

EXPLICACIÓN DE LA IMPORTANCIA DE LAS POLÍTICAS MONETARIAS EN EL CRECIMIENTO DEL PIB EN EL PERIODO DE 2008 AL 2018 EN COLOMBIA.

Luisa Fernanda Cubillos Jurado
Erica Yulieth Ramírez Segura

Resumen

Cuando se habla de política monetaria se está haciendo referencia al propósito de buscar la estabilidad del valor de dinero y evitar desequilibrios prolongados; en el presente documento se usará la metodología de la correlación, verificando algunas variables económicas y revisando las políticas implementadas se determinará de qué manera estas influyen en la producción de país. El buen uso de las herramientas de la política monetaria son las que contribuyen a corregir las desaceleraciones o recalentamientos que presenta la economía.

Los instrumentos como la tasa de interés, el encaje y la TRM si se implementan de manera correcta son los ayudan a lograr que la economía de un país se estabilice y dinamice.

Palabras Clave: Política Monetaria, Ciclo económico, Producto interno bruto, inflación.

Abstract

When talking about monetary policy, reference is being made to the purpose of seeking the stability of the value of money and avoiding prolonged imbalances; In this document, the correlation methodology will be used, verifying some economic variables and reviewing the policies implemented will determine how they influence the production of the country.

The good use of monetary policy tools are those that contribute to correcting the slowdowns or overheating that the economy presents.

Instruments such as interest rates, reserve requirements and TRM, if implemented correctly, help them to stabilize and boost a country's economy.

Key words: Monetary Policy, Business Cycles.

INTRODUCCIÓN

En el presente documento se analizarán datos como el Producto Interno Bruto (PIB), la base monetaria, Índice de Precios al Consumidor (IPC), la Tasa Representativa del Mercado (TRM), el gasto público, tasa de inflación y tasa de intervención del Banco de la Republica, dichos datos son del periodo 2008 al 2018.

En el desarrollo de este artículo, se pretende explicar el comportamiento del PIB con respecto a la importancia de las políticas monetarias en el país; cabe resaltar que las políticas monetarias se relacionan con el desarrollo económico, el cual enfatizan al impacto que estas tienen frente al comportamiento de la sociedad.

Las políticas monetarias son definidas como “un conjunto de medidas cuyo objetivo principal es conseguir la estabilidad del valor del dinero y evitar desequilibrios prolongados en la balanza de pagos” (Banco de la República, 2019, párr.1). A lo largo de la última década comprendida del 2008 al 2018 la economía colombiana ha alcanzado mayores tasas de crecimiento económico anual a diferencia de periodos anteriores, marcados por una desaceleración del crecimiento teniendo en cuenta la crisis que se presentó a finales de los años noventa; sin embargo, en los últimos años la economía colombiana inicio un periodo de recuperación y expansión logrando un mayor dinamismo a partir de factores internos como el crecimiento del gasto agregado, mejoras en productividad, bajas tasas de interés y amplia liquidez como estímulo monetario a la economía, otros factores como el aumento de flujos de capital y de inversión externa también han contribuido al desarrollo del crecimiento económico y mejora de indicadores de bienestar social del país.

Dentro de este contexto la política monetaria se rige bajo la meta de mantener los niveles de inflación estable esto bajo las directrices e instrumentos que el Banco de la republica decida

utilizar, las decisiones que toma la junta directiva del Banco de la republica impactan sobre la situación actual y futura de la economía colombiana para asegurar un crecimiento sostenible.

OBJETIVO GENERAL

1. Explicar la importancia de las políticas monetarias en el crecimiento del PIB en el periodo de 2008 al 2018 en Colombia.

OBJETIVO ESPECÍFICOS

1. Indagar las políticas monetarias con sus instrumentos y objetivos utilizados en el periodo 2008-2018.
2. Revisar el comportamiento del producto interno bruto (PIB) durante el periodo 2008-2018.
3. Identificar el impacto que tienen las políticas monetarias respecto al comportamiento del (PIB) durante el 2008-2018.

Antecedentes

Para el desarrollo del artículo, se exploran investigaciones ya realizadas frente al tema de investigación, como son:

1. **Importancia de la Economía Política como herramienta para estudiar los retos de la Unasur de reducirla pobreza**

En el artículo de Angarita y Cadena (2010) en la revista Investigación de la Facultad de ciencias económicas, administrativas y contables de la Universidad Autónoma de Colombia por el objetivo principal fue el de evaluar el desarrollo de Colombia en su parte económica, analizaron las debilidades de la política macroeconómica y el uso de su política económica, así como sus reformas en política: fiscal, presupuestal, tributaria, monetaria, cambiaria o crediticia concluyendo que la economía política no solo la implementación de políticas

públicas si no es la visión de la Política en ámbito Económico que conlleve a un desarrollo para ello citan escritos de Engels (2000*) donde habla de la economía política como las leyes que rigen a la economía de todo un Estado en el análisis del desarrollo económico también hacen comparación de nuestro país con otros de América latina en cuanto a la cantidad de habitantes su ingreso per cápita en relación con la variación de los precios de ciertos productos. Citado por Hacer cita de cita

La metodología utilizada fue de forma mixta ya que tiene parte cualitativa en la descripción utilización de la política económica y cuantitativa en cuanto a la utilización de cuadros con cifras comparativas para evaluar el desarrollo económico de Colombia.

De esta investigación se concluyó que se debe implementar en la economía política la integración de procesos sistemáticos de interrelación, cooperación, colaboración para hacer sinergia entre los agentes privados y estatales para combatir la pobreza como problema estructural y sistemático regional, no solo del país sino también a nivel global y que está impactando en el desarrollo según el modelo capitalista de los países como Colombia esta investigación se une también a cifras y testimonios que da UnaSur sobre ello de países con dificultades de desarrollo basados en la propiedad privada sobre los medios de producción fundamentales, una de las cosas en las que se enfoca en el destierro de la desigualdad como motivo de pobreza.

