



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 387

ISSN 2346-0318

Junio 11 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Subida de precios en el mes de mayo golpea al país de manera desigual

El Paro Nacional en Colombia – que comenzó el 28 de abril del 2021 con una serie de protestas y manifestaciones a lo largo y ancho del país – tuvo como resultado un aumento en la inflación mensual de 0.41pp entre mayo y abril, ubicándose en 1.00%. El resultado, que responde exclusivamente a un aumento en la inflación de alimentos (registrando un valor de 5.37%, 3.28pp mayor que en abril), es el más alto presentado en lo que va del año. Así, la inflación anual se ubicó en 3.30% (vs. 1.95% en abril), la subyacente (sin alimentos) en 2.11% (vs. 1.56%) y la de alimentos en 9.52% (vs. 3.97%). Esa última, es la más alta desde septiembre del 2016 que – después de alcanzar un máximo de 18.9% en julio – se ubicó en 11.2%, también resultado de un paro nacional (que tuvo lugar entre el 7 de junio y el 22 de julio).

Claramente, el común denominador en ambos años es el bloqueo a la movi-

lidad, que afecta significativamente las cadenas de distribución de alimentos y, consecuentemente, sus niveles de precios. Además, se observó que los alimentos con una mayor afectación de precios tanto en el 2016 como en mayo de este año fueron aquellos provenientes del sur del país. Por ejemplo, la papa, en particular la papa negra, que se produce principalmente en el suroccidente del país, presentó un aumento de precios de 31.17% (con lo cual aportó 13 de los 100 puntos básicos que aumentó el IPC).

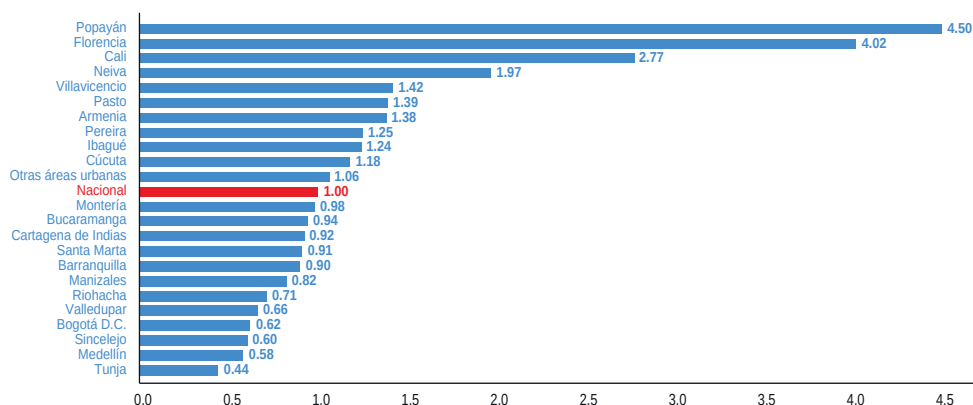
Cuando se analizan los datos de las variaciones mensuales del IPC de las principales ciudades del país (ver Gráfico 1) se ve claramente el efecto desproporcionado de los bloqueos sobre esa región del país en comparación con el resto. La mayoría de las ciudades que están por encima del valor nacional, son precisamente de esa región, siendo

Popayán (4.50%), Florencia (4.02%), Cali (2.77%) y Neiva (1.97%) las que presentan las mayores variaciones en el nivel de precios.

Ahora bien, siguiendo en la línea de efectos desproporcionados del paro y los bloqueos asociados, el aumento en el nivel de precios afectó en mayor medida a las personas en situación de pobreza o vulnerabilidad que a aquellas de ingresos altos. Lo anterior porque, para las personas que se encuentran en el primer grupo, el gasto en alimentos representa una mayor proporción de sus ingresos. En consecuencia, las personas de ingresos altos experimentaron una inflación de 0.49% (0.51pp menor a la nacional), mientras que las de ingresos más bajos se enfrentaron a una afectación de precios de 1.50% (0.5pp mayor a la nacional). Particularmente, se tiene que cuatro de las cinco subclases de alimentos que presentaron las mayores contribuciones a la variación mensual (carne de res y derivados, papas, frutas frescas, carne de aves y huevos) tienen un mayor peso en la canasta familiar para las personas de ingresos bajos que para las de ingresos altos.

En conclusión, es evidente que la subida de precios en el mes de mayo golpeó al país de manera desigual. Los más afectados fueron los hogares de menores ingresos y las ciudades del suroccidente del país. Si bien la situación es preocupante, se espera que, tal y como ocurrió en el 2016 el efecto sea transitorio.

