

Análisis económico

La inflación anual de octubre cede más de lo esperado: se ubica en 10,48%

Laura Katherine Peña
Noviembre 9 de 2023

Aunque la inflación total descendió en 51 pbs, las razones detrás de un descenso más rápido podrían diluirse para noviembre

En octubre, la inflación mensual fue de 0,25% y la anual 10,48% (Gráfico 1). El resultado sorprendió a la baja a los analistas del mercado, que esperaban una variación mensual de 0,37%, de acuerdo a la encuesta del Banco de la República. Aunque el resultado descendió, como se esperaba, lo hizo en una magnitud superior, disminuyendo en 51 pbs frente al dato anual de septiembre. La principal sorpresa vino por parte de la inflación anual de alimentos, que descendió desde 11,5% en septiembre hasta 10,4% en octubre, lo que significó una reducción de 111 puntos básicos (Gráfico 2). La inflación anual sin alimentos también registró disminuciones por cuarto mes consecutivo, pasando de 10,9% en septiembre a 10,5% en octubre, es decir, con un ajuste de 37 pbs (Gráfico 3).

La inflación de alimentos volvió a sorprender a los analistas, esta vez por la magnitud de su reducción frente al mes anterior. No obstante, esta reducción se da en el marco de una inflación mensual que se mantiene positiva pero se acerca más a su promedio histórico (2011-2019). Al interior de esta se destaca la subcanasta de productos perecederos, que disminuye por primera vez en términos anuales desde mayo de este año, en parte por efectos base, pero también a razón de menores incrementos en sus productos. Con esto, la variación anual se ubicó en 15,0%, 56 pbs por debajo del dato del mes anterior (Gráfico 4). Dentro de las subclases que más contribuyeron en el mes se destacan las papas, las frutas frescas y los huevos, a razón de finalización de las cosechas en el caso de las dos primeras.

Por su parte, la variación anual de la subcanasta de productos procesados continuó disminuyendo, gracias a efectos base que se combinan con variaciones mensuales moderadas de este grupo. Así, alcanzó una variación anual de 9,8%, disminuyendo en 149 pbs frente a septiembre. Al interior de esta, las contribuciones negativas están asociadas a legumbres secas y a aceites comestibles. Finalmente, la subcanasta de carnes también disminuye en términos anuales, ubicándose en 6,9%, 108 pbs por debajo del dato de septiembre.

En este sentido, las moderaciones en las sub-canastas de procesados y carnes se siguen consolidando, apuntando a niveles normales. Esto puede estar respaldado por una continuidad en la moderación de precios internacionales en materias primas como el trigo. De otro lado, a pesar de que la subcanasta de perecederos registró este mes una importante moderación en términos anuales, es posible que se siga experimentando una alta volatilidad, principalmente porque factores climáticos como el fenómeno de El Niño podrían afectarla durante los últimos meses del año y comienzos de 2024.

Por otro lado, la inflación anual sin alimentos continuó descendiendo en octubre, al reducirse en 37 pbs frente al mes anterior, al pasar de 10,9% a 10,5% (Gráfico 5). A su interior, las mayores disminuciones vuelven a darse desde la canasta de bienes, cuya inflación anual se redujo en 93 pbs, con lo que se ubicó en 9,5%. En particular, las variaciones mensuales de esta canasta se acercan significativamente a su promedio pre pandemia

(2011-2019), por lo que buena parte del importante ajuste se da a razón de efectos base. En términos de subclases, la de vehículos presenta la mayor contribución negativa a la variación mensual.

