

# La política monetaria como amortiguador del crecimiento económico de un país

Fecha de recepción: 05 de enero de 2017

Fecha de aprobación: 22 de mayo de 2017

Pp. 42 - 47

Cómo citar este artículo: Pantoja Castrillón, J. L. y Rodríguez Margarit, A. (2017). La política monetaria como amortiguador del crecimiento económico de un país. *Revista Plutos* 7(2), (Páginas).

Julio César Pantoja Castrillón

Estudiante Programa de Administración de Empresas - Universidad EAN  
jpantoja6098@universidadean.edu.co

Ana Rodríguez Margarit

Estudiante Programa de Administración de Empresas - Universidad EAN  
ana.rodriguezmargarit@gmail.com



## Resumen

Partiendo de una revisión acerca de la importancia de la política económica en Colombia, se propone como objetivo del documento evidenciar la forma en la que dicha política ha amortiguado el crecimiento económico del país. Se analiza no solo el papel del Banco de la República como banco central del país, sino además se observan sus decisiones y las repercusiones que han tenido en la economía nacional. Como referencia teórica se acude a los textos de M. Parkin y los documentos de Coutiño y Chavarro y Grautoff, principalmente.

Palabras clave: Banco de la República, política monetaria, economía, gobierno, Colombia.



## *The monetary policy as a buffer of the economic growth of a country*

### Abstract

*Starting from a review about the importance of the economic policy in Colombia, the objective of this document is to show how this policy has cushioned the economic growth of the country. It analyzes not only the role of the Banco de la República as the country's central bank, but also its decisions and the repercussions they have on the national economy. As a theoretical reference, the texts of M. Parkin and the documents of Coutiño and Chavarro and Grautoff, are used mainly.*

*Key words: Banco de la República, monetary policy, economy, government, Colombia.*



## *La politique monétaire et son rôle de régulateur de la croissance économique*

### *Résumé*

*À partir de l'analyse de l'importance de la politique économique colombienne, nous tenterons dans cet article de mettre en évidence la façon dont la politique monétaire régule la croissance économique du pays. Nous analyserons pour cela le rôle clé de la Banque centrale colombienne, l'impact créé par ses décisions et les répercussions que lesdites décisions ont pu avoir sur l'économie nationale. Nous prendrons comme principale référence théorique les textes de M. Parkin, Coutiño, Chavarro et Grautoff.*

*Mots-clés: Banque centrale, politique monétaire, économie, gouvernement, Colombie.*



## *A política monetária como amortecedor do crescimento econômico de um país*

### *Resumo*

*Partindo de uma revisão a respeito da importância da política econômica na Colômbia, propõe-se como objetivo neste documento evidenciar a forma pela qual esta política tem amortecido o crescimento econômico do país. Analisa-se não só o papel do Banco da República como banco central do país, mas também se observam suas decisões e as repercussões que as mesmas têm tido na economia nacional. Como referência teórica são utilizados os textos de M. Parkin e os documentos de Coutiño e Chavarro e Grautoff, principalmente.*

*Palavras-chave: Banco da República, política monetária, economia, governo, Colômbia.*

## 1. Introducción

Mantener una institución nacional independiente que se encargue discrecionalmente de las decisiones de la política monetaria en una economía es fundamental para el buen desarrollo económico del país (Chavarro y Grautoff, 2010). Este artículo refiere la importancia de la política monetaria en Colombia, según Parkin (2014), Coutiño (2011) y Chavarro y Grautoff (2010), entre otros. Al final, se ofrece una serie de conclusiones a las que se llegó a partir de un debate grupal.

## 2. La política monetaria como amortiguador del crecimiento económico de un país

Durante los primeros quince años del siglo XXI, la economía colombiana ha ido mejorando al mostrar altas tasas de crecimiento y una constante disminución de las tasas de desempleo. A causa de estos resultados, en 2011, se integró a Colombia en el denominado grupo de los Civets —Colombia, Indonesia, Vietnam, Egipto, Turquía y Sudáfrica—, siendo estos países, con grandes capacidades de crecimiento, llamados a convertirse en economías altamente destacadas ante el mundo en 2020 (Ríos, 2011).

