

Análisis económico

# Colombia | La inflación total se mantuvo estable en marzo mientras que la básica continuó creciendo

Laura Katherine Peña  
5 de abril de 2023

## La inflación de alimentos siguió cediendo terreno, en tanto que la básica continuó al alza. La inflación total se ubicó en 13,3%

En marzo, la inflación mensual fue 1,05% y la anual 13,34% (Gráfico 1), cercana a las expectativas de los analistas del mercado (encuesta de expectativas del Banco de la República: 0,99%) y de la esperada por BBVA Research (1,14%). La inflación de la canasta de alimentos se redujo en términos anuales, descendiendo en 235 pbs y ubicándose en 21,8%, ayudada por la elevada base de comparación de 2022.

El resultado estuvo explicado, en parte, por la subcanasta de perecederos, que disminuyó en 410 pbs, alcanzando una inflación anual de 23,7% (Gráfico 2). Al interior de esta, productos como el tomate y la papa mostraron contribuciones negativas, con variaciones anuales de -11,2% y -12,9% respectivamente. No obstante, aún hay productos puntuales que se mueven al alza, tales como las frutas frescas y los plátanos. Las canastas de procesados y de carnes también registraron disminuciones en la inflación anual (de 74 pbs y 70 pbs respectivamente), aunque mucho menores a las de perecederos. En el caso del primero, su inflación anual se ubica en 24,5%, manteniendo presiones aún por parte de subclases como leche, arroz, pan y queso, las cuales exhiben inflaciones anuales del orden de 32,7%, 39,3%, 27,6% y 25,4% respectivamente. En lo que refiere a las carnes, la de res continúa al alza, mientras que la de aves disminuye en el mes.

Contrario a la de alimentos, la inflación básica (sin alimentos) (Gráfico 3) se incrementó frente al resultado de febrero en 56 pbs, alcanzando una variación anual de 11,4%, dinámica que se explica por aumentos en todas sus canastas. La que más subió fue la de regulados, que alcanzó una inflación anual del 14,7%, 87 pbs por encima de la registrada el mes anterior. Al interior de esta, las subclases que lideraron el alza fueron combustibles (con una inflación anual del 18,7%), electricidad (19,8%), gas (27,4%) y transporte (12,2%), el primero a razón de los incrementos determinados por el gobierno, el segundo y el tercero por efectos aún de indexación, y el último a causa de los ajustes usuales en las tarifas al inicio de año.

Por otro lado, la canasta de bienes se aceleró en 70 pbs, alcanzando una variación anual de 15,1%. El incremento se asocia a una continuidad en la presión de subclases como vehículos, artículos para higiene corporal y productos de limpieza para el hogar, que ya alcanzan una inflación anual de 23,3%, 18,3% y 30,2% respectivamente. Como factor común, estos se han visto afectados tanto por una alta tasa de cambio al momento de la adquisición de los inventarios, como por sus altos precios a nivel internacional, que aumentan el costo de importación. Esta canasta, en particular, refleja no solo estos efectos, sino también la capacidad de transmisión de estos costos a los precios finales, lo que sugiere que la demanda aún no se modera lo suficiente (Gráfico 5).

Finalmente, aunque la canasta de servicios fue la que menos incremento registró, con apenas 38 pbs, es de las que más contribuye al resultado inflacionario por su alto peso dentro del total de la canasta básica, alcanzando una variación anual del 8,7%. Las subclases que más explican el resultado son arriendo (con una variación anual del 4,6%), comidas en establecimientos de servicio a la mesa (18,6%) y comidas fuera del hogar (20,8%). El aumento en la inflación de la canasta se puede asociar a que, tras la pandemia, el ciclo del sector servicios inició una recuperación más tardía que los bienes, por lo que la demanda por los primeros aún no se desvanece y

permite la transmisión de altos costos (relacionados con: el alza de salario mínimo, precios aún altos de alimentos y el retorno del imptoconsumo) a los consumidores.

