

INFORME SEMANAL



ISSN 1794-2616

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 744 67 00
Bogotá D.C.

Mauricio Santa María S.
Presidente de ANIF

Carlos Felipe Prada L.
Vicepresidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.
Investigador Jefe 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 Investigación
Samuel Malkun M.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF

No. 1528 | Junio 15 de 2021

LOS EFECTOS DEL PARO Y SU IMPACTO DESIGUAL SOBRE LA INFLACIÓN

Con el Paro Nacional en Colombia – que comenzó el 28 de abril del 2021 con una serie de protestas y manifestaciones – se esperaba que la inflación en el país para el mes de mayo aumentara significativamente (específicamente la de alimentos). Los resultados presentados el pasado 5 de junio por el DANE así lo confirmaron. La variación mensual del IPC fue de 1.00% (0.41pp mayor a la registrada en abril), mientras que la de alimentos registró un valor de 5.37% (3.28pp mayor a la registrada en abril).

Incluso con esas expectativas, el resultado observado fue 0.5pp mayor al promedio de la proyección del mercado según la Encuesta de Expectativas de Analistas Económicos (EME) del Banco de la República (BR) más reciente¹. Mientras que, por el lado de la variación de la inflación sin alimentos, el valor observado (0.15%) fue 0.11pp menor al proyectado (0.26%) y 0.16pp menor al de abril.

Todo lo anterior indica que los hogares colombianos tuvieron que sacrificar el consumo de otros bienes – como los durables y semidurables que presentaron variaciones mensuales del IPC de -0.08% y 0.15%, respectivamente – para contrarrestar el efecto del aumento de precios en los alimentos. Los bloqueos han afectado el bolsillo de los colombianos y, en últimas, la reactivación de la economía.

Además de eso, se puede afirmar que el aumento de la inflación mensual no corresponde a efectos estacionales pues, como se

¹ La encuesta se realizó entre el 6 y el 12 de mayo,

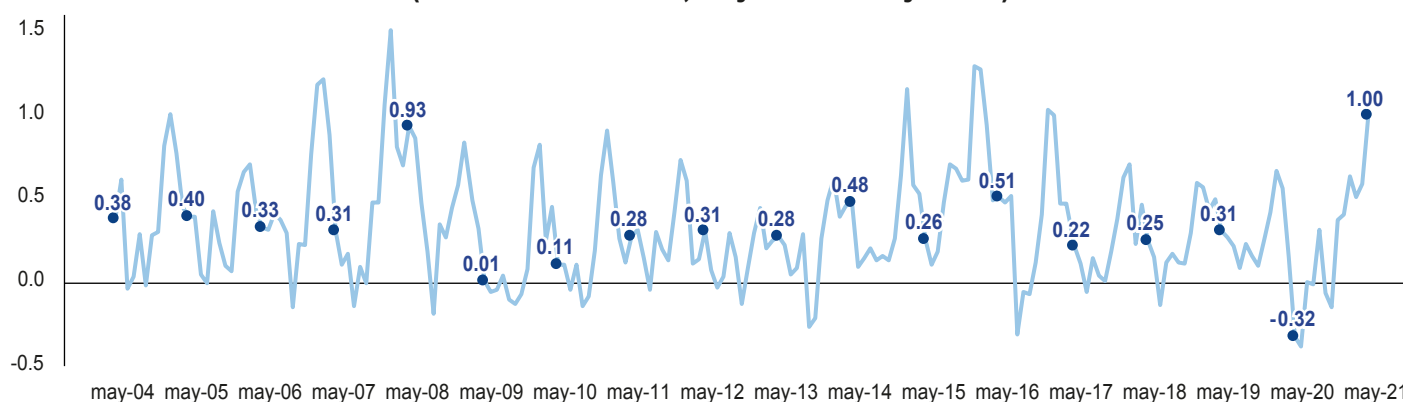
Junio 15 de 2021

ve en el Gráfico 1, en mayo de cada año la inflación suele estar por debajo de la marca del 0.5%.

