



Reflexiones sobre Política Monetaria

Jaime Jaramillo-Vallejo

Codirector

Noviembre 14, 2024



TEMAS

¿POR QUÉ HA SIDO TAN DIFÍCIL?

BALANCES SECTORIALES Y POLÍTICA FISCAL

LA COLOMBIA DEL FUTURO



TEMAS

¿POR QUÉ HA SIDO TAN DIFÍCIL?

BALANCES SECTORIALES Y POLÍTICA FISCAL

LA COLOMBIA DEL FUTURO

Expectativa Inicial: Piloto Automático

Con todo funcionando en piloto automático, inflación bajaba cuando:

Normalizaran las **cadena de suministro**

Los demás países **se estabilizarán**, todos estaban aplicando políticas contractivas.

Problemas

Lo **fiscal importa** y no solo por los equilibrios macroeconómicos

Interconexión de las economías es mucho mayor que antes—grado de inversión, CDS, tasas de interés, nearshoring

Animal Spirits son importantes

El Problema Fiscal y la Inflación (Modelo 4G)

- Una primera aproximación, no da resultados estadísticos claros
- Cambiar modelos: MAMERA
- Independencia del Banco de la República

El Problema Fiscal y la Inflación (Modelo 4G)

”Supongamos que tenemos un abrelatas ...”

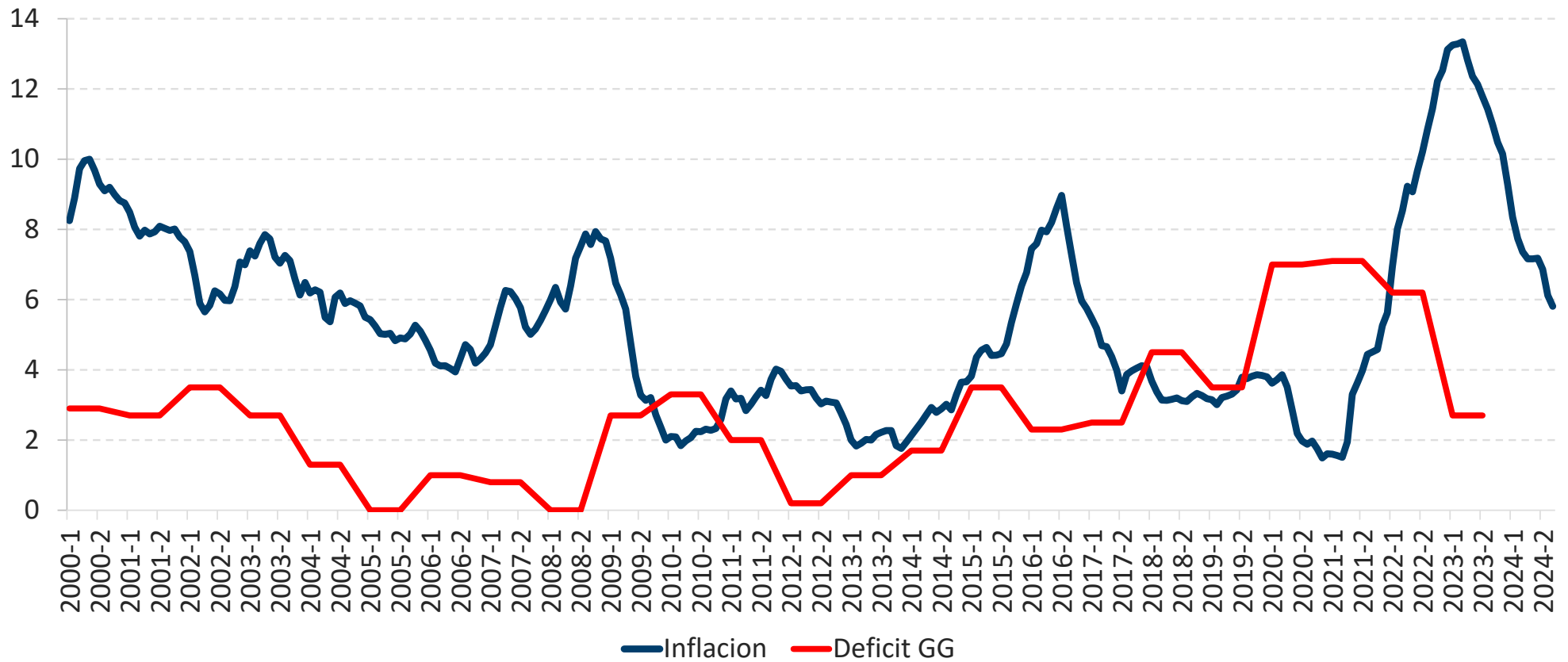
Sin embargo:

