



Políticas Macroeconómicas: ¿Qué son?

Jaime Jaramillo Vallejo

Codirector

Noviembre 8, 2022

DOS GRANDES TEMAS:

Marco General Conceptual

Los Retos del Banco de la República

DOS GRANDES TEMAS:

Marco General Conceptual

Los Retos del Banco de la República

Una economía es un conjunto con varios elementos:

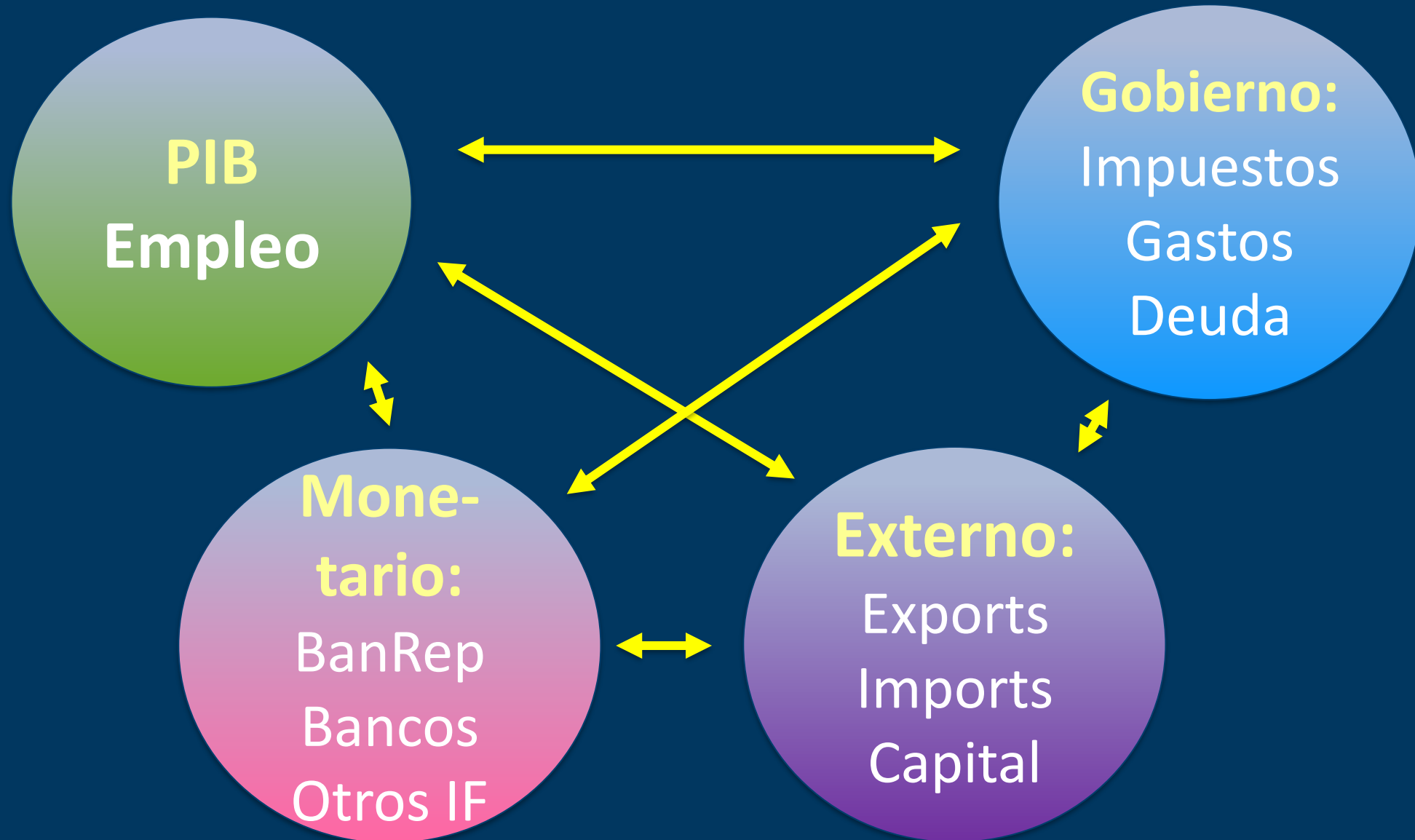
PIB
Empleo

Gobierno:
Impuestos
Gastos
Deuda

**Mone-
tario:**
BanRep
Bancos
Otros IF

Externo:
Exports
Imports
Capital

Cada elemento interactúa con los demás:



¿Cuál es el papel del Estado en este concierto?

