

Comentario Económico del Día

Septiembre 8 de 2022

Bancolombia

ANIF Centro de Estudios Económicos

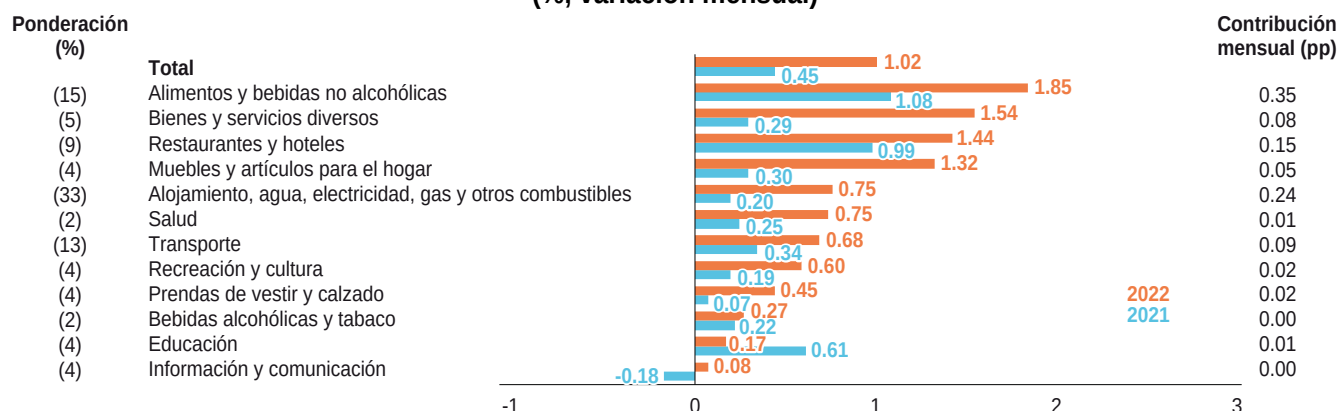
Inflación sin techo

Este lunes el DANE dio a conocer las cifras del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para agosto de 2022. La variación mensual se ubicó en 1%, que es una de las cifras más altas para un octavo mes del año en la historia reciente. El registro de inflación anual alcanzó el 10.8%, la cifra más elevada en lo corrido del siglo XXI. En este *Comentario Económico del Día* analizamos las dinámicas internas que están afectando el nivel de precios, repasando los bienes y las ciudades más afectadas por el fenómeno.

Desagregación por divisiones de gasto

En agosto el IPC registró una variación de 1.02% con respecto al mes pasado. La cifra supone un aumento de 60 pb frente a la inflación mensual del mismo mes en 2021 (0.45%). La variación mensual en agosto es trece veces mayor al promedio histórico del mes (0.08%), confirmando la dinámica de aceleración significativa en la variación de precios, ver Gráfico 1.

Gráfico 1. IPC por divisiones de gasto
(%, variación mensual)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

En primer lugar, las doce divisiones de gasto presentan variaciones positivas. Se destacan cuatro divisiones que se ubican por encima del promedio nacional. La división de gasto que más variación presentó en sus precios fue la de Alimentos y bebidas no alcohólicas, que registró una inflación mensual de 1.85%. Las subclases de la división con las mayores contribuciones a la variación mensual fueron las frutas frescas y la cebolla, cada una aportó 3pb, sin embargo, productos como el huevo y el arroz también impulsaron el alza de precios. Por otro lado, solo la papa, que disminuyó en 3pb, contuvo el incremento en precios al registrar variaciones negativas. El rubro contribuyó en 35pb a la inflación total y continúa siendo la división más afectada por el fenómeno inflacionario reciente.

