

## Inflación Continúa al Alza en 2022

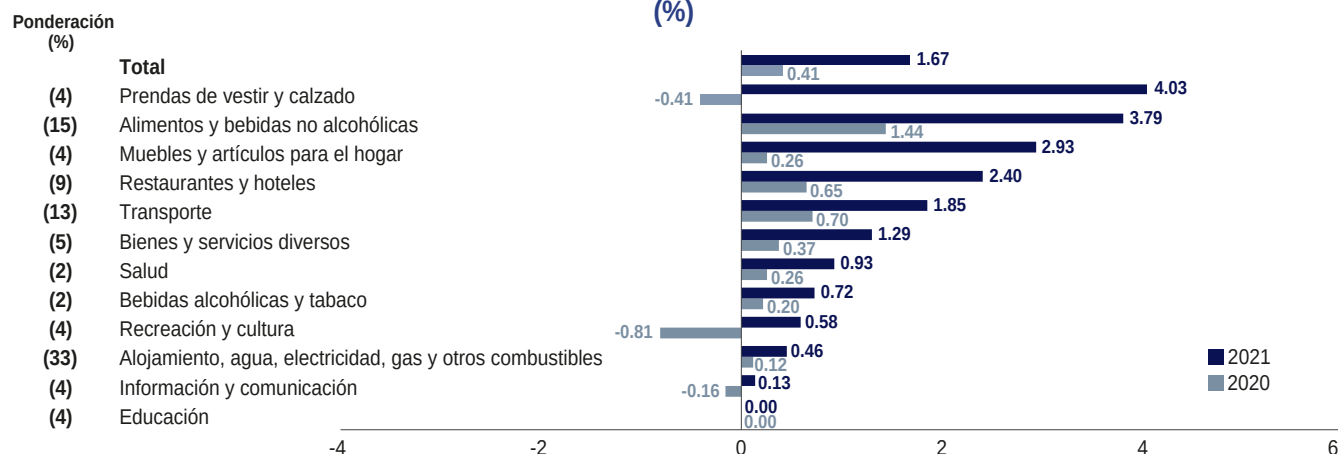
El pasado 5 de febrero, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística -DANE- dio a conocer los resultados de la inflación para el mes de enero de 2022. La variación mensual fue de 1.67%, mientras que la anual se ubicó en 6.94%. El resultado mensual superó las expectativas del mercado que, según el Banco de la República, presentaban un nivel promedio de 0.89% y un máximo del orden de 1.38%.

Nuevamente el resultado de la inflación anual continúa al alza, alcanzando un valor que no se registraba desde septiembre de 2016 cuando se ubicó en 7.27%. Con respecto a la inflación mensual, aún más interesante (y preocupante) resulta la comparación con el histórico de los resultados para todos los eneros en el periodo 2016-2021, que tiene un nivel

promedio de 0.73%, es decir, casi un punto porcentual menos que el de enero de 2022.

Al analizar las variaciones por divisiones vale la pena resaltar que la división con mayor impacto mensual fue prendas de vestir y calzado, con un valor de 4.03% (Gráfico 1). No obstante, la segunda variación más importante fue la de alimentos y bebidas no alcohólicas con 3.79%. Lo más preocupante para la economía colombiana, particularmente para los consumidores, es que esta división no solo ha sido la que más presión ha generado durante los últimos meses ya que son bienes que se demandan diariamente, sino también porque superó en 2.22 puntos porcentuales el resultado mensual promedio de 1.57% para todos los eneros entre 2016 y

**Gráfico 1. Variación Mensual por División (%)**



Fuente: cálculos de ANIF con base en DANE.

2021. Finalmente, otras divisiones que presentaron una importante variación mensual fueron bienes y servicios para el hogar y su conservación (2.93%), restaurantes y hoteles (2.40%) y transporte (1.85%).

Otro punto importante para revisar es el impacto de los precios sobre los distintos segmentos sociales, clasificados en esta oportunidad por sus ingresos. Nuevamente, los segmentos de la población más críticos se presentan como los más afectados pues en lo corrido de enero los pobres y los vulnerables presentaron variaciones mensuales de 1.88% y 1.94%, respectivamente, mientras que los de clase media y los de ingresos altos presentaron cada uno un nivel de 1.74% y 1.31%. Respecto de la variación anual, es posible notar una diferencia aún más acentuada pues los hogares pobres tuvieron un resultado de 8.29% y los vulnerables de 8.31%, mientras que, para los de clase media fue de 7.13% y para los de clase alta de 5.56%.

## Panorama Nacional

Dada la condición de necesidad básica, los alimentos son bienes de gran relevancia frente a la canasta total de consumo en Colombia. Por esta razón, tienen una ponderación de 15.05%, siendo la segunda de más importancia en este aspecto, solo superada por la división de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles 33.12%. Sin embargo, al estudiar esta división por los grupos de ingresos que clasifica el DANE la relación es bastante dispar.