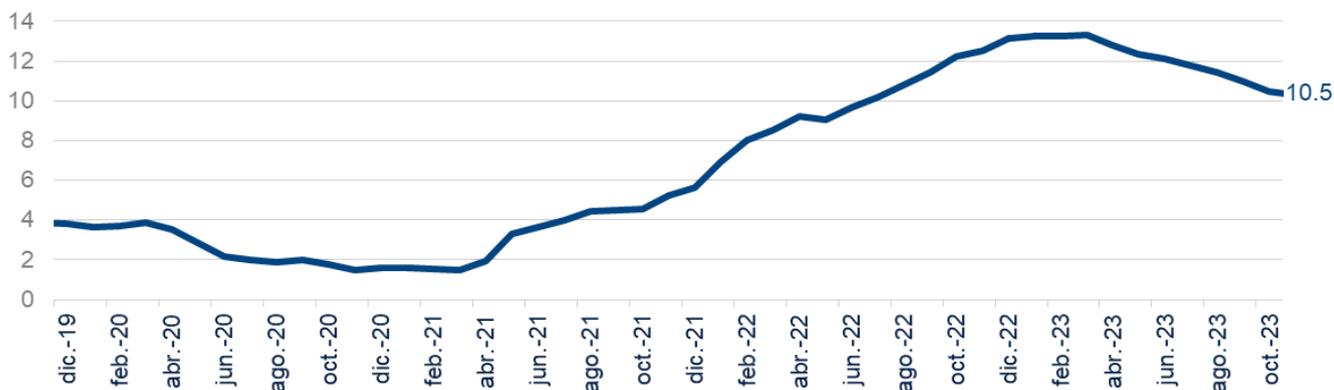
La canasta de servicios, la de mayor peso dentro de la canasta de los consumidores, mantuvo su variación anual casi inalterada en 9,1%, apenas 6 pbs por debajo del dato anterior. Esta canasta sigue mostrando variaciones mensuales por encima de su promedio histórico, con presiones por parte de subclases como arriendos, tiquetes de avión, paquetes turísticos, comidas fuera del hogar y de servicio a la mesa, cines y teatros. En el caso de arriendos, los incrementos sostenidos pueden asociarse a efectos de indexación, mientras que para las subclases restantes puede tratarse de una demanda resiliente.

La canasta de regulados, por su parte, pasó de una inflación anual de 15,8% en septiembre a una de 15,2% en octubre, disminuyendo en 59 pbs. No obstante, este importante descenso se explica principalmente por la decisión gubernamental de no incrementar el precio del combustible en octubre. Esta canasta mantiene inflaciones mensuales altas en relación con su promedio histórico pre pandemia (2011-2019), lo que sugiere que las presiones se mantienen. En términos de subclases, la electricidad, el gas y el transporte urbano son los que muestran las mayores contribuciones mensuales en esta canasta. En el caso del gas, los incrementos pueden estar asociados a las alzas en los precios del producto a nivel global e interno (no se descarta algún efecto residual de la reciente depreciación del tipo de cambio en septiembre), en tanto que para el transporte urbano, estos se explican por incrementos en los precios de taxis y mototaxis en algunas ciudades.

Así, la inflación anual sin alimentos se modera en buena medida por efectos base en la canasta de bienes, acercándose a sus niveles promedio pre pandemia (2011-2022), y por una pausa en el incremento de los precios de la gasolina en la canasta de regulados. Entre tanto, las presiones a causa de efectos de indexación y de demanda en servicios específicos se mantienen. Con lo anterior, es factible que la inflación básica se mantenga por encima de los promedios históricos en lo que resta del 2023 a lo que se sumarán algunos efectos de las distorsiones de los eventos climáticos y el inicio de cobro de los impuestos saludables. Estos efectos continuarán afectando la inflación a inicios de 2024, a lo que se sumará la presión por cuenta de la indexación a una inflación aún alta, un ajuste del salario mínimo en niveles elevados y los ajustes esperados a los precios del diesel.