2. Lecciones de las crisis financieras recientes para el diseño e implementación de las políticas monetarias y financieras en Colombia

Según Zárate, León y Gómez (2012) en la investigación de la revista de Economía del Rosario Vol. 16, sintetizan que el objetivo de dicha investigación fue dar a conocer cuáles han sido las principales lecciones en política monetaria y financiera de la crisis del 2012 y realizan un paralelo con la crisis de los noventa en Colombia y las consecuencias que se presentaron;

adicionalmente proponen algunas acciones que se pueden implementar en materia de política monetaria para reducir los riesgos asociados al comportamiento del sistema financiero y de crédito, buscando así una economía más estable. Sin embargo, el trabajo concluye que en Colombia se requiere que el crecimiento de la economía se de en relación estrecha con el desarrollo económico, se requiere que haya crecimiento del PIB que conlleve a mejorar las condiciones de vida de las personas, la equidad como fuente de bienestar y la sostenibilidad de las sociedades. Es importante el compromiso del gobierno en adoptar políticas económicas en busca real del desarrollo sostenible y globalización que involucre crecimiento incluyente.

3. Estudios económicos de la OCDE COLOMBIA

En la Investigación de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo [OCDE] (2015) el objetivo fue examinar el papel de la economía colombiana en los últimos años, desde un marco fiscal, monetario y financiero, la evolución económica que realiza la OCDE muestra altos niveles de desigualdad que recomienda reducir las cifras sobre empleos informales para ellos se deben adoptar políticas macroeconómicas para hacer correcciones en temas como metas de inflación, tasa de cambio flexible, una regulación financiera sólida y una regla fiscal estructural estos son objetivos que se deben tener en cuenta para el crecimiento y desarrollo económico en el país.

La investigación concluye aconsejando impulsar un crecimiento más inclusivo del sector petrolero y de la minería, haciendo también una reforma fiscal como lo es construir un sistema más impositivo más eficiente y justo que satisfaga las necesidades de gasto crecientes, con el fin de promover la equidad y de terminar con la evasión de impuestos, con estas políticas macroeconómicas para fomentar el crecimiento se recomienda reducir la carga tributaria sobre la inversión reduciendo la tasa del impuesto a la renta empresarial, incentivando la inversión que se verá directamente reflejada en el desarrollo y crecimiento económico.

Pregunta Problema: ¿Cuál es la importancia de las políticas monetarias en el crecimiento del PIB en el periodo de 2008 al 2018 en Colombia?

Metodología

1. Enfoque Cualitativo

El enfoque cualitativo busca dar a entender cuáles son las problemáticas desde el punto de vista de la experiencia, “La investigación cualitativa esencialmente desarrolla procesos en términos descriptivos e interpreta acciones, lenguajes, hechos funcionalmente relevantes y los sitúa en una correlación con el más amplio contexto social.” (Martínez, 2011, p.11).

Se debe tener en cuenta que el enfoque cualitativo está dividido en dos los cuales son los estudios descriptivos y los estudios interpretativos. En los estudios descriptivos se realiza la descripción de los hechos, sin entrar a interpretar los mismos y los estudios interpretativos que tienen como fin comprender y explicar los fenómenos sociales, a los cuales está sujeto el individuo, en este artículo se tendrá en cuenta el estudio interpretativo donde se dará a conocer, cuáles fueron las políticas monetarias y el comportamiento del PIB en el periodo de estudio y así llegar a explicar cuál fue el impacto generado por las mismas.

2. Alcance Explicativo

Como sugiere Arias (2012), en su proyecto de investigación:

la investigación explicativa se encarga de buscar el porqué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones causa-efecto. En este sentido, los estudios explicativos pueden ocuparse tanto de la determinación de las causas¹, como de los efectos², mediante la prueba de hipótesis; sus resultados y conclusiones constituyen el nivel más profundo de conocimientos. (p.26)

¹ investigación post facto

² investigación experimental

Teniendo en cuenta lo anterior, el desarrollo de este artículo busca indagar cuáles fueron las políticas monetarias implementadas por el Banco de la República y cuáles fueron sus efectos en el PIB en el periodo de 2008 a 2018.

3. Método Inductivo

El método inductivo se relaciona con el tipo de enfoque seleccionado, ya que este método empieza con la observación de lo particular llegando así a lo general, como lo dijo Bernal (2006), el método inductivo consiste en observar experiencias particulares que ayuden o permitan inducir los fundamentos de una teoría, en este caso se genera una observación del comportamiento del PIB según las políticas aplicadas para así llegar a explicar cuál fue el impacto de las mismas.

Marco Teórico

Para el desarrollo de este artículo primero se definen las teorías de crecimiento económico e inflación donde se entiende que tienen una relación inversa y a continuación se dan a conocer cuáles son los objetivos e instrumentos de la política monetaria según el Banco de la República. Se citarán dos visiones de la inflación desde el enfoque keynesiano y el enfoque monetarista.

Teoría cuantitativa del dinero

En la teoría cuantitativa del dinero los monetaristas indican que existe una relación directa entre la cantidad de dinero en circulación y el nivel de precios, esto indica que cuando los precios aumentan sube la demanda de dinero.

Para los monetaristas el mercado debe ser altamente competitivo y su máxima preocupación es la inflación, esta se presenta cuando se tiene más dinero en circulación del que se tienen en las reservas del banco central, de igual manera para esta escuela económica la intervención del estado debe ser baja, solo deben controlar la moneda circulante y el déficit público ya que para ellos el estado no tiene un adecuado manejo de la economía.

Las palabras de Friedman sintetizan la teoría monetarista: “la inflación es siempre y en todo lugar un fenómeno”

La teoría keynesiana

La teoría keynesiana está basada en el desempleo, ya que este ocasiona en la sociedad costos económicos y sociales, indica que la inflación se presenta cuando se tiene un pleno empleo y la demanda agregada es mayor a la oferta agregada generando aumento en los precios de los bienes y afectando la producción y la renta en el corto plazo.

La teoría keynesiana indica que la intervención del estado debe ser fuerte y está dada a través del gasto público y las políticas monetarias llevando así a un aumento de la producción y del empleo.

Política monetaria

La política monetaria, en particular, es el conjunto de medidas que adopta la autoridad monetaria con el objetivo principal de mantener la estabilidad de precios en la economía y evitar desequilibrios en la balanza de pagos, para esto utiliza ciertos instrumentos como lo son las operaciones de mercado abierto (OMA), los requisitos de reservas y la tasa de descuento que ayudan a ejercer un control sobre el dinero en circulación, la tasa de interés y las condiciones crediticias.

El Banco Central debe buscar mantener unos índices de inflación aceptables con el fin de garantizar un correcto desempeño de la actividad económica, adicionalmente se debe tener un equilibrio entre el dinero en circulación y los bienes que se encuentran disponibles en la economía.

