

**Análisis económico**

# La inflación continúa cediendo, en junio se ubicó en 12,13%

Laura Katherine Peña  
Julio 11 de 2023

## La moderación en la inflación de alimentos continúa, mientras que la básica da señales de haber alcanzado su nivel máximo

En junio, la inflación mensual fue 0,30% y la anual 12,13%, por debajo de las expectativas de los analistas del mercado, que esperaban en promedio una variación mensual del 0,37% de acuerdo a la encuesta del Banco de la República y nuestra previsión (0,54%). El resultado fue menor en 23 puntos básicos (pbs) frente al dato del mes anterior, lo que se explicó principalmente por los alimentos, cuya inflación continuó su descenso, pasando de 15,63% en mayo a 14,31% en junio, cayendo en cerca de 132 puntos básicos. Por el contrario, la inflación anual sin alimentos se incrementó 3pb frente al mes anterior, ubicándose en 11,62%.

Los precios de alimentos continuaron reduciéndose por segundo mes consecutivo. Esto ha consolidado una importante tendencia bajista en la inflación anual en lo corrido del año con una moderación cercana a 1355 pb, al pasar de una inflación anual de 27,84% en diciembre de 2022 a una de 14,31% en junio de este año. Esta tendencia ha sido explicada por la disminución de costos para los productores agrícolas, efectos base considerables y una mejora en las cosechas en los últimos meses. En junio, la canasta de procesados registró la mayor moderación en la inflación anual con un descenso de 240 pb frente al mes anterior, ubicándose en 17,4%. Al interior de esta subcanasta, productos como los aceites comestibles, las legumbres secas, los quesos y el arroz, aportaron contribuciones mensuales negativas. Entre tanto, la canasta de carnes descendió 207 pbs frente al mes anterior y alcanzó una inflación anual del 10,6%. Los incrementos en estas canastas se han moderado en la comparativa mensual, lo que se combina con un efecto base que justifica el descenso visto en la variación anual. Finalmente, la inflación de la canasta de perecederos registró un incremento de 92 pbs en la variación anual en la comparativa frente al dato de mayo. Esto se explica principalmente por efectos base, ya que en junio del 2022 se vieron disminuciones en los precios de estos alimentos. Sin embargo, es de destacar que en las variaciones mensuales, esta subcanasta es la que lidera en materia de reducción de precios.

La tendencia a la baja de la inflación de alimentos va a continuar por la alta base de comparación en 2022 y en ausencia del cúmulo de choques que en ese año generaron una presión significativa y extendida al alza sobre los precios de estos productos. El esperado fenómeno de El Niño también podría generar presiones al alza sobre esta división, sin embargo es un evento que se esperaría impacte más hacia el último trimestre del año, por lo que el momentum de desaceleración de la inflación de alimentos podría moderarse pero no rebotar al cierre de este año.

La demanda da señales de una moderación paulatina, reflejada en los altos datos de inflación básica que descienden frente a meses previos en la variación mensual, pero se mantienen altos frente a su histórico. Los datos de inflación básica mostraron un incremento menor (de 3 pbs) con la cifra ascendiendo desde 11,59% en mayo a 11,62% en junio. En los últimos meses se ha evidenciado una moderación en dichos incrementos, que puede sugerir que la inflación básica ha alcanzado su pico. Dentro de la inflación básica, la única canasta que

incrementa su variación anual es la de bienes, que pasó de 14,05% en mayo a 14,26% en junio (ascendiendo en 21 pbs). No obstante, parte de este incremento está explicado por efectos base del día sin IVA de junio de 2022, cuando subclases como las prendas de vestir para hombre y mujer, el calzado, electrodomésticos y equipos de telefonía móvil registraron importantes disminuciones en sus precios como parte de esta estrategia de impulso a la demanda.

Por otra parte, las canastas de regulados y servicios registraron disminuciones por primera vez en varios meses. La inflación anual de regulados pasó de 15,69% en mayo a 15,64% en junio (reduciéndose en 5 pbs). Si bien los combustibles presionan fuertemente al alza en esta canasta (siendo la subclase que más contribuye incluso en la inflación total), los efectos al alza fueron contrarrestados por fuertes efectos base en servicios públicos (electricidad, gas y acueducto). Dada la indexación de estos últimos, es de esperar que se sigan moderando paulatinamente, en medio de unos niveles de inflación aún altos pero que convergen hacia la meta. No obstante, pueden haber riesgos adicionales hacia el cierre del año a causa del fenómeno de El Niño, que puede presionar particularmente los precios de electricidad.

La canasta de servicios, por su parte, mostró la menor moderación, pasando de 9,06% en mayo a 9,04% en junio. Al interior de esta, subclases como las de paquetes turísticos y los tiquetes para vuelos generaron presiones a la baja, así como los efectos base. No obstante, se siguen viendo algunas presiones al alza de subclases como los arriendos, comidas en establecimientos de servicio a la mesa, comidas fuera del hogar y servicios relacionados con la copropiedad, que aunque se moderan frente a meses previos, se mantienen por encima de los datos vistos en 2019. No obstante, las expectativas sobre la actividad de la economía sugieren que esta canasta se seguirá ajustando en los meses venideros.

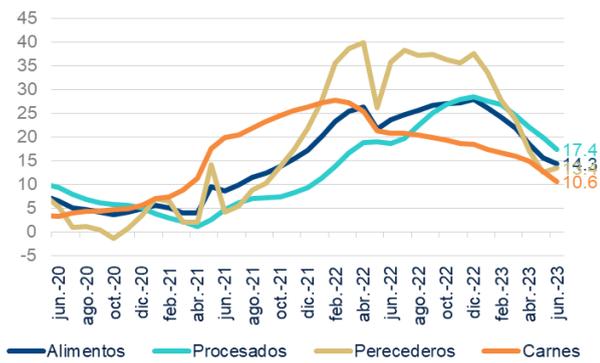
En general se puede esperar que la inflación de alimentos continúe exhibiendo una senda de descensos, en tanto que la inflación sin alimentos ya habría tocado su máximo en el actual ciclo alcista, por lo que durante la segunda parte del 2023 se verá una senda descendente de la inflación que permitirá que cerremos el año cercanos a una inflación del 9%.

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



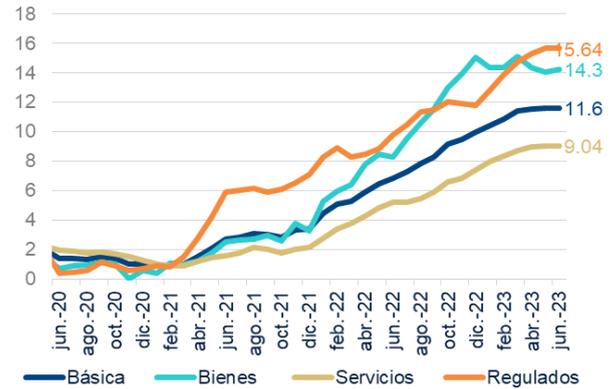
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

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



Fuente: BBVA Research con datos de DANE

Gráfico 3. **INFLACIÓN BÁSICA Y PRINCIPALES CANASTAS** (VARIACIÓN ANUAL, %)



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.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

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).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

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