

**Análisis económico**

# La inflación en septiembre se mantiene al alza ubicándose en 4,51%

María Paula Castañeda  
06/10/2021

## Los alimentos, en términos mensuales, comienzan a ceder terreno

La inflación en septiembre tuvo una variación mensual de 0,38%, en línea con lo esperado por BBVA y ligeramente por encima de lo anticipado por el mercado (Encuesta Banco de la República: 0,30% y BBVA 0,40%). Con esto, se ubica en términos anuales en 4,51%, acelerándose por séptimo mes consecutivo. Por su parte, la inflación sin alimentos tuvo una variación mensual de 0,26%, ligeramente por debajo de lo anticipado por el mercado y por BBVA (Encuesta Banco de la República 0,28% y BBVA 0,29%). De esta manera, se ubica en 2,47% en términos anuales y se desacelera por primera vez en ocho meses.

De las doce divisiones de gasto sólo la división de educación registró una variación negativa en el mes de -2,30%, esto ayudó a contrarrestar el alza en otros rubros con una contribución de -10 pb. Este comportamiento está asociado a los descuentos que se implementaron en las matrículas de algunas instituciones públicas de educación superior. Por otro lado, solo las divisiones de información y comunicaciones y prendas de vestir y calzado tuvieron variaciones mensuales inferiores a la variación total con un registro de 0,08%.

Los alimentos para consumo al interior del hogar tuvieron una variación mensual de 0,76% y se mantienen como la división con la mayor contribución en el mes. A pesar de esto, ya se observa alguna moderación de los precios de esta división frente a lo registrado en meses anteriores, que se complementa con la corrección en algunos rubros (huevos y pollo) que habían sido afectados por los bloqueos del mes mayo pero que comienzan a recomponer su oferta. Las proteínas animales y los alimentos importados continúan siendo los principales impulsores de la inflación en esta división. Sin embargo, cuando se compara esta división frente a lo observado un año atrás aún se registran niveles muy superiores, alcanzando una variación anual del 10,7%, la más alta desde finales de 2016. Por otro lado, la división de alojamiento y servicios públicos registró una variación mensual de 0,40%, contribuyendo con una tercera parte de la variación mensual. Si bien se observó un comportamiento ligeramente a la baja en las tarifas del gas natural y una estabilidad en los arriendos, el servicio de acueducto y alcantarillado tuvo incrementos por encima del 2,0% debido a cambios regulatorios que predominaron en la dinámica de la división.

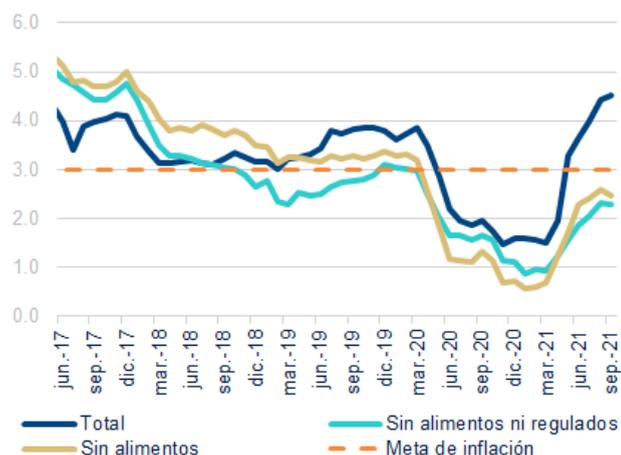
Por su parte, las divisiones de transporte y comidas para consumo fuera del hogar registraron las siguientes contribuciones más altas con variaciones mensuales de 0,59% y 0,55%, respectivamente. En el caso del transporte, el incremento en los precios de los combustibles y de los vehículos explican la mayor parte de la variación mensual en esta división.

Con base en la clasificación económica, la canasta de bienes regulados se ubicó en términos anuales en 6,80%, desacelerándose cerca de 100 pb por primera vez en los últimos diez meses. En este grupo se destaca la caída en las tarifas del transporte intermunicipal y el gas natural, que fueron parcialmente contrarrestadas por los incrementos en el servicio de acueducto. La canasta de bienes transables mantiene su tendencia al alza,

ubicándose en 2,93% en términos anuales. Se destaca el incremento en los precios de los vehículos nuevos debido al cambio de modelo así como un mayor traspaso generalizado de la devaluación del tipo de cambio sobre los precios. Finalmente, la canasta de bienes no transables se ubica en 0,77%, se mantiene relativamente estable pero con un comportamiento mixto al interior. Mientras los servicios relacionados con turismo y comidas a la mesa comienzan a registrar incrementos importantes en sus precios, dado el avance en la vacunación y la mayor apertura económica de estos sectores, los descuentos en matrículas educativas se mantienen a la baja.

