

transcript

00:00:00

Speaker 1: Bueno, muchas gracias. Encantado de estar con todos ustedes aquí. Los veo con frecuencia estos días. No También para otros propósitos, pero debo que en relación con la con la decisión de la Junta de del Banco de la República que llevamos. La lucha contra la inflación es, por supuesto, el objetivo número uno que la Constitución colombiana le dio al banco y por lo tanto es un objetivo esencial y esperamos que esa serie de decisiones tengan algún efecto en materia de frenar la inflación y, obviamente, gradualmente volver a la a la meta que había sido muy exitosa. El banco de 3% con un margen de 12 entre 5% y 5%, que fue la que estuvo vigente por por varios años. Pero obviamente las condiciones atípicas de los últimos años se han han impedido, digamos que que en Colombia, como en virtualmente todos los países del mundo, no se puedan cumplir las metas de inflación. En todo caso, la inflación, pues ha sido un proceso bastante frustrante y el dato del mes anterior fue particularmente frustrante. Esperamos. Yo soy. Yo estoy entre los optimistas. Creo que el dato de este mes va a ser más positivo y eso puede cambiar. Y uno de los problemas más complejos es que las expectativas de inflación se están definiendo o están cambiando demasiado. Podríamos decir, con base en la información de un mes o dos o muy poca información. Entonces, si sube la inflación, las expectativas cambian. Si bajar la inflación como espero ocurra, las expectativas también cambiará. Pero ese tema ha sido bastante frustrante porque da una dinámica de corto plazo a las expectativas, que ha sido muy difícil de manejar y hasta ahora pues no han tenido ni en Colombia ni en el mundo entero claramente una tendencia a la baja. Además, se ha generado otro fenómeno que que es muy perjudicial, que es lo que la indexación de precio y salario. Entonces, obviamente con la inflación más alta, otros productos, otros empresarios comienzan a fijar sus precios basados en la inflación más alta, los trabajadores comienzan a demandar salarios pasados, la inflación más alta. Ese fenómeno de de indexación, es un fenómeno muy complejo de manejar. A mí me tocó en mi ronda anterior como ministro de Hacienda y fue fue bastante difícil de manejar hasta que lentamente se logró, digamos, ir bajando ese fenómeno de indignación y obviamente una inflación baja, pues tiene precisamente la gran ventaja de que de que los precios, pues que todas las expectativas de y la formación de precios tienen en cuenta que esos es inflación baja. Entonces eso permite, digamos, unas unas políticas positivas, digamos, en materia de de muchos otros indicadores económicos, entre ellos uno que que obviamente preocupa mucho a Colombia y al mundo entero, que son las tasas de interés altas que digamos, son parte de este proceso de inflación a nivel de Colombia, pero también a nivel de del mundo. Y así cómo? Cómo logramos bajar las tasas de de de interés va a depender mucho más de la inflación, de las expectativas de inflación. De todas maneras, digamos, como lo dice el comunicado, también hay el la, la nueva incertidumbre que se genera por la, digamos, por el contexto nacional e internacional en materia de actividad productiva, de crecimiento económico, se ya en este, en ya pues hay hasta el segundo trimestre. Como decía el comunicado, las tendencias fueron muy positivas, pero ya se comienza a haber distintas señales de desaceleración de la economía. Y además, encima de esas, por el contexto internacional que es uno dos es muy adverso tanto en materia. Como actividad productiva. Esperamos ver como se se puede evitar. También está esa fuerte desaceleración económica que el equipo técnico del banco ahora estima un crecimiento de solo el 0,7% el año entrante. Muchas gracias.

transcript

00:05:21

Speaker 2: Muchas gracias, señor Ministro. Abrimos entonces nuestra rueda de prensa? La primera pregunta la formula el periodista Carlos Vargas de la agencia Reuters. Ministro gerente. Muy buenas tardes. Básicamente gerente, el equipo técnico dio una proyección nueva en materia de inflación. Cómo están esos números que. Que quisiéramos conocerlos.

00:05:50

Speaker 1: Bueno, como ustedes saben, el equipo técnico del banco cada tres meses publica sus escenarios de inflación en el informe de política monetaria. Eso sucederá después de la próxima junta, no en la junta actual. Estamos trabajando sobre los, digamos, las proyecciones que están implícitas en las expectativas del mercado. Obviamente, el equipo técnico hace sus sus proyecciones también, pero no las hacemos públicas. Lo que sí se muestra las expectativas del mercado es que la proyección que se tiene para finales de este año, obviamente, pero también para el año entrante y para el 2024, son niveles de inflación más altos de los que se preveían hace hace un par de meses. Y eso es una de las preocupaciones que obliga a adoptar una medida nuevamente fuerte de aumento de la tasa de interés y de búsqueda de reducción de esa inflación y de búsqueda de ajuste en esas expectativas hacia el futuro. La política monetaria que hacemos hoy tiene impactos que se ven de manera clara, con un rezago importante después de nueve meses, después de un año, incluso un año y medio después de que se adopten las decisiones. Y lo que se está tratando es de garantizar una convergencia gradual de la inflación desde esos niveles que están por encima del 10% en este momento, hacia esa meta de mediano plazo que tenemos del 3%. Se quiere hacer de la manera en que ello genere los menores costos posibles a la actividad económica en el corto plazo y obviamente, bajo la percepción de que una inflación baja a largo plazo contribuye a un mayor crecimiento.