Consumo por “*Generación Espontánea*”

Déficit contemporáneo: *Más difícil*

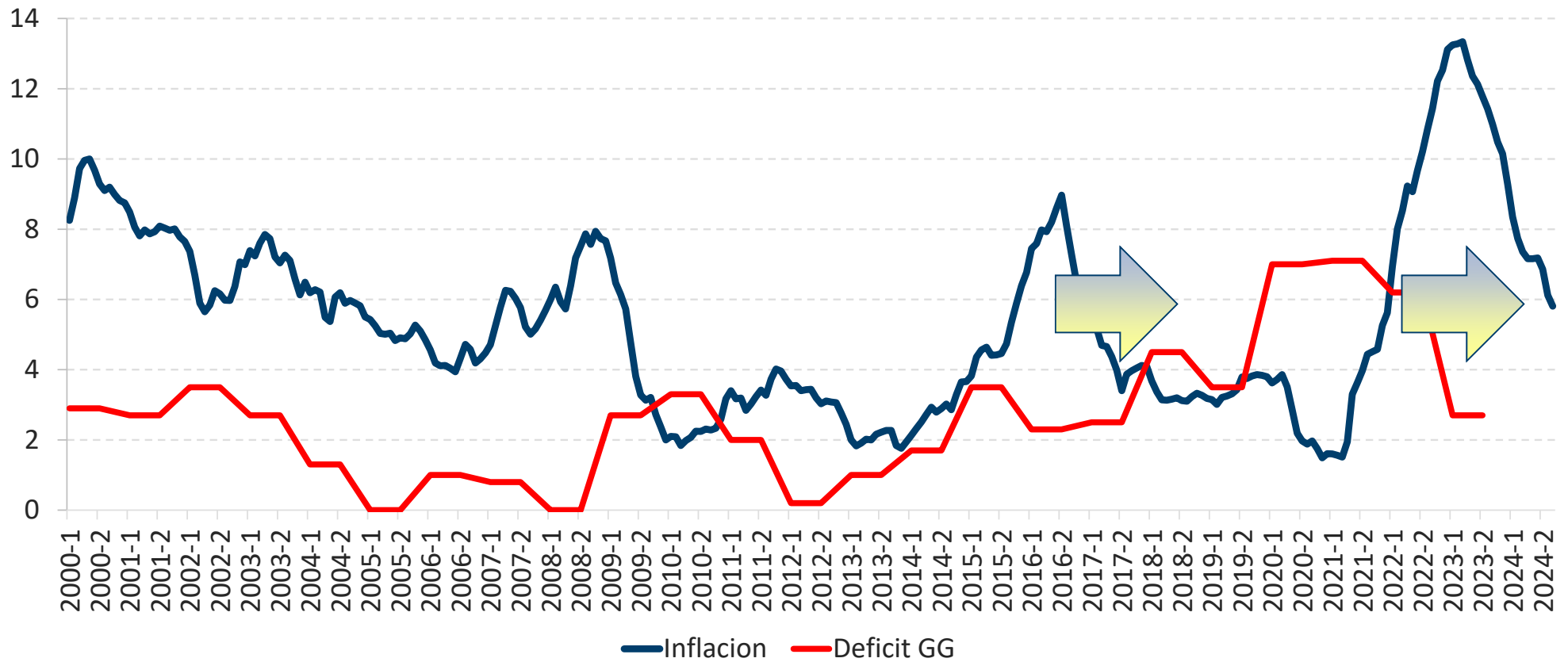
Déficit rezagado: *Relación estadística clara*