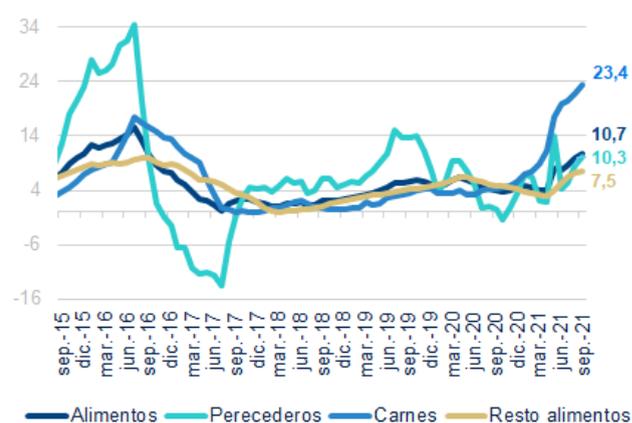
En los próximos meses los alimentos comenzarán a desacelerarse pero se mantendrán en niveles altos, al mismo tiempo seguiremos viendo presiones en los rubros importados por un tipo de cambio e insumos que se mantienen altos. Sin embargo, la realización de los días sin IVA en los meses restantes podría generar un alivio transitorio sobre la inflación de los rubros que se benefician de esta política pero que se devolvería al inicio del próximo año. Con esto, la inflación cerraría el año muy cerca del 4,8% pero se aceleraría en el primer trimestre del próximo año debido al ajuste estacional de ciertas tarifas que dependen de la inflación del año inmediatamente anterior y del salario mínimo. Con el resultado de la inflación de septiembre, mantenemos nuestra visión sobre la tasa de política. El Banco de la República continuará su ciclo gradual de subida de tasas, en donde el avance de la inflación y el anclaje de las expectativas marcarán el ritmo de ajuste de su tasa de política.

Gráfico 1. **INFLACIÓN TOTAL Y BÁSICA**  
(VARIACIÓN ANUAL, %)



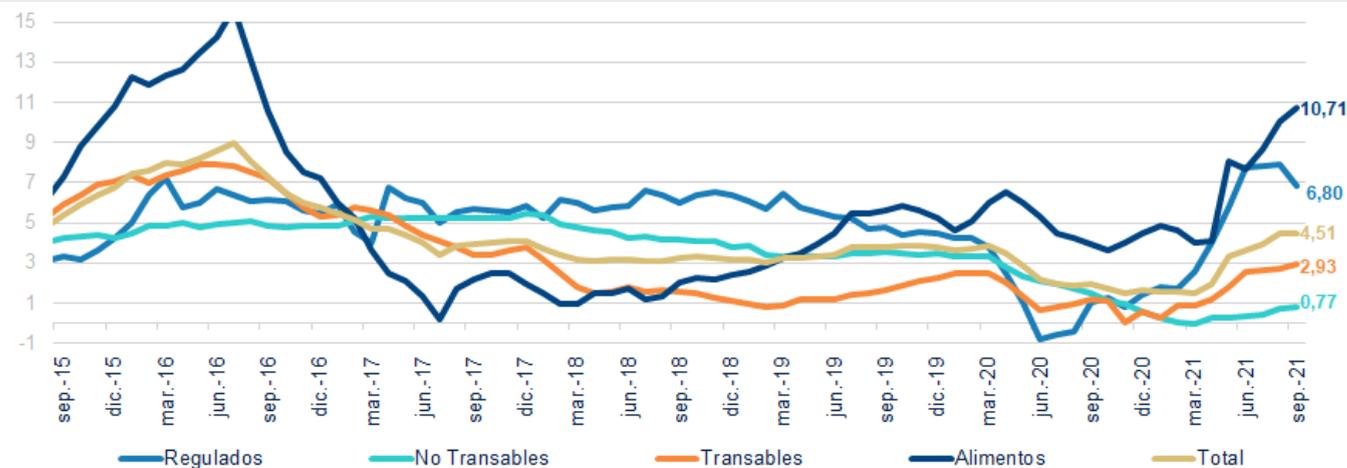
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

Gráfico 2. **INFLACIÓN DE ALIMENTOS Y SUB-COMPONENTES**  
(VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

Gráfico 3. **INFLACIÓN SEGÚN CLASIFICACIÓN ECONÓMICA**  
(VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

La inflación en septiembre se mantiene al alza ubicándose en 4,51%

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.