

# Artículos de Prensa

Bogotá, 8 de julio de 2013  
Análisis Económico

El Espectador

Juana Téllez  
Economista Jefe de Colombia  
juana.tellez@bbva.com

## Colombia y el “nuevo” Banco de Inglaterra

La figura del momento en política macroeconómica es Mark Carney, el nuevo “gobernador” del Banco de Inglaterra, el banco central británico. No sólo se trata de la primera persona que siendo extranjera dirigirá una institución nacional ligada sobre la que se define gran parte de la soberanía económica de una nación, sino que su capacidad para innovar y sorprender parece no tener límite.

En efecto, en su primera semana al frente del Banco de Inglaterra no sólo madrugó a trabajar a las 7 de la mañana, sino que decidió atender a los manifestantes que se apostaban a la entrada del banco en su segundo día. Pero lo más importante fue el anuncio en su cuarto día de adoptar para Inglaterra la política de “guía adelantada” que busca ofrecer al mercado una indicación precisa —casi un compromiso— sobre el nivel de su principal instrumento de política: la tasa de interés. Adicionalmente ofreció detalles de cómo adelantará el banco sus nuevas responsabilidades de supervisión “macroprudencial” y de estabilidad financiera.

¿Por qué nos debe importar en Colombia todo esto? En primer lugar, porque nuestro banco central ha seguido muy de cerca no sólo la carrera de Carney sino las políticas de banca central que él implementó en Canadá. Nuestro esquema de inflación objetivo —con la tasa de interés como instrumento— está modelado, sobre todo, en el canadiense. Por una parte, aquí el Banco de la República ya es responsable de la estabilidad financiera, emite juiciosos reportes periódicos sobre el estado de la misma y ha diseñado innovadores esquemas de supervisión “macroprudencial”, por lo cual no hay mucho que aprender allí. La pregunta, más bien, es si pronto veremos en Colombia una política de forward guidance, o “guía adelantada”, que nos indique qué debe esperar el mercado en materia de tasas.

Esta política podría ser muy útil en este momento en que la economía colombiana empieza a ganar tracción lentamente y acelerará su crecimiento en 2014. La reciente caída del precio de los TES y el empinamiento de su curva nos han alejado de la discusión sobre el momento en que el Banco de la República iniciará el proceso de normalización de su política monetaria.