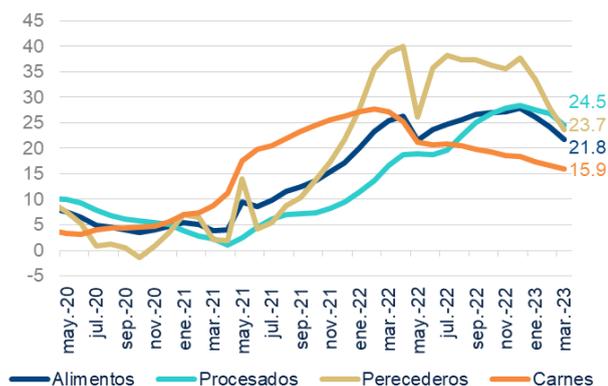
En general, la moderación en la inflación de alimentos, a razón de menores costos de producción para los agricultores, facilitará el descenso de la inflación total. Sin embargo, la inflación sin alimentos tiene aún espacio de subida, por algunos factores de oferta que prevalecen (como altos costos externos en algunos productos), pero también por una demanda que demora en moderarse, por lo que desde BBVA Research preveemos que la inflación se mantendrá elevada durante este semestre y en guarismos cercanos al observado en marzo, iniciando su moderación a mitad de año. Luego, en el segundo semestre del año se acentuará la desaceleración de la senda inflacionaria, permitiendo que el dato de cierre sea cercano al 9% en 2023 y el 5% para 2024.

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



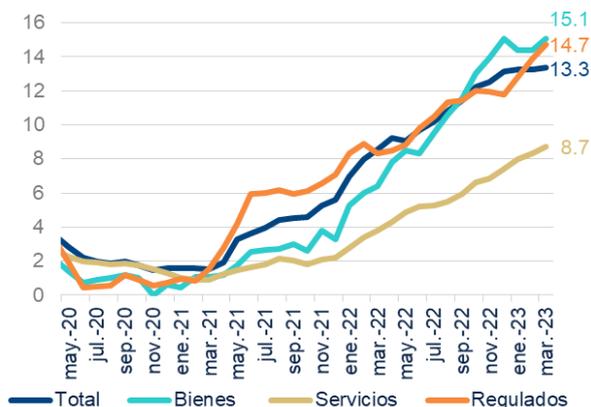
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 2. **INFLACIÓN DE ALIMENTOS Y PRINCIPALES SUB-CANASTAS (VARIACIÓN ANUAL %)**



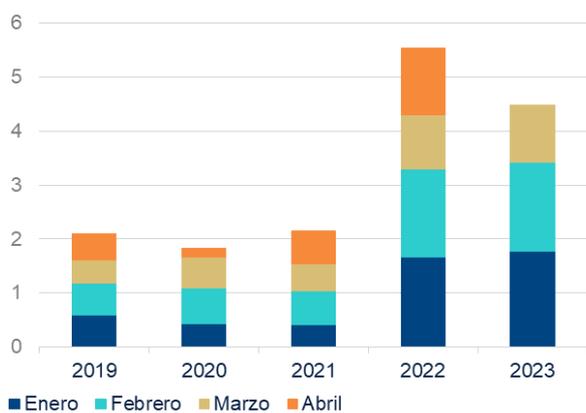
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 3. **INFLACIÓN SIN ALIMENTOS Y PRINCIPALES CANASTAS (VARIACIÓN ANUAL %)**



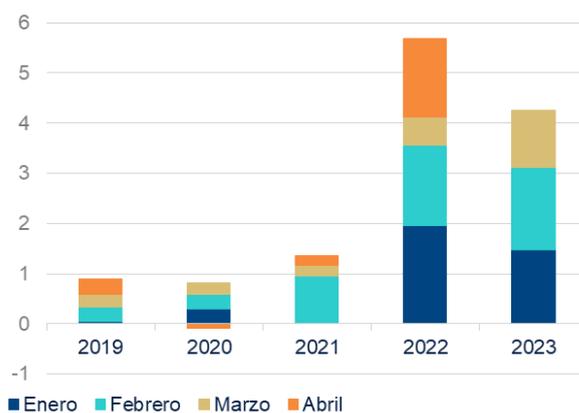
Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 4. **INFLACIÓN TOTAL: ENERO-ABRIL (VARIACIÓN MENSUAL %)**



Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Gráfico 5. **INFLACIÓN DE BIENES: ENERO-ABRIL (VARIACIÓN MENSUAL %)**



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).