

# COMENTARIO ECONÓMICO DEL DÍA

Mayo 11 de 2022

Página  
1

## Inflación en abril se acelera

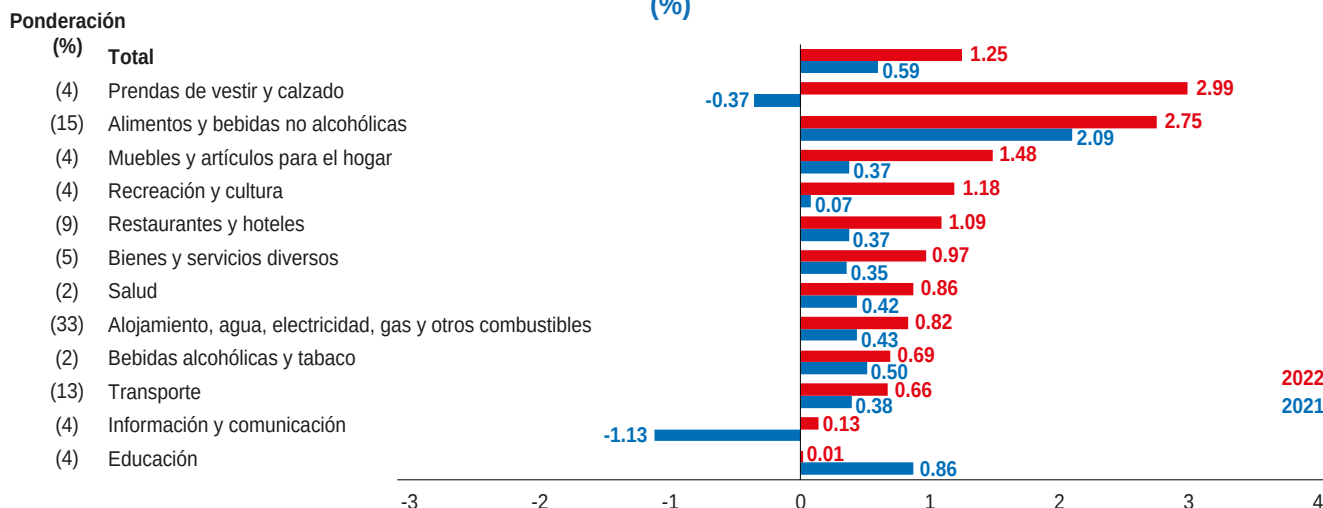
La inflación en Colombia continúa alejada de la meta del Banco de la República, a pesar de las medidas que ha tomado su Junta Directiva durante los últimos meses para tratar de devolverla a niveles más tolerables que permitan continuar con la reactivación económica y ayudar a conservar el poder adquisitivo de los colombianos, evitando que aumente la población en condición de pobreza en el país. En *Comentarios Económicos* e *Informes Semanales* anteriores, hemos resaltado los efectos del exceso de demanda que se ha presentado en el país durante los últimos meses sobre el resultado de la inflación que hemos observado mes a mes. Sin embargo, durante los últimos meses de 2022 una nueva amenaza inflacionaria ha surgido para los consumidores colombianos y es el aumento considerable que ha presentado el Índice de Precios al Productor (IPP). Motivado por lo anterior, en este *Comentario Económico* se presentarán los resultados más importantes de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) al mes de abril de 2022 y se hará una profundización en los resultados del IPP para tratar de entender las presiones que podrían surgir del lado de la oferta en la formación de precios a nivel nacional.

La variación del IPC a nivel mensual fue de 1.25% para abril de 2022, resultado que es 2.78 veces mayor que el promedio obtenido para ese mes en el periodo

2016-2021. Las principales variaciones se dieron en las divisiones de *Prendas de Vestir y Calzado* (2.99%) que, de acuerdo con el Director del DANE, obedece a una compensación frente al resultado obtenido para el mes de marzo (-1.78%) como consecuencia del *Día Sin IVA* y por la renovación de inventarios que se han adquirido a precios más altos; *Alimentos y Bebidas No Alcohólicas* (2.75%), que supera en 2.18 veces el promedio histórico de los últimos cinco años para esta división durante el mes de abril (1.26%); *Muebles y Artículos para el Hogar* (1.48%), en la que se destacan los productos de aseo para el hogar y el costo del servicio doméstico; finalmente, se encuentra *Recreación y Cultura* (1.18%) impulsada por el turismo de Semana Santa y la adquisición de paquetes turísticos para las vacaciones de mitad de año y de la próxima temporada de receso (Gráfico 1).

