

Análisis económico

Colombia | La inflación sigue dando sorpresas, en noviembre alcanzó el 12,53%

Laura Katherine Peña
5 de diciembre de 2022

Los alimentos continúan apalancando el resultado total

La inflación mensual en noviembre ascendió a 0,77% y la anual a 12,53%, incrementando en 31 pbs respecto al dato anual de octubre. Los resultados estuvieron nuevamente por encima de la media de las expectativas de los analistas del mercado de 12,27% y de lo que esperábamos en BBVA Research (12,42%). La inflación de alimentos volvió a sorprender al alza, alcanzando una variación anual del 27,1% y acelerándose en 5 pbs respecto al mes anterior. La inflación básica alcanzó una inflación anual de 9,48%, incrementando en 33 pbs respecto al dato previo.

La inflación de alimentos se mantuvo en niveles altos en noviembre. El protagonismo lo tomaron los productos procesados, que incrementaron en 103 pbs respecto al dato anual registrado en octubre, alcanzando una inflación anual del 27,9%. Dentro de estos destaca la contribución de las alzas en productos como arroz (48,8%), huevos (36,1%), pan (30,6%) y aceites comestibles (20,8%). Estas alzas están asociadas tanto a factores climáticos, en el caso de los primeros dos, como a factores de precios internacionales en el caso del pan y los aceites. Por su parte, los productos perecederos mostraron una inflación anual del 35,5%, desacelerándose en 81 pbs frente al último mes, principalmente como resultado de efectos estadísticos, lo que sugiere que se están presentando menos presiones al alza a comparación de noviembre del 2021. Los productos que más contribuyeron positivamente dentro de esta canasta fueron leche (34,6%), frutas frescas (24,9%), plátano (53,3%), cebolla (89,6%) y papas (37,42%), productos que también pueden estar afectados por costos y por factores climáticos. Adicionalmente, las carnes también registraron desaceleraciones tras una base de comparación alta hace un año, alcanzando una inflación anual del 18,6%. Dentro de estas, la carne de res (21,6%) y de aves (16,7%) contribuyen en mayor medida.

En lo que refiere a la inflación básica (sin alimentos), las tres subcanastas que la componen registraron aceleraciones en noviembre. La mayor correspondió a la subcanasta de bienes, que se aceleró en 93 pbs alcanzando una inflación anual de 13,9%. Dentro de esta, muestran una mayor contribución en términos anuales bienes transables como los vehículos (19,8%), los productos de limpieza para el hogar (35,7%), los artículos de higiene personal (15,2%), productos farmacéuticos (10,6%) y prendas de vestir (15,6%). En el caso de los primeros tres, los incrementos se asocian a un factor de oferta externa que ha llevado a que los precios sean altos y se transmitan a los consumidores, mientras que el último puede ser resultado de efectos asociados a una alta tasa de cambio.

La subcanasta de servicios incrementó en apenas 25 pbs respecto a la inflación anual del mes anterior, alcanzando el 6,9%, impulsada por comidas fuera del hogar, gastos en servicios de la vivienda, arriendo y paquetes turísticos. Dentro de estos se puede destacar una transmisión de costos desde la división de alimentos, pues los procesados que registraron mayores incrementos son insumos principales para los restaurantes y lugares que comercian alimentos. Además, los paquetes turísticos reflejan incrementos propios de una mayor demanda estacional, pues se siguen comprando para el periodo vacacional de fin de año.

La canasta de regulados, por su parte, alcanzó una inflación anual de 11,9%, desacelerándose 9 pbs respecto al dato de octubre. Los principales grupos que contribuyeron a este resultado fueron electricidad (25,77%), transporte urbano (6,63%), combustibles (10,52%) y agua (11,33%). En electricidad, cabe destacar que su variación mensual fue por primera vez negativa (-1,14%), pese a lo que no alcanzó a contribuir con disminuciones en el dato anual.

En general, en alimentos siguen habiendo impactos de costos de agroinsumos y climáticos, factores que se han prolongado más de lo esperado y que ciernen cierto factor de incertidumbre a futuro, a pesar de que se esperaría que se disuelvan hacia mediados de 2023. En lo que respecta a la inflación básica (sin alimentos), las presiones de bienes básicos continuarán, particularmente jalonadas por una alta tasa de cambio, moderándose cuando la demanda por bienes logre hacerlo de forma más contundente.

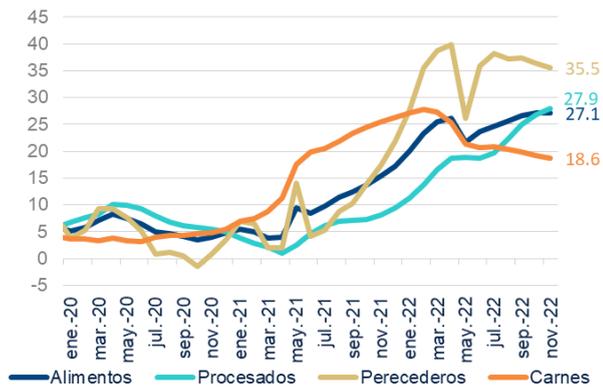
De este modo, mantenemos la expectativa de que la inflación empiece a ceder desde inicios de 2023 de forma paulatina y de forma más acentuada hacia la mitad de este año. La sorpresa de este mes llevará a que las expectativas de los analistas del mercado incrementen, con ajustes que posiblemente irán en mayor medida vía alimentos.

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



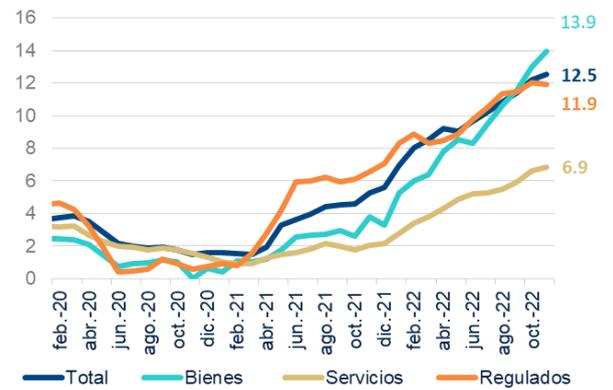
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

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



Fuente: BBVA Research con datos del DANE

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