



Revista de Estudiantes de Economía / Volumen 3 / Número 7 / Enero-diciembre 2023

INTERCAMBIO

El costo social de la inflación en Colombia

*The social cost of
inflation in Colombia*

.....

Yeraldo Sandoval Becerra

E-ISSN 2619-6131

Facultad de Ciencias Humanas y Económicas
Sede Medellín



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE COLOMBIA

El costo social de la inflación en Colombia*

The social cost of inflation in Colombia

Yeraldo Sandoval Becerra**

Resumen

La inflación genera afectaciones no solo en el mercado y la economía en general, sino también en aspectos sociales como la pobreza y la desigualdad, en conjunto, afecta el desarrollo económico y el bienestar. Este panorama se presenta actualmente en Colombia, donde la inflación ha impactado de forma heterogénea a grupos poblacionales con diferentes ingresos, en especial, a los más vulnerables. En ese sentido, la política monetaria de incremento de las tasas de interés ha sido el principal mecanismo para contener los desajustes en las expectativas de inflación, esto, en un contexto de reformas, desaceleración económica y un entorno internacional tenso. Así pues, la sociedad, el gobierno y las instituciones del país tienen el reto de coordinar políticas económicas para reducir el costo social de la inflación.

Palabras clave: inflación, costo social, política económica, desarrollo económico, bienestar, pobreza y desigualdad.

JEL: E31, E61, D6.



Intercamb. Rev. Estud.
Economía. N° 7
Enero-diciembre 2023
127 pp.
E-ISSN 2619-6131
pp. 113-127

1. **Artículo recibido:** 8 de abril de 2023 | **aceptado:** 11 de octubre 2023 | **modificado:** 14 de agosto de 2023.
2. Economista de la Facultad de Ciencias Humanas de la Universidad Industrial de Santander. Correo electrónico: yeraldosandoval@hotmail.com

Abstract

Inflation affects not only the market and the economy in general, but also social aspects such as poverty and inequality; as a whole, it affects economic development and well-being. This scenario is currently present in Colombia, where inflation has had a heterogeneous impact on population groups with different incomes, especially on the most vulnerable. In this sense, the monetary policy of increasing interest rates has been the main mechanism to contain imbalances in inflation expectations, in a context of reforms, economic slowdown and a tense international environment. Thus, society, the government and the country's institutions face the challenge of coordinating economic policies to reduce the social cost of inflation.

Keywords: inflation, social cost, economic policy, economic development, well-being, poverty and inequality.

El costo social de la inflación en Colombia

Actualmente, en gran parte del mundo, se presenta un escenario de aumento de la inflación a causa de las consecuencias de la pandemia y las políticas económicas efectuadas para atenderla, conflictos geopolíticos y desequilibrios de oferta y demanda, entre otras causas particulares del contexto propio de cada país. Es por ello que las diferentes autoridades monetarias han encaminado sus políticas económicas de forma contractiva, especialmente, con la subida de las tasas de interés, para así contener el aumento inflacionario y 'enfriar' los desbalances en el mercado.

La inflación, como exponen Samuelson y Nordhaus (2010), genera un "costo" económico asociado a la distorsión en el sistema de precios e, incluso, en la producción y el empleo. Sin embargo, los costos de la inflación también pueden alcanzar cuestiones como la distribución del ingreso y la riqueza, en donde los hogares con menores ingresos se enfrentan a cestas de consumo más costosas y carecen de acceso al ahorro y mercados financieros que permitan paliar estos efectos inflacionarios. De este modo, se generan problemáticas socioeconómicas como la pérdida de bienestar, aumento de la desigualdad y rezagos en el desarrollo.

Autores como Sen (2000), Stiglitz (2012) y Piketty (2015) resaltan la importancia y no neutralidad que tienen las políticas económicas (fiscales y/o monetarias) sobre el desarrollo y la desigualdad económica. En donde, además, el problema de la inflación afecta fuertemente los ingresos reales (con la pérdida de poder adquisitivo) y el empleo (la reducción de la actividad económica, que es una consecuencia posible de políticas económicas restrictivas y un panorama de incertidumbre, conduce a un aumento del desempleo), variables fundamentales para la reducción de las brechas socioeconómicas y el mejoramiento y expansión del desarrollo y bienestar¹.

