

Colombia | La sorpresa del Banrep: más allá de la bajada de la tasa

El Espectador (Colombia)

Juana Téllez

08 Feb 2018

La decisión de la Junta de Banco de la República sorprendió a buena parte de los economistas, incluidos nosotros. Sí, nos sorprendió. No tanto por la bajada de la tasa de intervención, sino más por el tono del comunicado y los anuncios tajantes del mismo. Me explico.

Casi todos esperábamos bajadas de tasas en el primer trimestre y acá la sorpresa es sólo en el mes de bajada. Algunos creíamos que era posible que la Junta se diera un compás de espera para ver la rebaja de inflación de comienzos de año y calibrar el efecto del aumento del salario mínimo. Otros veían la posibilidad de esta bajada en enero dando por descontada, sin prevenciones, la rebaja de inflación del primer semestre. La sorpresa no estuvo acá. La sorpresa estuvo en el tono del comunicado, donde muchos de los argumentos podrían leerse como justificadores de un compás de espera. Léanse por ejemplo: mejores términos de intercambio, mejor crecimiento de socios comerciales y sorpresa negativa de inflación de fin de año.

Sin embargo, la mayor sorpresa estuvo en la frase “Con la información disponible, la Junta considera que así se completa el ciclo de reducción de tasas”. Frase que anuncia el fin del ciclo de bajadas de una manera prematura, poniéndoles una innecesaria camisa de fuerza a las decisiones de la Junta en un escenario aún muy incierto de crecimiento para 2018-19. Es pronto para tomar esa decisión, porque aún no conocemos ningún indicador adelantado potente para estar seguros de la recuperación de la economía hacia el 2,7 % en 2018 que prevé Banrep. Por el contrario, los datos de cierre de 2017 no son buenos y muestran una recuperación, pero muy gradual. Sabemos, y la Junta lo destaca en el comunicado, que la subida reciente del precio del petróleo no se puede descontar como permanente y que la economía este año seguirá ampliando su brecha de crecimiento frente al potencial. Con estos argumentos valdría la pena haber dejado la puerta abierta y más si, como lo estimamos en BBVA Research, la inflación bajaría muy rápidamente en el primer semestre, dejando muy elevada la tasa real de intervención. Por supuesto que siempre pueden cambiar de opinión y así lo delinearon en la rueda de prensa, pero una decisión así tendría costos sobre su credibilidad.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.