

# Con nuevo aumento en su tasa, Emisor busca anclar las expectativas de inflación

**HACIENDA. LOS ANALISTAS ESPERAN UN ALZA DE 100 PUNTOS BÁSICOS EN TASA REPO QUE LLEGARÍA A 6% EN ABRIL, CON EL FIN DE ENFRIAR LA DEMANDA AGREGADA PERO SIN AFECTAR LA ECONOMÍA**

**BOGOTÁ**  
Hoy, la Junta Directiva del Banco de la República, liderado por Leonardo Villar, se reunirá para tomar una nueva decisión con respecto a la tasa de interés de política monetaria. Esta será la tercera vez que la Junta del Emisor se reúne durante el año para tomar esta decisión.

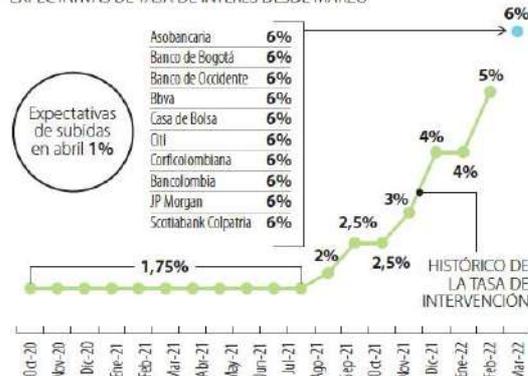
Tras dos subidas en las últimas ocasiones, el mercado considera que el Banco seguirá su rumbo alcista y esta vez también elevará 100 puntos básicos la tasa repo. De esta forma la tasa de intervención llegaría a 6% y sumaría una escalada de 300 puntos básicos desde el inicio de año.

Cabe recordar que para marzo el mercado esperaba una subida más agresiva en la tasa que frenara no solo la inflación sino también las expectativas que han venido al alza. No obstante, el Emisor consideró que esta medida podía tener consecuencias en el crecimiento de la economía, con lo que su decisión fue considerada expansionista. Por esto, muchos ya no esperan que la decisión sea tan fuerte.

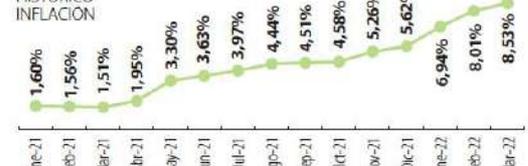
En esta ocasión, el Banco deberá tener en cuenta que la inflación en marzo llegó a 8,53% y que el mercado espera que al cierre de año esta se ubique entre 6% y 8%. Por ejemplo, JP Morgan actualizó al alza su expectativa de inflación y ahora espera que sea de 7,52% desde 7,1% que preveía con anteriori-

## ANALISTAS ESPERAN SUBIDA DE 100 PBS EN LA TASA DE INTERÉS

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DESDE MARZO



HISTÓRICO INFLACIÓN



ENCUESTA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA



ENCUESTA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

Variación del IPC sin alimentos (Mediana)	% mensual en abril
% mensual en abril	0,8%
% Anual en dic/2022	7%
% Anual en abr/2023	4,42%
% Anual en dic/2023	4,06%
% Anual en abr/2024	3,7%

Fuente: Bancos, Dane, Sondeo LR. Gráfico: LR-GR

dad. Este es un comportamiento generalizado entre los analistas. La última Encuesta Mensual de Expectativas del Emisor muestran que la mediana es de 7% al cierre de año, un alza frente a la mediana de 5,32% prevista en marzo.

"De hecho, el promedio de analistas ahora prevé una inflación total para cierre de año so-

bre 7%, nivel que se consolida como la expectativa más alta para un cierre de año desde 2008, y de la inflación sin alimentos de alrededor de 5,6%", explica Juan Pablo Espinosa, director de investigaciones económicas de Bancolombia.

Con corte a marzo, la inflación anual llegó a 8,53% impulsada por alimentos, cuya varia-

## JP Morgan revisó al alza expectativa de IPC

**Ben Ramsey**, director de Investigaciones del ente para América Latina, afirmó que la tendencia a la baja que se había visto en la presión del precio de alimentos se detuvo e incluso retrocedió durante abril. Por esto, ya no esperan que la variación mensual para el cuarto mes del año sea de 0,67% sino que alcance 0,86%. Así, el IPC llegaría a 8,82% en abril, desde 8,53% visto en el tercer mes del año. Por esto, ya no espera que haya un quiebre en el dato sino hasta final de año, cuando esperan que la variación anual caiga de 8%. Esperan que a diciembre el dato sea de 7,52%.

ción anualizada fue de 25,3%. "No vemos que la inflación tenga un quiebre debajo de 8% hasta el final del año", explica Ben Ramsey, líder para América Latina de investigaciones económicas de JP Morgan Research.