Para los hogares de ingresos altos, la división de alimentos y bebidas no alcohólicas tiene una ponderación de tan solo 8.16 (7.51, solo para alimentos); para los hogares de clase media, asciende a 15.80 (14.57); finalmente, para los hogares vulnerables esta ponderación es de 22.24 (20.58) y para los pobres de 23.78 (22.10). Esto significa que, durante los últimos meses, los más afectados en materia inflacionaria en el país han sido los más pobres, pues la división en cuestión ha sido la que mayor presión ha ejercido durante el último año.

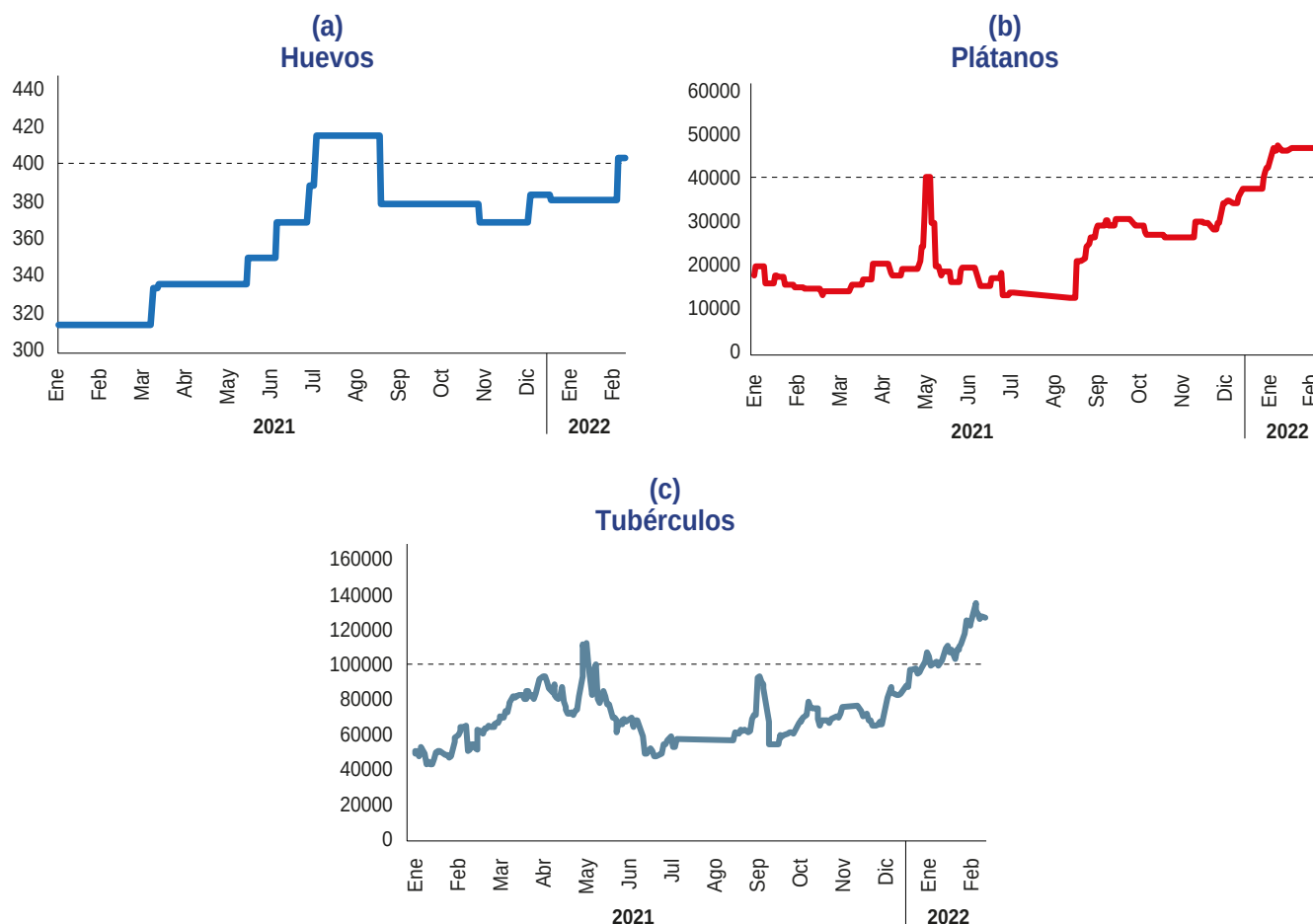
Entendiendo la importancia de los alimentos en la canasta de consumo de los colombianos, es preocupante ver el incremento que han tenido algunos de los elementos de la canasta básica en el último año. De acuerdo con la Corporación de Abastos de Bogotá S.A. -CORABASTOS, entre el 30 de enero de 2021 y el 31 de enero de 2022 la escalada en los precios ha sido considerable. Es el caso de los huevos que en este periodo pasaron de costar \$315 a \$382, un aumento del 21.26% (Gráfico 2a). De igual manera, los plátanos sufrieron un aumento del 192.04%, pasando de costar \$16,333 a \$47,700 (Gráfico 2b) los tubérculos, que al pasar de una canasta promedio de \$47,833 a una de \$125,583 aumentaron en 162.54% (Gráfico 2c). Finalmente, en cuanto a las proteínas animales se observó un aumento anual de 34.86% para res, de 21.98% para cerdo y de 26.85 para aves, de acuerdo con la información provista por el DANE.

