

## Todo lo que sube, ¿parece que no baja? Un análisis de la inflación en Colombia 2021-2022

### Everything that goes up, doesn't seem to come down? An analysis of inflation in Colombia 2021-2022

Carlos Fernando Parra Moreno <sup>14</sup>

#### Resumen

La inflación, entendida como el proceso de crecimiento permanente de los precios en un territorio, está dando mucho de qué hablar en la actualidad en el mundo entero, algunos acusan a la guerra entre Ucrania y Rusia, otros a los precios del petróleo, otros a los excesos de dinero circulante en las economías, al fortalecimiento del dólar, a procesos cíclicos del aumento de las tasas de referencia entre otros. El presente documento realiza una revisión documental y exploratoria del tema para el caso colombiano.

#### Palabras clave

Inflación, desempleo, depreciación, tasas de interés.

#### Abstract

Inflation, understood as the process of permanent price growth in a territory, is currently giving much to talk about throughout the world, some blame the war between Ukraine and Russia, others oil prices, others the excesses of circulating money in the economies, the strengthening of the dollar, the cyclical processes of the increase in reference rates, among others. This document carries out a documentary and exploratory review of the subject for the Colombian case.

#### Keywords

Inflation, unemployment, depreciation, interest rates.

#### Introducción

A diario los colombianos colocan cara de asombro al ver como los precios de los bienes y servicios que consumen suben de forma constante, en especial en aquellos considerados los de la “canasta familiar” es decir, los alimentos básicos en término coloquiales del colombiano promedio. Obviamente, la canasta familiar es mucho más que esto. A primera vista se presentan hipótesis sobre estas alzas, donde las primeras causas que salen a relucir son: la culpa

del gobierno anterior, seguido de la guerra de Ucrania con Rusia, luego el alza en el precio del dólar, y por estos días muy de moda, el alza de la gasolina.

La inflación entendida como el incremento permanente en el nivel general de los precios en un periodo de tiempo determinado, incide en la calidad de vida de los ciudadanos de un país como de la economía en general. Sus causas son explicadas a partir desde diferentes discursos de la teoría económica sea desde posiciones de un libre mercado, un intervencionismo o una economía cerrada totalmente.

El presente documento pretende dar a conocer el concepto de inflación desde una explicación sencilla y de fácil acceso, pero sin perder rigurosidad, para aquellos que desean ampliar sus conocimientos en asuntos económicos. Para la construcción del documento se utilizó la revisión bibliográfica, los métodos descriptivos, y exploratorio para analizar la inflación en Colombia para el periodo 2021-2022. El artículo se encuentra distribuido así: en la primera parte se abordan los aspectos básicos alrededor de la inflación; en la segunda parte, trata de la inflación y tres relaciones claves; en el tercer apartado se aborda la inflación en Colombia para el periodo 2021-2022. Finalmente se presentan las conclusiones.

#### 1. Algunos aspectos alrededor de la inflación

Todos los economistas coinciden en que “la inflación es un aumento generalizado y continuo en el nivel general de precios de los bienes y servicios de la economía. La inflación usualmente se calcula

14.- Docente Tiempo Completo del Instituto de Educación a Distancia de la Universidad del Tolima, adscrito al Departamento de Estudios Interdisciplinarios. Doctorando en Administración de la Universidad de La Salle. Economista de la Universidad del Ibagué, Magíster en Administración, Universidad Nacional de Colombia, Magíster (c) en Economía, Universidad Externado de Colombia. Integrante del grupo de investigación GIETO. e-mail cparra@ut.edu.co

como la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor (IPC)” (Gutiérrez & Zurita, 2006, p.81).

Los primeros reportes de la medición de la inflación en Colombia se tienen en 1923 con la creación del Banco de la República y de la Contraloría General de la República a partir de la misión Kemmerer. “En ese entonces, se le asignó a la Contraloría General la tarea de estructurar varias investigaciones estadísticas, de las cuales una de ellas fue la construcción de un IPC” (Caicedo, Gómez y Hernández, 2018, p.55). Es así como en “1937 se realizaron los primeros avances para definir una canasta familiar de la clase obrera en Bogotá, iniciativa que se extendió para otras ciudades individualmente, por lo que no se contaba con un consolidado nacional” (Ibid., 2018, p.55). En 1954 el DANE propone el primer IPC a nivel nacional el cuál incluyó solo a siete ciudades: Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla, Bucaramanga, Manizales y Pasto:

