

Análisis económico

Colombia | La inflación continúa acelerándose en enero, alcanzando 13,2%

Laura Katherine Peña
6 de febrero de 2023

Los alimentos retroceden, mientras la inflación básica toma protagonismo en enero, marcando la pauta para meses venideros

La inflación en enero continuó acelerándose, alcanzando una variación anual de 13,2% y una mensual de 1,78%. La cifra fue un poco superior a la esperada por la media de analistas consignada en la encuesta del Banco de la República (1,61%). Este resultado fue la combinación de una inflación de alimentos que se modera, alcanzando una variación de 26,2% (165pb menor que la reportada en diciembre) y una inflación básica que se aceleró alcanzando 10,43% (44pb mayor al registro de diciembre). El resultado, en línea con lo anticipado, mostró una inflación mensual aún elevada pero un efecto base que permitió mitigar, en parte, el efecto sobre la inflación anual, en especial para los alimentos y los bienes.

La desaceleración en la inflación de alimentos está asociada a un efecto base, en el que la comparación respecto a un año 2022 con inflaciones mensuales de esta canasta muy altas hacen que la variación anual presente esta desaceleración, pese a que la variación mensual continúa siendo relativamente alta respecto a su histórico previo a la pandemia (1,36%), al ubicarse en 2,47%. De forma desagregada, el mayor efecto base se evidencia en la subcanasta de productos perecederos, que exhibió una desaceleración de 400 pbs al pasar de una inflación anual de 37,6% en diciembre a 33,6% en enero, a pesar de que la inflación mensual para esta fue de 5,24%, la mayor desde febrero del 2022. Al interior de esta, destaca el incremento de precios de productos como los plátanos (57,2%), la papa (16,2%), la cebolla (101,5%), las frutas frescas (19,9%) y el tomate (31,1%). De igual modo, las carnes se desaceleraron, al pasar de 18,4% en diciembre a 17,4% en enero, también con efectos base y una continuidad de presiones en carne de res. Por otro lado, los procesados también registraron desaceleraciones, al pasar de una inflación anual en diciembre de 28,4% a 27,5% en enero, con mayores afectaciones en productos como leche (36%), pan (28,4%), quesos (29,6%) y arroz (53%).

Por otro lado, la inflación básica ganó protagonismo en enero pues continuó acelerándose, alcanzando su nivel más alto desde noviembre de 1999. Al interior de esta, la canasta de regulados fue la que mostró una mayor aceleración, incrementando en 105 pbs al pasar de 11,8% en diciembre a 12,8% en enero. Al interior de esta, el transporte urbano fue de lejos el que mayores presiones generó, alcanzando una variación mensual del 6,61% (anual del 10,5%), tras los incrementos de las tarifas en las principales ciudades; el incremento de precio de combustibles de cerca de \$400 también fue relevante, llevando a una inflación mensual del 3,6% (anual del 12,7%) en este grupo; adicionalmente, el incremento en gastos en administración también tuvo un aporte importante en el resultado del mes para esta subclase, alcanzando una variación mensual del 0,45% (anual del 14,2%); por otro lado, la subclase de electricidad también registró un incremento en enero, con una variación mensual positiva luego de dos meses consecutivos en los que esta fue negativa, con lo que alcanzó una variación mensual del 0,71% (anual del 20,9%).

La canasta de servicios se aceleró en 59 pbs en enero, alcanzando una variación anual del 8%. Al interior de esta, la subclase de comidas en establecimientos de servicio a la mesa mostraron la mayor contribución en el dato

mensual, con lo que llegó a una variación anual del 19,7%. El arriendo fue la segunda subclase en generar mayor presión, con lo que el imputado alcanzó el 3,8% y el efectivo el 3,9% en la variación anual.

