

**Análisis económico**

# Colombia | Inflación cerró 2022 en su mayor nivel en 23 años: 13,1%

Laura Katherine Peña  
5 de enero de 2023

En diciembre, la inflación mensual ascendió hasta el 1,26% y la anual alcanzó el 13,12%, acelerándose en 59 pbs frente al dato del mes anterior y superando nuevamente las expectativas de los analistas del mercado, que esperaban que el dato se ubicara en 12,64% (según la encuesta de expectativas de analistas del BanRep). La mayor aceleración la tuvo la inflación de alimentos, que alcanzó una variación anual de 27,8%, 72 pbs por encima del dato de noviembre; en tanto que la inflación básica se aceleró en 51 pbs llegando al 9,99% en términos anuales (Gráfica 1). Así, la inflación anual cerró el 2022 en un pico histórico de los últimos 23 años, llevando a que el costo de vida para los colombianos incrementara en promedio un 10,15% respecto a 2021.

## Los alimentos registraron las mayores presiones durante 2022

La inflación de alimentos alcanzó el 27,8% al cierre de este año, también rompiendo los máximos de este siglo, con niveles que no se veían desde 1988 en esta división. De esta manera, el promedio de inflación de alimentos en 2021 fue de 24,89%(Gráfica 2), cerca del doble del más alto en lo corrido del siglo (13,2% para julio de 2016) . Si bien la canasta no registró aceleraciones destacadas durante el año, se mantuvo en altos niveles a lo largo de este, contrario a las expectativas iniciales de los analistas.

Las principales causas para la dinámica de esta división estuvieron asociadas a los altos precios que enfrentaron los agricultores en materia de insumos importados, no solo por los cuellos de botella causados tras la pandemia, sino también a razón de la guerra en Ucrania, que impactó el abastecimiento de materias primas producidas por los principales involucrados. A lo anterior se adicionó el fenómeno de la niña que se extendió más de lo esperado, al menos hasta el último mes del año, impactando la oferta de los productos agropecuarios.

Lo anterior se ve reflejado más directamente sobre la subcanasta de alimentos perecederos, que en diciembre alcanzó el 37,6% (Gráfica 3), al acelerarse en 213 pbs frente al mes anterior, jalonada por productos como huevos (33,68% anual), plátanos (64,12% anual), cebolla (106,8% anual), papas (33,77% anual) y frutas frescas (22,8% anual). Esta subcanasta mantuvo el mayor nivel de inflación a lo largo del año, la cual alcanzó a tener un promedio de 35,5% a pesar de terminar el 2022 con descensos. El efecto de los altos costos que se transmitieron al consumidor final también se perciben a través del índice de precios del productor (IPP) para el sector agropecuario y silvicultor, cuya variación anual promedio fue 21,9%.

La subcanasta de procesados parece continuar en ascenso: cerró 2022 en 28,4%, acelerándose con menor fuerza que en meses anteriores, en apenas 50 pbs frente a noviembre, e impulsada por productos como arroz (54,05% anual), leche (36,65% anual), pan (30,36% anual) y quesos (27,45% anual). Algunos de estos incrementos están asociados a mayores costos de insumos. Así, esta subcanasta muestra una continuidad en las presiones que también están influenciadas por los precios externos de cereales, que se importan como materia prima para varios de los productos que la componen. No obstante, su promedio del año fue de 20,69%, por debajo del de perecederos.

La subcanasta de carnes cerró diciembre con una inflación anual de 18,4%, desacelerándose en 18 pbs frente a noviembre, en parte como resultado de un efecto estadístico, pues la inflación de cierre de 2021 estuvo en altos niveles, con lo que en la comparación desciende a pesar de que la variación mensual fue del 1,64%. A diferencia de las anteriores, esta canasta registró una moderación a lo largo del 2022 mostrando desaceleraciones, a pesar de lo cual se mantiene en niveles altos.

