

---

## [Documento](#)

Tenga en cuenta

Los documentos son de carácter informativo y académicos, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autor o Editor

[Hernando Vargas](#)

Autores y/o editores

[Vargas-Herrera, Hernando](#)

Desde mediados de 2014 la economía colombiana recibió un fuerte choque de términos de intercambio tras la abrupta y pronunciada caída de los precios internacionales del petróleo. Este choque redujo el ingreso nacional, amplió significativamente el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos y causó una depreciación del peso sin precedentes.

Este y otros choques han hecho que el Banco de la República enfrente hoy un difícil dilema de política

---

---

monetaria. Por un lado, el Banco debe evitar un aumento permanente de la inflación y una desviación duradera de las expectativas de inflación respecto a la meta del 3%. Por otro, el Banco debe evitar una desaceleración excesiva del gasto y la producción en la economía.

Para comprender este dilema, es necesario entender las condiciones de la economía en el momento en que recibe los choques, así como la naturaleza y las consecuencias de los mismos.