00:08:01

Speaker 2: Muchas gracias, gerente. Podría haber sido una pregunta. No, no les preocupa. Estaba más para el ministro que esta inflación que todavía no han logrado detener y la reforma tributaria puedan estrangular la economía el próximo año.

00:08:19

Speaker 1: Y el siguiente.

00:08:22

Speaker 2: No se conceda.

00:08:25

Speaker 1: Resultado.

00:08:28

Speaker 2: Aló? Ya es ese resultado, no? No creo que se pueda dar en tres cosas por, digamos, un principio macroeconómico. Es que si uno, digamos, el gobierno recauda más impuestos, pero también aumenta el gasto público, que es precisamente lo que queremos hacer para porque esta reforma tributaria es para financiar el aumento del gasto social en particular, no? Entonces le damos el el efecto conjunto de impuestos y gasto es incluso ligeramente positivo. Es lo que en la jerga de los economistas llamamos el multiplicador del presupuesto balanceado. Si quieren utilizar ese término, pero ese es el término que se utiliza en macroeconomía. O sea, de hecho hay un efecto positivo, no negativo.

transcript

00:09:18

Speaker 1: Muchas gracias, ministro. La siguiente pregunta la formula Joaquín López del diario La República.

00:09:23

Speaker 2: Buenas tardes. Dos cosas una para el gerente, otra para el ministro. La primera gerente. Digamos que ustedes hasta qué punto están sintiendo que el alza de tasas sí está reflejando, pues un efecto de la inflación? Digamos que lo que se ha visto también es que el crédito de consumo está creciendo bastante fuerte e incluso no pensaríamos en que las subidas podrían ser de pronto más agresivas o continuar en lo que queda del año, porque, por ejemplo, algunos analistas esperaban hasta 150 puntos hoy. Ah, perdón. Y la segunda para el ministro es de pronto acá todos hablamos de preocupaciones, pero entonces no ve. De pronto comienza otra preocupación con la inflación. De pronto el próximo mes, pues los próximos meses, cuando empiecen las subidas de la gasolina.

00:10:09

Speaker 1: Me refiero a la primera pregunta. Hay que tener muy en cuenta que la política monetaria empezó a ajustarse inicialmente de manera muy suave, gradual. Hace exactamente un año y después aceleró el proceso de ajuste que se dio de manera más fuerte en los meses de junio y julio de este año. Los impactos de la política monetaria se sienten con un rezago importante y además no han contrarrestado en lo que hemos visto hasta ahora, la cantidad y la magnitud de las sorpresas que hemos tenido desde frentes fundamentalmente internacionales. Las presiones de costos que ha habido sobre la inflación y el impacto que ha tenido el encarecimiento de los alimentos, en buena medida por situaciones internacionales, por el encarecimiento de los alimentos a nivel mundial y de los fertilizantes a nivel mundial. Después de la invasión de Ucrania y el aumento en muchos otros productos básicos. Y eso, unido a situaciones internas de E en las que la demanda se ha mantenido dinámica y facilita la dispersión de sus aumentos de precios hacia hacia otros productos, pues hace que todavía no se haya empezado a ver el proceso de reducción de la inflación. La expectativa es que en los próximos meses empecemos a ver esa reducción y que se vea de manera particularmente importante a partir del mes de enero, cuando vamos a estar comparando con los momentos en que tuvimos los mayores aumentos este año. En ese sentido, creo que las hemos tenido sorpresas, hemos tenido sorpresas al alza. Allá se ha unido también el hecho de que la devaluación del peso frente al dólar, que no es otra cosa que el reflejo de una apreciación del dólar frente a todas las demás monedas del mundo, también nos ha afectado en esas presiones inflacionarias y se nos ha juntado un panorama que ha impedido ver el fruto de la política monetaria menos expansiva o eventualmente ya recientemente constructiva, sobre una menor inflación. De todas maneras, esperamos que esos efectos los veamos en el futuro próximo y en particular de manera muy clara, desde comienzos del próximo año.

00:12:54

Speaker 2: Bueno, el el alza de la gasolina y la decisión de no aumentar la CPM en los tres últimos meses de este año va a generar un impacto mínimo sobre la inflación. La estimación es que es menos de 2/10 el impacto sobre la inflación de las alzas. En el caso de la CPM, además, estamos capturando el efecto de la baja de los precios internacionales del biodiesel, que digamos que entra en un 10% en el CPM en Colombia, proveniente de la del biodiésel de

transcript

Palma, que es el que se utiliza en Colombia. Entonces por eso es posible, digamos, no aumentar el precio de las de la CPM, en tu caso todavía para el año entrante, pues no hay ninguna decisión de parte del presidente sobre la magnitud del ajuste. Entonces veremos en su momento. Pero obviamente una de las consideraciones que tuvo el gobierno pasado de aumentar los precios, sino al puro final, digamos una vez nosotros de, digamos, digamos, de comenzar también a hacerlo gradualmente, muy gradualmente, especialmente evitar el efecto sobre la inflación de la magnitud del aumento, si va a depender de el año entrante, dependerá también del impacto sobre la inflación.

