**15/07/2022**

**Contexto Internacional**

Los mercados financieros proyectan una mayor diferencia (negativa) entre las tasas de interés a 10 años y a 2 años, lo que proyecta una recesión en que en un primer momento suben las tasas de interés para controlar la inflación, pero en un segundo momento las bajan para evitar la recesión. Y a su vez los algunos indicadores macroeconómicos como el desempleo dan señales positivas para la economía.

Las tasas de interés van a seguir creciendo (lo que predice una recesión).

A partir de 2020 S&P 500 iba subiendo, apenas se anunció el riesgo de recesión la subida de las tasas de interés, todos los índices de inversión empezaron a caer.

El cobre empezó a bajar y se depreció el peso chileno.

¿Hasta qué punto subir las tasas de interés puede controlar la inflación? Las tasas no pueden controlar los fenómenos climáticos, paros, etc.

Índice de Seguimiento a la Economía (aprox del PIB trimestral).

Aunque la economía, en general, se recuperó, las actividades primarias no se recuperaron de la misma manera que los otros sectores. Por otro lado, las actividades secundarias (manufactura y construcción) si se recuperó y superó la tendencia de crecimiento pre-covid. En el sector de construcción, los costos de producción se han reducido y los precios elevados. Aunque algunas constructoras han transferido los riesgos al consumidor.

La economía está creciendo al 9.7% pero los prestamos están creciendo al 16%.

Inflación creciendo, tasas de interés creciendo y economía creciendo. En algún momento tendrá que desacelerarse la economía. En Colombia existe un déficit comercial (importaciones mayores que exportaciones), y tenemos que pagar esas importaciones con dólares que no tenemos y debemos financiarnos en el extranjero.

**16/07/2022**

**Economía de Mercado**

El mercado está compuesto por agentes económicos racionales (egoístas, insaciables, siempre piensan en términos marginales, maximización de beneficio). Adicionalmente, en el mercado existe un suficiente número de agentes para garantizar las transacciones, hay libre movilidad de K, información perfecta y suficiente, y DPP.

Fallas de mercado (barreras de entrada, costos de transacción, información asimétrica, monopolios/oligopolios).

El deber del Estado es garantizar la maximización de la utilidad de la mayoría de la población.

Por parte de sector financiero su deber es administrar el riesgo, suministrar liquidez y garantizar la realización de las transacciones.

Crowdfunding: mecanismo colaborativo de financiación que elimina las intermediaciones financieras poniendo en contacto a los clientes con promotores de proyectos que demandan fondos mediante la emisión de valores y participaciones sociales.

PIB (Producto Interno Bruto): Incluye toda producción dentro de los límites territoriales del país.

**Cobb-Douglas:**

La única forma de aumentar la utilidad teniendo rendimientos constantes a escala es aumentar la productividad (A) con I+D.

**Tasa de Interés:**

El costo de tener o no tener dinero en mi poder. Con una alta tasa de interés el consumo baja y viceversa.

**22/07/2022**

**Teoría Cuantitativa del Dinero**

M: Dinero; V: Velocidad del Dinero; P: Inflación; Y: Demanda Agregada

La tasa de velocidad del dinero suele mantenerse constante en periodos cortos de tiempo. Entonces, la cantidad de dinero en la economía termina dependiendo de la inflación y el crecimiento de la demanda agregada de la economía.

Nota: El dinero, cuando se acabó el patrón oro se respalda en la confianza. Por eso las criptomonedas se hacen populares cuando estalla la GFC-08 y se pierde la confianza en el sistema financiero estadounidense.

Emisión secundaria de dinero: Dinero que se crea a raíz de los préstamos de los bancos comerciales al público.

Para controlar la inflación que se crea a raíz de la emisión secundaria de dinero y que este último crezca de manera infinita se crea el encaje bancario.

El BR, para mantener la tasa de interés a niveles estables, emite dinero como préstamo a bancos comerciales y los subasta al mejor postor cada día para suministrar al mercado de liquidez y recogerla sin afectar la tasa de interés. El BR también emite REPOS y TES.

Repo: Venta con compromiso de recompra con rentabilidad de cierta tasa de interés.

**23/07/2022**

**Política Monetaria:** Contracíclica

**Inflación Objetivo:**

En un sistema de inflación objetivo uno de los principales mecanismos para determinar la política monetaria de la economía es la tasa de interés. Para, de esta manera, estimular o desincentivar la demanda de dinero en la economía.

La tasa de interés se puede calcular de la forma:

La mejor opción para mantener el poder adquisitivo en el largo plazo es mantener la inflación baja y estable y mantener el sistema de pagos vivo.

Ajustes bajistas del IPC: Por ejemplo, el Día sin IVA, donde se incentiva un poco la demanda y se reducen los precios transitoriamente. Mientras dure el ajuste los precios van a bajar, pero eventualmente ese ajuste temporal se eliminará y volverá a la normalidad.

**Glosario:**

Tasa pasiva: Tasa de Captación; Tasa activa: Tasa de Colocación.

DTF (Depósito a Término Fijo): La tasa resultante del promedio ponderado de captaciones a 90 días (solo bancos).

IBR (Indicador Bancario de Referencia): Promedio de transacciones de todos los agentes (participan muchos agentes económicos como bancos o fondos de pensiones).

ISE (Indicador de Seguimiento de la Economía): Se calcula mensual, no tiene unidades de medida.

Formación Bruta de K Fijo: Inversión.

**Política Cambiaria:**

Tipo de Cambio Fijo: Se utiliza para determinar el valor de una unidad monetaria según el valor de una divisa de referencia, usualmente USD.

Tipo de Cambio Flexible: Lo determina el mercado (Mano Invisible) **COLOMBIA**.

El interés del Banco de la República es totalmente objetivo. Es inherente al narcotráfico y a los sectores productivos específicos. Con el tema del narcotráfico es cuestión de salud publica y de defensa, mientras que incentivar la producción de ciertos sectores productivos es cuestión de los bancos (comerciales) de fomento.

**Balanza de Pagos:** Cuenta Corriente de la BP + Cuenta de Kles.

**Cuenta Corriente:** Entradas y salidas de K por transferencias corrientes y por renta de factores (Incluye BC).

Balanza Comercial (BC): Exportaciones e Importaciones de bienes y servicios.

**Cuenta de Kles:** IED + Inversión en Portafolio + Deuda

IED: Aumenta el capital social de una empresa.

Inversión de Portafolio: Se realiza para obtener financiación. Se reconoce como un pasivo en el balance de la empresa.

La Balanza de Pagos debe sumar 0 pero puede existir déficit en cualquiera de las cuentas que la componen.

En los últimos 40 años Colombia ha tenido 2 recesiones, en 1999 con la crisis del UPAC y en 2020 con la pandemia por el COVID-19. En 2008, a diferencia del resto del mundo, tuvimos una desaceleración, pero no hubo recesión porque sustituimos eficazmente la demanda con consumo interno. Durante la crisis de la deuda, la década perdida, las grandes cantidades de reservas internacionales y los dólares provenientes del narcotráfico permitieron que Colombia no se viera afectada como el resto de sus pares.

TRM (Tasa Representativa del Mercado): Promedio ponderado de transacciones de dólares del mercado interbancario de 1 día.