

Análisis de la política monetaria del Banco de la República y la confianza inversionista en
Colombia.



Jhon Jairo Ussa Carreño
Código: 4402229

Universidad Militar Nueva Granada
Facultad de Ciencias Económicas
Dirección de Posgrados
Especialización en Finanzas y Administración Pública
Bogotá D.C.
2022

Tabla de contenido

Resumen.....	v
Palabras clave:	vi
Abstract.....	vii
Introducción	1
Pregunta problema	2
Objetivo general.....	2
Objetivos específicos	2
Marco teórico	3
Conclusiones	20
Bibliografía	22

Lista de tablas

Tabla 1. Comportamiento del índice de precios al consumidor, Colombia, 2021 – 2022.....	11
Tabla 2. Indicadores mercado financiero, datos 2021 – 2022, Colombia.....	16
Tabla 3. Reporte de la balanza de pagos, Banco de la República, Colombia 2017 – 2022.....	19

Lista de figuras

Figura 1. Funciones del Banco de la República de Colombia	3
Figura 2. Comportamiento de la inflación ante una disminución del desempleo	6
Figura 3. Comportamiento de la inflación ante un aumento del desempleo.....	7
Figura 4. Comportamiento de una política monetaria expansiva en la economía	7
Figura 5. Comportamiento de una política monetaria contractiva en la economía	9
Figura 6. Variación IPC – 2021 – 2022, Colombia	11
Figura 7. Comportamiento de la inflación, 2018 – 2022, Colombia	12
Figura 8. Efecto de la reforma tributaria en la economía de Colombia, 2022.....	13
Figura 9. Comportamiento de la Tasa de intervención Banco de la República - Política Monetaria	15
Figura 10. Análisis TES – ADR y UVR.....	16
Figura 11. Relación UVR – Inflación, 2021 – 2022, Colombia	17
Figura 12. Inversión extranjera directa, Colombia, 2021 – 2022	18

Resumen

Actualmente, Colombia enfrenta incertidumbre económica debido a factores externos como la guerra de Rusia en Ucrania, el alza de los precios de la gasolina, la energía y el petróleo, llevando la inflación de 6.94 en enero a 12.22 en octubre del 2022, es decir, que en el lapso de 10 meses la inflación ha aumentado 5.28 puntos. Por otra parte, está la incertidumbre que genera el actual gobierno ante el aumento en el pago de los impuestos. Este aumento ha despertado la desconfianza entre los inversionistas nacionales y extranjeros, ya que el gobierno no ha logrado infundir confianza en el progreso de la economía colombiana. Por lo tanto, debido a que las decisiones que toma el Banco de la República en materia de política monetaria afectan directamente la producción, el desempleo, los precios y el costo de los bienes y servicios del país, por tanto, el gobierno debe depositar seguridad financiera en el sector privado para garantizar un crecimiento y desarrollo económico sostenible a largo plazo. El presente estudio tiene como objetivo analizar la política monetaria del Banco de la República y su influencia en la confianza de los inversionistas colombianos en el período 2022, para observar el panorama económico del país y su impacto en todos los sectores de la economía. De esta manera, se analizaron datos cuantitativos y cualitativos para describir con precisión el comportamiento de la política monetaria en relación con el PIB, las tasas de interés, el desempleo, la inflación y su influencia en las decisiones de los inversionistas mediante el análisis de indicadores económicos como la TRM, UVR, TES Y ADR. Por último, se analiza el comportamiento de la balanza de pagos para entender el comportamiento de las transacciones económicas derivadas de las importaciones y exportaciones. La balanza de pagos en 2022 ha llegado a un saldo negativo, debido a que el país importa más de lo que exporta, lo que aumenta la desconfianza de los inversionistas, frena el crecimiento interno, lo que incide en el crecimiento del desempleo y la

pobreza, dejando a las empresas sin garantías para obtener mayores utilidades financieras para impulsar el desarrollo económico y el crecimiento.

Palabras clave: Política monetaria, inflación, PIB, tasa de interés, inversión.

Abstract

Currently, Colombia is facing economic uncertainty due to external factors such as the Russian war in Ukraine, the rise in gasoline, energy, and oil prices, taking inflation from 6.94 in January to 12.22 in October 2022, that is, in the span of 10 months inflation has increased 5.28 points. On the other hand, there is the uncertainty generated by the current government due to the increase in the payment of taxes. This increase has awakened distrust among domestic and foreign investors since the government has failed to instill confidence in the progress of the Colombian economy. Therefore, since the decisions made by the Banco de la República regarding monetary policy directly affect production, unemployment, prices and the cost of goods and services in the country, the government must place financial security in the private sector to guarantee long-term sustainable economic growth and development. The purpose of this study is to analyze the monetary policy of Banco de la República and its influence on the confidence of Colombian investors in the period 2022, in order to observe the country's economic outlook and its impact on all sectors of the economy. In this way, quantitative and qualitative data were analyzed to accurately describe the behavior of the monetary policy in relation to the GDP, interest rates, unemployment, inflation, and its influence on investors' decisions through the analysis of economic indicators such as the TRM, UVR, TES and ADR. Finally, the behavior of the balance of payments is analyzed to understand the behavior of economic transactions derived from imports and exports. The balance of payments in 2022 has reached a negative balance, due to the fact that the country imports more than it export, which increases the distrust of investors, slows domestic growth, which affects the growth of unemployment and poverty, leaving companies without guarantees to obtain higher financial profits to boost economic development and growth.

Keywords: Monetary policy, inflation, PIB, interest rate, investment.

Introducción

La política monetaria del Banco de la República tiene un impacto significativo en la confianza de los inversionistas colombianos; ya que se ven afectadas variables de política monetaria como la producción interna, y las tasas de interés. Cuando el Banco de la República decidió endurecer la política monetaria, el principal objetivo era mejorar la economía de los colombianos. Por lo tanto, un aumento en la oferta monetaria aumenta el PIB, al reducir las tasas de interés y alentar el crecimiento de la inversión. Sin embargo, la alta inflación está impactando a sectores de la economía nacional a través de mayores precios y costos como alimentos, gasolina y energía, sumándose a la incertidumbre que genera la subida de impuestos del actual gobierno, que no es un escenario favorable para la inversión nacional y extranjera.

Por ello, se analizaron datos cuantitativos y cualitativos para describir con precisión el comportamiento de variables como la política monetaria, el PIB o la renta, los tipos de interés, el desempleo y la inflación, definiendo así la situación actual del mercado para los inversores, y, para ello, se analizaron indicadores como TRM, TES, ADR y UVR con el fin de comprender mejor el mercado de inversión y sus efectos sobre el crecimiento económico y el desarrollo. Finalmente, se utilizó un marco teórico para desarrollar la investigación mediante el análisis de fuentes primarias y secundarias como revistas y sitios web financieros como el Banco de la República y el DANE.

Pregunta problema

¿Qué incidencia tiene el Banco de la República en la política monetaria, y su afectación en la confianza de los inversionistas, en la economía colombiana?

Objetivo general

Analizar la importancia del Banco de la República en la política monetaria, respecto al comportamiento de los inversionistas en la economía en Colombia, en la vigencia 2022.