Así pues, cuando se analiza desde la óptica de las divisiones, el comportamiento de la inflación obedece principalmente al incremento de los precios de:

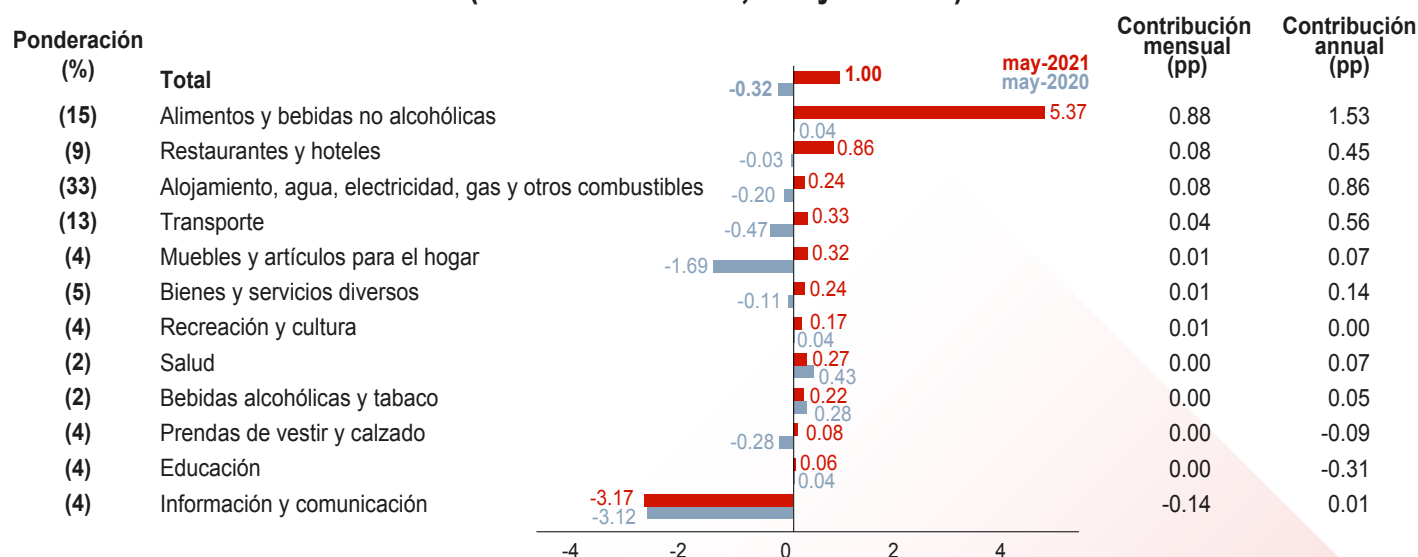
(i) alimentos y bebidas no alcohólicas (5.37% mensual; contribución 0.81pp), (ii) restaurantes y hoteles (0.86%; 0.08pp) y (iii) alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0.24%; 0.08pp). En contraste, como se puede observar en el Gráfico 2, los menores incrementos se registraron en: (i) pren-

Gráfico 1. Precios al consumidor
(Variación % mensual, mayo 2004 a mayo 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 2. Precios al Consumidor por Divisiones de Gasto
(Variación % mensual, a mayo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Junio 15 de 2021

das de vestir y calzado (0.08%; contribución nula), (ii) educación (0.06%; contribución nula) y (iii) información y comunicación (-3.17%; -0.14pp). En esa línea, a nivel anual, las divisiones de mayor y menor contribución fueron, respectivamente, la de alimentos (variación 9.52%, contribución 1.53%) y la de educación (-7.1%, -0.31pp).

