
DE:
HERNANDO JOSE GOMEZ RESTREPO

Santafé de Bogotá, 24 de enero de 1997

El Ministro de Hacienda me ha comunicado formalmente que el señor Presidente de la República ha dispuesto mi cambio en la Junta del Banco. Quisiera dejar constancia de lo honroso que ha sido para mí ser de los primeros miembros de esta Junta, en el nuevo esquema de banca central autónoma e independiente en los términos definidos en la actualidad por la constitución y la ley. Por ello, quiero agradecer la confianza que depositaron en mí el entonces Presidente César Gaviria y su Ministro de Hacienda Rudolf Hommes.

La labor de esta Junta ha sido especialmente difícil. De una parte, hemos tenido que explicar a muchos segmentos de la sociedad las bondades del esquema actual y además, la importancia para el desarrollo económico del país, del cumplimiento de nuestro objetivo primordial que es el control de la inflación. En esta labor creo que hemos avanzado en forma importante con los académicos, los empresarios, los medios de

comunicación y algunos congresistas. Sin embargo, continuará siendo tarea de esta Junta procurar difundir a sectores más amplios de la sociedad la importancia de su labor para el bienestar futuro del país.

Así mismo, también ha sido tarea difícil de esta Junta el cumplimiento de su objetivo principal, cuando desde su inicio las condiciones macroeconómicas en materia fiscal han sido adversas al cumplimiento de sus metas. De esta manera, se ha sobrecargado en la política monetaria la política de estabilización, con costos evidentes en materia del cumplimiento del objetivo mismo de la inflación y de la tasa de cambio real. Esta Junta, mucho más de lo que creen algunos de sus críticos de oficio, ha tratado siempre de tener una visión global e integral del impacto de sus políticas y de las adelantadas por el gobierno nacional. Ha sido su preocupación mantener en el largo plazo la estabilidad de la balanza de pagos y continuar el desarrollo y fortalecimiento del sistema financiero

para crear las condiciones para lograr una expansión acelerada con estabilidad de precios. Todas las programaciones financieras han tratado de buscar en lo posible una combinación que permita mantener tasas razonables de crecimiento de la economía, a la vez que se continúa con un proceso permanente y gradual de reducción de la inflación.

Infortunadamente, los factores estructurales que continúan deteriorando el equilibrio de las finanzas públicas harán cada vez más difícil este propósito, creando el peligro cierto de una recesión prolongada en la actividad del sector privado y el inicio de la llamada enfermedad holandesa. En particular, ha sido engorrosa, inclusive en el interior de la misma Junta, la discusión del tema de la tasa de cambio, ya que en muchas ocasiones no se distingue entre los efectos reales y los nominales.

Infortunadamente, debo decir también que la consolidación e institucionalización del esquema de la nueva Junta tampoco se ha visto favorecida por algunas actuaciones del gobierno. Basta recordar los reiterados anuncios gubernamentales sobre la reforma a la ley del Banco, la reforma constitucional que hace curso en el Congreso de la República y las recientes decisiones sobre crédito externo al amparo de la declaratoria de emergencia económica.

Si bien el esquema de banca central actual se puede mejorar y en particular, pienso que sus problemas se centran más en la composición de la Junta que en su objetivo, ojalá la

sociedad colombiana y sus representantes en sus diferentes estamentos del Estado no permitan que se pierda este gran activo que constituye un banco central independiente con una visión y objetivos de largo plazo.

En cuanto a la tarea que hemos realizado en esta Junta, creo que hemos avanzado en muchos campos modernizando el régimen cambiario, de encajes y los sistemas de intervención monetaria y cambiaria. Así mismo, hemos hecho grandes esfuerzos en pro de la modernización interna del Banco. Aún queda recorrido y espero que en el futuro esta Junta siempre se mueva hacia adelante.

Con humildad, un solo consejo: no vayan a dar bandazos en el manejo de tasas de interés, ya que nuestra propia experiencia muestra que después de períodos de tasas de interés muy bajas siempre se hace inevitable incrementos importantes en las mismas para controlar de nuevo la demanda agregada y el crédito. Esto lleva a políticas de pare y siga, con altos costos para la economía y sin beneficios permanentes en el control de la inflación. Así mismo, no vayan a darle cabida a la historia de que la política monetaria y de tasas de interés en el único país del mundo que no funciona es Colombia. Es, simplemente, cuestión de persistencia y de graduación adecuada. El grado de éxito de la gestión de la nueva Junta dependerá de los logros del gobierno para sanear sus finanzas públicas. De lo contrario, los sectores empresariales desplazados por el crecimiento excesivo del gasto público generarán demandas por impuesto inflacionario, incluyendo al gobierno, que harán muy difícil si

no imposible el cumplimiento de las metas y objetivos asignados al Banco de la República.

A nivel personal, debo decir que para mí fue una gran experiencia haber sido parte de esta Junta, a la cual siempre quise contribuir con lo mejor de mis capacidades intelectuales y humanas. También fue gratificante el que se haya podido mantener en su interior un activo debate académico dentro de la mayor cordialidad entre sus miembros. Así mismo, ha sido muy estimulante el permanente intercambio con el equipo técnico del Banco de la República que, como un todo, posiblemente es el de mejor nivel en el país. Cada

uno de los miembros presentes y pasados de esta Junta, incluyendo a los Ministros de Hacienda, han tenido la generosidad de brindarme su amistad y he tenido la oportunidad de aprender de ellos, y a este respecto, también pienso que la experiencia ha sido muy positiva.

A los actuales miembros de la Junta y a los que recién van a nombrar, les deseo el mayor de los éxitos en un oficio que considero que, si bien demanda una absoluta consagración, es uno de los mayores retos que un economista puede enfrentar en su carrera profesional.