

Comentario Económico del Día

Noviembre 10 de 2022

Bancolombia

ANIF Centro de Estudios Económicos

Inflación alcanza el 12% en octubre

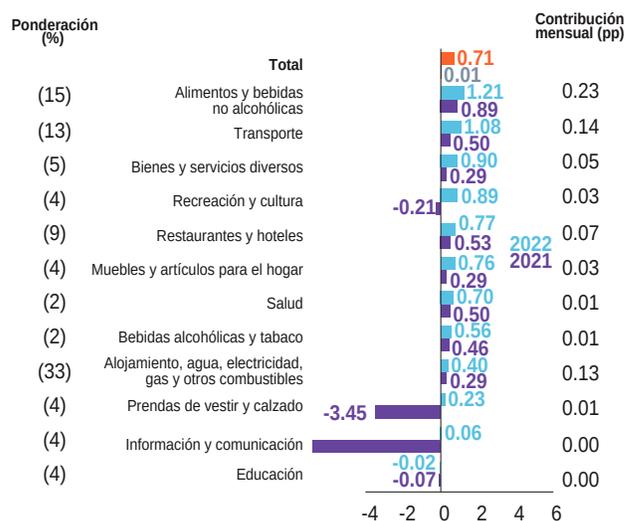
Recientemente, el DANE dio a conocer las cifras del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para octubre de 2022. La variación mensual se ubicó en 0.7%, lo cual supone un aumento de 71pb con respecto a la variación mensual para el mismo mes de 2021. En cuanto al registro anual, continuamos con tendencia al alza y con una inflación de dos dígitos que para este mes se encuentra en 12.2%, cifra que no se veía desde marzo de 1999. En este *Comentario Económico del Día* analizamos los principales factores que explican el incremento generalizado en precios y sus repercusiones sobre el bolsillo de los colombianos.

Desagregación por divisiones de gasto

Para comenzar, la desagregación por divisiones de gasto muestra que seis divisiones se encuentran por encima de promedio nacional (ver Gráfico 1). El comportamiento del IPC, tanto en el total como en sus distintas categorías, es atípico para un mes de octubre, que se ha caracterizado por tener leves variaciones de la inflación. Entre 2016 y 2021 la inflación mensual promedio de octubre fue de 0.03%, 30pb más baja que la del resto del año (0.33%).

En primer lugar, la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas registró una variación de 1.2%

Gráfico 1. Inflación mensual por divisiones de gasto (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

y contribuye 23pb en la inflación mensual. De esta manera, los alimentos continúan jalonando el nivel de precios. La segunda categoría con mayor variación mensual fue Transporte al registrar un crecimiento de 1.1% con una contribución de 14pb a la inflación total. El comportamiento de los precios

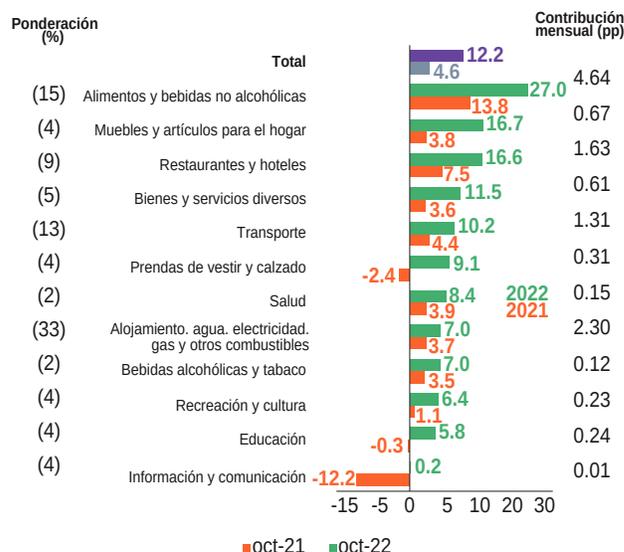
del transporte se explica por la compra de tiquetes aéreos para fin de año y los puentes de noviembre.