Análisis de la variación de precios por divisiones

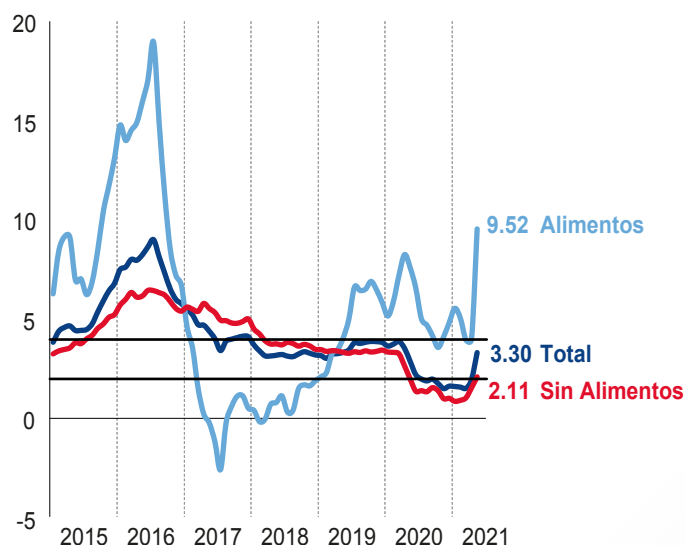
La variación anual de la inflación subyacente (sin alimentos) para mayo de 2021 se ubicó en 2.11%, 0.55pp mayor a la registrada en abril de 2021 y 0.11pp mayor a la de mayo 2020. Por otra parte, la inflación de alimentos fue de 9.52%, lo cual representa un aumento de 5.54pp con respecto al mes inmediatamente anterior y de 1.95pp respecto a mayo 2020 (ver Gráfico 3).

De tal manera, se observa la inflación anual de alimentos más alta desde septiembre del 2016 que – después de alcanzar un máximo de 18.9% en julio – se ubicó en 11.2%. Tal y como es el caso en el 2021, la disparada de los precios de los alimentos en el 2016 fue consecuencia de un paro nacional (de camioneros) que tuvo lugar entre el 7 de junio y el 22 de julio (el más largo de la historia en el país).

En esa misma línea, la división que más contribuyó al IPC fue la de alimentos y bebidas no alcohólicas. Con una variación mensual de 5.37%, los bienes de esta división aportaron 88 de los 100 puntos básicos que incrementó el IPC. El resultado responde a las alteraciones de orden público que se han presentado en el marco de las fuertes protestas que se tomaron el país en el mes de mayo. Los bloqueos a la movilidad, en especial en el suroccidente del país, han afectado las cadenas de distribución de alimentos.

Al analizar los alimentos que más variación presentaron en su precio se reafirma esta hipótesis. La carne de res, con un aumento de precio de 8.15%, aportó 17pb² (o, dicho de otra manera, 0.17pp) a la variación mensual del IPC. La incertidumbre en el transporte terrestre a nivel nacional causó un cambio en las decisiones de los ganaderos, que prefirieron mantener su ganado seguro y no enfrentarse a posibles bloqueos. En segundo lugar, con una contribución de 13pb, la papa – específicamente la papa negra – presentó un aumento de precios del 31.17%. Cabe recordar que la papa negra se produce principalmente en el suroccidente del país, que fue la región más afectada por los bloqueos. Para estos

Gráfico 3. Precios al consumidor
(Variación % anual, a mayo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

