

ISSN: 2539-0686



¡Construimos la universidad que soñamos!

Instituto de Educación
a Distancia



Revista Gestión & Finanzas

VOL. 7 ■ N° 12 ■ JUNIO 2025 ■ IBAGUÉ - TOLIMA

REVISTA GESTIÓN & FINANZAS
ISSN: 2539-0686

Omar A. Mejía Patiño
Rector

Nancy Gómez Torres
Vicerrectora Docencia

Diego Alberto Polo
Vicerrector de Desarrollo Humano

Mario Ricardo López
Vicerrector Administrativo

John Jairo Méndez
**Vicerrector de Investigación-Creación,
 Innovación, Extensión y Proyección Social**

Marien Alexandra Gil
Directora IDEAD

**Revista avalada por el Grupo de Investigación
 GIETO del IDEAD**

COMITÉ EDITORIAL

RICARDO BENJAMÍN PERILLA MALUCHE

Doctor en Administración. Universidad Externado de Colombia.

Magíster en pensamiento estratégico y prospectiva. Universidad Externado de Colombia.

Especialista en gerencia de proyectos, Universidad del Tolima.

Administrador de empresas Universidad del Tolima, Docente Tiempo Completo IDEAD, Universidad del Tolima, Colombia.

MÓNICA BIBIANA GONZÁLEZ CALIXTO

Doctora en Administración – EAN.

Magister en Administración, con énfasis en Finanzas.

Administradora Industrial.

Docente Tiempo Completo IDEAD, Universidad del Tolima, Colombia.

JUAN PABLO MARIÑO JIMENEZ

Doctor en Gestión del turismo.

Magister en Administración de Empresas.

Especialista en Gerencia de Mercadeo.

Administrador de empresas.

Profesor Tiempo Completo del Instituto de Educación a Distancia de la Universidad del Tolima, adscrito al Departamento de Estudios Interdisciplinarios.

Investigador Asociado ante MINCIENCIAS.

JORGE LUIS JULIAO ROSSI

Doctorado en Administración, Universidad de los Andes.

Magister en Ingeniería Industrial de la Universidad de los Andes.

Ingeniero Industrial de la Universidad del Norte.

Profesor tiempo Completo Facultad de Ciencias Administrativas y Contables de la Universidad de La Salle.

COMITÉ CIENTÍFICO

RUBEN DARIO DÍAZ MATEUS

Docente investigador del Programa de Contaduría Pública y líder del grupo de investigación Desarrollo y Sociedad de la Facultad de Ciencias Administrativas y Contables de la Universidad de La Salle.

Economista de la UPTC, Magíster en Fundamentos de Economía de la Universidad Santiago de Compostela (España).

Magister en Desarrollo Sostenible y Medio Ambiente de la Universidad de Manizales. Doctorando en Agro ciencias de la Universidad de La Salle (Colombia).

EDITOR

CARLOS FERNANDO PARRA MORENO

PhD en Administración Universidad de la Salle.

Magister en Economía Universidad Externado de Colombia.

Magister en Administración Universidad Nacional de Colombia.

Economista Universidad de Ibagué.

Filósofo (e) Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD).

Docente Titular, IDEAD, Universidad del Tolima, Colombia.

MARIA ALEJANDRA REYES PARGA

Doctoranda en Economía – Universidad Javeriana, sede Cali.

Magister en Prospectiva de la Universidad Externado de Colombia.

Administradora de Empresas de la Universidad del Tolima.

Comunicadora Social de la Universidad del Tolima.

Docente de la Universidad del Tolima.

JOSÉ AUGUSTO RAMIREZ DÍAZ

Administrador Financiero, Universidad de Ibagué.

Especialista en Finanzas de la Universidad del Rosario.

Magíster en Ciencias Económicas de la Universidad Santo Tomás.

Estudios en valoración y negociación de empresas de la Universidad de los Andes.

ERIKA ALEJANDRA PATIÑO MORENO

Master en Mercadeo de la Universidad Externado de Colombia.

Especialista en Gerencia de Mercadeo de la Universidad del Rosario.

Profesional en Publicidad de la Universidad Católica de Manizales.

Diseño y diagramación:

Andrés Mauricio Ospina Ariza

Impresión:

Periodicidad: Semestral

Canjes y suscripciones: Instituto de Educación a Distancia
Universidad del Tolima