Objetivos específicos

- Explicar las funciones del Banco de la República, en el manejo del sistema monetario.
- Describir el proceso de implementación de la política monetaria, en Colombia.
- Mencionar la conducta de los inversionistas, en el desarrollo de la economía colombiana.

Marco teórico

El Banco de la República es un organismo público, que cumple las funciones de banco central y es el principal regulador de la moneda nacional. Responsable de controlar el comportamiento del dinero que circula en la economía. Asimismo, a través de la política monetaria, regula el precio de la producción nacional de bienes y servicios, teniendo en cuenta el desempleo, la liquidez y la estabilidad monetaria de la economía, proporcionando bienestar económico a la sociedad.

Dentro de las funciones del Banco de la República se encuentran:

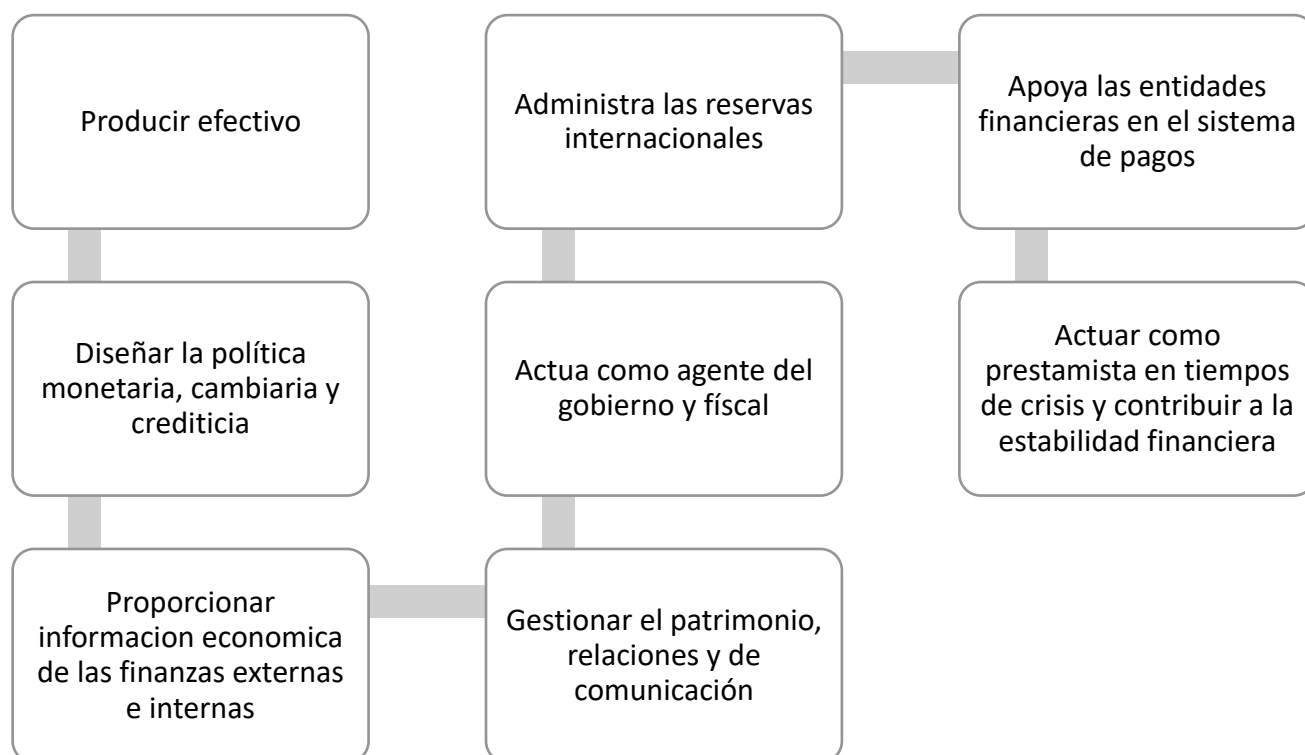


Figura 1. Funciones del Banco de la República de Colombia

Fuente: Elaboración propia, información tomada del Banco de la República (República, Qué hacemos, s.f.)

Así, dentro del ámbito de sus funciones establecidas, el Banco de la República diseña y estructuras políticas a fin de evitar la desdolarización de la economía y, sobre todo, para mantener la transparencia fiscal a fin de asegurar la eficacia financiera y la regulación monetaria. Asimismo, gestiona las reservas internacionales. Aquí, el Banco de la República necesita garantizar la seguridad, la liquidez y la viabilidad económica para enfrentar los desequilibrios económicos y financieros internos y externos que afecten la seguridad económica del país.

De acuerdo con la Constitución Política de Colombia, y la Ley No. 31 de 1992¹ el Banco de la República participa en la toma de decisiones frente a las funciones de autoridad monetaria, cambiaria y crediticia, asegurando la liquidez del mercado financiero. De esta forma, una de las funciones más importantes del Banco de la República es el control de la política monetaria, ya que su principal objetivo es mantener una inflación controlada y estable para equilibrar los precios de los productos, reducir el desempleo y mejorar la calidad de vida.

Otras funciones del Banco de la República incluyen: Emisión de moneda de curso legal (pesos colombianos) donde actúa como representante del gobierno en el mercado de bonos y como representante fiscal en la provisión de crédito externo e interno. De igual forma, debe ayudar a las instituciones financieras a asegurar liquidez, cumplir con los requisitos del sistema de pagos y regular el normal funcionamiento de los pagos internos y externos de la economía.

Así, uno de los objetivos del Banco de la República es mantener un régimen con tipo de cambio flexible. Este tipo de cambio está determinado por la oferta y la demanda. Para Colombia, las tasas fluctúan dependiendo de las acciones de EE.UU. De esta manera, aumentar las exportaciones netas ayuda a mantener la balanza de pagos, porque cuanto más fuerte es el

¹ Datos tomados del Banco de la República

dólar, mayores son las ganancias para los exportadores y, por el contrario, mayor es el costo de las importaciones.

En materia de política monetaria, el proceso de implementación en Colombia se basa en préstamos a un día o subastas de Repo, por medio de la junta directiva del Banco de la República – JDBR. Una subasta de Repo es la venta de activos o instrumentos financieros con el propósito de asegurar la liquidez en la economía según el Banco de la República² para mantener el equilibrio de la oferta monetaria. Asimismo, el Indicador Bancario de Referencia – IBR desarrollado por el sector privado tiene un único propósito y, al igual que los países, tiene como objetivo garantizar la liquidez a través de las tasas de interés de corto plazo.

De esta forma, la política monetaria interviene en la necesidad de garantizar liquidez, por medio de las tasas de interés para reducir la deuda y estabilizar el alza en los precios de bienes y servicios, regulando los efectos de la inflación, la adquisición de préstamos, índice del PIB, tasa de desempleo y los precios de los activos mediante el mecanismo de transmisión, que son canales reguladores de la inflación.