² pb = puntos básicos
pp = puntos porcentuales

Junio 15 de 2021

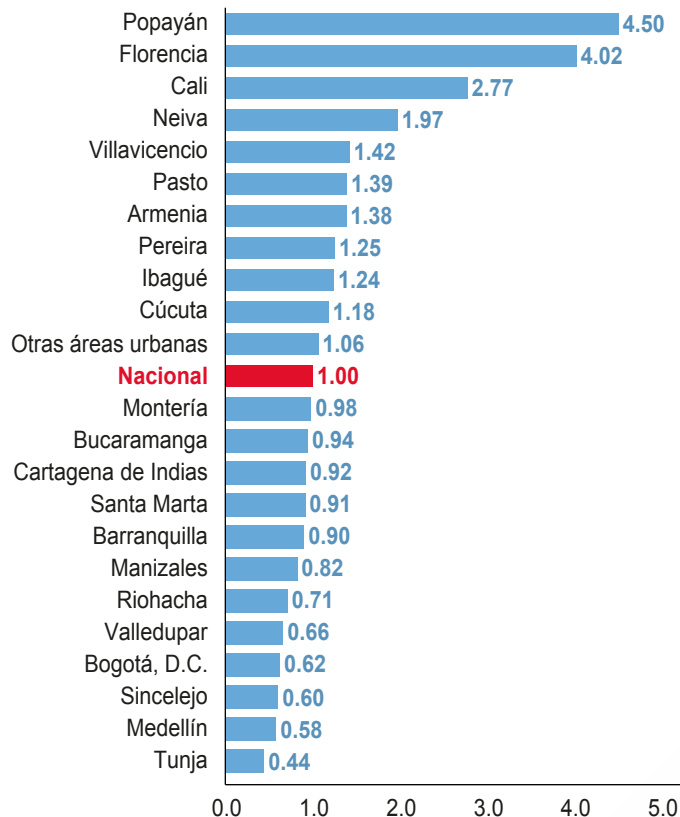
dos rubros no se veían incrementos tan grandes desde el paro camionero de 2016, cuando también hubo desabastecimiento debido a las afectaciones de movilidad. La tercera subclase corresponde a la de las frutas frescas (entre ellas lulo, limón, papaya y guayaba), que se enfrentó a un aumento de 10.75%, lo cual se tradujo en una contribución de 10pb a la variación del IPC en mayo. Por último, la carne de ave (aumento de 5.03%) y el huevo (9.24%) aportaron 7 y 6 pb, respectivamente, al IPC de mayo.

Si se mira la variación del IPC mensual por ciudades también se ve claramente el efecto de los

bloqueos en el suroccidente del país. La mayoría de las ciudades tienen comportamientos relativamente similares al promedio nacional, tan solo cuatro ciudades (todas del suroccidente) se desvían significativamente, con una variación que supera con creces la variación nacional: Popayán con 4.50%, Florencia con 4.02%, Cali con 2.77% y Neiva con 1.97% (ver Gráfico 4).

Por otro lado, la división de información y comunicación también presenta un comportamiento atípico a la tendencia. El rubro presentó una variación de -3.17% para el mes de mayo y, además de ser la única división con una variación negativa, fue el segundo grupo de bienes que más aportó al IPC (-0.13pp). Esa variación se debe a la entrada al mercado del nuevo operador Wom, que lideró la disminución de los precios.

**Gráfico 4. Inflación por ciudades
(Variación % mensual. mayo de 2021)**



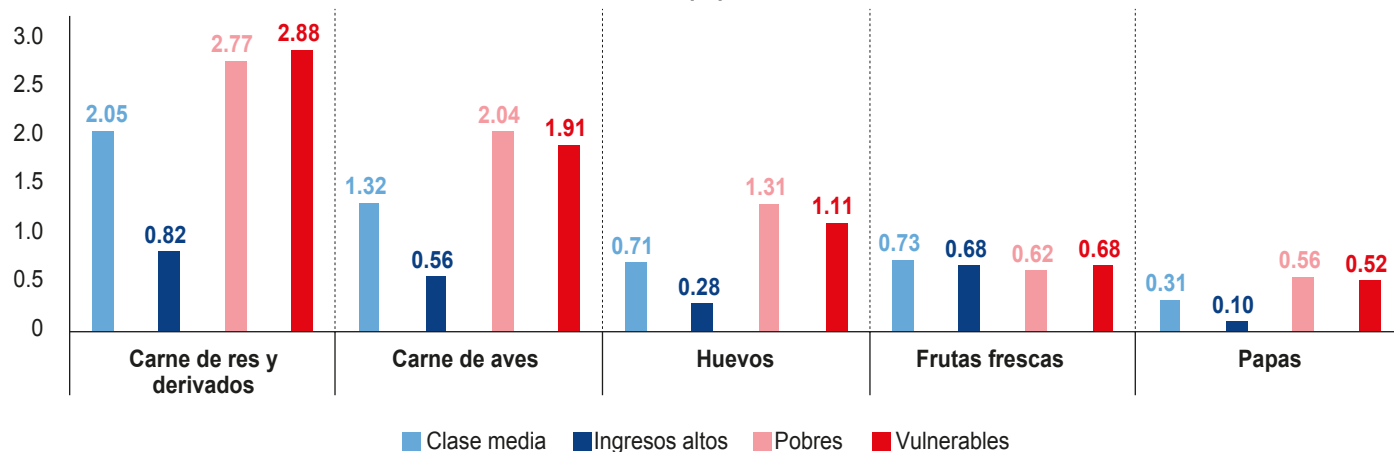
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Inflación regresiva

