

Análisis Económico

La vacuna contra la inflación: incremento de tasas

Semana (Colombia)

Alejandro Reyes

28 de marzo 2022

La economía global ha transitado en pocos meses de una pandemia a una exuberancia en el gasto, y ahora a una confrontación militar sin paralelo quizás desde la segunda guerra mundial. En este cambiante contexto, también se ha roto uno de los preceptos más custodiados por los economistas, la estabilidad de precios.

La pandemia trajo consigo un ejercicio de política social jamás antes experimentado por el mundo, en cuestión de días se indujo a la economía a un coma. En pocas semanas se paralizó el tráfico aéreo, se limitó la movilidad y se congeló el aparato productivo. El objetivo: evitar poner en riesgo a la humanidad de un escalamiento sin control de la pandemia.

Al tiempo, los gobiernos grandes y chicos acudieron al unísono al auxilio de sus sociedades con una política económica sin precedentes. Esta es la génesis de nuestro dilema actual. Cuando se paraliza la producción pero se mantiene el deseo y capacidad de gasto, se crean presiones de demanda que se suman en esta coyuntura a una interrupción del comercio global. Allí nacen los famosos cuellos de botella, escasez de contenedores y los fuertes incrementos en precios de materias primas. Todo lo anterior trajo consigo un rápido ascenso de la inflación alcanzando en la mayoría de economías desarrolladas, como Estados Unidos, niveles no vistos en al menos 40 años y en las economías emergentes despertando fantasmas de un pasado poco amigable, con Colombia, Perú y México, entre otros, alcanzando algunos de los niveles más altos de inflación de las últimas dos décadas.

Ante esta realidad, los principales bancos centrales del mundo comenzaron a virar su discurso de apoyos prolongados a la actividad a la posibilidad de un ajuste más temprano de sus políticas monetarias laxas. Para América Latina la presión en este frente siempre es mayor. El pasado nos pesa, y mucho. Esos años de descontrol monetario e hiperinflaciones entre los 80 y 90 hacen que cada vez que se sienta aun cuando sea un asomo de inflación, nuestros bancos centrales salgan con firmeza y decisión a aplacar las expectativas inflacionarias. Así, en los últimos meses, los bancos centrales de las principales economías de la región han subido en promedio 425pb sus tasas, con Brasil a la cabeza al ser siempre quién más sufre con la inflación, pero seguido sorpresivamente de Chile por cuenta de la aceleración de su demanda interna. Colombia, quizás un poco más tímido por que el fenómeno inflacionario tardó en iniciar localmente, también ha acompañado las subidas con 225pb a la fecha, casi en igual medida a las reducciones realizadas para atender la pandemia.

Se espera que la política monetaria en la región continúe esta tendencia, con incrementos adicionales a los ya observados. Para controlar el gasto que excede la producción, pero en especial para evitar que se despierten los mecanismos de indexación que hicieron en el pasado muy difícil el control de la inflación. Para contener la presión de los altos precios de materias primas por cuenta del conflicto en Europa y la presión de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos. Al final de cuentas, una inflación desbordada siempre será el mayor lastre de los más vulnerables en economías con una deuda histórica en lo social.

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.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

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, piso 10. Bogotá, (Colombia).
Tel.: 3471600 ext 11448
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