En Colombia a principios de los años 90 se designó al Banco de la Republica como autoridad monetaria, crediticia y cambiara, generando cambios estructurales como la liberación financiera y la reforma del sistema cambiario, la junta directiva del Banco de la Republica es la encargada de determinar la política monetaria para mantener la tasa de inflación alrededor

de su meta de largo plazo de 3% con un rango de desviación del 1%, la cual se plantea sobre la inflación de precios al consumidor (IPC). De esta manera la política monetaria busca mantener un crecimiento económico sostenido que pueda generar empleo y contribuir a asegurar la estabilidad de precios mejorando el nivel de vida de la población.

Los pasos que sigue el banco para diseñar la política monetaria anual son: 1) definición de la relación entre la trayectoria de la base monetaria y la meta de inflación, 2) determinar cuál es el instrumento que facilitará el cumplimiento de la meta de base monetaria, y 3) establecer un vínculo entre el instrumento seleccionado y la meta intermedia.

Los mecanismos de transmisión a través del cual el banco afecta las diferentes variables económicas que buscan el cumplimiento del objetivo principal del banco son las siguientes:

Cuando la inflación proyectada se ubica por debajo del rango meta:

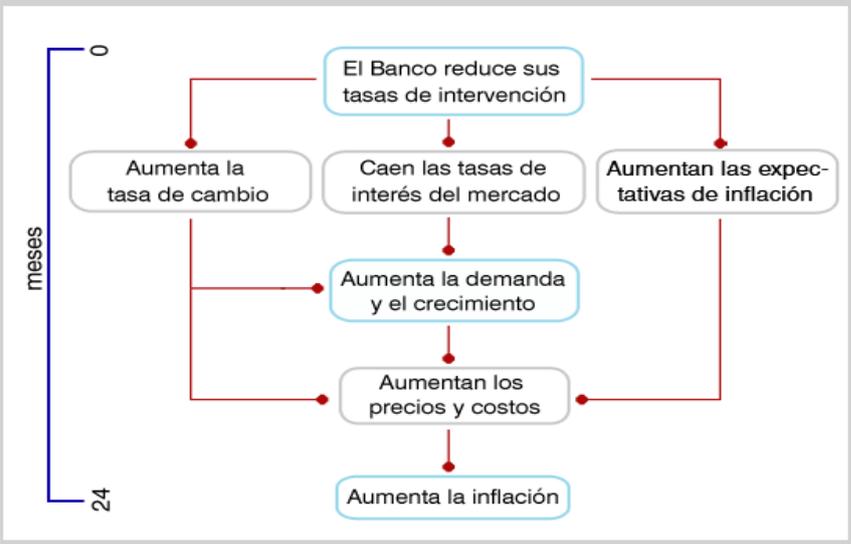


Figura 1. Comportamiento Inflación- Contexto
Fuente: (Banco de la República , 2019)

Cuando la inflación proyectada se ubica por encima del rango meta:

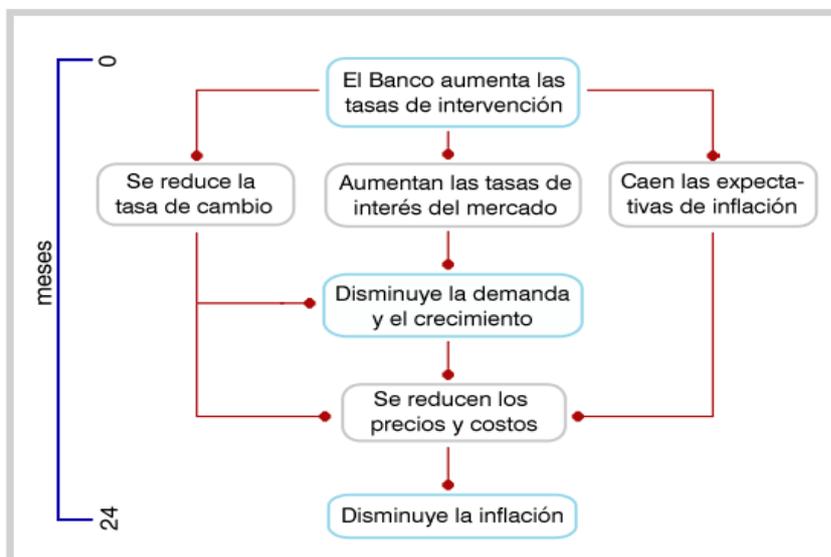


Figura 2. Comportamiento de la Inflación - Contexto
Fuente: (Banco de la República , 2019)

Teniendo en cuenta el marco teórico anterior se revisará cual ha sido el comportamiento de la inflación y el PIB y cuales han sido los instrumentos de la política monetaria que ha implementado el Banco de la Republica para llegar al cumplimiento de su objetivo principal.

Resultados

Indagar las políticas monetarias con sus instrumentos y objetivos utilizados en el periodo 2008-2018

La inflación objetivo se empezó a implementar desde los años 1999-2000 con los programas aprobados por el FMI teniendo en cuenta los inconvenientes que se venían presentando en ese periodo con las tasa de cambio, con el acuerdo se establecieron metas de inflación multianual del 10% para el primer año y que tenía que disminuir a un 6% para el tercer año, los elementos que se tuvieron en cuenta para la implementación de este programa fueron las

metas de inflación las cuales era una combinación entre meta puntual (6%) y de rango (5% y 7%), la meta puntual era para un año y el rango era bianual; en Colombia las metas son definidas sobre el índice de precios al consumidor (IPC) la cual se define por la junta directiva del Banco de La República (2019), el cual incluye un componente de alta volatilidad y, por tanto, baja predictibilidad: el índice del precio de los alimentos. En el caso de Colombia el índice del precio de los alimentos pesa el 29% de la canasta del IPC (Dane, 2009, p. 30)

Otro de los elementos implementados fue una estrategia de comunicación trimestral mediante el Informe sobre inflación, y en presentaciones hechas por los más altos ejecutivos del Banco al público en general.

