



Luego de 14 meses en descenso, la inflación repuntó nuevamente

Julio 10 de 2024

Equipo de Investigaciones

Presidente

José Ignacio López G.

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas B.

Jefe de estudios macroeconómicos

Andrea Ríos S.

Jefe de estudios sectoriales

Fabián Suárez N.

Investigadores

Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
Ana María Castiblanco L.
María Camila Oliveros M.
Juan Felipe Triana G.
Sofía Vega A.
Laura Castaño O.

El contenido de este Comentario Económico expresa la opinión de ANIF y no representa la postura del patrocinador.

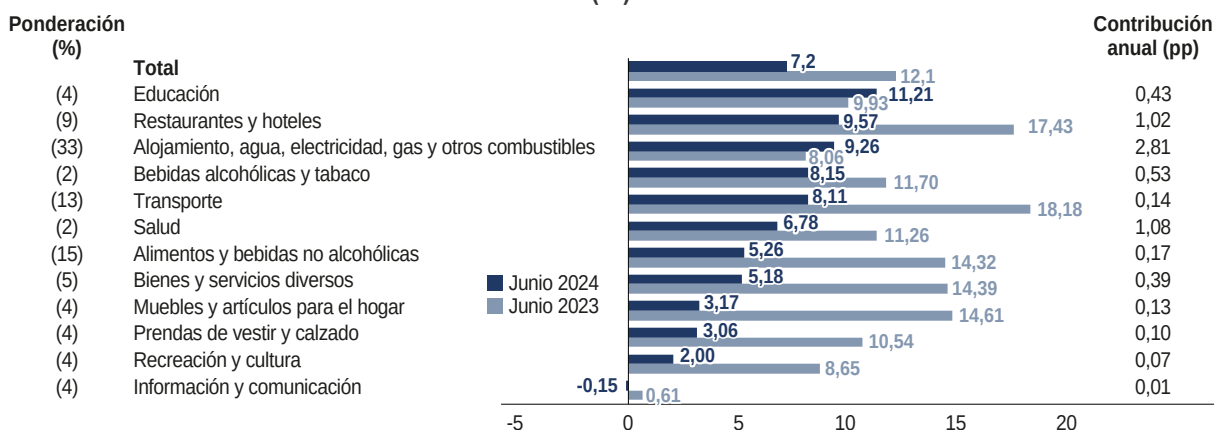
- En junio de 2024, la inflación de Colombia registró una variación mensual de 0,32% y anual de 7,18%. Tras el resultado observado en mayo, este resultado genera incertidumbre, ya que luego un proceso de corrección constante, este repunte en la inflación podría ralentizar el proceso de convergencia hacia el rango meta del Banco de la República.
- Tanto en términos anuales como mensuales, la división de alojamiento y servicios públicos fue la que más contribuyó al incremento generalizado de los precios.
- Durante la última reunión de la junta directiva del Banco de la República se mantuvo el consenso de continuar con el proceso de recortes de la tasa de interés, llevándola hasta el 11,25%. Con los resultados recientes de la inflación, los analistas estaremos atentos a la decisión que se tome en la próxima reunión el 31 de julio.

Recientemente, el DANE presentó los resultados de la inflación para junio de 2024. La variación mensual fue de 0,32%, superior a lo estimado por el promedio de los analistas (0,28%), mientras la anual fue de 7,18%. Si bien este resultado fue casi 5 puntos porcentuales (pp) inferior al resultado de junio de 2023, representó un repunte de 0,2pp frente a mayo de 2024 tras 13 meses de descenso y un mes de estancamiento. No obstante, este resultado agri-dulce se vió compensado por el comportamiento de la inflación básica (que excluye alimentos y energéticos) que se ha mantenido a la baja por 13 meses consecutivos y se ubicó en 6,59% anual en junio.

En términos anuales, cuatro divisiones jalaron el crecimiento general de los precios, aportando 82,5% a la variación total del IPC. En primer lugar, se destaca el comportamiento de la división de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, que registró una variación de 9,25% y una contribución de 2,81pp a la inflación total (Gráfico 1). Este comportamiento estuvo asociado al incremento en el precio del arriendo imputado, con una variación de 7,94%, del arriendo efectivo (8,07%) y de la electricidad (19,1%). En segundo lugar, se posicionó la división de transporte, que presentó una variación de 8,1% y una contribución de 1,08pp. Ello respondió al incremento del precio de los combustibles para vehículos, con una variación anual

de 23,78%, y el transporte urbano, con 8,66%. A estas divisiones les siguió la de restaurantes y hoteles, con una variación de 9,57% y una contribución de 1,02pp a la inflación total. Lo anterior estuvo explicado por el incremento sostenido en las comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (9,51%) y las comidas preparadas fuera del hogar para consumo inmediato (10,47%). La división de alimentos y bebidas no alcohólicas fue la cuarta con mayor contribución a la inflación total (1,02pp), con una variación de 5,27%. Esto estuvo asociado al incremento en el precio de las frutas frescas (19,07%).

