



ANALISTAS | 20/10/2021

# ¿Reactivación + inflación? Tal vez...

Santiago Castro Gómez  
Expresidente de Asobancaria

MÁS COLUMNAS DE ESTE AUTOR [f] [t] [in] [GUARDAR]



Agregue a sus temas de interés

- Inflación +
- Dane +
- Fletes marítimos +



Agregue a sus temas de interés

- Inflación +
- Dane +
- Fletes marítimos +

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

- Inflación +
- Dane +
- Fletes marítimos +

Administre sus temas

Agregue a sus temas de interés

- Inflación +
- Dane +

La inflación... el indicador que permanecía olvidado desde hace algún tiempo, vuelve a aparecer en las discusiones económicas, levantando algunas alarmas. La razón es el reciente reporte del DANE que ubica la variación anual de precios al cierre de septiembre en 4,51%, por encima del rango meta de la autoridad monetaria que está entre el 2-4%. Y si tomamos el dato de lo corrido desde el inicio de este año, que llega a 4,33%, quiere decir esto que no vamos a cumplir esa meta a menos que tengamos deflación entre octubre y fin de año, lo cual no va a ocurrir.

Aquí es donde empieza la preocupación porque las medidas para bajar la inflación siempre implican, entre otros instrumentos, una subida de tasas, que ya empezamos a ver con la última decisión del Banco de la República de subir 25 puntos básicos la tasa de referencia que queda en 2%. Y como es bien sabido, tasas más altas, al encarecer el crédito, desaceleran el crecimiento, en un momento en el que este está rompiendo récords históricos, y se constituye en el factor clave de la recuperación pospandemia.

Mi pregunta es qué tan necesario o conveniente sería, en el corto plazo, descargar toda la artillería de nuestro banco central para hacer converger la inflación hacia sus rangos metas. Ojo...no estoy afirmando que no se tomen medidas. Tampoco pierdo de vista que el ideal es tener una inflación baja y estable en cualquier economía, ya que sabemos de sobra por nuestra vecina Venezuela la devastación que una hiperinflación puede causar, sobre todo en las personas de menores ingresos. Pero podría pensar en varias razones por las cuales deberíamos ser muy suaves y graduales en el freno que apliquemos, así este año y el próximo no cumplamos con los rangos objetivos.

Lo primero que tendría que aportar, y esto lo ha explicado bastante bien el Gerente del Emisor, Leonardo Villar, es que la subida de la inflación es un fenómeno global, producto entre otras variables, del "efecto base" que constituye la baja inflación del año pasado. No olvidemos que el índice de 1,61% obtenido en 2020 fue el más bajo en Colombia desde 1955. Ya en un contexto regional, entre las seis grandes economías de América Latina, según The Economist Intelligence Unit, se estima que Colombia tendrá la inflación mas baja este año, incluso por debajo de la de Estados Unidos. Es decir, no estamos desbordados comparativamente.

Empecemos con los precios de los insumos, donde solo el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas ha crecido 12,21% en lo corrido del año, pero tenemos en cuenta el componente importado en la cadena de

Administre sus temas

Administre sus temas

suministros pasó de un promedio de \$3.488 por dólar en enero a \$3.772 anteayer...una diferencia del 8%. Insumos que por cierto ya han tenido también un fuerte incremento en su precio en dólares por cuenta de escasez y de interrupciones logísticas en las cadenas mundiales de comercio, lo que ha disparado los fletes, inflando aún más su costo. Lo que es claro entonces es que estamos hablando de distorsiones temporales.