Y por último un procedimiento operativo orientado hacia el futuro que incluye un grupo de modelos de proyección de la inflación y un modelo central. Los modelos de proyección, así como el modelo central de proyección y análisis, son objeto de constante desarrollo, y para esto el Banco cuenta con un grupo especializado de profesionales; además, proyecciones más informadas de la inflación y de la actividad económica a uno o dos trimestres son incorporadas exógenamente en las proyecciones del modelo central (Gómez, 2006, p.24)

Algunos de los instrumentos utilizados por el Banco de la república para mantener la estabilidad de los precios en el mercado son:

El encaje bancario.

El encaje es el que genera modificaciones en el multiplicador del dinero ya que al tener un mayor porcentaje de encaje se genera una contracción de la oferta monetaria y viceversa, pero esta, es una herramienta que ha sido poco utilizada por el Banco de la Republica ya que no se ha visto que se presenten fuertes alteraciones de un año a otro por lo general permanece constante.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional [FMI] (s.f) citado por Asociación Colombiana de (2017, p.2) el encaje bancario tiene tres finalidades:

(i) garantizar que los bancos mantengan una alta proporción de activos líquidos respecto a su nivel de pasivos; (ii) control monetario al restringir el crecimiento del balance de los bancos comerciales e influir directamente en el diferencial de tasas; y (iii) facilitar la gestión de liquidez a corto plazo por parte de los bancos comerciales (Asobancaria, 2017, p.2)

- 2008: se desmontó el requerimiento de encaje marginal a la vez que se incrementó el requerimiento de encaje ordinario calculado sobre el total de los pasivos sujetos a encaje (PSE).
- 2009: tras la crisis financiera de Estado Unidos, se redujo el nivel de encaje sobre los PSE para otorgar mayor liquidez al sistema. Por otro lado, en este año también se elimina la remuneración del encaje ordinario a los establecimientos de crédito (Asobancaria, 2017, p.2)

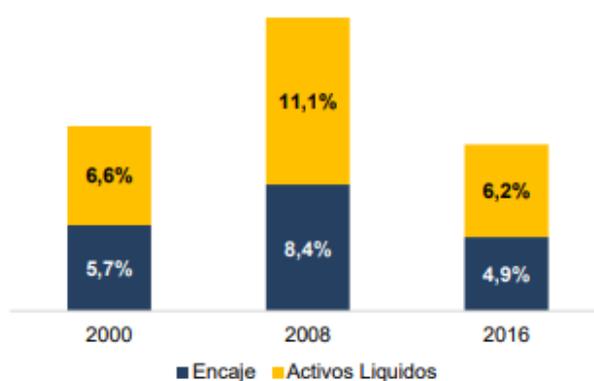
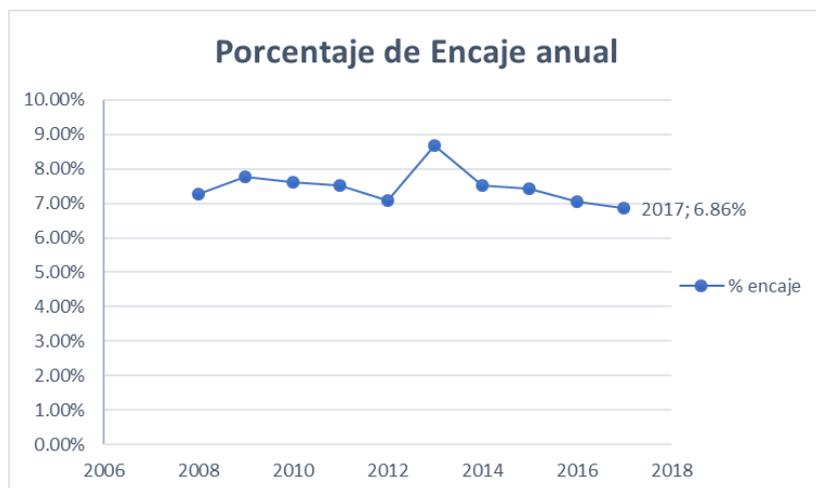


Figura 3. Evolución de los activos líquidos y el encaje en Colombia
Adaptado de Asobancaria, 2017.p, 6
Fuente: (ASOBANCARIA, 2017)

El estudio evidencia que en la mayoría de los casos la reserva de liquidez se ha compuesto primariamente por los activos líquidos y su elevación siempre ha prevalecido en gran medida al del encaje.



*Figura 4. Porcentaje anual de Encaje
Adaptado de Banco de la Republica, 2019.p, 1*

Para el 2008 teniendo en cuenta la crisis presentada en Estado Unidos el Banco de la República tomo la decisión de aumentar el encaje bancario con el fin de reducir el riesgo de los depósitos y tener una mayor estabilidad macroeconómica, luego se evidencia que para el año 2013 se generó un aumento significativo del encaje pasando de un 7.07% a un 8.69% esto se da por el nivel de crecimiento del PIB.

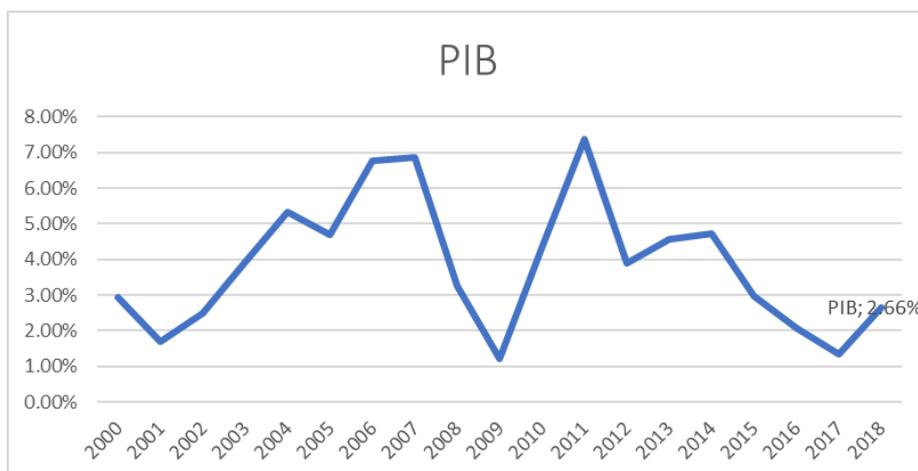
Tasa de interés y crédito

El banco ha reducido puntos en las tasas desde el periodo de tiempo 2008-2018 porcentualmente (7.75% a 4.50%); 325 puntos. Las tasas se han transmitido en tasas hipotecarias, comerciales, activas, pasivas. Las de consumo no subieron en el período en que se incrementaron tasas, se observan factores estacionales; mayores riesgos en los préstamos, el crédito de consumo sigue fluyendo.

