

Colombia | Los dilemas monetarios II

Juana Téllez

[EL Espectador \(Colombia\)](#)

En mi argumento de la semana pasada pesaba menos que lo que pesó en la Junta el deterioro marginal de las expectativas de inflación a 12 meses en las dos últimas observaciones. Mi percepción era que ese aumento de expectativas respondía al aumento del IVA que probablemente no habían incluido antes algunos de los encuestados y que posiblemente iría cediendo a medida en que se materializan los cambios de una sola vez que generará ese incremento. Sin embargo, es claro que los efectos aún están por verse y que los datos de inflación de enero y febrero serán claves para ver qué tanto se materializa e influye en el dato de cierre de 2017.

Otro tema que destacaba la semana pasada es que la Junta quiere dejar claro que su objetivo de inflación es puntual del 3 % y no entrar en la banda. En su horizonte de política la Junta va a buscar el 3 % y con la decisión del pasado viernes, el comunicado y la rueda de prensa nos dejó claro que es así. En ese sentido hay que seguir de cerca las expectativas hasta que en ese horizonte de política se acerquen a 3 % y de esta forma darle más libertad de acción a la Junta.

Los codirectores están de acuerdo en que hay que bajar tasas, pero están esperando señales del cómo y hasta cuándo, tal como lo dijo el gerente Echavarría. Es una posición que nos da incertidumbre respecto a la senda que debemos esperar y nos obliga a leer con más cuidado las señales que nos manden los números. Por ahora creo que lo de enero es una pausa y que pronto seguirán bajando, pero no tan abajo como lo esperaba el mercado antes.

Juana Téllez
BBVA Research
[@juanatellez](#)