



SINTESIS DE TRABAJO

TITULO: Evolución de los agregados monetarios en Colombia

AUTORES: Daniela Rodríguez Ramírez

ASESOR: Oscar Alejandro Gómez Gómez

Resumen

Uno de los objetivos de política económica más importantes en cualquier país es el crecimiento económico, su importancia radica en que si la economía crece tiene gran impacto en el Colombia en temas puntuales que generan grandes ventajas, en este caso podríamos hablar acerca si la producción aumenta, las rentas serán más altas mañana y las generaciones futuras alcanzarán mayores niveles de bienestar materia, de igual manera si crece la economía -manteniendo constante la estructura tributaria-, el Gobierno obtendrá mayores ingresos iscales, dispondrá, por lo tanto, de más recursos para financiar un gasto social más elevado y, de esta forma, podrá combatir la pobreza y satisfacer una serie de necesidades básicas. Así mismo, si crece la economía, se aprovechan mejor los recursos productivos y, por consiguiente, el nivel de empleo se incrementa. Es más algunas corrientes de pensamiento económico (keynesianos, neoclásicos, neoliberales, entre otros) conciben el crecimiento económico como si fuera desarrollo económico, y plantean que a medida que crece la economía, toda la población se beneficia.

Tenemos presente que Colombia está dentro del grupo que es denominado países emergentes, al retroceder un poco en la historia, podemos decir que Colombia ha vivido períodos de crecimiento excepcional en lo corrido del siglo, como lo plantean

Entre 2003 y 2007, en el que alcanzó una tasa de crecimiento media del 5.5 %, como resultado de las políticas del gobierno Uribe, durante el cual el país pasó de ser considerado un Estado fallido a ser una de las economías emergentes de desempeño destacado. (Jesús Botero García, 2015)

De hecho, Colombia formó parte del segundo grupo de economías emergentes que atrajo la atención mundial: los CIVETS (Colombia, Indonesia, Vietnam, Egipto, Turquía y Suráfrica), de acuerdo la denominación acuñada en 2010 por EIU (the Economist Intelligence Unit). Tras los BRIC, ese grupo parecía, a principios de la década, el grupo de mejores perspectivas económicas en el mundo de los países emergentes

Y otro de los periodos importantes se presentó entro los años 2010 – 2014, en el cual se disfrutó de condiciones excepcionales que le permitieron alcanzar una tasa media de crecimiento del 4.8 %; reducir la incidencia de la pobreza monetaria del 41.6 % (en junio de 2009) al 28.2 % (en junio de 2015); alcanzar un coeficiente de inversión (FBKF/PIB) del 0.291; y elevar sus reservas internacionales de un nivel de 25.355.7 millones de dólares en diciembre de 2009 (10.8 % del PIB) a 47.323.1 en diciembre de 2014 (12.5 % del PIB).

El país disfrutó de abundantes flujos de capital, precios elevados de sus exportaciones (especialmente las petroleras) y tasas de interés bajas, en un entorno caracterizado por la alta liquidez mundial y las políticas de tasas de interés cercanas a cero en los países desarrollados, lo cual, aunado al proverbial buen manejo macroeconómico que ha caracterizado al país en su historia reciente, permitió los resultados ya señalados. (Jesús Botero García, 2015)

Es cuando decimos que un país como Colombia se estaba catapultando y a su vez mejorando su imagen hacia el mundo y volviendo como un país muy atractivo para futuras inversiones.

El principal objetivo de la política monetaria es alcanzar niveles de inflación bajos y estables, y además lograr que la producción nacional crezca con tendencia a largo plazo. Mantener la tasa de inflación en niveles bajos y estables es muy importante porque mejora el bienestar de la población, si la inflación es baja los recursos productivos son usados eficientemente, hay mayores incentivos para invertir y evita que el ingreso y la riqueza sean distribuidos arbitrariamente (Banco de la República).

Una de las materias de carácter económico que han sido sometidas a estudio en todos los países y todas las economías es el estudio de la inflación. El modelo de Inflación Objetivo plantea que las autoridades no deben centrar su atención en el control de los agregados y la oferta monetaria, sino que deben ponerse una meta de inflación (Cárdenas, 2009: 273)

El Banco de la República es establecido como autoridad monetaria, cambiaria y crediticia desde 1991 por mandato Constitucional; y se le adjudicó como principal objetivo velar por el poder adquisitivo de la moneda. “Dentro de esta nueva estructura, el Banco fija de acuerdo con el Gobierno Nacional los objetivos de la política monetaria y es independiente en la implementación de las políticas” (Urrutia, 2005:168).