Barrio Santa Helena Parte Alta

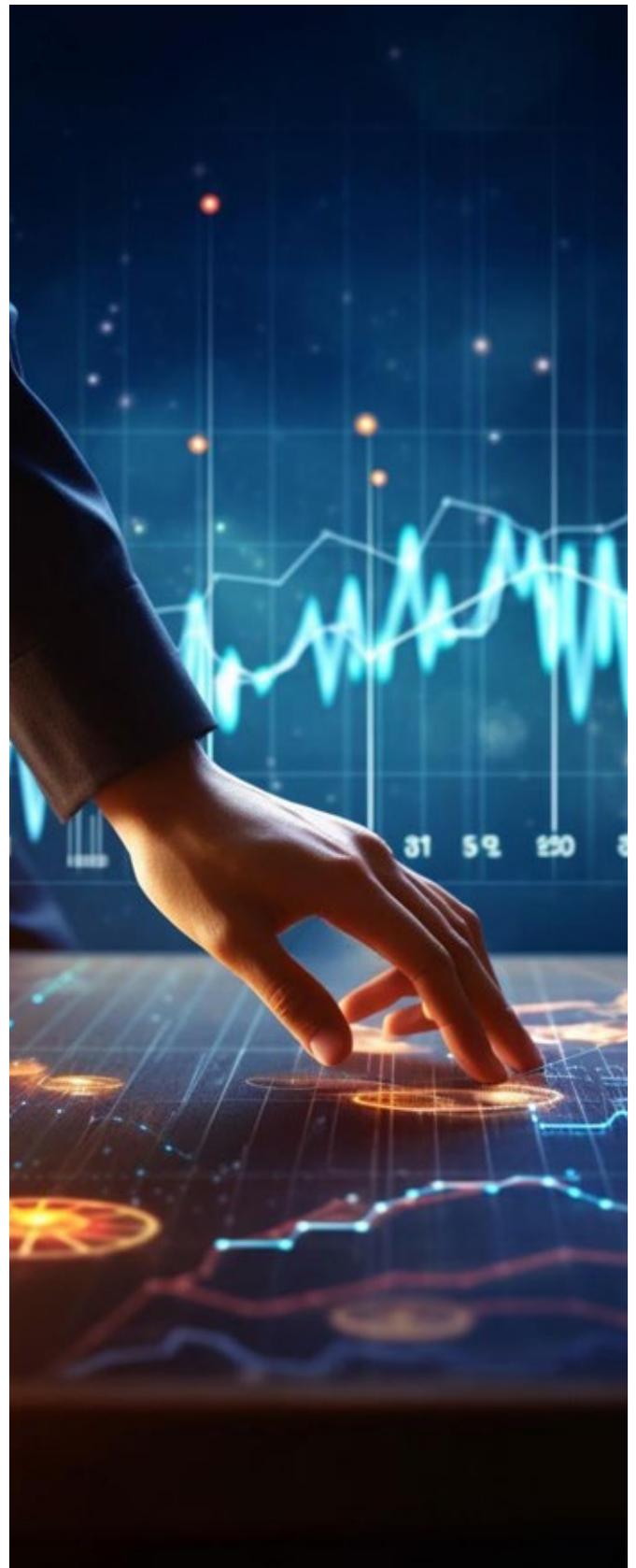
Teléfono: (+57) (82) 2771212 Ext: 9481

Ibagué. Colombia. Suramérica

Dirección electrónica: gestionyfinanzas@ut.edu.co

www.ut.edu.co

Las opiniones contenidas en los artículos de esta revista no comprometen al Instituto de Educación a Distancia de la Universidad del Tolima, sino que son responsabilidad de los autores.



Un análisis descriptivo de la relación entre el crecimiento económico y la inflación para Colombia 2006-2024

A descriptive analysis of the relationship between economic growth and inflation for Colombia 2006-2024

Carlos Fernando Parra Moreno⁴

Resumen

Para la literatura económica la relación entre el crecimiento económico y la inflación se ha analizado de diferentes maneras según las etapas de desarrollo de la economía mundial. Según la perspectiva económica actual y la que acoge la mayor parte de evidencia y seguidores, existe una relación negativa entre el crecimiento y la inflación. Esta relación empírica varía según el contexto geográfico y temporal, ya que, en el corto plazo, un crecimiento elevado puede generar presiones inflacionarias por aumento de la demanda, mientras que, en el largo plazo, la relación es más incierta. Para el trabajo se toma información trimestral del Banco de la República respecto al PIB real, las tasas de variación del PIB real y las tasas de inflación para el periodo 2006-1 al 2024-3. El enfoque metodológico del trabajo es cuantitativo ya que presenta un análisis estadístico descriptivo de las variables. Se encuentra que la inflación en Colombia de 2006 a 2024 mostró fluctuaciones con estabilidad en los primeros años, un aumento en 2015-2016 motivada por la devaluación; y un repunte al alza en 2022 por la crisis global y el cambio de gobierno, con un descenso gradual hacia 2024.

Palabras claves

Crecimiento económico, Inflación, Producto Interno Bruto.

Abstract

In economic literature, the relationship between economic growth and inflation has been analyzed in different ways according to the stages of development of the global economy. According to the current economic perspective, and the one that encompasses the majority of evidence and followers, there is a negative relationship between growth and inflation. This empirical relationship varies according to the geographic and temporal context, since, in the short term, high growth can generate inflationary pressures due to increased demand, while in the long term, the relationship is more uncertain. This study uses quarterly data from the Bank of the Republic regarding real GDP, real GDP growth rates, and inflation rates for the period 2006-2024. The methodological approach of this study is quantitative, presenting a descriptive statistical analysis of the variables. It is found that inflation in Colombia from 2006 to 2024 fluctuated with stability in the early years, increasing in 2015-2016 due to the devaluation; and an upward rebound in 2022 due to the global crisis and the change of government, with a gradual decline towards 2024.

4. Docente Titular del Instituto de Educación a Distancia (IDEAD) de la Universidad del Tolima, adscrito al Departamento de Estudios Interdisciplinarios (DEI). PhD en Administración de la Universidad de La Salle; Magíster en Administración, Universidad Nacional de Colombia; Magíster en Economía, Universidad Externado de Colombia, Economista de la Universidad del Ibagué. Integrante del grupo de investigación GIETO. e-mail cfparra@ut.edu.co

Keywords

Economic growth, Inflation, Gross Domestic Product.

Introducción

La macroeconomía es la rama de la economía que estudia el comportamiento de la economía en su conjunto, analiza variables como el PIB, la inflación, el desempleo, la balanza comercial y las políticas fiscales y monetarias, entre otros temas. Su importancia radica en que permite comprender el funcionamiento de la economía nacional, identificar problemas estructurales y guiar las políticas públicas. Además, facilita el análisis del entorno económico, lo que es crucial para tomar decisiones informadas en sectores como la inversión, el comercio y la planificación económica.

Conocer el comportamiento y los movimientos del PIB es crucial para evaluar la salud económica de un país. Esto permite a los gobiernos tomar decisiones informadas sobre políticas fiscales y monetarias, ajustando estas para fomentar el crecimiento o mitigar recesiones. Además, el PIB ayuda a los inversores a evaluar el entorno económico, influye en la creación de empleo y permite comparar el desarrollo económico entre países, siendo clave para entender la sostenibilidad del crecimiento y el bienestar social.

El PIB está relacionado con algunas variables macroeconómicas. Un crecimiento del PIB generalmente reduce el desempleo al aumentar la producción y la demanda de trabajo. También influye en la inflación, ya que un PIB en expansión puede generar presiones sobre los precios, aunque la corriente principal considera la causalidad de la inflación al crecimiento económico. Además, el PIB impacta en las tasas de interés, ya que los bancos centrales ajustan la política monetaria según el desempeño económico, y en el comercio exterior, reflejando la competitividad de un país.

El análisis de este trabajo se centra en conocer la relación del crecimiento económico y la tasa de inflación. El crecimiento económico mide el aumento de la producción de bienes y servicios en un período ajustado por la inflación, lo que refleja el progreso económico real. Por otro lado, la inflación refleja el aumento generalizado de los precios de los bienes y servicios, lo cual puede erosionar el poder adquisitivo de la moneda. En general, un crecimiento económico fuerte suele acompañarse de presiones inflacionarias debido a un aumento en la demanda de bienes y servicios. Sin embargo, si el crecimiento del PIB es excesivo y no está acompañado de mejoras en la oferta, puede generar sobrecalentamiento económico y un incremento descontrolado de la inflación.