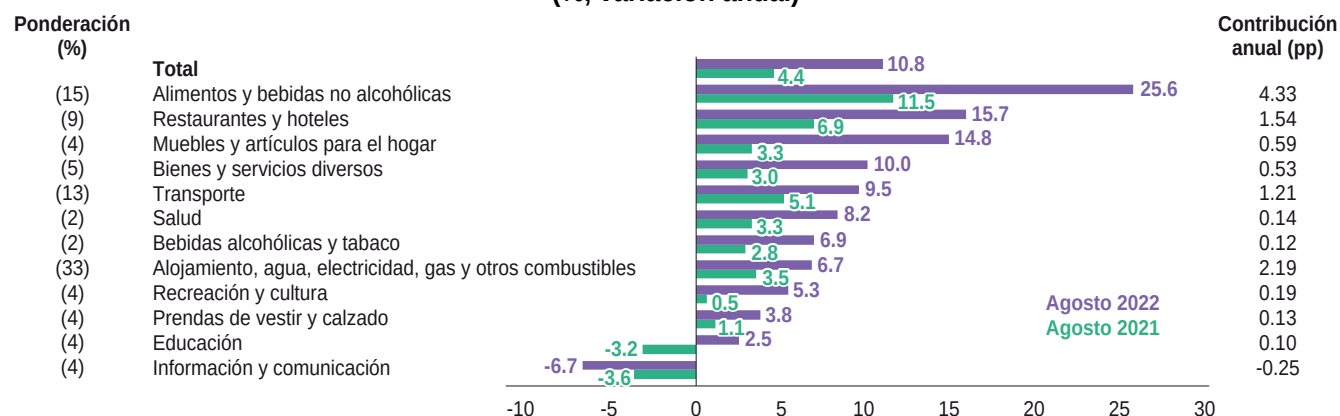
En segunda medida, los Bienes y servicios diversos son la segunda división con mayor inflación, con una variación de 1.54% con respecto al mes pasado. Si bien es una de las variaciones más altas, su contribución a la inflación mensual es relativamente baja debido a su ponderación de 5% en la canasta básica, aportando 8pb a la inflación del mes. El aumento en la división corresponde principalmente al incremento en los precios de los artículos de higiene y otros productos de aseo corporal.

Por encima del promedio nacional también se destaca la división de Restaurantes y hoteles, con una variación positiva de 1.45%. El incremento en los precios de las comidas servidas a la mesa, como el tradicional corrientazo y las comidas rápidas, lideran el aumento en precios de la categoría. La división es la tercera que más contribuye a la total al aportar 15pb.

La división de Artículos para el hogar y su conservación registra la cuarta variación más amplia, con un incremento de 1.33% para el mes de agosto. Se resalta el incremento en precios de productos de limpieza y mantenimiento del hogar. Para la división, la baja participación en la canasta básica (4%) significa una contribución de tan solo 5pb a la inflación total.

Finalmente, el rubro de Alojamiento y servicios públicos se encuentra por debajo del promedio nacional con una variación de 0.75%. Sin embargo, la cifra es relevante para la inflación total en términos de contribuciones, respondiendo por 24pb de la inflación mensual. Los precios de la división se han visto afectados por la presión al alza de los servicios públicos, especialmente la electricidad y el gas, un tema que se abordará más adelante en la desagregación geográfica.

**Gráfico 2. IPC por divisiones de gasto
(%, variación anual)**



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

En términos anuales agosto registró por segundo mes consecutivo una inflación anual de dos dígitos, algo que no ocurría desde 1999. La inflación anual en agosto alcanzó el 10.84%. En la desagregación por divisiones de gasto se observa la misma tendencia que presentan los datos en lo corrido del año, ver Gráfico 2.

Tres de las divisiones registran incrementos más altos que el promedio. En primer lugar, los Alimentos y las bebidas no alcohólicas (25.5%) demuestran ser una vez más el motor del incremento en el costo de vida. Cabe resaltar que la contribución de la división a la inflación anual (4.3pp) supera el límite superior del rango meta del Emisor.

Las divisiones de Restaurantes y hoteles (15.7%) y Artículos para el hogar y para su conservación (14.8%) también registran variaciones elevadas, aportando a la inflación total en 1.5pp y 0.6pp, respectivamente. La categoría de Transporte es la última que alcanza a registrar una variación anual de dos dígitos. Recordemos que el costo del transporte se ha visto afectado por el alza en los precios de los combustibles a nivel mundial.

