

Análisis económico

En febrero, la inflación descendió hasta 7,7%

Laura Katherine Peña

Marzo 8 de 2024

La inflación de alimentos favorece con un buen ritmo de descenso, pero la inflación sin alimentos va a un menor ritmo

En febrero, la inflación mensual fue 1,09% y la anual 7,7%, por encima de las expectativas de los analistas del mercado, de acuerdo con la encuesta del Banco de la República. Así, la inflación descendió 61 puntos básicos (pbs) frente al dato del mes anterior. La inflación anual de alimentos continuó reduciéndose, pasando de 3,0% a 1,9% (disminuyendo en 107 pbs frente a enero). La inflación sin alimentos, por su parte, disminuyó en 49 pbs en su medición anual frente al dato del mes anterior, ubicándose en 9,2%.

La inflación de alimentos mantuvo su descenso en términos anuales en febrero, llegando a su nivel más bajo desde diciembre de 2018. En términos mensuales el dato incrementó pero se ubicó en un nivel cercano al promedio para esta división en este mes. Al interior de la canasta, todas las subcanastas mostraron disminuciones en la medición anual. La subcanasta de procesados registró las mayores disminuciones al descender 158 pbs y ubicarse en 4,8% en la variación anual. En su interior, subclases como el aceite, el maíz y las legumbres fueron las que más contribuyeron a la reducción anual. La segunda subcanasta con mayores reducciones dentro de los alimentos fue la de carnes, que pasó de una inflación del 3,9% a una del 3,1% (con una disminución de 72 pbs). A su interior es importante destacar que todas las subclases presentaron variaciones mensuales negativas. Por último, los perecederos disminuyeron en 65 pbs, mostrando una variación anual de -3,4%, siendo negativa por segundo mes consecutivo.

Los alimentos se han mantenido resilientes a los efectos climáticos del fenómeno de El Niño y los altos niveles del primer trimestre del 2023 con los que se comparan favorecen las reducciones aceleradas en la inflación anual de esta canasta.

Entre tanto, la inflación anual sin alimentos se ubicó en 9,2%, 49 pbs por debajo del dato anterior, llegando a su nivel más bajo desde octubre de 2022. La mayor reducción vino por parte de la canasta de bienes, que disminuyó en 148 pbs frente al dato de enero, ubicándose en 4,3% en la variación anual. En esta canasta, se mantienen presiones a la baja desde subclases como los vehículos y los equipos para grabación. Es de destacar que esta canasta refleja niveles de inflación similares a su promedio histórico, por lo que no se estiman mayores riesgos desde esta.

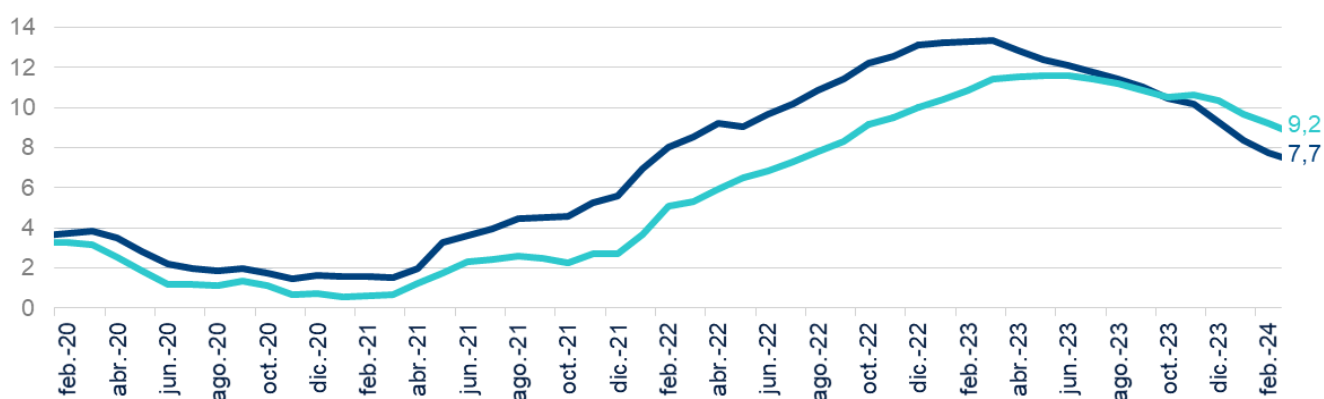
La canasta de regulados registró la segunda mayor disminución, entre la inflación sin alimentos, llegando a una inflación anual de 16,0%, 40 pbs menos que en el mes anterior. Dentro de esta canasta, subclases como combustibles, electricidad y transporte urbano generan presiones en términos anuales. A pesar de lo anterior, cabe destacar que en particular los combustibles muestran menores presiones en términos mensuales, favorecidos por la finalización en los incrementos de los precios de la gasolina para cerrar la brecha con los referentes internacionales. A pesar de las reducciones, esta canasta muestra la inflación anual más alta dentro de todas las aquí reseñadas, en parte por efectos de las alzas en combustibles en el año anterior, pero también a razón de factores de indexación por ejemplo en los servicios públicos.