Para Mallik y Chowdhury (2001) esta preocupación por la relación de las dos variables es originada en el contexto latinoamericano en la década de 1950. Desde entonces ha sido un debate persistente entre estructuralistas (perfil keynesiano) y monetaristas (perfil clásico). Los estructuralistas consideran que la inflación es esencial para el crecimiento económico, mientras que los monetaristas la ven como perjudicial para el progreso económico (Mallik y Chowdhury, 2001, p.123). Lo anterior ha llevado al debate la naturaleza de la relación entre las dos variables: primero si esta existe y como es la relación; y segundo, cual es la dirección de la causalidad de las variables. A pesar de la evidencia empírica, la relación entre inflación y crecimiento sigue siendo controvertida, tanto en la teoría como en los hallazgos empíricos (Gazi Ercel, 1999; Mallik y Chowdhury, 2001).

El documento se encuentra dividido en las siguientes secciones: en la primera ya se abordó la introducción; en la segunda parte se aborda la conceptualización del crecimiento económico y la inflación; en la tercera sección, se realiza la revisión de la literatura; en la cuarta, se

aborda los métodos; en la quinta, se presentan los resultados y la discusión; finalmente se dan algunas conclusiones.

El crecimiento económico y la inflación

Como se mencionó anteriormente, el crecimiento económico es el aumento sostenido de la producción de bienes y servicios de una economía a lo largo del tiempo, medido generalmente por las variaciones del Producto Interno Bruto (PIB). Este proceso refleja una mejora en la eficiencia productiva, la innovación tecnológica, la inversión en infraestructura y el desarrollo del capital humano, lo que impulsa el bienestar general y la generación de empleo.

A veces al crecimiento económico se le suele confundir con el desarrollo económico, al respecto Stiglitz, premio Nobel de Economía, señala que “el desarrollo económico, incluye metas distintas a la del crecimiento, tales como el desarrollo sostenible, el equitativo y el democrático” (como se cita en Márquez Ortiz, 2020, p.234). Sobre el concepto de crecimiento económico, se puede decir que este inicia con “la publicación de Arthur Lewis y su libro Teoría del Crecimiento Económico” (Márquez Ortiz, 2020, 242). El desarrollo teórico sobre crecimiento económico muestra diversas posturas, la cuales se muestran a continuación (ver tabla 1).

Tabla 1

Modelos teóricos sobre crecimiento económico

Modelo Teórico	Autor(es)	Libro/Obra Principal	Corriente Económica
Modelo Neoclásico de Crecimiento	Robert Solow	<i>A Contribution to the Theory of Economic Growth (1956)</i>	Neoclásico
Teoría del Crecimiento Endógeno	Paul Romer, Robert Lucas	<i>Endogenous Technological Change (1990), On the Mechanics of Economic Development (1988)</i>	Nuevos Crecimientos Endógenos-
Teoría de la Acumulación de Capital Humano	Gary Becker	Human Capital (1964)	Economía del Capital Humano-Neoclásico
Teoría del Crecimiento Estructuralista	Raúl Prebisch, Celso Furtado	El desarrollo económico de América Latina y su principal problema (1950)	Estructuralismo
Teoría del Crecimiento Neoinstitucional	Douglass North, Daron Acemoglu	<i>Institutions, Institutional Change and Economic Performance (1990)</i>	Neoinstitucionalismo
Teoría de la Dependencia	André Gunder Frank, Samir Amin	La acumulación capitalista y el subdesarrollo (1967)	Escuela de la Dependencia
Teoría del Crecimiento Exógeno	Robert Solow, Trevor Swan	<i>Economic Growth (1956)</i>	Neoclásico
Modelo de Crecimiento de Harrod-Domar	Sir Roy Harrod, Evsey Domar	<i>Towards a Dynamic Economics (1948)</i>	Keynesiano

Fuente: elaboración propia a partir de Aceves y Absalón (2023).

Por inflación se entiende el aumento generalizado y sostenido de los precios de los bienes y

servicios en una economía durante un periodo determinado. Se mide principalmente a través de índices de precios, como el Índice de Precios al Consumidor (IPC), que refleja cómo varían los precios de una canasta de bienes y servicios representativa de los consumos de los hogares. Algunos autores proponen que las causas de la inflación se dan desde la demanda, por los costos, autoconstruida, por efectos monetarios o por importación.

Las consecuencias de la inflación incluyen la pérdida del poder adquisitivo o reducción del ingreso real, lo que significa que los consumidores pueden comprar menos con el mismo dinero. Esto puede aumentar la desigualdad económica, afectando más a los hogares de bajos ingresos (llamado el impuesto a los “pobres”). Según Bittencourt (2012) la inflación también genera incertidumbre económica, desajustes en las decisiones de inversión y ahorro, y erosiona el valor real del dinero ahorrado, afectando negativamente tanto a consumidores como a empresas. Los tipos de inflación que se pueden dar son: moderada, hiperinflación, galopante, y el caso contrario denominado deflación.

Para el caso colombiano, en los últimos 15 años la inflación ha mostrado fluctuaciones debido a diversos factores internos y externos. A principios de la década de 2010, la inflación estuvo relativamente controlada, con tasas cercanas al 3% promovidas a partir de la política monetaria del Banco de la República. Sin embargo, en 2015 y 2016, se experimentó un aumento significativo debido a la devaluación del peso y los altos precios de los alimentos. En los últimos años, la inflación se ha mantenido moderada, aunque 2022 vio un repunte, alcanzando tasas superiores al 10% debido al aumento en los precios globales y la reactivación económica postpandemia, la guerra en Ucrania y las restricciones al mercado de algunos bienes.

Revisión de la literatura

La revisión de la literatura permite contextualizar la investigación, identificar vacíos en el conocimiento y fundamentar teóricamente el estudio. Además, facilita la comprensión de los avances previos, evitando duplicación de esfuerzos y orientando las metodologías y enfoques adecuados para abordar el problema de investigación de manera eficiente (Aromataris, 2015; Manterola, 2023). De esta forma, surge la necesidad de realizar una variedad cada vez mayor de tipos de revisión de la literatura científica; lo que permite avanzar en el conocimiento y comprender la amplitud de la investigación sobre un tema de interés, teniendo en cuenta que una de las propiedades del conocimiento es su carácter acumulativo (Manterola, 2023, p.1240).