00:14:21

Speaker 1: Muchas gracias Ministro. La siguiente pregunta la formula Sara Garcés, analista de la firma Acciones y Valores.

00:14:33

Speaker 2: Muchas gracias y buenas tardes, señor Ministro y señor gerente. Mi pregunta va dirigida hacia Vemos un contexto regional en el que el Banco de Brasil ya ha detenido la subida de tasas y estamos viendo que se puede estar acercando la región al final del ciclo alcista. Consideran que en Colombia también nos estamos acercando a ese nivel? O consideran que el consumo por encima de la tendencia nos está generando alguna divergencia?

00:15:02

Speaker 1: Bueno, creo que es evidente que hemos hecho un ajuste importante a las tasas de interés. Con el ajuste de hoy, realmente ya son 825 puntos básicos que han aumentado las tasas de interés de política desde septiembre del año pasado y nos hemos ido acercando hacia un nivel que se considera restrictivo y que ayuda a que la inflación deje de depresión, ansiedad. Se genera estas expectativas que ya mencioné de que la inflación empezará a tener una tendencia descendente en el futuro cercano. Hay que tener en cuenta que algunos países, como usted menciona el caso de Brasil, ya han manifestado que probablemente no van a seguir haciendo ajustes en la tasa de interés. Pero en ese caso particular, la tasa de interés está considerablemente más alta de lo que está en Colombia y será un ajuste mucho más fuerte del que del que hizo Colombia en su momento. Nosotros hemos ido a un ritmo más gradual, muy cuidadoso, teniendo mucho, mucha precaución sobre los impactos que pueda tener este proceso sobre la actividad productiva. En el caso de Brasil, los ajustes fueron muy fuertes y ya están viendo una reducción de la inflación en los últimos dos o tres meses que les permite estar más tranquilos en este frente. Ojalá la perspectiva para nosotros sea estar en una situación de inflación bajando y de no tener que seguir subiendo la tasa de interés en el futuro. Pero el análisis sobre la sobre subir y en cuanto a subir eventualmente la tasa de interés es algo que nosotros hacemos dependiendo de la última información disponible en cada momento y obviamente lo haremos en las próximas directivas.

00:17:11

Speaker 2: Gracias, señor Gerente. También un agradecimiento especial para las más de 600 personas que en este momento siguen esta transmisión. Y a continuación le transmito una pregunta al señor Ministro formulada por el analista Jorge Restrepo. Dice Señor Ministro, usted dice que el fenómeno de indexación es difícil de manejar. Qué modificaciones buscará

transcript

hacer el Gobierno nacional en esta materia para contribuir a una mayor desintegración de la economía colombiana?

00:17:39

Speaker 1: Bueno, en realidad, pues digamos el fenómeno de la indexación, que es el término que yo prefiero en castellano a la indexación en la indexación. Es un fenómeno que que es muy complejo en Colombia, pues en el mundo entero los países que tienen inflación tienen ese fenómeno. Digamos que otros precios y salarios se fijan con base en lo que está pasando con la inflación general, no es cierto? Entonces eso fue, estrictamente hablando, de las medidas radicales que se han tomado en contextos de altísimos niveles de inflación. Realmente eso son el congelamiento de salarios, pero eso es un hecho, no es una condición apropiada para Colombia y lo que hay que hacer es básicamente esperar que, que, que la reducción de la inflación haga que el fenómeno se vaya haciendo más débil. Pero pero hace más compleja la reducción de la inflación, o sea, hace que el proceso sea más lento pero bueno. Pero de hecho, como yo comenté en la Junta, de hecho, de cuando yo fui anteriormente ministro de Hacienda, la indexación en la inflación eran más altas, no? Y digamos, nosotros teníamos, digamos, celebrábamos, cuando la inflación no bajaba un punto en un año. Ahora, digamos, de acuerdo con todas las previsiones, el año entrante vamos a bajar cuatro o cinco o seis puntos porcentuales. Entonces esperamos que eso realmente ayude a debilitar la indignación de tener que hacer tomar medidas especiales en ese campo.

00:19:28

Speaker 2: Muchas gracias, ministro. La siguiente pregunta es del analista Juan Pablo Espinosa para el señor gerente y dice Qué implicaciones sobre la inflación de 2023 tiene el ajuste a la baja en el pronóstico de crecimiento del equipo técnico?