Uno de los escenarios claves en la ejecución de la política monetaria es bajo un esquema de inflación objetivo, esto como se desempeña en Colombia: **Es el comportamiento de la tasa de cambio, partiendo del supuesto que la devaluación funciona como un estabilizador automático del crecimiento económico (Verdugo, 2019), lo** que simboliza que tiene un

efecto sustitución a una disminución de la tasa de intervención, aunque sí se transcribe en coacciones inflacionarias puede ser un inconveniente.

Revisar el comportamiento del producto interno bruto (PIB) durante el periodo 2008-2018.



*Figura 5. Variación Porcentual PIB
Adaptado de DANE, 2019.p,1*

Según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística [DANE] (2018, p.3) afirma:

El Producto Interno Bruto, en su serie único, creció 2,7% respecto al periodo 2008-2018. Teniendo un comportamiento en el año 2008 del 3% y en el 2018 de 2.66%.

Las actividades que más contribuyeron a esta dinámica fueron:

Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; educación; actividades de atención de la salud humana y servicios sociales que creció 4,5% contribuye 0,6 puntos porcentuales a la variación anual (Contraloría, 2019, p1)

Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; alojamiento y servicios de comida que creció 2,6% contribuye 0,5 puntos porcentuales a la variación anual (Dane, 2019, p1)

Industrias manufactureras que creció 2,9% (contribuye 0,3 puntos porcentuales a la variación anual).

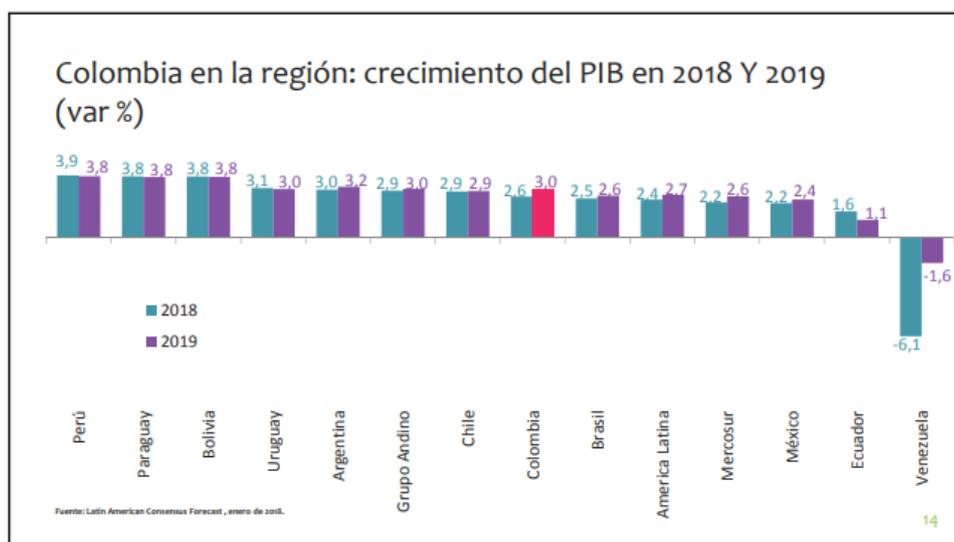


Figura 6. Crecimiento del PIB
Adaptado de Banco de la República, 2019,p,18

Fuente: (Banco de la República , 2019)

Con esta grafica logramos concluir como Colombia ha disminuido su penuria en un 17 por ciento en los últimos años, pero aún sigue su proyección para que la tasa de pobreza sea cada vez menor. Porque, aunque su ritmo de desarrollo ha sido valioso, hay una serie de impedimentos no culminados que hacen que Colombia se sitúe en un puesto intermedio entre

las economías más saludables y las menos apreciadas. Tres de los más importantes son: la desigualdad, la informalidad y el conflicto.

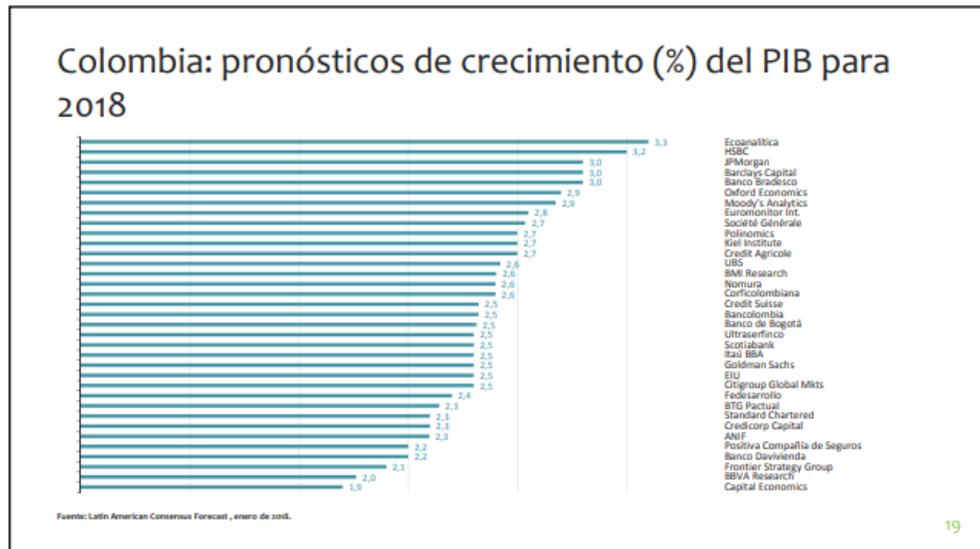


Figura 7. Pronostico del PIB
Adaptado de DANE, 2019.p,1

En la última década el país se ha visto influenciado por factores internos y externos que han ayudado a su desempeño, adicional se presentó una fuerte política de seguridad la cual hizo que tanto la inversión privada como la extranjera directa (IED) regresaran, ésta última pasando del 2,50% del PIB en 2000, a 5,20% del PIB en 2007 y a un 4.1% en 2018, teniendo en cuenta toda la compilación del acuerdo de paz. (dane)

El crecimiento del país no se ha dado de manera uniforme en todos los sectores de la economía, como ejemplo encontramos el caso del sector agropecuario, caza y silvicultura, los cuales presentan un deterioro debido a que han crecido a tasas inferiores a las del PIB, y su participación en el mercado presenta una disminución en estas actividades.