## **Dentro de la inflación básica, la mayor aceleración se ve en la canasta de bienes, aunque la mayor contribución es de servicios**

Como se esperaba, la inflación básica continuó ascendiendo en diciembre de 2022, con una variación anual de 9,99%, acelerándose 51 pbs respecto al dato de noviembre. En términos históricos, este dato es el mayor desde el 2000, reflejando que a pesar de que el protagonismo lo tuvieron principalmente los alimentos en 2022, el incremento en el nivel de precios está siendo afectado por factores adicionales dentro de los que destacan no solo afectaciones de la oferta, ante la escasez de algunos productos, sino una sólida demanda, con altos niveles de consumo que permitieron consolidar los mayores precios.

En diciembre la inflación de la canasta de bienes registró la mayor aceleración dentro de la inflación básica, incrementando en 111 pbs frente a la medición de noviembre, con lo que cerró 2022 con una variación anual de 15% (Gráfica 4). Las mayores contribuciones en este mes siguen estando asociadas a productos importados, entre estos vehículos (20,94%), productos de limpieza del hogar (37,89%), artículos para higiene corporal (17,23%) y cerveza y refajo (8,60%). En el caso de los primeros tres, estos enfrentan altos costos a nivel internacional, que se transmiten a los consumidores junto con una alta tasa de cambio .

En términos generales, esta canasta también ha reflejado las mayores aceleraciones en 2022. Los cuellos de botella tuvieron un rol importante, con una transmisión de mayores costos en productos que redujeron su oferta a nivel mundial, como fue el caso de los vehículos en la mayor parte del año, así como de productos de aseo para el hogar e higiene personal ante escasez de insumos. A lo anterior se adicionó un alto tipo de cambio que continuó en ascenso a niveles históricos durante la segunda mitad del año, encareciendo el costo de los bienes importados. No obstante, fue la alta demanda la que facilitó este incremento: el consumo superó las expectativas de los analistas del mercado en la mayoría de previsiones del año. Un ejemplo de ello son el amplio déficit en cuenta corriente, el crecimiento de las importaciones y la aceleración del endeudamiento de los hogares.

La canasta de servicios tuvo una inflación anual de 7,4% en diciembre de 2022, siendo la menor inflación dentro de la inflación básica. Si bien los servicios de comida asociados a restaurantes y hoteles están integrados en esta canasta y su inflación fue una de las más relevantes durante el mes, su incremento se vio diezmando por muchos otros grupos que mantienen inflaciones bajas. Esta en general también fue la dinámica a lo largo del 2022, año en que se dio una reactivación de la demanda por servicios, principalmente los asociados a recreación (restaurantes, hoteles, bares, conciertos) y que en el desagregado han logrado consolidar altos precios ante un consumo robusto. En contraposición, servicios como el de arriendo, de gran peso en la canasta, cerraron con una inflación cercana a la meta del Banco de la República de 3,6%, a la par de que los servicios de información y comunicación registraron incrementos inferiores al de arriendos, en el marco de la entrada de competencia en este sector que facilitó menores incrementos en los precios de la industria. Así, la canasta de servicios cerró con una inflación promedio del 4,95% en 2022, sin embargo superior a la del 2021 de 1,60%.

La canasta de regulados, cerró el año con una inflación anual de 11,8%, descendiendo 18 pbs respecto a noviembre, asociado principalmente a incrementos en combustibles (10,7%), gas (21,93%), suministro de agua (11,44%) y transporte urbano (6%), en tanto que electricidad contrarrestó con una pequeña contribución negativa,

aunque menor a la prevista luego de la implementación de los ajustes tarifarios en los diferentes eslabones de la cadena de suministro de energía eléctrica. En general, en 2022 esta canasta mantuvo un ritmo de aceleración similar al de 2021 y cerró con una inflación anual promedio del 10%, superior al 4,52% que exhibió en 2021.

## En 2023 se espera una continuidad en las presiones inflacionarias, principalmente hacia inicio del año, con moderaciones de cara al segundo semestre

Esperamos que, dado el dato de cierre de año, la inflación tenga un impacto alcista al inicio de este con elementos como el incremento del salario mínimo, el alza de combustibles, la finalización a la exención del impuesto para hoteles y restaurantes y con un consumo que, aunque cede, lo hace más lento y tarde de lo inicialmente esperado. Así, durante la primera parte del 2023 se podrán seguir consolidando transmisiones de precios, particularmente en servicios y algo de bienes, mientras que la inflación de alimentos podría verse aliviada ante efectos base y un clima más favorable. No obstante, para el segundo semestre del año se espera que la moderación de la demanda permita que las presiones de precios se alivien y facilite un descenso más rápido de la senda.

