



Crecimiento, inflación y política monetaria

José Darío Uribe
Gerente General-Banco de la República
Agosto 1 de 2008

Contenido

- I. Datos**
- II. Diagnóstico**
- III. Respuesta de la política
monetaria**
- IV. Conclusión**



Ideas principales



El crecimiento económico se ha desacelerado

- Factores puntuales y de oferta.
- Acción de política monetaria.
- Aumento en precios de alimentos y combustibles.
 - Reduce consumo
 - Reduce oferta (al incrementar costos)
- Menor confianza



La inflación se ha incrementado

- Aumentos en precios de alimentos y combustibles.
- Presiones de demanda, aunque han disminuido recientemente.
- Incremento de las expectativas de inflación.

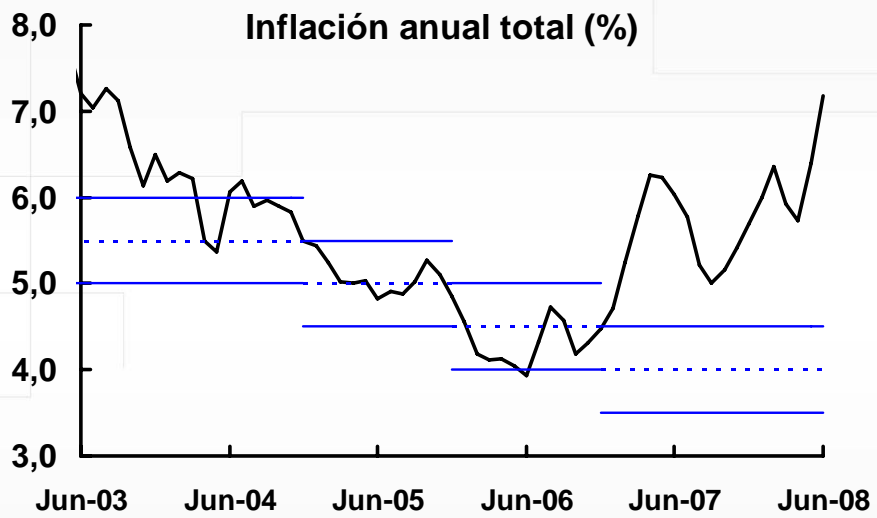


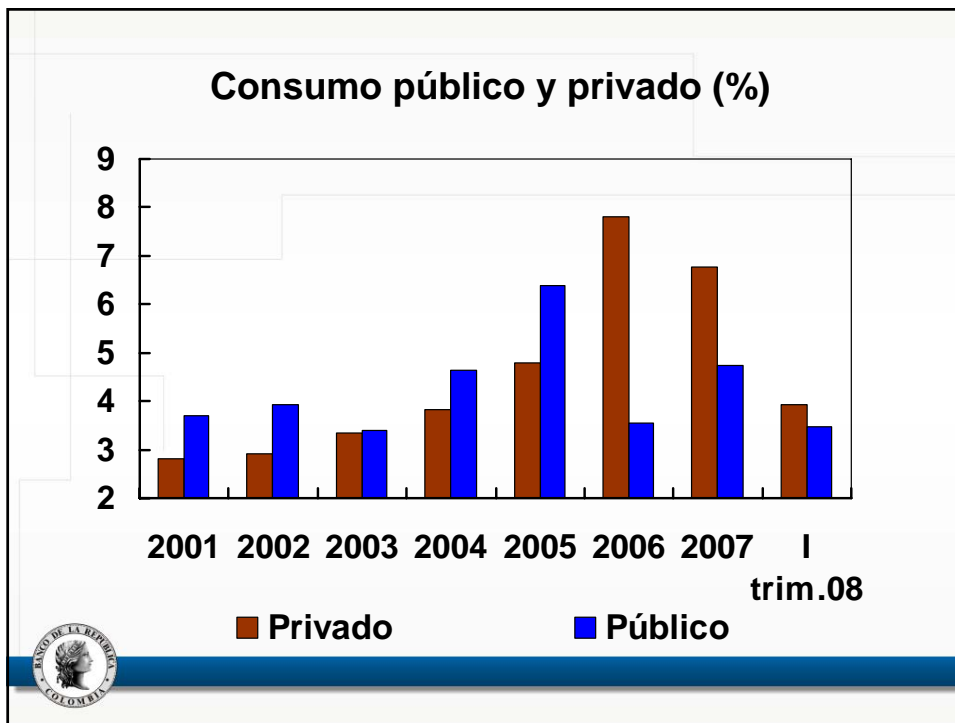
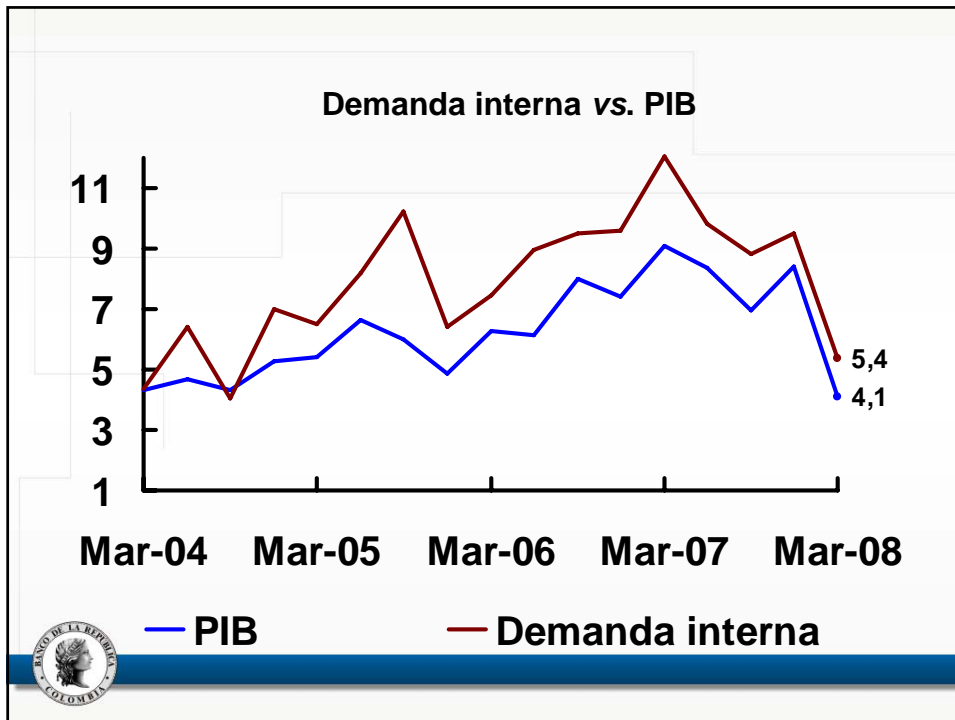
La política monetaria

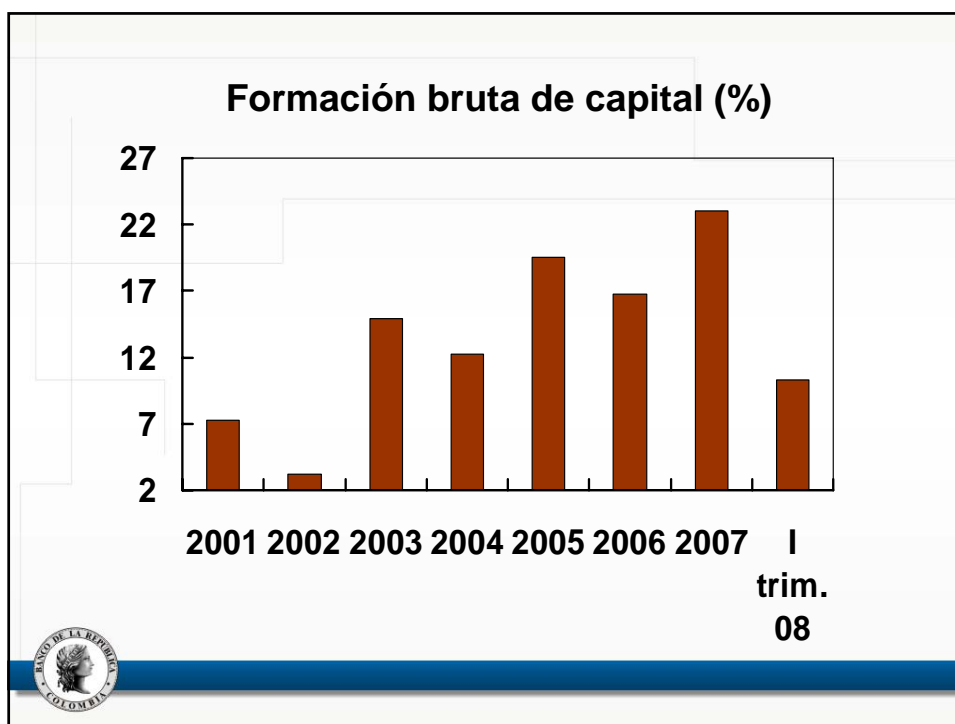
- Redujo excesos de demanda (aunque “ayudada” por choques externos)
- Debe evitar que un aumento fuerte pero temporal de la inflación, se convierta en un incremento sostenido