La primordial causa del comportamiento del PIB puede obedecer a la ejecución de políticas comerciales que han llevado a modificaciones del tramo productivo.

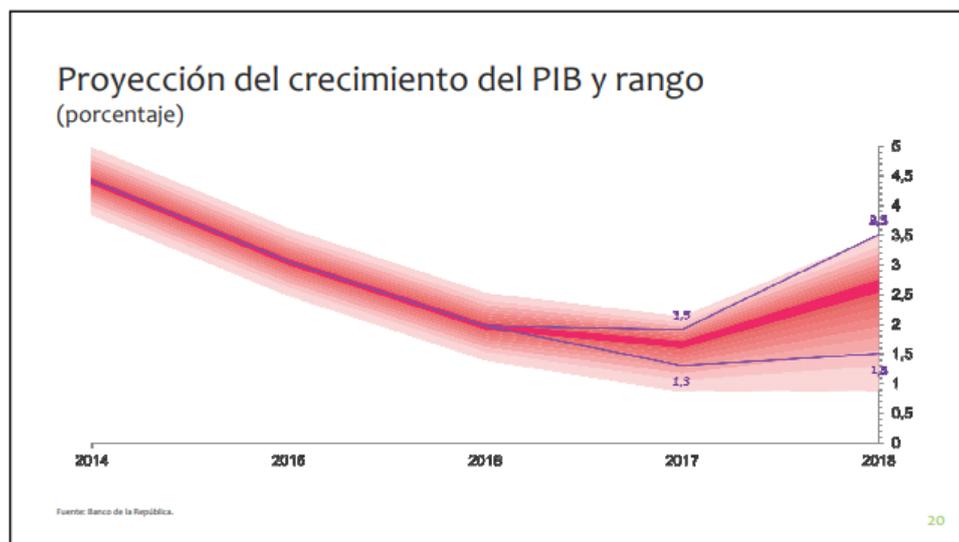


Figura 8. Proyección del crecimiento del PIB
Adaptado de Banco de la República, 2019,p,1

Fuente: (Banco de la República , 2019)

Si bien los últimos años fueron de incertidumbre para el país por cuenta del cambio de Gobierno, la recuperación de los precios internacionales aumento los ingresos del país mejorando la perspectiva de crecimiento. De hecho, de acuerdo con la más reciente encuesta de expectativas de analistas de mercados financieros del Citi, Se espera un Producto Interno Bruto (PIB) de 2,5% o más. (Valora analitik, 2018, párr.1) (bibliografía)

Análisis de las variables

Se realizará el análisis de un modelo econométrico mediante una estimación de un modelo de Estimación por MCO

Se estima el modelo por MCO donde:

$$Y_t = \beta_0 \text{Tasa Interes} + \beta_1 \text{Base Monetaria} + \beta_2 \text{TRM} + \beta_3 \text{Gasto Publico} + \varepsilon_t$$

A continuación, se mostrará el comportamiento de las variables de estudio de manera trimestral en el periodo de estudio donde se muestra que de manera general ha tenido un comportamiento creciente excepto la tasa de intervención que tiene un comportamiento decreciente.

A continuación, se presentan los resultados obtenidos de la estimación del modelo:

Number of obs	44
Prob > F	0.000000
R-squared	0.9899
Adj R-squared	0.9883

PIB	Coef.	Std. Err.	t	P> t
TASA INTERVENCION	-1169.871	400.6001	-2.92	0.0060
BASE MONETARIA	0.0003785	0.0001041	3.64	0.0010
TRM	-13.86559	2.103375	-6.59	0.0000
GASTO PUBLICO	3.297487	0.4637944	7.11	0.0000
CONSTANTE	58853.17	8751.078	6.73	0.0000

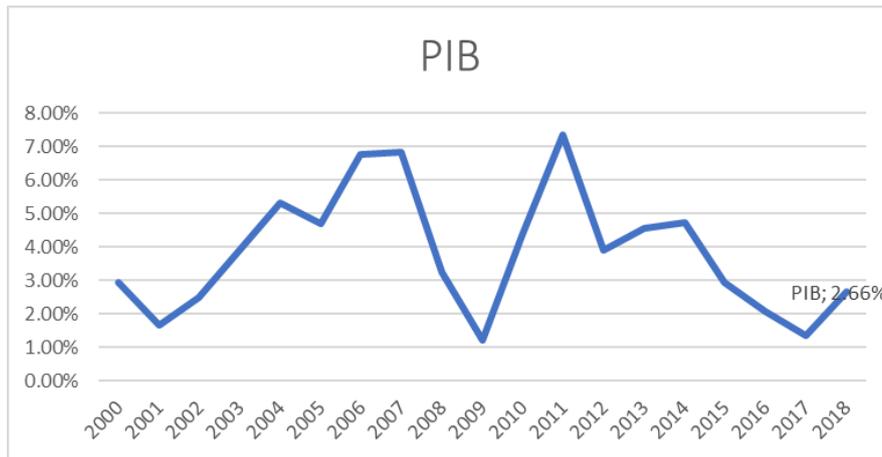
*Figura 9. Resultados modelo Econométrico
Adaptación Propia, datos tomados de Banco de la Republica, 2019*

Según los resultados obtenidos nos damos cuenta que nuestro R^2 es de 0.9899 esto nos indica que nuestro modelo se ajusta y explica a la variable real en este caso el PIB, al revisar el coeficiente de determinación ajustado nos damos cuenta que la variación es muy baja y presenta el mismo comportamiento.

Según la regresión obtenemos que todos los parámetros son significativos desde un 94% es decir todos influyen y explican el modelo.

Adicionalmente observamos que nuestro Prob > F es de 0.000 esto nos confirma que nuestras variables dependientes si explica el comportamiento del PIB. Adicionalmente, se observa según los resultados, que la correlación entre las variables es positiva en su mayoría exceptuando la tasa de interés y la TRM que como lo explica la teoría tienen una relación negativa ya que al aumentar cualquiera de las dos variables impacta el PIB de manera negativa.

Identificar el impacto que tienen las políticas monetarias respecto al comportamiento del (PIB) durante el 2008-2018.



