

# REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., diciembre  
de 2006 - Núm. 91

**EDITORA:**  
Diana Margarita Mejía A.

**ISSN**  
0124-0625

REPORTES DEL EMISOR es una publicación del Departamento de Comunicación Institucional del Banco de la República.

Las opiniones expresadas en los artículos son las de sus autores y no necesariamente reflejan el parecer y la política del Banco o de su Junta Directiva.

REPORTES DEL EMISOR puede consultarse en la página electrónica del Banco de la República: [http://www.banrep.gov.co/publicaciones/pub\\_emisor.htm](http://www.banrep.gov.co/publicaciones/pub_emisor.htm)

Diseño:  
Asesores Culturales Ltda.



## Globalización e inflación

MARTHA LÓPEZ P.\*

Desde la década de los noventa la economía mundial se ha caracterizado por un elevado grado de integración tanto a nivel comercial como de flujos de capitales; fenómeno que se ha denominado «globalización económica». Ésta ha estado acompañada de políticas de desregulación económica y financiera en muchos países y de la revolución de la información tecnológica; adicionalmente, la globalización ha sido impulsada por el fuerte crecimiento económico de China y de India.

El comercio internacional se ha incrementado tanto en países industrializados como en países en desarrollo en la década de los noventa (Gráfico 1); a lo cual ha contribuido la desconcentración geográfica de la producción de bienes manufacturados y la creciente importancia de las economías emergentes en el comercio mundial (Helbling *et al.*, 2006).

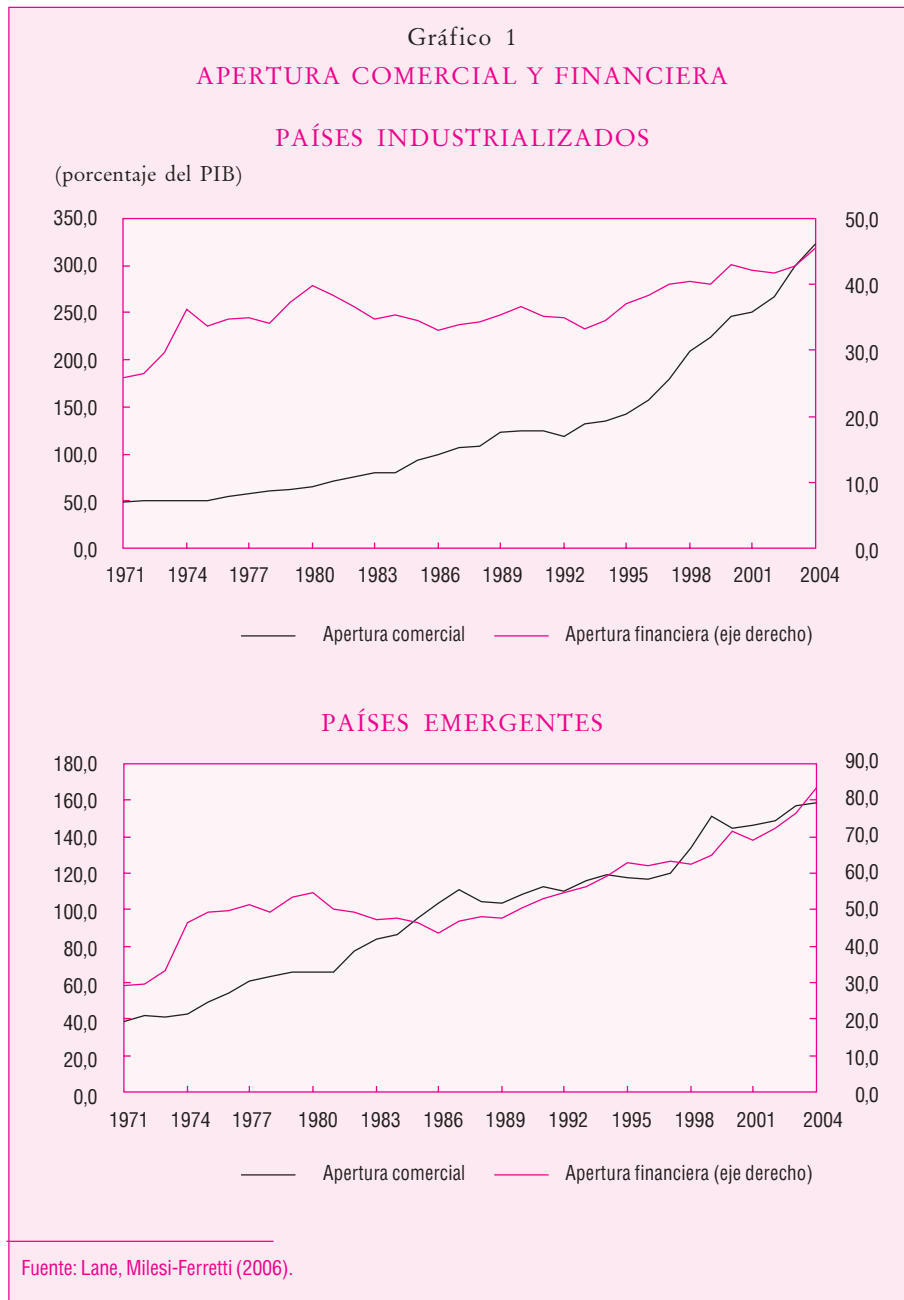
Uno de los aspectos más importantes de la globalización económica radica en que ésta ha contribuido a mantener baja la

