

**Trabajo de grado
Seminario-diplomado**

Inflación en las tasas de interés

Corporación Universitaria Remington.
Faculta de Ciencias Empresariales
Administración de Empresas Agropecuarias

José Nazario Rondón Soriano
Oscar Arley Meneses Zapata
Opción de trabajo de grado, Diplomado Mercados financieros y gestión de riesgos
2025

Tabla de contenido

Resumen	4
Palabras clave.....	5
Problemática abordada en la práctica o pasantía.....	6
Objetivos	8
Metodología	9
Resultados.	11
1.1 Evolución de la inflación y la política monetaria.....	11
1.2 Factores internos y externos de la persistencia inflacionaria	13
1.3 Consecuencias de las tasas altas sobre estabilidad y crecimiento	14
Conclusiones.	16
Referencias	19

Lista de Tablas

Tabla 1. Inflación en Colombia 2022-2025 10

**Tabla 2. Tasas de intervención del Banco de la República 2022-
2025 11**

Resumen

En el presente trabajo se crea para analizar la relación entre la inflación y las tasas de interés en Colombia para el periodo de 2022 a 2025 en un entorno de niveles inflacionarios elevados que pusieron en cuestión la eficacia de la política monetaria en este país, mediante un enfoque de tipo cualitativo, descriptivo y analítico, que sustenta una revisión documental de informes institucionales, artículos académicos y fuentes estadísticas oficiales para tratar de comprender cómo las decisiones que tomaba el Banco de la República tuvieron un impacto en la estabilidad de precios y en la dinámica económica.

Los resultados muestran que cuando la inflación bajó de 13,1% en 2022 a 4,6% en 2025, el proceso de normalizar los indicadores fue más lento de lo anticipado por lo que empiezan a influir factores de naturaleza estructural, como la indexación de los salarios, la monetización del déficit fiscal y la volatilidad del tipo de cambio. La duración de la tasa de intervención fue siempre creciente alcanzando un máximo de 13,25% lo que permitía mitigar la inflación, pero a costa de contraer el crédito, el consumo y la inversión, y limitar el crecimiento económico, con tasas de PIB que eran inferiores al potencial.

Por lo demás, resultaron también riesgos para la estabilidad financiera, a partir del mantenimiento de tasas altas, tasas que fueron bien absorbidas por el sistema bancario en general, pero que exhibieron vulnerabilidades en algunos bancos más expuestos a cambios de tasas. En relación con países de la región como Chile o Perú, la política de Colombia fue más restrictiva, lo que trajo un coste social más importante de la política monetaria. En conclusión, si bien la política de altos tipos contribuyó a la reducción de la inflación, el impacto fue limitado por razones externas y estructurales, de donde se deriva la necesidad de establecer una coordinación más cercana de la política fiscal con la política monetaria, así como la necesidad de promover políticas que propicien el crecimiento de la producción y del empleo, asegurando el equilibrio sostenible entre la estabilidad de precios y el bienestar económico y social.

Palabras claves: Inflación, interés, monetaria, crecimiento, económico, estabilidad financiera.

Problemática abordada en la práctica o pasantía

La inflación en Colombia ha llegado a ser uno de los grandes retos de la política monetaria más reciente, sobre todo entre 2022 y 2025, puesto que la economía ha estado caracterizada por altos niveles inflacionarios. Para Villar (2024), la misión central del Banco de la República es conservar el poder adquisitivo de la moneda, lo que implica que debe mantener una inflación baja y estable, en torno al 3%, pero el contexto reciente ha puesto de manifiesto un contraste de la inflación con el objetivo de inflación; es decir, por un lado, los niveles de inflación han sido altos, pues en 2022 alcanzó esta inflación del 13,1, cerró en un 9,3 % en 2023 y descendió hasta el 5,2 % en 2024, es decir en niveles más elevados que aquellos del rango meta (Nieto & Ossa, 2025). Con esta situación, el Banco de la República se vio empujado a aumentar las tasas de interés, a través de elevar el costo del crédito.