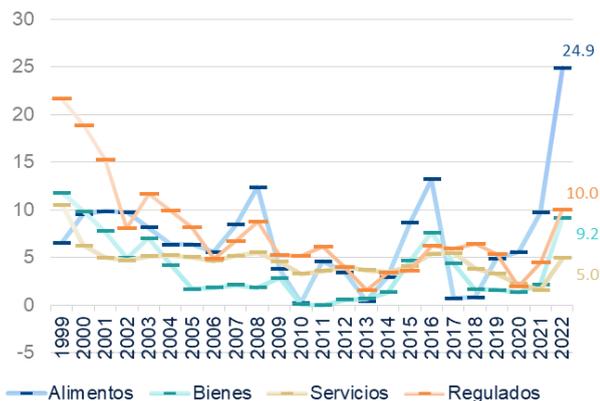
La sorpresa del dato de diciembre puede hacer eco en las expectativas de los agentes económicos, al tiempo que imprime mayor presión al Banco de la República, que debe evaluar cómo aplicar los incrementos en la tasa de intervención para lograr un ajuste de la inflación que no ahogue la economía. Es así que el resultado incrementa la probabilidad de que el Banco deba subir la tasa de intervención más de 50 pbs, nuestra previsión antes de conocer el dato de inflación de diciembre.

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



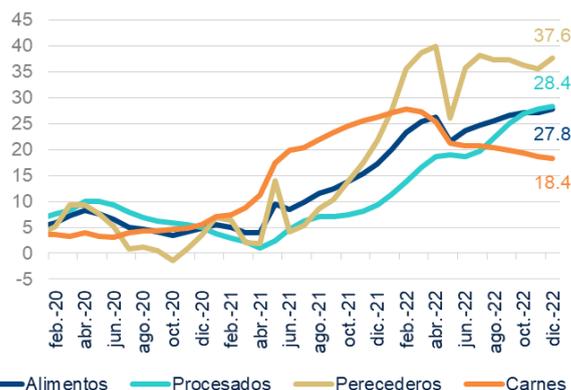
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 2. **INFLACIÓN PROMEDIO POR AÑO Y SUBCANASTAS (VARIACIÓN ANUAL %)**



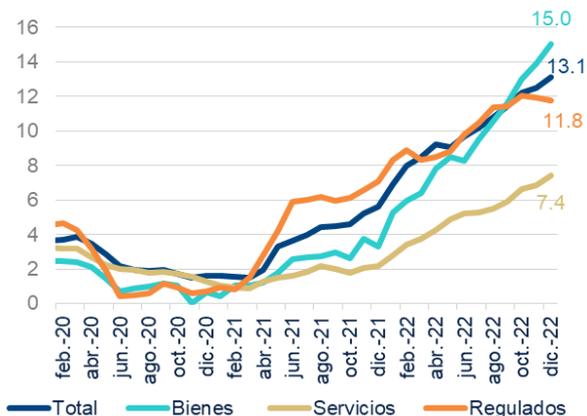
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

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



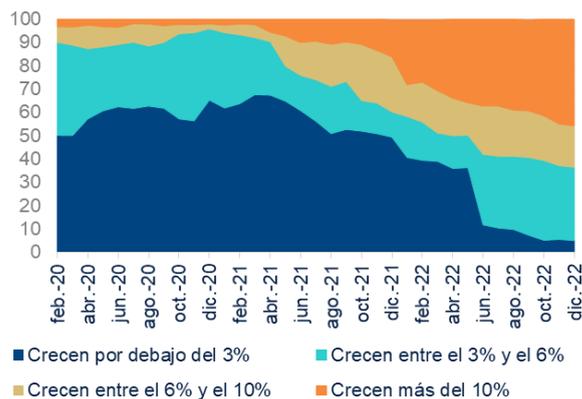
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 4. **INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y PRINCIPALES CANASTAS (VARIACIÓN ANUAL %)**



Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 5. **PORCENTAJE DE LA CANASTA QUE CRECE A DISTINTAS TASAS (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).