

## CARTA DEL DIRECTOR

# Un activo invaluable

**Ricardo Ávila Pinto**  
ricavi@portafolio.co  
Twitter: @ravilapinto



En los últimos días se registraron dos noticias aparentemente inconexas, pero que en el fondo tienen mucho que ver. Por un lado, los temas económicos se están convirtiendo en el centro del debate presidencial en Brasil. Por otro, el gerente del Banco de la República de Colombia, José Darío Uribe, fue elegido banquero central del año por la revista Latin Finance. La contrastación de estos dos hechos pone de presente los caminos diversos que enfrentan las economías de América Latina.

Cuando faltan menos de dos semanas para las elecciones presidenciales en Brasil, las encues-

tas dan por hecho que habrá segunda vuelta entre la presidenta Dilma Rousseff y la candidata Marina Silva. Entre los temas que se han ventilado en la campaña, hay uno que ha sorprendido a todos: la independencia del Banco Central.

Aunque muchos crean que esta clase de temas solo les interesan a los economistas, lo que se está debatiendo en Brasil preocupa a todos los electores. Lo que está en juego es la búsqueda de una mayor estabilidad macroeconómica y un crecimiento sostenible, en un país que ha venido sufriendo presiones recesivas que amenazan la continuidad de Rousseff en el poder. En ese contexto, la presidenta defiende el estatus actual del Banco Cen-

tral, mientras Marina Silva promueve una mayor independencia del mismo.

Lo que se está discutiendo en Brasil sirve como referencia para valorar uno de los principales activos con que cuenta la economía colombiana. En nuestro país el banco central es independiente del Gobierno y está dirigido por un cuerpo colegiado de siete miembros, de los que el Ministro de Hacienda solo representa un voto. Entre tanto, en Brasil el banco forma parte del Ministerio de Hacienda, y su presidente, que tiene estatus de ministro, le reporta directamente a la presidenta.

El esquema institucional colombiano garantiza que la política monetaria se oriente a garantizar el control de la inflación, mientras que un banco central subordinado conlleva el riesgo de que se ponga al servicio de objetivos de corto plazo del Gobierno

“Colombia enfrenta complejos retos económicos, pero las cosas serían más difíciles si no tuviéramos una política monetaria seria.”

“Un banco central subordinado conlleva el riesgo de que se ponga al servicio de objetivos de corto plazo del Gobierno de turno.”

de turno. Los resultados son elocuentes. Mientras la economía colombiana ha logrado crecer a una tasa promedio de alrededor de 4,5 por ciento en la última década, con una inflación completamente controlada, Brasil ha tenido

en el mismo periodo aceleraciones y frenazos, que han derivado a una situación de recesión de la actividad productiva, con un crecimiento de los precios que ya desborda las metas del Banco Central.

Esta comparación revela la existencia de dos entornos económicos completamente diferentes en América Latina en la actualidad. Brasil no es el único país de la región preocupado por la inflación. En Argentina los agentes económicos ni siquiera conocen a ciencia cierta cuál es el crecimiento de los precios, por la crisis de credibilidad en que ha caído el Indec, el instituto a cargo de llevar las estadísticas. Sin embargo, los analistas coinciden en que este año la inflación en ese país superará el 25 por ciento. Entre tanto, Venezuela se ha convertido en un récord internacional, con un dinamismo de los precios que supera el 60 por ciento

anual. Estos casos tienen en común una injerencia del Gobierno en el quehacer de la autoridad monetaria, lo que no se observa en países como Colombia, Perú y Chile, que pueden enfrentar los retos del crecimiento sin la preocupación de las presiones inflacionarias.

Los sondeos recientes muestran que los colombianos estamos cada vez más preocupados por nuestro futuro económico, y los desafíos que enfrenta el país en ese campo no son menores. Pero las cosas serían muchísimo más difíciles si no tuviéramos los precios bajo control. Basta con imaginar lo que sería la discusión de la reforma tributaria o del proceso de paz con una inflación descontrolada, para darse cuenta de la importancia de tener un banco central serio e independiente, que hoy es la envidia de varios en la región.

## Nueva cúpula europea

**Beethoven Herrera Valencia\***



En el 2013 se eligió el nuevo Parlamento Europeo, el cual a partir del Tratado de Lisboa tiene el carácter de colegislador con el Consejo de Ministros, y desde noviembre próximo el luxemburgués Jean Claude Juncker presidirá la Comisión Europea que cumple las tareas de Ejecutivo de Europa.

El Consejo Europeo, formado por los jefes de Estado o Gobierno tiene como objetivo impulsar

propuestas para el desarrollo de la Unión, pero no es un órgano decisorio y se ocupa de orientar las políticas. A partir del primero de diciembre será presidido por el polaco Donald Tusk, quien reemplazará al belga Herman Van Rompuy, y se ha designado a la exministra italiana, Federica Mogherini, como alta representante para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad. Estos nombramientos ocurren en un momento en que las tensiones con Rusia se acrecientan, la crisis económica persiste, el euroescepticismo aumenta y el Reino Unido amenaza con abandonar la Unión.

El conservador luxem-

“El Consejo Europeo, formado por los jefes de Estado o Gobierno tiene como objetivo impulsar propuestas para el desarrollo de la Unión, pero no es un órgano decisorio.”

burgués Juncker fue designado, con apoyo de la Canciller Merkel, pese a la oposición de Inglaterra y ha nombrado comisarios de países pequeños como Estonia, Letonia y Eslovenia. Para aplacar la resistencia

inglesa, nombró al conservador Jonathan Hill como Comisario de Estabilidad Financiera, Servicios Financieros y Unión de Mercados de Capital y para mantener el balance nombró al socialdemócrata Pierre Moscovici, exministro de economía francés, en la cartera de Asuntos Económicos y Financieros. La designación de los conservadores Jyrki Katainen (Finlandia) y Valdis Dombrovskis (Letonia) como vicepresidentes para el Empleo, Crecimiento, Inversión y Competitividad, y para el Euro y el Diálogo Social, respectivamente, va a generar conflictos entre las propuestas alemanas de austeridad y el impulso de

Francia e Italia a los estímulos fiscales y monetarios.

Donald Tusk será el primer polaco en su cargo, y Mogherini, que ha sido cuestionada por su inexperiencia y su débil posición frente a Rusia, hace balance a la clara posición anti-rusa de Tusk. La elección de Federica generaba inquietudes en el este europeo, en los países vecinos de Rusia, y ella ha destacado como retos la paz y el combate al desempleo juvenil: “Nuestra prioridad debería ser una política económica que permita que el sueño europeo siga siendo un sueño y no una pesadilla”, afirmó.

Entre tanto, a Tusk se le

critica su bajo dominio de idiomas internacionales y como es un europeísta convencido, espera culminar exitosamente el proceso de integración de los nuevos socios de Europa Central y Oriental.

Los graves retos que enfrenta Europa en este por los movimientos separatistas en Ucrania, apoyados por Rusia, la decisión acerca de acompañar a Estados Unidos en la lucha contra el Estado Islámico, y la persistencia de la crisis económica, conforman un escenario complejo. ¡Y para enfrentarlo, el nuevo liderazgo europeo parece disperso e inexperto!

\*Profesor, U. Nacional y Externado  
beethovenh@hotmail.com