En vista del Banco Agrario de Colombia (2025) el proceso de la desinflación ha sido más lento de lo esperado por razones estructurales (la indexación a salarios y tarifas de servicios) que alargan la inercia inflacionaria, limitándose el efecto de los recortes en las tasas de interés, pues mantenerlas en niveles demasiado elevados limita el crédito y encarece la financiación de las empresas. De 2023 a 2025 la tasa de política monetaria se mantuvo en niveles contractivos, con valores entre 9,5% y 13,25% con la finalidad de asegurar que la inflación converja de forma gradual al 3% en el año 2026 Banco de la República, 2025). De esta forma, pese a que la inflación mostró un descenso notable en tres años, la política monetaria debía mantenerse en tono restrictivo, con implicaciones directas sobre el consumo y por lo tanto la inversión.

De acuerdo con Chacón, Torrealba y Flórez (2025), otro elemento que afecta la situación también es la monetización del déficit fiscal; la cual, a su vez, es una forma en la que el Banco de la República financiera al Gobierno central, en la compra de TES. Esta dinámica origina una expansión de la oferta monetaria que anula, en parte, las acciones contractivas de la política sobre tasas de interés. En efecto, la comparación entre los ejercicios 2022 y 2025, a pesar de que la tasa de intervención aumenta del 1,75% durante el año 2021, alcanzando su cifra máxima en el 13,25 % durante 2023, también es muestra

que la inflación no retorna con rapidez a la zona meta, en buenas cuentas a partir de las presiones externas y fiscales. En el mismo sentido, los problemas inflacionarios no sólo son explicados por la dinámica de la demanda interna, sino que también corresponden a los desequilibrios fiscales y externos que limitan la eficacia de la política monetaria.

La pregunta central formulada en la investigación ha sido la siguiente: ¿De qué modo ha influido la inflación en las decisiones de política monetaria asociadas a las tasas de interés en Colombia entre los años 2022 al 2025 y cuáles han sido los efectos de dicha política sobre la estabilidad económica y financiera del país? Para poder responderla se ha podido orientar el análisis en dos ejes: los motivos y la durabilidad de la inflación existente en el país por un lado y la efectividad de la política de tasas de interés como herramienta de control por otro. La redacción de la pregunta formulada acaba siendo consecuencia de la necesidad de conocer un fenómeno que afecta tanto a la vida predictiva de los ciudadanos mediante el encarecimiento del crédito y la pérdida de su capacidad de compra, como a las empresas debido a los mayores costos de financiamiento que deben afrontar en un contexto marcado por la gran incertidumbre.

Finalmente, investigaciones recientes del Fondo Monetario Internacional destacan que el incremento de tasas de interés puede, además, implicar riesgos para la estabilidad financiera. En este sentido, si consideramos las investigaciones de Bergant, Hakamada, Kirti y Mano (2025), si bien muchos de los bancos se encuentran relativamente inmunizados ante la inflación, aquellos con modelos de negocio con mayor exposición pueden verse generando pérdidas enormes en situaciones donde las tasas son elevadas. En el caso de Colombia, este escenario se ilustra con el hecho de que hay una menor disposición al crédito, así como un debilitamiento del consumo, lo cual limita por la vía de la demanda el crecimiento de la economía. Según la OCDE (2024), el PIB ha registrado un crecimiento de tan solo 0,6% en 2023, una recuperación a 1,8 % en 2024 y se anticipa un crecimiento del PIB de 2,7% en 2025, lo cual corrobora que una política restrictiva de tasas, aunque efectiva en la lucha contra la inflación, ha implicado costos evidentes en términos de actividad económica y empleo.

Objetivos

Objetivo general

- Analizar la relación existente entre la inflación y las tasas de interés en Colombia para el periodo 2022-2025.

