

---

## Decisiones Banrep Resultado junta

---

enero de 2019

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

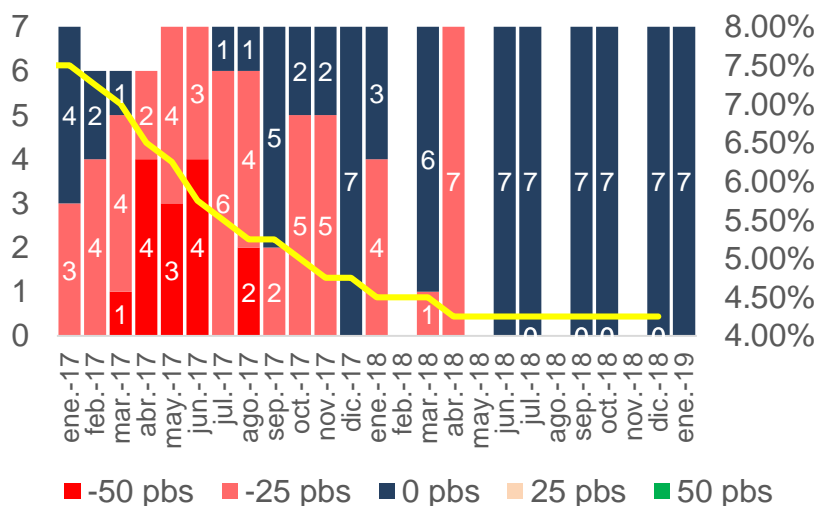
# Decisiones Banrep

## Trato hecho entre el Tesoro y el Emisor

- La decisión:** En la primera reunión del año, BanRep mantuvo la tasa de interés de referencia en su nivel actual de 4.25%, en línea con lo esperado por el mercado. El comunicado de prensa resaltó el buen desempeño de la inflación y las medidas de inflación básica durante 2018, las cuales cerraron en niveles muy cercanos a la meta de 3%. Destacó, además, que las expectativas de los agentes a un año se mantienen dentro del rango meta, entre 3.3% y 3.5%. El Gerente sugirió que los riesgos inflacionarios para 2019 lucen moderados. El equipo técnico espera una tasa de cambio relativamente estable (niveles cercanos a 3,100-3,150) que no genere un gran impacto inflacionario, y estima un fenómeno del Niño de intensidad moderada, que podría aumentar la inflación en cerca de 1 p.p. Por otra parte, el comunicado señala que, según las últimas cifras disponibles, la economía habría crecido 2.6% en 2018, impulsada por un fortalecimiento del consumo de los hogares y una recuperación de la inversión. Para 2019, la Junta mantuvo su expectativa de crecimiento en 3.5%, asumiendo que la Ley de Financiamiento tendrá un efecto positivo, especialmente sobre la inversión. Aun así, la brecha del producto continuaría siendo negativa, aunque más reducida frente a años anteriores. El Gerente mencionó que una de las principales preocupaciones sigue siendo la elevada volatilidad a nivel internacional que puede ocasionar choques sobre la economía local. No obstante, señaló que el anuncio de la Fed de ser más paciente con el incremento futuro de tasas ha generado un ambiente de calma en los mercados financieros, especialmente en países emergentes. BanRep volvió a convocar subasta de acumulación de reservas para el 1 de febrero de 2019 por USD 400 millones, las cuales empezaran a regir a partir del 4 de febrero. Adicionalmente, anunció que realizará una compra directa de USD 1,000 millones al Gobierno Nacional para fortalecer el programa de acumulación de reservas internacionales. A su vez, se anunció que uno de los mecanismos para esterilizar los más de COP 3 billones que entrarán a la economía será a través de la venta de TES por parte del banco.
- Expectativa:** Seguimos esperando que la tasa de intervención se mantenga en 4.25% durante 1S19, y que luego ocurran dos incrementos que sumen 50 pbs y la ubiquen en 4.75% al cierre de 2019.

