

**Análisis económico**

# Colombia | La inflación volvió a sorprender al alza en agosto alcanzando un 10,8%

Laura Katherine Peña  
5 de septiembre de 2022

## La sorpresa en la inflación provino tanto de alimentos como de la inflación básica. Se identifican presiones de oferta y demanda

En agosto, la inflación mensual fue de 1,02% y la anual 10,84%, ubicándose por encima del promedio de expectativas de los analistas del mercado y de BBVA Research (0,54% y 0,52% en la variación mensual, respectivamente) de acuerdo a la encuesta del Banco de la República, e incluso superando el máximo que se pronosticaba en esta (0,79%). La inflación de alimentos volvió a sorprender al alza al mostrar una variación mensual del 1,85%, llevando a la variación anual a ascender hasta el 25,6%. Entre tanto, la inflación básica no se quedó atrás, con una variación mensual de 0,83% y una anual de 7,83%, acelerándose en 54 pbs frente al mes anterior y por encima de las expectativas de los analistas del mercado de 7,48%.

La inflación de alimentos mostró una aceleración de 92 pbs frente a julio en la inflación anual, la cual alcanzó el 25,6%, la segunda más alta en lo corrido del año. Como se esperaba, los productos procesados tuvieron las mayores presiones durante el mes, con alzas en productos como el pan, el arroz y el huevo, cuyas inflaciones anuales superaron el 20% (30,3%, 26,0% y 20,1% respectivamente). De esta manera, esta subcanasta ostenta una inflación anual del 19%, acelerándose en 154 pbs frente al dato del mes anterior. Por su parte, los productos perecederos, que habían liderado los incrementos en meses previos se desaceleran en 94 pbs, con una inflación anual que alcanza el 37,3%. Sin embargo, esta variación está fuertemente explicada por la desaceleración de las papas de 969 pbs respecto al mes anterior, a pesar de incrementos en productos como cebollas, legumbres secas y hortalizas (con inflaciones anuales de 92,8%, 47,2% y 27,1% respectivamente). Por otro lado, las carnes se desaceleraron en 38 pbs en agosto, llegando a una inflación anual de 20,4%, a causa de moderaciones en las alzas de carne de res y de aves y a pesar de aceleraciones en el precio de la carne de cerdo. El alza de precios en los procesados puede estar asociada a transmisiones rezagadas de los costos de insumos como los cereales, y a razón de factores climáticos, por lo que estas presiones podrían extenderse por algunos meses más.

El incremento de precios de alimentos sigue reflejándose en transmisiones a los costos de los restaurantes, que durante agosto mostraron un alza destacada en los precios al consumidor con una inflación anual del 15,7% (53 pbs más que el mes anterior). Dentro de estos, resaltan las comidas en establecimientos de servicio a la mesa que alcanzan una inflación anual del 16,5%.

La inflación básica (sin alimentos), por su parte, incrementó en agosto 54pb hasta el 7,8% con importantes aceleraciones en la canasta de bienes regulados y en la de bienes transables (del orden de 111 pbs y 107 pbs respectivamente), con lo que llegan a inflaciones anuales de 12,3% y de 10,8%. En la primera, las aceleraciones estuvieron protagonizadas por incrementos en los precios de servicios públicos, en donde los ajustes tarifarios llevaron a inflaciones anuales del orden de 25,6%, 14,8% y 11,9% para electricidad, gas y acueducto, respectivamente. Como se esperaba, dentro de la canasta de transables, los productos para aseo personal, higiene corporal y de limpieza y mantenimiento del hogar registraron las mayores contribuciones en el mes, impulsados por los altos costos de los precios de producción a nivel internacional. Adicionalmente, los vehículos

también aportaron de forma importante, alcanzando una inflación anual del 16,5% ante una oferta limitada y una demanda aún pujante por este tipo de transporte. Finalmente, la canasta de no transables muestra la menor aceleración, de apenas 8 pbs en el mes, manteniendo una drástica diferencia frente a sus pares con una inflación anual que apenas alcanza el 3%. No obstante, esta división empezará a mostrar incrementos más pronunciados en los meses venideros, cuando se integren las mediciones de educación, que se espera muestren ajustes al alza entre septiembre y octubre.

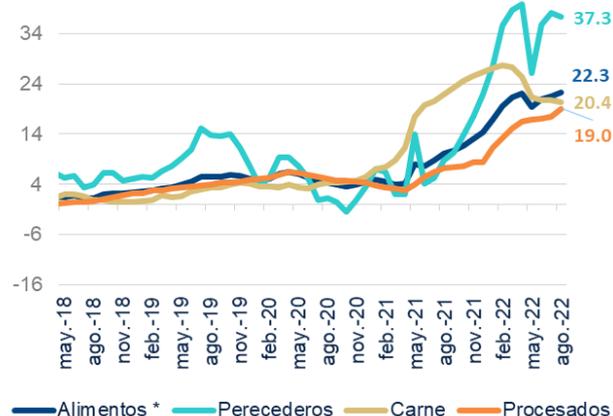
Para los próximos meses se puede esperar que los precios de los alimentos mantengan presiones por parte de los bienes procesados que transmiten al consumidor de forma rezagada el incremento de costos en su cadena productiva. El resultado de agosto marca una importante presión en las expectativas frente a la senda de inflación y llevará a una revisión al alza de los pronósticos para cierre de año de los analistas.

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](http://www.bbvarresearch.com).