La revisión de literatura desempeña un papel crucial, ya que permite al investigador situar su estudio en el marco teórico existente, identificar vacíos de conocimiento y comprender diferentes perspectivas sobre el tema. A través de la revisión, el investigador obtiene una base sólida para desarrollar preguntas de investigación, seleccionar métodos adecuados y establecer conexiones con trabajos previos. Parra (2024) advierte que “la revisión de la literatura es una revisión de bibliografía, esta no se da en términos literarios” (p.28).

Varios economistas han asumido el estudio de la relación entre el crecimiento económico y la inflación, explorando cómo estas dos variables se afectan mutuamente en el contexto macroeconómico. Algunos de los más destacados son:

Tabla 1

Relación teórica entre las dos variables

Relación teórica entre crecimiento económico e inflación

Análisis

Relación directa

John Maynard Keynes: sugirió que, en la demanda agregada, un aumento en el crecimiento económico podría generar presiones inflacionarias, dado que el aumento de la demanda puede superar la capacidad productiva. Esto ocurre particularmente en economías cercanas al pleno empleo. James Tobin (1972): Exploró la relación entre el crecimiento económico y la inflación en su investigación sobre la teoría monetaria, sugiriendo que políticas monetarias que busquen reducir la inflación pueden, a corto plazo, desacelerar el crecimiento del PIB real. Paul Samuelson: observó que, en economías con baja capacidad productiva o con cuellos de botella, el crecimiento económico podría generar presiones inflacionarias debido a la mayor demanda de bienes y servicios, lo que lleva a un aumento de los precios.

Relación indirecta

Friedrich Von Hayek: en su teoría monetaria y económica, sostiene que los aumentos en la inflación generalmente son el resultado de expansiones monetarias y no necesariamente del crecimiento económico real. Su enfoque enfatiza que el crecimiento sostenido puede ser desinflacionario si se controla adecuadamente la oferta monetaria. Milton Friedman: argumenta que en el largo plazo no hay relación entre el crecimiento económico y la inflación. La inflación es siempre y en todas partes un fenómeno monetario. La relación en el corto plazo es más incierta, pero en el largo plazo, el crecimiento económico no afecta la inflación de forma directa. Phillip Cagan: postuló que el crecimiento económico puede influir en la inflación a través de expectativas de inflación y factores monetarios, pero la relación no es directa ni siempre evidente. En muchos casos, los cambios monetarios tienen más impacto en la inflación que el crecimiento económico per se. A. W. Phillips (1958): Desarrolló la Curva de Phillips, que establece una relación inversa entre la inflación y el desempleo, sugiriendo que durante períodos de alto crecimiento económico (y bajo desempleo), la inflación tiende a aumentar. Este concepto ha sido fundamental para entender cómo el crecimiento del PIB puede estar relacionado con la inflación. Robert Mundell: el crecimiento económico y la inflación están vinculados a través de la política monetaria. En economías abiertas, las tasas de inflación pueden estar más influenciadas por la política fiscal y las fluctuaciones en el tipo de cambio que por el crecimiento económico. Robert Solow reconoció que el crecimiento económico, especialmente el impulsado por avances tecnológicos, puede reducir la inflación. Según él, un aumento en la productividad puede llevar a un crecimiento económico sin necesariamente generar inflación. Robert Barro (1995): Ha estudiado la relación entre la inflación y el crecimiento económico, sugiriendo que una inflación moderada puede coexistir con un crecimiento económico estable, pero que una inflación muy alta o muy baja puede ser perjudicial para el PIB real a largo plazo. Robert Lucas (1976): A través de la teoría de las expectativas racionales, argumentó que las políticas que intentan manipular la relación entre inflación y crecimiento del PIB no son efectivas a largo plazo debido a que los agentes económicos ajustan sus expectativas ante los cambios en la política económica. Joseph Stiglitz: señala que el crecimiento económico puede tener efectos variables sobre la inflación. Si bien los aumentos de la producción en sectores clave pueden generar presiones inflacionarias, también puede haber efectos desinflacionarios en sectores más dinámicos o debido a la competencia y la innovación.

Fuente: elaboración propia

La explicación de la relación entre las dos variables parte de si el enfoque es estructuralista (de corte keynesiano) o monetarista (neoclásico). Adicionalmente,

también se analiza la relación desde el contexto, el período de tiempo considerado y los factores adicionales como la política monetaria, la oferta de dinero, y las expectativas de inflación.

Con respecto a la relación directa, economistas representativos como Keynes (1936) y Samuelson, consideran que el crecimiento económico puede llevar a un aumento en la inflación, especialmente cuando la economía está cerca del pleno empleo y la demanda supera la capacidad de producción. Por otro lado, desde una relación indirecta, economistas como Friedman (1968), Solow (1956), Bernanke (1992) y Cagan (1972), argumentan que la relación entre crecimiento económico e inflación no es directa. Factores como la política monetaria, las expectativas, y la productividad juegan un papel crucial.

Con referencia a la evidencia empírica se presentan los siguientes trabajos. Paul, Kearney y Chowdhury (1997), estudian 70 países (48 son economías en desarrollo) durante el período 1960-1989, y no encuentran ninguna relación causal entre la inflación y el crecimiento económico en el 40% de los países; reportaron causalidad bidireccional en aproximadamente el 20% de los países y una relación unidireccional (ya sea inflación-crecimiento o viceversa) en el resto. También se ha presentado evidencia de como la inflación afecta negativamente al crecimiento económico, estos trabajos incluyen a Fischer (1993), Barro (1996), Bruno y Easterly (1998), Bittencourt (2012), Blanco y Ortiz (2025). Del trabajo de Fisher (1993) se extrae una conclusión: por débil que sea la evidencia, se puede extraer una conclusión contundente: la inflación no es buena para el crecimiento a largo plazo (citado por Mallik y Chowdhury, 2001, p.124), lo anterior acorde a lo que sugiere Barro (1996).