Gráfico 1. Inflación anual por niveles de gasto (%)

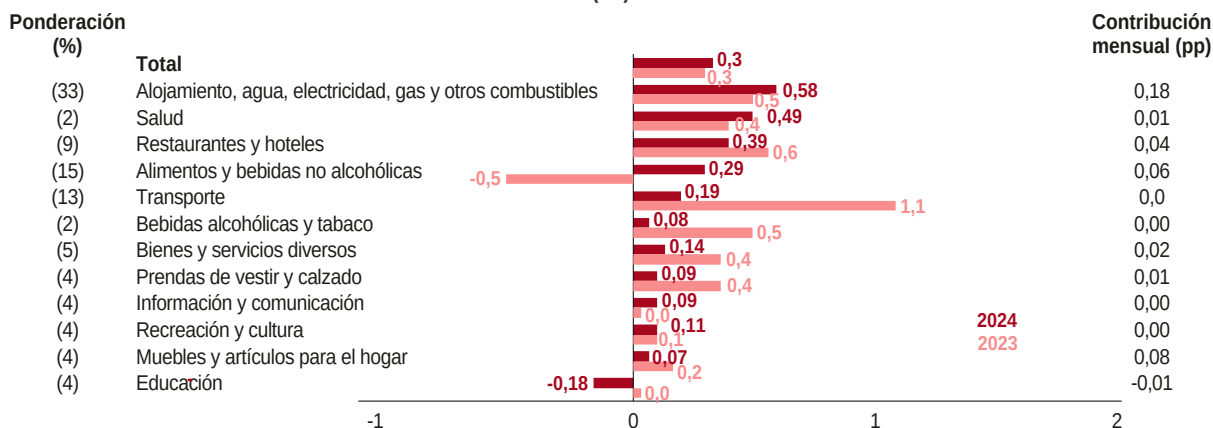


Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Al hacer un análisis mensual del desempeño de las divisiones encontramos un resultado similar al anual. Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles fue la división que más contribuyó a la variación del IPC en junio, registrando una variación de 0,58% y una contribución de 0,18pp a la inflación total (Gráfico 2). Lo anterior estuvo asociado al incremento en el precio del arriendo imputado (0,48%) y efectivo (0,47%), la electricidad (1,14%) y el suministro de agua (0,97%). En segundo lugar, se ubicó la división de alimentos y bebidas no alcohólicas, que registró una variación de 0,30% y una contribución de 0,06pp. Esto estuvo impulsado en gran medida por el incremento en el precio de las papas (13,17%), la cebolla (24,10%) y el chocolate y productos a base de chocolate (11,87%). En tercer lugar, se ubicó la división de restaurantes y hoteles con una variación de 0,39% y una contribución de 0,04pp a la inflación, asociada al aumento en los precios de las comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (0,35%) y de las comidas preparadas fuera del hogar para consumo inmediato (0,56%).

Los resultados del mes de junio generan incertidumbre hacia el futuro. No solo es inquietante el repunte de la inflación, sino también los efectos dispares que ésta puede tener sobre los hogares con diferentes niveles de ingreso. En los últimos meses ha empezado a observarse un incremento en la inflación de los hogares

Gráfico 2. Inflación mensual por niveles de gasto (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

pobres y vulnerables, mientras en los de ingresos altos ésta continúa disminuyendo. Preocupa particularmente el comportamiento de la división de alojamiento y servicios públicos, dado que su contribución ha sido predominante en los últimos meses y genera más presiones sobre los hogares pobres. Así, en términos mensuales, la inflación de los hogares pobres (0,39%) fue la más elevada, seguida de la de los vulnerables (0,36%), clase media (0,32%) e ingresos altos (0,30%). Si el comportamiento de los arriendos, la electricidad y el suministro de agua continúa en ascenso, podría revertirse la progresividad que se venía observando desde 2023.

Desde diciembre del año pasado, la junta directiva del Banco de la República (JDBR) ha reducido gradualmente la tasa de interés de intervención. Esto no fue la excepción durante la última reunión, donde se mantuvo el consenso entre todos los miembros de continuar con el proceso de recortes y se redujo dicha tasa hasta el 11,25%. Teniendo en cuenta los resultados recientes de la inflación, donde la inflación total mostró un leve repunte en junio, pero la inflación básica y la inflación núcleo siguieron disminuyendo, los analistas estaremos atentos a las decisiones que tome la JDBR en sus próximas reuniones.