

**Análisis económico**

# Colombia | La inflación anual de mayo desciende al 9,07%, pero aún lejos de cantar victoria

Laura Katherine Peña  
6 de junio de 2022

## La alta base de comparación en 2021 fue uno de los factores que permitió alcanzar una menor inflación anual en mayo, pero las presiones al alza no se disipan del todo

En mayo la inflación mensual fue del 0,84% y la anual del 9,07% (Gráfico 1), ubicándose cerca de las expectativas de los analistas (promedio de 0,82% en variación mensual de acuerdo a la encuesta del Banco de la República) y de BBVA Research (0,80% en la variación mensual). A pesar de que la inflación anual descendió respecto al mes anterior, la mensual fue más de dos veces el promedio de los 9 años prepandemia (2011-2019) (Gráfico 2), con lo que el alza en el nivel de precios sigue siendo destacada. La inflación mensual sin alimentos fue 0,68%, desacelerándose en 22 pbs respecto al mes anterior respecto a abril, y alcanzando una inflación anual de 6,50%.

La inflación de alimentos llegó al 21,6% en la variación frente a mayo del año pasado, descendiendo 4,58 puntos porcentuales frente al dato de abril. Parte del descenso se explica por una alta base de comparación en el mes de referencia de 2021, y aunque el dato mensual en esta división fue inferior a los vistos en los primeros meses del año, la inflación mensual de alimentos fue cinco veces su promedio de los 9 años prepandemia, reflejando que a pesar de que los precios han cedido aún se mantienen en niveles altos.

Desde la perspectiva de las principales canastas de alimentos (Gráfico 3), la de procesados registró un incremento de 30 pbs respecto a su dato de abril, llegando a 16,9% en la variación anual, como resultado de aumentos en los precios de procesados como el arroz, pastas alimenticias, avena, trigo, maíz y pan, incrementos que pueden asociarse en buena parte a los altos costos de los cereales a nivel internacional. Por su parte, la canasta de carnes volvió a desacelerarse en su inflación anual de mayo en 4,04 puntos porcentuales respecto a abril como resultado de una base de comparación alta en 2021 a razón del paro nacional en dicho mes. No obstante, cabe resaltar que en la variación mensual esta canasta contribuyó positivamente al resultado final en 11 pbs, pues se han registrado incrementos en el precio de la carne de res a causa de la escasez del producto por menor sacrificio de ganado, incremento de las exportaciones del mismo y encarecimiento de insumos para su producción. Finalmente, la canasta de perecederos, que había protagonizado los mayores incrementos en los últimos meses, muestra una disminución de 13,7 puntos porcentuales respecto al dato de abril, no solo como resultado de efectos base (como el caso de las carnes), sino porque se registraron descensos en precios de productos como las papas, la cebolla, los plátanos y las frutas frescas.

La división de restaurantes y hoteles sorprendió al alza alcanzando una inflación anual del 14,7%, 37 pbs por encima del dato de abril. Las comidas en establecimientos de servicio a la mesa, las comidas rápidas, y las bebidas calientes muestran las mayores inflaciones anuales dentro de la división, incrementando respecto al mes previo pero con una dinámica de desaceleración en esta tendencia. El resultado está explicado por el alza en las

canastas de alimentos procesados y carnes, pues algunos de sus insumos como el arroz, el pan y la carne se encarecieron durante el mes llevando a una transmisión de estos precios al consumidor en el producto final.

La inflación básica tampoco cede, a pesar de que la variación mensual descendió respecto al mes de abril, la inflación anual ascendió desde 5,9% hasta 6,5%. La inflación sin alimentos ni regulados (utilizada por el BanRep como inflación core para sus estimaciones de regla de Taylor), por su parte, incrementó 61 pbs respecto al mes anterior en la variación anual, ubicándose en 5,9%, lo que refleja cierta aceleración en regulados como se detallará más adelante.

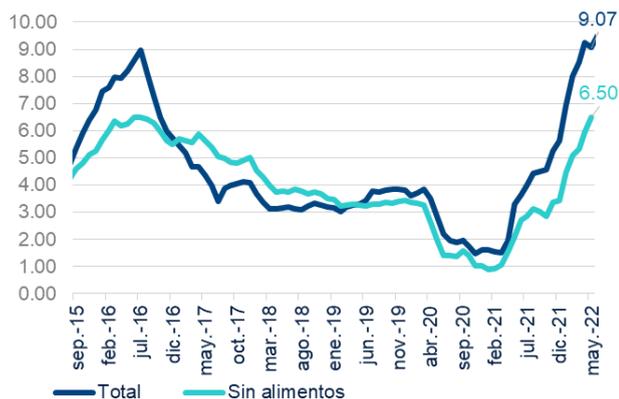
Desde la perspectiva de las principales canastas de inflación básica (Gráfico 4), los mayores incrementos en la inflación anual se registraron en la de transables, que llegó al 8,56%. Al interior de esta, los productos de limpieza para el hogar (23%) y aseo personal (15,7%) siguen liderando las presiones al alza, a razón de los altos precios de sus insumos a nivel internacional. A los productos mencionados se adicionan los vehículos nuevos y usados y motos (13,2% y 15,9%) que mantienen una alta demanda a la par de una escasez relativa por la disminución de chips para su producción.