Siempre que interviene el mecanismo de transmisión, es porque la inflación está alta o por debajo de los promedios previstos. Por lo tanto, cuando la inflación cae por debajo de ese rango, los bancos reducirán las tasas de interés, aumentando la demanda y, por lo tanto, elevando los precios. Este efecto conducirá a una mayor inflación en el mediano plazo, y cuando esto suceda, los bancos tendrán que intervenir nuevamente para subir las tasas de interés. Los aumentos reducen la demanda, los precios, los costos y, por lo tanto, la inflación.

²Fuente: Banco de la República

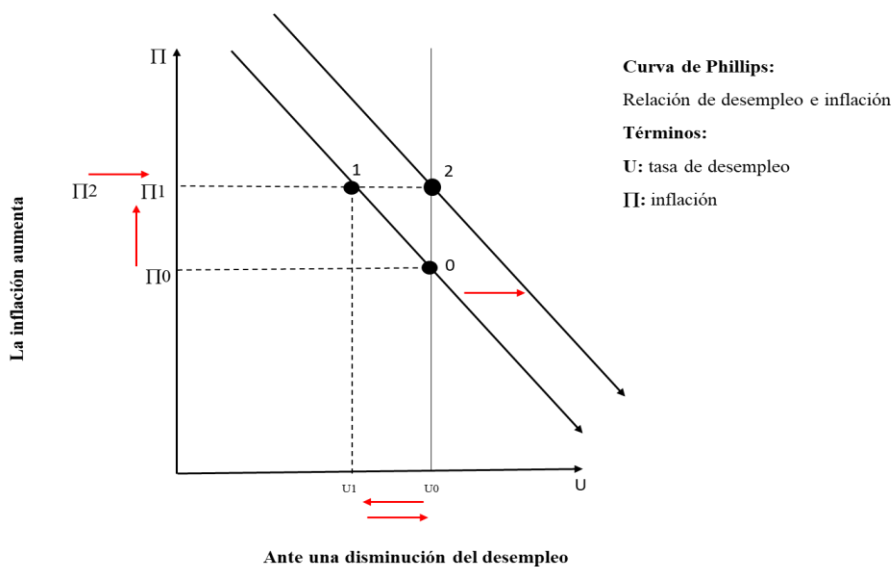


Figura 2. Comportamiento de la inflación ante una disminución del desempleo
Fuente: Elaboración propia. Datos (Dornbusch & Starz, 2015)

La inflación juega un papel importante en la economía colombiana. Esto se debe a que el comportamiento de la demanda y la oferta en relación con los precios y costos de los bienes y servicios depende de la inflación. Si la inflación cae demasiado, el crecimiento económico aumenta, pero la recuperación será más lenta ya que las empresas se verán afectadas negativamente al tener que reducir los precios, la producción y, en última instancia, el empleo. El desempleo es otro factor que influye en el comportamiento de la inflación y, por lo tanto, influye en la intervención de una política monetaria como mecanismo estabilizador del dinero, que circula en la economía.

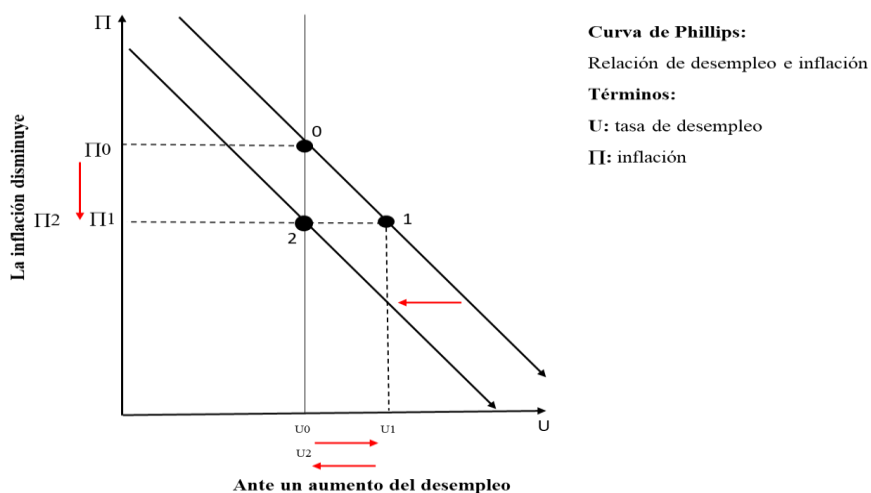


Figura 3. Comportamiento de la inflación ante un aumento del desempleo
Fuente: Elaboración propia. (Dornbusch & Starz, 2015)

La curva de Phillips muestra la relación entre desempleo e inflación. La curva muestra que la inflación tiende a subir cuando cae el desempleo, ya que se supone que el consumo de los hogares es estable. A mediano plazo, este efecto reducirá la inflación a cero y aumentará el desempleo. En otras palabras, la inflación siempre trata de encontrar un punto de equilibrio.

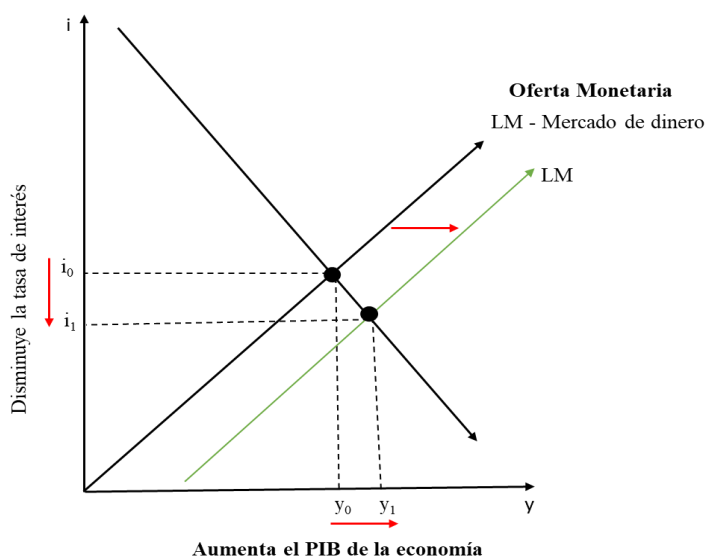


Figura 4. Comportamiento de una política monetaria expansiva en la economía
Fuente: Elaboración propia. (Dornbusch & Starz, 2015)

El efecto contrario ocurre cuando la tasa de desempleo aumenta. La inflación tiende a caer a medida que disminuye el poder económico del consumidor. Esto significa que el precio y el costo de los bienes y servicios caerán, lo que requerirá que las empresas reduzcan el costo de sus productos y eliminen todo el inventario. Menor capacidad, significa mayor desempleo, sin embargo, en la curva de Phillips, la inflación siempre se estabilizará y tratará de alcanzar el punto cero del equilibrio demanda-rendimiento.

Por lo tanto, la política monetaria siempre trata de mantener la inflación baja y estable para garantizar la estabilidad económica y financiera y lograr una mayor prosperidad para la sociedad. En otras palabras, regula la cantidad de dinero que circula en la economía. Asimismo, controla el índice de precios de los bienes y servicios, equilibrando así su oferta y demanda. De ahí, los efectos de una inflación baja y estable son: primero, Disminuye la incertidumbre en los inversores, segundo, incentiva la inversión y, tercero y último aumenta el crecimiento y desarrollo económico y la riqueza de la población.