Esto los lleva a esperar un alza en la tasa repo hasta 6% en la decisión de abril. Ramsey espera que a julio, esta llegue a 8%, aunque "reconocemos el riesgo alcista dada la dinámica de la inflación, así como la preocupación persistente sobre el riesgo de política después de las elecciones, la presión sobre la dinámica de la deuda y la prima de crédito", concluye.

La división de investigaciones de Bancolombia considera que la economía ha demostrado una dinámica muy positiva con lo que la tasa respondería también a esto. De hecho, señala que en el primer trimestre la economía creció 7,8%, con lo que sería de las de mejor comportamiento en la región.

Otro factor que se tomará en consideración será el avance en la tasa de la Reserva Federal. "Seguramente va a tener en cuenta la subida de tasas de interés a nivel internacional en más de lo que se esperaba, sobre todo la posibilidad de 50 puntos básicos por parte de la Fed", afirma Sergio Olarte, economista principal Scotiabank Colpatría.

DANIELA MORALES SOLER  
dmorales@larepublica.com.co



**Ben Ramsey**  
Líder de JP Morgan para América Latina

"Seguimos pensando que se justifica un movimiento al alza más rápido solo para mantener el ritmo o adelantarse al deterioro de las expectativas de inflación".



**Leonardo Villar**  
Gerente del Banco de la República

"No existe un fuerte desanclaje en las expectativas de inflación. El ajuste reconoce el choque externo que ha impactado la inflación que esperamos que converja".

**7,5%**

ES LA MEDIANA DE EXPECTATIVA PARA EL DATO DE TASA DE INTERÉS A CIERRE DE 2022, SEGÚN LA ENCUESTA MENSUAL DEL EMISOR.

Síganos en:

**LR**  
www.larepublica.co  
Con más información sobre la reunión de la Junta del Emisor que lleva a cabo hoy.

## ENERGÍA. FEDESARROLLO REVELÓ ESTUDIO

# Los retos de Ecopetrol frente a la transición

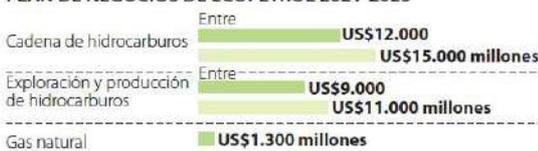
**BOGOTÁ**  
Algunos productores de hidrocarburos, como el Grupo Ecopetrol en el caso de Colombia, se enfrentan a múltiples desafíos frente a la amenaza de una caída en la demanda global de combustibles fósiles, producto de la transición energética.

Aunque la compañía petrolera, dirigida por Felipe Bayón, tiene a su favor las capacidades locales de refinación y petroquímica, así como los mercados internos capaces de sostener la demanda de hidrocarburos o de carbón por un tiempo más pro-

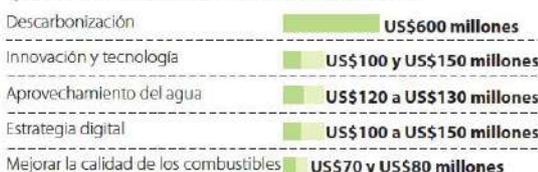
longado que el que ofrece el mercado externo en el largo plazo, si requiere tomar medidas preventivas.

De acuerdo con un estudio realizado por Fedesarrollo para el Grupo Ecopetrol, los desafíos son múltiples, pues tiene en Colombia y otros países, un negocio central (core) alrededor de la exploración y producción de crudo y gas natural. A esto se suma que es una compañía integrada que posee activos en refinación y petroquímica y en transporte y almacenamiento de hidrocarburos, y que a su vez,

## PLAN DE NEGOCIOS DE ECOPETROL 2021-2023



## EN RELACIÓN CON LOS OBJETIVOS QUE BUSCAN CIMENTAR LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA



Fuente: Fedesarrollo. Gráfico: LR-MMM

debe responder a varios grupos de interés. De ahí que tanto la preservación del valor de la compañía y su crecimiento, así como la mitigación de los riesgos de la transición energética

sean objetivos claves de su labor. Fedesarrollo indicó que dentro de su plan de negocios, Ecopetrol tiene contemplado invertir entre US\$12.000 y US\$15.000 millones para su ca-

dena de hidrocarburos; cerca de US\$11.000 millones para exploración y producción de hidrocarburos y US\$1.300 millones con destino a gas natural.

En relación con los objetivos que buscan cimentar la transición energética y la profundización de la Sostecibilidad, las inversiones se distribuirán así: para la descarbonización en el trienio, US\$600 millones; para innovación y tecnología, entre US\$100 y US\$150 millones; para el aprovechamiento del agua, US\$120 a US\$130 millones; para la estrategia digital, US\$100 a US\$150 millones, y para mejorar la calidad de los combustibles se invertirán entre US\$70 y US\$80 millones.

En la producción de hidrocarburos, la participación de gas pasará de 16% en 2020 a 19-22% en el 2023, anotó Fedesarrollo.

NATALIA GAVIRIA GONZÁLEZ  
ngaviria@larepublica.com.co