La canasta de no transables se acelera en mayo (2,66%) desde los niveles comparativamente bajos que ha registrado frente a las demás canastas, incrementando 30 pbs respecto a su inflación de abril. El lavado y planchado de ropa, el arriendo, los servicios relacionados con la copropiedad y el servicio doméstico registra una inflación anual mayor al mes de mayo. Los primeros asociados a costos de insumos, mientras que en el arriendo los incrementos se adjudican a su indexación a la inflación y las altas expectativas que tienen los agentes frente a esta.

La canasta de regulados tuvo una inflación de 9,2% en mayo, 31 pbs por encima del dato registrado en abril. En esta los servicios públicos se destacan con importantes aportes durante el mes, con lo que los de acueducto y alcantarillado alcanzan una inflación del 9,8% asociada al incremento de tarifas como resultado del espiral inflacionario del agua, en tanto que las tarifas de electricidad llegan al 17,3% principalmente como resultado de los incrementos en el caribe, en donde continúa la transmisión de pérdidas desde las prestadoras de servicio a los consumidores.

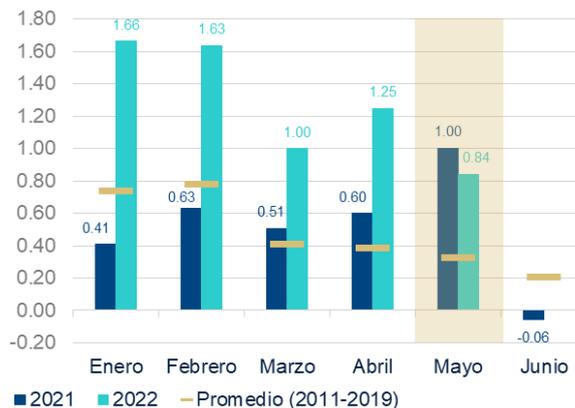
Aunque el efecto base llevó a una desaceleración en la inflación de mayo, para junio se tendrá un efecto contrario, pues la base en dicho mes es más baja (Gráfico 2), por lo que se espera que en este incremente la inflación anual. Así mismo, a pesar de que algunos alimentos han bajado de precio, las presiones por costos aún se mantienen, por lo que es de esperar que esta tendencia no sea de largo aliento y vuelvan a presentarse presiones al finalizar las cosechas de estos productos. Entre tanto, la inflación básica aún tendrá efectos rezagados de la alta tasa cambiaria de los últimos meses, además de impactos de costos de bienes importados a causa de los cuellos de botella que aún persisten. Con lo anterior, las expectativas de los agentes de la economía aún no se ajustarán, por lo que las decisiones de política monetaria seguirán dirigidas a incrementos de la tasa de intervención.

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



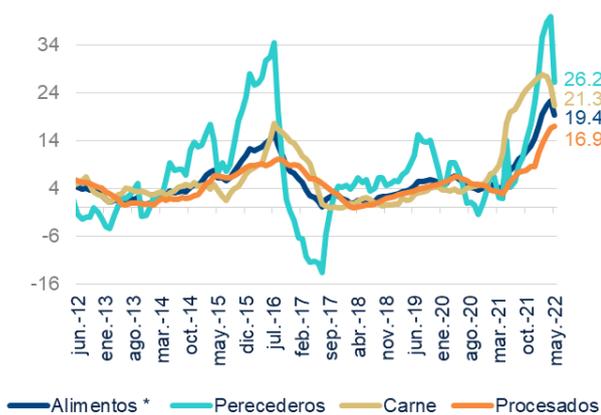
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 2. **INFLACIÓN TOTAL PROMEDIO, 2021 Y 2022**  
(VARIACIÓN MENSUAL %)



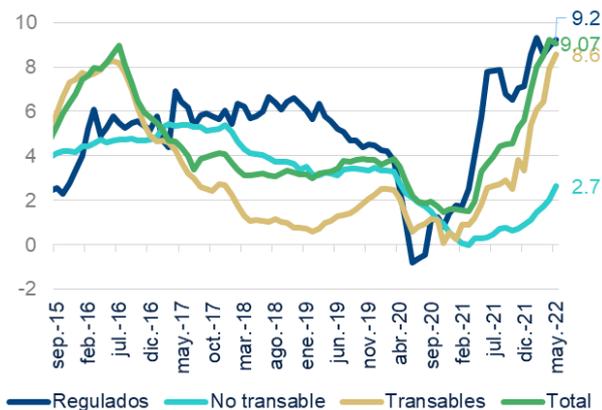
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 3. **INFLACIÓN DE ALIMENTOS**  
(VARIACIÓN ANUAL %)



(\*) Alimentos incluye comidas fuera del hogar.  
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 4. **COMPONENTES DE LA INFLACIÓN 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).