De esta manera, para mantener una economía estable, el banco de la Republica interviene aumentando la oferta monetaria, es decir, una política monetaria expansiva, este aumento eleva el Producto Interno Bruto – PIB, y, por consiguiente, la tasa de desempleo disminuye, ver figura 2.

Un desplazamiento de la política monetaria hacia la derecha eleva el PIB de la economía y disminuye la tasa de interés. Un aumento en el PIB significa más capacidad para producir bienes y servicios, lo que a su vez aumenta los márgenes de utilidad de las empresas, mejora la rentabilidad económica del país y aumenta el bienestar social y económico de la población.

Por otro lado, una tasa de interés baja, aumenta la inversión. Esto se debe a que pagar para obtener un préstamo es más rentable que tener una tasa de interés más alta. Debido a esto, la

economía está creciendo a través de una mayor inversión y la creación de nuevos negocios. Además, las empresas tendrán mayor capacidad de endeudamiento para mejorar sus procesos productivos.

Dentro de este marco, la política monetaria se puede dividir en dos tipos. Primero, como se observa en la Figura 4, la política monetaria expansiva aumenta el PIB de la economía mediante la reducción de las tasas de interés y, en segundo lugar, la política monetaria contractiva disminuye el PIB de la economía mediante el aumento de las tasas de interés, como se observa en la figura 5.

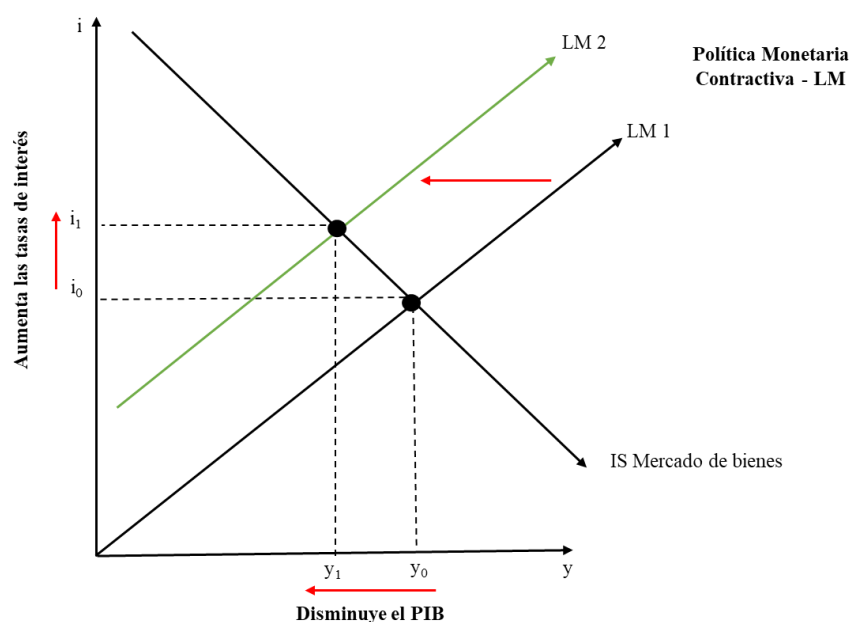


Figura 5. Comportamiento de una política monetaria contractiva en la economía
Fuente: Elaboración propia. Datos (Dornbusch & Starz, 2015)

Desplegar una política monetaria expansiva obligaría al Banco de la República a inyectar más dinero a la economía y aumentar el PIB, pero si la demanda supera a la oferta, los precios subirían y la inflación se elevará con el tiempo, es contraproducente en el sentido de que la inversión y la producción se contraerán. Una política monetaria contractiva reduce la inversión al

aumentar las tasas de interés, haciendo que la producción de bienes y servicios también caiga, lo que lleva a un mayor desempleo, precios más altos y mayor pobreza. En otras palabras, si ninguno de los extremos de la política monetaria, es beneficioso para la economía, es prudente mantener la inflación baja y estable.

Ahora, con los precios altos de los bienes y servicios de la canasta familiar y alto costo de fabricación de un producto, es un desafío para los agentes económicos mantener una inflación baja y estable. La crisis económica se deriva no solo de las incertidumbres del gobierno actual con las reformas fiscales que requieren aumentos de impuestos que, afectan principalmente al sector empresarial, sino también de los problemas geopolíticos de la guerra entre Rusia y Ucrania, la recuperación tras la pandemia del Covid – 19, y, la hipótesis sobre una posible recesión económica de Estados Unidos. Todos estos factores aumentan el nerviosismo de los consumidores, productores e inversionistas.

En la medida en que los efectos de la guerra inciden en la economía mundial, Colombia no ha estado alejada, al contrario, continúa experimentando las secuelas de la guerra. Clavijo (2022) cree que la guerra entre Rusia y Ucrania podría durar hasta 2023, dañando las economías internas globales, elevando los precios, aumentando la inflación en los países y afectando los tipos de cambio. Para los inversionistas, significa que el crecimiento económico puede estancarse ya que no hay crecimiento en el sector productivo.

Como tal, uno de los factores más importantes que experimenta Colombia, es el impacto del aumento de los precios de los alimentos y costos de las materias primas. Dado que muchos de estos insumos son importados, el país está expuesto a efectos inflacionarios elevados, (ver tabla 1).

Tabla 1.
Comportamiento del índice de precios al consumidor, Colombia, 2021 – 2022

Mes	2021	2022
Enero	0,41	1,67
Febrero	0,64	1,63
Marzo	0,51	1,00
Abril	0,59	1,25
Mayo	1,00	0,84
Junio	-0,05	0,51
Julio	0,32	0,81
Agosto	0,45	1,02
Septiembre	0,38	0,93
Octubre	0,01	0,72

Nota: Elaboración propia, Fuente: DANE (2022).

La Tabla 1 muestra el comportamiento del índice de precios al consumidor 2021-2022 en enero-octubre de 2021 respecto a los mismos meses de 2022 en Colombia con los siguientes movimientos:

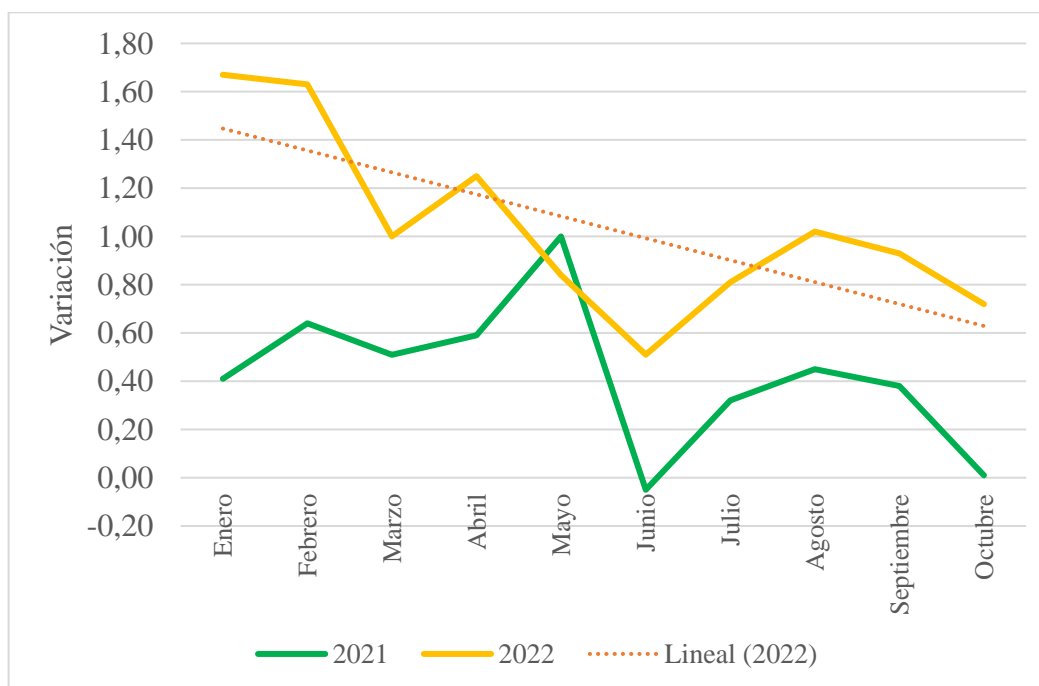


Figura 6. Variación IPC – 2021 – 2022, Colombia

Nota: Elaboración propia, Fuente: DANE (2022).

La figura 6 muestra el comportamiento del índice de precios al consumo, que analiza el aumento de los precios de los alimentos de los bienes y servicios en la cesta de la familia colombiana, en el año 2021 el índice de precios al consumo no superó el 1%, mientras que en 2022 fue superior al 1%, es decir, las compras de bienes o servicios se hicieron más caras para los consumidores, es decir, el costo de vida para los colombianos es más costoso. Por el contrario, la inflación ha mostrado una tendencia al alza en los últimos cinco años, pasando del 4,58% al 12,22%, es decir, la inflación aumentará en 7,64 puntos porcentuales en 2022.

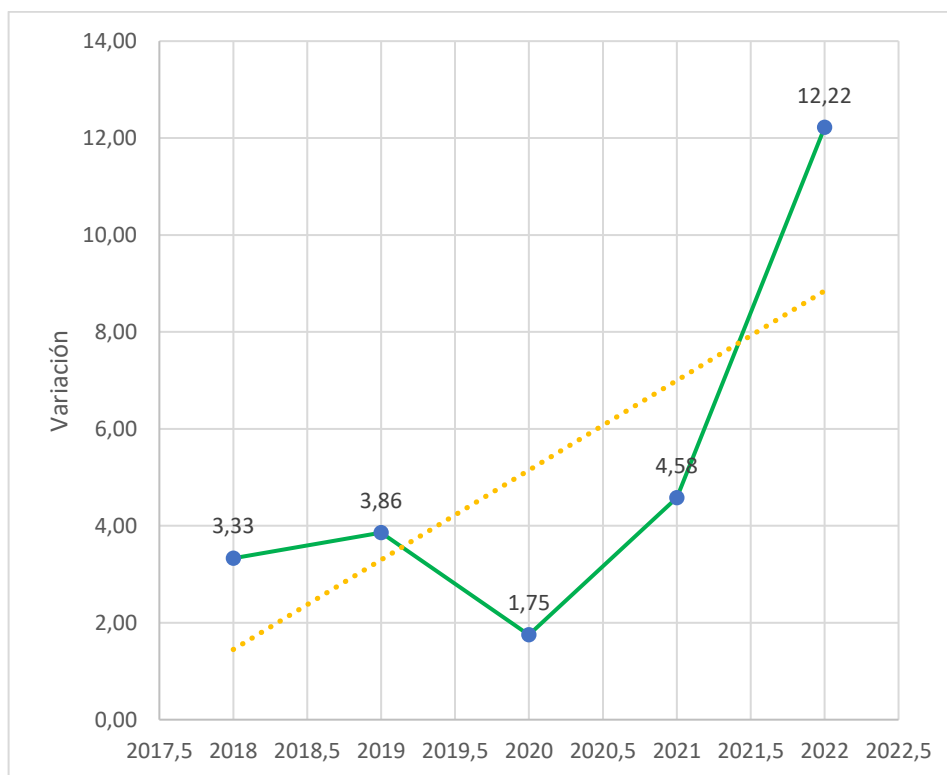


Figura 7. Comportamiento de la inflación, 2018 – 2022, Colombia
Fuente: Banco de la República (2022).

De hecho, la inflación tiene un impacto directo en el crecimiento económico, la producción, el desempleo y la inversión, como muestra la Figura 7. Pero la alta inflación es preocupante porque suben los precios de servicios públicos, alquileres y factores que afectan a los más pobres, por lo que los hogares colombianos con ingresos mínimos básicamente tienen que elegir entre comprar ropa o víveres, que son artículos de primera necesidad.

En materia de inversión, el escenario de los mercados financieros en Colombia ha aumentado la incertidumbre y el nerviosismo por parte de los inversionistas, dado que no solo la guerra entre Rusia y Ucrania, la inflación mundial y el dólar al alza, sino también la conducta de la actual administración del presidente Petro aumenta el nerviosismo. El diseño de la reforma tributaria está ejerciendo presión sobre la economía y los inversionistas: menores niveles de PIB significan menor consumo, ahorro e inversión.

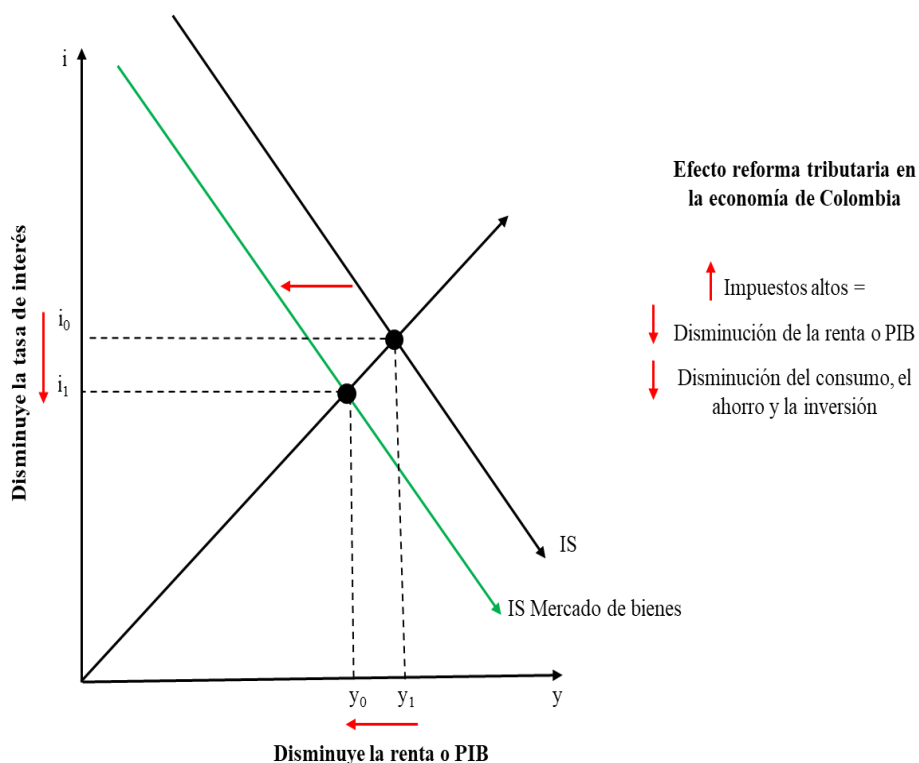


Figura 8. Efecto de la reforma tributaria en la economía de Colombia, 2022
Nota: elaboración propia. Fuente: (Dornbusch & Starz, 2015)