En línea con lo anterior, Claeys y Guetta-Jeanrenaud (2022), exponen cómo la inflación y, en concreto el costo de la energía, puede exacerbar las brechas de desigualdad en la eurozona y se han requerido políticas económicas monetarias y fiscales significativas para contenerla y apoyar a la población. En el caso de Colombia, si bien los costos de la energía tienen regulaciones, los impactos de la inflación no son diferentes a los de la eurozona. Por ejemplo, Garay y Espitia (2022) resaltan el impacto negativo de la inflación de forma heterogénea entre territorios y niveles de ingreso, generando así aumentos de la pobreza y las brechas socioeconómicas; las cuales, de por sí ya eran elevadas antes del aumento de la inflación.

Entonces, ¿la inflación presenta solamente costos económicos o tiene también impactos sociales? La respuesta es que la inflación genera afectaciones en términos económicos que, a su vez, impactan socialmente. Es oportuno iniciar observando el panorama social y de desarrollo en Colombia en los últimos años (2019-2022) antes de la escalada de precios. La Tabla 1 presenta algunos indicadores socioeconómicos de pobreza y desigualdad, los cuales son elevados y representan los graves problemas de bienestar y desarrollo que enfrenta el país; así como la agudización de éstos a causa de la pandemia del Covid-19 (año 2020). Al revisar el Índice de Desarrollo Humano (IDH), el cual evalúa el “desarrollo humano” en las áreas de salud, educación e ingresos, se estimó que para 2021 Colombia tuvo un IDH de 0,752 (‘Alto desarrollo

1. La RAE (2022) define el “bienestar” como el “conjunto de las cosas necesarias para vivir bien”. Para el presente escrito, la concepción de “bienestar” se relacionará no solo con la definición de la RAE, sino también, con una fuerte influencia del paradigma de desarrollo económico de Amartya Sen (2000), en el cual la expansión y efectivo cumplimiento de las libertades “constitutivas” e “instrumentales”, así como de las “capacidades”, contribuyen al buen vivir (bienestar).

humano’); sin embargo, al ajustar esta medida por desigualdad, el IDH cae a 0,589 (UNData, 2022a, 2022b), lo cual, se relaciona con el elevado Coeficiente de Gini (Tabla 1) y las problemáticas estructurales de desigualdad en relación a los ingresos, riqueza, género y territorio.

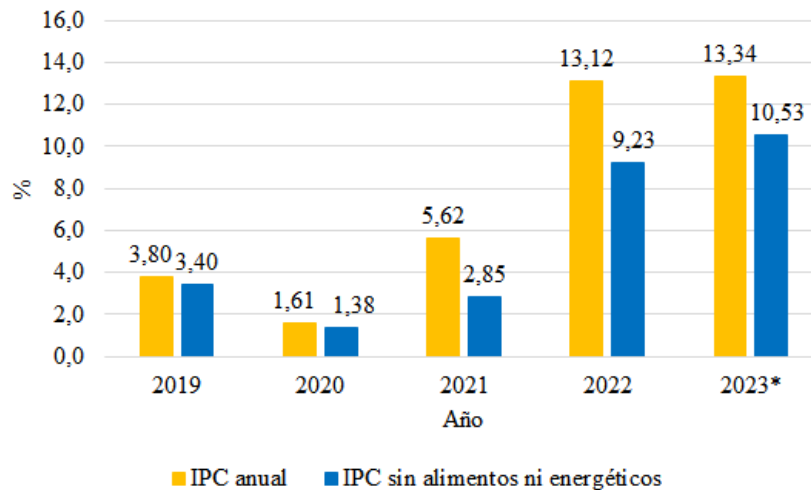
Tabla 1. Indicadores socioeconómicos para Colombia, 2019-2021.

Año	Incidencia de la pobreza (%)			Personas en situación de (miles)			C. de Gini
	Pobreza monetaria	Pobreza monetaria extrema	Pobreza multidimensional	Pobreza monetaria	Pobreza monetaria extrema	Pobreza multidimensional	
2019	35,7	9,6	17,5	17.470	4.689	8.560	0,526
2020	42,5	15,1	18,1	21.022	7.470	9.049	0,544
2021	39,3	12,2	16	19.621	6.111	8.078	0,523

Fuente. Elaboración propia a partir de DANE (2022a, 2022b).