Colombia adopta completamente la estrategia de inflación objetivo en octubre de 2000, desde principios del nuevo milenio, más exactamente desde 2003, las metas de inflación empezaron a ser fijadas por rangos, la Junta Directiva del Banco establece una meta de inflación de largo plazo que oscila entre 2 y 4%, siendo la meta puntual 3%. Las metas de inflación, en Colombia, son definidas sobre el índice de precios al consumidor IPC, como este índice de precios es muy volátil se puede pensar que las metas de inflación no se pueden cumplir; pero el Banco anuncia con claridad si existen cambios por ejemplo en el precio de los alimentos debido a factores climáticos que pueden afectar la agricultura de alimentos, pero no afecta el objetivo de alcanzar las metas de inflación en el mediano y largo plazo.

Los agregados monetarios dejaron de ser utilizados como meta intermedia porque empezaron a presentar dificultades debido a factores que originaron la variación de la base monetaria (efectivo y las reservas bancarias). Uno de esos factores fue la imposición del dos por mil implantado con el fin de salvar el sistema financiero. Las crisis internacionales de esa época que también contribuyeron a dejar de usar la base monetaria como objetivo intermedio, debido a que estas influyen en la preferencia por liquidez de los agentes económicos por lo que se hace difícil predecir la capacidad de tenencias de efectivo del público y las reservas por parte de los bancos (Zuluaga, 2004).

La tasa de interés paso a ser la meta intermedia y los agregados monetarios empezaron a ser usados como líneas de referencia, los agregados dejaron de ser herramienta primaria de la política monetaria y empezaron a ser herramienta secundaria; en cuanto a la tasa de interés,

en la tercera semana de cada mes la Junta Directiva del Banco de la República anuncia los cambios posibles o corrobora la postura del tipo de interés (Clavijo, 2003)

Un esquema de inflación objetivo debe definir los siguientes aspectos: un índice de precios; monitoreo, transparencia y señales que permitan informar al público a cerca del comportamiento de la inflación; debe tener un horizonte para la meta de inflación; se debe definir el tipo de meta, es decir, si son metas puntuales o por rangos; establecer el objetivo intermedio; y la velocidad de desinflación y definición de la meta.

Al momento de adentrarse en el tema de agregados monetarios es importante hablar y mencionar cada uno de estos agregados y qué papel tienen en la economía, en temas tan comunes como son los hogares Colombianos debido a que hay consensos sobre la importancia del comportamiento de las familias en los efectos de la política monetaria y así lo vemos en la siguiente observación

Entre otras cosas, porque el crecimiento en los agregados monetarios está sujeto a las necesidades de liquidez del público y porque debe ser afín con índices de crecimiento del producto, con la tecnología de transacciones y con medidas de absorción de los agentes, intermediados siempre por el sector financiero.(Hernández, 2015, p. 25)

Al definir el primer agregado monetario que sería M1, el cual comprende al dinero en circulación o a la masa monetaria en la economía nacional. Esta es susceptible a las diferentes políticas monetarias para mejorar la cantidad de demanda del dinero en circulación.

En Colombia el ente regulador, encargado de este proceso es el banco de la república, el cual debe controlar la emisión del dinero y a su vez detectar como esto puede afectar la economía monetaria. Esto puede llevar a dos resultados que puede afectar las políticas monetarias, tales como:

A un mayor crecimiento del m1 se da gracias a que los bancos están más dispuesto a prestar dinero, generado una demanda creciente del dinero. Por otro lado, hay una disminución de este por una recesión de los bancos al abstenerse de financiar algunos proyectos.

Con lo anterior se puede dar a entender que la banca puede verse afectada por muchos aspectos que puede llevar a que la emisión del dinero se vea muy limitado o puede llegar a niveles muy exagerados, en otras palabras, se observa que este proceso es un claro ejemplo

de la ley de la oferta y la demanda; pero al aumentar los precios de un producto y/o servicio, desencadenaría otro evento el cual obligaría a sacar más papel moneda llegando así a lo que hoy se conoce como inflación y se visualiza claramente en la siguiente observación

La experiencia colombiana reciente difícilmente demostraría la predicción de la teoría cuantitativa del dinero. Los agregados monetarios vienen teniendo un crecimiento anual superior al 15% desde finales del 2004, mientras que la inflación continúa con su proceso decreciente, cumpliéndose los objetivos del emisor año tras año y ubicándose en la actualidad en niveles inferiores al 4%..(Hernández, 2015, p. 40)

De los otros 2 agregados se podrían hablar desde el punto de vistas de la economía. El m2 está compuesto por las sumatoria del m1 (monedas y billetes en manos de las personas y los bancos), estos les adicionamos lo que son los depósitos a corto plazo (hasta dos años máximo), libretas de ahorro, cuentas a la vista y los acuerdos de recompra diaria que las personas tienen en el sistema financiero.

En Colombia el principal ente regulador es el banco de la república, ya que se encarga de restringir y controlar tanto la circulación del dinero (m1), como los intereses o tasa de usura, garantizado que el estado colombiano tenga una tasa de inflación cada vez menor, mediante sus diferentes políticas monetarias.