Gazi Ercel (1999) estudia el caso de Turquía para el periodo 1950-1999, donde plantea que no hay un consenso teórico y empírico de la relación entre las dos variables, pero si determina que la alta tasa de inflación ha afectado negativamente la tasa de crecimiento

durante las últimas tres décadas en el caso turco. Mallik y Chowdhury (2001) analizan cuatro países asiáticos (Bangladesh, India, Pakistán y Sri Lanka) donde evidencian que una inflación moderada favorece el crecimiento, pero un crecimiento económico más rápido repercute en la inflación.

Munir and Mansur (2009), utilizan datos de 1970 a 2005 a través de un modelo autorregresivo de umbral (TAR), que mostró que una tasa de inflación superior al 3,89 % tiene un impacto negativo en el crecimiento económico, mientras que una tasa de inflación inferior a este umbral tuvo un impacto positivo en el crecimiento. Akgul y Ozdemir (2012) evaluaron la relación no lineal entre la inflación y el crecimiento en Turquía, donde encontraron que un umbral de inflación del 1,26 % es adecuado para el crecimiento económico. Aceves y Absalón (2023) siguiendo la hipótesis de Thirwall (1974) encuentran una relación no lineal entre la inflación y el crecimiento económico para los países de Latinoamérica para el periodo 2003-2020.

Agboton (2024) por medio de técnicas de causalidad y cointegración de panel examinan la relación a largo plazo entre la inflación y el crecimiento económico en los ocho países de la Unión Económica y Monetaria de África Occidental (UEMOA), donde se destaca una causalidad unidireccional entre la inflación y el crecimiento económico, donde el crecimiento económico es el principal canal a través del cual la política económica puede influir en la inflación. Blanco y Ortiz (2025) a través de un modelo econométrico de datos de panel se muestra la relación inversa que existe entre la inflación y crecimiento económico, exponiendo los efectos temporales y espaciales, con este trabajo se comprueba la hipótesis de que el crecimiento económico se ve desincentivado por aumentos en la tasa de inflación.

Métodos

El análisis cuantitativo en economía es crucial para medir, predecir y comprender fenómenos económicos, apoyando decisiones objetivas, formulación de políticas, evaluaciones de riesgo y optimización de recursos en entornos económicos complejos. El análisis descriptivo de la estadística es fundamental para comprender la evolución de las variables económicas, ya que permite organizar, resumir y visualizar datos, facilitando la identificación de tendencias,

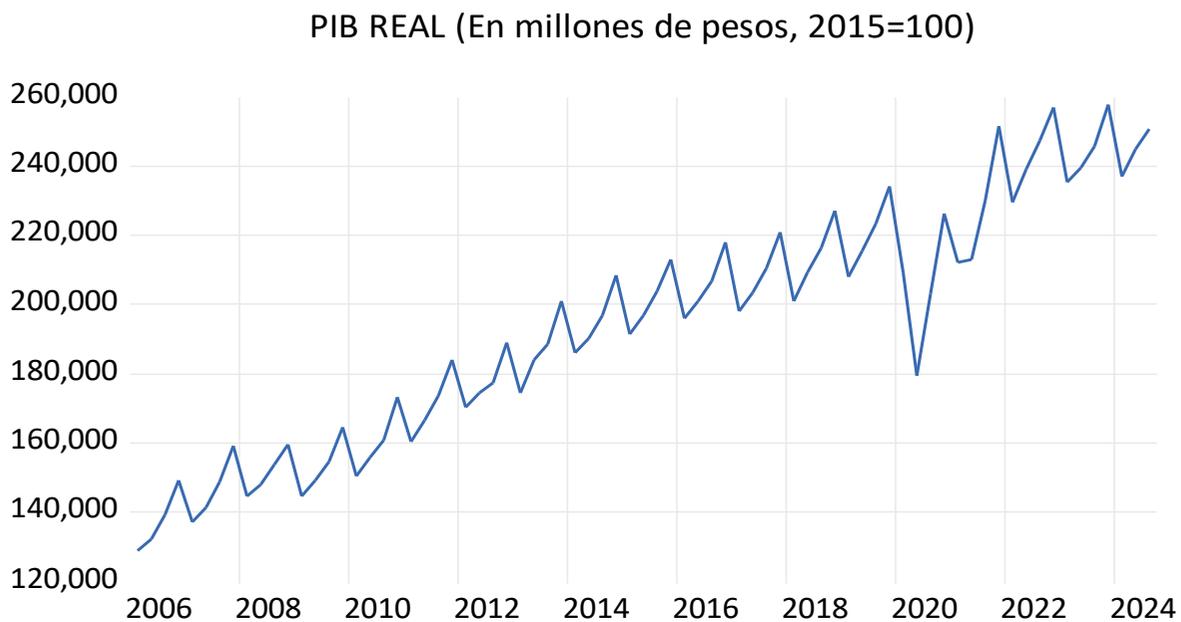
patrones y relaciones clave para la toma de decisiones informadas. Para el presente trabajo se emplearon datos trimestrales del PIB real y de la tasa de inflación para el periodo 2006Q1-2024Q3.

Resultados

A continuación, se presentan los principales hallazgos estadísticos del cada una de las variables y de su relación.

Figura 1

PIB real de Colombia 2006-2024



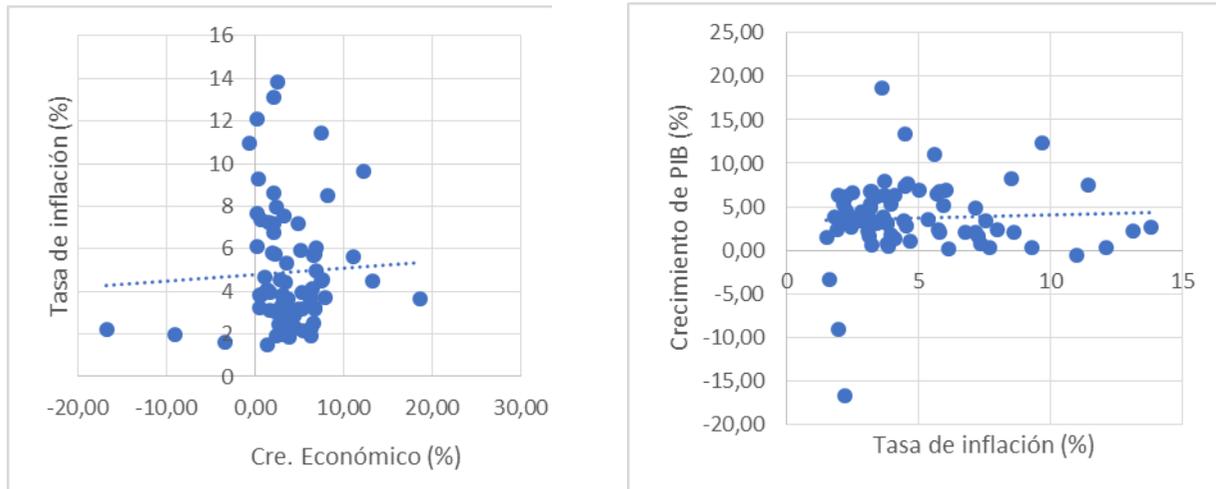
Nota: PIB real trimestral con base en el año 2015. Fuente: elaboración propia a partir del Banco de la República.