Siendo así, no es optimista pensar que probablemente durante el resto del año y el próximo se acomodará la oferta global a la nueva y acelerada demanda, y se normalizarán, tanto los atascos en las cadenas de producción como en los puertos y rutas marítimas. Esto tendrá que pesar en las deliberaciones de la Junta del Banco de la República, de manera que su rol estabilizador frente a la inflación se concentre en el mediano plazo, efectuando mientras tanto una poda mas que un corte de raíz, a fin de no frenar el rápido y necesario crecimiento que podríamos esperar para el resto de la década.

f t in [GUARDAR](#)

## NOTICIAS DE SU INTERÉS

**ANALISTAS**  
**El poder del cono**



■ Ramiro Santa

**TRIBUNA PARLAMENTARIA**  
**Aprender de la crisis energética**



■ José David Name

**EDUCACIÓN**  
**Taste academia busca llegar a más restaurantes y bares con sus programas educativos**



**ENTRETENIMIENTO**  
**#UschiMusic | Estas son las cinco cifras detrás del fenómeno K-pop BTS**



**ANALISTAS**  
**Cumbre del Clima y COP26**



■ Germán Bolívar-Blanco

**ANALISTAS**  
**Capitalismo chino 2.0**



■ Javier Villamizar

## TENDENCIAS

**1 CONSTRUCCIÓN**  
**"Los proyectos o negocios que adelanta Coninsa no tienen por qué verse afectados"**

**2 TECNOLOGÍA**  
**"Si el Gobierno Nacional regula las criptos, las usaremos como medio de pago"**

**3 COMERCIO**  
**"Proyectamos vender hasta cuatro veces más de lo normal en próximos Días sin IVA"**

**4 COMERCIO**  
**Importaciones en agosto subieron 50% y alcanzaron su nivel más alto en nueve años**

**5 BOLSAS**  
**Seis emisores colombianos ingresan a la Bolsa de Comercio de Santiago en Chile**

**6 HACIENDA**  
**La economía creció hasta 13,2% anual en agosto, pero se desaceleró 1,9% frente a julio**

## MÁS DE ANALISTAS

**ANALISTAS** | 19/10/2021  
**Calificadoras: evaluando deterioro relativo vs. absoluto**



■ Sergio Clavijo

**ANALISTAS** | 19/10/2021  
**Procrastinar**



■ Pilar Ibáñez

**ANALISTAS** | 17/10/2021  
**El poder del cono**



■ Ramiro Santa

MÁS DE LA REPÚBLICA



**SALUD**  
Este jueves se realizará el evento conmemorativo del Día contra el cáncer de mama



**JUDICIAL**  
Alex Saab podría llegar a un acuerdo con la justicia estadounidense para obtener prisión domiciliaria



**BOLSAS**  
Pyme Summa levantó \$150 millones de la mano de 98 inversionistas a través de a2censo



**ESTADOS UNIDOS**  
La empresa Morgan Stanley rebaja a Inditex y H&M por el auge de un nuevo rival



**EDUCACIÓN**  
Taste academia busca llegar a más restaurantes y bares con sus programas educativos



© 2021, Editorial La República S.A.S. Todos los derechos reservados.  
Cr. 13a 37-32, Bogotá  
(+57) 1 4227600



TODAS LAS SECCIONES

- Agronegocios
- Asuntos Legales
- Consumo
- Especiales
- Finanzas
- Personales
- Infraestructura
- Obituarios
- Responsabilidad Social
- Videos
- Alta Gerencia
- Caja Fuerte
- Economía
- Eventos
- Globoeconomía
- Inside
- Ocio
- Salud Ejecutiva
- Análisis
- Comunidad
- Empresarial
- Empresas
- Finanzas
- Indicadores
- Internet Economy
- Podcast
- Sociales

MANTÉNGASE CONECTADO

- Mesa de Generación de Contenidos
- Contáctenos
- Aviso de privacidad
- Términos y Condiciones
- Política de Tratamiento de Información
- Política de Cookies
- Superintendencia de Industria y Comercio



PORTALES ALIADOS:

- asuntoslegales.com.co agronegocios.co firmasdebogados.com bolsaencolombia.com colombiapotenciaenergetica.com canalrcn.com rcnradio.com

Organización Ardila Lülle - oal.com.co