

---

[Descargar](#)

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.

Autores y/o editores

[Taboada-Arango, Bibiana](#)

[Villamizar-Villegas, Mauricio](#)

Fecha de publicación

Miércoles, 02 octubre 2024

Una mirada completa a la evolución de la economía durante estos años parece más bien indicar que fue la confluencia de diversos factores lo que originó y propagó la inflación. En todo caso, incluso si, en

---

---

efecto, se hubiera presentado de una inflación de vendedores (como se conoce este fenómeno), la reacción de la política monetaria seguía siendo necesaria para asegurar el anclaje de las expectativas de inflación y evitar la propagación de fricciones sectoriales al resto de la economía.

- Esta evolución podría indicar que, durante una primera etapa de la pandemia, las empresas no trasladaron el incremento en costos a los consumidores a costa de sus márgenes de ganancias, pero que lo contrario ocurrió en una segunda etapa de la pospandemia cuando las empresas trasladaron los costos completamente para recuperar los márgenes perdidos.
- Si bien ha habido periodos de crecimiento de los márgenes de ganancia, estos han sido antecendidos y sucedidos por periodos de decrecimiento. En este sentido, vale preguntarse si dichos cambios obedecen a variaciones en el poder de mercado de las firmas que las llevan a ajustar sus márgenes continuamente o si, más bien, reflejan los mismos ciclos económicos que llevan a periodos de expansión y contracción de la economía.
- Según estos datos, las empresas no habrían trasladado completamente el incremento en costos que enfrentaron a los consumidores. Aunque es una aproximación inicial e imprecisa, parecería que los márgenes de ganancia de las empresas se habrían contraído, no aumentado, durante este periodo.
- No debe caber duda de que, ante un escenario de incremento en precios, incluso si obedeciera a una inflación de vendedores, los bancos centrales deben ajustar su instancia de política monetaria para evitar que fricciones sectoriales se propaguen al resto de la economía.
- Cuando la autoridad monetaria goza de credibilidad y los agentes perciben con certeza que esta actuará de acuerdo con su mandato, entonces la política monetaria funciona prácticamente como una profecía autocumplida en la que la amenaza de acción por parte del banco central es suficiente para que los agentes ajusten su comportamiento en línea con los objetivos del mismo.

La nota "[¿Fueron las empresas las causantes de la inflación pospandemia?](#)" escrita por Bibiana Taboada y Mauricio Villamizar, se publicó el miércoles, 2 de octubre de 2024.