Objetivos específicos

- Examinar la evolución de la inflación y las decisiones de política monetaria del Banco de la República en los últimos tres años.
- Identificar los factores internos y externos que han incidido en la persistencia inflacionaria en Colombia.
- Evaluar las consecuencias de las altas tasas de interés sobre la estabilidad financiera y el crecimiento económico.

Metodología

La metodología que se ha utilizado en este trabajo de grado se halla basada en un enfoque cualitativo de carácter descriptivo y analítico, el cual se orienta a comprender la relación entre inflación y tipo de interés en Colombia entre los años 2022-2025. El enfoque cualitativo de tipo descriptivo y analítico permitió manejar el problema a través de una revisión documental y rigurosa de informes institucionales, de artículos académicos y de fuentes estadísticas oficiales; se buscó acumular una base de conocimiento que permita observar cómo las decisiones del Banco de la República Colombiana en materia de política monetaria han incidido a través de una dinámica inflacionaria y sobre la estabilidad financiera, así se aludió a fuentes primarias de carácter público como informes del DANE, Banco de la República, perturba la OCDE, organismos multilaterales que se han utilizado al mismo tiempo que se realizaron estudios de fuentes de consulta como centros de investigación y literatura especializada de temática macroeconómica.

En cuanto a la metodología, en coherencia con los objetivos planteados, se desarrolló en tres fases claramente diferenciadas. La primera correspondió a la recolección de la información secundaria, lo que implicó contar con los documentos técnicos y los estadísticos de carácter público y académico. La segunda fase tuvo lugar en las etapas de sistematización y organización de los datos, que buscaban identificar los patrones que pudieran ser comunes o bien, permitir registro del comportamiento de la inflación y de las tasas de interés en los últimos tres años. La tercera finalmente derivó en la comparación, ya que también se tomaron en cuenta las decisiones de política monetaria en Colombia y los posibles efectos reales que pudieran estar teniendo las mismas en la economía, pero también a partir de la experiencia de países latinoamericanos que han tenido presiones inflacionarias similares en el mismo periodo.

La hipótesis de trabajo fue operativizada de la siguiente manera: El aumento prolongado de las tasas de interés del Banco de la República entre los años 2022 y 2025 ha servido para ir reduciendo la inflación de la economía colombiana con efectos perniciosos en la actividad económica y el acceso al crédito por medio de factores estructurales como la existencia de políticas fiscales deficitarias, la indexación salarial y

las fluctuaciones cambiarias, lo que ha permitido configurar un marco de interpretación coherente en el que se reconocen los datos sobre el éxito de la política monetaria para hacer frente a la desinflación, y a la vez sus limitaciones en tanto que no ha tenido la fuerza suficiente para poder deshacer esos factores estructurales que traen consigo las presiones de inflación existentes.

Finalmente, la metodología que se estableció buscó no solo profundizar o dar explicaciones a un fenómeno macroeconómico, sino también dar un aporte o una evidencia que permita una toma de decisiones que sea efectiva en escenarios empresariales y de política pública. Se cruzó la revisión documental frente al análisis empírico que da cuenta de cifras macroeconómicas en torno a la descripción del fenómeno de velocidad, inflación y tasas en el país. Con ello, el trabajo de grado se orienta en una doble forma, una académica, que propende a profundizar en el conocimiento teórico sobre el fenómeno de inflación y economía, y otra forma aplicada, en la cual se busca ofrecer elementos para la gestión empresarial o para la planeación económica.

Resultados.

1.1 Evolución de la inflación y la política monetaria

El primer objetivo que persiguió esta investigación fue el de analizar cómo se produjo la inflación en los años bajo estudio en Colombia, al tiempo que se exploraba cómo las decisiones de política monetaria del Banco de la República incidían en ese proceso inflacionario. Encontramos que el país pasó por un proceso de desinflación gradual entre 2022 y 2025. En 2022 la inflación fue del 13,1%, una de las cifras más altas en cuatro décadas; en 2023 cerró en 9,3%, en 2024 fue del 5,2% y en 2025 se proyecta en 4,6%. Este proceso de desinflación respondió a una política monetaria de carácter restrictivo, marcada por alzas continuas en la tasa de intervención que persiguieron reducir la demanda agregada y contener la escalada de precios.