La canasta de servicios, por su parte, registró las menores reducciones, descendiendo en apenas 16 pbs en febrero y ubicándose en 8,5% en la variación anual. Dentro de esta, siguen habiendo presiones al alza por parte de arriendos, comidas fuera del hogar, servicios de comida a la mesa, servicios de copropiedad e inscripciones a la educación superior. Estas presiones también están asociadas a factores de indexación: en el caso de los arriendos, se han presentado incrementos que son superiores a los vistos en los últimos 15 años, en parte por factores de indexación y también por un componente de reducción de la oferta de viviendas para la venta, que aumenta la demanda relativa por arriendos. En cuanto a los servicios de restaurantes y comidas rápidas, los altos costos de servicios y las alzas en el salario mínimo pueden explicar las alzas de precios. Finalmente, en el caso de las matrículas educativas, los incrementos están asociados también a factores de indexación. La canasta de servicios presenta un nivel de inflación que sigue estando por encima de la inflación total y que muestra cierta persistencia, con una moderación de apenas 60 pbs en los últimos 9 meses. Esto resulta relevante en tanto que esta canasta pesa el 48,9% sobre el total de la inflación.

Así, la inflación sin alimentos sigue presionada por factores de indexación, a pesar de que se evidencian moderaciones en términos anuales que han sido favorecidas por los altos niveles de comparación de 2023. Aunque esta dinámica, propia de los primeros meses del año, se ha acentuado por los todavía altos niveles de inflación de cierre del año anterior.

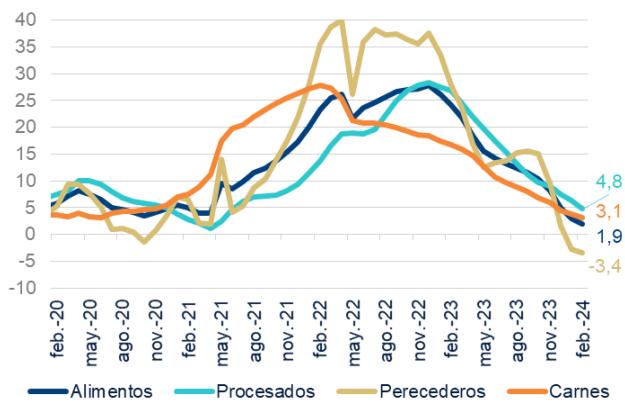
Con lo anterior en BBVA esperamos que la inflación mantenga su senda de reducciones, pero con presiones por factores de indexación que se ven reflejadas en moderaciones más lentas desde las canastas de servicios y regulados. Entre tanto, la inflación de alimentos continuará en niveles bajos, a pesar de que registrará algunos incrementos durante el segundo semestre a razón de niveles de comparación muy bajos en esta canasta en 2023. Con esto, la inflación total cerrará el 2024 en 5,4% y el 2025 en 3,8%.

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



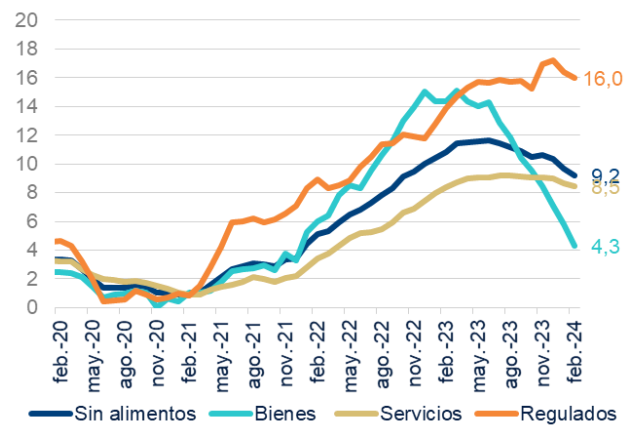
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

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



Fuente: BBVA Research con datos de DANE

Gráfico 3. **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