Propósito principal: el bien común / bienestar social

¿ Cómo hacerlo? -- Políticas Económicas

- Cuatro objetivos fundamentales
 - Nivel de empleo
 - Crecimiento de la economía
 - Una moneda estable
 - Una moneda convertible

Hay otros objetivos de la intervención estatal

¿Qué es una Política Económica?

Acción del Estado para lograr los objetivos influenciando o controlando el comportamiento

- Dos clases fundamentales
 - Intervención en una **variable económica** concreta
 - Intervención en un **mercado**
- Las políticas **no** son independientes: **inter-relacionadas**

Herramientas y Áreas de Acción

- **Principio 1:** Una herramienta por objetivo (¿?)
(Kindleberger)
- **Principio 2:** Especialización e independencia de ciertas herramientas
 - **Gobierno:** Política Fiscal (Tributaria y de Gasto, Deuda)
 - **Banco central:** Política Monetaria y Cambiaria

Política Fiscal: Algunos Puntos

Cuatro ideas básicas:

- **Balance ingresos-gasto:** presión sobre la economía
- **Política tributaria:** ingresos (crecimiento y otros objetivos)
- **Política de gasto:** influye en demanda agregada y su composición (empleo y crecimiento)
- **La sostenibilidad de la deuda:** determina sostenibilidad de la política fiscal

Banco Central: Políticas Monetaria y Cambiaria

Dos mercados relacionados:

- **Dinero:** tasa de interés y cantidad de dinero
- **Moneda extranjera:** tasa de cambio y divisas

Un tema relacionado:

- **Crédito:** *tasa de interés:* piso a la tasa de interés de los créditos; *cantidad de dinero :* base para expansión del crédito.

Acciones del BC: Enmarcadas en su Balance

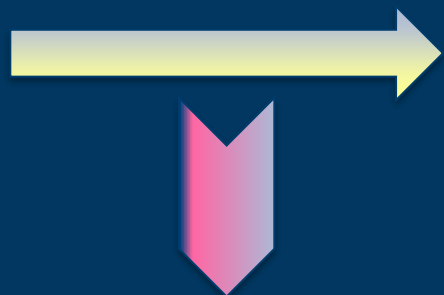
ACTIVO	PASIVO
Reservas Internacionales	Base Monetaria
Activos Domesticos Netos	Efectivo en circulación
	Encajes
<i>Gobierno (Neto)</i>	
TES	
Depositos GNC	
<i>Bancos (Bruto)</i>	
Repos	
Apoyos BR	
<i>Otros Activos Netos</i>	
Cuentas Patrimoniales	
Otros Activos Netos	

Acciones del BC: *Política Monetaria*

	ACTIVO	PASIVO
	Reservas Internacionales	Base Monetaria
	Activos Domesticos Netos	Efectivo en circulación Encajes
	<i>Gobierno (Neto)</i> TES Depositos GNC	
	<i>Bancos (Bruto)</i> Repos Apoyos BR	
	<i>Otros Activos Netos</i> Cuentas Patrimoniales Otros Activos Netos	

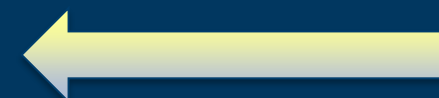
Tasa Interés PM

Acciones del BC: *Política Cambiaria*



Tasa de Cambio

ACTIVO	PASIVO
Reservas Internacionales	Base Monetaria
Activos Domesticos Netos	Efectivo en circulación
	Encajes
<i>Gobierno (Neto)</i>	
TES	
Depositos GNC	
<i>Bancos (Bruto)</i>	
Repos	
Apoyos BR	
<i>Otros Activos Netos</i>	
Cuentas Patrimoniales	
Otros Activos Netos	



Inter-relación: Políticas Monetaria y Cambiaria

Ambas políticas afectan la Base Monetaria



**Las acciones de una política tienen efectos
sobre la otra política**

DOS GRANDES TEMAS:

Marco General Conceptual

Los Retos del Banco de la República

Banco de la República: Aterrizando Conceptos

Desde hace mas de 20 años

BanRep ha tenido una política con dos elementos:

Un sistema de “Inflación Objetivo”