00:19:46

Speaker 1: Bueno, yo creo que son variables interconectadas, donde uno no puede decir que una explica la otra solamente, sino que ambas se explican entre sí la E en la perspectiva de un menor crecimiento. El año entrante refleja la perspectiva de un menor dinamismo de la demanda agregada en ese año, que en parte proviene de esta política monetaria restrictiva que está adelantando el Banco de la República y que va encaminada a que la inflación también se modere el año entrante. En ese sentido, es el menor crecimiento y la menor inflación irían de la mano en el corto plazo, con la perspectiva de que en la medida en que logremos esa menor inflación, la economía pueda recuperar un ritmo de crecimiento más alto hacia el futuro. Pero me parece importante destacar que el menor crecimiento del año entrante previsto por el equipo técnico se contrarresta totalmente y con creces por un mayor crecimiento previsto para este año. En ese sentido, el nivel de actividad económica que tendríamos el año entrante, de acuerdo con las proyecciones del equipo técnico, es un nivel de actividad mayor que el que estaba previsto en las proyecciones del equipo técnico que se publicaron hace un par de meses. La razón es simplemente que este año estamos creciendo más con respecto a ese mayor crecimiento que hay, como se decía en el comunicado. Se estima para este año un 7.8%, uno de los crecimientos más altos en el mundo entero y un menor crecimiento del año entrante. 2.3 por 100.4% no reduce el nivel de actividad frente a lo que estaba previsto. Simplemente reduce el ritmo de crecimiento frente a una variable que este año va a estar considerablemente más arriba de lo que estaba

transcript

previsto. Ese menor ritmo de crecimiento es compatible, en cualquier caso, con un mayor nivel de actividad el año entrante de lo que estábamos proyectando hace un par de meses.

00:22:05

Speaker 2: Gracias Gerente. La siguiente pregunta la formula acá el periodista Juan Armando Rojas de FMI. Buenas tardes. Dos preguntas para el ministro y una para el gerente. Para el señor Ministro. Mencionó tres veces la palabra frustrante. La lucha contra la inflación al margen de las acciones de política monetaria. El gobierno tiene otra batería de medidas para luchar contra la inflación. Y en ese contexto, quería preguntarle si está totalmente descartado que, por ejemplo, se piense en un precio interno de la gasolina para evitar que ese factor siga empujando la inflación. Para el ministro y para el gerente, si quisiera que nos precisara cuál es la razón o la explicación principal de por qué se va a desacelerar tanto la economía el año entrante y qué mensaje puntual le enviaría a los jefes de hogar que están acomodando sus presupuestos para el año entrante? Endeudarse, no endeudarse. Invertir, No invertir.

00:23:29

Speaker 1: Gracias a la frustración. Lo que yo diría que es un freno mundial, porque digamos algunos de los elementos que están alimentando la tendencia mundial hacia la aceleración de la inflación que hemos vivido en el mundo entero, fue digamos, que los precios han comenzado a aumentar de muchos productos básicos. A fines del año pasado fue la invasión de Rusia a Ucrania en febrero. Entonces, eso ha hecho muy difícil el manejo monetario en el mundo entero. O sea, eso no es un tema. Ojalá de Colombia todos los bancos centrales del mundo han aumentado tasas, no digamos. Y sin embargo, la inflación no ha cedido ni aquí ni en otras partes. Eso es lo que es lo frustrante, digamos, de una política monetaria que uno diría son los problemas de oferta de productos básicos que se agudizaron con la E, con la invasión. Los que han venido golpeando, digamos, a al mundo entero. Esa es la parte, digamos, compleja, digamos, obviamente, digamos, y yo repito, de hecho, la magnitud de lo que haga el gobierno en materia de aumento de de gasolina y de hace PM el año entrante va a depender de, obviamente las condiciones inflacionarias. O sea, lejos está el gobierno de querer que digamos vamos a alimentar este problema de inflación, pero también tiene que corregir una E un déficit del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles, pues que digamos es de 36 billones de pesos, no? Y por lo tanto es una carga importante sobre las finanzas públicas, que digamos que tiene que corregirse eso. Por eso es que el Presidente aceptó comenzar a ajustar los precios de la gasolina.

00:25:32

Speaker 2: Sobre la pregunta acerca de las perspectivas de crecimiento para el año entrante. Yo quisiera empezar por ratificar o repetir la idea de que las El cambio, las proyecciones que ha hecho el equipo técnico del banco va en dos direcciones y ambas hay que mirarlas en conjunto. La primera es que aumentó en casi un punto porcentual el crecimiento previsto para este año. Eso implica que el ingreso real de los colombianos aumentaría un punto porcentual más de lo que estaba previsto inicialmente. Redujo la proyección de crecimiento sobre ese nivel más alto para el año entrante ya en 0.4% puntos porcentuales. Visto en conjunto. Esto significa que el ingreso está aumentando más. Este año va a ser más alto de lo que estaba previendo hace dos meses y mucho más alto de lo que se preveía. Se preveía hace cuatro o cinco meses. En este año y que el año entrante también va a ser más alto de lo

