

Análisis Económico**Los dilemas del Banco Central**

El Espectador (Colombia)

Juana Téllez

21 Septiembre 2021

Hemos visto recientemente muy activos a los miembros de la Junta Directiva del Banco de la República tanto en los medios de comunicación como en eventos. Activismo que el mercado, los medios y los economistas vamos intentando leer para hacernos una idea de lo que viene en términos de política monetaria en lo que resta de 2021 y 2022.

Para entender mejor estos mensajes hay que juntarlos con los no pocos dilemas que tiene el banco central para tomar sus decisiones. ¿A qué dilemas me refiero? Solo para empezar, el aumento de la inflación en agosto hasta el 4,4 % anual que está jalonada por factores transitorios mayoritariamente, pero no sin riesgos a que algunos puedan transmitirse a expectativas y/o hacerse más permanentes. El índice de precios al productor mostraba presiones desde hace varios meses y las mismas no han cedido, poniendo más presión a las cifras. Como van las cosas, la inflación este año terminaría muy cerca al 5 % y el año entrante en 3,6 %, según nuestras estimaciones*.

Así mismo, el recién publicado dato del déficit en cuenta corriente para el segundo trimestre que se eleva hasta el 6,3 % del PIB y que acumulado a junio llega al 5,4 % del PIB. Dicho déficit muestra la presión que está generando la recuperación de la demanda doméstica que aumenta el déficit comercial de bienes y servicios a la vez que muestra salidas netas de rentas de factores. Aunque esperamos un cierre de 2021 y 2022 con déficits menores a los observados hasta el momento, su financiamiento se está dando menos con inversión extranjera directa que lo visto en otros años.

Por otra parte, a pesar de que los datos de mercado laboral de julio mostraron una mejora en la creación de empleo, la recuperación en este campo sigue siendo lánguida. Esperamos que gane tracción la recuperación en lo que resta de 2021 pero manteniendo rezagos en las cifras. En paralelo, esperamos que el país efectivamente logre crecer este año el 7,5 % y el año entrante un 4 %, mostrando la capacidad de recuperación.

En medio de estos dilemas, el Banco Central decidirá si inicia su ciclo alcista en la próxima reunión de finales de septiembre. Creemos que sí lo hará, con aumentos graduales de la tasa desde septiembre que continuarán en 2022, pero manteniendo una tasa de interés de política expansiva en términos reales hasta bien entrado el 2022.

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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21. Bogotá, (Colombia).

Tel.: 3471600 ext 11448

bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com