

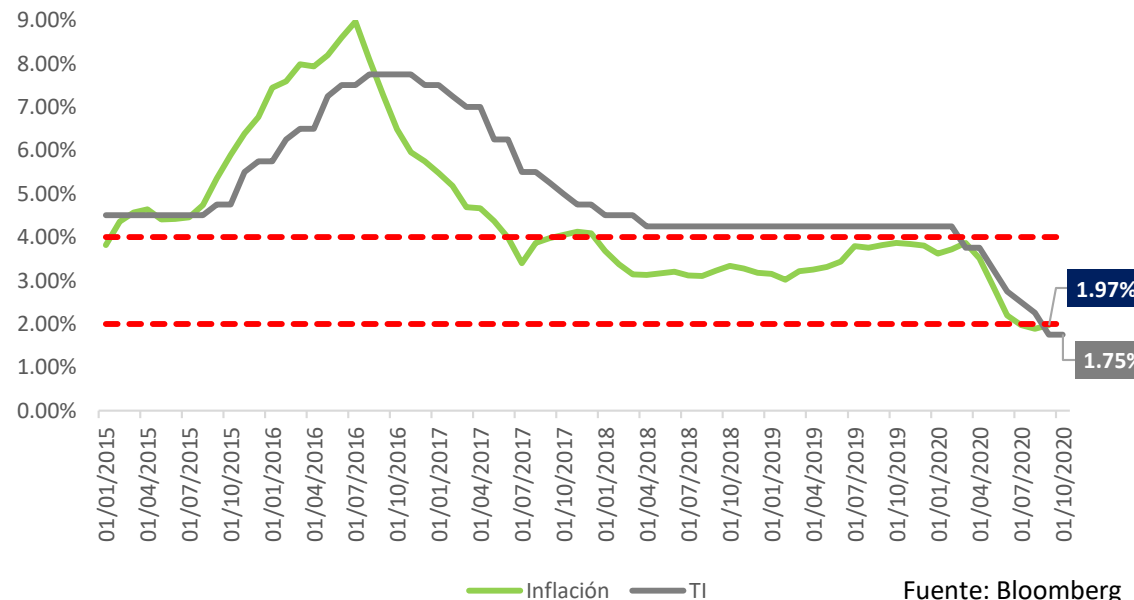
## Al fin estables!

El 30 de octubre, el Banco de la República decidió mantener la tasa de intervención en 1,75%, poniendo fin al ciclo de recortes que duró 7 meses, iniciando desde marzo del 2020. La decisión de política monetaria se caracterizó por presentar unanimidad entre los miembros de la Junta de Banco de la República, la cual estuvo soportada por las proyecciones del mercado, y en línea con las expectativas de Fiduciaria Central.

El Banco de la República (Banrep) se basó en lo siguientes elementos para la toma de su decisión:

- 1) Inflación:** en las últimas decisiones de política monetaria, el Banrep se mostraba preocupado por una inflación que terminara el 2020 por debajo del rango meta, es decir, entre 2%-4%. Sin embargo, el dato sorpresa de septiembre que ubicó la variación del IPC en 1,97% YoY, le sumo tranquilidad al Banco. Incluso parece que los miembros están cómodos con los niveles de inflación y las expectativas de los agentes, las cuales se ubican a finales de 2021 en 2,8%, mientras que la de dos años se sitúa en 2,52%.
- 2) Actividad económica:** "la flexibilización de las medidas de aislamiento, los apoyos fiscales a hogares y empresas, las menores tasas de interés y la amplia liquidez están facilitando las condiciones para la recuperación económica", fue lo mencionado en el comunicado. Sin embargo, cabe mencionar que no se mencionó la reciente disminución en el indicador en el mes de agosto.
- 3) Desempleo:** El mercado laboral sigue siendo factor de preocupación para las autoridades de política monetaria, y podría representar una recuperación de la demanda más tardía.

**Gráfica 6.**  
**Tasa de Intervención Vs Inflación YoY**



Fuente: Bloomberg

**4) Condiciones financieras:** Estas continúan siendo favorables para la financiación de la economía colombiana. No obstante, se destaca que el Banco estará monitoreando factores de riesgo como la evolución de la pandemia, teniendo en cuenta que en el continente europeo han aumentando los niveles de restricciones por el incremento de contagios de coronavirus.

Fiduciaria Central espera que la tasa de intervención finalice el 2020 en 1,75%, sin embargo, se estará pendiente de nueva información sobre el número de casos en Colombia, de la incertidumbre en los mercados financieros, y los datos de crecimiento económicos que se publicarán el 17 de noviembre, pues podrían ser factores que el Banco tendría a consideración para una disminución adicional en la tasa de política monetaria.