El PIB real promedio para el periodo 2006 a 2024 es de \$193.612,8 millones con una desviación estándar de \$34.552,54. En el periodo de 2006 a 2024, se aprecia un aumento continuo en el PIB real, aunque con ciertos picos y caídas que podrían correlacionarse con eventos como la pandemia de COVID-19, fluctuaciones en los precios del petróleo o

crisis económicas internacionales. Se observan varios años con un crecimiento significativo del PIB, especialmente en la década de 2010. Por ejemplo, en los últimos años del periodo (2019-2024), el PIB alcanza valores muy altos, como los valores cercanos a \$250,000 millones. En la figura 1 se aprecia un alto componente estacional en la serie de crecimiento del PIB.

Figura 2

Relación entre crecimiento económico y la tasa de inflación en Colombia 2006Q1-2024Q3



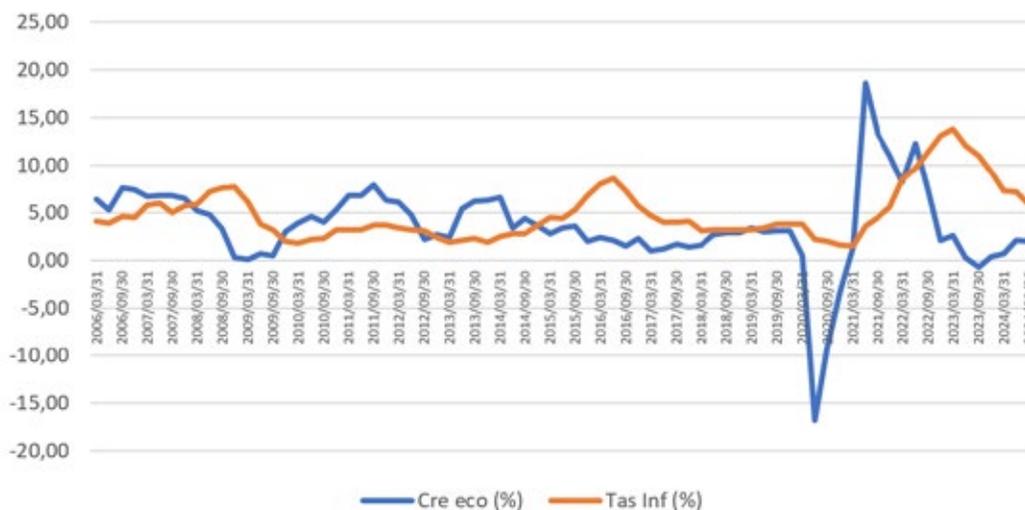
Nota: Tasa de crecimiento económico medida en variaciones porcentuales del PIB real trimestral, tasas de inflación trimestral. Fuente: elaboración propia a partir del Banco de la República.

Para el caso colombiano se aprecia que existe una tendencia creciente para los dos casos, interpretando por simple observación o

intuición. Las dos variables tienden a causarse, cuestión que debe probarse en un segundo trabajo.

Figura 3

Evolución trimestral del crecimiento económico y la tasa de inflación en Colombia 2006-2024



Nota: Tasa de crecimiento económico medida en variaciones porcentuales del PIB real trimestral, tasas de inflación trimestral. Fuente: elaboración propia a partir del Banco de la República.

Para el periodo de análisis 2006-1 a 2024-3, la tasa promedio de crecimiento económico (crec) para el periodo de análisis es de 3,65% con una desviación estándar de 4,4% con un máximo de 18,63% y un mínimo de 16,77%. Para el caso de la inflación (inf) el promedio es de 4,89% con una desviación estándar de 2,79%, un máximo de 13,83% y un mínimo de 1,51%. Las dos variables no tienen una distribución normal, dada la prueba de prueba de Skewness/Kurtosis (Prob >Chi2=0,0000). En la figura 1 se aprecia una relación débil de las dos variables.

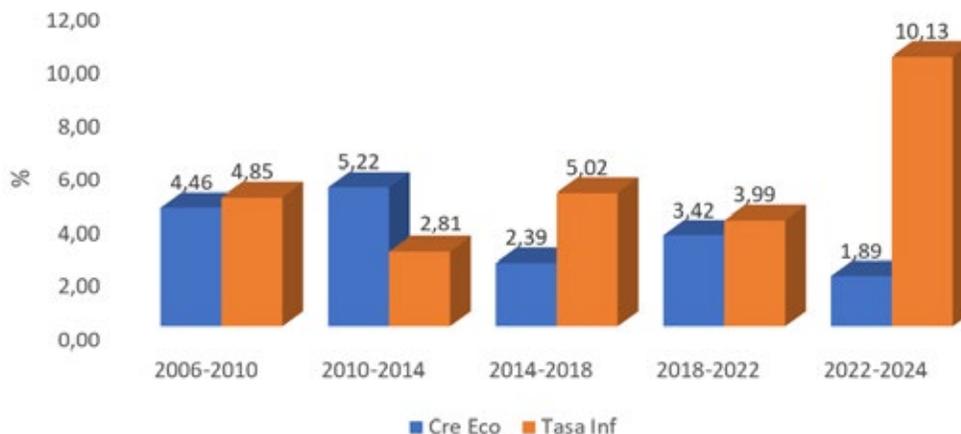
La media del crecimiento económico a lo largo de los datos muestra una variabilidad considerable, esto se percibe a través de su alta desviación estándar (4,4%). Se observa que, durante ciertos períodos, especialmente en 2020 y 2021, el PIB real mostró caídas muy pronunciadas debido a la crisis económica causada por la pandemia de COVID-19. En promedio, el crecimiento económico en la mayoría de los años fue positivo. La desviación estándar muestra una alta volatilidad, especialmente durante la crisis de 2020, con caídas profundas en la actividad económica.