I. Datos







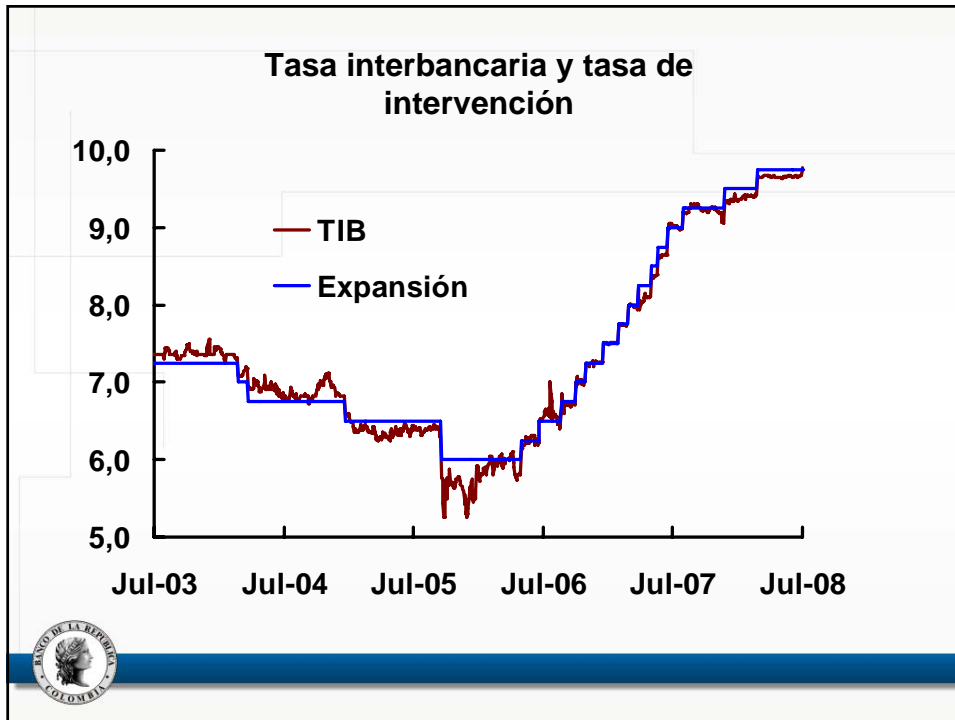
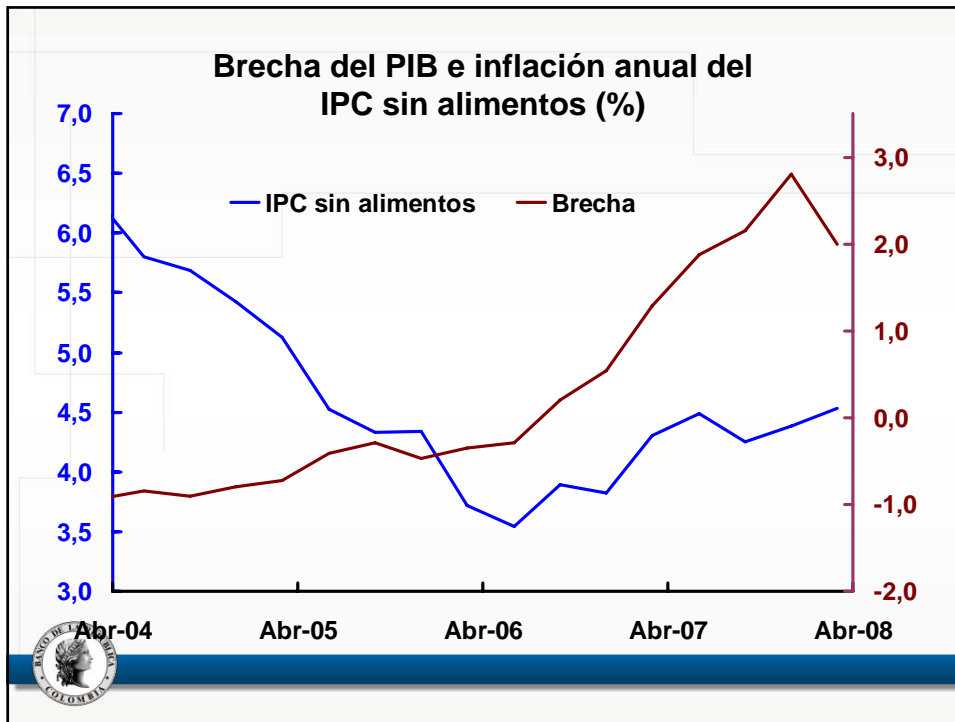
- ### Algunas causas puntuales:
- Obras civiles
 - Días hábiles
 - Cerromatoso
- 

