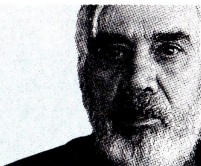


Política monetaria y crecimiento

**SALOMÓN
KALMANOVITZ**



CONTINÚA LA POLÍTICA RESTRIC-
tiva del Banco de la República, a pesar de
que la economía está prácticamente en re-
cesión. En efecto, la decisión de mantener
una tasa de interés demasiado elevada,
más de tres puntos por encima de la infla-
ción, contribuye a quitarle aire al creci-
miento para que termine siendo nulo en
2023.

El banco central colombiano, como los
del resto del mundo, considera que la infla-
ción hay que combatirla con la ralentiza-
ción o el enfriamiento de la economía. La
tasa de variación anual del IPC en Colom-
bia en octubre de 2023 fue del 10,5 %, 0,5 %
inferior a la del mes anterior, completando
varios meses de reducciones sucesivas. Se-
gún el DANE, la inflación de octubre fue
menor en 0,47 % a la del mismo mes del año
pasado, cuando se ubicó en 0,72 %, así que
vamos progresando lentamente. El alza del
mes de septiembre pasado fue de 0,25 %, un
tercio del registro de hace un año. En lo que
va corrido de 2023, la inflación alcanza un

8,3 % y se proyecta que se mantenga en un
dígito al completar el año. La meta de infla-
ción del banco central colombiano es de 3 %,
así que falta mucho trecho para alcanzarla.

La inflación se sintió con mayor fuerza
en los rubros de alojamiento, agua, electri-
cidad, gas, otros combustibles y transpor-
te. Nótese que varios de estos precios son
administrados por el Gobierno, sobre todo
los combustibles que aumentaron un 46 %!
en el año y los gastos relacionados con la
propiedad, el manejo y alquiler de vehícu-
los que subieron casi 20 %.

El ministro de Hacienda, Ricardo Boni-
lla, advirtió que todavía falta completar el
ajuste al precio de la gasolina, hoy en
\$14.500, que debe alcanzar los \$16.000 por
galón en diciembre. Se mantiene el subsidio
al ACPM que supera los \$10 billones,
casi un punto del PIB, el cual aligera un po-
co los costos del transporte de carga y que
también proyecta eliminar, porque es di-
nero que el Gobierno podría invertir mejor
en el bienestar de la población más necesi-
tada del país.

La gasolina es refinada en parte dentro
de Colombia, pero otra parte es importada
y no se le deben imponer sacrificios a Eco-
petrol vendiendo por debajo de sus costos.
De hacerlo así, se ponen en riesgo sus pla-
nes de inversión que hoy son indispensa-

bles para explorar y encontrar petróleo y
gas dentro de las fronteras de tierra y mar
del país. Se garantizará así el suministro
adecuado de tan vitales elementos de la
economía en el mediano y largo plazo.

Ricardo Bonilla expresó además lo si-
guiente: “Por séptimo mes la inflación vie-
ne en descenso. Estamos en la senda de po-
der cerrar el año con una inflación de un dí-
gito. Esto es muy importante para la conti-
nuidad de la política monetaria y la sosteni-
bilidad macroeconómica del país”.

Buena parte de la inflación es importada
y se sintió con mayor fuerza con la invasión
de Rusia a Ucrania, que la considera una
provincia díscola de la otrora poderosa
Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas.
En este caso de inflación importada,
mantener una política restrictiva no afecta
lo que sucede al otro lado del planeta, aun-
que la justificación para que se reduzca el con-
tagio de sus efectos en la economía local.

Es obvio que con el descenso sistemático
de la inflación ya es tiempo para que la po-
lítica monetaria comience a aflojarse, con
reducciones del 0,25 % cada mes. En la pa-
sada reunión de la Junta del Banco de la
República, dos de sus miembros votaron
por reducir la tasa de interés. Ojalá se les
sumen otros dos para hacerlos mayoría a
principios de diciembre.

Nieves