La Figura 8 analiza el comportamiento de la curva IS en el mercado de bienes y servicios considerando el impacto de la reforma tributaria en la economía colombiana en 2022. No hace falta decir que, si el gobierno sube los impuestos, el PIB caerá. A medida que bajan los tipos de interés, aumenta la inversión, sin embargo, invertir en este caso en particular varía, ya que, se deben considerar otras variables que afectan la confianza de los inversionistas en los mercados, tales como: el comportamiento del dólar, el conflicto geopolítico de Rusia y Ucrania, una posible recesión y el alza de la inflación porque a medida que esta aumente más, el Banco de la República, deberá subir la tasa de interés y ahí en ese caso la inversión disminuye.

Martínez (2022)³ Señala que la riqueza del sector financiero es como un vaso de agua con un agujero llamado inflación. Por lo tanto, si la inflación no se controla de manera oportuna, se perderán los activos o herramientas contables que se utilizan para proporcionar dinero. Por ejemplo, una tasa de inflación anual del 2% durante 25 años, el sector financiero estaría perdiendo alrededor del 40% de los activos, y cabe resaltar, que el escenario de la inflación a octubre de 2022 en Colombia alcanzo el 12,2% (citado en Canfranc, 2022, p.1). Después de ello el objetivo de bajar la inflación por parte del Banco de la República, es mantener la inflación con un equilibrio del 3%. En otras palabras, para reducir la inflación en 9,2 puntos porcentuales habría que recortar los tipos de interés, lo que no es tarea fácil.

La inversión en Colombia se distingue entre rentabilidad nominal y real la cual incluye el efecto de la inflación, por ejemplo, Canfranc (2022) plantea que si el Banco de la República, expide bonos con el 0,3% de rentabilidad nominal y la inflación se encontrara en un 3,3% la rentabilidad real seria de -2,97%, el resultado es negativo, es decir, que se está perdiendo dinero. Como ejemplo se tendría: bonos o títulos subastados por el Banco de la República, con una tasa

³ Director global de Asignación de Activos en BBVA Asset

del 11% de rentabilidad nominal a octubre de 2022 y la inflación en 12,2% se dice que actualmente la rentabilidad real es de -1,2, es decir, hay pérdida de dinero, (ver figura 9).

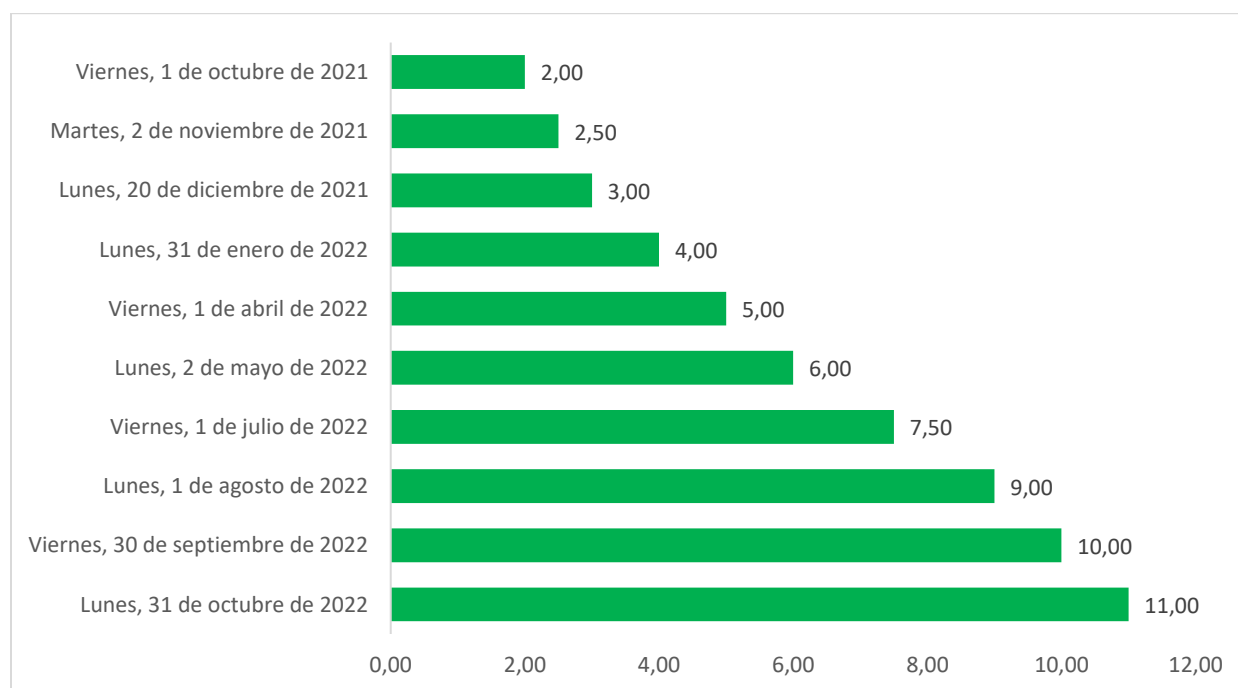


Figura 9. Comportamiento de la Tasa de intervención Banco de la República - Política Monetaria
Fuente: Tasa de intervención Banco de la República - Política Monetaria, República (2022).

Algunos de los factores que influyen en una mayor inflación y desencadenan la intervención de política monetaria del Banco de la República, son: la guerra entre Rusia en Ucrania, efecto de la pandemia, la subida del precio de la energía, el gas y el petróleo, de hecho, los alimentos también se han visto afectados.

Otros factores que ayudan a analizar mejor la situación económica en Colombia son:

Tabla 2.
Indicadores mercado financiero, datos 2021 – 2022, Colombia

Sigla	Ítem	Descripción	2022	2021
TRM	Tasa Representativa del Mercado	Es la cantidad de pesos colombianos que se paga por adquirir un dólar estadounidense.	\$ 4.806,07	\$ 3.888,53
TES	Títulos de tesorería	Banco de la República	11%	2,50%
ADR	Ecopetrol	Agencia de Desarrollo Rural - Acciones	10,38%	20%
UVR	Unidad de Valor Real	Mide el valor real de un préstamo y aumenta o disminuye a medida que se mueve la inflación.	12,24	4,58

Fuente: Banco de la República (República, Política Monetaria: La estrategia de inflación objetivo en Colombia, 2022; República, Informe de Política Monetaria - Octubre 2022, 2022; República, Tasas de interés de política monetaria, 2022; República, Balanza de pagos, 2022; República, Inversión directa, 2022).