Durante el período de 2006 a 2019, las fluctuaciones eran moderadas, pero los picos de caída (como el 2008 y 2020) aumentan la variabilidad. La media de la tasa de inflación (4,9%) muestra un comportamiento moderadamente creciente, especialmente en los últimos años. La inflación alcanzó su punto más alto en 2022, con un máximo anual del 13,12% en diciembre, evidenciando la presión inflacionaria postpandemia.

Al observar las fluctuaciones tanto del crecimiento económico como el de la inflación, se puede notar que en algunos períodos las variables parecen tener una relación inversa. Por ejemplo, durante las crisis económicas, como en 2008 y 2020, el PIB real cayó drásticamente mientras la inflación se mantuvo estable o aumentó, especialmente en 2022. No siempre existe una relación directa y consistente entre estas dos variables. Durante períodos de crecimiento económico, la inflación a veces fue moderada, como en 2010 y 2013, cuando el PIB mostró incrementos positivos. En años de alta inflación, el crecimiento económico a menudo se contrajo o tuvo bajas tasas de crecimiento.

Figura 4

Tasa de crecimiento económico y de inflación promedio por periodo presidencial



Nota: Las tasas de se calculan de junio al inicio y al final de cada periodo presidencial (Ejemplo: junio-2006 a junio-2010). Fuente: elaboración propia a partir del Banco de la República.

En la figura 4 se puede ver que la tasa de crecimiento económico para todo el periodo de análisis fue del 3,47% mientras que la de inflación se ubicó en 5,36%. El crecimiento económico durante el segundo gobierno de Uribe tuvo un buen crecimiento económico y una inflación por encima de la meta de largo plazo, esto debido al alza del precio de los *commodities* a nivel mundial. El primer periodo de Santos presentó un crecimiento económico alto y una baja inflación, una situación generada por un alza del gasto público y una posterior reactivación de la demanda agregada, esto se generó ya que durante 2006-2010 se presentaron dos crisis que incidieron en la economía colombiana, la *subprime* en estados Unidos y la de Europa. El segundo periodo de Santos presenta un bajo crecimiento económico y da señales de un aumento de la inflación, confirmando lo que algunos autores plantean, que la alta inflación afecta positivamente el crecimiento económico a corto plazo, mientras que a largo plazo provoca una reducción del potencial de actividad económica (Gazi Ercel, 1999, p.9).

Respecto al gobierno Duque, a pesar del efecto de la pandemia del COVID-19, el crecimiento económico fue superior al periodo presidencial anterior y muy cercano al crecimiento promedio del periodo de análisis (favorecido por el efecto rebote de la postpandemia), con niveles de inflación aceptables y dentro del rango de la estimación a largo plazo para Colombia. Durante el gobierno actual, se presenta bajos niveles de crecimiento económico acompañados inicialmente de altas tasas de inflación, con un panorama de mediano plazo de un crecimiento económico aceptable.

Conclusiones

La inflación elevada puede afectar negativamente el crecimiento económico al reducir el poder adquisitivo de los consumidores,

aumentar la incertidumbre y desincentivar la inversión. Las altas tasas de inflación también distorsionan los precios relativos, dificultando la toma de decisiones económicas eficientes. Además, puede generar un aumento de las tasas de interés, encareciendo el crédito y limitando el crecimiento. Como se dijo anteriormente, la inflación tiene efectos negativos sobre el crecimiento económico, pero algunos autores consideran que a corto plazo esta relación es conveniente.

A corto plazo, la inflación moderada puede favorecer el crecimiento del PIB al estimular el consumo y la inversión. Cuando los precios suben, las empresas tienden a aumentar la producción para aprovechar las mayores ganancias, lo que puede generar más empleos y mayores ingresos. Además, si los salarios no se ajustan inmediatamente a la inflación, los consumidores pueden gastar más, impulsando la demanda. También, la inflación reduce el valor real de las deudas, lo que facilita el pago de préstamos y puede incentivar la inversión empresarial, sin embargo, estos efectos suelen ser temporales.

Por otro lado, la hipótesis de Thirlwall sugiere que existe una relación inversa entre la inflación y el crecimiento económico a largo plazo. Según esta teoría, cuando la inflación aumenta, la competitividad de un país disminuye, lo que afecta negativamente a las exportaciones. Esto reduce la demanda externa y, en consecuencia, limita el crecimiento económico. Thirlwall argumenta que un control adecuado de la inflación es esencial para un crecimiento sostenible.

En períodos de crisis como 2008 y 2020, tanto el PIB real como la inflación experimentaron movimientos significativos, con caídas drásticas en el crecimiento del PIB y aumentos de inflación en el primer caso, y una gran caída del

PIB en 2020 junto con una inflación moderada en 2020 y 2021. En el periodo posterior a la pandemia de COVID-19 (2021-2022), el PIB real muestra una recuperación notable en comparación con 2020, mientras que la inflación continuó siendo alta debido a los efectos de la recuperación económica y la escasez de suministros. En términos de política económica, los picos de inflación en 2022 indican la necesidad de ajustar políticas monetarias, mientras que la recuperación del PIB en 2021 y 2022 muestra una estabilización de la economía tras la crisis.

Para un análisis más profundo de la relación entre el PIB real y la inflación en Colombia, sería recomendable aplicar técnicas econométricas como el test de causalidad de *Granger* o el análisis de series temporales, para explorar la relación dinámica entre estas dos variables a lo largo del tiempo.