El m3 es otro agregado monetario que no solo incluye a m1 y m2, si no también se le anexa lo que son las cesiones temporales (es cuando se vende un activo, el vendedor tiene derecho a recuperarlo en un lapso de tiempo y a un precio determinado), los instrumentos monetarios tales como los bonos privados y públicos tales como las letras del tesoro (estos son emitidos con un vencimiento de 2 años), depósitos y acuerdos de recompras a plazos.

Hasta este momento se ha hablado acerca de los agregados monetarios, sus componentes y como afecta la circulación de la economía, pero un tema que tiene tanto impacto en la economía colombiana, en este caso sería la inflación y es acá cuando la afirmación de Milton Friedman según la cual la inflación es siempre un fenómeno monetario (esto es, si hubo inflación, hubo algún desorden monetario) ha sido respaldada en el mundo teórico y empírico, pero el recíproco de ésta (todo incremento monetario genera inflación). Por ejemplo, De Gregorio (2003) muestra una evidencia bastante amplia sobre el caso chileno y otros países en donde hubo un crecimiento sostenido en la oferta monetaria durante 12 meses

seguidos, o más, por encima de la inflación, siendo baja esta última. Según el autor, períodos de alto crecimiento de los agregados monetarios no son escenarios inusuales en países de baja inflación y no siempre comprometen las metas. Igualmente, sostiene que el control de la inflación (sistema de inflación objetivo) es superior al simple control de los agregados monetarios y asegura mejores resultados, pues los agregados son muy volátiles y los intentos de la política monetaria de guiarse por la trayectoria de estos puede conducir a pobres resultados macroeconómicos. Además, la correlación entre dinero e inflación es mayor en periodos de alta inflación y, al contrario, para países de variaciones moderadas en sus precios la relación se vuelve débil.

Además de acuerdo con Villar (2015), la política cambiaria así establecida daba “una señal clara al mercado sobre el rango en el cual se considera que se encuentra la tasa de cambio de equilibrio de mediano y largo plazo”. De esta forma se buscaba que el mercado no generara fluctuaciones excesivas que atentaran contra las metas de inflación, si se superaba el límite superior de la banda cambiaria, ni contra la sostenibilidad de la balanza de pagos, si la tasa de cambio bajaba por debajo del piso de la misma.

La inflación en un país es más que importante, es un indicador trascendental y determinante para el crecimiento o decaimiento de una economía, no podemos hablar de una política monetaria, de agregados monetarios, de inversiones, de mercado de valores sin llegar a estabilizar o establecer una margen máxima de inflación. Desde febrero de 2015 ha estado por encima del límite superior del rango establecido entre 2 y 4 por ciento por el Banco de la República. Como se sabe, la inflación es el aumento continuo y sostenido del nivel general de precios. De allí, que la autoridad monetaria siempre va a utilizar los instrumentos necesarios para alcanzar la meta determinada en las proyecciones macroeconómicas.

El banco central de cada país fija la meta de inflación, teniendo en cuenta el tamaño y la dimensión de su economía. Es esencial alcanzar esta meta porque está de por medio la credibilidad de la autoridad monetaria, lo que es valioso para generar confianza y seguridad en los agentes económicos en que los objetivos se van a conseguir y que se van a utilizar las políticas necesarias.

Se da por concluido que los agregados monetarios son un gran agente para la economía de cualquier país, debido a que manejan los hilos del dinero circulante de la economía, además

de que tiene gran incidencia tanto en la inflación y la política monetaria, además llegan a generar en la población una satisfacción frente al gobierno, genera una mayor expectativa de vida.

Bibliografía

- Gamarra, A. H. (10 de 02 de 2010). *banrep*. Recuperado el 7 de 6 de 2021, de banrep: <http://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra172.pdf>
- Jesús Botero García, H. L. (2015). ECONOMÍA COLOMBIANA. *Escuela de Economía y Finanzas Eafit*, 12.
- Jesús Botero García, H. L. (2015). ECONOMÍA COLOMBIANA. *Escuela de Economía y Finanzas Eafit*, 18.
- Cárdenas, Mauricio (2009). "Dinero, Precios y Tasa de Cambio". Introducción a la economía colombiana. Capítulo 7
- URRUTIA MONTOYA, Miguel. (1995). "La estrategia de estabilización de la Junta del Banco de la República: 1991 – 1994". Revista del Banco de la República.
- ZULUAGA, Blanca. (2004). "La política Monetaria: Teoría y caso colombiano". Apuntes de Economía. Universidad ICESI. Marzo.
- CLAVIJO, Sergio. (2003). "política monetaria y cambiaria en Colombia: Progresos y Desafíos". Enero
- Hernandez, M.A(25 de 06 de 2010). Reflexiones a propósito de la estrategia de crecimiento económico en Colombia 2019 Perfil de Coyuntura Económica:
file:///C:/Users/Administrator/Downloads/2315-Texto%20del%20art_culo-7458-2-10-20210521.pdf