

Análisis económico

La inflación de alimentos llevó a la disminución de la inflación total a 12,82% en abril

Laura Katherine Peña
5 de mayo de 2023

Una fuerte moderación en la inflación anual de alimentos propicia la primera reducción en la inflación total en casi un año

En abril la inflación mensual fue 0,78% y la anual 12,82%. Los resultados estuvieron por debajo de las expectativas de los analistas del mercado (que de acuerdo a la encuesta del Banco de la República esperaban una variación mensual del 0,87%) y de la de BBVA Research (0,94%). La mayor sorpresa vino por parte de alimentos, cuya inflación anual bajó en 335 puntos básicos, ubicándose en 18,5% en abril. La inflación básica (sin alimentos), por su parte, incrementó en 9 puntos básicos, alcanzando una variación anual de 11,51%.

La inflación de alimentos registró una variación mensual negativa por primera vez desde junio de 2021 (mes en que corrige la presión alcista producto del paro nacional de mayo), con lo que logró alcanzar una inflación anual de 18,4%, el nivel más bajo desde diciembre de 2021. Este descenso está explicado por dos dinámicas puntuales: disminuciones de precios en perecederos y efectos base en procesados. Los perecederos registraron una variación anual del 16,9% (675 puntos básicos menos que en marzo), al interior de esta, los principales aportes para alcanzar esta moderación provienen de cuatro subclases: cebolla, papas, frutas frescas y tomate. Por otro lado, las subcanastas de procesados y carnes registran efectos base, con variaciones mensuales aún positivas pero inferiores a las de 2022, lo que lleva a reducciones en términos anuales. La subcanasta de procesados muestra una inflación anual del 22% (248 puntos básicos menos que en marzo), entre sus subclases se destacan leche, arroz y pan con las mayores contribuciones a la inflación en el mes. Las carnes, muestran una inflación anual de 14,8% (113 puntos básicos menos que en marzo).

Con lo anterior, los alivios en la canasta de alimentos se ven primordialmente en la subcanasta de perecederos (que pesa casi la mitad del total de alimentos), lo que puede asociarse a disminución de costos agrícolas, mientras que las demás subcanastas siguen registrando presiones, pero inferiores a las vistas hace un año.

La inflación básica sigue en ascenso, aunque moderándose frente a los incrementos de meses previos, alcanzando una variación anual del 11,51%. Dentro de esta, la subcanasta de regulados registró el mayor incremento en la inflación anual, ascendiendo en 56 puntos básicos para ubicarse en 15,3%. Al interior de esta, las mayores presiones vinieron de las subclases de combustibles, suministro de agua y electricidad, grupos que alcanzan una inflación anual de 22,9%, 12,4% y 19,5% respectivamente. La variación en combustibles se explica por el incremento de \$400 en abril del precio de la gasolina, mientras que para los dos últimos, el alza está asociada a la indexación de las tarifas a variables que han continuado en niveles altos.

La inflación de la canasta de servicios incrementó en 25 puntos básicos frente a marzo, llegando a 9,0%. Dentro de esta, las subclases de arriendo, comidas en establecimientos de servicio a la mesa y servicios relacionados con la copropiedad tuvieron la mayor contribución, alcanzando variaciones anuales de 5,0%, 18,7% y 11,3% respectivamente. En el caso del primero y el último, las alzas están asociadas al ciclo usual de ajustes de precios de los primeros cuatro meses del año atados a la inflación observada y otros mecanismos de indexación. En el

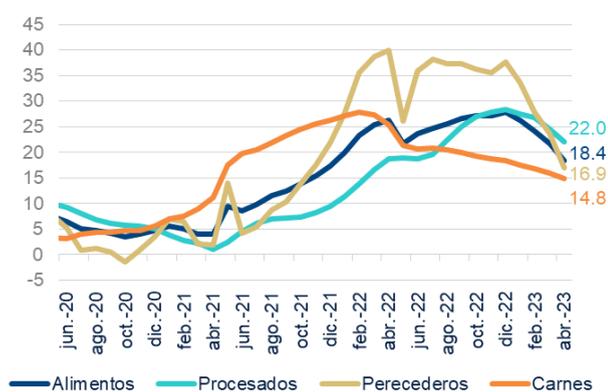
caso de servicios a la mesa, es posible que se deba a un rezago del incremento de precios de alimentos y en general el alza de costos para prestación del servicio, apoyado por una demanda que aún permite la transmisión de estos al consumidor.

