Opinión



Francisco Miranda Hamburger
framir@portafolio.co
Twitter: @pachomiranda

CARTA DEL DIRECTOR

Un arranque incierto

Al final del año pasado buena parte de los analistas identificaron los factores geopolíticos como una de las principales fuentes de riesgo para el buen desempeño de la economía global en 2020.

Dentro de este abanico de riesgos se destacaba de manera particular el presidente de Estados Unidos, Donald Trump. En campaña por la reelección hasta noviembre próximo, las decisiones del impredecible inquilino de la Casa Blanca sobre temas como la guerra comercial con China tendrían un gran impacto en la economía mundial en este año.

Solo tres días de este 2020 pasaron antes de que una decisión de Trump materializara abruptamente esos riesgos geopolíticos. Se trata del ataque mortal del pasado viernes de Estados Unidos contra el general iraní Qassem Soleimani en Bagdad.

El duro golpe propinado por Washington al régimen de Teherán disparó la tensión política y económica en todo el planeta. No sólo por que Soleimani era la mano derecha y militar de Irán sino también porque elevó el riesgo de confrontación bélica en medio de la región productora de petróleo más importante del mundo.

Las primeras reacciones al ataque reflejaron tanto la incertidumbre como el temor. Desde el punto de vista político, el ayatolá Alí Jamenei, líder iraní, juró vengarse de Estados Unidos y se retiró del acuerdo de contención nuclear mientras las Naciones Unidas condenaba las acciones norteamericanas.

Las tres potencias europeas- Reino Unido, Francia y Alemania- intermediaron ante Irán para frenar cualquier escalada del conflicto y la OTAN está revisando la continuidad de su presencia en Irak.

> **El 2020 inicia en medio de la incertidumbre generada por la crisis Estados Unidos- Irán. La geopolítica es hoy la mayor fuente de riesgo.**

En materia económica se disparó, como era de esperarse, el barril de petróleo hasta los 70 dólares y el oro alcanzó su máximo nivel en 7 años. Los inversionistas buscaron activos para refugiarse durante la crisis.

Las expectativas de los mercados giraron en estos días alrededor de la eventual retaliación de Irán contra Estados Unidos. Ésta ya comenzó oficialmente anoche con dos oleadas de ataques con una docena de misiles a bases estadounidenses en territorio iraquí.

Los siguientes pasos de Trump en la región no son muy claros- de hecho, hubo un anuncio de retiro de las tropas norteamericanas de Irak que luego fue desmentido como un "error".

Aunque la tradición de las represalias iraníes ha sido mediante milicias aliadas y grupos terroristas que financia alrededor del mundo, los ataques de anoche muestran que Teherán retaliará directamente. Habrá que esperar la magnitud de la respuesta por parte de Washington y si Irán mantiene la ofensiva.

Otra forma de contraataque de Irán sería cerrar el estrecho de Ormuz, por donde circula una buena cantidad del petróleo del mundo Sin embargo, la geopolítica del petróleo ha cambiado mucho en las últimas décadas en las que la dependencia de Estados Unidos del crudo del Medio Oriente ha disminuido. Esto reduce sustancialmente la capacidad iraní de generar disrupciones permanentes en la oferta mundial de petróleo.

Tras el inicio oficial de la "venganza" contra Estados Unidos ya no se puede descartar un escenario de nuevas confrontaciones entre un régimen iraní presionado para responder y un gobierno de Estados Unidos que ya tiró la primera piedra. Los mercados calibrarán hoy y en próximos días si la respuesta inicial de Irán constituye un paso más firme hacia una confrontación mayor.

El año electoral en Estados Unidos complica el escenario ya que la tentación para Trump de tomar decisiones militares con criterios electorales es muy alta. El 2020 arranca con muchas incógnitas sobre esta crisis que terminará impactando el desempeño económico global. La geopolítica se ratifica hoy como la fuente del mayor riesgo.

Inflación y política monetaria



Roberto Junguito

De acuerdo a lo reportado por el Dane, la inflación en Colombia en el 2019, medida en términos del incremento porcentual anual en el índice de precios al consumidor IPC, fue del 3,8%.

Al analizar dicho resultado, el Departamento Nacional de Planeación destaca que la inflación se colocó dentro del rango meta del 2-4% establecido por la autoridad monetaria durante dos años consecutivos. Así pues, la meta se cumplió tanto en el 2018 cuando registró un aumento del 3,18% como en el 2019. La inflación se situó por debajo de lo esperado por el mercado, que pronosticaba un rango entre 3,81% y 3,84%. Los logros en materia de control de la inflación se pueden catalogar como un éxito de la Junta Directiva del Banco de la República. Cabe recordar que según la Constitución de 1991 el mandato principal de la Junta Directiva del Banco de la República es la defensa del poder adquisitivo de la moneda o sea el control de la inflación.

