

**Análisis económico**

# La inflación completa 12 meses de reducción y se ubica en 7,4% en marzo

Laura Katherine Peña  
Abril 6 de 2024

## En el último año la inflación anual se ha reducido en cerca de 600pbs

En marzo, la inflación mensual fue de 0,70% y la anual 7,4%, ubicándose cerca de las expectativas de los analistas del mercado, de acuerdo con la encuesta del Banco de la República (0,64%). Así, la inflación descendió 37 puntos básicos (pbs) frente al dato del mes anterior y completa 12 meses de reducciones desde su pico observado en marzo de 2023 con una reducción acumulada de 597 pbs. La inflación anual de alimentos moderó su ritmo de descensos, disminuyendo en apenas 15 pbs frente al dato del mes anterior y ubicándose en 1,7%. La inflación sin alimentos, por su parte, disminuyó en 44 pbs en su medición anual frente al dato del mes anterior, ubicándose en 8,8%.

La inflación de alimentos descendió a un menor ritmo en marzo, marcando el momento del cambio de tendencia para esta senda. La variación anual llegó a 1,7% favorecida por la reducción de la inflación en las subcanastas de procesados y carnes. La primera alcanza una variación anual del 3,8%, descendiendo en 100 pbs frente a febrero, con la mayor contribución a la baja de parte de los aceites comestibles. De su parte, las carnes presentan una variación anual del 2,7%, disminuyendo en 40 pbs respecto a febrero, con reducciones principalmente desde la subclase de aves. Este comportamiento contrarrestó el efecto alcista que se observó en la inflación anual de perecederos, que pasó de -3,4% hasta -2,1% (un alza de 131 pbs). En esta subcanasta las mayores presiones al alza provienen de las frutas frescas.

Se espera que las moderaciones en inflación de alimentos hayan llegado a su fin en este mes, tendiendo a estabilizarse hacia el 3,0% en los próximos meses. Lo anterior se explica porque el siguiente trimestre la base de comparación será baja y por efecto estadístico se evidenciarán alzas en el dato anual de alimentos.

La inflación sin alimentos mantiene aún su ritmo de moderación, descendiendo en 44 pbs frente a febrero, con lo que la variación anual llega hasta 8,8%. La dinámica a su interior se mantiene similar a la observada en el mes anterior: la principal reducción proviene de la canasta de bienes, seguida de la canasta de regulados y con menores movimientos desde la canasta de servicios.

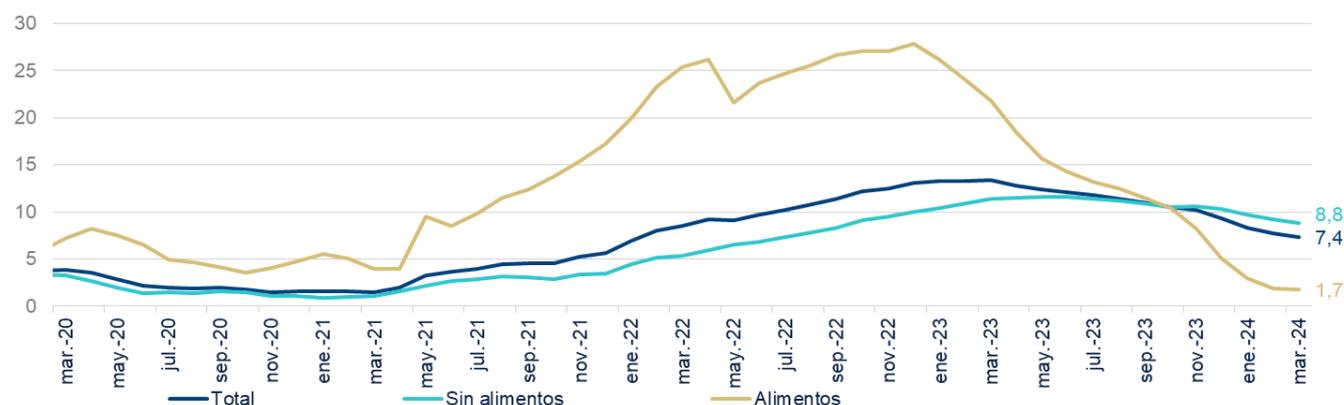
La variación anual de la canasta de bienes se redujo en 125 pbs llegando a 3,1%. En términos mensuales, esta canasta exhibe niveles inferiores a los de su promedio histórico para este mes. Este comportamiento puede estar asociado a la moderación en la tasa de cambio que ha facilitado un ajuste de inventarios a menores precios, así como una moderación del consumo, que ha implicado bajas presiones al alza desde el lado de la demanda. Al interior de esta canasta destacan contribuciones a la baja en equipos de telefonía móvil, así como de vehículos.