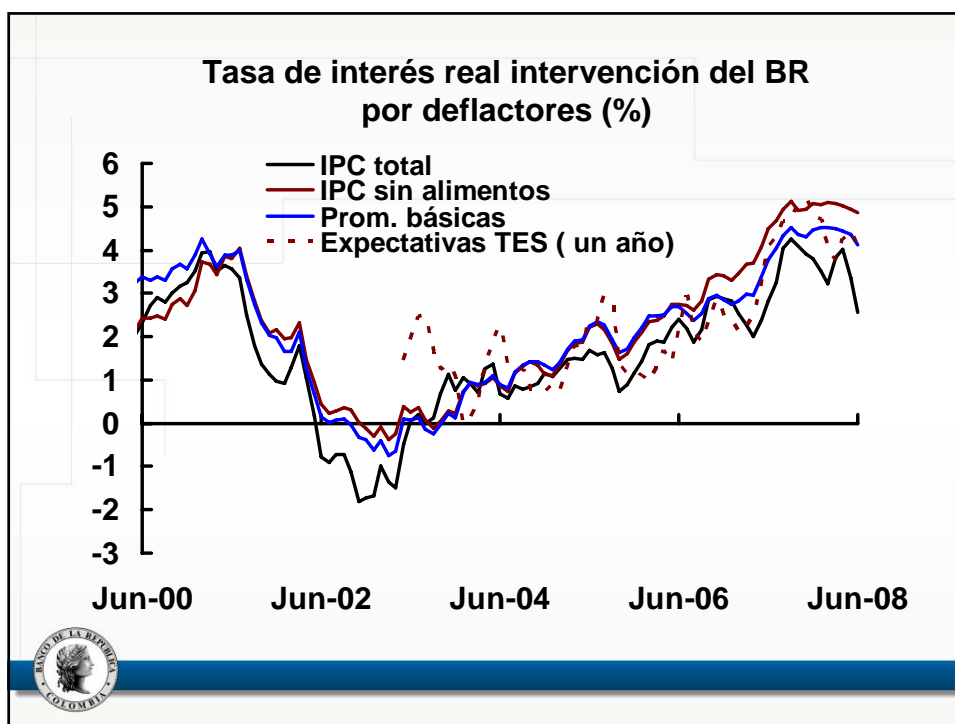
II. Diagnóstico



- a. Política monetaria.
- b. Aumento en precios de petróleo y alimentos
 - Reduce consumo
 - Reduce oferta
- c. Expectativas de inflación
- d. Confianza