Gran parte de este efecto ha pasado por las disrupciones que ha sufrido el comercio mundial en materia de cadenas de suministros y de aumento de las tarifas de transporte de carga, aunados con la depreciación que ha sufrido en peso colombiano frente al dólar, una de las más grandes a nivel mundial durante 2021. El campo colombiano demanda un gran número de insumos para poder producir, dentro de los que se destacan fertilizantes, plaguicidas y medicamentos veterinarios y vacunas.

En aras de solventar las necesidades del campo y de todos los colombianos, vale la pena resaltar la Ley de Insumos Agropecuarios que fijó un fondo por \$70,000 millones para ayudar a pequeños y medianos productores, y además establece aranceles de 0% para la importación de los insumos necesarios para mejorar la rentabilidad y la oferta del sector. En efecto, las medidas ha lugar en esta coyuntura se enmarcan en la eliminación de trabas al comercio internacional que permitan abaratar los costos de insumos y materias primas para la producción agrícola del país. Hay quienes reclaman por un mayor proteccionismo en aras de “impulsar” el campo colombiano, algo a todas luces erróneo y sin sustento técnico.



Gráfico 2. Precios de Huevos, Plátanos y Tubérculos (pesos colombianos)



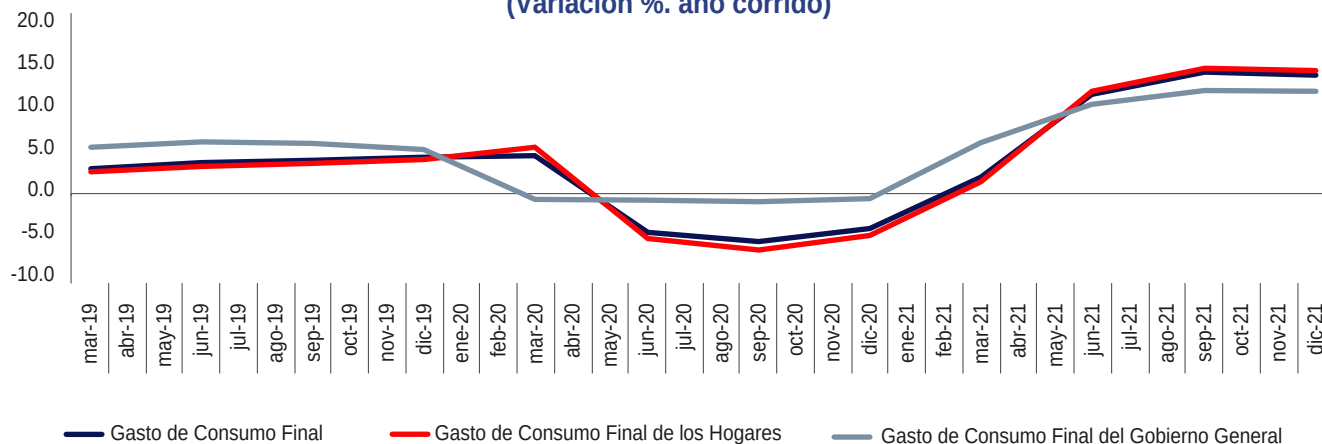
Nota: las series de precios corresponden a las series corrientes de CORABASTOS.  
Fuente: cálculos de ANIF con base en CORABASTOS.

Finalmente, es importante también profundizar en el análisis del exceso de demanda que está presentando la economía del país. La dinámica del gasto de consumo final, que para 2020 había cerrado el año con una variación de -4.2%, aumentó considerablemente al cierre de 2021 y se ubicó en 14.1% (Gráfico 3).

Al desagregar este indicador en sus dos componentes, se puede observar que la recuperación ha

tenido una participación importante tanto por parte de los hogares, como también por el lado del Gobierno General. En el primer caso, luego de haber presentado una contracción -año corrido- del orden de 5% a finales de 2020, el gasto de consumo final de los hogares se ubicó en 14.6% para diciembre de 2021. Por su parte, la contracción del gasto del Gobierno General había sido de -0.6% para diciembre de 2020 y se ubicó en 12.1% para el mismo mes en 2021.