No obstante, todo lo anterior hubiese sido imposible sin haber mejorado el manejo responsable del aparato institucional y de la política monetaria, la cual ha sido bien direccionada por el Banco de la República, lo cual permite mantener controlada la inflación.

El Banco de la República es un órgano del Estado de naturaleza única, con autonomía administrativa, patrimonial y técnica, que ejerce las funciones de banca central, con sus políticas monetarias, cuyo principal objetivo es preservar la capacidad adquisitiva de la moneda, en coordinación con la política económica general, entendida como aquella que propende a estabilizar el producto y el empleo en sus niveles sostenibles de largo plazo (Banco de la República, 2013a).

En otras palabras, el Banco de la República, desde la Constitución de 1991, es el responsable del manejo y la planeación de la política monetaria que se ve relacionada con la política fiscal de los Gobiernos de turno para impulsar la economía del país.

La política monetaria en Colombia está basada en el estudio y la adopción de medidas monetarias, crediticias y cambiarias, con el fin de regular la circulación monetaria y, en general, la liquidez del mercado financiero y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos de la economía, velando por la estabilidad de la moneda (Banco de la República, 2012). Sin embargo, aunque en épocas recientes ha venido manejándose bien, no siempre fue así y, por más que se haga una buena política monetaria, todo lo que hacen los Gobiernos y la sociedad impacta con fuerza en el país y en su desarrollo económico.

Para explicar el fenómeno de crecimiento económico que Colombia ha tenido en estos primeros años del siglo XXI, analizaremos qué pasó cuando las políticas de gobierno de turno impactaron negativamente y cómo, aun siendo muy reciente el cambio en el manejo de la política monetaria por el Banco de la República, esto tampoco pudo amortiguar efectivamente los impactos negativos, los cuales ocasionarían entre 1996 y 1999 una crisis que dejaría a muchas familias colombianas sin hogar, a los bancos nacionales quebrados y una muy fuerte recesión.

En 1994, las elecciones presidenciales se vieron afectadas por el escándalo de la campaña del presidente electo Ernesto Samper Pizano, la cual fue financiada con COP 5000 millones provenientes del narcotráfico, más precisamente por dinero del cartel de Cali (Medina, 1997); adicional a que el tope máximo, según la ley para las dos vueltas electorales, era de COP 4000 millones (Cepeda, 2011). Esto derivó en un escándalo en el que se vieron comprometidos el presidente electo, su jefe de campaña, el ministro Fernando Botero, y el tesorero de la campaña Santiago Medina; posteriormente, Fernando Botero y Santiago Medina serían judicializados. Por su parte, un Congreso de la República con mayoría del partido del presidente Ernesto Samper decidió absolverlo luego de un proceso adelantado por este órgano político.

Pero el problema fundamental fue que, para no ceder a los diferentes grupos de presión que pedían su renuncia, el Gobierno de Samper gastó su tiempo y esfuerzo en demostrar que «todo se hacía a sus espaldas» y no en su verdadera obligación constitucional de buscar diferentes frentes de desarrollo para el país. Además de haber otorgado miles de prerrogativas que incrementaron el gasto público de 20.3 % del PIB en 1993 a 29.41 % en 1998 (Posada y Gómez, 2002) (Tabla 1).

**Tabla 1. Gasto público**

Año	Gasto como porcentaje del PIB
1993	20.33
1994	22.27
1995	24.56
1996	27.96
1997	29.88
1998	29.41

**Fuente.** Posada y Gómez, (2002, p 9).

La política monetaria es vital para el desarrollo de los países, y aunque debe ir acorde también con una sana política fiscal, la primera muchas veces es una opción que permite amortiguar y corregir cualquier problema económico, aunque se debe tener en cuenta que siempre hay un límite. En Colombia, la política monetaria está sujeta a controlar la cantidad de dinero circulante en el país y su tasa de cambio para el manejo de tres factores económicos: i) la tasa de desempleo, ii) la estabilidad de precios de bienes de consumo y iii) la brecha de lo producido con respecto a lo que se podría producir. La falta de ejecución y el desequilibrio institucional que originaba la incertidumbre de la situación del presidente comenzó a generar impactos negativos en la economía nacional, y serían los bancos los que ayudarían a mitigar la situación con sus reservas para que la inflación no terminara arrastrando toda la economía. Pues luego de que el embajador norteamericano, Myles Frechette, diese el apelativo de narcodemocracia al país por la situación del Gobierno, y además que los Estados Unidos

le quitara la visa al presidente, el comercio internacional se volvió más exigente con las exportaciones que salieran desde Colombia, lo cual representaba mayores costos para las empresas y diversos impactos sobre la demanda agregada y oferta agregada del país. La situación económica se iría agravando, lo cual llevaría a que muchos de esos bancos nacionales que desempeñaron un papel fundamental con sus reservas para el control de la inflación terminarían quebrados. Por su parte, las estrategias que habían nacido para ayudar al ciudadano, como la unidad de poder adquisitivo (UPAC), terminarían creando un caos inmobiliario que dejaría sin casa a muchos hogares colombianos a causa del crecimiento inflacionario, situándose las tasas de interés muy por encima de lo que crecía el IPC, y un bajo incremento salarial mezclado con un desempleo creciente. Y eso sin entrar a estudiar el crecimiento que habían tenido los grupos armados en todo el territorio nacional, que agravaban no solo la imagen negativa del país ante los mercados internacionales, sino que por medio de la inseguridad y acciones violentas dañaban el comercio interno.

Por todo lo anterior, la labor de los bancos centrales se hace compleja, pues cada decisión que se toma es multifactorial para regular efectivamente la política monetaria del país. En palabras de Parkin (2014), «la estabilidad de precios es el objetivo clave, pues es la fuente de máximo empleo y de las tasas de interés moderado en el largo plazo». A su vez, la estabilidad de precios está basada en la variación del índice de precios al consumidor (IPC), que influye directamente en la inflación y se ve aumentado por el nivel de gasto público que también impacta en la tasa de inflación de los países. Esta última se cruza con otras variables, como el incremento del salario mínimo, para así crear más riqueza o más pobreza entre su población, o por decirlo de otra manera, mayor poder adquisitivo y calidad de vida o empobrecimiento.

No obstante, los problemas vividos durante el periodo de 1994 a 1999, el Estado colombiano, desde finales del siglo XX y los primeros quince años del siglo XXI, ha tenido una continua recuperación de sus diferentes indicadores económicos (Tabla 2).

Tabla 2. Indicadores económicos.

Año	Desempleo (en porcentaje de crecimiento)	Inflación (en porcentaje de crecimiento)	PIB (en miles de millones de pesos)
1995	7.16	20.90	84 439
1996	9.91	20.77	100 711
1997	10.14	18.50	121 708
1998	12.74	18.70	140 483
1999	20	10.98	151 565
2000	20	9.22	174 896
2001	17	7.97	188 559
2002	17.40	6.35	203 451
2003	14.20	7.14	228 517
2004	13.60	5.91	257 746
2005	11.80	5.05	285 313
2006	11.10	4.30	383 898
2007	11.20	5.54	431 072
2008	11.30	6.99	480 087
2009	12	4.2	504 647
2010	11.80	2.27	544 924
2011	10.80	3.41	619 894
2012	10.40	3.17	664 240
2013	9.70	2.02	710 497
2014	9.10	2.90	757 506
2015	8.90	4.98	800 849

Fuente. Banco de la República, (s.f.).

Este crecimiento es producto, en gran medida, de las políticas y directrices de impacto económico, como lo fue El Plan Colombia o Política de Defensa y Seguridad Democrática, que generó dinamismo interno y mayor confianza para inversiones de diferentes mercados internacionales. Esto llevó a mejoras comerciales, fiscales y financieras para el país, las cuales ayudaron a que la economía fuese creciendo. Pero, sin la labor

de amortiguación que ha tenido el eficaz control de la inflación y el resto de la política monetaria que ha hecho el Banco de la República como institución independiente, tal vez muchas de esas directrices u otras hubiesen resultado de impacto muy diferente para toda la economía nacional.

Por todo lo anterior, sostenemos que, para originar y potenciar el progreso económico de una nación, se debe tener una rigurosa y cuidadosa política monetaria que controle la variación de precios; pero también tener muy claro que todo lo que se haga por los Gobiernos y población tiene, además de un impacto social, cultural, de sanidad, entre otros, un impacto directo de beneficio o perjuicio para la economía de un país, y por ende, en la calidad de vida y el nivel de riqueza que maneja su población. Por eso, la política monetaria debe analizar recurrentemente lo que esté sucediendo en el país y con el comercio internacional de diferentes países, para que su labor sea realizada siempre de manera eficiente y eficaz.

Debe ser un principio de los gobiernos de turno no excederse en el incremento del gasto público que origina detrimento de la estabilidad económica por la búsqueda de una acción particular, pues esto siempre generará un daño en la economía del país, y por ende, en la calidad de vida de toda la población a corto y largo plazo. Así mismo, debe ser labor de la población estar informados y opinar sobre lo que vean equivocado, para mitigar mejor cualquier riesgo que pueda surgir de la estabilidad económica en su nación.



### 3. Conclusiones

Para entender la economía de Colombia, se debe tener en cuenta que esta forma parte de un mundo cada vez más globalizado, en el cual los países interactúan entre sí, y es aquí donde la macroeconomía, medida desde el PIB y las variables macroeconómicas, tiene un papel preponderante. Gracias a ella, podemos comparar el comportamiento de nuestra economía con la del resto del mundo y así analizarla para implementar mejoras.

Por otra parte, este trabajo busca comprender el desarrollo económico por el que ha atravesado Colombia en las últimas décadas, y el papel que desempeñan tanto el Gobierno colombiano como el Banco de la República, siendo este último un agente fundamental en la economía, ya que no solo actúa como regulador, sino que con una serie de herramientas puede tomar medidas para que esta se mantenga equilibrada, velando siempre por los intereses de los ciudadanos.

Es muy importante que la tasa de inflación prevista dentro de la política monetaria de «inflación objetivo» sea asertiva, ya que, a menor error en la previsión, mayor estabilidad y crecimiento tendrá el país.

La mala gestión de un gobierno puede repercutir de forma adversa en la imagen del país y afectar su relación con el mercado internacional; como consecuencia, sus transacciones con el comercio exterior se pueden ver disminuidas, lo cual se refleja negativamente en la balanza comercial.

### Referencias

- Banco de la República (s.f.). *PIB, producción, salarios y empleo*. Recuperado de [http://www.banrep.gov.co/es/series-estadisticas/see\\_prod\\_salar.htm](http://www.banrep.gov.co/es/series-estadisticas/see_prod_salar.htm)
- Banco de la República (2012). Operaciones de liquidez del Banco de la República. *Revista del Banco de la República*, LXXXV (1022), 5-13.
- Banco de la República (2013a). *Qué hacemos*. Recuperado de <http://www.banrep.gov.co/es/el-banco/que-hacemos>
- Banco de la República (2013b). *Proceso de toma de decisiones de política monetaria, cambiaria y crediticia*. Recuperado de <http://www.banrep.gov.co/es/toma-decisiones>
- Cepeda Ulloa, F. (2011). *Narcotráfico, financiación política y corrupción*. Bogotá: ECOE.
- Chavarro Miranda, F. y Grautoff Laverde, M. (2010). El trilema de la banca central colombiana: un problema intertemporal. *Revista Criterio Libre*, 8(12), 15-30. Recuperado de <http://www.unilibre.edu.co/CriterioLibre/imagenes/revistas/12/CriterioLibre12art01.pdf>
- Coutiño, A. (2011). Dual-Objective Monetary Policy for Latin América. *Journal of Emerging Markets*, 15(3), 48-55
- El Tiempo (21 julio 2016). *Colombia renovará su canasta familiar*. Recuperado de <http://www.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16650785>
- Medina, S. (1997). *La verdad sobre las mentiras*. Bogotá: Planeta.
- Parkin, M. (2014). *Economía*. México: Pearson.
- Posada, C. E. y Gómez, W. (2002). Crecimiento económico y gasto público: un modelo para el caso colombiano. *Borradores de economía*, 218.
- Ríos Calderón, Y. T. (2011). *Civets: países emergentes*. Recuperado de <https://goo.gl/9uhoj>