Por otra parte, vale la pena resaltar que la división de *Alimentos y Bebidas No Alcohólicas* continúa siendo la que más contribuye a nivel mensual al resultado de la inflación con 51 puntos básicos (p.b.). A su vez, la división de *Alojamiento, Agua, Electricidad y Gas* fue la segunda que más aportó positivamente a la formación de precios en abril con 26 p.b., mientras que la tercera más importante fue *Restaurantes y Hoteles* con 11 p.b., siendo esta última también afectada por el comportamiento de una amplia variedad de productos de la primera división mencionada. Dentro de

**Gráfico 1. Variación Mensual del IPC por Divisiones de Gasto (%)**



los alimentos con mayor contribución se encuentran el arroz (7 p.b.), la leche (6 p.b.) y la carne de res (6 p.b.). Dentro de la segunda división, los grupos de gasto que más aportaron fueron los arriendos (10 p.b.), la electricidad (6 p.b.) y el gas (4 p.b.).

Al observar los resultados anuales es importante destacar que la variación total de 9.23% es la más alta de los últimos 21 años, pues niveles de esta magnitud no se veían desde julio de 2000 cuando el resultado fue de 9.29% (Gráfico 2). Adicionalmente, es de resaltar que las dos divisiones con mayor variación también se encuentran dentro de las tres que más contribuyeron positivamente.

Por el lado de las variaciones, la división de *Alimentos y Bebidas No Alcohólicas* presentó el resultado más alto con un valor de 26.17% (Gráfico 3), en la que la *yuca* fue el producto de mayor variación con 106.03%, seguida por los plátanos con 78.64% y las papas con 77.47%. La división de *Restaurantes y Ho-*

**Gráfico 2. Variación Anual del IPC (%)**



Fuente: elaboración de ANIF con base en DANE y Banco de la República.

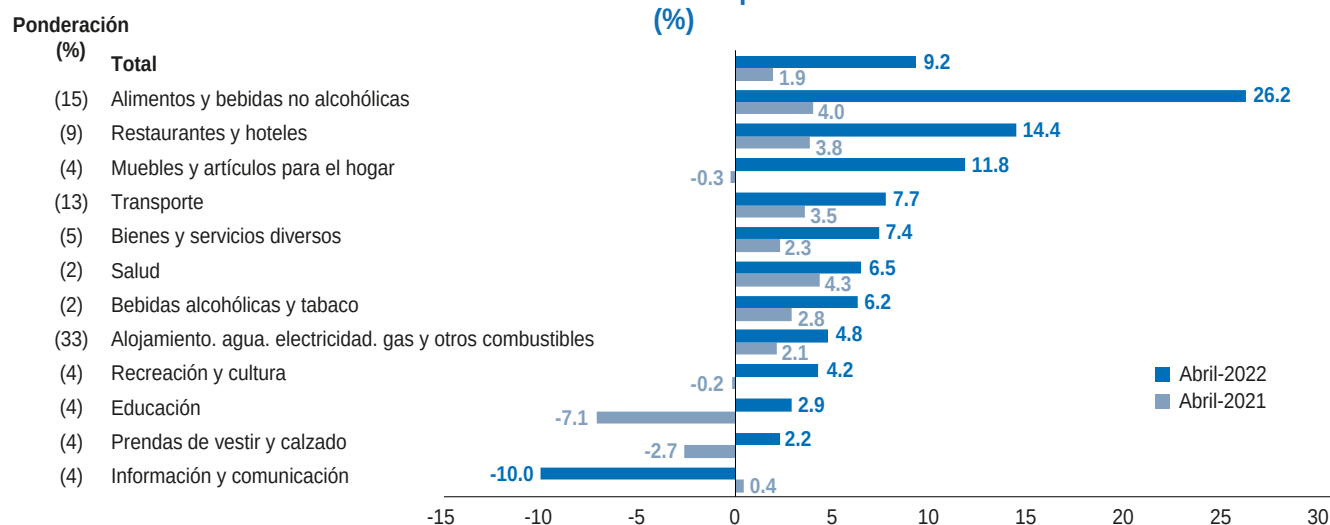
teles fue la segunda, con un resultado de 14.37%, impulsada por la variación en las subclases de *comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio* con 15.32%, *comidas preparadas fuera del hogar* con 14.62% y *bebidas calientes* con 14.46%. La tercera división con mayor variación fue la de *Muebles y Artículos para el Hogar* con 11.76. Dentro de esta última, es posible encontrar que las subclases con mayor variación fueron *productos de limpieza y mantenimiento* (22.01%), *equipo de iluminación* (15.48%) y *elementos de aseo* (14.63%). Finalmente, dentro de las divisiones mencionadas, todas las subclases presentaron una variación por encima del techo del rango meta establecido por el Banco de la República (4%).