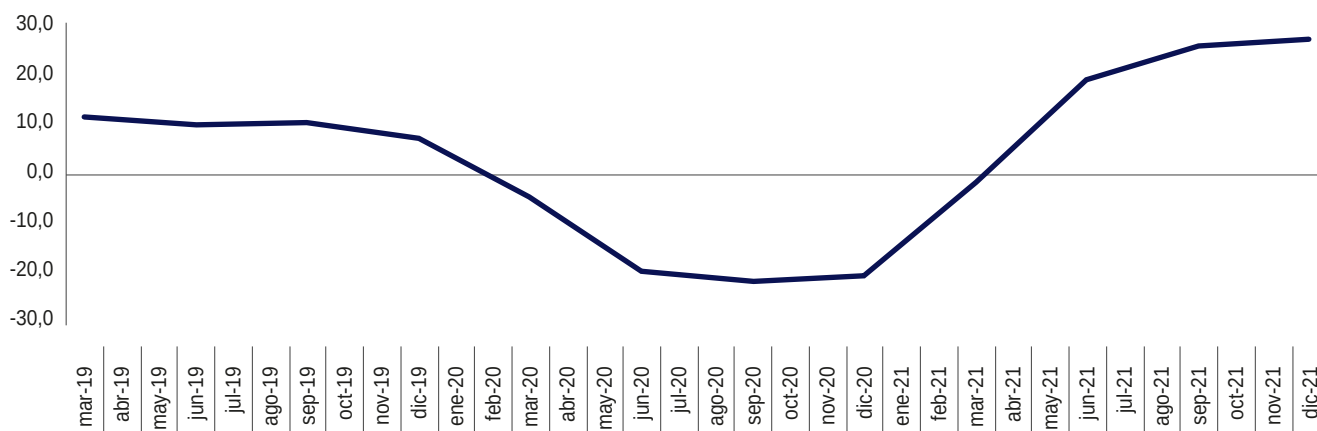


Gráfico 3. Gasto de Consumo Final – PIB  
(Variación %, año corrido)

Fuente: cálculos de ANIF con base en DANE.

Otro indicador relevante para analizar las dinámicas económicas de consumo es el componente de importaciones en la producción agregada. Tanto la reactivación en la producción como la dinámica del consumo de los colombianos se ve afectada por la cantidad de bienes que son requeridos y que no se producen en el país como puede ser el caso de maquinarias, insumos agropecuarios, bienes tecnológicos y de transporte. La contracción económica que presentó Colombia en

2020 y que llevó al cierre de fábricas, menor producción (por tanto, una menor demanda de insumos) y un menor consumo de los hogares, se vio reflejada en el resultado de las importaciones que registraron una variación de -20.5% en el año corrido. No obstante, con la recuperación del empleo y de los ingresos salariales, principalmente, el nivel de las importaciones llegó a los \$56.2 billones a diciembre de 2021, con una variación año corrido de 27.5% (Gráfico 4).

Gráfico 4. Importaciones – PIB  
(Variación %, año corrido)

Fuente: cálculos de ANIF con base en DANE.



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF



## Perspectivas

De acuerdo con los resultados globales de la economía y los datos presentados sobre la inflación en Colombia, es difícil pensar en un escenario de volver a ubicar este indicador dentro del rango meta del Banco de la República para el final de 2022, contrario a lo que se llegó a afirmar a finales del año pasado. De acuerdo con la entidad rectora de la política monetaria en el país, el mercado espera que la infla-

ción anual al cierre de 2022 tenga un nivel promedio de 4.42%, con un mínimo de 3.30% y un máximo de 5.62%. En ANIF esperamos que la inflación al cierre de diciembre de 2022 se ubique por encima del rango meta, con un valor que se encuentra entre el 5% y el 5.4% teniendo en cuenta, además, que esto puede afectarse seriamente por los movimientos de la tasa de interés que se adopten en los Estados Unidos y por la recuperación de la dinámica del comercio internacional.

## Equipo de Investigaciones de ANIF

**Presidente de ANIF**  
Mauricio Santa María S.

**Vicepresidente de ANIF**  
Anwar Rodríguez C.

**Investigador Jefe de ANIF**  
Daniela Escobar L.

### Investigadores

Juan Sebastián Burgos V.  
Camila Ciurlo A.  
Daniel Escobar A.  
José Antonio Hernández R.  
Laura Llano C.

Norberto Rojas D.  
Erika Schutt P.  
Camilo Solano C.  
Daniel Franco L.  
Fabián Suárez N.



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF