Actividad Económica – ISE (CdB)
Diciembre 2017

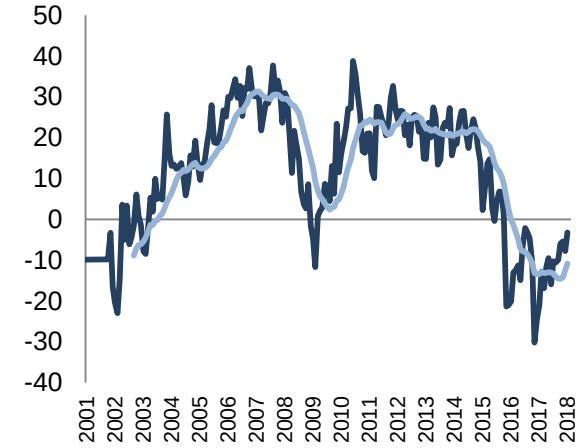


Producción Industrial (CdB)
Enero 2018

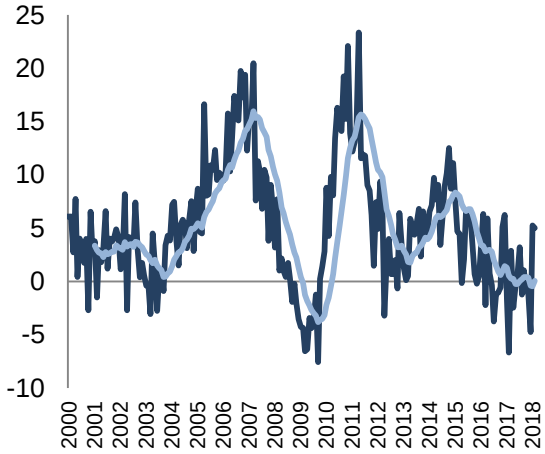


Calidad de la Cartera (CdB)
Diciembre 2017

Confianza al consumidor (CdB)
Mazro 2018



Ventas al por menor (CdB)
Enero 2018



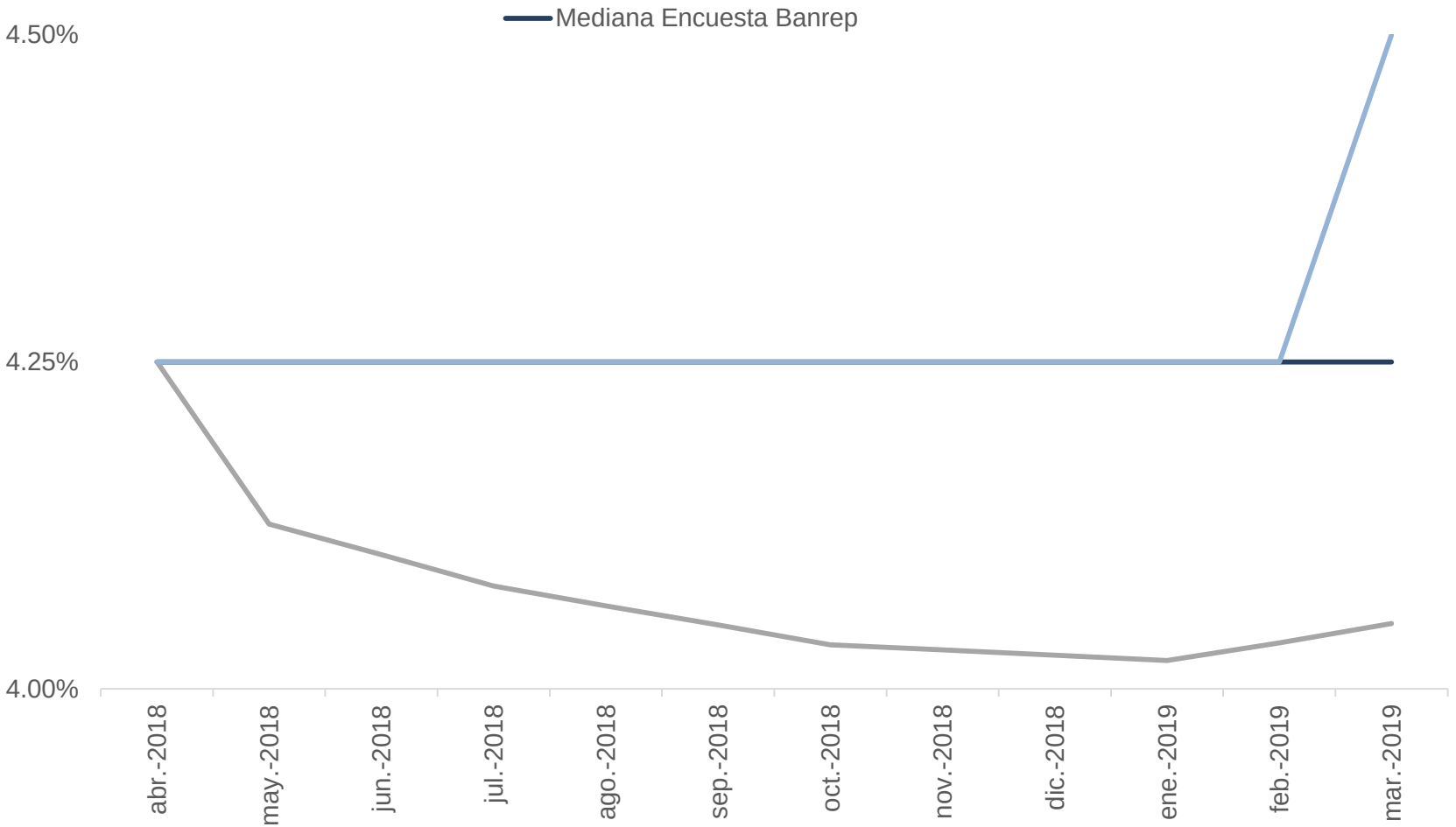
Cobertura de la Cartera (CdB)
Diciembre 2017