La inflación en Colombia –y otras partes del mundo– ha aumentado por diferentes causas que no han sido exclusivamente económicas sino también políticas. En 2020 y 2021 las políticas económicas fueron de carácter expansivo, principalmente, para contrarrestar los impactos causados por la pandemia y con la intención de reactivar la economía. Seguidamente, en 2022 la guerra Ruso-Ucraniana y problemáticas como la escasez de semiconductores y la “crisis de los contenedores”, generaron incrementos en el costo de insumos, la producción y el transporte. De este modo, factores tanto económicos como políticos, así como interno y externos, han incidido en el aumento de los precios en el país.

Figura 1. Evolución del IPC anual e IPC sin alimentos ni energéticos en Colombia, 2019-2023.



Nota. Elaboración propia a partir de DANE (2023). *Las cifras de 2023 corresponden al mes de marzo.

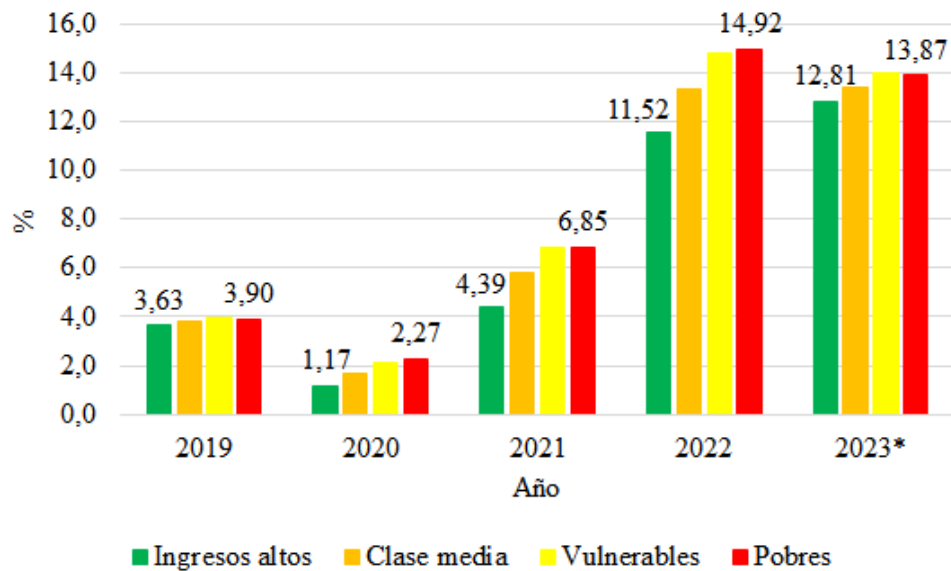
El alza en los precios se observa a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual, en los últimos años ha aumentado significativamente; pasando de un 3,8% en 2019 a un máximo de 13,34% en marzo de 2023 (Figura 1). Por su parte, el IPC sin alimentos ni energéticos pasó de representar el 50,7% del IPC en 2021 (cuando existieron presiones inflacionarias derivadas de la reactivación económica y la cadena de suministros) al 70,4% y 78,9% en 2022 y 2023, respectivamente. Además, la cifra de IPC sin alimentos ni combustibles se relaciona con la llamada “Inflación básica” del Banco de la República (BR, 2023a), la cual “es la inflación que está directamente afectada por las decisiones de política monetaria” (párr. 3), de lo cual, es una cifra clave en la toma de decisiones del emisor y sus políticas.

En conjunto, el aumento del IPC ha estado demarcado tanto por los segmentos de alimentos y energéticos, los cuales son cruciales en la canasta básica, pero también por segmentos de los demás productos y servicios. Es decir, la inflación actual no solo ha perjudicado a los hogares colombianos en temas básicos como la alimentación, energía y transporte, sino también, en otros temas importantes para el bienestar y el desarrollo como la vivienda y educación. Entonces, considerando todo lo anterior, ¿cuáles son las consecuencias sociales de la inflación?

Al relacionar el aspecto social y económico en el contexto de la inflación, se encuentra cómo esta afecta de forma heterogénea a diferentes grupos sociales segmentados por nivel de ingresos (Figura 2). El IPC anual es diferente dependiendo del nivel de ingresos, siendo más alto en la medida en que hay menores ingresos. Por ejemplo, para 2022 el IPC de los pobres² fue 3,4 pp más alto que el IPC de los ingresos altos. Esto se explica porque los hogares con menores ingresos concentran su consumo en productos como los alimentos y bienes indispensables, mientras que los hogares de mayores ingresos pueden permitirse la misma canasta básica –o una mejor–, incluso, tener diferentes instrumentos financieros protegidos de los incrementos inflacionarios.