La división de Bienes y servicios diversos cuenta con una variación mensual de 0.9% y es el tercer rubro con mayor variación mensual. Sin embargo, su contribución a la inflación (5pb) es menor por su baja ponderación (5%). Las últimas tres divisiones que presentaron crecimientos en sus precios superiores al promedio fueron Recreación y cultura (0.9%), Restaurantes y hoteles (0.8%) y Artículos para el hogar y su conservación (0.8%). Finalmente, se debe mencionar la división de Alojamiento y servicios públicos que, a pesar de mostrar una baja variación (0.4%), cuenta con una contribución elevada (13pb) debido a su peso en la canasta básica (33%).

Pasando a analizar en términos anuales, se debe resaltar que por primera vez en más de 20 años se sobrepasó la barrera del 12% en la inflación anual. El registro es 7.6pp más alto que la variación observada hace un año (4.6%). Como ha venido ocurriendo a lo largo del año, los Alimentos y las bebidas no alcohólicas presentaron la variación más elevada (27%). En octubre la variación se debe al cierre de la temporada de cosecha, que lleva a que el crecimiento en los precios de la división sea más del doble que el promedio. Los alimentos que mayores variaciones han tenido a lo largo del año son la yuca, la cebolla, la arracacha y otros tubérculos. De esta manera, los alimentos contribuyen en más de 4.6pp a la inflación total (ver Gráfico 2).

El rubro de Artículos para el hogar y su conservación es el segundo de mayor variación (16.7%) y aporta 0.7pp a la inflación anual. Lo anterior se debe a la presión al alza de productos de limpieza y mantenimiento como jabón y detergentes. La ter-

Gráfico 2. Inflación anual por divisiones de gasto (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

cera y última categoría que registra un crecimiento en sus precios por encima del promedio nacional es la de Restaurantes y hoteles, que con una variación de 16.6% contribuye en 1.6pp a la inflación total. El aumento en los precios de esa división se explica en gran medida por el aumento en los precios de las comidas de consumo inmediato y en los desechables que se utilizan como empaques.

Es importante resaltar la división de Alojamiento y servicios públicos, pues si bien tiene una variación anual inferior al promedio nacional (7%), mantiene la tendencia inflacionaria y constituye el segundo gasto que más afectó el bolsillo de los colombianos durante el último año con una contribución del 2.3pp a la inflación total. Lo mismo ocurre con la división de Transporte, en la que la inflación anual

(10.2%) se traduce a una contribución de 1.3pp al resultado agregado.

Desagregación por niveles de ingreso

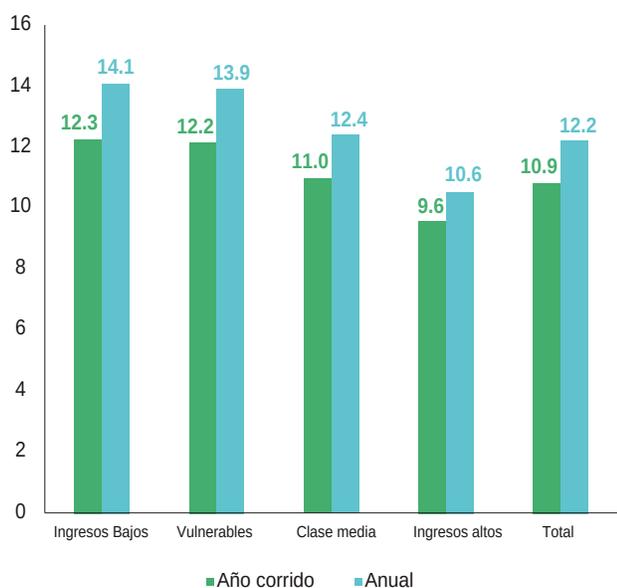
Teniendo en cuenta que la ponderación de la canasta básica difiere por nivel de ingreso, la inflación enfrentada por los hogares puede ser distinta dependiendo de cuáles son los factores que están impulsando en mayor medida el incremento en precios. En este caso, el fenómeno inflacionario se debe principalmente a los Alimentos, las bebidas no alcohólicas, el alojamiento y los servicios públicos. Entre ambos grupos se explica más del 58% de la inflación total. Pues bien, debido a que ambas divisiones significan gastos de primera necesidad, los hogares de menores recursos destinan un mayor porcentaje de sus ingresos para su-

plirlos. En efecto, al revisar la inflación por niveles de ingreso observamos que los hogares de bajos recursos se enfrentan a un incremento en el costo de vida superior que los hogares de ingresos altos (ver Gráfico 3).