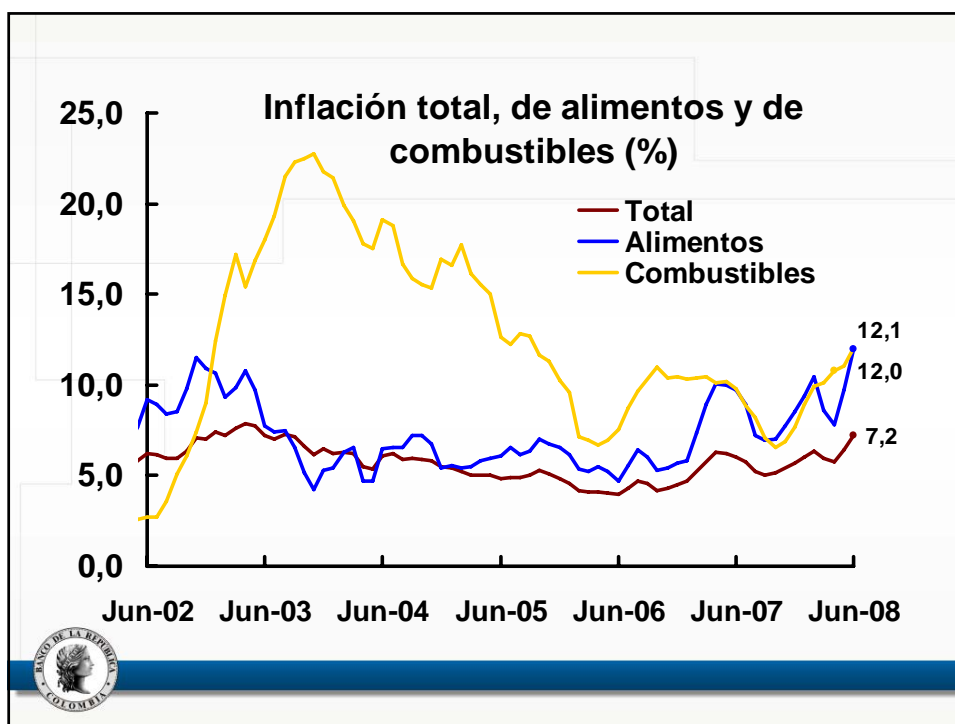






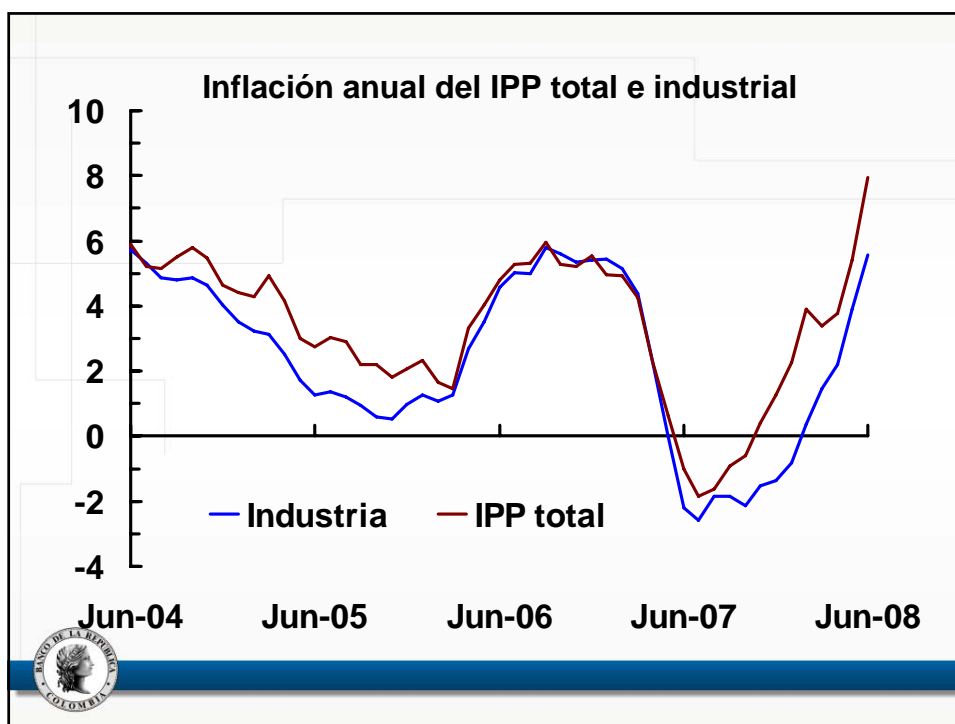
- **El incremento de las tasas del Banco de la República ha sido gradual y moderado**
- **La política monetaria contribuyó a moderar crecimientos de gasto y deuda**
- **La mayor tasa de interés reduce las presiones inflacionarias**





