

**Análisis económico**

# Colombia | En junio, la inflación anual alcanzó el 9,67% la inflación más alta en 22 años

Laura Katherine Peña  
6 de julio de 2022

## Las presiones se mantienen, tanto en la inflación de alimentos como en la básica

En junio la inflación mensual fue del 0,51% y del 9,67% en la variación anual, en línea con las expectativas de los analistas del mercado (de acuerdo a la encuesta del Banco de la República), y la de BBVA Research. La inflación básica (sin alimentos) se ubicó en 6,84% en la variación anual (en línea con lo previsto), acelerándose 34 pbs respecto al resultado del mes anterior y muy por encima de su promedio de la década pre-pandemia (2009-2019) de 3,48%.

En el mes, la inflación de alimentos no perdió protagonismo, con una variación anual que llegó al 23,6%, impulsada por una variación mensual del 0,65%, por encima del promedio histórico de la década pre-pandemia del -0,11%, lo que refleja que la transmisión de altos costos de producción en el sector agrícola se mantiene. Al interior de esta división, los perecederos mostraron la mayor aceleración, incrementando en 9,7 puntos porcentuales en la comparativa anual, alcanzando una variación de 35,8%; sin embargo, el resultado obedece a importantes efectos base asociados al paro de 2021. Los procesados se aceleraron en apenas 13 pbs, con el protagonismo de productos como el arroz (16,7%), el pan (25,5%) y las comidas fuera del hogar (15,6%). Por otro lado, las carnes mostraron una reducción de 55 pbs en su variación anual frente al mes anterior, al 20,7%, como resultado de un ajuste de efectos base en la carne de aves. La carne de res, por su parte, mantuvo su incremento de precio y contribuyó en 7pb a la inflación total.

La inflación básica, medida a partir de la canasta sin alimentos, continúa mostrando una importante presión alcista. Entre sus componentes, la canasta de bienes y servicios regulados presentó una aceleración de 111 pbs alcanzando una variación anual del 10,3%. Este resultado fue explicado por incrementos en los precios de los servicios de electricidad, por ajustes en el marco regulatorio de la transmisión de pérdidas; el gas, por la depreciación del tipo de cambio; y alcantarillado y suministro de agua.

La canasta de no transables se aceleró en 20 pbs, alcanzando una inflación anual del 2,86%, la más baja dentro de los componentes de la inflación básica. A su interior se destaca la aceleración en paquetes turísticos, que alcanzaron una variación anual del 10%, probablemente como consecuencia de un incremento de la demanda en el mes de vacaciones escolares.

Por último, la canasta de transables retrocedió en 3 pbs en junio a pesar de que bienes como los productos de limpieza y mantenimiento para el hogar y las motos y bicicletas se aceleraron en su variación anual (al 24,8% y 17,6%, respectivamente), además de una destacada aceleración de los precios de transporte de pasajeros en avión, con un incremento mensual de 10,2% por efectos de la estacionalidad del periodo de vacaciones de mitad de año (llevando la variación anual al 23,6%). Esto obedece a que los productos cobijados por el día sin IVA, como las prendas de vestir y los aparatos de procesamiento de información y hardware contrarrestaron dichos incrementos, fenómeno esencialmente transitorio.

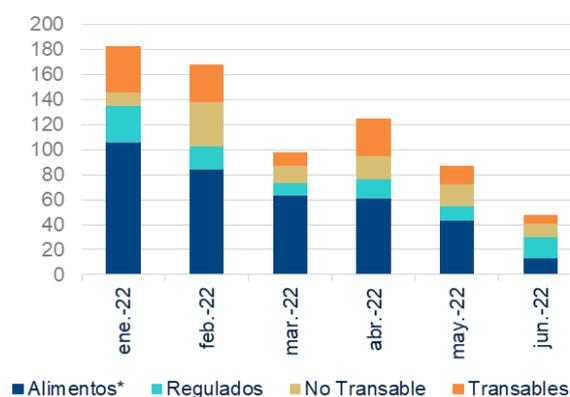
Así, esperamos que la inflación de alimentos continúe presionada por los altos costos de insumos en lo que resta de 2022, mostrando desaceleraciones moderadas. Entre tanto, la inflación básica continuaría incrementando en términos anuales hasta el cierre del año en curso, con presiones adicionales por cuellos de botella, la dinámica de la demanda y con riesgos al alza por posibles incrementos mayores a los anticipados en los precios de combustibles. Los bienes y servicios regulados también podrían continuar experimentando presiones asociadas a ajustes de tarifas. A pesar de que el resultado inflacionario no sorprendió de forma importante al mercado, es de esperar que el Banco de la República mantenga su posición alcista principalmente ante las altas expectativas inflacionarias de los agentes del mercado para cierre del 2022.

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



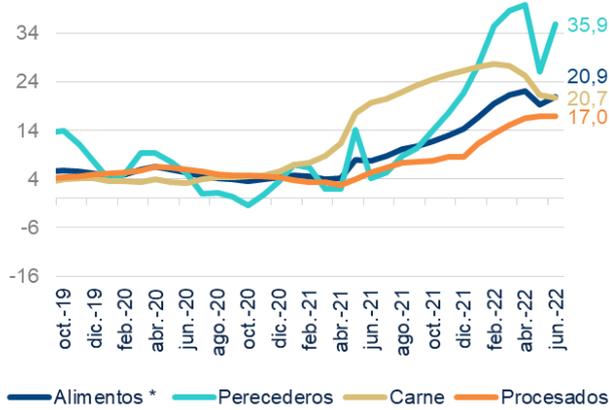
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 2. **CONTRIBUCIÓN DE LAS PRINCIPALES**  
**CANASTAS (MENSUAL, PBS)**



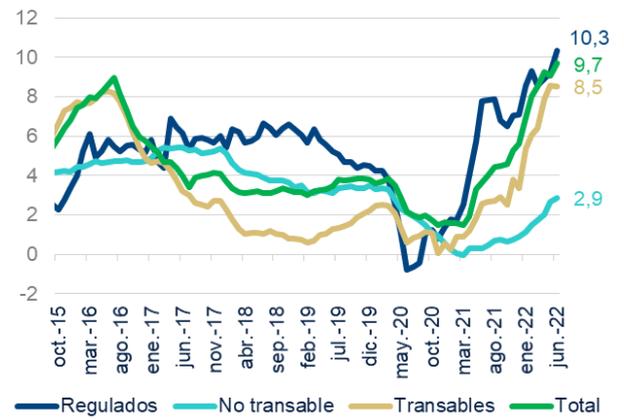
(\*) Alimentos incluye comidas fuera del hogar  
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

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).