



¿Debe preocuparnos el aumento de la liquidez?

Producto de la política monetaria expansiva que viene aplicando el Banco Central han surgido temores con relación al aumento de la liquidez en la economía. Efectivamente hay indicadores que muestran un aumento de la liquidez, como es el caso de la tasa interbancaria que normalmente se ubica en torno a la tasa de política monetaria (TPM) y recientemente se ha ubicado por debajo de ésta. La pregunta que cabe, entonces, es ¿debe preocuparnos esta situación?

Una primera respuesta está relacionada con la política que está implementando el Banco Central y si esta situación es un resultado no buscado por el Instituto emisor. Desde esta perspectiva la respuesta es no, ya que con su agresiva política de recortes a la TPM, así como con las medidas no convencionales recientemente tomadas, el Banco Central está procurando precisamente hacer más expansiva la política monetaria.

Pero, la evolución de las variables económicas ¿justifica una política monetaria tan expansiva?

Desde la perspectiva del mandato que tiene el Banco Central de conducir la política monetaria a fin de que la inflación se ubique en el rango de tolerancia (entre 2% y 4%), no hay nada de que preocuparse, ya que el riesgo que tenemos por delante es que la inflación se ubique por debajo del límite inferior del rango y por un periodo prolongado. En otras palabras, en la coyuntura actual es mucho más relevante el riesgo de deflación que de inflación, y este riesgo se combate aumentando la liquidez.

Por otro lado, si bien la estrategia de objetivo de inflación supone un tipo de cambio flexible, no deja de ser un motivo de preocupación, como lo ha señalado el presidente del Banco Central, José De Gregorio, la apreciación del tipo de cambio nominal y la respuesta a esto también es más liquidez.

Y, ya que tocamos el tema de actividad económica, debemos recordar que la caída en la demanda ha sido más severa que la caída de la oferta de bienes, lo que hace deseable una política monetaria expansiva para reducir y mantener bajas las tasas de interés y así aumentar el consumo y la inversión.

Alejandro Puente G.
Economista Jefe, Servicio de Estudios Chile
Servicio de Estudios de BBVA