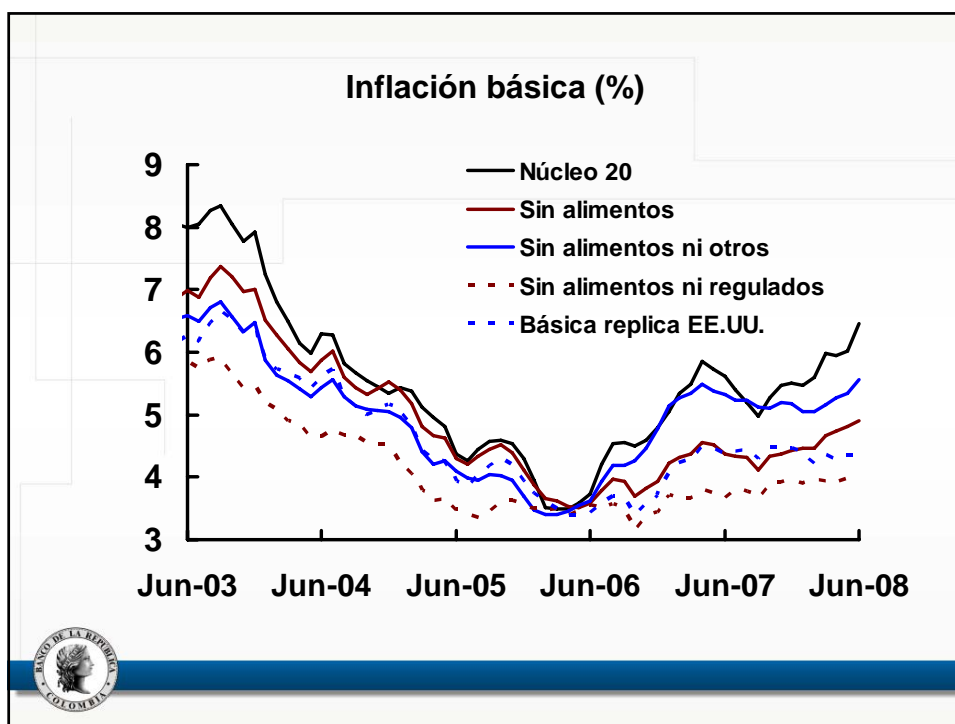
- **Los mayores precios de alimentos y combustibles reducen el ingreso disponible real**
- **El menor ingreso real afecta con especial fuerza la demanda de bienes industriales y servicios**
- **No extraña que países con tasas de interés negativas muestren fuertes caídas en el consumo**





III. Respuestas a la política monetaria





- **La inflación sin alimentos ni regulados permanece en 4%**
- **El incremento en precios de alimentos y regulados es temporal, sus variaciones anuales van a disminuir**





- **Peligro de que el aumento temporal de la inflación se vuelva sostenido**
- **Sin compromiso claro de combatir la inflación, su aumento puede convertirse en un incremento generalizado de precios y salarios.**



IV. Conclusión



- El crecimiento se ha desacelerado por factores de demanda y oferta
- La inflación se ha acelerado por factores de demanda y oferta. El incremento en la inflación es persistente pero temporal.



- **La política monetaria debe velar porque el incremento temporal de la inflación no se convierta en un incremento sostenido**
- **Mientras más firme es la lucha contra la inflación, menor será su costo de corto plazo y mayor su beneficio de largo plazo.**



- **En los últimos cincuenta años se ha aprendido que cuando la inflación “echa raíces” el costo de bajarla de nuevo es un período de bajo crecimiento y alto desempleo.**
- **El control de la inflación es una condición necesaria para el alto crecimiento del producto y del empleo, no una alternativa**