transcript

que preveíamos antes. Por qué? Lo que pasa es que como crecemos tanto más este año, el aumento del año entrante va a ser considerablemente menor. Pero el nivel de actividad, el nivel de ingreso de los colombianos, va a ser más alto de lo que estábamos previendo. En el informe de política monetaria del mes de julio, o lo que es muchísimo más alto de lo que estaba previendo antes. Ahora, con respecto a cómo ver esta situación desde el punto de vista de los hogares, creo que sí. Es muy importante que cuando esto está sucediendo está reflejando un aumento grande en la demanda, que en buena medida está siendo financiado porque la gente se está yendo a adquirir créditos. Los créditos de consumo están creciendo más cerca de 23%. Y esos créditos ayudan a explicar un mayor gasto ahorita, pero van a implicar menor gasto en el futuro. Y estas proyecciones reflejan ese ese impacto o impacto que obviamente se magnifica cuando la tasa de interés desafortunadamente tiene que aumentar para controlar la inflación. Pero un mayor endeudamiento hoy que nos toca pagarlo el año entrante, implica que hoy podemos gastar más, pero que el año entrante vamos a tener que gastar menos. Esta situación va en un contexto en que. Estamos tratando de desestimular ese gasto mayor hoy mediante el aumento de las tasas de interés para ayudar a controlar las presiones inflacionarias. Al desestimular los subimos la tasa de interés y hace que el impacto de reducción de crecimiento del año entrante sea un poco mayor. Y eso es lo que vemos en términos de las tasas de crecimiento. Pero repito, el nivel de ingreso de los colombianos, el nivel de actividad económica de Colombia, tal como lo está proyectando hoy el equipo técnico del banco, es mayor no solamente para este año, sino también para el año entrante. Frente a lo que se proyectaba hace un par de meses. Lo que pasa es que como crecimos tanto más este año, la tasa de crecimiento, la variación el año entrante, va a ser un poco menor de lo que estaba previsto.

00:29:06

Speaker 1: Muchas gracias. Ante la siguiente pregunta, la formula la periodista Paula Belalcázar de Citi TV.

00:29:12

Speaker 2: Bueno, buenas tardes, mi pregunta es que ustedes hace un momento hablaban sobre optar medidas más fuertes, además de incrementar las tasas de interés, pues cuales se podrían implementar y quisiera que lo analizáramos un poco del lado de la gente, la gente si está preparada para esos aumentos.

00:29:34

Speaker 1: Bueno, obviamente siempre es preferible decir que no se hagan aumentos de la tasa de interés y es preferible tener unas circunstancias que no obliguen a aumentar las tasas de interés. Como ustedes saben, el Banco de la República en el período de la pandemia, adoptó una política monetaria fuertemente expansiva. Una política monetaria donde la tasa de interés se redujo a los niveles mínimos históricos y eso ayudó a que las personas, la población en general, que estaba enfrentando una situación tremendamente compleja, pudiera más fácilmente endeudarse, pudiera más fácilmente estimular su consumo y hacer un consumo mayor en ese momento. Eso estimuló una recuperación de la economía, que fue mucho más rápida de lo previsto inicialmente, que ayudó a que ya en el tercer trimestre del año 2021 se hubiera recuperado los niveles de pandemia de actividad. Y una pregunta obvia Bueno, y si eso fue tan bueno, por qué no lo mantenemos siempre? Porque si mantenemos indefinidamente una política monetaria tan expansiva que empieza a

transcript

pasar, empiezan a subir los precios, empieza a generarse presiones inflacionarias, como pasó en el mundo entero, en el mundo entero. La recuperación muy rápida de la economía en el año 2021 empezó a las presiones que se vieron en muchos tipos de precios en alimentos, pero también en productos básicos en el petróleo, porque la capacidad de producción no alcanzaba a satisfacer la demanda y por eso se ha hecho necesario y se ha visto de manera muy evidente en el período reciente, que todos los bancos centrales del mundo, prácticamente todos los bancos centrales del mundo, aumente la tasa de interés. Eso no es algo que se haga por placer, no es algo que sea popular. Desafortunadamente, es algo que si no se hace hoy, va a resultar aún más costoso en el día de mañana. En ese sentido, la preocupación por los costos que tiene la tasa de interés más alta, el estímulo que eso genera a tomar créditos, es algo cierto, es algo que hay que reconocer. Pero esa es una medida que el banco se ve obligado a tomar para evitar que los costos sean aún mayores en el futuro. Si no se adoptaron esas decisiones y terminaríamos viendo una inflación ya sistemáticamente más alta de manera persistente en el futuro, por eso tenemos que corregir unos costos hoy, apretar las riendas de la economía para que no vayamos a caer en una situación aún más complicada más adelante.

00:32:27

Speaker 2: Gracias, Gerente. Entramos ya en la recta final de nuestra rueda de prensa. La siguiente pregunta la ha formulado Carmen de Bloomberg. Gerente. Ministro. Buenas tardes. Quisiera empezar a preguntarles si el crédito de consumo sigue subiendo incluso después de ese aumento tan fuerte de tasas de interés del último año. Hay algo más que desde la regulación o desde el gobierno se puede hacer para que los bancos dejen de prestar al mismo ritmo al que lo están haciendo hoy? Eso es. Lo otro es sobre la depreciación del peso. El peso se ha depreciado casi 11% este año. Es la segunda moneda entre mercados emergentes. Que qué más ha caído? Han considerado algún tipo de intervención que están que discutieron hoy en la Junta sobre ese tema? Y finalmente, para el ministro. Uno de los temas más importantes, como usted decía, es la indexación. Y aunque es muy temprano, la gente sí está muy pendiente acerca del aumento del salario mínimo del otro año. Y uno lo leen los reportes. Casi en todos los reportes uno lo lee, que ese es uno de los temas que más tiene a la gente a la expectativa. Y como por ley no se puede aumentar el salario mínimo por debajo de la inflación, que están pensando en eso porque hay gente que está estimando que ese salario mínimo puede subir 15 o 20% y el impacto sobre eso sí sería muy fuerte. Sería eso. Gracias.