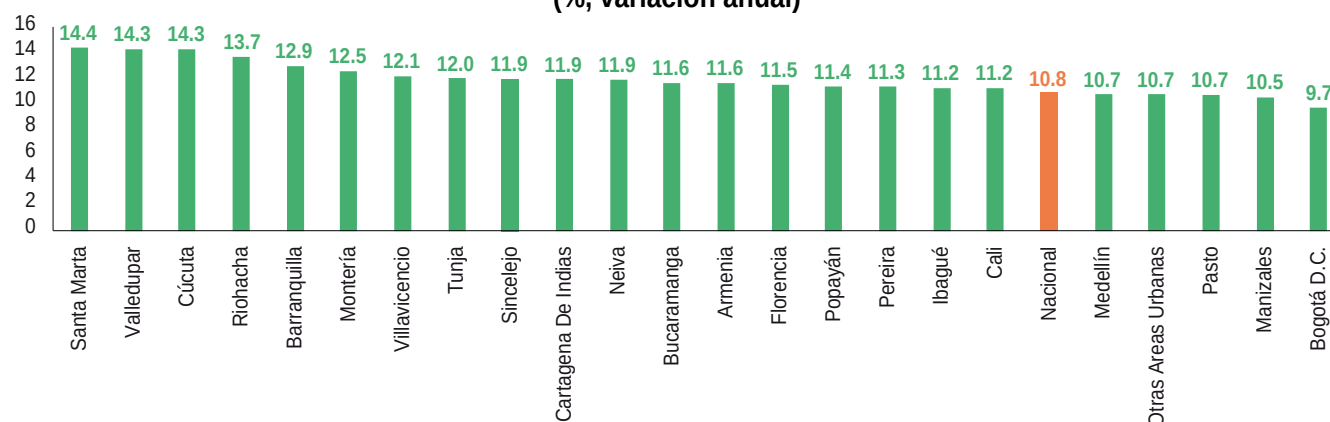
Los precios del Alojamiento y los servicios públicos (6.7%) registran una variación por debajo del referente del promedio. Sin embargo, es la segunda división que más aporta al incremento en el costo de vida (2.19pp).

La división de Información y Comunicación contrasta levemente (-25pb) el fenómeno inflacionario, al registrar una caída en sus precios de 6.7%. Recordemos que los precios del sector han disminuido por la entrada de nuevos competidores, beneficiando al consumidor y al precio que enfrenta en el mercado.

Desagregación por dominios urbanos

No todos los dominios geográficos se han visto afectados de la misma manera por el fenómeno inflacionario. De hecho, el análisis por ciudad brinda una imagen más clara de lo que está ocurriendo con los precios de mercado en las distintas zonas del país. A pesar de que la inflación nacional se ubica en 10.8%, 18 de las 23 zonas de la muestra del DANE registran una variación de precios superior (Gráfico 3). ¿Por qué entonces la inflación nacional no es más alta?

**Gráfico 3. Inflación por dominios geográficos
(%, variación anual)**



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

La respuesta radica en las dos principales ciudades del país. Medellín (10.7%) y Bogotá (9.7%) contienen la inflación a nivel nacional al presentar variaciones inferiores al promedio. El efecto de Bogotá es particularmente importante al ser la residencia de casi el 20% de la población colombiana.

La inflación en Bogotá se ha mantenido por debajo de la nacional a lo largo del año. En tan solo dos divisiones de gasto la capital registra una mayor variación en precios que la registrada a nivel nacional: Transporte (9.6% vs 9.5% a nivel nacional) e Información y Comunicaciones (-6.6% vs -6.7%). En la división de Alojamiento y servicios públicos es donde Bogotá más se aleja de la inflación nacional, al registrar una inflación en el rubro de 5.6% en comparación con la inflación nacional de 6.7%. En agosto, la papa y el servicio de recolección de basura contribuyeron 4pb negativos cada uno al IPC mensual de Bogotá.

