

Recuadro 3 INDICADOR DE INFLACIÓN BÁSICA

Joao Hernández
Leonardo Barreto*

La evolución reciente de la inflación en Colombia (entendida como la variación en el índice de precios al consumidor: IPC) ha estado influenciada por la presencia simultánea de dos clases de choques. Por una parte, existe un grupo de choques generalizados y duraderos que afectan un amplio número de productos, como es el caso de la caída de los precios internacionales del petróleo y las bajas tasas de interés externas; estos choques pueden afectar los precios mediante diversos procesos, como la depreciación y los cambios en costos, entre otros. Por otro lado, se encuentran los choques específicos y de corta duración a algunos bienes, por ejemplo, a los precios de los alimentos no procesados.

Los efectos sobre el IPC reflejan dos realidades diferentes: los primeros implican un cambio en el fenómeno inflacionario y en las condiciones macroeconómicas (inflación macro), mientras que los específicos se asocian con variaciones en los precios relativos y con las condiciones de sus respectivos mercados.

El objetivo de un banco central es estabilizar la inflación macro, sin distorsionar el ajuste eficiente de los precios relativos. Por este motivo para la autoridad monetaria es fundamental identificar de manera correcta los dos tipos de choques.

Una posible manera de identificar la inflación macro es mediante la inflación básica, la cual por lo común se mide mediante la exclusión de un subconjunto de bienes que componen la canasta del IPC. Una forma alternativa de aproximarse a la inflación básica consiste en emplear un modelo dinámico, estocástico y de equilibrio general que permita determinar las diferentes fuentes de fluctuaciones de los precios en la economía, diferenciando entre choques generalizados y choques específicos.

Para este análisis se utiliza un modelo para una economía cerrada, el cual se calibra y estima para replicar las dinámicas de las principales variables macroeconómicas de la economía colombiana. El modelo consta de cuatro ecuaciones que describen la dinámica del exceso de demanda de bienes en la economía, la decisión de política monetaria del banco central, la inflación sin alimentos no procesados y la inflación de alimentos no procesados.

* Los autores son profesionales del Departamento de Modelo Macroeconómico del Banco de la República. Los comentarios y opiniones son responsabilidad exclusiva de los autores y su contenido no compromete al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Gráfico R3.1
Choque de oferta, inflación básica e inflación sin alimentos no procesados



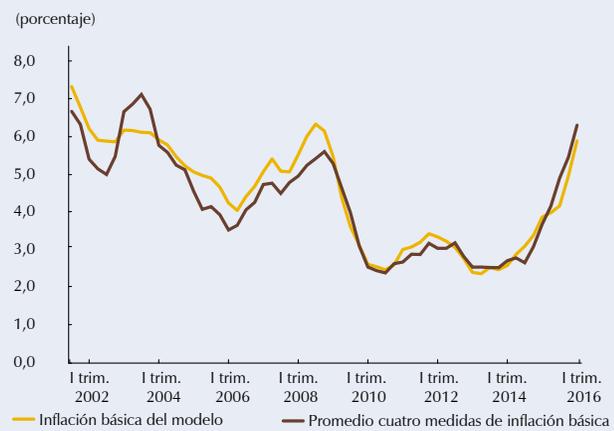
Fuentes: DANE y Banco de la República.

En particular, la curva de Phillips relaciona el exceso de demanda de bienes y la inflación sin alimentos no procesados. Adicionalmente, esta curva contiene elementos exógenos al modelo, los cuales afectan, directa y transitoriamente, a la inflación sin alimentos no procesados. Estos elementos son representados mediante un choque de oferta. En el Gráfico R3.1 se evidencia la contribución del choque de oferta en el comportamiento de la inflación sin alimentos no procesados.

Es importante resaltar el efecto que ha tenido este choque sobre esta inflación durante 2015. Así, la inflación básica calculada con el modelo es aquella que sustrae los choques de oferta contemporáneos de la inflación sin alimentos no procesados, puesto que esteriliza esta última de cualquier clase de movimiento que no esté considerado ni por los excesos de demanda ni por las expectativas de inflación.

El Gráfico R3.2 muestra la comparación entre la medida de inflación básica propuesta y el promedio de las cuatro medidas de inflación básica, basadas en la exclusión de bienes, observadas y calculadas por el Banco de la República. Como se puede observar, de acuerdo con el modelo empleado, existe la posibilidad de que algunas de las medidas de inflación básica utilizadas actualmente estén sobrestimando la verdadera inflación macro.

Gráfico R3.2
Inflación básica del modelo vs. otras inflaciones básicas



Fuente: Banco de la República.