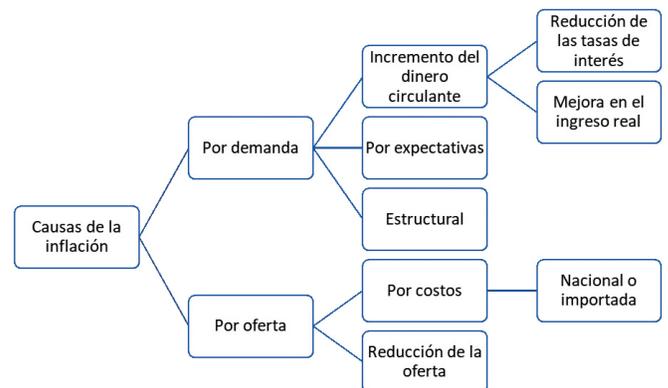
“definiendo su base de cálculo como el promedio de julio de 1954 a junio de 1955 = 100. Esta primera canasta, denominada IPC20, estuvo vigente desde julio de 1954 hasta diciembre de 1978. Desde entonces, el DANE ha venido actualizando la metodología del IPC cada diez años. Para la metodología con base diciembre de 1978 = 100 el DANE mantuvo las mismas siete ciudades (Caicedo, Gómez y Hernández, 2018, p.55).

En la década de los ochenta se realiza una primera actualización del IPC (tomando como base diciembre de 1988 (= 100) ampliando la cobertura a trece ciudades, al incluir a Pereira, Cartagena, Montería, Villavicencio, Cúcuta y Neiva. Posteriormente, el IPC base diciembre de 1998 = 100 mantuvo la misma cobertura geográfica. La penúltima canasta (IPC base diciembre de 2008 = 100) amplió el número de ciudades a veinticuatro, al incluir a Rihacha, San Andrés, Valledupar, Santa Marta, Quibdó, Popayán, Armenia, Tunja, Ibagué, Sincelejo y Florencia.

Las causas de la inflación han sido tratadas desde diversas posturas ideológicas y académicas, iniciando desde la propuesta clásica, pasando por la keynesiana, la marxista hasta las monetaristas, las

poskeynesianas y nekeynesianas. Me he tomado el atrevimiento de vincular las diferentes posturas del origen de la inflación en dos grandes categorías: una desde la demanda y otra desde la oferta.

**Figura 1**  
Causas de la inflación



**Fuente:** Construcción propia

Las causas de la inflación ha sido una ardua tarea de diversos economistas desde sus diferentes vertientes. Por ejemplo, desde la demanda se presentan los aportes de autores de corte keynesiano y sus derivaciones, que tienen por hipótesis que un aumento de la demanda agregada superior a la oferta agregada genera un aumento en la inflación:

“El supuesto fundamental en el que se basa la inflación de demanda es la existencia de plena ocupación de los factores de producción: capital y mano de obra. Para este nivel de utilización de los factores, en la economía se produce un equilibrio entre la demanda y la oferta agregada. En esta situación, si por alguna circunstancia se produce un aumento en la demanda agregada de la economía (consumo privado, gasto público, inversiones o exportaciones netas), no existirá otro mecanismo más que el aumento de precios para reestablecer el equilibrio macroeconómico” (Gutiérrez y Zurita, 2006, p.84).

Por otro lado, los monetaristas (de corte neoclásico) explican que las causas de la demanda se dan a partir de un mayor poder de compra originado en

el dinero circulante en la economía (oferta monetaria). Esta explicación la soportan a partir de la ecuación básica de la teoría cuantitativa del dinero ( $MV=PY$ ) propuesta por Fisher, donde  $MV$  ( $M$ =cantidad de dinero y  $V$ =velocidad del dinero) representa la demanda de dinero agregada, y donde  $PY$  ( $P$ =nivel de precios y  $Y$ =PIB real) representa el producto nominal nacional. El incremento del dinero circulante ocasiona un aumento de la capacidad de ingreso monetario y puede llegar a crear “ilusión monetaria” ante un incremento de precios, y según los monetaristas esto puede originarse desde una reducción de la tasa de interés.