»» Intervenimos en tasas de interés

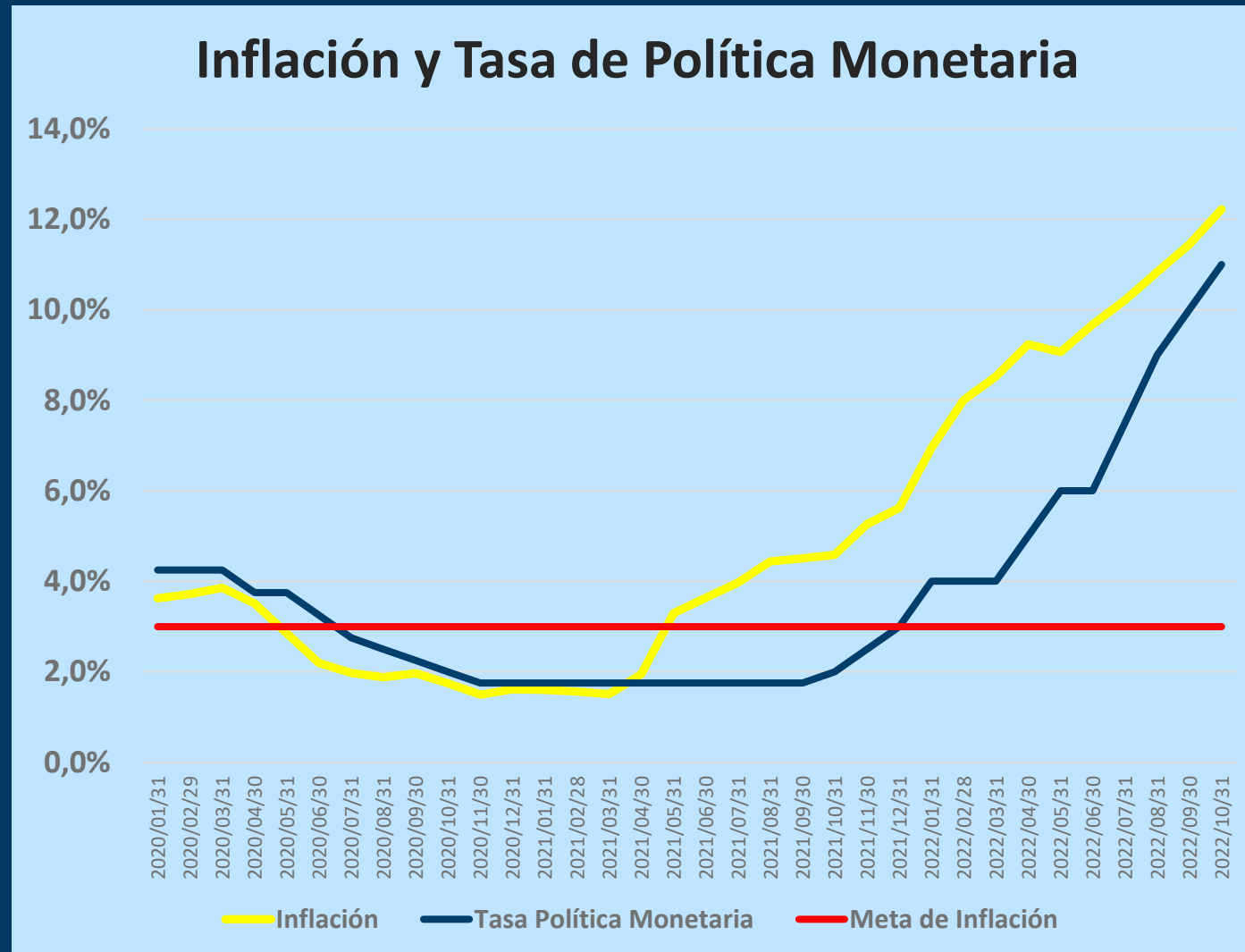
Una tasa de cambio flotante

»» Intervenimos comprando/vendiendo RIN

Banco de la República: Inflación Objetivo

- 1- La Junta Directiva define una **Meta de Inflación** de mediano plazo y la hace pública
- 2- La Junta Directiva determina una **Tasa de Política Monetaria**—desarrollos recientes
- 3- BanRep realiza **repos** buscando que la tasa IBR este muy cerca de la TPM