Referencias Bibliográficas

1. Agboton, Damien Joseph (2024). Relationship between Inflation and Economic Growth in the West African Economic and Monetary Union (WAEMU): A Search for New Evidence of Causality. MPRA Paper 121814, University Library of Munich, Germany. https://mpra.ub.uni-muenchen.de/121814/1/MPRA_paper_121814.pdf
2. Aceves Mejía, M., & Absalón Copete, C. (2023). Inflación y crecimiento económico en américa latina, una relación no lineal. *Investigación Económica*, 82(326), 185–211. <https://doi.org/10.22201/fe.01851667p.2023.326.86215>
3. Akgul I. & Ozdemir S. (2012). Inflation threshold and the effects on economic growth. *Iktisat Is- letme ve Finans*, 27(313), 85–106.
4. Aromataris, E.; Fernandez, R.; Godfrey, C. M.; Holly, C.; Khalil, H. & Tungpunkom, P. (2015). Summarizing systematic reviews: methodological development, conduct and reporting of an umbrella review approach. *Int.J. Evid. Based Healthc.*, 13(3):132-40.
5. Barro, R.J. (1974). Are government bonds net wealth? *Journal of Political Economy*, 82(6), 1095-1117. <http://www.doi.org/10.1086/260266>
6. Barro, R. J. (1995). Inflation and Economic Growth. NBER Working Papers 5326, National Bureau of Economic Research, Inc. <https://ideas.repec.org/p/nbr/nberwo/5326.html>
7. Barro, R. J. (1996). Determinants of Economic Growth: A Cross-Country Empirical Study, NBER Working Paper, 5698.
8. Barrado-Martín, Y.; Hatter, L.; Moore, K. J.; Sampson, E. L.; Rait, G.; Manthorpe, J.; Smith, C. H.; Nair, P. & Davies, N. (2021). Nutrition and hydration for people living with dementia near the end of life. A qualitative systematic review. *J. Adv. Nurs.*, 77(2):664-80.
9. Bernanke, Ben S. y Alan S. Blinder (1992). The federal funds rate and the channels of monetary transmisión. *American Economic Review*, 2, 901-921.
10. Bittencourt, M. (2020). Inflación y crecimiento económico: evidencia con datos de panel para américa del sur. *Revista Estudios Económicos*, 23, 25 – 38. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/23/ree-23-bittencourt.pdf>
11. Blanco Torres, Y., & Ortiz Zarco, E. (2025). Inflación y crecimiento económico: Una discusión teórica y aplicación econométrica. *Ciencia Huasteca Boletín Científico De La Escuela Superior De Huejutla*, 13(25), 1-13. <https://doi.org/10.29057/esh.v13i25.13759>
12. Bruno, M., (1995). Does high inflation really lower growth?, *Finance and Development*, 32, pp. 35-38.

13. Cagan, Philip (1972). The channels of monetary effects on interest rates, NBER, Nueva York.
- Fischer, S. (1993). The role of macroeconomic factors in economic growth. *Journal of Monetary Economics*, 32, 485-512.
14. Friedman, Milton (1968). The role of monetary policy. *The American Economic Review*, 58, 1-17. <https://www.aeaweb.org/aer/top20/58.1.1-17.pdf>
15. Gazi Ercel, (1999). The Relationship between Inflation and Growth. *Istanbul Stock Exchange Review, Research and Business Development Department, Borsa Istanbul*, 3(12), 15-28.
16. Keynes, J.M. (2003). La teoría general de la ocupación, el interés y el empleo. FCE.
17. Lucas, R.E. Jr. (1972). Expectations and the neutrality of money. *Journal of Economic Theory*, 4(2), pp. 103-124. [https://doi.org/10.1016/0022-0531\(72\)90142-1](https://doi.org/10.1016/0022-0531(72)90142-1)
18. Mallik, G. and Chowdhury, A. (2001) Inflation and Economic Growth: Evidence from Four South Asian Countries. *Asia-Pacific Development Journal*, 8, 123-135. <https://www.unescap.org/sites/default/files/apdj-8-1-ResearchNote-Mallik-and-Chowdhury.pdf>
19. Manterola, Carlos, Rivadeneira, Josue, Delgado, Hugo, Sotelo, Catalina, & Otzen, Tamara. (2023). ¿Cuántos Tipos de Revisiones de la Literatura Existen? Enumeración, Descripción y Clasificación. Revisión Cualitativa. *International Journal of Morphology*, 41(4), 1240-1253. <https://dx.doi.org/10.4067/S0717-95022023000401240>
20. Márquez Ortiz, L. E., Cuétara Sánchez, L. M., Cartay Angulo, R. C., & Labarca Ferrer, N. J. (2020). Desarrollo y crecimiento económico: Análisis teórico desde un enfoque cuantitativo. *Revista De Ciencias Sociales*, 26(1), 233-253. <https://doi.org/10.31876/rcs.v26i1.31322>
21. Munir Q. & Mansur K. (2009). Non-linearity between inflation rate and GDP growth in Malaysia. *Economics bulletin*, 29(3), 1555–1569. <https://ideas.repec.org/a/ebl/ecbull/eb-08e00020.html>
22. Parra Moreno, C. F. (2024). La revisión de la literatura, un primer paso para una investigación rigurosa. *Revista Gestión Y Finanzas*, 5(10), 27–33. <https://doi.org/10.59514/2539-0686.3661>
23. Paul, S., C. Kearney and K. Chowdhury (1997). Inflation and economic growth: a multi-country empirical análisis. *Applied Economics*, 29, 1387-1301. <https://ideas.repec.org/a/taf/applec/v29y1997i10p1387-1401.html>
24. Phillips, A. W. (1958). The Relation Between Unemployment and the Rate of Change of Money Wage Rates in the United Kingdom, 1861–1957. *Económica*, 25(100), 283-375. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/epdf/10.1111/j.1468-0335.1958.tb00003.x>
25. Stiglitz, J. (1998). Más instrumentos y metas más amplias para el desarrollo. *Hacia el consenso post-Washington. Desarrollo Económico*, 38(151), 691- 722.
26. Tobin, James (1972). Inflation and Unemployment. *The American Economic Review*, 62 (1/2), 1-18. <http://pombo.free.fr/tobin1972.pdf>
27. Vu, B. D., Truong, Q. A., Nguyen, T. M. U., Hoang, T. T., Nguyen, T. L., Le, H., & Nguyen, T. T. (2024). Inflation and its effects on economic growth—evidence from 45 countries. In *11th international Conference on emerging challenges: Smart Business and digital economy*, 83–98. Atlantis Press.



Universidad
del Tolima



ACREDITADA
DE ALTA CALIDAD

¡Construimos la universidad que soñamos!

**Instituto de Educación
a Distancia**



@idead.ut



@ideadUT



@idead_ut



@idead.unitolima