### Tasas de interés y votaciones junta Banrep (CdB)

La junta cuenta con 7 miembros con voto



### Fechas juntas Banrep 2019\* (CdB)

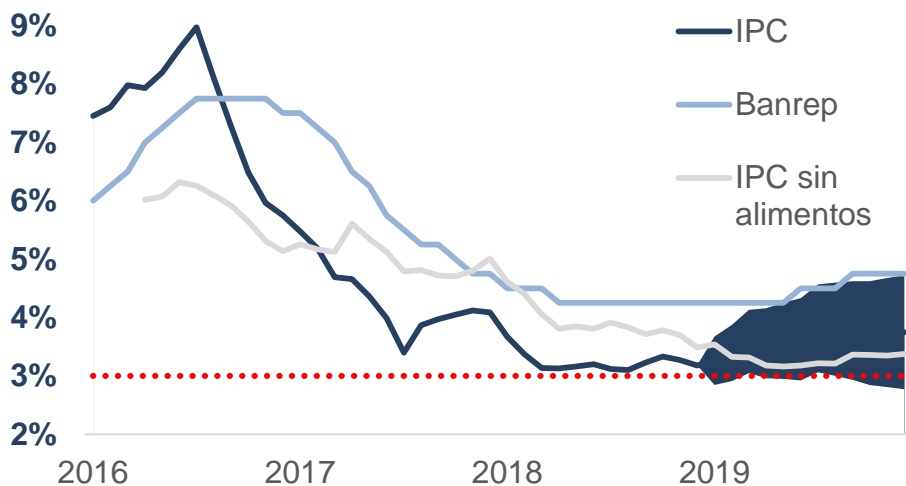
31 – ene	Junta con votación y actualización proyecciones económicas
22 – feb	
29 – mar	Junta con votación
26 – abr	Junta con votación y actualización proyecciones económicas
31 – may	
28 – jun	Junta con votación
Jul	Junta con votación y actualización proyecciones económicas
Ago	
Sep	Junta con votación
Oct	Junta con votación y actualización proyecciones económicas
Nov	
Dic	Junta con votación

\* 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.

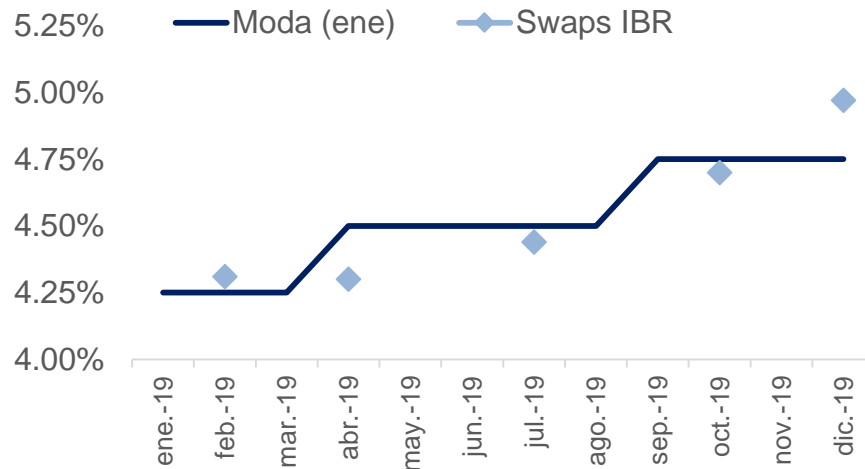
# Analistas esperan que 1er incremento de tasas se de abril de 2019