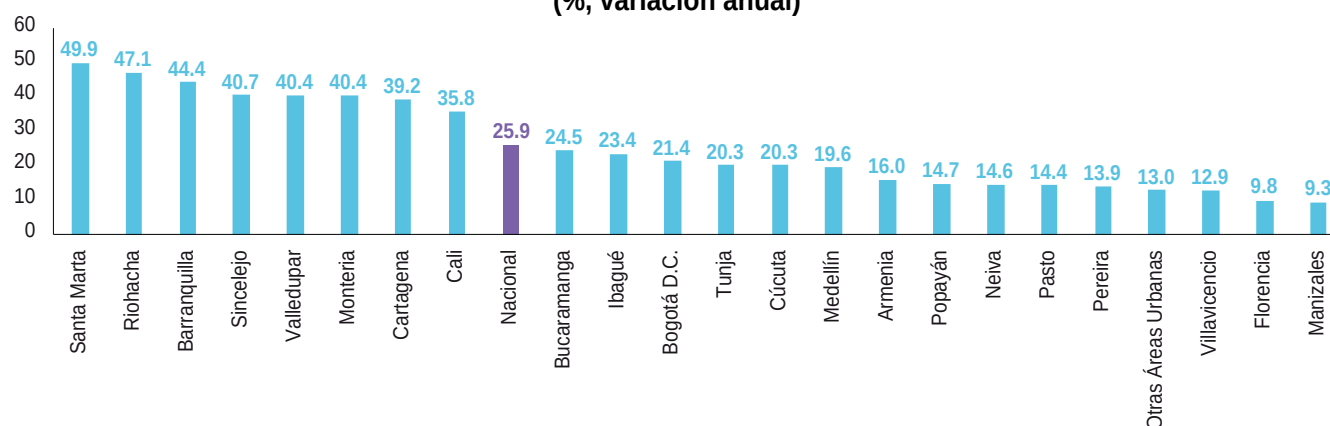
La otra cara de la moneda se ve en la región Caribe, la más afectada por el incremento en precios. Las siete ciudades capitales de la región se ubican entre las diez con mayor inflación a nivel nacional. San-

ta Marta y Valledupar son las ciudades más afectadas a nivel nacional, con variaciones anuales de 14.4 y 14.3%, respectivamente. Entre las ciudades del Caribe, Sincelejo y Cartagena son las que menores inflaciones registran al presentar una inflación de 11.9% cada una. La cifra, a pesar de ser la menor del Caribe, es 1.1pp más alta que la inflación nacional. ¿Cuáles son las dinámicas que están influyendo para hacer de la región Caribe la más golpeada por la inflación?

La respuesta está en el nivel de precios de los servicios públicos en la costa Atlántica. Recordemos que a nivel internacional los precios de los *commodities* han incrementado debido a la campaña rusa en Ucrania y a las disrupciones generadas en el comercio internacional. En Colombia, todos los departamentos se han visto afectados, pero el Caribe ha sido la región más afectada al ser la que más demanda el servicio.

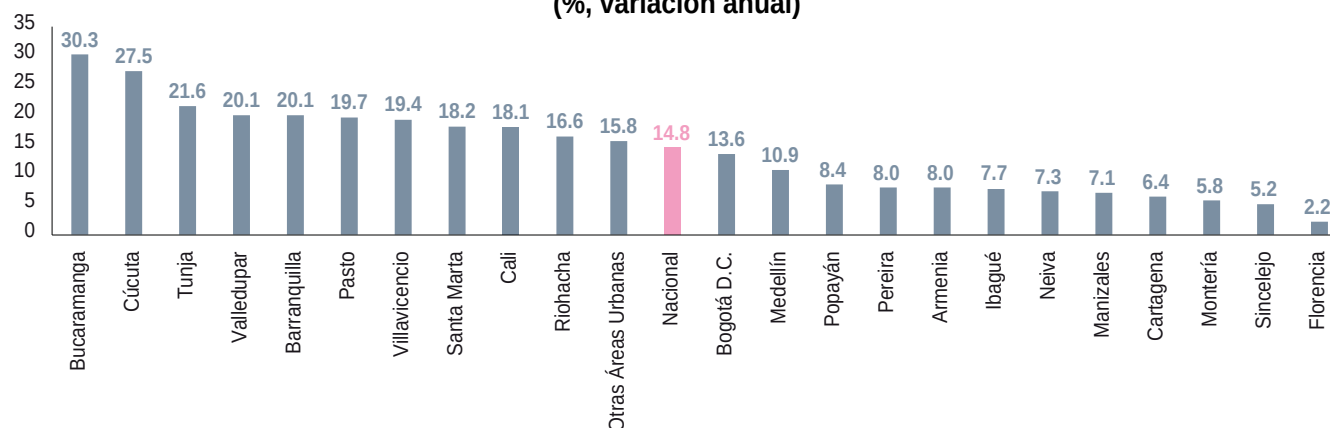
A nivel nacional, los precios de la electricidad han subido en 25.9% durante los últimos doce meses. La cifra, a pesar de ser elevada, parece minúscula al lado del registro de la región Caribe. En promedio,