inflación, posibilitando la aplicación de políticas monetarias menos restrictivas; sin embargo, la pregunta es si se trata de una situación sostenible o si existe la amenaza de inflación futura. Para responder esta pregunta es necesario analizar los canales por medio de los cuales la globalización afecta la inflación, siendo los más importantes, los siguientes:

### I. Integración comercial y disminución del nivel de precios (mayor competencia)

La globalización ha reducido las barreras de acceso a los mercados para los productores foráneos, lo cual tiende a impulsar la competencia de los precios en los mercados locales y a incrementar las importaciones; también, ha llevado a la relocalización de

\* La autora es profesional experta en modelos macroeconómicos de la Sección de Asuntos Especiales del Departamento de Programación e Inflación. Los resultados y opiniones de este artículo son de la responsabilidad exclusiva de la autora y su contenido no compromete al Banco de la República ni a su Junta Directiva.



algunas industrias, dada la disponibilidad de bienes sustitutos cercanos producidos internacionalmente.

¿Qué tan fuertes han sido estos efectos? La evidencia empírica sugiere que el efecto de la disminución de los precios de los bienes importados sobre el nivel general de precios no es muy alto: en un estudio del FMI (Helbling *et al.*, 2006) se encuentra que para las economías desarrolladas en su conjunto, en promedio sólo cerca de una décima parte de una caída de precios de importados se traslada a la inflación total durante el primer año, y casi desaparece después de dos años. Al interpretar estos resultados es útil tener en cuenta que los efectos de disminuciones generados por competencia externa son similares en su naturaleza a los efectos, quizá más «tradicionales», de los llamados choques de oferta, como los cambios en precios de alimentos y energía. Si la autoridad monetaria no cambia sus objetivos de política después del choque y mantiene su tasa de interés en un nivel consistente con sus objetivos, el impacto del choque será temporal y la inflación retornará al nivel deseado por la autoridad monetaria.

En tal ambiente, como lo señala Rogoff (2006), la caída de precios en los sectores más afectados por la globalización será compensada por la elevación de precios en otros sectores parcialmente,

la producción de muchos bienes transados internacionalmente y a una caída en sus precios relativos. Un ejemplo bastante conocido es la disminución en los precios relativos de los textiles, que ha acompañado la rápida integración de los mercados emergentes al comercio mundial.

Dado que tales precios son un componente del precio al consumidor, su disminución ha contribuido a bajar la inflación. El incremento en la competencia también tiene los efectos indirectos de moderar los precios locales al productor, los precios de los insumos y los *markups* en

porque los consumidores utilizarán el incremento de su poder de compra para elevar su consumo de otros bienes.

**II. Presiones a la baja en el aumento de los salarios locales**

Hay alguna evidencia de que la globalización ha contribuido a frenar el crecimiento de los costos laborales unitarios en años recientes; así, el incremento de la oferta laboral de baja calificación, asociada con la entrada en escena a la economía mundial de China y otros países asiáticos como centros de producción a bajo costo, ha presionado a la baja en incremento de los salarios nominales del resto de países.

**III. Crecimiento de la productividad, oferta agregada y precios relativos**

Las crecientes presiones por innovación y otras formas diferentes a la competencia en precios pueden elevar el crecimiento de la productividad; por tanto, al incrementar la oferta agregada, dichas ganancias en productividad tienden a bajar precios. Este canal ha sido de particular importancia en los países desarrollados; por ejemplo, se han observado tendencias de mejoras de productividad en años recientes en tres de las economías más grandes: los

Estados Unidos, Japón y Alemania (O'Neil *et al.*, 2006).