Inflación y Déficit GG % y % del PIB



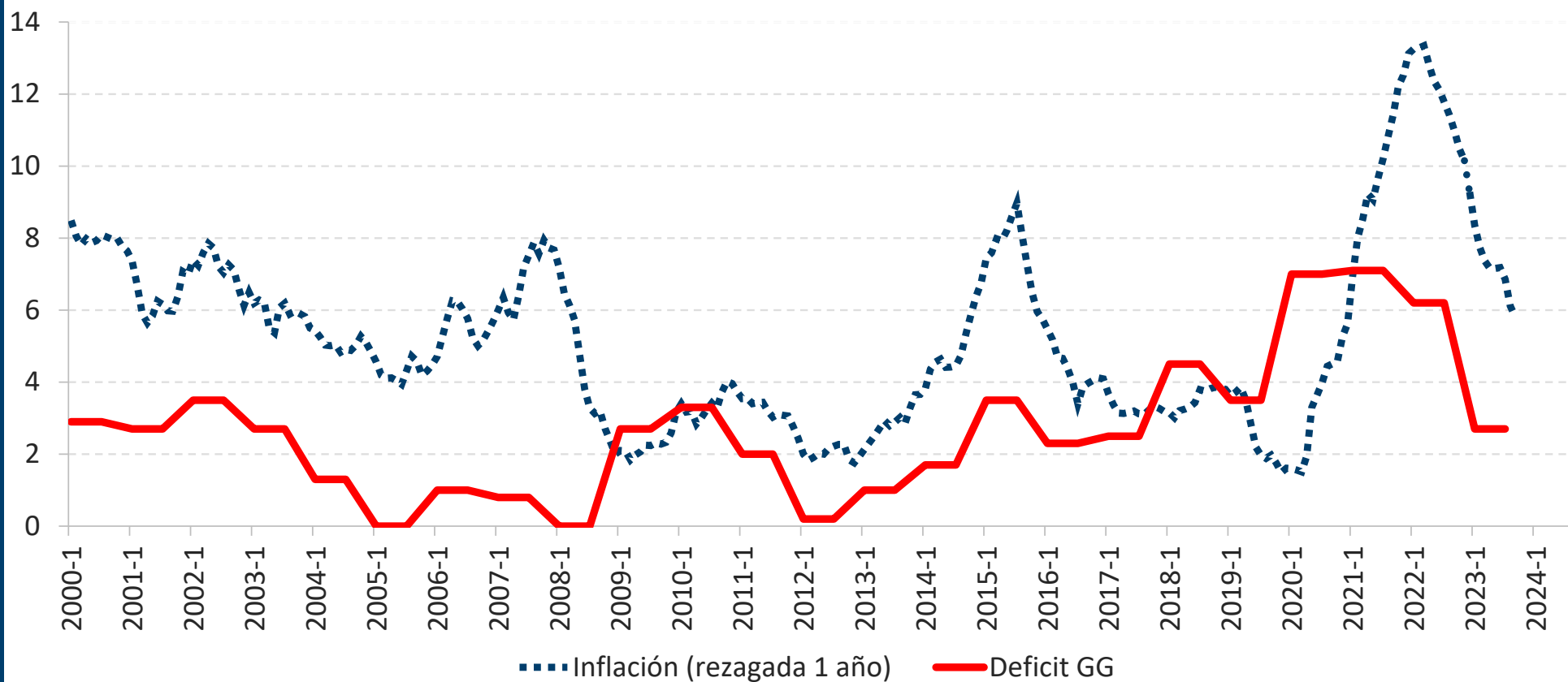
Fuente: DANE y Ministerio de Hacienda

Inflación y Déficit GG % y % del PIB



Fuente: DANE y Ministerio de Hacienda

Inflación y Déficit GG – Rezagando el Efecto % y % del PIB



Fuente: DANE y Ministerio de Hacienda



TEMAS

¿POR QUÉ HA SIDO TAN DIFÍCIL?