La TRM aumentó de 3.888 en 2021 a 4.826 en 2022. Eso significa que más colombianos e inversionistas están comprando más dólares no precisamente para invertir, sino para sacarlos ante la incertidumbre económica que enfrenta el país. Según Santamaría (2022), cerca del 70% de la desconfianza de los inversionistas se debe a las decisiones de la actual administración.

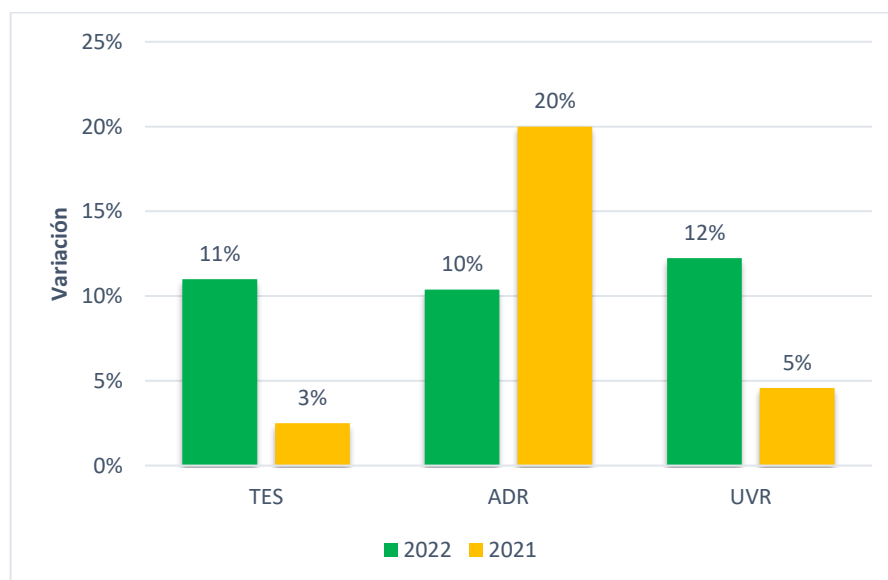


Figura 10. Análisis TES – ADR y UVR

Fuente: Indicadores de mercado financiero, 2021 -2022, Colombia, Banco de la República (República, 2022).

Por otra parte, la TES muestra un 3% en 2021 y aumento del 11% en 2022. Esto significa que el Banco de la República, ha aumentado su tasa de inversión, un aumento de 8 puntos. Es decir que la venta de estos títulos disminuirá. Pero por el contrario el aumento de la tasa de interés hace que los títulos pierdan valor debido a los altos costos. El ADR 2021 representa una gran volatilidad en la caída de los precios del petróleo, y así mismo como lo indica Santamaría (2022) afirma que esto se debe primero a la caída de los precios del petróleo y segundo a la devaluación del peso; este último, está en línea con las expectativas actuales de que el gobierno cree que la exploración de hidrocarburos debe terminar. Finalmente, la UVR, que mide los valores de los créditos en relación con los movimientos de la inflación, se ubicó en 4,58% en 2021, frente a 12,24% en 2022. Por consiguiente, las apariencias para los inversores son más complicadas. Ya que invertir en préstamos no es rentable, la TRM indica que los inversionistas aún no confían en invertir en el país, lo que frena el crecimiento económico y la producción del país, es decir, refleja el temor a la contracción del sector empresarial.

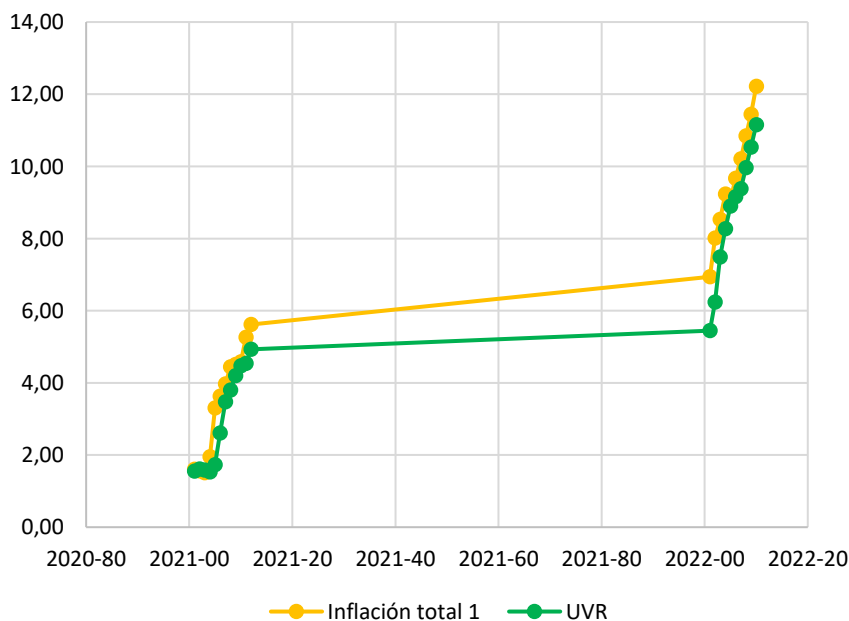


Figura 11. Relación UVR – Inflación, 2021 – 2022, Colombia
Fuente: Banco de la República (República, 2022).

Como tal, la confianza de los inversores ha disminuido, en gran parte debido a la incertidumbre sobre los aumentos de impuestos como parte de la nueva reforma fiscal. Este es el escenario que ha afectado a diferentes sectores económicos a raíz de la Inversión Extranjera Directa en Colombia - IED.

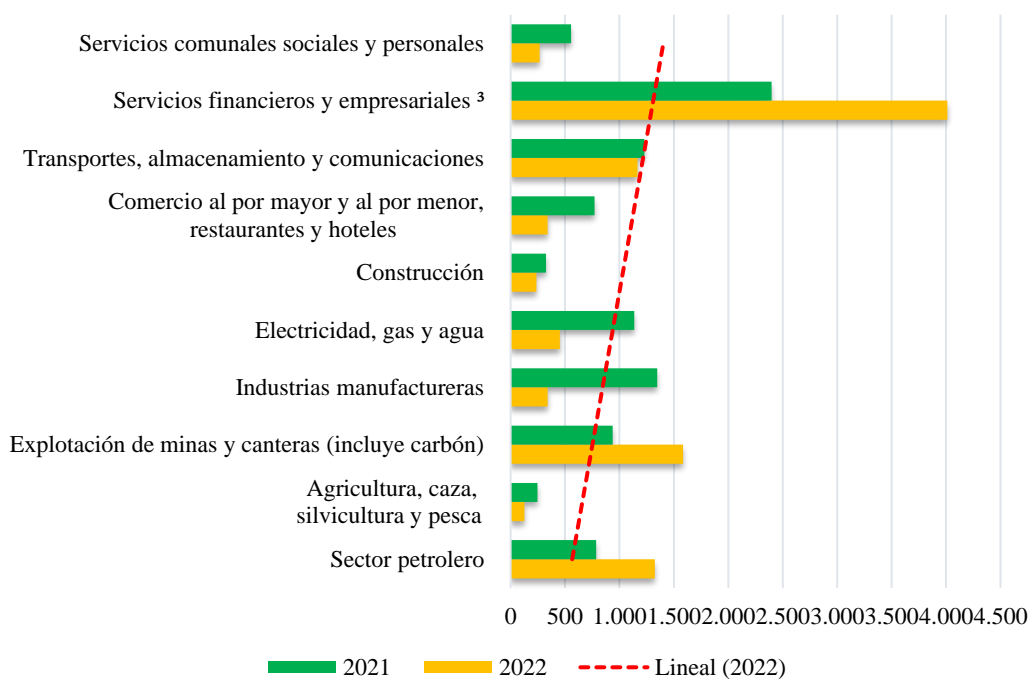


Figura 12. Inversión extranjera directa, Colombia, 2021 – 2022

Fuente: Banco de la República, 2022.