00:33:48

Speaker 1: Tal vez, si me permite, voy a comenzar a responder la primera pregunta. La Superintendencia Financiera ya está trabajando con los E con cada entidad financiera para para evitar riesgos del excesivo aumento que ha habido en el crédito de consumo, entidad con entidad para tratar de de ver. Y obviamente nosotros mostramos y deseamos que el aumento el ritmo de consumo se modere para evitar riesgos. Es importante la economía. Ahora, aunque el gerente seguramente se referirá también a la devaluación. Yo quiero ser muy enfático que la devaluación es un fenómeno mundial, o sea, no es un fenómeno. Todas las monedas están devaluando con respecto al dólar, O sea, en la última semana, por ejemplo, la libra esterlina es la moneda más devaluada del mundo y en América Latina, pues Colombia ha devaluado y uno puede decir más que unos países, pero menos que otros.

transcript

Entonces, yo creo que eso hay que tomarlo con, digamos, con cautela, digamos, en tratar de decir que eso refleja algún fenómeno nocivo, digamos, de algún tipo, no? Y respondiendo esa pregunta se me olvidó. La última es cuál era la a salario mínimo ese tema. Pues aquí creo que hay una especulación abierta. Este tema no ha comenzado a discutirse ni siquiera entre el gobierno, entonces, obviamente veremos. A veces tanto el banco como el ministerio seremos partícipes de tal ministerio, digamos de esa discusión. Y obviamente, digamos, la política de salario mínimo tiene que no puede ser contradictoria con la con la política económica general, que también en visión del gobierno es que se reduzca la inflación.

00:35:55

Speaker 2: Simplemente para complementar el. En términos del crecimiento del crédito. Bueno, como dice el ministro, es un tema que estaba mirando la Superintendencia, pero yo creo que uno de los impactos que tiene el aumento de la tasa de interés y que ya empieza a verse es el de desestimular ese crecimiento del crédito. Ya hoy vemos que durante los últimos dos o tres meses el ritmo de crecimiento de la cartera del sistema financiero y en particular de la de consumo, ha dejado de crecer. Sigue creciendo a un ritmo muy alto, pero el ritmo al que crece ya no está aumentando, como venía sucediendo en los meses anteriores. Y probablemente ese ritmo de crecimiento empiece a moderarse en el futuro cercano. En ese sentido, los resultados esperados del aumento de la tasa de interés de una política monetaria menos laxa empiezan a verse y seguramente se verán de manera más clara con el rezago correspondiente y para avanzar en la dirección que es requerida en este momento sobre el tema de la tasa de cambio, simplemente reiteró lo mismo que dijo el ministro. Lo que hemos visto en Colombia es unos movimientos importantes en la tasa de cambio, ciertamente, pero movimientos que en alto grado reflejan lo que está pasando con el resto del mundo. Veíamos, por ejemplo, que si ustedes toman la devaluación del peso desde comienzos de este año hasta hoy, esa evaluación es incluso menor a la que ha tenido el conjunto de las monedas de países desarrollados frente al dólar en el mismo período. Y eso que refleja que la devaluación del peso frente al dólar es básicamente la apreciación del dólar frente al resto de las monedas del mundo. El dólar se está apreciando por circunstancias que tienen que ver con su política monetaria, con la situación geopolítica, con una cantidad de factores que afectan la tasa de cambio frente al peso, pero también frente al euro, frente al frente, a la libra esterlina, frente a todas las demás monedas del mundo. Ahora, en ese contexto, para responder la pregunta de si se ha discutido la intervención en el mercado cambiario, no, no se ha discutido, no parece apropiado en circunstancias de este estilo, cuando la depreciación corresponde a un fenómeno internacional tan grande. Pretender controlarla mediante intervenciones que muy probablemente no tendrían impactos suficientemente satisfactorios y que irían en contra de una política que ha sido bastante eficaz y. Y digamos que es bien evaluada. Que es la de permitir la flotación de la tasa de cambio frente al dólar. Porque es algo que permite que los movimientos de la tasa de cambio se auto regulen y la tasa de cambio se mueva, respondiendo a todas esas presiones que surgen interna o externamente. Entonces no se ha discutido. No es una consideración que esté sobre el tapete. En las condiciones actuales nunca se puede descartar la posibilidad en el futuro, pero no es algo que se esté mirando en la actualidad. Lo de intervenir en el mercado cambiario y la flotación cambiaria, permitir que la tasa de

transcript

cambio fluctúa libremente ha sido evaluada de manera muy positiva por parte de la Junta desde hace ya un tiempo considerable.