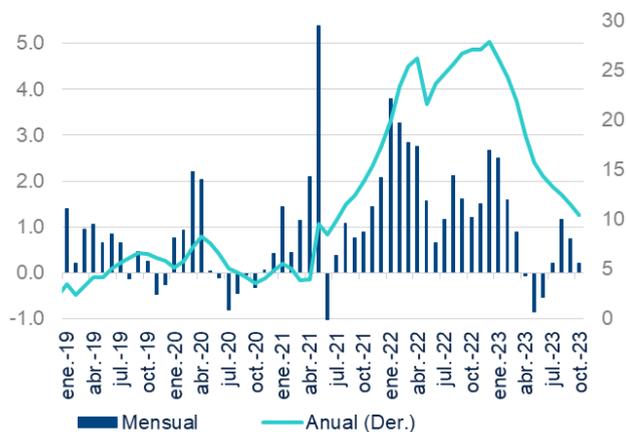
De esta manera, la inflación total continuaría cediendo en 2023 a pesar de que se presenten presiones adicionales en la inflación de alimentos y de que la inflación básica ceda liderada por la canasta de bienes, con lo que la variación anual de la inflación total cerraría cerca a 9,7%. Para 2024 se prevé que la inflación total muestre presiones al inicio del año, que se moderarán a lo largo de este, apuntando a un cierre cercano al 5,4%.

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



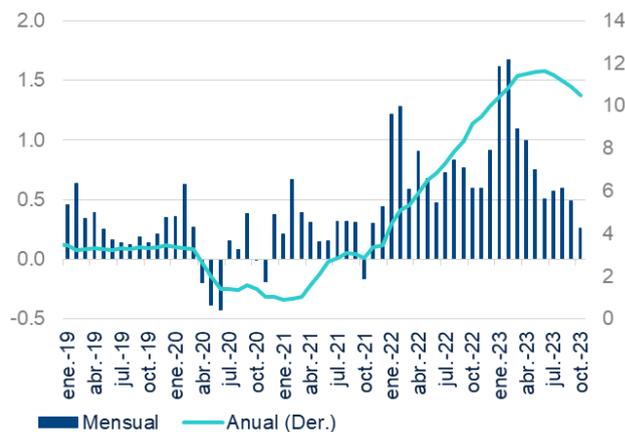
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

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



Fuente: BBVA Research con datos de DANE

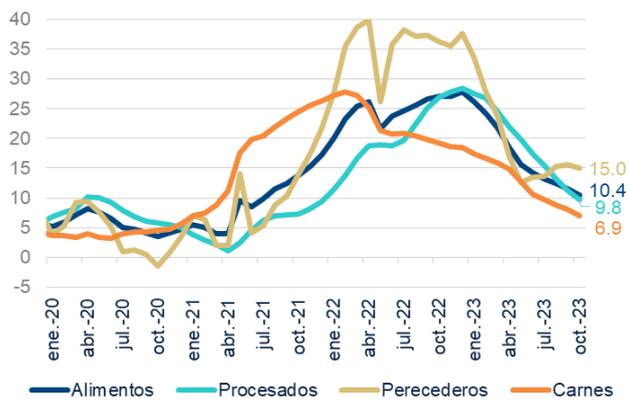
Gráfico 3. **INFLACIÓN SIN ALIMENTOS (VARIACIÓN MENSUAL Y ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research con datos de DANE

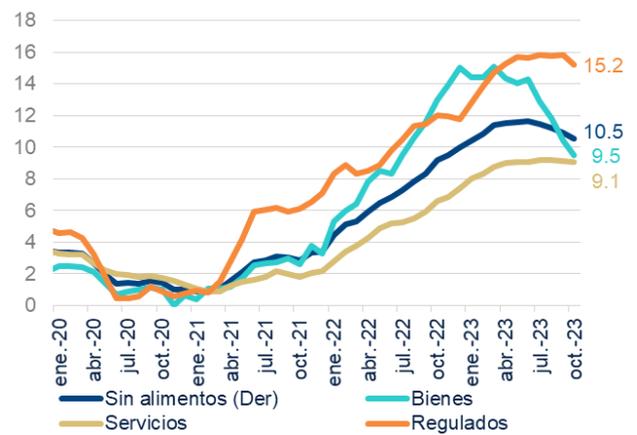
La inflación de octubre cede más de lo esperado: se ubica en 10,48% / 9 de noviembre de 2023

Gráfico 4. **INFLACIÓN DE ALIMENTOS Y PRINCIPALES SUB-CANASTAS (VARIACIÓN ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research con datos de DANE

Gráfico 5. **INFLACIÓN SIN ALIMENTOS 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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

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