Dentro de los resultados de la contribución a la inflación anual, las divisiones de *Alimentos y Bebidas No Alcohólicas* (426 p.b.), *Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles* (156 p.b.) y *Restaurantes y Hoteles* (138 p.b.) fueron las que más aportaron. A su vez, las subclases de *carne de res y derivados* (67

p.b.), *leche* (34 p.b.), *carne de aves* (33 p.b.), *electricidad* (46 p.b.), *arriendos* (62 p.b.), *suministro de agua* (20 p.b.), *comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio* (99 p.b.) y *comidas preparadas fuera del hogar* (28 p.b.) fueron las más relevantes. En términos generales, el comportamiento de la inflación anual obedece a un efecto conjunto entre el comportamiento de los precios de los alimentos y el aumento en el costo de los arrendamientos y los servicios públicos domiciliarios.

El aumento en el costo de los servicios públicos, así como el de otros productos que están presionando al alza a la inflación, tienen sus raíces en el comportamiento de otro indicador de gran importancia para la economía colombiana: el IPP. Si bien su fama es menor que la del IPC, puede ayudar a entender la formación de precios en el país pues recoge las modificaciones en el precio de venta ocasionadas por la comercialización y distribución de los productos entre diferentes intermediarios antes de llegar al consumidor final. Por ejemplo, puede encontrarse

**Gráfico 3. Variación Anual del IPC por Divisiones de Gasto (%)**



Fuente: elaboración de ANIF con base en DANE.

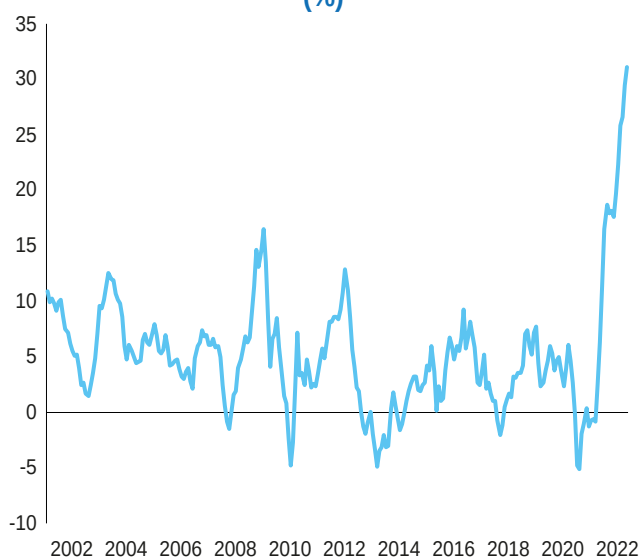
que, en materia de distribución de energía eléctrica, por ejemplo, la regulación en Colombia define que el costo unitario cobrado al usuario final está indexado al IPC y al IPP, dado que el costo de sus componentes de generación, comercialización, distribución y transmisión puede percibir aumentos en la medida que los agentes distribuidores trasladen las variaciones inflacionarias al costo final una vez los índices de precios acumulen una variación de 3%.