Gráfico 1. Inflación por ciudades
(Variación % mensual, mayo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Equipo de Investigaciones de ANIF

MAURICIO SANTA MARÍA S.
Presidente de ANIF
CARLOS FELIPE PRADA L.
Vicepresidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.
Jefe de investigaciones
de ANIF

Investigadores
Juan Sebastián Burgos V.
Camila Ciurlo A.
Daniela Escobar L.

José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.

Erika Schutt P.
Martha Lucía Silva B.
Camilo Solano C.

Pasante de investigaciones
Samuel Malkun M.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Junio 11 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Se empiezan a ver los efectos positivos de la vacunación masiva

Si bien el Plan Nacional de Vacunación (PNV) priorizó al personal de salud, sin duda el factor de riesgo más importante para la construcción de sus etapas fue la edad. Un primer objetivo del PNV fue reducir la mortalidad asociada al virus y la incidencia de casos graves. El medio para lograr esta meta, en Colombia y gran parte del mundo, fue comenzar la vacunación con los adultos mayores y continuar en orden de edad descendente. Esto además reduciría la presión sobre el sistema hospitalario, ya que cada vez se infectarían menos personas que requieran cuidado clínico y facilitaría la reapertura económica.

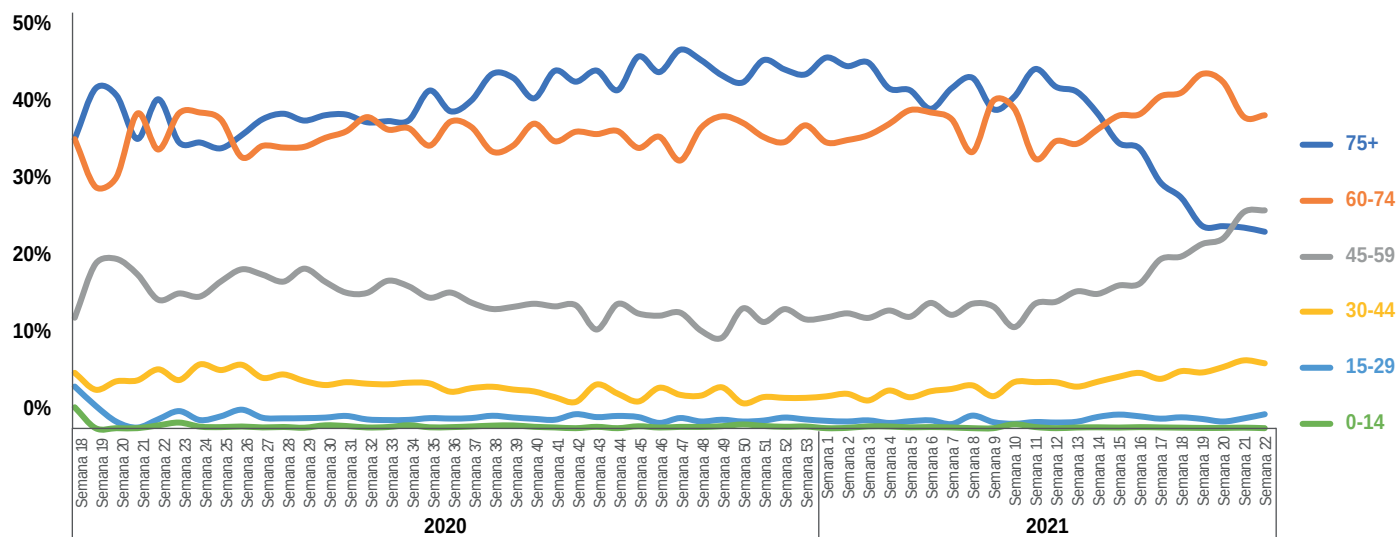
Luego de tres meses de iniciado el PNV y con más de doce millones de dosis aplicadas se comienzan a ver los efectos positivos de la vacunación. La mortalidad del virus en los adultos mayores ha disminuido considerablemente durante las últimas semanas, como se ve en el gráfico adjunto que muestra la participación porcentual según grupos de edad en las muertes por SARS-CoV-2. Esto se ve claramente en el gráfico adjunto, que muestra la representación porcentual según grupo de edad en las muertes COVID.

La vacunación masiva ha tenido efectos positivos en todas las regiones para este grupo etario. De no haberse adelantado la vacunación es probable que el pico que hemos enfrentado en mayo y junio fuera más alto y con una mayor mortalidad.