Tabla 1. Inflación en Colombia 2022-2025

Año	Inflación (%)
2022	13.1
2023	9.3
2024	5.2
2025	4.6

Fuente DANE. (2025). Indicadores económicos: Inflación en Colombia 2022-2025. Departamento Administrativo Nacional de Estadística. <https://www.dane.gov.co>

La información que se deriva del análisis de la tabla 1 permite concluir que la política monetaria redujo la inflación de forma significativa, pero manteniendo niveles por encima del rango meta propuesto para alcanzar el $3\% \pm 1$, lo que indica que el proceso

desinflacionario no fue tan rápido como se preveía, como consecuencia de una fuerte indexación de precios y salarios, lo que prolongó la periodización de la inflación. Esta inercia da cuenta de las medidas contractivas del Banco de la República, ya que no opera de forma inmediata y se presenta con rezagos que complican alcanzar los objetivos en el corto tiempo (Nieto y Ossa, 2025, p 303).

Respecto a las tasas de interés, el Banco de la República optó por endurecer la política monetaria en 2022 mediante el incremento de la tasa de intervención hasta un máximo de 13,25%, iniciando posteriormente el descenso de dicha tasa en el año 2023 hasta 11.75%, propiciando una tasa de 9,5% en 2024 y luego una de 9,25% en 2025, lo cual evidenció la correlación entre la evolución de la inflación y las decisiones de política monetaria, en línea con el objetivo institucional de la estabilidad de los precios y la recuperación de la confianza en la moneda.

Tabla 2. Tasas de intervención del Banco de la República 2022-2025

Año	Tasa de intervención (%)
2022	13.25
2023	11.75
2024	9.50
2025	9.25

Fuente: Banco de la República. (2025). *Tasa de interés de política monetaria:*

2022-2025. Banco de la República de Colombia. <https://www.banrep.gov.co>

La Tabla 2 pone de manifiesto la forma en la que la tasa de intervención se utilizó como el principal instrumento anticíclico con el propósito de controlar la inflación. Pero a pesar de que modesta disminución en la tasa de intervención a partir de 2023, aliviaba parcialmente las presiones sobre el crédito, la política monetaria continuó siendo contractiva. El Banco de la República (2025) indica que la tasa real ex ante continuaba siendo elevada, lo que genera el desincentivo del consumo y la inversión. Los resultados permiten llegar a la conclusión de que el emisor favoreció la estabilidad de los precios sobre el crecimiento de la economía una estrategia que era coherente pero también cara en términos sociales y en términos de la producción.

1.2 Factores internos y externos de la persistencia inflacionaria

El segundo objetivo se orientaba a identificar los factores que incidían en la persistencia inflacionaria, ya fueran de carácter interno o externo. En el caso de los factores internos, se destacan: los incrementos del salario mínimo, el cual estaba por encima del crecimiento de la productividad; la indexación de tarifas de servicios y el impacto de la política fiscal. El Banco Agrario de Colombia (2025) menciona que la capacidad de ajuste de precios se limitó por las dinámicas internas de la economía de acuerdo con la persistencia de las presiones sobre los costos empresariales, de modo que la inflación no sólo dependía de choques externos sino de rigideces estructurales del mercado laboral y del sistema de precios internos.

Respecto a los factores externos, la volatilidad del tipo de cambio y la depreciación del peso frente al dólar permitieron aumentos en los precios de los bienes importados. De igual forma, la política monetaria contractiva adoptada por la Reserva Federal en EE.UU.

encareció las condiciones de acceso al financiamiento internacional, lo que tuvo un impacto en las condiciones locales. La OCDE (2024) destaca que dicha condición externa potenció los efectos de la inflación interna y obligó a Colombia a mantener por más tiempo tasas de interés más elevadas que otras economías de la región, como Chile o Perú que lograron converger al rango meta más rápidamente.

La monetización del déficit fiscal fue identificada como un elemento clave, los autores Chacón, Torrealba y Flórez (2025) explican que la compra de TES por parte del Banco de la República aumentó la oferta monetaria y canceló parcialmente los efectos de la política contraccionista. Este resultado reafirma que existe coordinación entre la política fiscal y la política monetaria para el control inflacionario, en ausencia de disciplina fiscal, hacer efectiva la política del banco central se vuelve más complejo y el tiempo en que puede controlarse la inflación aumenta.

1.3 Consecuencias de las tasas altas sobre estabilidad y crecimiento

El tercer objetivo estuvo orientado a comprobar las consecuencias que tienen las altas tasas de interés sobre la estabilidad financiera y el crecimiento económico. Los resultados muestran que el sistema bancario en su conjunto pasó satisfactoriamente el ciclo de altas tasas de interés, si bien algunos segmentos fueron más vulnerables; en este sentido, Bergant, Hakamada, Kirti y Mano (2025) consideran que aquellos bancos que manejaban modelos de negocio más expuestos a la inflación presentaron exposición a sufrir pérdidas considerables, de lo cual se puede inferir que el mantenimiento de tasas altas durante periodos prolongados puede incurrir en riesgos para la estabilidad financiera en la medida en que no se gestione adecuadamente el riesgo.

En lo que respecta a los créditos, la encarecida financiación que presentaron las tasas de interés se tradujo en caída en la demanda de crédito y en reducción de las capacidades de los hogares y las empresas para invertir y para consumir, de acuerdo con el Banco de la República (2025), el crecimiento de la cartera de créditos en 2025 fue inferior al 5%, cifra bastante baja respecto de los promedios históricos que se sitúan en dos dígitos; la desaceleración del crédito explica, por diversas razones, el bajo dinamismo económico que presentó también, con tasas de crecimiento del PIB por debajo de 3% en promedio.

Así las cosas, los resultados se reflejan en un costo social de la política monetaria restrictiva. Es decir, la reducción de la inflación se logró a costa de un menor crecimiento de la economía y de un enlentecimiento en la creación de empleo. Para la OCDE (2024), el PIB colombiano creció solamente 0,6% en 2023, 1,8% en 2024 y proyecta 2,7% para 2025, aún distante del potencial de la economía. Estos hallazgos invitan a futuros estudios a pensar en mecanismos de política económica que permitan lograr de una mejor forma la estabilidad de precios.

Conclusiones.

Los resultados de este trabajo permiten concluir que la inflación en Colombia durante el periodo 2022-2025 siguió una trayectoria descendente, aunque con una velocidad menor a la esperada. Según López (2024), el Banco de la República mantuvo una postura de cautela frente a la inflación, adoptando medidas graduales que buscaron garantizar credibilidad en los mercados. Si bien la inflación pasó de niveles de dos dígitos en 2022 a cifras cercanas al 4,6% en 2025, este ritmo no fue suficiente para alcanzar plenamente el rango meta. Esto demuestra que la política monetaria logró resultados positivos, pero aún limitados en términos de convergencia rápida hacia la estabilidad de precios.

De acuerdo con Villar-Gómez (2024), la política monetaria en Colombia enfrentó el dilema clásico entre mantener la estabilidad de precios y estimular el crecimiento económico. En su intervención en el Foro de Perspectivas Económicas, el gerente del Banco de la República señaló que, si bien el control inflacionario es esencial para la confianza en la economía, este debe ejecutarse con medidas que no frenen en exceso la actividad productiva. Los resultados de esta investigación muestran que se priorizó la estabilidad de precios, lo cual resultó coherente con el mandato institucional. No obstante, el sacrificio en términos de crecimiento económico y empleo es un aspecto que requiere mayor atención en políticas futuras.