A partir del gráfico 4 anterior es posible entender lo preocupante que resulta la variación anual que ha presentado el IPP durante 2022, pues ha logrado alcanzar los niveles más altos registrados durante todo el Siglo XXI. Este resultado plantea que la producción nacional de bienes y servicios es cada vez más costosa, un fenómeno que desde nuestra perspectiva obedece a varios factores como los efectos de la disrupción en las cadenas de suministros globales, el aumento del costo de los fletes del transporte de

carga marítimo a nivel mundial y terrestre a nivel local, la recuperación económica que ha traído consigo un aumento en la demanda de servicios como la electricidad y el gas y, finalmente, por la recuperación de la demanda doméstica a una tasa superior a aquella de la oferta.

Las consecuencias de este incremento acelerado tanto del IPC como del IPP pueden ser devastadoras para las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) y las poblaciones de menores ingresos, los dos segmentos más vulnerables del país tanto en materia productiva como de desarrollo social y calidad de vida. Como se mencionó, actualmente los productores del país cuentan con la incorporación de los efectos de costos adicionales creados por la escasez global de oferta por la disrupción de las cadenas de suministros y el aumento en los fletes marítimos y terrestres del transporte de carga así como el actual conflicto de Rusia y Ucrania, quienes son jugadores esenciales en la producción de materias primas. Con lo anterior en mente y teniendo en cuenta que, tanto los componentes de generación eléctrica como el de distribución del gas están indexados al IPC y al IPP, se podría esperar que durante el 2022 se presente un incremento adicional en el costo de la producción en el país, lo que pone en riesgo la senda positiva de recuperación económica para este año. Adicionalmente, el aumento en los precios de distintos productos agroindustriales y energéticos que han visto afectada su oferta por cuenta de la guerra que se libra entre Ucrania y Rusia han afectado el costo de la producción en grupos como, por ejemplo, *Cultivos Agrícolas Transitorios*, *Cultivos Agrícolas Permanentes* y *Ganadería* que han presentado una variación anual en el IPP a abril de 2022 de 65.39%, 49.41% y 29.41%, respectivamente, y que se reflejan en los resultados presentados del IPC, afectando principalmente a las poblaciones de menores ingresos que destinan una mayor parte de sus recursos a la compra de *Alimentos* y *Bebidas No Alcohólicas* y presentan una inflación anual 3.8 puntos porcentuales mayor a los hogares de mayores ingresos (*Pobres*: 11.26% vs. *Ingresos Altos*: 7.46%).

**Gráfico 4. Variación Anual del IPP – Producción Nacional (%)**



Fuente: elaboración de ANIF con base en DANE.

## Conclusiones

En este *Comentario Económico* se presentaron los principales resultados del IPC y del IPP al mes de abril de 2022, con el objetivo de hacer un seguimiento al comportamiento de los precios en el país y presentar unas perspectivas para el año en curso, tanto en materia social como en productividad. A partir de los resultados observados, esperamos que la inflación continuará con una tendencia alcista con una variación anual que rondará el 7.5% a diciembre de 2022, resultado que sin lugar a duda continuará menoscabando la capacidad adquisitiva de los colombianos, principalmente de los más pobres, y reducirá la velocidad de la recuperación económica. Adicio-

nalmente, en materia de productividad el aumento en el costo de los servicios públicos, sumados a las demás presiones inflacionarias que ya enfrenta la industria por factores locales y externos, plantea una amenaza adicional para la recuperación económica pues dada la estructura productiva del país soportada en las mipymes poco probable que se tengan recursos adicionales para soportar estos incrementos en los costos y que no pueden transmitirse de inmediato al consumidor. De esa manera, continuamos apoyando las medidas de endurecimiento de la política monetaria que ha tomado el Banco de la República para controlar la escalada en los precios y de esta manera continuar impulsando el desarrollo social y productivo del país.

### 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.  
Samuel Malkún M.