A corto plazo, un aumento del ingreso real, manteniendo constante la oferta agregada, ocasiona un aumento en el nivel de los precios. Las expectativas juegan un papel importante a la hora de crear procesos continuos y culturales alrededor de incremento en el nivel de precios como es el caso de cambio de año, o el uso de las expectativas racionales en la toma de decisiones de inversión a partir de análisis fundamentales (por ejemplo, un análisis del comportamiento histórico). Desde lo estructural, hay procesos de incrementos en los precios inmersos en las economías a partir de fenómenos que hacen que ciertas mercancías se someten a poca oferta o a unas rigideces de precios “culturalmente aceptadas” que determinan la estructura productiva de un territorio.

Desde la oferta, la estructura de los costos de producción son un determinante en la fijación de precios. Estos pueden provenir, por ejemplo, por el incremento en los precios de los insumos y materias primas tanto a nivel nacional como de importados; de fuertes variaciones en los precios del factor trabajo o de su oferta, o por problemas de orden social, político, ambiental entre otros. Finalmente, la reducción de la oferta desde un análisis de corto plazo conlleva a un alza de los precios dada por una escasez de bienes bien sea por problemas de clima, un paro nacional, una crisis internacional entre otras.

Cabe aclarar que la inflación, como cualquier otro indicador económico, se mide a partir de las variaciones porcentuales, para períodos de tiempo tales

como: mensual, trimestral, año corrido y anual vencido. Algunas formas alternas y complementarias de medición de inflación son: “la inflación de alimentos, que es la más importante y la que más pesa a la hora de calcular el IPC total, la inflación sin alimentos, inflación de regulados e inflación de transables y no transables”<sup>15</sup>.

Como se mencionó anteriormente, la medición de la inflación se lleva a cabo a partir del cálculo del Índice de Precios al Consumidor (IPC) el cuál tiene en cuenta las variaciones de los precios de los bienes y servicios disponibles de la canasta familiar.

La canasta familiar “referencia a los productos y servicios que necesitan las personas para su sostenimiento diario, quincenal o mensual. En ella no solo se incluyen alimentos o artículos de primera necesidad, también se encuentran productos y servicios relacionados con la salud, educación, vestuario, transporte, esparcimiento, entre otros”<sup>16</sup>; en la actualidad esta canasta se compone de 443 artículos. En la tabla 1 se presentan los grupos propuestos por el DANE.

**Tabla 1**  
Grupos componentes del IPC 2018

Grupos	Ponderación
Alimentos	28,2
Vivienda	30,1
Vestuario	5,2
Salud	2,4
Educación	5,7
Diversión	3,1
Transporte	15,2
Comunicaciones	3,7
Otros	6,4

**Fuente:** Construcción a partir del DANE (2018)

15.- Mis finanzas (2017). <https://www.misfinanzasparainvertir.com/conozca-que-es-la-inflacion-y-su-relacion-con-las-tasas-de-interes/#:~:text=As%C3%AD%20pues%2C%20la%20relaci%C3%B3n%20entre,la%20de-cisi%C3%B3n%20del%20Banco%20Central>.

16.- <https://www.infopalante.org/hc/es-co/articulos/360061328834--Qu%C3%A9-significa-la-canasta-familiar-en-Colombias>

## 2.La inflación y tres relaciones claves

### a.Inflación y tasa de interés

Empíricamente se ha encontrado que los efectos de las tasas de interés hacia la tasa de inflación son inversamente proporcionales, ya que a medida que aumentan los precios generados por aumentos de la demanda, es importante “recortar” dinero circulante a través de incremento en la tasa de interés de referencia. Por otro lado, el efecto de la tasa de inflación sobre la tasa de interés es directa, ya que a mayor inflación, exigirán mayor rentabilidad para compensar su poder adquisitivo, es claro, cuando la inflación es alta, deberá ser más alta la tasa de interés, esto es probado empíricamente para determinar el nexo entra las dos variables, es innegable que economías con inflación elevada tienen tasas de interés muy por encima de las economías desarrolladas (Cavazos y Rivas, 2009; Elizondo, 2018).

La simple regla financiera que un dinero que se desea invertir ahora para obtener una ganancia futura o cuidar de su pérdida de valor, desea obtener un incentivo para llevarse a cabo, por tanto requiere de la tasa de interés, ahí se encuentra que la relación es directa, por tanto, se presenta el efecto Fisher (Mota, 2006). En la figura 2 se aprecia que la relación de las dos tasas va en la misma dirección en Colombia en este periodo de análisis.