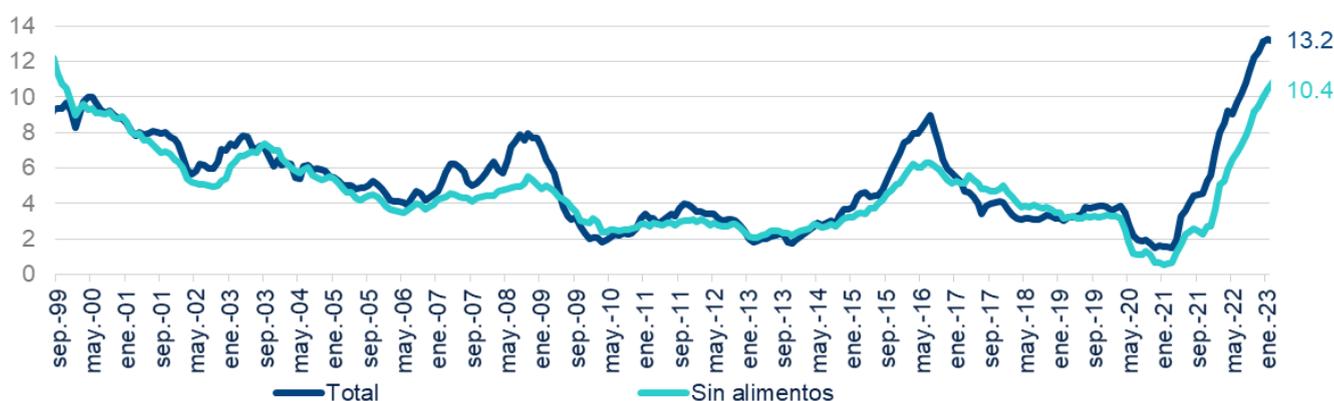
Finalmente, la canasta de bienes se desaceleró en 66 pbs en enero, ubicándose en 14,4% en la variación anual. Sin embargo, en esta se evidencia nuevamente un efecto base, en el que se mantiene una inflación mensual alta, pero inferior a la de 2022. Dentro de esta siguen destacando bienes como vehículos (con un dato anual de 22,9%), y productos de limpieza y mantenimiento para el hogar (33,8%).

A pesar de la alta inflación anual y mensual de alimentos, los efectos base en los primeros meses de 2023 jugarán en favor de una moderación significativa de la inflación en esta canasta, de no presentarse choques de oferta adicionales. Algo similar podría materializarse en la subcanasta de bienes, pero de forma menos marcada pues la transmisión de la depreciación acumulada del tipo de cambio limitaría dicho efecto, en especial en la primera parte del año. Por el lado de las canastas de regulados y servicios, todavía se esperan presiones provenientes de la indexación tanto a un ajuste elevado del salario mínimo (16%) como a la alta inflación al cierre de 2022 (13,1%), este impacto es más relevante en los primeros meses del año, pero tiene especial impacto en el mes de febrero.

Con lo anterior, desde BBVA Research esperamos que la inflación se mantenga elevada durante el primer trimestre del año, con un alto grado de incertidumbre rodeándola. Esto producto de la confluencia de efectos base, moderación paulatina de la demanda, presiones de indexación y *pass-through* del tipo de cambio, desmonte de exenciones tributarias en algunos servicios, entre otros. Con todo, esperamos que la inflación comience a mostrar algún alivio paulatino durante el segundo trimestre y un descenso un poco más claro en el segundo semestre del año. Así, la inflación cerraría un poco por debajo del 9,0% en 2023.

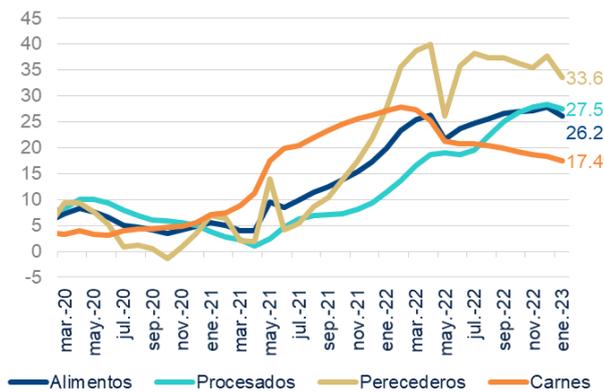
El dato de enero no representó una sorpresa significativa para los analistas del mercado, mientras que el discurso desde la Junta del Banco de la República refleja cierta certeza sobre el carácter coyuntural de los incrementos que se esperan para el inicio del año, con lo que es posible que el Banco ya esté muy cerca de finalizar su ciclo de alzas en la tasa de intervención.

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



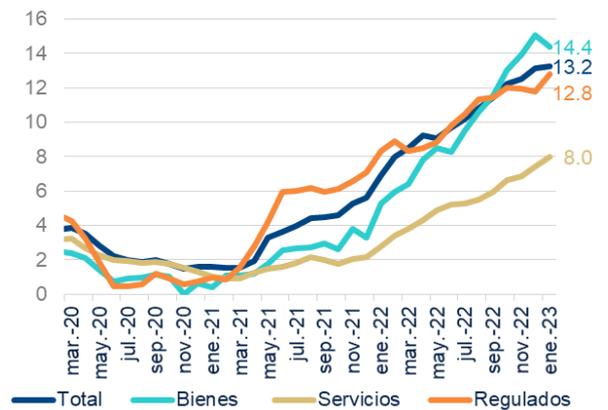
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 2. **INFLACIÓN TOTAL Y PRINCIPALES CANASTAS (VARIACIÓN ANUAL %)**



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.