

## Nuevas expectativas de política monetaria

El Banco de la República, banco central colombiano, estrena este año gerente general. Este cambio ha generado expectativas en la política monetaria del país, principalmente respecto a las tasas de interés y el control de la inflación.

Respecto a las tasas de interés, el mercado esperaba que en la primera reunión de la junta del Emisor llevada a cabo el pasado 27 de enero, se continuara con la senda expansionista de la tasa de interés, disminuyendo la tasa de referencia en 0,25 puntos y pasando de 7,5% a 7,25%. No obstante, la decisión que se tomó fue de mantener las tasas constantes con el argumento de evitar el incumplimiento de la meta de inflación por tercer año consecutivo y de dar un llamado al mercado a conservar la prudencia, dada la incertidumbre que se presenta actualmente en la política y economía global. La decisión tomada se dio en medio de una votación de cuatro a tres miembros de la Junta Directiva.

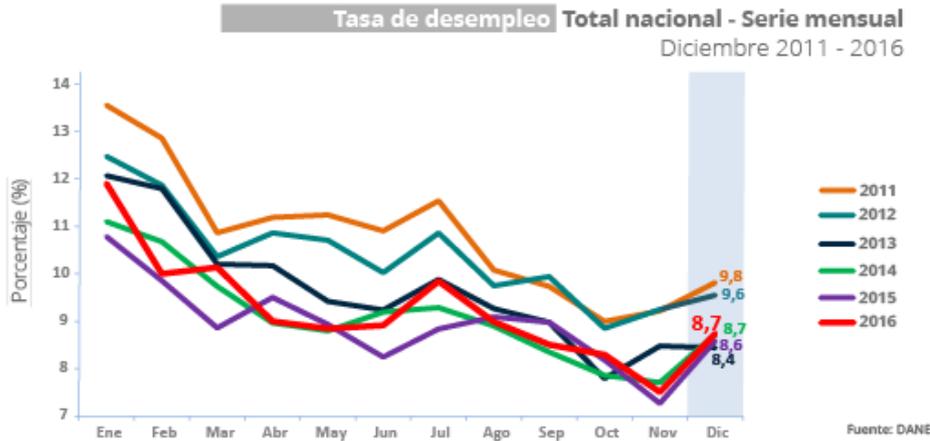
En esta línea, el gobierno y los analistas del mercado están en la mira de las expectativas respecto al control de la inflación. Si bien el cambio en los precios comenzó a disminuir a partir del segundo semestre del año pasado, al finalizar el 2016 se situó en 5,75%, valor superior al rango meta de entre 2% y 4% en el que el Banco de la República busca mantener la variación en el índice de precios.

Mantener la inflación en niveles cercanos a la meta es uno de los actuales retos en materia de política monetaria. No obstante, el comportamiento del mercado muestra una tendencia a la baja en las expectativas de inflación respecto a lo presentado el año 2015 y 2016, cuando el país experimentó altos índices de precios debido a fenómenos externos como el Fenómeno de El Niño y el mayor costo de los insumos importados generado por la devaluación. Estos choques de oferta generaron gran variabilidad en el índice de precios. Sin embargo, en la actualidad los choques se han disipado, por lo que se espera que la inflación al consumidor se reduzca lentamente hasta alcanzar el rango meta.

En enero de 2017 la inflación mensual se situó en 1,02%, representando un incremento en los precios menor al del mismo periodo en 2016, cuando la inflación para el mes de enero fue de 1,29%. De igual manera, la inflación anual para el mes de enero de 2017 fue de 5,47%, comparado con 7,45% en enero del año pasado. Uno de los argumentos que los analistas del mercado tenían a favor de disminuir las tasas de interés era el de evitar una posible revaluación a causa de la recuperación en los precios del petróleo. En enero del 2017, la tasa de cambio promedio del peso colombiano respecto al dólar americano fue de 2,964.45 y la depreciación promedio del mes se situó en -2,16%. Estas cifras contrastan con el panorama cambiario de enero de 2016, cuando la tasa de cambio promedio US\$/COP fue de 3,287.31 y la depreciación mensual 1,22%.

Otro argumento a favor de la disminución de las tasas de interés es impulsar la inversión, el crecimiento económico y los resultados del mercado laboral. El pasado mes de enero, el Departamento Nacional de Estadística – DANE publicó las cifras de desempleo para el año 2016. En el período de enero a diciembre de 2016, la tasa de desempleo nacional fue 9,2%,

aumentando 0,3 puntos porcentuales respecto al año anterior (8,9%). Así mismo, para el mes de diciembre de 2016, la tasa de desempleo nacional fue 8,7%, porcentaje levemente mayor al del mismo mes del año anterior cuando se ubicó en 8,6%. Finalmente, en diciembre de 2016, la tasa de desempleo en el total de las 13 ciudades y áreas metropolitanas fue 9,8%, igual proporción para el mismo mes de 2015.



Tomado de [www.dane.gov.co](http://www.dane.gov.co)

En este contexto, las nuevas expectativas de política monetaria estarán muy ligadas al comportamiento de la economía, principalmente en materia de crecimiento, inflación y tasa de cambio. La junta directiva del Banco de la República tendrá el reto de tomar decisiones de tasa de interés que permitan controlar la inflación, al mismo tiempo que fomentar la inversión y evitar tendencias hacia la revaluación del precio colombiano que puedan afectar el comercio, el costo de la producción y la estabilidad de los mercados. ■

### Principales proyecciones para 2016 y 2017

Colombia	2014	2015	2016	2017
<b>Crecimiento del PIB (%) <sup>(1)</sup></b>	4,4	3,1	1,8	2,2
Consumo (%) <sup>(1)</sup>	4,3	3,9	2,1	2,9
Inversión (%) <sup>(1)</sup>	11,6	2,6	-4,4	1,6
<b>Tasa de desempleo nacional promedio anual (%) <sup>(1)</sup></b>	9,1	8,9	9,2	8,9
<b>Inflación - IPC (% promedio) <sup>(1)</sup></b>	2,9	5,0	7,5	4,5
<b>Tasa de cambio representativa del mercado TRM (\$/US\$, promedio) <sup>(2)</sup></b>	2.001	2.742	3.055	2.791
<b>Déficit en cuenta corriente (% del PIB) <sup>(2)</sup></b>	-5,2	-6,4	-5,3	-3,2
<b>Balance del GNC (% PIB) <sup>(2)</sup></b>	-2,4	-2,8	-3,8	-3,1

#### Fuentes de datos históricos:

- (1) Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE.
- (2) Banco de la República.