Además, como se ha esbozado anteriormente, el incremento de precios no afecta solamente a las cestas de consumo, también perjudica la generación y calidad del empleo, la distribución del ingreso y la confianza en la economía. En dicho escenario, los hogares de menores ingresos son a su vez hogares con mayores dificultades para afrontar el desempleo, la desigualdad –no solo de ingresos– y crisis económicas. Entonces, resulta evidente que el impacto de la inflación es asimétrico para diferentes grupos sociales, perjudicando más a los hogares o grupos sociales vulnerables. En general, la inflación ha tenido un costo económico con la pérdida de poder adquisitivo de los hogares, principalmente, los de menores ingresos; lo cual se enmarca en la incidencia de la pobreza y las brechas de desigualdad del ingreso presentes en el país, a la par que ha tenido un costo social con la pérdida de bienestar y rezago del desarrollo económico.

2. El DANE (2022c) utiliza una segmentación de clases sociales por nivel de ingresos, las cuales son: pobres, vulnerables, clase media y clase alta. Con un ingreso mensual per cápita inferior a la línea de pobreza de \$354.031 se es “pobre”, entre la línea de pobreza y \$690.524 se es “vulnerable”, entre \$690.524 y \$3.718.204 se es “clase media” y superior a \$3.718.204 se es “clase alta”. Además, existe la línea de pobreza extrema, la cual está en \$161,099, sin embargo, en las cifras de IPC el DANE solo presenta segmentación a partir de las cuatro clases sociales mencionadas inicialmente.

Figura 2. Evolución del IPC anual por niveles de ingreso en Colombia, 2019-2023.

Nota. Elaboración propia a partir de DANE (2023). *Las cifras de 2023 corresponden al mes de marzo.

Las perspectivas y proyecciones a cierre del 2022 y para el 2023 no son alentadoras. Becerra (2022) expone que Colombia podría ser el país de América Latina y el Caribe en donde más aumente la pobreza en 2022 respecto a 2021; principalmente por la elevada inflación y el bajo crecimiento. Las proyecciones de inflación (Tabla 2) para 2023 se sitúan sobre el 8% en el mejor de los casos y por encima del 9% en el peor. Para 2024 la inflación estaría más cercana a la meta del 3% del BR, con unas proyecciones que rondan entre el 3,5% y el 5,7%. Respecto a sus propias proyecciones el BR destaca que:

Estos pronósticos tienen una incertidumbre elevada, relacionada especialmente con el comportamiento futuro de las condiciones financieras internacionales, la tasa de cambio, el ritmo de ajuste de la demanda interna, la posible ocurrencia del fenómeno de El Niño, y las decisiones que se tomen en cuanto al precio interno de los combustibles y de la energía eléctrica (BR, 2023b, p. 9).

Tabla 2. Proyecciones de inflación para 2023 y 2024 en Colombia.

Año	Banco de la República		Encuesta mensual de expectativas de analistas económicos (EME) del Banco de la República*		Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Fondo Monetario Internacional
	Inflación	Inflación básica	Inflación	Inflación sin alimentos	Inflación	Inflación
2023	9,00	7,90	8,90	9,34	9,20	8,40
2024	3,50	3,70	5,03	4,86	5,70	3,50

*Nota. Elaboración propia a partir de Banco de la República (2023b, 2023c), Ministerio de Hacienda y Crédito Público (2023) y Fondo Monetario Internacional (2023a). *Los valores corresponden al promedio reportado en la EME a corte de julio de 2023.*

Por parte del crecimiento las proyecciones prevén un aumento del PIB entre el 0,9% y el 1,8% en 2023, mientras que en 2024 podría ser de entre el 1% y el 2% (Tabla 3). El crecimiento se verá mermado por la tendencia del ciclo económico, demarcado por una política monetaria contractiva (ante el panorama de alta inflación) en donde se reduzca el consumo e inversión, así como por los conflictos geopolíticos (Banco Mundial, 2023).

En relación a este último punto, como lo recoge el periódico Portafolio (2023a), el conflicto entre Ucrania y Rusia ha afectado, y posiblemente continúe haciéndolo, el panorama inflacionario y de crecimiento en Colombia y otras partes del mundo; puntualmente, el aumento de precio de los fertilizantes y otros productos agrícolas generan mayores presiones inflacionarias en el país y su canasta básica. Sin embargo, también se ha presentado una “oportunidad” con el aumento de los precios de los combustibles como el petróleo, carbón y gas, lo cual le genera mayores ingresos al país; evidentemente, a costa de avances en el proceso de consolidación de energías limpias.

