



Capítulo 6

¿Qué es inflación?

El precio de un bien o servicio se determina mediante la interacción de la oferta y la demanda del mismo. Por ejemplo, si los consumidores aumentan su demanda (digamos que porque está de moda), sube su precio; si la oferta se contrae (por ejemplo, porque ocurre un desastre natural), ocurre lo mismo. Al final, los precios son un reflejo de las dinámicas productivas y de las preferencias de los actores de un mercado. Por supuesto, un análisis fundamental de la coyuntura económica de un país requiere entonces monitorear los precios desde un nivel agregado. El aumento persistente y generalizado en los precios del país se define entonces como inflación.

Sin embargo, medir los precios de todos los bienes de la economía en todo momento es una tarea, no solo imposible, sino que además, indeseable. No tendría sentido monitorear en el agregado un bien que nadie demanda o que ya no se consume (un reproductor de VHS, por ejemplo). Entonces ¿cómo se mide la inflación?

El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane) monitorea los patrones de consumo de los hogares colombianos. Este monitoreo le ha permitido conformar una canasta de bienes y servicios con múltiples divisiones que tienen diferentes participaciones (alimentos, bebidas alcohólicas, prendas de vestir, vivienda, muebles, salud, transporte, comunicaciones, recreación, educación, comidas fuera del hogar y diversos otros). Mensualmente se miden los precios de esta canasta de bienes y servicios y se mide su variación a lo largo y ancho de Colombia. Con esta información se construye un índice, el IPC, y a su variación le llamamos la inflación.

¿Cómo afecta la inflación a los diferentes actores de la economía?

Los actores de la economía pierden capacidad adquisitiva si los precios de los bienes y servicios de la economía incrementan de forma sostenida y generalizada¹. Esto quiere decir que la misma cantidad de dinero no sirve para comprar la misma cantidad de cosas en el tiempo. La inflación es entonces un factor determinante en una negociación salarial al final de un año y es fundamental al negociar una tasa de interés con una entidad financiera.

Sabiendo esto, no tiene mucho sentido tener un monto de dinero “guardado debajo del colchón”, ya que ahí está perdiendo todos los días su capacidad de compra; en

realidad, es mejor generar un rendimiento que compense la pérdida por inflación. La expectativa de inflación hace que las personas e instituciones negocien tasas de interés todos los días para alcanzar este objetivo. Por esto los bancos deben pagar tasas de interés por los depósitos en cuentas bancarias y los préstamos que realizan a las personas están atados a una tasa de interés. Hay mecanismos mediante los cuales se puede incluso buscar tasas que más que compensen las pérdidas por inflación, como por ejemplo, un Fondo de Inversión Colectiva (FIC).

¿Cómo ha influido el "coronavirus" en el comportamiento de la inflación en Colombia?

El Covid-19 ha tenido fuertes impactos en las lecturas de inflación que reporta mensualmente el Dane. Cuando inició el aislamiento preventivo obligatorio, en marzo de 2020, la inflación se elevó especialmente por los elementos de abastecimiento, como alimentos y artículos de aseo. Después de este momento inicial, las medidas de aislamiento provocaron una fuerte caída en la demanda agregada de la economía colombiana. El aumento del desempleo y la caída en la inversión privada por parte de las empresas han generado presiones des-inflacionarias. Así, la inflación anual al corte de julio se ubica en un 1,97% (vs. 3,79% del mismo mes de 2019), por debajo del rango-meta del Banco de la República. Estas presiones a la baja seguramente persistirán, por lo menos, hasta 2022.

¿Influye la inflación en el comportamiento de los Fondos de Inversión Colectiva?

La inflación, al ser de los indicadores macroeconómicos más relevantes de una economía, incide en el comportamiento de la tasa de intervención del Banco Central, y los activos de renta fija local (CDTs y Bonos emitidos por entidades nacionales) que tienen como referente principal dicha tasa. Por lo tanto, el comportamiento de la inflación tiene incidencia en las tasas de captación de los activos de corto plazo, y esto influye en el desempeño de los portafolios que invierten en renta fija local (Sumar, Fidugob, AltaRenta, Óptimo).

¹ En el capítulo 4 mostramos que el Banco de la República, con su esquema de inflación objetivo, es el encargado de velar por el mantenimiento de la capacidad adquisitiva de la moneda del país haciendo que la inflación sea estable y predecible.

¡Espera pronto nuestro próximo capítulo!