*Figura 10. Comportamiento PIB
Adaptado de Banco de la Republica, 2019,p,1*

Fuente: (DANE, S.f)

En la última década el país se ha visto influenciado por factores internos y externos que han ayudado a que presente un buen desempeño, adicional se presentó una rigurosa política de seguridad la cual hizo que tanto la inversión privada como la extranjera directa regresaran.

El país con ayuda de las políticas implementadas ha presentado una fuerte dinámica económica al recuperarse de la crisis de 1999 con una caída del -4.5% a llegar a un crecimiento del 6.9% para el 2007, pero como se evidencia en la crisis de 2009 donde se presentó un crecimiento solo del 1.7% el ritmo de crecimiento no ha superado el 5% excepto el año 2011.

Para el año 2009 cuando la economía de estados unidos registró un fuerte déficit en su balanza comercial, logro impactar de manera negativa la economía de Colombia provocando una fuerte caída tanto del PIB, este a su vez genero grandes caídas en el nivel de empleo de los colombianos y aumentos en la inflación al interior del país. Durante el año 2009 se registró una caída del 10,3% en comparación con el año anterior. Para el final del año 2010 se registró una variación de 12,4% un aumento tanto en el PIB como en la base monetaria. Para enfrentar estas variaciones el banco de la republica tuvo que tomar medidas contractivas para regular estos fenómenos persistentes en la economía colombiana.

A finales del año 2011 la economía de Colombia registro un fuerte dinamismo al aumentar en un 6,6% para el PIB y del 15,1% en la base monetaria, pero durante el año 2012 la desaceleración de la economía colombiana registro un valor del 4,0%, generando una disminución de 2,6 puntos porcentuales en comparación con el año anterior, esta desaceleración económica alcanzo un valor de 7,6 billones pesos menos que el año 2011.

Durante los años del 2013 al 2015 se pasó de una variación del 12,5% para el año 2013 para lo cual en banco de la republica aplico sus instrumentos monetarios para regular la economía Colombia y el impacto que tenga la política monetaria sobre la población.

Para el año 2015. “El buen ejercicio de la actividad efectiva estadounidense durante el año permitió que el mercado laboral siguiera recuperándose. La creación de empleo se moderó respecto al año anterior, pero permaneció exponiendo un comportamiento favorable y las nóminas no agrícolas se aumentaron a una tasa promedio mensual alrededor de 228.000 empleados durante el año” (Banco de la Republica, 2016, p. 26)

Realizando un análisis de la tasa de intervención de Colombia podemos decir que ha tenido tendencia decreciente en su última década aun cuando es notable que en el rango de tiempo del año 2005 al año 2009 subió del 6.0% al 9,5% respectivamente de esta forma mostrando para ese año una forma expansiva y contrastado con un crecimiento del PIB aproximadamente de seis puntos, ya que para este año el banco de republica realizo operaciones de mercado abierto (OMA) que permitieron dicho comportamiento.

Como es notable la ya nombrada crisis del año 2009 no solo afecto al PIB, también se vio obligado el Banco de la Republica a manejar la economía de aquel año de forma contractiva, ya que se vivió un periodo de exceso de liquidez, llevando la tasa de intervención a caer al 3,5% contrarrestado con los tres primeros trimestres de este año donde el crecimiento económico fue a niveles negativos lo que se reflejó en un en el crecimiento mínimo de PIB a finales de año. Desde el año 2010 la tasa comenzó a recuperarse quedando 3.0% y se ha

mantenido en un aumento relativo haciendo notables los esfuerzos del banco de la república por reactivar la economía colombiana de forma expansiva, aunque el crecimiento económico como tal reflejado en el PIB no ha sido considerable constante lo que hace evidente una débil reactivación económica pese a lo deseado.

La tasa de crecimiento económico puede estar positivamente relacionada con el gasto público principalmente cuando sus acciones se dan en sectores como capital humano e infraestructura. En Colombia, durante los últimos 10 años se ha presentado para algunos periodos que el gasto público ha tenido un crecimiento más rápido que el del producto interno bruto por lo que se expresan críticas sobre la eficiencia del mismo.

Hacia el año 2008 y 2011 el gobierno redujo el gasto público, se puede establecer el objetivo de disminuir el déficit fiscal afrontado por el estado, déficit que se ha buscado sea reducido a un valor razonable que no comprometa la estabilidad financiera del país en el mediano y largo plazo. Sin embargo, y teniendo en cuenta que la mayor parte de la economía colombiana depende del gasto público, el que el estado reduzca notablemente el mismo puede hacer que la economía se afecte dado que en algunos territorios no se tiene un sector productivo privado que pueda solventar la disminución del gasto público causando así caída de los ingresos de la población, reducción de la capacidad de consumo e inversión y por lo tanto afectación del crecimiento económico.

Hacia el año 2012 y luego de estar en el 3,47% el gasto ejecutado por el gobierno se incrementó hasta llegar a 9,23% en el año 2013, principalmente por factores como la disminución del poder de compra como consecuencia de las sucesivas devaluaciones e inflaciones que requirieron mayores recursos para satisfacer las necesidades, déficit en el déficit de salud, educación y servicios públicos, el crecimiento de la deuda pública y de los elevados intereses así como el excesivo crecimiento de la burocracia política y estatal. (Carlos Esteban Posada, 2002)

Conclusiones

Luego del análisis de datos, la revisión del PIB y las políticas monetarias implementadas en el periodo del 2008 al 2018, se concluye que el crecimiento del país se ve impactado de acuerdo a las decisiones en política que toma la autoridad monetaria, teniendo en cuenta la inflación objetivo y el comportamiento de la economía mundial, el banco toma las decisiones pertinentes para reactivar o generar contracciones económicas y proteger o incentivar el consumo y la renta del país.

Se puede notar que la política monetaria en Colombia se encamina al mecanismo tradicional de tasa de interés en coherencia a lo establecido por la teoría keynesiana en donde se plantea que dicha tasa de interés interviene en las decisiones de los inversionistas y afecta el crecimiento económico del país. (Banco de la República, S.f)

La política monetaria no se puede considerar como una política simple ya que la utilización de sus instrumentos generan cambios en la toma de decisiones de las personas, cuando el Banco de la República genera variaciones en la tasa de interés de referencia, modifica la tasa interbancaria generando así cambios en la tasa de mercado y nuevas expectativas en los agentes. (Cabal Meneses & Blanco Casallas, 2018)

Otro aspecto importante en la política monetaria es Inflación objetivo la cual se refiere a una habilidad de política monetaria para intervenir la inflación en donde el Banco central planea e informa una tasa de inflación proyectada o "target". Esta implementación cuenta dos argumentos, nacional e internacional. De esta manera el proceso de globalización y las fronteras dejan no son una restricción para que mane el capital.