Esto muestra la importancia de seguir vacunando, lo más rápido posible, a los próximos grupos etarios y a las personas con comorbilidades. La participación en las muertes se ha mantenido relativamente estable para las personas entre 60 y 74 años. El leve incremento que se dio en marzo y abril se vio contrarrestado por un descenso en mayo, posiblemente debido a la vacunación. Por otro lado, comienza a ser preocupante la trayectoria de muertes para las personas entre 45 y 59 años. Durante toda la pandemia y hasta finales de abril este grupo etario había tenido una participación en las muertes que oscilaba entre 15% y 20%. En este último pico esta cifra ha aumentado considerablemente y se acerca al 30%. Este grupo etario aun cuenta con pocas personas vacunadas y es aquí donde se debe acelerar la vacunación.

Lo anterior deja en evidencia el esfuerzo que se realizó desde el Gobierno Nacional y las entidades territoriales para agilizar la vacunación en mayo. Mientras que en abril se aplicaron, en promedio, 91.400 dosis diarias, en mayo esta cifra ascendió a 164.700, un incremento de 180%. Todas las entidades territoriales, a excepción de los departamentos amazónicos que ya cuentan con un porcentaje importante de la población vacunada, lograron aumentar su ritmo de vacunación. Departamentos como Meta, San Andrés y Providencia, Vichada y Guaviare incrementaron su vacunación en más de 250% durante el mes de mayo. Esta tendencia se aumentó en los primeros días de junio, ya que en lo corrido del mes se han aplicado 234.900 dosis diarias. De continuar en esta senda es posible que este año se cumplan los objetivos planteados por el PNV, con lo cual a finales de año podríamos contar con la mayoría de la población vacunada.

Representación porcentual según grupo de edad en las muertes COVID semanales por fecha de deceso: Colombia 2020-2021



Fuente: cálculos ANIF con base en datos de INS.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Junio 11 de 2021

INFORME DE Coyuntura Económica

Indicadores

			\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
			21 mayo 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)			162.883	15,9	12,4	28,6	29,6
2. Base monetaria (B)			124.788	16,1	8,0	16,6	18,6
3. Efectivo			92.723	19,8	22,6	31,3	32,0
4. Cuentas corrientes			70.160	11,1	1,3	25,2	26,7
5. Cuasidineros			405.281	-0,8	1,1	7,8	15,8
6. Total ahorro bancos comerciales			252.047	9,3	10,8	24,1	28,0
7. CDT			153.234	-14,0	-11,5	-10,0	3,1
8. Bonos			33.441	4,9	4,3	3,5	11,8
9. M3			620.943	3,9	4,5	12,3	18,2
10. Cartera total			479.948	-0,6	-1,9	1,5	10,4
11. Cartera moneda legal			462.642	0,6	-0,2	2,0	10,2
12. Cartera moneda extranjera			17.306	-23,8	-34,7	-10,5	15,8
13. Total bancos comerciales			467.158	-0,6	-2,0	1,7	10,5
14. CFC			9.823	0,8	-0,7	-3,0	6,3
15. TES ⁽²⁾			366.269	11,3	10,0	11,0	5,3
16. I.P.C.			May	3,30	1,95	1,56	2,85
17. I.P.C. sin alimentos			May	2,11	1,56	0,93	2,00
18. I.P.C. de alimentos			May	9,52	3,97	5,02	7,57
19. TRM (\$/US\$)		Jun11	3.589,86	-2,31	-4,31	-5,78	12,83
VALORES ABSOLUTOS							
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)				59.118	59.013	59.115	53.167
21. Unidad de Valor Real (UVR)		Jun11		281,67	280,04	276,88	276,47
22. DTF efectiva anual		Jun7-Jun13		1,88	1,79	1,89	3,95
23. Tasa interbancaria efectiva		Jun3-Jun7		1,76	1,76	1,73	2,77

⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Índice de Confianza del Consumidor (Balance de respuestas, a mayo de 2021)



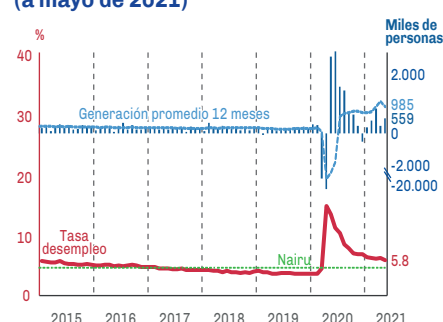
Fuente: cálculos ANIF con base en Fedesarrollo.

Evolución de la TRM y promedios anuales (Pesos por dólar, a junio 10 de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en Banco de la República.

Estados Unidos: Tasa de desempleo y generación de empleo (a mayo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en BLS.