Fuente: Construcción a partir del Banco de la República

### b.Déficit fiscal e inflación

La relación entre estas dos variables es muy cercana. A mayor déficit fiscal mayor tasa de inflación,

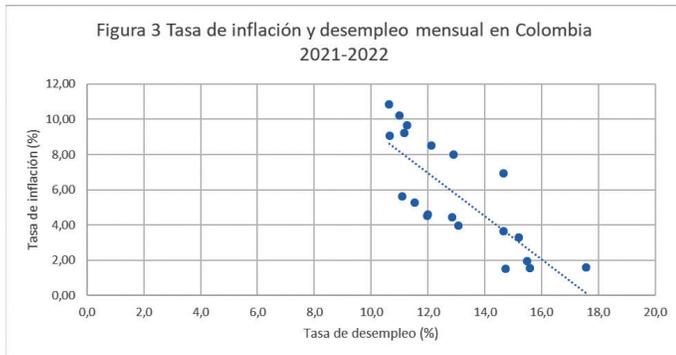
pero es importante precisar que esta no es la única causa de la inflación (Novelo y Muller, 2020). Esto se debe a dos casos: una emisión del Banco Central justificada bajo préstamo al gobierno central para colocar dineros públicos a través de la inversión pública la cual incrementa la demanda agregada en el corto plazo y por ende de los precios. El otro caso, un nivel de deuda pública creciente envía señales a los mercados de dinero ocasionando un alza en las primas de riesgo que se le cobran por deuda pública, de esta forma este movimiento se transfiere a las tasas domésticas en general y a los precios locales. Este temor o riesgo económico puede transmitirse hacia una mayor depreciación de la moneda local lo que genera un alza de precios.

Pero puede suceder lo contrario, es decir que la inflación afecte el déficit fiscal, esto se denomina el “efecto Olivera-Tanzi” en el que “se produce un sistemático deterioro en los ingresos que por concepto de impuestos y tarifas recauda el Estado, lo que agudiza el déficit el déficit fiscal” (Mota, 2006, p. 98). En algunos textos se considera a la inflación como un “impuesto” para las personas de menos ingresos, considerado así como un impuesto con efectos regresivos.

### c.Inflación y desempleo

En la Figura 3 se observa que la línea de tendencia (basados en estadísticos descriptivos) tiene pendiente negativa, dando indicios de lo que se denomina la Curva de Phillips, la cual:

“constata una relación inversa entre el desempleo y la inflación, significa que es necesario un mayor desempleo si queremos reducir o tratar de frenar la inflación. A corto plazo una perturbación positiva de la demanda hará que se reduzca la tasa de desempleo por debajo de la denominada tasa natural, y esto tenderá a elevar la tasa de inflación” (Mota, 2006, p.99).



Fuente: Construcción a partir del DANE y Banco de la República

### 3.La inflación en Colombia en 2021-2022

La economía colombiana viene de una crisis de salud a escala mundial, de una pandemia, la del COVID-19 originada en China y cuyo primer caso se presentó en Colombia el 6 de marzo de 2020 en una joven de 19 años procedente de Italia. A partir de este momento el contagio creció a escala exponencial obligando al confinamiento a partir del 23 de marzo de 2020 hasta principios de junio donde se dio apertura escalonada.

Lo anterior generó efectos directos en un primer momento sobre el consumo de los colombianos, la demanda agregada cae conforme pasan los días y los negocios comienzan a presentar cierres creando una espiral de desempleo y quiebras. Esta reducción de la demanda agregada no solo fue de consumo de bienes y servicios, sino de pago de arriendos, congelamiento de proyectos de construcción y de inversión en general, de reducción del gasto público a través de despidos de contratistas, entre otros.

La inflación en 2020 cae mensualmente desde el mes de marzo (3,86%) hasta el mes de agosto del mismo año (1,88%) presentándose así deflación por reducción de la demanda. Frente a este panorama, las personas afectadas laboralmente comienzan proyectos de innovación y emprendimiento, es así como desde la casa se ofertaban vía internet cientos de productos desde alimentos hasta vestuario, creando así un proceso de confianza y un retorno a las alzas en los precios. Pero el daño en la estructura ya estaba hecho, el PIB se contrajo 6,8% en 2020 y con el gran parte de la producción nacional.



Fuente: Construcción a partir del DANE y Banco de la República

El 2021 es un año particular porque en el comienza a gestarse eventos adicionales que incidirán en la reducción de la producción nacional como lo es el paro nacional o “protesta social” originada por la reforma tributaria de “Carrasquilla y Duque” que buscaba recaudar \$23 billones, muy por debajo a la del gobierno actual. Estas movilizaciones inician el 27 de abril con los campesinos de Anorí (Antioquia), y se fortalecen el primero de mayo con los demás movimientos por cerca de tres meses.