**IV. Menor respuesta de la inflación a fluctuaciones del producto interno**

La globalización puede afectar el grado de respuesta de la inflación a fluctuaciones en el producto por diversas razones: por ejemplo, los precios de muchos bienes son determinados cada vez más por factores de oferta y demanda externas, en lugar de factores locales (Kohn, 2006). Del mismo modo, la mayor competencia internacional debilita el poder de fijación de precios de las firmas nacionales, limitando su capacidad para elevar los precios durante los auges.

De acuerdo con datos para varios países industrializados, durante las dos últimas décadas la inflación ha respondido menos a

fluctuaciones del producto: Helbling *et al.* (2006) estiman una curva de Phillips relacionando la inflación anual con un rezago de la misma y una medida de exceso de capacidad de la economía para un grupo de países industrializados; también, se incluyen cambios en el precio del petróleo para capturar una fuente importante de grandes alteraciones en la inflación; igualmente, se incluyen medidas de credibilidad de la política monetaria. Los resultados sugieren que la sensibilidad de los precios a las condiciones internas ha disminuido en las últimas dos décadas; así, la apertura comercial parece ser el factor que explica la reducción de la sensibilidad de los precios al producto. Los resultados de las estimaciones también confirman que el fortalecimiento de la conducción de la política monetaria en las dicho período ha reducido la persistencia inflacionaria (Cuadro 1).

Cuadro 1  
ESTIMACIONES DE SENSIBILIDAD DE PRODUCTO-INFLACIÓN Y PERSISTENCIA DE LA INFLACIÓN EN PAÍSES INDUSTRIALIZADOS

Elasticidad producto-inflación	
1960	0,3
1983	0,3
2004	0,2
Persistencia de la inflación	
1960	0,6
1983	0,7
2004	0,6

Fuente: Helbling *et al.* (2006).

## V. Crecimiento de economías emergentes y reciente incremento en los precios del petróleo y otros bienes básicos

En el corto plazo hay riesgos tanto a la baja como al alza en la tasa de inflación mundial como resultado de la globalización: los riesgos al alza en la inflación se concentran, principalmente, en la misma fuerza que ha puesto presión a la baja en los precios de las manufacturas, es decir, la creciente integración al mercado mundial de las principales economías emergentes en el sistema de comercio mundial, esto es, China e India, las cuales tienen que

importar petróleo y otros *commodities* para mantener funcionando el aparato productivo.

## VI. Incentivos de política

Los esfuerzos de política monetaria dirigidos a mantener un nivel de inflación baja y estable ha sido uno de los factores que más ha contribuido al declive de la inflación global en décadas recientes. En particular, los gestores de política han aprendido de las lecciones de los años setenta, cuando se pretendía explotar el *trade off* entre inflación y desempleo, pero cuyo resultado fue una mayor inflación con más desempleo. Como señalan Helbling *et*

*al.* (2006), la globalización puede reducir la habilidad de los gestores de política para estimular el producto mediante una política monetaria laxa, debido al efecto adverso que este tipo de política puede tener sobre los flujos de capital. Adicionalmente, aunque en países industrializados es poco probable que los bancos centrales reduzcan las metas de inflación como resultado de una mayor globalización (dado que dichas metas ya son bajas), en países emergentes que se encuentran en procesos desinflationarios la globalización puede seguir afectando la inflación por su impacto en las metas que fijen sus autoridades monetarias. ■

## Referencias

- Helbling, T.; Jaumotte, F.; Sommer, M. (2006) «How has Globalization Affected Inflation?», *World Economic Outlook* (WEO), abril.
- Kohn, D. (2006) «The Effects of Globalization on Inflation and their Implications for Monetary Policy», comentario presentado en la 51 conferencia económica del Banco de la Reserva Federal de Boston, Chatham-Massachusetts.
- Lane, P.; Milesi-Ferretti, G. (2006) «The External Wealth of Nations Mark II: Revised and extended Estimates of Foreign Assets and Liabilities, 1970-2004», FMI, documento de trabajo núm. 06/69.
- O'Neil, J.; Kim, S.; Buchanan, M. (2006) «Globalisation and Disinflation: Can Anyone Else 'Do a China'?», Goldman Sachs, *Global Economic Paper*, núm. 147.
- Ohmae, K. (2005) *El próximo escenario global: desafíos y oportunidades en un mundo sin fronteras*, Bogotá: Grupo Editorial Norma.
- Rogoff, K. (2006) «Impact of Globalization on Monetary Policy», documento presentado en el simposio de la Reserva Federal de la Ciudad de Kansas: «The New Economic Geography: Effects and Policy Implications», Jackson Hole, Wyoming, agosto, pp. 24-26.