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Curva Swap IBR sugiere espacio para una reducción adicional

Expectativas encuesta Banrep mantienen escenario estable hasta marzo-19



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Los ciclos de diminución de tasas dependen del ciclo económico

Se dan en promedio cada 4.5 años, ciclos estabilidad han durado 11 meses

Teniendo en cuenta que en 2018 finalizaría el ciclo de disminución de tasas de interés, es posible que antes de finalizar el mismo año, o a principios de 2019, inicie un nuevo ciclo de incremento de tasas. Los dos últimos ciclos de estabilidad duraron en promedio 11 meses.

Ciclos de Tasas Banrep (CdB)

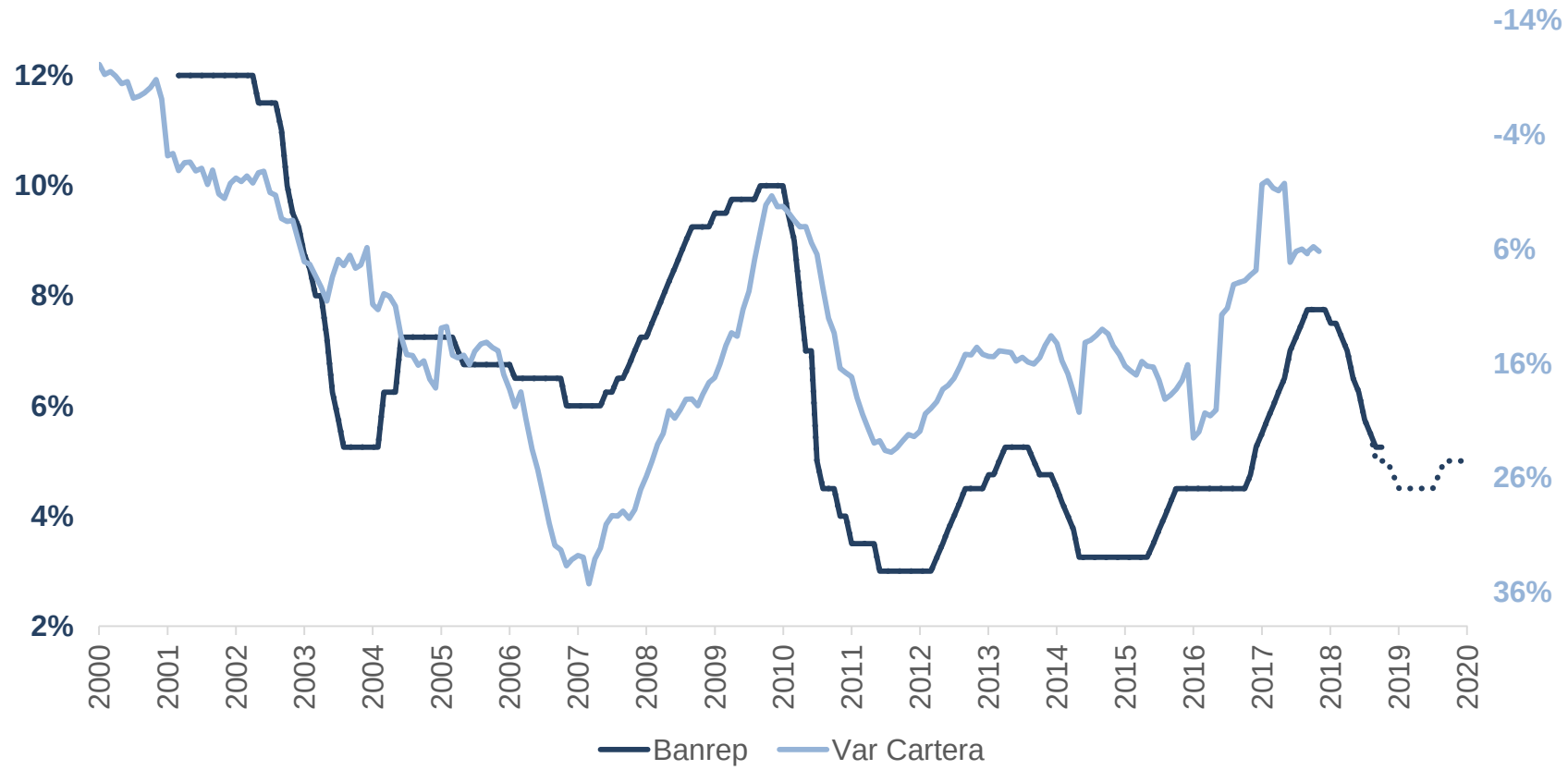
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Consumo se beneficiaría por disminución de tasas de interés

Reducción de tasas de 2017 favorecerán cartera en 2018 (rezago 1 año)

Teniendo en cuenta este rezago (1 año), la disminución de las tasas de interés incentivará el crecimiento de la cartera en el segundo semestre de 2018

Tasas Banrep vs crecimiento cartera invertida (CdB)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval

Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Estratega Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:
analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá
TEL (571) 606 21 00
FAX 755 03 53
Cra 7 No 33-42, Piso 10-11
Edificio Casa de Bolsa

Medellín
TEL (574) 604 25 70
FAX 321 20 33
Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali
TEL (572) 898 06 00
FAX 889 01 58
Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.