Para el caso colombiano, estas protestas sumadas a la guerra entre Ucrania y Rusia, la crisis de abastecimiento de insumos y materias primas desde China, la reducción de la producción mundial por la pandemia, la caída en la cadena de abastecimiento y transporte mundial, el aumento de las primas de riesgo para las economías en desarrollo, el fortalecimiento del dólar, los altos precios del gas en Europa y el aumento del precio del petróleo, van a crear el caldo de cultivo para la inflación mundial en 2022. Es decir, se está presentado un alza en la tasa de inflación desde la oferta. La inflación no es solo doméstica, esta se presenta en Estados Unidos (9,1% la mayor desde 1981) y en Europa (8,6%).

Actualmente en Colombia se ha sumado a este grupo de causas el alza de parte del Banco de la República de la tasa de interés de intervención al 10% EA, 100 puntos básicos más respecto al mes de agosto de este año, con el supuesto de reducir la circulación de dinero que se promovió para mitigar los efectos de la pandemia, es decir, reducir los efectos del gasto fiscal de 2020 y 2021. Esto se

ha visto reflejado en la DTF que para mediados de octubre de 2022 se encuentra en 11,05% EA (efectivo anual), aproximadamente es 0,39% por debajo de la inflación de septiembre del mismo año, es decir, el sistema financiero colombiano no está pagando ni la mínima pérdida de poder adquisitivo.

### Conclusiones

Los aumentos en la tasa de inflación generan efectos distractores tanto para políticos como la sociedad en general, como lo son: la ilusión monetaria y el crecimiento del PIB nominal. Con estos se suele jugar a decir que “la economía va por buen camino”.

A su vez, la inflación como impuesto regresivo termina por crear efectos nocivos sobre el crecimiento y por ende de desarrollo económico de un

país, ampliando la brecha entre los niveles socioeconómicos. De esta forma, la inflación no es un buen camino para pensar en una promesa de cambio económico y social de parte de un gobierno, pues los efectos son regresivos.

La política monetaria y fiscal deben ser coherentes en el proceso del control de la inflación, la inflación objetivo no es un juego, esta permite crear escenarios controlables para lograr una estabilidad económica en el largo plazo, pues en el largo plazo si podemos estar vivos y nuestra descendencia no lo agradecerá, ser corto placista en lo económico si es peligroso para las posteriores generaciones porque la idea es que en el largo plazo se logren estabilizar las variables económicas para lograr la senda de crecimiento y estabilidad permanente.

# Referencias Bibliográficas

Caicedo, E; Gómez, E; Hernández, R (2018). Informe sobre la inflación: La nueva canasta familiar y sus implicaciones. <https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/9643/Recuadro%2020.%20La%20nueva%20canasta%20familiar%20y%20sus%20implicaciones.pdf?sequence=12&isAllowed=y>

Cavazos Arroyo, G., & Rivas-Aceves, S. (2009). Relación entre la inflación y tasas de interés en México y Estados Unidos. *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 40(157),111-135. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=11820087004>

DANE (2018). Índice de Precios al Consumidor –IPC- Base 2008. Bogotá, Colombia. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc>.

De La Hoz, B., Uzcátegui, S., Borges, J., & Velazco, A. (2008). La inflación como factor distorsionante de la información financiera. *Revista Venezolana de Gerencia*, 13(44), 556-572.

Elizondo, E (2018). La inflación infla las tasas de interés. *EGADE IDEAS*. <https://egade.tec.mx/es/egade-ideas/opinion/la-inflacion-infla-las-tasas-de-interes-0>

Gutiérrez Andrade, O.; Zurita Moreno, A. (2006). Sobre la inflación. *PERSPECTIVAS*, 9(3),81-115. Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425942413004>

Mota Aragón, B (2006). El efecto Fisher y el premio al riesgo en México. *Comercio exterior*, VOL. 56, NÚM. 11. <http://revistas.bancomext.gob.mx/rce/magazines/97/3/RCE3.pdf>

Novelo Urdanivia, F.; Muller Durán, N. (2020). Déficit fiscal, crecimiento económico e inflación, ¿una relación exógena?. *Investigación económica*, 79(312), 89-112. <https://doi.org/10.22201/fe.01851667p.2020.312.75373>