00:39:49

Speaker 1: Muchas gracias ministro. Y para. Para terminar, vamos con Daniel Tamara de primera página, que me ha pedido la palabra hace rato.

00:40:00

Speaker 2: Gerente. Ministro. Buenas tardes. Bueno, tengo una pregunta para el cliente y para el ministro. Para el gerente es bueno? Si bien ustedes en el comunicado resaltan que la idea es que la inflación vaya bajando, la meta no se ha planteado dentro de la Junta la posibilidad de revisar la meta de inflación, ya que esta variable ha estado constantemente por fuera, no solo de la meta sino del rango objetivo y ya a dos años esta en cuatro seis o si sigue pensando que porque la expectativa este año es de 11% y la de dos años es cuatro seis todavía las expectativas están relativamente ancladas y para el ministro pues ya le hicieron la pregunta al gerente y yo quisiera hacer de ministro. Y es pues el ministro ha dicho que el alza las tasas de interés no va a controlar mucho la inflación, pero le preocupa más el alza de las tasas en Estados Unidos. Entonces, lo que se prevé es que la Fed siga subiendo las tasas y en ese sentido el Gobierno ve que podría plantear terminar este ciclo de ajuste de tasas en algún momento, o a esperar a que la Fed también termine su ciclo y ajuste de tasas.

00:41:08

Speaker 1: Bueno, simplemente diría que la meta del banco del 3% está ahí y el banco, y creo que la Junta ha sido clara en que busca que una convergencia a ese nivel de 3%. Ahora, yo quiero decir que esa convergencia, el banco, ha sido explícito en que no se va a lograr en el corto plazo, que sería demasiado costoso en materia de actividad productiva, tratar de buscar esa convergencia en un plazo de un año en E y por lo tanto es vista como una meta de mediano plazo hacia la cual debemos converger. La perspectiva es estar convergiendo hacia esa meta en E hacia el año 2024, pero no necesariamente en el 2023. Y desde ese punto de vista, la meta que nos parece un elemento fundamental de la estrategia de política es una meta que se considera clave, pero también que se considera que se debe cumplir en el mediano plazo para permitir que el proceso de ajuste y de convergencia hacia ella no genere costos excesivos sobre la actividad productiva y no obligue a medidas exageradas o mayores a las razonables por parte del Banco de la República.

00:42:30

Speaker 2: Si en el escenario internacional, pues Estados Unidos juega un papel fundamental porque es la moneda de reserva fundamental, entonces. Y además hay una tendencia absolutamente clara a través de múltiples ciclos económicos, que es cuando hay más incertidumbre, los capitales fluyen hacia Estados Unidos, el dólar se fortalece, la otra moneda se debilita. Qué es lo que está pasando hoy exactamente en el mundo entero? Es una tendencia mundial. Ahora, digamos, cuánto va a ocurrir en Estados Unidos? Obviamente cuál va a ser la próxima decisión de la Reserva Federal? Pues va a depender mucho la inflación de Estados Unidos, la de ellos y por lo tanto la inflación de Estados Unidos y las tasas de interés de Estados Unidos nos afectan a todo el mundo, digamos, a nosotros entre ellos. Ahora uno puede decir, por el lado positivo, que en realidad la inflación estadounidense lleva dos meses bajando y lo que ocurrió fue que el mes pasado, digamos, se esperaba que fuera ocho uno y ocho tres. Eso generó una, tal vez una desbandada, tal vez

transcript

curiosamente exagerada, diría yo. Pero bueno, eso fue lo que ocurrió. Y a eso somos, estamos sujetos. Pero yo nuevamente vamos a esperar. Cuál es también la inflación de Estados Unidos, que será la que determine la, digamos, la decisión de la Reserva Federal. Pero yo reitero, yo soy, yo soy optimista y creo que la inflación de Estados Unidos va a bajar otra vez y de pronto eso va a generar un ambiente menos radical por parte de Estados Unidos y de la Reserva Federal, y nos afectará. Si eso es cierto, nos afectará menos de lo que ha ocurrido hasta ahora. Pero bueno, todo eso, ese grado de decir que tal vez la variable más impredecible del mundo hoy es la inflación en todas partes. O sea, es el problema grave que tiene una característica muy compleja de esta crisis, que son las altas tasas de inflación, es que también es totalmente impredecible. No es cierto? De los errores de los pronósticos de todos los analistas, de los especializados en el tema han sido frecuentes aquí en Colombia y en el resto del mundo, incluyendo el de Estados Unidos.

00:45:09

Speaker 1: Ministro, muchas gracias. Ya para cerrar la rueda de prensa, Juan Carlos Martínez nos formuló la última pregunta y les agradezco de manera especial a todos los periodistas y analistas que nos han formulado, especialmente hoy muchas preguntas. Trataremos de atenderlas en el transcurso de la tarde y responderles 1 a 1 sus requerimientos. Para finalizar, Juan Carlos Martínez de TNN Noticias.

