

Colombia | Preguntas que trata de responder el Banrep

Juana Téllez

[El Espectador \(Colombia\)](#)

En las últimas semanas se movió el ambiente en torno a las previsiones sobre el futuro de la política monetaria en Colombia. Las declaraciones de miembros de la Junta Directiva de Banrep, el nuevo Informe del Gerente General de Banrep, las declaraciones del jefe de la Misión del FMI para Colombia, a la par con la publicación de sus proyecciones de crecimiento con ocasión de las reuniones de primavera en Washington, las declaraciones de dos respetados exministros sobre el pobre desempeño de la economía en el primer trimestre más la publicación de unos datos débiles de comercio e industria han sido un coctel repleto de información para los hacedores de política y los economistas que nos dedicamos a pensar en estos temas.

Tratando de simplificar, y aceptando de antemano que estoy dejando muchos temas por fuera, quisiera resaltar cuatro conjuntos de preguntas que salen de este coctel de información. Primero, en términos de crecimiento esperado para 2017-2018: ¿Cómo será el ajuste de la economía colombiana? ¿La recuperación esperada de la economía se dará gradualmente desde el segundo semestre como lo prevemos en BBVA Research? ¿Las estimaciones de crecimiento para 2017-2018 ya recogen los pobres desempeños en el consumo y la inversión privados que anticipan los datos publicados recientemente?

Segundo, en términos de crecimiento potencial: ¿Qué tanto potencial perdimos con el choque reciente? ¿En el rango de crecimiento potencial entre 3,0 % y 3,5 % anual caben los resultados de los modelos de la mayoría de los implicados en decisiones de política económica?

Tercero, respecto a la tasa natural de interés: ¿Cuál es la nueva tasa de interés natural? ¿Qué tanto pesa en esa estimación el cambio de contexto de las tasas de interés naturales de los países desarrollados? Y cuarto ¿A cuáles expectativas de inflación deben estar atentos los hacedores de política y a qué plazo de las mismas para sentir tranquilidad sobre la llegada de la inflación a la meta puntual del 3 %?

Es difícil de resolver este conjunto de preguntas y sólo el tiempo nos irá dando las respuestas. La Junta del Emisor tendrá que tomar una nueva decisión este viernes poniendo de nuevo sobre la mesa todos estos elementos para su horizonte de política.

Juana Téllez
BBVA Research
[@juanatellez](#)