La IED se refiere a las inversiones realizadas por no residentes en Colombia. De acuerdo con la Figura 12, los sectores en los que más invierten los extranjeros en 2022 son el sector de servicios financieros y empresariales, la exploración minera y el sector petrolero. Mientras tanto, el informe de la Balanza de Pagos captura los flujos reales y financieros a través de las exportaciones, las importaciones y la posición de inversión internacional del FMI.

Tabla 3.
Reporte de la balanza de pagos, Banco de la República, Colombia 2017 – 2022

Año	Exportaciones	Importaciones	Balanza
2017	38.022	43.972	-5.950
2018	41.905	48.945	-7.040
2019	39.489	50.271	-10.782
2020	31.056	41.185	-10.130
2021	41.390	56.649	-15.259
2022*	43.829	54.691	-10.862

Fuente: (DANE, 2022).

La tabla 3 muestra la evolución de la balanza de pagos de Colombia para el período 2017-2022. Así, el informe suministrado por el DANE muestra que Colombia importa más de lo que exporta, por lo que su balance es negativo en los últimos cinco años, ya que, sale más dinero del que entra, es decir, el país está en números rojos. Este déficit significa que el país no puede producir lo suficiente para satisfacer la demanda interna, lo que genera más importaciones, que se ven afectadas principalmente por el tipo de cambio y la inflación.

Finalmente, un déficit en la balanza de pagos solo generará desconfianza en los inversionistas, frenando el crecimiento interno, aumentando el desempleo y la pobreza, y, por ende, el sector empresarial sin garantías de mayores retornos financieros, para contribuir al desarrollo y crecimiento del país eventualmente llevará sus productos a otros países.

Conclusiones

Dentro de las conclusiones se halla que el Banco de la República, es un organismo público que cumple las funciones de banco central; principal regulador de la moneda nacional y encargado de controlar los movimientos de divisas, de esta manera, tiene como función principal el control de la política monetaria, quien es la encargada de controlar la oferta monetaria. El objetivo principal de la política monetaria es el instrumento que se encarga de regular la inflación, y de ahí, regular el precio de la producción nacional de bienes y servicios, teniendo en cuenta el desempleo, la liquidez y la estabilidad monetaria de la economía, proporcionando bienestar económico a la sociedad, de igual manera, es el instrumento regulador de la inflación.

Asimismo, se analizó el comportamiento de la política monetaria del Banco de la República en la confianza de los inversionistas colombianos en el período 2022 y como esta afecta el mercado financiero, con el propósito de analizar el panorama económico del país y su impacto en todos los sectores de la economía. Finalmente, se analizaron importantes datos cuantitativos y cualitativos para interpretar la relación del índice PIB, las tasas de interés, el desempleo, la inflación y estas variables con las decisiones de los inversionistas mediante el análisis de los indicadores económicos como TRM, UVR, TES Y ADR.

Entre las recomendaciones se destaca la necesidad de que los gobiernos de turno brinden confianza y seguridad a los inversionistas. Esto se debe a que el crecimiento económico del país depende en gran medida de una mayor producción de bienes y servicios, sobre todo del PIB, y de mayores exportaciones. Asimismo, eliminar el déficit de la balanza de pagos, pero esencialmente aumentar la confianza de los inversores para que contribuyan con la creación de empresas y, por lo tanto, reducir las tasas de desempleo y pobreza.

En segundo lugar, disminuir el pago de los impuestos de la reforma fiscal del gobierno actual son necesarios, principalmente, porque las empresas que tienen que pagar más impuestos tendrán que reducir su capacidad de producción y por ende despedir trabajadores necesarios para mantener el equilibrio económico. Finalmente, trabajar de la mano con las empresas del sector privado aumentará la producción, y, por consiguiente, ayudarán a al gobierno a reducir la pobreza, de lo contrario, el país caerá en una desaceleración económica.

Bibliografía

- Banco de la República. (2022). Balanza de pagos. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/balanza-pagos>
- Banco de la República. (2022). Qué hacemos. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/funciones>
- Banco de la República. (2022). Informe de Política Monetaria - octubre 2022. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria-octubre-2022>
- Banco de la República. (2022). Inversión directa. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa>
- Banco de la República. (2022). Política Monetaria: La estrategia de inflación objetivo en Colombia. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/politica-monetaria>
- Banco de la República. (2022). Tasas de interés de política monetaria. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/tasas-interes-politica-monetaria>
- Banco de la República. (2022). Unidad de valor real (UVR). Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/unidad-valor-real-uvr>
- Canfranc, M. (8 de marzo de 2022). Inflación, ¿cómo afecta a mis inversiones? BBVA. Recuperado de <https://www.bbva.com/es/inflacion-como-afecta-a-mis-inversiones/>
- Congreso de Colombia. (29 de diciembre 1992) Por la cual se dictan las normas a las que deberá sujetarse el Banco de la República para el ejercicio de sus funciones, el Gobierno para señalar el régimen de cambio internacional, para la expedición de los Estatutos del Banco y para el ejercicio de las funciones de inspección, vigilancia y control del mismo, se determinan las entidades a las cuales pasarán los Fondos de Fomento que administra el Banco y se dictan otras disposiciones. [Ley 31 de 1992]. DO: 40.707. Recuperado de: http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0031_1992.html
- Constitución Política de Colombia [Const.] (1991). Artículo 371. [Título XII]. Recuperado de http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/constitucion_politica_1991_pr012.html#371
- Constitución Política de Colombia [Const.] (1991). Artículo 372[Título XII]. Recuperado de http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/constitucion_politica_1991_pr012.html#372

- Constitución Política de Colombia [Const.] (1991). Artículo 373. [Título XII]. Recuperado de http://www.secretariassenado.gov.co/senado/basedoc/constitucion_politica_1991_pr012.html#373
- Dane. (2022). Balanza de pagos. Recuperado de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/balanza-comercial>
- Dornbusch, & Starz, F. &. (2015). macroeconomía. México D.F. Mc Graw Hill Education.
- Santamaría, J. M. (2022). El nerviosismo del mercado. Recuperado de <https://www.semana.com/economia/opinion/articulo/el-nerviosismo-del-mercado/202251/>