



COLUMNISTA

Sugestiones: Otra vez la Emisión Monetaria

Lo primero es una teoría trasnochada que no tiene asidero en condiciones como la recesión actual, causada por desplome de la demanda.

Mauricio Cabrera Galvis

Facebook
 Twitter
 Linked In
 Enviar
 GUARDAR

POR: MAURICIO CABRERA GALVIS ·

Se volvió a alborotar el debate sobre el crédito del Banco de la República (BR) al gobierno para financiar los gastos que no ha hecho para contrarrestar los efectos económicos de la pandemia.

Esta vez, porque Petro y Claudia López volvieron a insistir en la propuesta que desde hace un año planteamos varios economistas, incluyendo ex ministros de Hacienda.

Los ortodoxos volvieron a decir que era una propuesta populista e irresponsable, sin importar que los bancos centrales de muchos países hicieron préstamos a sus gobiernos.

Repitieron los mismos argumentos: uno, que la emisión monetaria podía aumentar la inflación y dos, que se afectaba la credibilidad del gobierno y del mismo BR frente a los inversionistas internacionales.

Lo primero es una teoría trasnochada que no tiene asidero en condiciones como la recesión actual, causada por desplome de la demanda. Las cifras son contundentes: el año pasado el BR imprimió billetes a gran velocidad, y los medios de pago (M1) aumentaron 26.4%; ¿Se aceleró la inflación? No!, por el contrario se redujo a un mínimo histórico de 1.6% anual. Lo malo es que muy poco de ese dinero nuevo llegó al sector productivo, porque los créditos bancarios solo crecieron 2.9%.

Hoy todo el mundo aplaude que el BR haya bajado tasas de interés y emitido dinero, pero sigue la absurda visión maniquea de que la emisión es buena si va para el sector financiero privado, y mala si es un préstamo al gobierno.

En cuanto al segundo argumento vale la pena recordar lo que sucedió durante la Gran Depresión de los años 30 del siglo pasado. El gobierno de Olaya Herrera enfrentaba una caída del PIB del 8% con el agravante que el BR no podía emitir sin respaldo de oro, y con la fuga de capitales el M1 disminuyó cerca de 30%.

Cuando se autorizó al BR a emitir sin respaldo en oro había que encontrar una fórmula que le permitiera prestarle al gobierno. Lo hizo el creativo Minhacienda Esteban Jaramillo.

Le cedió al BR la utilidades de los siguientes 13 años de la explotación de las Salinas (la ISA de esa época), a cambio de un préstamo del BR de \$15.5 millones, que representaban el 40% de los ingresos del gobierno. El crédito del BR al gobierno llegó a ser el 6% del PIB y el país salió de la recesión. Es como si hoy le prestara unos \$60 billones.

La propuesta de la alcaldesa de Bogotá es que el BR le preste al gobierno \$50 billones garantizados con las utilidades futuras de ISA y **Ecopetrol**. El ortodoxo Esteban Jaramillo la aprobaría, y no habría que vender a ISA.

ADENDA: Excelente la propuesta del presidente de sembrar 60.000 árboles como homenaje a los muertos por el Covid. Ojalá propusiera también hacer otro bosque de 6.402 árboles como monumento a los jóvenes asesinados y presentados como falsos positivos.

Mauricio Cabrera Galvis
 Consultor privado.
 macabrera99@hotmail.com

REPORTAR ERROR | IMPRIMIR

Lo más leído

- Ingreso solidario permanente, en la agenda de Duque en el Congreso
- Riesgo de crédito, prioridad del sistema financiero en 2021
- Covid-19 contrajo clase media mundial por primera vez desde 1990
- Continúan en aumento los casos diarios de coronavirus en Colombia
- Se disparan los casos de covid: vuelven a estar por encima de 5.000
- Productos de belleza más vendidos a través del comercio electrónico

COLUMNAS ANTERIORES DE

MAURICIO CABRERA GALVIS

14/03/2021 **Vacunación privada ¿Sí o No?**

07/03/2021 **Desempleo y pandemia**

28/02/2021 **¿Cuál política de reactivación?**

21/02/2021 **Política de reactivación, ¿es suficiente?**

[VER TODAS](#)

Destacados

[OPINIÓN](#)
[NEGOCIOS](#)
[MIS FINANZAS](#)
[TENDENCIAS](#)


Nuestros columnistas

[DÍA A DÍA](#) | [LUNES](#) | [MARTES](#) | [MIÉRCOLES](#) | [JUEVES](#) | [VIERNES](#)
[Otros columnistas](#)


Mario Pardo
 Presidente ejecutivo de BBVA en Colombia

Energías no convencionales, oportunidad para el desarrollo

En Colombia, la generación eléctrica es limpia en su mayoría, sustentada en la riqueza del recurso hídrico.



Horacio Ayala Vela
 Consultor privado

Más de lo mismo

No existe voluntad para reducir al menos el impacto de los injustificados beneficios tributarios.



Rafael Herz
 Analista Internacional

El riesgo ruso

La declaración de Biden de que Putin "tendrá que pagar las consecuencias de sus actuaciones", entendible pero genera incertidumbre.



Flavia Santoro Trujillo
 Presidenta de ProColombia

BID, aliado en la reactivación

Hemos sido capaces de alcanzar resultados muy positivos, aún en esta coyuntura, y el rol del BID ha sido fundamental para lograrlo.



Juan Benavides Estévez
 Investigador asociado de Fedesarrollo.

Transición energética contextualizada

La expansión y reconversión energética exigen coordinarse con los modelos de conectividad inteligente surgidos durante la pandemia.

Recomendados

MOTOR

Señales de tráfico: invento milenario

FUTBOLRED

James Rodríguez tiene muy claro su plan de retiro: ¿lo dejarán?

Portafolio

Noticias de economía y negocios en Colombia y el Mundo.



COPYRIGHT © 2021 CEET. Prohibida su reproducción total o parcial, así como su traducción a cualquier idioma sin autorización escrita de su titular.



VERSIÓN PARA MÓVIL

Info general del portal: PBX: 57 (1) 2940100.
 Bogotá 4266000 - Línea Nacional 01 8000 110 990.
 Dirección: Av. Calle 26 # 68B-70.

servicioalclienteweb@eltiempo.com

protecciondedatos@eltiempo.com

CONOZCA NUESTROS PORTALES