Tabla 3. Proyecciones de crecimiento del PIB para 2023 y 2024 en Colombia.

Año	Banco de la República	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Banco Mundial	Fondo Monetario Internacional
2023	0,9	1,8	1,7	1,0
2024	1,0	1,5	2,0	1,9

Nota. Elaboración propia a partir de Banco de la República (2023b), Ministerio de Hacienda y Crédito Público (2023), Banco Mundial (2023) y Fondo Monetario Internacional (2023a).

En tal panorama inflacionario que afecta económica y socialmente al país, ¿qué se puede hacer? Pese a los efectos negativos en el corto plazo que puede tener una política económica contractiva sobre la economía en general y, especialmente, en los hogares de menores ingresos, Bernanke (2015) ha destacado la importancia y beneficios de la política monetaria de subida de tasas de interés³, la cual, permite estabilizar la economía y así generar empleo e ingresos (variables fundamentales para el bienestar y reducción de la desigualdad) a mediano y largo plazo.

Actualmente, la tasa de referencia del BR es de 13,25% y el gerente del emisor, Leonardo Villar, asegura que “Lo que sí es claro es que estamos acercándonos a ese techo [en la tasa de referencia], cualquiera que sea” (Becerra y Ahumada, 2023). En contraste, numerosos bancos han hecho reducciones en sus tasas de interés para determinados productos y sujeto a condiciones (Mora, 2023), aun así, algunos expertos consideran que esto se alinea más con estrategias comerciales de las entidades bancarias, mas no una contradicción con la política monetaria del BR (Portafolio, 2023b). Por consiguiente, se espera que subida en la tasa de referencia logre frenar los incrementos en la inflación y los costos económicos y sociales asociados a esta.

En conclusión, Colombia y su actual Gobierno Nacional afrontan grandes retos en materia económica y social, en donde la inflación ha generado un costo más allá de solo lo económico, también ha generado un costo social. Este panorama inflacionario

3. Esto, pese a las discusiones en torno al posible aumento, o no, que ésta genera en la desigualdad del ingreso y la riqueza.

puede dejar tras de sí un aumento en la pobreza, pobreza extrema y desigualdad en el país, puntualmente, por los impactos más acentuados en el aumento de precios para las clases sociales vulnerables y pobres; en consecuencia, todo ello termina deteriorando el bienestar de la población y el desarrollo económico de Colombia. Por lo tanto, es indispensable reducir la pobreza y desigualdad, pero, a su vez, es necesario “enfriar” y equilibrar la economía; en tal sentido, la política monetaria y fiscal deben trabajar de forma integral y coordinada. El control de la inflación con políticas monetarias contractivas y las reformas fiscales que se están desarrollando, han sido vistas con buenos ojos por organismos como el Fondo Monetario Internacional (2023b), el cual considera que éstas contribuirán al crecimiento sostenible e inclusivo de Colombia. De este modo, el panorama actual reafirma la necesidad de combinar la economía política y la política económica; primero, para entender cuestiones complejas como la inflación que tiene implicaciones en lo económico y lo social y, por otro lado, para poder formular las respuestas adecuadas a estos retos y problemáticas estructurales, todo, con el fin de mejorar el crecimiento, desarrollo y bienestar de los colombianos.

Referencias bibliográficas

1. Banco de la República. (2023a). *Indicadores de inflación básica y nuevas medidas*. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inflacion-basica>
2. Banco de la República. (2023b). *Informe de Política Monetaria - Julio 2023*. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria/julio-2023>
3. Banco de la República. (2023c). *Encuesta mensual de expectativas de analistas económicos (EME)*. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/encuesta-mensual-expectativas-analistas-economicos>
4. Banco Mundial. (2023). *Global Economic Prospects, june 2023*. Recuperado de <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

