

INICIAN ALIVIOS A ARROCEROS

Tras el paro arrocero que se presentó hace unas semanas, el Banco Agrario puso en marcha una serie de brigadas comerciales para aliviar las deudas que tienen los productores de arroz.

Economía

SUBE PERMANECE ESTABLE BAJA

DIVISAS

DÓLAR
\$ 4.149,24
TRM

ANTERIOR: \$ 4.191,79
(C) \$ 4.050 (V) \$ 4.100

EURO
\$ 4.477,86

ANTERIOR: \$ 4.533,84
EN DÓLARES: 1,08

MONEDAS BOLIVAR
\$ 59,26

PESO MÉX. \$ 202,56
REAL BRASIL \$ 727,29

CAFÉ (N. Y.)
US\$ 3,89
LIBRA

ANTERIOR: US\$ 3,80

PETROLIO (Brent)
US\$ 74,49
BARRIL

ANTERIOR: US\$ 74,74
CRUDO WTI US\$ 71,20

ACCIONES
1.625,55
COLCAP

SUBIERON 1,41 %

INTERÉS (E.A)
9,16 %
DTF

IBR (3 MESES) 9,28 %

UVR
\$ 385,0925
HOY

MAÑANA: \$ 385,2334

USURA
25,62 %
CONSUMO

INT. CT. BAN.: 17,08 %

¿Qué dice la Constitución sobre las relaciones entre el Presidente y el Emisor?

Ante los señalamientos del mandatario, se aviva el debate sobre la independencia que debe tener el Banco de la República. Análisis.

MAURICIO GALINDO - EDITOR DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS | @galindo

La publicación en la red social X del presidente Gustavo Petro sobre la junta del Banco de la República por dejar quietas las tasas de interés este lunes —más allá de que es solo un episodio adicional de esa naturaleza desde el inicio de su administración— no solo le apunta de nuevo a la independencia de la banca central, sino que llama la atención sobre la coordinación entre el Emisor y el Gobierno que ordena la Constitución.

De acuerdo con el artículo 371 de la carta política, todas las funciones del Banco de la República “se ejercerán en coordinación con la política económica general”.

Ese mandato se relaciona con el propósito del Banco de velar tanto por el poder de la moneda (que no se disparen los precios) y por la producción y el empleo en niveles sostenibles en el largo plazo debe cumplirse con decisiones del banco central y del Gobierno que no choquen entre sí.

Para este propósito, entonces, cada parte cumple funciones distintas, y los dos lados se complementan. Desde el lado del Emisor está el manejo de la moneda, principalmente con las tasas de interés. Del lado del Gobierno están las decisiones que buscan un equilibrio en las finanzas públicas (un déficit manejable), con prudencia en el gasto y eficiencia en conseguir ingresos, por ejemplo, con el recaudo de impuestos, que fue un tema muy discutido desde el año pasado por el fuerte incremento del hueco fiscal.

Así, en relación con la coordinación, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, hace un año le comentaba a EL TIEMPO que “lo fundamental para la política monetaria es la tranquilidad de que los desbalances fiscales se van reduciendo y la deuda pública, como porcentaje del PIB, tiende a converger hacia un nivel sostenible”.

Para ese momento, mayo del año pasado, Villar todavía preveía: “Para 2024 está previsto, de acuerdo con las proyecciones actuales del Gobierno, que



Los miembros de la junta directiva del banco. De izquierda a derecha: Bibiana Taboada; Germán Ávila, ministro de Hacienda; Mauricio Villamizar; Alberto Boada, secretario de la junta directiva; César Giraldo; Olga Lucía Acosta; Laura Molis y Leonardo Villar, gerente del Emisor. FOTO: BANCO DE LA REPÚBLICA

“En la medida de lo posible se debe procurar que la política monetaria, la fiscal y la regulatoria tiren para el mismo lado”.

Juan Pablo Zárate
EXVICEMINISTRO DE HACIENDA

el nivel de deuda aumentaría como porcentaje de PIB, pero en una magnitud coherente con la regla fiscal”, y además, “sería coherente con una perspectiva de volver a bajar ese nivel de deuda sobre PIB en los años subsiguientes”.

La coordinación

Juan Pablo Zárate, quien ha estado en los dos lados, como viceministro de Hacienda y como codirector del Banco de la República, dice que para alcanzar esa coordinación el Gobierno debe tener una política fiscal que no ataque contra la estabilidad macroeconómica, permitiendo al Banco de la Re-

pública hacer su tarea. En la medida de lo posible —agrega— se debe procurar que la política monetaria, la fiscal y la regulatoria “tiren para el mismo lado” en términos de sus efectos sobre el ciclo económico”. Además, “hay aspectos importantes de coordinación en otros temas como el funcionamiento de los mercados en que actúan el Banco y Hacienda y en otros aspectos en que el Banco de la República es el agente fiscal del Gobierno”.