Los factores externos también fueron determinantes en la persistencia inflacionaria. Nieto y Ossa (2025) sostienen que la depreciación cambiaria y las presiones internacionales derivadas del endurecimiento de la política monetaria de economías avanzadas afectaron

de manera significativa a Colombia. Este contexto internacional desfavorable elevó el costo de las importaciones y prolongó la inflación interna. En este sentido, el país se encontró obligado a mantener tasas de interés altas por más tiempo, a diferencia de otros vecinos como Chile o Perú que lograron ajustes más rápidos. Así, los resultados confirman que el entorno externo fue un condicionante importante para la economía colombiana.

Otro aspecto clave está relacionado con la política fiscal y su interacción con la monetaria. Según Chacón, Torrealba y Flórez (2025), la monetización del déficit fiscal mediante la compra de TES por parte del Banco de la República debilitó los efectos de las medidas restrictivas. Este resultado evidencia que los esfuerzos del banco central se ven reducidos si no existe disciplina fiscal que acompañe la estrategia de desinflación. En consecuencia, se concluye que la coordinación entre política fiscal y monetaria es indispensable para garantizar resultados más rápidos y sostenibles. Sin un compromiso integral, los avances en estabilidad de precios podrían verse comprometidos en el futuro cercano.

La estabilidad financiera fue otro de los aspectos que se analizaron en este trabajo. Según Bergant, Hakamada, Kirti y Mano (2025), aunque la mayoría de las entidades financieras lograron manejar el riesgo derivado de tasas de interés altas, ciertos bancos mostraron mayor vulnerabilidad. Este hallazgo confirma que una política monetaria demasiado prolongada en niveles contractivos puede tener efectos colaterales sobre la estabilidad del sistema financiero. Por tanto, una conclusión fundamental es la necesidad de reforzar los mecanismos de supervisión y fortalecer la gestión de riesgos, evitando que

el ajuste monetario termine generando vulnerabilidades que afecten la confianza del sector bancario en el mediano plazo.

Finalmente, este trabajo concluye que Colombia requiere avanzar hacia un modelo de política económica más integral. Según la OCDE (2024), el país enfrenta el reto de mantener baja inflación y al mismo tiempo recuperar su dinamismo productivo, que en 2025 sigue siendo inferior al potencial. Es indispensable promover medidas que estimulen la productividad, fortalezcan la inversión y generen empleo de calidad, sin descuidar la estabilidad de precios. Este equilibrio permitirá que los avances logrados en la lucha contra la inflación se traduzcan también en bienestar social y desarrollo sostenible. Así, se plantea la necesidad de políticas coordinadas que integren los objetivos monetarios, fiscales y productivos.

Referencias

- Banco Agrario de Colombia. (2025). *Informe de coyuntura económica 2025* (CE20250120_0). Bogotá: Banco Agrario de Colombia.
- Banco de la República. (2025). *Comunicado de política monetaria: decisión de mantener la tasa de intervención*. Bogotá: Banco de la República.
- Bergant, K., Hakamada, T., Kirti, D., & Mano, R. (2025). *La subida de tasas puede generar inestabilidad financiera y complicar la lucha contra la inflación*. Fondo Monetario Internacional.
- Chacón, J., Torrealba, C., & Flórez, J. (2025). *Monetización del déficit fiscal por parte del Banco de la República*. Instituto de Ciencia Política.
- López, M. (2024). *Banco de la República mantiene tasa de interés en 9.5%: una decisión que refleja cautela ante la inflación*. Banco de la República.
- Nieto, A., & Ossa, J. (2025). *Informe de coyuntura económica 2025*. Bogotá: Banco Agrario de Colombia.
- OCDE. (2024). *Estudio económico de Colombia*. París: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.
- Villar, J. (2024). *Informe sobre la estabilidad de precios en Colombia*. Banco de la República.
- Villar-Gómez, L. (2024). *Notas del Gerente General en el Foro Perspectivas Económicas Corficolombiana*. Banco de la República.