**Gráfico 4. Inflación de electricidad por dominios geográficos
(%, variación anual)**



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

**Gráfico 5. Inflación de gas por dominios geográficos
(%, variación anual)**



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

los precios de la electricidad se han incrementado en 43.2%. Santa Marta (49.9%) y Riohacha (47.1%) son las ciudades más afectadas al presentar variaciones cercanas al 50%, mientras que Montería (40.4%) y Cartagena (39.2%) son las dos ciudades en donde menos han subido los precios. La única ciudad que se acerca al registro de la región es Cali, donde la inflación en electricidad supera el 35%, ver Gráfico 4.

La electricidad no ha sido el único servicio público cuyo precio ha afectado el bolsillo de los colombianos. El precio del gas también ha aumentado considerablemente durante el último año. A nivel nacional se registra una inflación de 14.8% para el servicio. En este caso, las ciudades más afectadas no pertenecen a la región Caribe. Bucaramanga (20.3%), Cúcuta (27.5%) y Tunja (21.6%) son las ciudades que mayores incrementos registran. Se debe resaltar que cuatro de las siete capitales del Caribe se ubican por encima de la inflación nacional: Valledupar (20.1%), Barranquilla (20.1%), Santa Marta (18.2%) y Riohacha (16.6%), ver Gráfico 5.

Conclusiones

Los precios en Colombia no dan tregua. Si bien algunas ciudades se han visto más afectadas que otras, el fenómeno es indiscutible a nivel nacional. Se espera que en los próximos meses Bogotá, la única ciudad que aún registra inflación de un dígito, supere el umbral del 10% para reafirmar lo que está ocurriendo en el resto del país.

Dinámicas externas como la crisis en Ucrania, el desabastecimiento de insumos para la producción de diversos bienes y el encarecimiento de los fletes del comercio internacional han hecho de la inflación un factor común para la gran mayoría de economías del mundo. En Colombia el fenómeno se ha visto acentuado por la tendencia al alza del consumo interno, el déficit fiscal y el desbalance en la cuenta corriente.

El Emisor ha reaccionado rápidamente al alza en precios subiendo su tasa de referencia de 1.75% a 9%

durante el último año. Con el nuevo dato se esperan nuevos aumentos en la tasa de interés. Más allá de la política monetaria, se puede tomar medidas desde el frente fiscal utilizando los instrumentos adecuados para reducir la demanda interna.

La inflación afecta de manera desmedida a los hogares más pobres por la composición de su canasta básica de consumo. Siendo la equidad una de las prioridades del nuevo gobierno, no hay política más progresiva que mantener el incremento en precios bajo control.

Equipo de Investigaciones de ANIF

Presidente de ANIF

Mauricio Santa María S.

Vicepresidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.

Investigador Jefe de ANIF

Camila Ciurlo A.

Investigadores

Daniel Escobar A.
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Daniel Franco L.

Fabián Suárez N.
Samuel Malkún M.
Alejandro Lobo C.
María Camila Carvajal P.