

Análisis Económico

Subir tasas es impopular pero necesario

Portafolio (Colombia)

Alejandro Reyes

28 de abril 2022

Hace algunas semanas la Junta Directiva del Banco de la República realizó su tercera reunión del año y la segunda en la que tomaba decisión de tasas de interés. Al momento de iniciar la reunión, la media de analistas esperaba un incremento de tasas de 150pb y en los medios se alzaban reclamos de empresarios y autoridades pidiendo ajustes moderados, y ojalá estabilidad en las tasas, el Banco subió 100pb. ¿Qué produce esta divergencia?, pero más interesante aún ¿Qué esperar hacia adelante?

Para comenzar, el Banco ha incrementado su tasa en 325 pb, un importante ajuste, llevándola al 5,0%. Este proceso ha sido particularmente rápido, iniciando con un ajuste de 25pb en septiembre del año pasado, pero moviéndose a ajustes mayores en las siguientes reuniones, hasta hacer 100pb en enero y marzo de este año. Esto como respuesta a la fuerte aceleración de la inflación que en muy poco tiempo pasó de 1,5% a 8,5% y a una actividad económica que se observa todavía robusta y con muy buenos crecimientos.

A los ojos de un analista, estas eran razones más que evidentes de la necesidad de un ajuste importante en las tasas de interés, por ello preveían un incremento de 150pb. Pero, para los empresarios la preocupación es que incrementos de tasas pueden afectar la recuperación de sus negocios, en especial ahora que están logrando reponerse de un muy difícil 2020. Al tiempo, enfrentan una serie de incrementos en costos y problemas logísticos con los cuellos de botella globales, y desearían no enfrentar un encarecimiento de los recursos.

Resuelta la diferencia en el razonamiento de analistas y empresarios, surge la pregunta de qué esperar hacia adelante. El Banco vuelve a tomar decisiones esta semana y sobre la mesa estará nuevamente un ajuste importante en tasas. Su decisión en marzo fue dividida, con 2 miembros de la Junta abogando por 150pb de incrementos, y desde entonces, la inflación ha continuado incrementándose y a nivel global se ha comenzado a ver 1) una mayor preocupación por la inflación en varias economías, y 2) un alza sorpresiva de la inflación en muchos países. Por lo que consideramos que entre el abanico de opciones sigue estando el incremento de 150pb en la tasa, aunque no se puede desconocer la expresa preferencia de varios de los miembros por un ajuste gradual. Al final, lo más importante para destacar es que el Banco seguirá subiendo sus tasas, esperamos, hasta el 8,0%.

Pero, ¿por qué? El Banco necesita enviar un mensaje contundente para evitar que se creen espirales inflacionarias. Si no lo hace, seguramente le tocará a futuro hacer un esfuerzo mucho más marcado en tasas, lo que producirá una afectación mayor en la economía. Ahora bien, controlar la inflación es una muy importante responsabilidad de las autoridades económicas. La alta inflación es el peor impuesto que se le puede aplicar a una sociedad. Los hogares de menores ingresos tienden usualmente a ser los más afectados y no tienen mecanismos para protegerse del alza en precios.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21, piso 10. Bogotá, (Colombia).
Tel.: 3471600 ext 11448

