

**Análisis económico**

# Colombia | En marzo la inflación anual continúa al alza, alcanza el 8,5%

Laura Katherine Peña  
6 de abril de 2022

## La inflación continúa al alza, aunque se modera su variación mensual y su aceleración anual

La inflación mensual de marzo fue 1,0%, más del doble de su promedio histórico (0,41% promedio entre 2011-2019) y la anual fue 8,53%, ubicándose por encima de las expectativas de los analistas de mercado (0,90% mensual según la encuesta BanRep) y de la proyección de BBVA Research (0,84%). En línea con los resultados de los últimos meses, la mayor presión provino de los alimentos con una inflación mensual de 2,84% y una desaceleración frente a febrero de 42pb. Por otro lado, la inflación básica también presentó un incremento anual, alcanzando el 5,31% con una inflación mensual de 0,59% superando su promedio mensual reciente en 22 pb (promedio entre 2011-2019 para marzo).

La división de alimentos sorprendió al alza con una variación anual de 25,4%, afectada por la continuidad en los incrementos de costos para los productores agrícolas que se vieron reflejados en un Índice de Precios al Productor - IPP,- que alcanzó el 45,46% en la variación anual en marzo para el sector agropecuario. Al interior de esta división, los productos cárnicos se desaceleraron tanto en la variación anual (al 27,6% a/a) como en la mensual, favorecidos principalmente por una reducción en costos para el productor, donde los alimentos balanceados empezaron a regular sus costos. No obstante, los alimentos perecederos son los que mantienen una mayor presión al registrar una variación anual de 38,7%, a pesar de desacelerarse en su variación mensual, comportamiento similar al del resto de alimentos (procesados) que alcanzaron una inflación anual del 15,2%.

Otra de las divisiones de relevancia por su aporte en el resultado del mes fue la de alojamiento. Esta registró una variación mensual del 0,58%, en línea con el dato esperado por BBVA Research de 0,59%. En esta división, los servicios de agua, alcantarillado y basuras incrementaron en un 2,41% en el mes, como ajuste de las tarifas que, por regulación, tenían el espacio de aumentar acorde a la inflación total acumulada. Por su parte, el servicio de electricidad mostró variaciones nuevamente en sus tarifas, con un alza mensual del orden del 1,44%, sin embargo por debajo del importante alza de febrero que había llegado al 2,62%.

A pesar de las presiones al alza en los servicios públicos contenidos en la división anterior, en el agregado, la canasta de regulados mostró una desaceleración anual a razón de una menor inflación en transporte (0,37% m/m) y gas (-1,65% m/m). Estos resultados se explican con disminuciones de precios en transporte aéreo y transporte intermunicipal, afectados por la temporada baja en términos de turismo, mientras que el gas tuvo un nuevo ajuste de tarifas.

En contraste con lo anterior, la canasta de bienes transables se aceleró en la variación anual. Estos resultados se explican por los aumentos en productos de limpieza y mantenimiento del hogar, elementos de aseo y artículos de higiene corporal, lo que se relaciona de forma importante con el incremento en el costo internacional de químicos asociados a estos productos. Otro de los productos relevantes fueron los vehículos, cuyos precios incrementaron

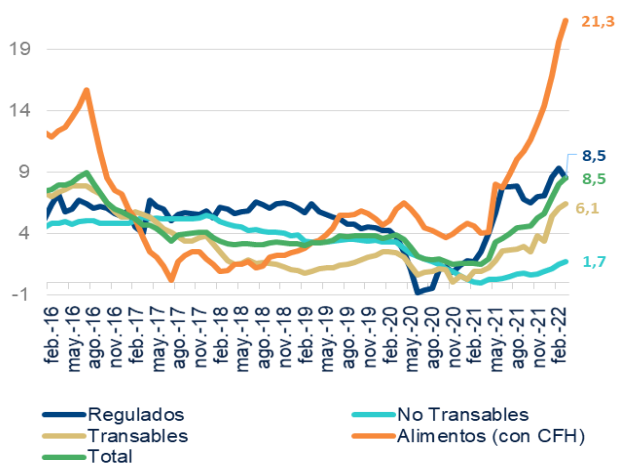
por causa de una disminución de la oferta internacional en medio de los cuellos de botella y el desabastecimiento de chips en los países productores.

Los bienes no transables, por su parte, también se aceleraron, pero en menor medida, en la variación anual, alcanzando el 1,7% (desde 1,5% reportado en febrero) a razón de menores incrementos en arriendo, uno de los gastos básicos de mayor peso en la canasta.

Por otro lado, el primer día sin IVA del año generó aportes negativos al total de la inflación, contrarrestando en 7 puntos básicos el resultado total. Los efectos principales se vieron en las divisiones de prendas de vestir y calzado (-1,78% m/m), e información y comunicación (-0,19% m/m). Dentro de la primera, la ropa para hombre y mujer mostró variaciones que se acercaron a las del primer día sin IVA, llegando al -3,9% aproximadamente. La división de información y comunicación, por su parte, mostró un importante impacto en la subdivisión de equipos de telefonía móvil, que tuvo una variación mensual del -2,8%.

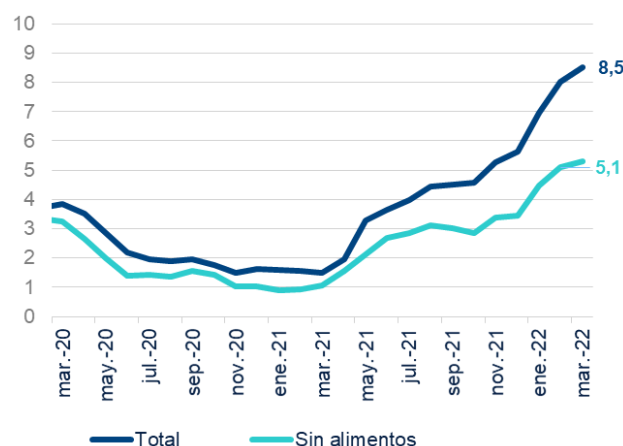
En esta medida, se espera que la inflación se mantenga presionada por los alimentos, en tanto que los costos aún se podrían demorar en ceder, pues tanto los cuellos de botella a nivel internacional como los elevados precios de bienes básicos continúan. Los efectos de segunda ronda de estas alzas se seguirán viendo en divisiones como la de restaurantes y hoteles. Desde el punto de vista de transables, varios productos seguirán impactados mientras las cadenas de producción mundial mantengan afectaciones. No obstante, los alivios para la inflación total vendrán hacia la segunda mitad del año, cuando la inflación de alimentos ceda de sus altos niveles actuales y compense un alza esperada en la inflación anual básica. Entre tanto, uno de los principales riesgos se encuentra atado al comportamiento de las expectativas de inflación, por lo que la racha de sorpresas inflacionarias al alza de los últimos meses mantendrá presión sobre la formación de expectativas. En este contexto, esperamos que el Banco de la República continúe con su ajuste de tasas de interés en los próximos meses hasta llevar la tasa a terreno contractivo, procurando anclar las expectativas y moderar el gasto, especialmente de los hogares.

Gráfico 1. **INFLACIÓN POR CANASTAS**  
(VARIACIÓN ANUAL %)



(CFH): Incluyen alimentos fuera del hogar  
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 2. **INFLACIÓN TOTAL Y SIN ALIMENTOS**  
(VARIACIÓN ANUAL %)



Fuente: BBVA Research con datos del DANE

## 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 en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).