## Los swaps muestran un posible incremento en julio

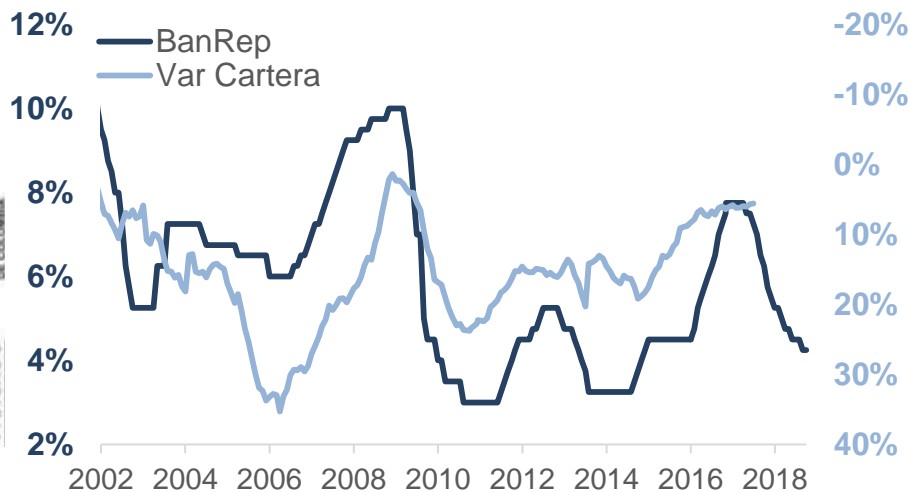
Fan chart IPC total a 2019



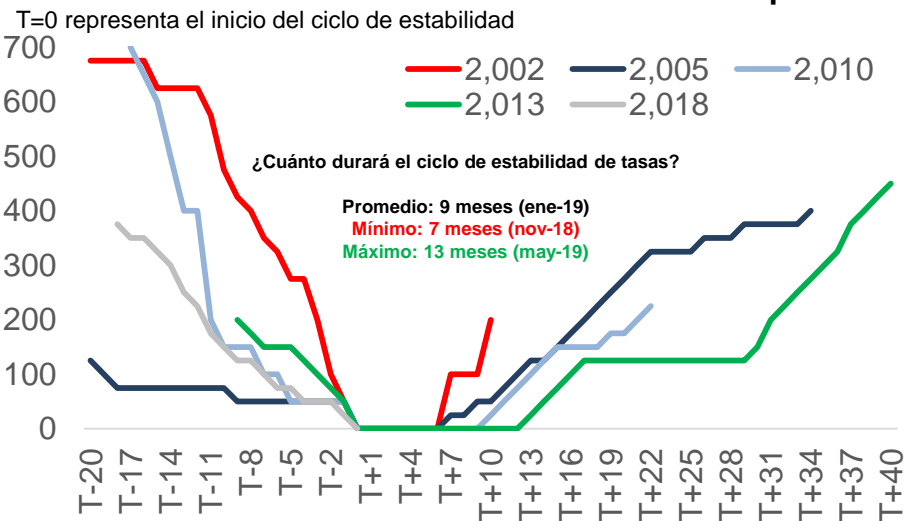
Expectativas tasas encuesta Banrep y Swaps IBR



Tasas Banrep vs crecimiento cartera (eje invertido)



Duración ciclos de estabilidad de tasas del Banrep



# ¿Quiénes somos?

## Investigaciones Económicas Casa de Bolsa y Corficolombiana

### Análisis y Estrategia

**Juan David Ballén**

Director Análisis y Estrategia

(+57-1) 6062100 Ext. 22622

[juan.ballen@casadebolsa.com.co](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)

**Ángela Pinzón**

Estratega Renta Fija

(+57-1) 6062100 Ext. 23626

[angela.pinzon@casadebolsa.com.co](mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co)

**Diego Armando Velásquez**

Analista Renta Fija

(+57-1) 6062100 Ext. 22710

[diego.velasquez@casadebolsa.com.co](mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co)

**Omar Javier Suarez**

Estratega Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22619

[omar.suarez@casadebolsa.com.co](mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co)

**Juan Felipe D'Luyz**

Analista Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

[juan.dluyz@casadebolsa.com.co](mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co)

**Santiago Clavijo**

Practicante Estrategia

(+57-1) 6062100 Ext. 22602

[santiago.clavijo@casadebolsa.com.co](mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co)

### Estrategia Macroeconómica

**Julio César Romero**

Economista Jefe

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

[julio.romero@corficolombiana.com](mailto:julio.romero@corficolombiana.com)

**Ana Vera Nieto**

Especialista Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 6138

[ana.vera@corficolombiana.com](mailto:ana.vera@corficolombiana.com)

**María Paula Contreras**

Especialista Economía Local

(+57-1) 3538787 Ext. 6164

[maria.contreras@corficolombiana.com](mailto:maria.contreras@corficolombiana.com)

**Cristhian Alejandro Cruz Moreno**

Analista Cambiario y Sectorial

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

[cristhian.cruz@corficolombiana.com](mailto:cristhian.cruz@corficolombiana.com)

**Juliana Pinzón Tróchez**

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

[juliana.pinzon@corficolombiana.com](mailto:juliana.pinzon@corficolombiana.com)

**Laura Daniela Parra**

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

[laura.parra@corficolombiana.com](mailto:laura.parra@corficolombiana.com)

**María Camila Zambrano Rodríguez**

Practicante Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

[maria.zambrano@corficolombiana.com](mailto:maria.zambrano@corficolombiana.com)

### Renta Variable

**Andrés Duarte Pérez**

Gerente de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

[andres.duarte@corficolombiana.com](mailto:andres.duarte@corficolombiana.com)

**Luis Miguel Alcega**

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6194

[luis.alcega@corficolombiana.com](mailto:luis.alcega@corficolombiana.com)

**Roberto Paniagua**

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6193

[roberto.paniagua@corficolombiana.com](mailto:roberto.paniagua@corficolombiana.com)

### Finanzas Corporativas

**Rafael España Amador**

Director de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

[rafael.espana@corficolombiana.com](mailto:rafael.espana@corficolombiana.com)

**Andrés Felipe Beltrán**

Analista Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6191

[andres.beltran@corficolombiana.com](mailto:andres.beltran@corficolombiana.com)

**Paola Ravelo Salazar**

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

[paola.ravelo@corficolombiana.com](mailto:paola.ravelo@corficolombiana.com)

# Advertencia

## ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

## CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

## INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

**Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**

# 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



---

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco 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.