La marcada diferencia entre las distintas divisiones de gasto significó una varianza importante en la inflación para cada estrato socioeconómico, según la clasificación que hace el DANE. Mientras que el principal grupo de bienes de primera necesidad como los alimentos presentaron importantes alzas en sus precios, las actividades de ocio, los bienes durables y los servicios se mantuvieron en su senda de precios. Esto causó que la inflación para las personas en situación de pobreza o vulnerabilidad económica fuera considerablemente mayor que para las personas con ingresos altos, ya que el gasto en alimentos representa una mayor proporción de sus ingresos. Como se puede observar en el Gráfico 5, para las personas pobres y/o vulnerables, cuatro de las cinco subclases que presentaron mayores contribuciones a nivel men-

Junio 15 de 2021

Gráfico 5. Ponderación subclases de bienes del IPC según nivel de ingresos (%)



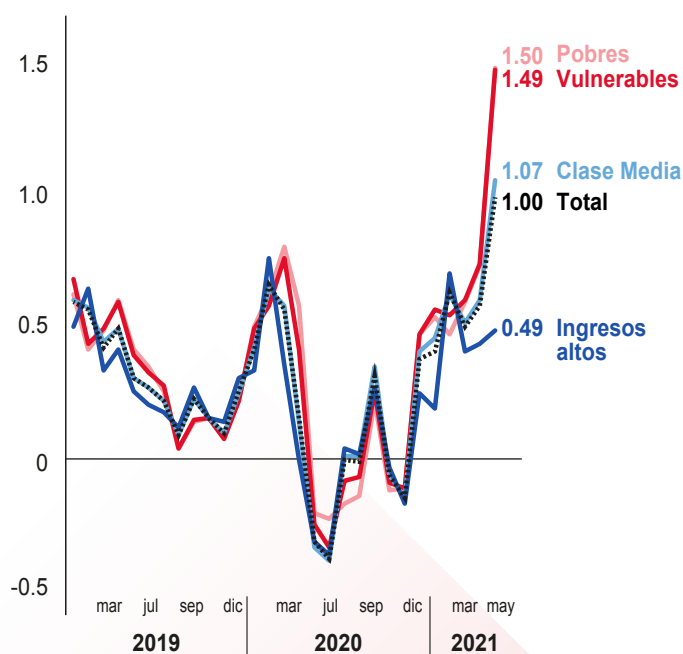
Fuente: Elaboración ANIF con base en DANE.

sual en mayo tienen un mayor peso en la canasta familiar que para aquellas de clase media o de ingresos altos. Eso se ve reflejado al comparar la inflación que enfrentaron las personas según su nivel de ingresos: mientras que aquellas de ingresos altos experimentaron una inflación de 0.49%, las personas en situación de pobreza o vulnerabilidad vieron un alza de 1.50% en el nivel de precios de los bienes de su canasta (ver Gráfico 6).

Conclusión

En el mes de mayo del 2021 la variación de la inflación mensual fue de 1.00% y la anual de 3.30%. Aunque en papel eso parece positivo, pues podría deberse a un aumento en la demanda de diferentes bienes y servicios como consecuencia de una reactivación económica, la situación es completamente opuesta. El aumento de la inflación total se debe exclusivamente a una disparada de los

Gráfico 6. Precios al consumidor según nivel de ingresos (Variación % mensual, a mayo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Junio 15 de 2021

precios de los alimentos como resultado del Paro Nacional que se presenta desde el pasado 28 de abril. A modo de ejemplo, se observó que la variación mensual de la inflación sin alimentos mostró una disminución de 0.16pp respecto al registro de abril, lo cual pone en evidencia que los hogares tuvieron que sacrificar otros gastos en función de los alimentos.