Los componentes que registraron el mayor incremento anual fueron alimentos y bebidas no alcohólicas, que se originó principalmente por las alzas del primer semestre del año y por los incrementos en el arroz y en las frutas frescas. El comportamiento de los alimentos y bebidas explica, en gran medida, el aumento de la inflación anual, ya que pasaron de registrar un aumento del 1,87% al cierre de 2018 a uno del 5,80% en 2019, aunque los resultados de noviembre-diciembre indicarían que su tendencia alcista se está quebrando. Otros de los rubros que tuvieron una inflación anual por encima del promedio fueron: Educación (5,75%), Bebidas alcohólicas y tabaco (5,48%), y Restaurantes y hoteles (4,23%).

> En Colombia existe un buen margen para reducir las tasas de interés si se quiere estimular el crecimiento del PIB mediante una política monetaria más expansiva".

En términos de los incrementos en el índice, según las principales ciudades del país, el Dane reporta que las de mayores aumentos porcentuales se dieron en Riohacha (4,79), Cali (4,53), Medellín (4,49), Armenia (4,28), y Barranquilla (4,13). Es interesante destacar que Bogotá registró un aumento anual del índice del (3,49) por debajo del promedio nacional.

Si se tiene en cuenta que la inflación, tal como lo argumentaba Milton Friedman es, ante todo, un fenómeno monetario, el resultado de la inflación registrada en el 2018 y 2019 refleja un buen manejo monetario por parte de la Junta Directiva del Emisor. Al respecto, cabe resaltar que la tasa de interés de intervención del Banco de la República para fines del manejo monetario se ubica en un 4,25% y que esta se ha mantenido a ese nivel desde mediados del 2018, lo que en conjunto con el cumplimiento de la meta en inflación en esos dos años permite concluir que su nivel ha estado bien calibrado. A diferencia de lo que viene sucediendo en las economías más avanzadas en las cuales las tasas de interés son muy cercanas a cero y donde no es posible ya utilizar la política monetaria para estimular la economía, en Colombia todavía existe un buen margen para reducir las tasas de interés si se viese conveniente estimular el crecimiento económico mediante una política monetaria más expansiva.

Este resultado de la inflación y del manejo monetario en Colombia permite resaltar la importancia de disponer de instituciones económicas sólidas como es el Banco de la República y su Junta Directiva encargada del manejo monetario, cambiario y crediticio.

Exministro de Hacienda.
roberto.junguito@gmail.com

Portafolio El Tiempo Casa Editorial
www.portafolio.co

Copyrights © 2019. EL TIEMPO Casa Editorial S.A. Prohibida su reproducción total o parcial, así como su traducción a cualquier idioma sin autorización escrita de su titular.

Director
Francisco Miranda Hamburger
framir@portafolio.co

Editor adjunto y jefe temático
Édmer Tovar Martínez

Subeditores
César Augusto Giraldo Briceño
Rubén López Pérez

Sala de Redacción
ECONOMÍA Y NEGOCIOS
Constanza Gómez
Andrés Cárdenas
Alfonso López Suárez
Sebastian Londoño
Laura Viviana Lesmes Díaz
Valerie Cifuentes

Editor Portafolio.co
Pedro Miguel Vargas Núñez

PERIODISTAS EN COLOMBIA **Oficinas de EL TIEMPO**
Medellín: Jorge García
Bucaramanga: Félix Quintero
Cali: José Valencia
Ibagué: Fabio Arenas
Barranquilla: Estewil Quesada
Eje Cafetero: Fernando Umaña

Director Gráfico
Beiman Pinilla

Jefatura de Diseño
Juan Manuel Leal

Concepto Gráfico y Diseño Editorial
Diana Yamile Acosta González

Diseño y Diagramación
Diana Yamile Acosta G.
Edwin Puentes Martínez

Infografía
José Alirio Díaz

Fotografía
Casa Editorial EL TIEMPO

Colaboradores
Roberto Junguito B., Mario Hernández, Miguel Gómez M., Pablo Pinto B., y Beethoven Herrera.

Gerente Portafolio
María Cristina Amaya Hoyos
marama@eltiempo.com
Tel.: 2940100 Ext.: 2860.

Jefe Mercadeo
Ibón Andrea Bernal Torres,
ibober@eltiempo.com

Oficina de redacción, administración y ventas
Avenida Calle 26 No. 68B-70
Bogotá, Colombia. Tel: 2940100.

Suscripciones
Bogotá: 3538888
Línea Nacional:
01 8000 118080
Medellín: 2507988
Cali: publicidad: 6836000

Servicio al lector
Bogotá: 6687155
Barranquilla: 511077
Ibagué: 610799 - 610790.
Conmutador: 2940100.