Finalmente, la canasta de bienes mostró una inflación anual de 14,3% en abril, 76 puntos básicos por debajo del dato de marzo. Sin embargo, cabe destacar que esta disminución se da principalmente por efectos base, con un dato de comparación particularmente alto en abril del 2022. Así, la variación mensual de esta subcanasta permanece alta, mostrando que las presiones en esta ceden moderadamente. Las subclases que siguen presionando la canasta al alza son principalmente transables como vehículos, cerveza, prendas de vestir y productos de limpieza, que alcanzan variaciones anuales de 23,1%, 12,1%, 9,9% y 28,1% respectivamente.

En general, la inflación muestra tres dinámicas distintas: una de reducción de los precios, como es el caso de los perecederos puntualmente, que jalaron la totalidad del dato de abril; una de variaciones positivas de precios que se dan por debajo de los vistos en 2022, generando efectos base que desembocan en variaciones negativas en términos anuales, donde se ubica buena parte de la canasta; y una de variaciones positivas en precios que se se mantienen cercanas a los niveles de 2022, evidenciando los efectos de la indexación y persistencia propios de la formación de precios en Colombia.

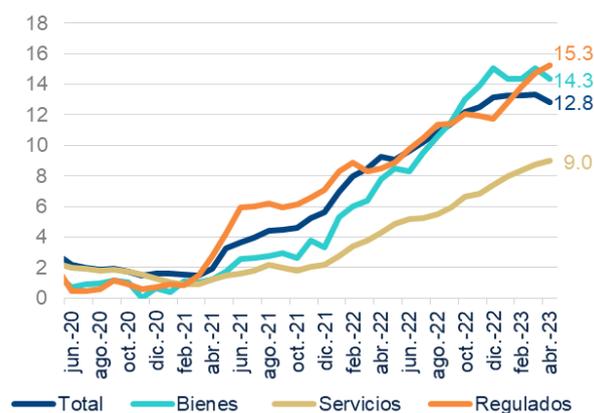
Desde BBVA Research prevemos que la inflación de alimentos mantenga la tendencia de moderación en los próximos meses, aunque pueden materializarse algunos riesgos asociados a temas de logística y precios de combustibles. Por su parte, la inflación básica podría continuar acelerándose algunos meses más. Sin embargo, se espera que en el segundo semestre ambas subcanastas muestren descensos en su variación anual.

Gráfico 1. **INFLACIÓN DE ALIMENTOS Y PRINCIPALES SUBCANASTAS (VARIACIÓN ANUAL, %)**



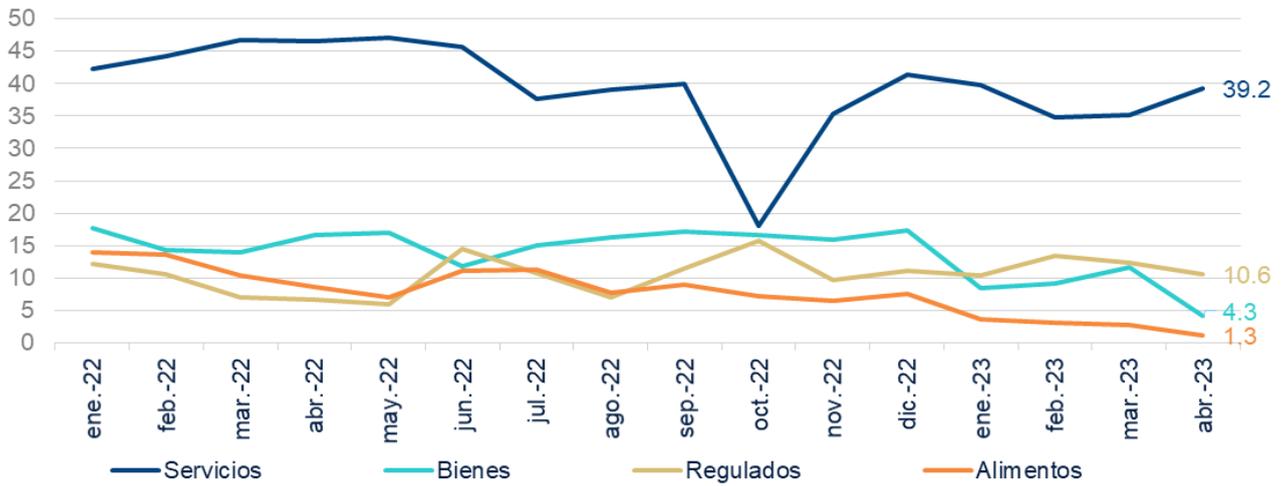
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

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



Fuente: BBVA Research con datos de DANE

Gráfico 3. **PROPORCIÓN DE LAS CANASTAS ACELERÁNDOSE (POR PONDERACIÓN, %)**



Fuente: BBVA Research con datos de 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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21, piso 10. Bogotá, (Colombia).
Tel.: 3471600 ext 11448
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com