

Análisis Económico

Colombia | Bajar tasas no es para todo el mundo

El Espectador (Colombia)

Alejandro Reyes

2 agosto 2019

A lo largo de este año, la Reserva Federal ha virado su postura política: de una fuerte con algunos incrementos de tasas adicionales pendientes de para contener la economía boyante a la decisión que el pasado 31 de julio tomaron, rebajando tasas por primera vez en una década para evitar un revés de crecimiento futuro, producto de las restricciones al comercio internacional y con la venia de una inflación aún baja.

Pero no ha sido el único país que ha tomado esta decisión. Hace unas cuantas semanas sorprendió Chile con una rebaja de tasas, sustentada en que la inflación era baja y que su potencial creciera más por cuenta de las migraciones recientes. Con ellos Australia también rebajó su tasa de política, para hacerle frente a una desaceleración más marcada de la anticipada en China y de la mano de la FED, Brasil tomó la decisión de seguir sus pasos con cincuenta puntos básicos de rebaja.

Surge entonces la pregunta: ¿si todos debemos seguir por el mismo camino?, si ¿quizá más temprano que tarde observaremos en Colombia una rebaja de tasas? La respuesta no es clara, y dependerá en buena medida de lo que pondere el Banco de la República como su principal objetivo. Pues no compartimos la historia de ninguna de estas economías que han bajado sus tasas.

Colombia viene de una desaceleración económica tardía, por lo que no logra aún acelerarse a su PIB potencial, lo que podría justificar como en Brasil la reducción de tasas. Pero en contra se encuentra que de todas estas economías es la única en donde la inflación ha estado elevada por un rato largo, que no se logra aún estabilizarse en torno a la meta y que hace poco se ha acelerado. Finalmente, la discusión local es la opuesta a la chilena, el potencial por cuenta de la baja inversión de los últimos años, el menor crecimiento poblacional y a pesar de las migraciones, podría ser menor que el previamente anticipado.

A este contexto se suma que el pasado lunes, el Banco de la República publicó su informe de inflación de junio, en el que rebajaron los pronósticos de crecimiento en 2019 de 3.5% a 3.0% y en 2020 de 3.7% a 3.3% pero al tiempo elevaron para 2019 el pronóstico de inflación de 3.3% a 3.7%. Cabe resaltar que con esta información tomaron su más reciente decisión de mantener, por unanimidad, la tasa de interés inalterada. Lo cual nos permite pensar que no será Colombia, al menos por el momento, uno de estos países que se sume a reducir su tasa de política.

AVISO LEGAL

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.