00:45:33

Speaker 2: Señor Gerente del Banco de la República Muy buenas tardes, señor Ministro. Muy buenas tardes. La lectura del comunicado nos muestra un panorama hacia futuro muy oscuro. Una producción que podría entrar en un retroceso. Y me lleva a preguntarle, señor Ministro, al señor gerente del Banco de la República, con base inclusive para complementar una pregunta que ya le hicieron sobre el salario mínimo para el año 2023. Estoy viendo que el dólar cerró hoy a 4.532 \$. Tal como está hoy la economía global. Por supuesto, esta situación pulverizó el salario mínimo para los colombianos, posiblemente por encima del 10%, como se hizo en el 2021. Para este año no esperen los colombianos que va a haber un incremento del salario mínimo por encima de esos porcentajes. Y cuál es el cálculo que tiene el banco o los técnicos del Banco de la República que podría subir para el 2023 el salario mínimo de los colombianos? Si yo, gerente del Banco de la República.

00:46:47

Speaker 1: No yo sobre este tema, sí, realmente no, no, no participábamos en esa decisión y como dice el ministro, ese es un proceso que no se ha iniciado. Cuando se inicie, pues el gobierno tomará las decisiones correspondientes. En las discusiones con los trabajadores y con los y con los empresarios, el Banco de la República. Creo que la contribución que hace en ese frente es buscando dar la mayor certeza posible de que la inflación va a bajar el año entrante y va a bajar de manera significativa y que por lo tanto eso debe tenerse en cuenta cuando se haga el ajuste que corresponda en los en el salario mínimo y en general en los salarios.

00:47:37

Speaker 2: Donde se compromete el Banco de la República con una cifra como lo ha hecho en años pasados, no estimativo, que no puede subir más del tanto.

transcript

00:47:43

Speaker 1: No, no, no, no, eso no es una función del Banco de la República. Y no, no es. No sería responsable comprometer a un instrumento con nada en ese frente.

00:47:53

Speaker 2: Señor Ministro de Hacienda. Sí, claro. Los bancos están subiendo las tasas de interés. Ayer lo hizo el Banco Central de Europa. El Banco Central Europeo también lo hizo ayer. Lo anunció la señora Lagarde. Señor ministro, pues la situación que nos han pintado hoy es bastante preocupante para el gobierno. Y yo le pregunto hasta qué punto el Gobierno, con base a las políticas y a la ideología del presidente Gustavo Petro, va a aceptar las recomendaciones del Fondo Monetario, del Banco Mundial, de las firmas calificadoras para hacer ajustes a la economía colombiana, inclusive de pronto hacer un recorte. No sé hasta qué punto va a aceptar el gobierno esas recomendaciones que hacen en el campo internacional las firmas calificadoras y el FMI.

00:48:46

Speaker 1: Digámoslo de esta manera nosotros no seguimos. Nosotros tomamos nuestras propias decisiones, no tomamos decisiones basadas en recomendaciones, ni ni el Banco Mundial del Fondo Monetario, ni la E, sino en las calificadoras de riesgo. Tomamos decisiones con base en lo que consideramos que es la política apropiada y se ha anunciado públicamente que el Gobierno está, por ejemplo, el Frente fiscal, que es el que me tocaba dirigir, tiene un claro objetivo de reducir el déficit fiscal significativamente y también de ajustar el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles, digamos las dos. En conjunto, es un ajuste bastante fuerte para el año entrante y obviamente la reforma tributaria es para poder hacer más gasto social en un contexto, digamos, de ajuste fiscal, o sea, es cumpliendo metas de ajuste fiscal. Pero eso no es que a mí me haya dicho ninguna de esas entidades, nada, más bien yo voy y les digo cuál es la política colombiana? Como fui a Nueva York y le dije a las calificadoras de riesgo, a los inversionistas de Estados Unidos, esta es nuestra política y creo que lo vieron bastante bien. La reacción que entendí fue bastante positiva de ellos y con el Banco Mundial y el Fondo Monetario y otras entidades crediticias también tenemos muy buena imagen. O sea que yo no creo que haya ahí. Y no es que estemos recibiendo órdenes de nadie.

00:50:19

Speaker 2: Y no van a recibir órdenes de nadie.

00:50:22

Speaker 1: No todas tomando esa política con base en lo que consideramos que se ha apropiado. Colombia tiene la gran fortuna de que no está sujeto a condicionalidad internacional en política macroeconómica y esperamos que ese sea el futuro de Colombia.

00:50:36

Speaker 2: Una pista para el ministro de Hacienda. Señor Ministro, excúseme un. Señor Ministro, leí en el justamente del portal TNN que la gasolina el 31 de diciembre del año 2023 podría alcanzar los 13.000 \$ del galón con base a las proyecciones que ha hecho el gobierno.

00:50:56

Speaker 1: Pues a mí me gustaría saber de dónde sacaron el dato, porque nosotros no hemos anunciado nada de aumento del precio de la gasolina en el año entrante. Y por otra

transcript

parte, debo decir que esa va a depender también del precio del petróleo, porque digamos que determina el precio de la gasolina a nivel internacional. Entonces yo creo que en esa materia vamos a esperar también que el Gobierno va a hacer algunos anuncios para el año entrante que todavía no están definidos.