La canasta de regulados registró una variación anual de 15,8%, disminuyendo en 23 pbs frente al mes pasado, la menor reducción del año en curso. Las reducciones en esta canasta se dan principalmente a razón de efectos de altos niveles de comparación frente al dato del mismo mes del año anterior, en parte producto de los incrementos en gasolina que ya finalizaron, mientras se mantienen presiones de subclases como transporte urbano. En particular, cabe destacar que esta canasta presenta el nivel más alto dentro de la canasta de la inflación. Esto puede estar asociado a que mantuvo una senda alcista por mucho más tiempo y alcanzó el nivel más alto entre sus pares (en diciembre de 2023), iniciando el descenso de forma más tardía. A esto se adiciona que en los primeros meses del año, algunas de sus subclases presentan ajustes de precios propios del inicio del año, como es el caso del transporte, y algunas presentan efectos de indexación, en el caso de acueducto y alcantarillado.

Finalmente, la canasta que mostró una menor reducción fue la de servicios, exhibiendo una variación anual de 8,3%, 18 pbs por debajo del dato de febrero. En esta canasta se siguen presentando presiones al alza de parte de subclases como los arriendos (aunque reflejaron un menor ritmo de variación mensual que lo observado en los dos primeros meses del año), los establecimientos de servicio a la mesa y comidas fuera del hogar, y los servicios relacionados con la copropiedad. En esta canasta también se mantienen presentes factores de indexación, que se espera continúen fuertes por unos meses más.

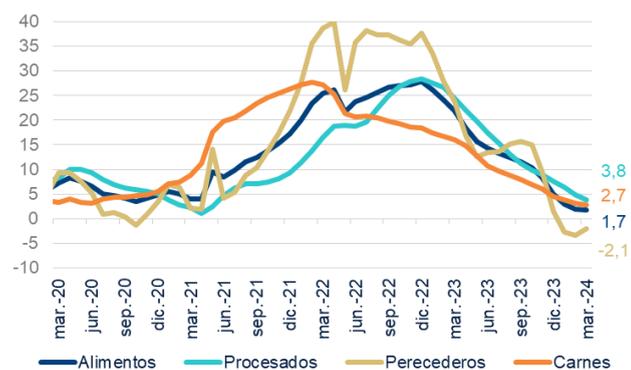
En BBVA Research esperamos que la inflación de alimentos empiece a ascender paulatinamente para estabilizarse alrededor del 3,0%, mientras que la inflación sin alimentos tendrá una senda sostenida de descensos a pesar de continuar afectada por los efectos de la indexación.. Con esto, la inflación total cerraría el año cerca del 5,4%.

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



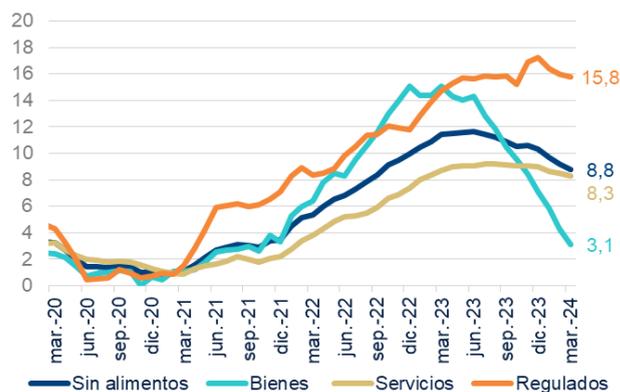
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

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



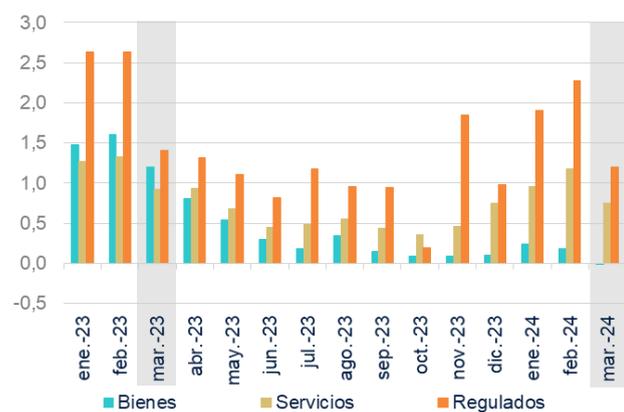
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

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



Fuente: BBVA Research con datos de DANE

Gráfico 4. **INFLACIÓN SIN ALIMENTOS: PRINCIPALES CANASTAS (VARIACIÓN MENSUAL, %)**



Fuente: BBVA Research con datos de DANE

La inflación completa 12 meses de reducción y se ubica en 7,4% en marzo / 6 de abril de 2024

## 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)