Por otra parte de acuerdo al trilema (establece que la principal implicación de la política monetaria es determinar una tasa de cambio deseable para lograr los propósitos), esto le deja hipotéticamente dos opciones a la atribución monetaria y es continuar con el objetivo de tasa de cambio o de tasa de interés, bajo un esquema de autónoma movilidad de capitales y una

tasa de cambio fija el riesgo de ataques especulativos es muy grande por lo cual, en la práctica no habría otra opción sino que se persiguiera el objetivo de tasa de interés. (Banco de la Republica, 2019, p. 1)

Bibliografía

- Zárate Perdomo, J., León Cobo, A., & Gómez, J. (Diciembre de 2012). *Lecciones de las crisis financieras recientes para el diseño e implementación de las políticas monetarias*. Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/node/32522>
- Angarita Calle , C., & Adriana , C. (2010). *Economía y Desarrollo*. Obtenido de http://uac1.fuac.edu.co/modules.php?name=Downloads&d_op=viewdownloaddetails&lid=271&ttitle=Volumen_9._N%FAmero_1._Marzo_2010
- Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación Introducción a la metodología científica*. Obtenido de <https://evidencia.com/wp-content/uploads/2014/12/EL-PROYECTO-DE-INVESTIGACION-6ta-Ed.-FIDIAS-G.-ARIAS.pdf>
- ASOBANCARIA. (2017). *Propuesta de ajuste al actual esquema de encaje bancario*. Bogotá: ASOBANCARIA. Obtenido de <https://www.asobancaria.com/2017/10/02/edicion-1108/>
- Banco de la República . (2004). *Ensayos sobre política económica* . Obtenido de Sobre los efectos de la política monetaria en Colombia: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/espe_045-5.pdf
- Banco de la República . (Marzo de 2019). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República*. Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/informe-al-congreso>
- Banco de la República. (Marzo de 2016). *Informe de la Junta directiva al congreso de la república*. Obtenido de http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_mar_2016.pdf
- Banco de la República. (S.f). *¿Qué es política monetaria?* Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-pol-tica-monetaria>
- Banco de la República. (S.f). *Economía Colombiana* . Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/>
- Banco de la republica. (S.f). *La politica monetaria en Colombia en la segunda mitad de los años noventa*. <http://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/5190/BORRADOR%20172.pdf?sequence=1>.
- Bernal Torres, C. A. (2006). *Metodología de la investigación: para la administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Pearson Educacion.
- Cabal Meneses , F. M., & Blanco Casallas, J. (2018). *EFFECTOS DE LA POLÍTICA MONETARIA SOBRE EL DESEMPLEO EN COLOMBIA, UN ESTUDIO DE CASO PARA EL 2000 – 2015*. Obtenido de UNIVERSIDAD DE LA SALLE: http://repository.lasalle.edu.co/bitstream/handle/10185/28109/10112046_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Cardona Acevedo, M., Cano Gamboa, C. A., Zuluaga Diaz, F., & Gomez Alvis, C. (2004). *DIFERENCIAS Y SIMILITUDES EN LAS TEORÍAS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO*. Medellín: Universidad EAFIT.
- Carlos Esteban Posada, W. G. (2002). *Crecimiento económico y gasto público: un modelo para el caso Colombiano*. Bogotá, Colombia: Banco de la Republica.

- Cordovés Yera, A. (2016). Algunas diferencias entre el enfoque Keynesiano y el Monetarista. *Teoría Económica Instituto Superior de Relaciones Internacionales*.
- DANE. (S.f). DANE. Obtenido de https://www.dane.gov.co/files/faqs/faq_ipc.pdf
- Gomez, J. G. (2006). La política Monetaria en Colombia. *Revista del Banco de la Republica*, 24-53. Obtenido de <https://publicaciones.banrepcultural.org/index.php/banrep/article/view/9718/10110>
- Investigación de la Organización para la cooperación y el desarrollo . (Enero de 2015). *Estudios económicos de la OCDE COLOMBIA* . Obtenido de https://www.oecd.org/eco/surveys/Overview_Colombia_ESP.pdf
- León Cobo, A., Gómez, J., & Zarate, J. (Diciembre de 2012). *Lecciones de las crisis financieras recientes para el diseño e implementación de las políticas monetarias*. Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/node/32522>
- Londoño Pablo. (2019). Banco de la República expectativa de crecimiento PIB. *Dinero*, 25.
- Londoño Pablo. (2019). Banco Republica Expectativa Crecimiento PIB. *Dinero*, 25.
- Martinez Rodriguez, J. (Julio de 2011). *Revista de la Corporación Internacional para el Desarrollo Educativo*. Obtenido de <http://www.cide.edu.co/doc/investigacion/3.%20metodos%20de%20investigacion.pdf>
- Martinez, J. (Julio de 2011). *MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN CUALITATIVA*. Obtenido de <http://www.cide.edu.co/doc/investigacion/3.%20metodos%20de%20investigacion.pdf>
- Ocampo, J. A. (2005). La búsqueda de la eficiencia dinámica: dinámica estructural y crecimiento económico en los países en desarrollo. *Más allá de las reformas. Dinámica estructural y vulnerabilidad económica*. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/242736563_La_búsqueda_de_la_eficiencia_dinamica_dinamica_estructural_y_crecimiento_economico_en_los_paises_en_desarrollo
- Organización para la cooperación y el desarrollo Económico. (Enero de 2015). *Estudios económicos de la OCDE COLOMBIA*. Obtenido de https://www.oecd.org/eco/surveys/Overview_Colombia_ESP.pdf
- Posada, C., & Gomez, W. (2002). *Crecimiento económico y gasto público: un modelo para el caso Colombiano*. Bogotá, Colombia: Banco de la Republica.
- Solow, R. (1956). A Contribution to the Theory of Growth. *Quarterly Journal of Economics*.
- Zárate Perdomo, J., León Cobo, A., & Gómez, J. (Diciembre de 2012). *Lecciones de las crisis financieras recientes para el diseño e implementación de las políticas monetarias*. Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/node/32522>