Mientras que la inflación anual es de 10.8% para los hogares de ingresos altos, para los hogares pobres la variación en los precios es de 14.1%, 3.3pp más alta. Lo mismo ocurre si se observa la variación en lo corrido del año, periodo en el que los hogares de ingresos bajos acumulan una pérdida de 12.3% en su poder adquisitivo y los hogares de ingresos altos una de 9.6%.

Evidentemente, la inflación, especialmente en episodios como el actual donde los bienes de primera necesidad son los más afectados, es altamente regresiva al afectar en una mayor medida a los hogares más pobres.

Gráfico 3. Inflación por nivel de ingresos (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Efecto de los importados

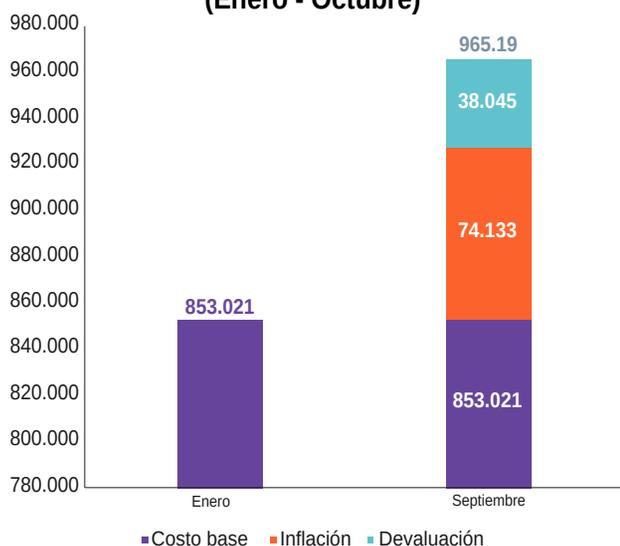
Si bien hay factores de demanda interna que están generando presiones al alza en los precios, se debe tener en cuenta que parte de los productos consumidos en la canasta básica son importados y su precio se ve afectado por la tasa de cambio. Teniendo en cuenta el elevado nivel de los precios y el fuerte periodo de pérdida de valor que está atravesando desde junio, en ANIF desarrollamos un ejercicio para comprender en qué medida la devaluación de nuestra moneda se traduce a mayores precios para los colombianos (ver Gráfico 4).

Para enero de este año el costo de la canasta básica se encontraba alrededor de los \$853.021. Considerando que el 20% de la canasta es de origen importado y el peso se ha devaluado en 22.3% en lo corrido del año, los productos importados de la canasta hoy representan un gasto adicional de \$38.045 en los bolsillos de los colombianos.

Se asume que el resto de la canasta básica crece al ritmo de la inflación año corrido, que lleva a un

incremento de \$74.133 para un total de \$965.199. Hoy la canasta es \$112.178 más alta que a principios de año, lo que significa un duro golpe para los hogares colombianos.

Gráfico 4. Incremento en el costo de la canasta básica (Enero - Octubre)



Fuente: elaboración ANIF con cifras del DANE y Banco de la República.

Conclusiones

A falta de dos meses, la inflación en lo corrido del año supera por más de 6pp al límite superior del rango meta del Banco de la República (2 – 4%). Teniendo en cuenta que el registro de octubre es bastante elevado para un decimo mes del año, se espera que el Emisor continúe con su senda al alza en la tasa de intervención, que es clave para disminuir la demanda interna.

Como vemos, una fracción no despreciable de la inflación se le atribuye a la devaluación del peso. Es momento de que el Gobierno central tome medida frente a sus declaraciones y propuestas, pues que están pasando factura al bolsillo de los colombianos más vulnerables.

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

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.