5. Becerra, X. (7 de junio de 2022). Según la Cepal, Colombia es el país donde más crecerían niveles de pobreza en 2022. *La República*. Recuperado de <https://www.larepublica.co/globoeconomia/colombia-el-pais-en-donde-mas-aumentarian-los-niveles-de-pobreza-durante-este-ano-3378484>
6. Becerra, L. y Ahumada, Ó. (12 de febrero de 2023). 'Nos acercamos al techo de la inflación, cualquiera que sea'. Recuperado de <https://www.portafolio.co/economia/banco-de-la-republica-entrevista-con-leonardo-villar-578372>
7. Bernanke, B. (1 de junio de 2015). Monetary policy and inequality. *The Brookings Institution*. Recuperado de <https://www.brookings.edu/blog/ben-bernanke/2015/06/01/monetary-policy-and-inequality/>
8. Claeys, G. y Guetta-Jeanrenaud, L. (2022). Who is suffering most from rising inflation? *Bruegel*. Recuperado de <https://www.bruegel.org/blog-post/who-suffering-most-rising-inflation>
9. Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (DANE, 2022a). Pobreza monetaria y pobreza monetaria extrema. Recuperado de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/pobreza-y-condiciones-de-vida/pobreza-monetaria>
10. Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (DANE, 2022b). *Pobreza multidimensional*. Recuperado de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/pobreza-y-condiciones-de-vida/pobreza-multidimensional>
11. Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (DANE, 2022c). *Pobreza monetaria y grupos de ingreso en Colombia. Resultados 2021*. Recuperado de https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/condiciones_vida/pobreza/2021/Presentacion-pobreza-monetaria_2021.pdf
12. Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (DANE, 2023). *Índice de Precios al Consumidor -IPC- Histórico*. Recuperado de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/ipc-historico>

13. Fondo Monetario Internacional. (FMI, 2023a). *Informes de perspectivas de la economía mundial: Una recuperación accidentada, abril de 2023*. Recuperado de <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>
14. Fondo Monetario Internacional. (FMI, 14 de febrero de 2023b). *Colombia: Declaración Final del equipo del FMI al término de la Consulta del Artículo IV de 2023*. Recuperado de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2023/02/14/colombia-staff-concluding-statement-of-the-2023-article-iv-mission>
15. Garay, J. y Espitia, J. (13 de junio de 2022). Población pobre en Colombia pierde 10% de su ingreso por la inflación. *Periódico UNAL*. Recuperado de <https://periodico.unal.edu.co/articulos/poblacion-pobre-en-colombia-pierde-10-de-su-ingreso-por-la-inflacion/>
16. Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (2023). *Marco fiscal de mediano plazo 2023*. Recuperado de https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/portal/EntidadesFinancieras/pages_EntidadesFinancieras/marcofiscalmedianoplazo/marcofiscaldemedianoplazo2023
17. Mora, K. (13 de marzo de 2023). *La caída en tasas de interés por parte de los bancos se sentiría en otras modalidades*. Recuperado de <https://www.larepublica.co/finanzas/la-caida-en-tasas-de-interes-por-parte-de-los-bancos-se-sentiria-en-otras-modalidades-3566324>
18. Piketty, T. (2015). *El capital en el siglo XXI*. Bogotá: Fondo de Cultura Económica.
19. Portafolio. (23 de febrero de 2023a). *El petróleo, la ficha de Colombia tras un año de guerra en Ucrania*. Recuperado de <https://www.portafolio.co/internacional/guerra-en-ucrania-las-oportunidades-de-latinoamerica-tras-un-ano-de-conflicto-578935>
20. Portafolio. (12 de marzo de 2023b). *¿Decisión de bancos de bajar tasas de interés contradice al Banrep?* Recuperado de <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/bancolombia-contradice-al-banco-de-la-republica-al-reducir-las-tasas-579674>
21. Real Academia Española. (2023). *Diccionario de la lengua española. Definición de “Bienestar”*. Recuperado de <https://dle.rae.es/diccionario>
22. Samuelson, P. y Nordhaus, W. (2010). *Economía con aplicaciones a Latinoamérica*. 19a ed. México D. F.: McGraw Hill.

23. Sen, A. (2000). *Desarrollo y Libertad*. México: Planeta.
24. Stiglitz, J. (2012). *El precio de la desigualdad*. El 1% de la población tiene lo que el 99% necesita. Taurus.
25. UNdata. (2022a). *Human Development Index and its components*. Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo. Recuperado de <https://data.un.org/DocumentData.aspx?q=HDI&id=490>
26. UNdata. (2022b). *Inequality adjusted human development Indicator*. Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo. Recuperado de <https://data.un.org/DocumentData.aspx?q=HDI&id=487>

