

Análisis económico

Colombia | La inflación anual llegó a doble dígito en julio, alcanzando el 10,2%

Laura Katherine Peña
5 de agosto de 2022

La inflación de alimentos se aceleró de nuevo mientras la inflación básica incrementó pero en menor medida

En julio la inflación alcanzó una variación anual de 10,2% y una variación mensual de 0,81%, ubicándose por encima de las expectativas de los analistas (promedio de 0,53% en variación mensual de acuerdo a la encuesta del Banco de la República) y de BBVA Research (0,41% en la variación mensual). La inflación anual sin alimentos se aceleró en 45 pbs llegando a 7,3% en la variación anual (Gráfico 1). Por su parte, la inflación de alimentos se aceleró nuevamente en julio, sorprendiendo a la media de analistas del mercado, al alcanzar una variación anual de 24,6%, 96 pbs por encima del resultado del mes anterior, lo que en términos mensuales significó un incremento del 1,2%, muy por encima un incremento del 1,2%, muy por encima de su promedio histórico prepandemia (2011-2019) de 0,02%.

La aceleración de la inflación de alimentos estuvo protagonizada por un incremento en los precios de los perecederos, cuya variación anual asciende a 38,2% (Gráfico 2), 236 pbs por encima del dato de junio. Dentro de estos, las presiones continúan a pesar de que empiezan los ciclos de cosechas, con precios altos probablemente asociados a costos de producción que se siguen transmitiendo al consumidor. Los productos procesados sufrieron una aceleración menor que el primer grupo (46 pbs), con una inflación anual del 17,5% y presiones que pueden extenderse por mayor tiempo. Por su parte, las carnes registraron una leve aceleración en julio de 8 pbs hasta el 20,8%, incremento que se explica por presiones en la carne de res, a pesar de que su oferta se vio beneficiada por menores exportaciones de este producto, entre tanto los costos de producción para la carne de aves se mantienen altos.

La inflación sin alimentos registró una variación anual de 7,3% y mensual de 0,73%, ascendiendo respecto a las variaciones de junio. Dentro de sus subcanastas, la mayor aceleración la presentaron los bienes transables, con un incremento de 120 pbs respecto al mes anterior, llegando a una inflación anual de 9,7%. Dentro de estos productos destacan las prendas de vestir, que en junio habían registrado variaciones negativas a causa del día sin IVA y que para el mes actual se aceleran en más de 600 pbs en la variación anual con el ajuste de precios asociado. De la misma manera, los vehículos también registraron un aporte destacado, acelerándose 139 pbs en la variación anual, acompañados de los productos de limpieza que incrementaron 142 pbs respecto al mes anterior. Dentro de esta agrupación impacta no solo el efecto de transmisión de la tasa de cambio a los precios locales, sino también efectos particulares como el mencionado día sin IVA para el vestuario, las dificultades en la oferta importada de vehículos nuevos por escasez de insumos y rezagos en cuellos de botella, además de los altos costos de insumos químicos para la elaboración de productos de limpieza.

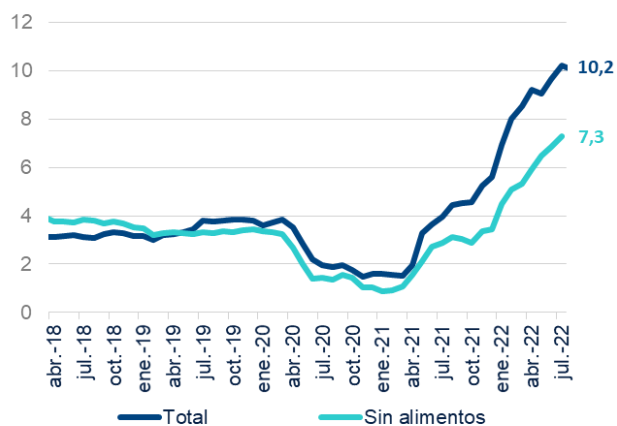
La segunda subcanasta que más se aceleró dentro de la inflación sin alimentos fue la de regulados, que alcanzó una variación anual del 11,2%, 84 pbs por encima del dato del mes anterior. La energía eléctrica sigue siendo protagonista al interior de esta agrupación con una inflación anual del 22,5%, incrementando en cerca de 300 pbs respecto a junio. Los combustibles para vehículo también contribuyeron, aumentando en 194 pbs frente al mes

anterior, tras el incremento decretado por el gobierno como medida para ajustar el balance del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles.

Por último, la subcanasta de no transables registró una baja aceleración de apenas 2 pbs en el mes y una variación anual estable en 2,8%. Al interior de esta, los arriendos y el gasto en servicios de la vivienda ocupada moderaron los incrementos percibidos en meses previos, mientras que la inflación anual negativa de servicios de comunicación fija y móvil y de matrículas de educación superior mantienen anclada la inflación de la subcanasta en niveles bajos.

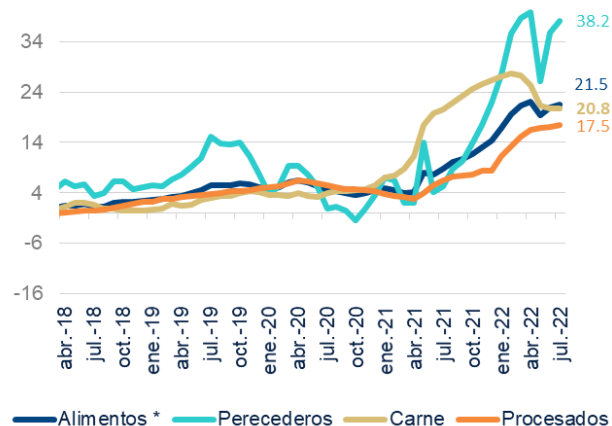
De esta manera, el inicio de la moderación de los precios de los alimentos parece dilatarse, mientras que la inflación básica se mantiene presionada tanto por factores externos como por factores locales, como el incremento de combustibles. No obstante, esperamos una moderación muy gradual de los costos de producción agropecuaria a lo largo del segundo semestre, además de algunos efectos de base que ayudarán a que se diezme la inflación. Adicionalmente, el resultado actual podría implicar que la inflación cierre el 2022 por encima del 9,2%. Así, en lo que resta del año continuaría en niveles elevados cercanos al 10%.

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



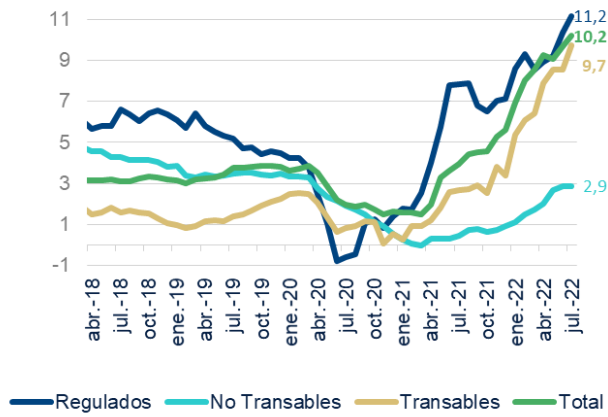
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 2. **INFLACIÓN DE ALIMENTOS Y PRINCIPALES SUBCANASTAS**
(VARIACIÓN MENSUAL %)



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

Gráfico 3. **INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y PRINCIPALES SUBCANASTAS**
(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.