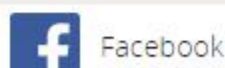


NOTICIAS A UN CLIC

Las ciencias lideran las notas AAA para los doctorados en el país

"Actividad de hidrocarburos no afecta acuíferos y ríos", ACH

Esperamos llegar a prefactibilidad del proyecto de cobre en cuatro años



Facebook



Twitter



Google +



LinkedIn

Lunes , Abril 25, 2016

El mito de que llegue la tasa de interés del Banco de la República a 7% en abril



Bogotá_ Esta semana se realizará la cuarta reunión del año de la Junta Directiva del Banco de la República, para definir cuál será la tasa que regirá en mayo y en la que el mercado espera sea mayor al 6,5% actual.

Una de las apuestas del Banco Central colombiano es el anclaje de las expectativas de inflación. Cabe recordar que la más reciente Encuesta de Expectativas trajo un incremento de 31 puntos básicos en las proyecciones de los precios al consumidor que tienen los analistas del mercado financiero al finalizar 2016. Con ese aumento, la inflación esperada en diciembre de este año por los agentes económicos pasa de 5,72% reportado en marzo a 6,03% en abril.

Precisamente es ahí donde la Junta del Emisor busca concentrar sus esfuerzos y devolver las proyecciones al rango establecido por el equipo técnico ubicado entre 2% y 4%. Pero, ¿por qué es tan alarmante para algunos sectores que se desvíen las expectativas si Colombia ha tenido en su historia económica tasas de interés e inflación de dos dígitos?

Acá viene la píldora para la memoria que nos traslada a 1995, un año en el que el índice de precios al consumidor que reporta el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane) se ubicaba en 19,46% y la tasa repo del Banco de la República era de 41%.

Munir Jalil, director de investigaciones económicas del Citibank y quien estuvo entre 1998 y 2011 en el Emisor, recuerda que “en la década de los 90, la discusión apuntaba a la independencia del Banco Central y establecer lo que después llamaríamos el modelo de inflación - objetivo, que en un contexto de IPC alto y de dos dígitos, se da el paso a ese esquema. Esa decisión, de todas maneras, no se toma de la noche a la mañana pero termina siendo muy positiva porque genera ese proceso y estructura en el que se puede explicar, a través de documentos del Banco Central, la razón por la que se toman las decisiones de política monetaria y ahí también se construye la credibilidad de la autoridad monetaria”.

El esquema del que habla Jalil fue adoptado por el Emisor en 1999, justo cuando la economía colombiana atravesaba por una recesión en la que terminó contrayéndose 4,2% ese año. Pero como lo han dicho los hombres de negocios a lo largo de la historia, en las crisis están las oportunidades.

De hecho, el codirector Juan Pablo Zárate, en una investigación que adelantó con los economistas Adolfo Cobo y José Eduardo Gómez dan cuenta de las lecciones que la crisis financiera le dieron a la política económica del país y lo prepararon mejor para la crisis que enfrentó entre 2007 y 2009. Según el texto, la crisis internacional derrumbó tres pilares sobre los que se habían levantado la teoría y la práctica monetaria. Uno fue el principio de estabilidad de precios para garantizar equilibrio financiero. El segundo paradigma derrumbado fue el hecho de que podrían funcionar de manera independiente la política monetaria de la financiera. Y el tercer aprendizaje fue no caer solamente en la práctica de tener la “casa en orden” sin mirar las decisiones que están tomando en el vecindario.

Para el caso de las autoridades económicas del país, ese fue el punto de arranque para lo que hoy se conoce como la meta de largo plazo del equipo técnico. El final del siglo XX terminó con una inflación, por primera vez en la historia, de un dígito (9,23%) y una tasa de interés de 12%. Cabe señalar que el Emisor anunciaba desde principios de la década de 1990 la meta de inflación y fue solamente ese año en el que se empezó a cumplir y generar ese proceso de credibilidad que describe Munir Jalil. Además, es importante señalar que a partir de 2003, la Junta le incluye el rango. Pero debió pasar una década más para que la inflación aterrizara en la meta de largo plazo (3%).

César Vallejo, codirector del Banco de la República, le dijo a LR que “el gran logro de la política monetaria y el esquema de inflación objetivo fue anclar las expectativas y por eso hoy una inflación cercana al 8% genera una reacción tan fuerte”.

El integrante de la Junta agrega que “no es lo mismo tener una inflación en 8% cuando se tiene un proceso de anclaje a una meta de largo plazo de 3% que a una inflación del 7% o más en 2008 o en 1999 cuando estaba cerca de dos dígitos”.

De hecho, en los noventa el mercado incorporaba una inflación de dos dígitos casi como un fenómeno “normal”.

Lo otro que hay que ver es que, a diferencia del país de los noventa, hoy existe una institucionalidad más fuerte y un sistema financiero más sólido.

Al respecto, Adolfo Meisel, codirector del Emisor, indica que “en 1999 la crisis internacional nos golpea. Pero si uno compara, ninguna de las crisis es parecida con una situación como la de hoy en día, en la que la economía está haciendo un ajuste que parece ordenado del boom minero que se tuvo y que ahora va a depender más del mercado interno”.

Así que, lo que lleva a la foto de hoy en la economía es que, si bien se prenden alertas por la inflación, el país ha avanzado en su manejo económico.

Las apuestas de este viernes van por 25 puntos

Un sondeo realizado por Reuters a 18 agentes del mercado financiero colombiano muestra que 14 de las estimaciones apuntan a que la tasa de intervención del Banco de la República inicie en mayo en un nivel de 6,75%. Incluso, 13 de esas expectativas señalan que en mayo se volvería a incrementar la tasa en otros 25 puntos. Las restantes cuatro proyecciones esperan que la decisión sea un aumento de 50 puntos básicos, lo que ubicaría la tasa repo en 7%.

Las opiniones

Cesar Vallejo

Codirector del Banco de la República

“En los 90’s, el mercado incorporaba una inflación de dos dígitos casi como un fenómeno normal. Hay un cambio de chip”.

Adolfo Meisel

Codirector del Banco de la República

“Si uno compara, ninguna de las crisis es parecida con una situación como la de hoy en día, cuando la economía está haciendo un ajuste ordenado”.