Ahora, dentro de la división de alimentos, las subclases de carne de res, papa (específicamente papa negra), frutas frescas (lulo, limón, papaya y guayaba), carne de ave y huevo fueron las que más contribuyeron a la variación mensual con un total de 0.53pp. Dado que para las personas más vulnerables el gasto en alimentos representa una mayor proporción de sus ingresos, la disparada en los precios de esos bienes tuvo un efecto mucho peor para los hogares de los estratos más bajos.

Por otra parte, la única división que contribuyó negativamente a la variación mensual del IPC en mayo fue la división de información y comunicación, cuyo comportamiento se debió a la entrada al mercado de un nuevo competidor que lideró la disminución en los precios.

Sin embargo, como ya se mencionó antes, el aumento en los niveles de precios no corresponde a un mayor dinamismo de la demanda agregada, sino a los nefastos efectos del Paro Nacional sobre el total de la economía. Por tal razón, en ANIF creemos que, tal y como sucedió en el 2016, el efecto del paro sobre los precios será transitorio. De tal manera, nuestras expectativas sobre la variación de la inflación siguen en la misma senda que se ha trazado en lo que va del año, con una variación esperada en el cierre del 2021 cercana al 3% (manteniéndose en el rango meta del Banco).

Junio 15 de 2021

INDICADORES ECONÓMICOS

\$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. CDTs		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. IPC sin alimentos	May		2,11	1,56	0,93	2,00
18. IPC de alimentos	May		9,52	3,97	5,02	7,57
19. TRM (\$/US\$)	Jun10	3.588,41	-1,50	-3,01	-5,39	11,25

VALORES ABSOLUTOS

20. Reservas internacionales ⁽³⁾		59.118	59.013	59.115	53.167
21. Saldo de TES (\$MM)		366.269	357.428	357.277	328.986
22. Unidad de Valor Real (UVR)	Jun10	281,62	280,00	276,84	276,45
23. DTF efectiva anual	Jun10-Jun16	1,88	1,79	1,89	3,95
24. Tasa interbancaria efectiva	Jun2-Jun6	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.

FECHAS CLAVE Junio 14 al 18 de de 2021

LUNES 14

COL: festivo.
U.E: producción industrial, abril.
Japón: producción industrial, abril.

MARTES 15

COL: Encuesta mensual de alojamiento, abril.
COL: Encuesta mensual de servicios, abril.
COL: Encuesta mensual de comercio, abril.
COL: Encuesta mensual manufactura con enfoque territorial, abril.
COL: licencias de construcción, abril.
COL: Índice de producción industrial, abril.
COL: PIB Bogotá, primer trimestre.
EE.UU: reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed.
EE.UU: producción industrial, mayo.
EE.UU: Índice de Precios del Productor, mayo.
EE.UU: ventas al por menor, mayo.
EE.UU: ventas e inventarios, abril.
U.E: balanza comercial, abril.
Reino Unido: tasa de desempleo, abril.
Japón: cuenta corriente, mayo.

MIÉRCOLES 16

COL: Encuesta mensual de expectativas de analistas económicos, junio.
COL: balanza de pagos, primer trimestre.
EE.UU: reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed.
EE.UU: ventas de vivienda nueva, mayo.
EE.UU: licencias de construcción, mayo.
U.E: costos del trabajo, primer trimestre.
Reino Unido: Índice de Precios al Consumidor, mayo.
China: producción industrial, mayo.
China: ventas al por menor, mayo.

JUEVES 17

COL: zonas francas, abril.
COL: Índice de costos de la construcción de vivienda, mayo.
U.E: inflación, mayo.

VIERNES 18

COL: Encuesta anual de inversión directa, 2020.
COL: Índice de Seguimiento a la Economía-ISE, abril.
COL: estadísticas de concreto premezclado, abril.
U.E: balanza de pagos, abril.
U.E: Reunión del EcoFin del Consejo de la Unión Europea.
Reino Unido: ventas al por menor, mayo.
Japón: decisión de política monetaria del BoJ.