Por su parte, Juan Alberto Londoño, también exviceministro de Hacienda, dice que “la coordinación entre la banca central y el Gobierno parte

de reconocer la independencia del primero de estos. Esto implica que el Banco de la República actúa como agente del Gobierno en la contratación de créditos externos, como custodia de los títulos de deuda pública y presta asesoría técnica al Gobierno. Eso es trabajar de manera coordinada, pero nunca puede perder su independencia a la hora de tomar sus decisiones principales, como la de establecer la tasa de interés de intervención, que es donde el Gobierno pretende obtener. La decisión del lunes genera tranquilidad en cuanto a la fortaleza de nuestras instituciones”.

Riesgos por deterioro fiscal

Luego de que, por mayoría, la Junta del Emisor decidió este lunes no bajar la tasa de interés de referencia, el presidente Gustavo Petro señaló a través de su cuenta de X que con esa decisión la Junta “busca contener el crecimiento económico”. Pero las réplicas desde los

otros puntos de vista se podrían sintetizar en una frase similar: “Con lo que se hace en materia de gasto e ingresos, el Gobierno busca contener el crecimiento económico”.

Efectivamente, no bajar las tasas puede frenar decisiones de inversión frente a una reactivación económica que no termina de consolidarse. Pero bajarlas puede revivir la inflación, que no se reduce desde noviembre, en momentos en que, a la vista de todos, se agudiza la crisis de las finanzas públicas, pues hay una relación entre crisis fiscal e inflación.

El hueco fiscal puede ser más hondo cuando el Gobierno aumenta gastos —especialmente de funcionamiento— o cuando no logra los ingresos que se propuso subiendo impuestos. O cuando se combinan las dos cosas. Y el mayor déficit se acompaña de la promesa de más deuda. Para llegar a fin de mes con los bolsillos rotos, hay que conseguir más plata prestada.

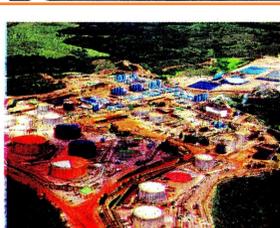
Un aumento previsible de la deuda del Gobierno erosiona la moneda, la deprecia. Por lo tanto, con la agudización de la crisis de las finanzas estatales (y cuando la aspira para ese dolor de cabeza es conseguir más plata prestada), es previsible que las alzas tomen fuerza de nuevo y se reactive la inflación.

En ese contexto, tras conocerse la decisión de la junta directiva del Banco de la República, el Centro de Estudios Económicos Anif comentó que “la postura de mantener inalterada la tasa de interés responde a un conjunto de variables macroeconómicas que justifican la cautela ante un escenario local y externo desafiante”.

Además, recordó que “en 2024, Colombia presentó un déficit del 6,8 por ciento del PIB, superando lo proyectado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo del año pasado. La preocupación persiste en 2025”.

Se podría interpretar que la visión que prima en la Junta directiva del banco central, en relación con la coordinación, es que ante las decisiones que toma el Gobierno sobre gasto público e ingresos tributarios, y los resultados que están produciendo, la mejor manera de acompañarlas desde la política monetaria es ser prudentes con los recortes de tasas de interés, para no atizar de nuevo la pérdida de poder de compra de los hogares colombianos, especialmente los más pobres, y no golpear la posibilidad de crecimiento y empleo sostenible en el largo plazo.

BREVES NOTICIAS DE ECONOMÍA



Ecopetrol Denuncian ingreso irregular

Ecopetrol aseguró que personas ajenas a la operación de la compañía ingresaron de forma irregular a varias de sus instalaciones en el Meta y obligaron a los operadores a apagar de forma abrupta dichas facilidades. Específicamente, estas personas ingresaron a las instalaciones de inyección del PAD 6 de Campo Rubiales, la Estación Centauros y Centro de Generación Caño Sur, ubicados en Puerto Galitán, Meta. Esto se suma a una serie de bloqueos que se están registrando en vías internas desde hace días.

Energía Afnia suspende cortes en la región Caribe

El gerente general de Afnia, Ricardo Arango Restrepo, anunció la suspensión temporal del racionamiento de energía eléctrica implementado en el Caribe. La aplicación del período de continuidad concertado ha generado críticas por parte de las comunidades impactadas, por lo que la compañía anunció que se retomará el diálogo.

Forbes Nuevo escalafón de los más ricos

Forbes actualizó su listado de los personas más ricos del mundo para el 2025. En la lista aparecen los colombianos Jaime Giliberti Bocal en el puesto 232 seguido de David Vélez que se ubica en la posición 259 del mundo. En la posición 378 del mundo está el empresario Luis Carlos Sarmiento Angulo.