



Informe de Coyuntura Económica No. 18

Dirección de Investigaciones

Jenny Paola Danna-Buitrago

Directora

Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables

Álvaro Luis Mercado Suárez

Decano

Investigadores Observatorio Colombiano de Tratados Comerciales - OCTC

Alexander Correa Ospina



LOS LIBERTADORES

FUNDACIÓN UNIVERSITARIA

CONSOLIDACIÓN DEL OBSERVATORIO DE TRATADOS COMERCIALES
(OCTC) de la Fundación universitaria los libertadores - Fase IV

INFORME DE COYUNTURA No. 18

Coordinación de la política monetaria y la política fiscal para enfrentar la crisis del coronavirus

Por:

Alexander Correa Ospina
Profesor Asociado (Fundación Universitaria Los Libertadores)
PhD en Modelación Económica y Financiera (Universidad Jorge Tadeo Lozano)
Magíster en Economía (Pontificia Universidad Javeriana)
Economista (Universidad Santo Tomás)



Coordinación de la política monetaria y la política fiscal para enfrentar la crisis del coronavirus

Es claro en este momento que la pandemia del coronavirus tendrá consecuencias negativas sobre la economía que necesitan ser abordadas de manera oportuna. En ese sentido, es preciso que el gobierno nacional despliegue un esfuerzo fiscal importante para mitigar la crisis. No obstante, el principal riesgo que enfrenta el gobierno es que el costo de su deuda empiece a aumentar y, en la medida que esto sucede, se debilitará la efectividad de la política pública frente al coronavirus. Bajo este escenario, la intervención del Banco de la República se vuelve fundamental para evitar que esto suceda.

El papel del gobierno en este momento debe ser el de evitar que siga aumentando el desempleo y garantizar las presiones sobre los flujos de caja del sector privado. Si no se toman las medidas precisas y oportunas para evitar esta situación se corre el riesgo de que empiecen a aumentar los incumplimientos de las diferentes deudas que poseen los hogares y las empresas haciendo que los bancos dejen de extender el crédito necesario para el funcionamiento correcto de la economía afectando la productividad de largo plazo.

Por lo tanto, es importante que el gobierno nacional (al igual que los gobiernos regionales y locales) diseñe los mecanismos apropiados para que los

Coronavirus (Covid-19)

Catalogado por la Organización Mundial de la Salud (OMS) como una emergencia en salud pública de importancia internacional (ESPII)

recursos públicos necesarios sean desembolsados a los hogares y las empresas de manera tal que una vez el virus empiece a disminuir en impacto, como eventualmente lo hará, tanto hogares como empresas cuenten con los recursos suficientes para reiniciar sus actividades de consumo y producción. Aunque el Banco de la República puede contribuir, a través de la disminución de su tasa de interés, a aliviar los problemas de liquidez del mercado su intervención no sería tan efectiva como se podría pensar ya que la política monetaria convencional no puede corregir las causas de la actual crisis.

Pese a que la responsabilidad principal recae en el gobierno, el esfuerzo requerido es de tal magnitud como para pensar que la política fiscal pueda por sí sola ser suficiente. Como se mencionó anteriormente, el mayor gasto fiscal requerido hará que aumente el costo de la deuda haciendo que la colocación de la misma sea no solo más difícil sino más costosa. De igual manera, esto también puede conducir a que hacia el futuro se pueda experimentar una crisis de deuda.

Coronavirus (Covid-19)

El brote inicio en Wuhan (China) en diciembre de 2019. Se han identificado casos en todos los continentes y el 6 de marzo se confirmó el primer caso en Colombia.

Lo que se requiere en este momento es una aproximación coordinada en la cual el gobierno proporcione un puente financiero a las familias y a las empresas viables mientras que simultáneamente el Banco de la República garantice que las tasas de interés no aumentarán de manera sostenida producto del mayor gasto del gobierno. Tal objetivo implica que el Banco de la República tenga que comprar de manera directa deuda del gobierno en el mercado de bonos de manera tal que las tasas de interés de largo plazo de la deuda del gobierno no aumenten.

Este tipo de política se conoce como expansión cuantitativa (en inglés, quantitative easing) y es una herramienta no convencional de política monetaria (usada por varios bancos centrales alrededor del mundo durante la crisis financiera del 2008) donde el banco central “imprime” dinero para comprar activos financieros de largo plazo tanto del gobierno como de las instituciones crediticias privadas en el mercado abierto aumentando efectivamente la oferta de dinero con el fin de estimular el crédito y la inversión.

Esta flexibilización cuantitativa permitiría que las tasas de interés de la deuda de largo plazo no aumenten permitiendo de esta manera que el gobierno cuente con mayor liquidez para implementar sus planes de estímulos económicos para enfrentar la crisis del coronavirus.





LOS LIBERTADORES

FUNDACIÓN UNIVERSITARIA