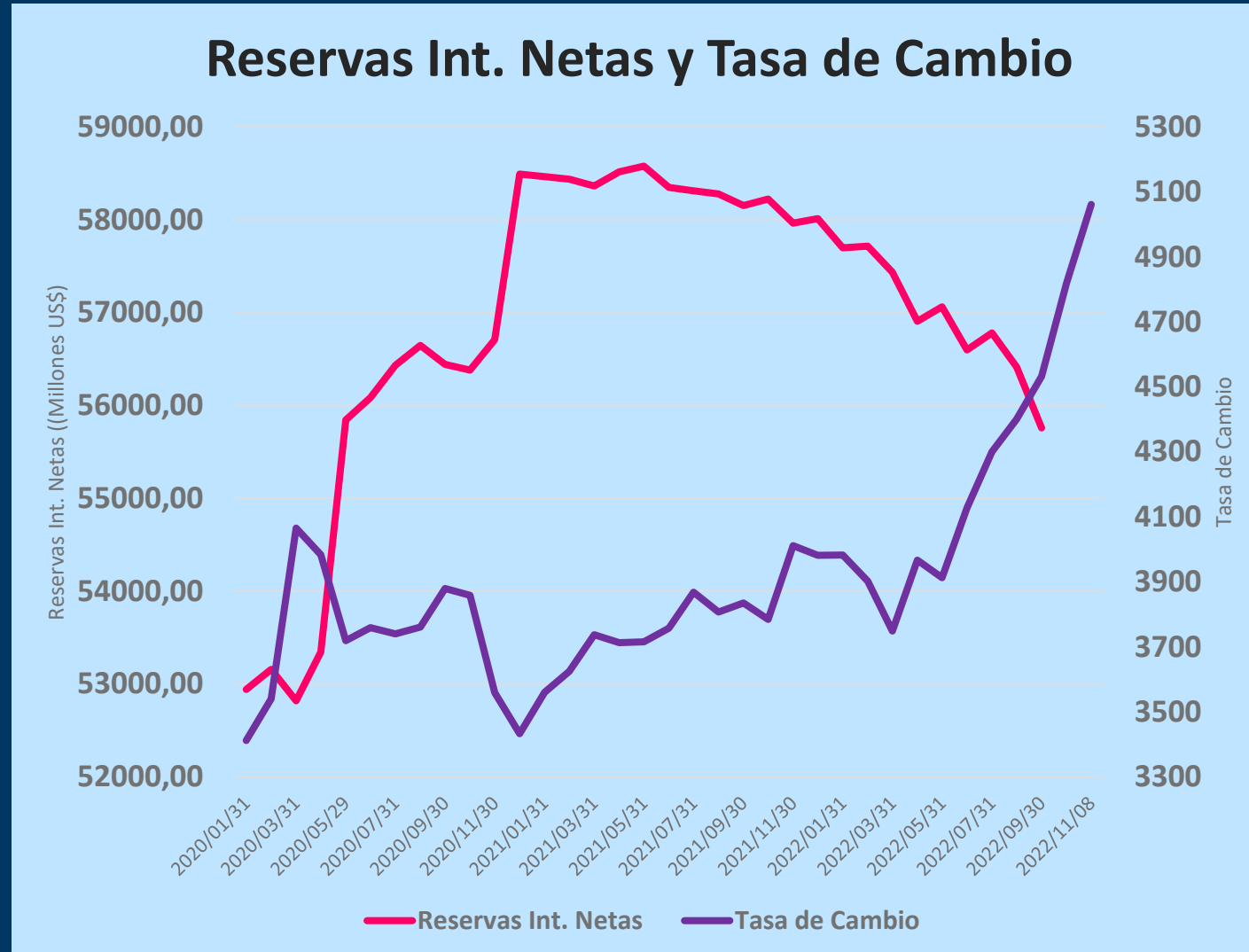
Banco de la República: Inflación Objetivo—Hechos



Banco de la República: Tasa de Cambio Flotante

- 1- La Junta Directiva define un **Nivel Adecuado de Reservas**—suficiencia para casos extremos
- 2- La Junta Directiva **se abstiene de intervenir** en el mercado cambiario
- 3- La Junta Directiva hace **seguimiento permanente** al nivel de reservas y al funcionamiento del mercado

Banco de la República: Tasa Flotante--Hechos



PENSAMIENTOS FINALES:

Política Económica es como un **concierto** que exige mucha coordinación y planeación

El papel de las políticas económicas es crear un **trasfondo tranquilo** donde la economía pueda desarrollarse



“La simplicidad
es la
mayor
sofisticación”

GRACIAS