BALANCES SECTORIALES Y POLÍTICA FISCAL

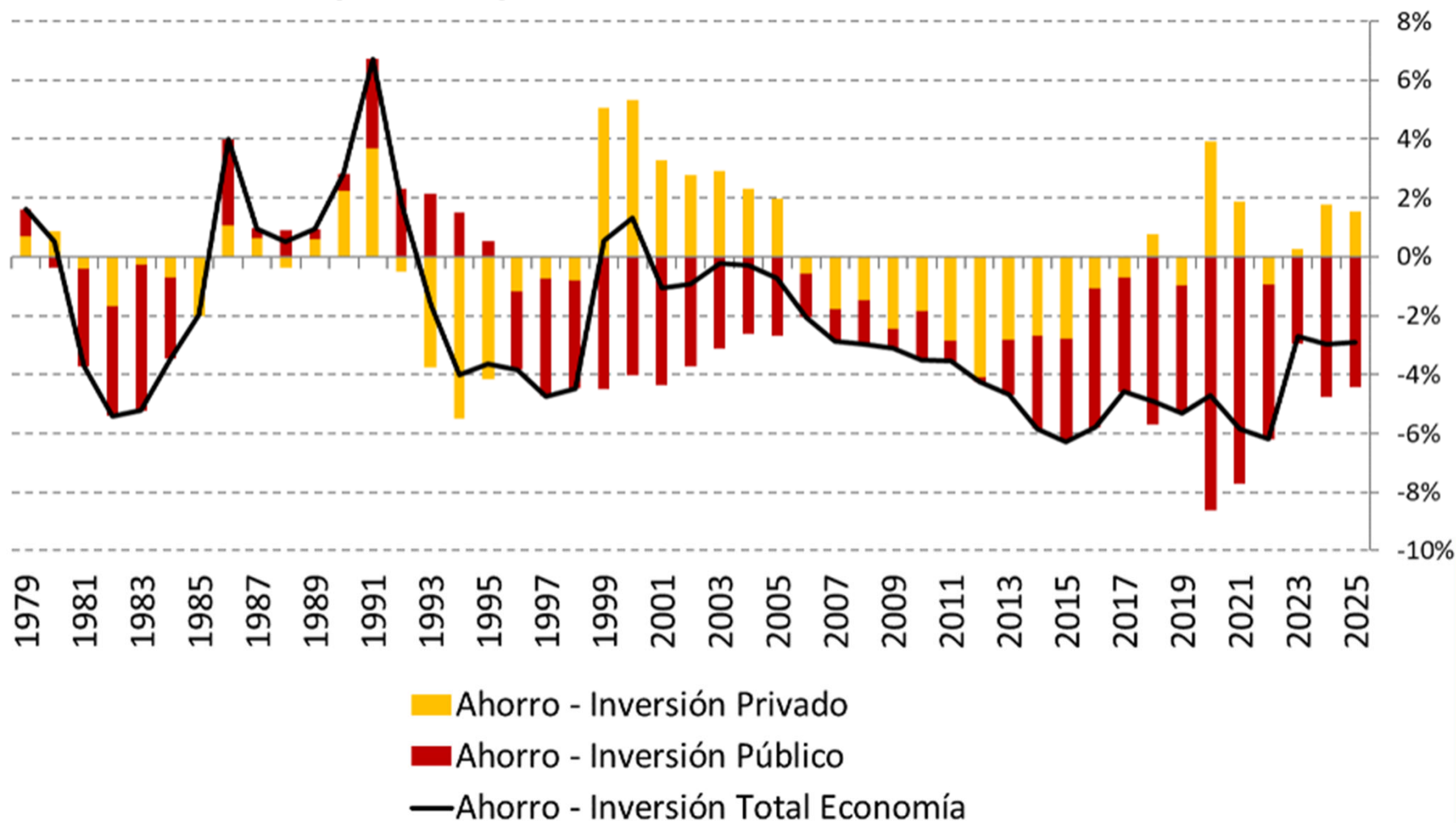
LA COLOMBIA DEL FUTURO

Problema Fiscal: Va Más allá que la Inflación

Relación Ahorro – Inversión:

Identidad fundamental $A = I$

Cuentas Nacionales: Balance ahorro-inversión (como % del PIB) explicado a partir de los sectores institucionales





TEMAS

¿POR QUÉ HA SIDO TAN DIFÍCIL?

BALANCES SECTORIALES Y POLÍTICA FISCAL

LA COLOMBIA DEL FUTURO

“Aquí no pasa nada”

- Total de exportaciones: US\$52,642
- Total de exportaciones por petróleo y minería: US\$28,911
- Total de inversión extranjera en petróleo: US\$2,745

- Colombia es un productor **marginal** de hidrocarburos
- => Otros países van a sobrevivir produciendo lo poco de hidrocarburos que se necesita (Banco Mundial y FMI)

Entonces...

- TRANSFORMACION DE LA ECONOMIA (pero no la que están pensando ...)
- Requisito para que se haga la transformación:
 - Participe el **sector privado** (es cambiar lo que estamos haciendo)
 - Pensar en **otras ventajas comparativas** (biodiversidad, por ejemplo)
 - Crear **capital humano**
 - **Tasa de interés baja**
 - **Fiscal más ajustado**

GRACIAS!



"Hace más de 50 años,
el hombre puso los
pies en la luna...

A ver cuándo pone los
pies en la tierra y se
da cuenta que la está
destruyendo."

