

Inflación en lo corrido del año ya es de dos dígitos

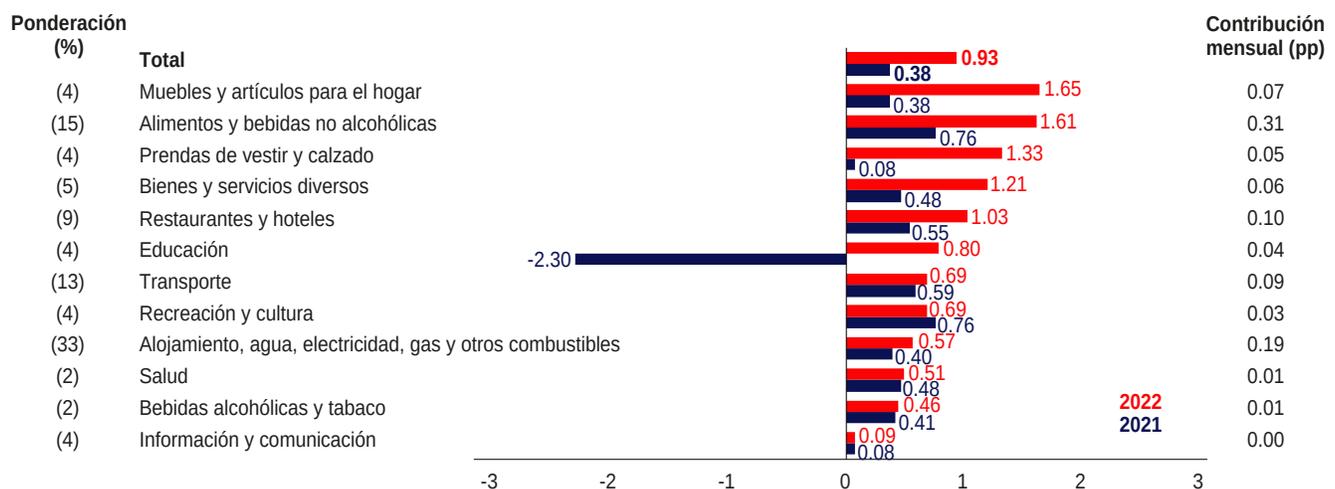
Este miércoles el DANE dio a conocer las cifras del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para septiembre de 2022. La variación mensual se ubicó en 0.93%, lo cual supone un aumento de 55pb con respecto a la variación mensual para el mismo mes de 2021. El resultado mensual superó las expectativas de mercado, las cuales presentaban un nivel promedio de 0.3% y un máximo del orden de 0.92%. Continuamos con tendencia al alza y con una inflación anual de dos dígitos que para este mes fue de 11.44%, cifras que no se veían desde 1999. En este *Comentario Económico del Día* analizamos los principales factores que explican el incremento generalizado en precios.

Desagregación por divisiones de gasto

La desagregación por divisiones de gasto muestra que cinco divisiones se encuentran por encima de promedio nacional. Para empezar, la variación en la división de Bienes y servicios para el hogar lideró el incremento en precios, registró una variación mensual de 1.65%. La contribución a la inflación mensual es relativamente inferior (7pb) debido a la baja participación en la canasta básica (4%).

La segunda categoría con mayor variación en sus precios fue la de Alimentos y bebidas no alcohólicas, con un incremento de 1.61%. En septiembre el rubro

**Gráfico 1. IPC por divisiones de gasto
(%, variación mensual)**



Fuente: elaboración ANIF con cifras del DANE.

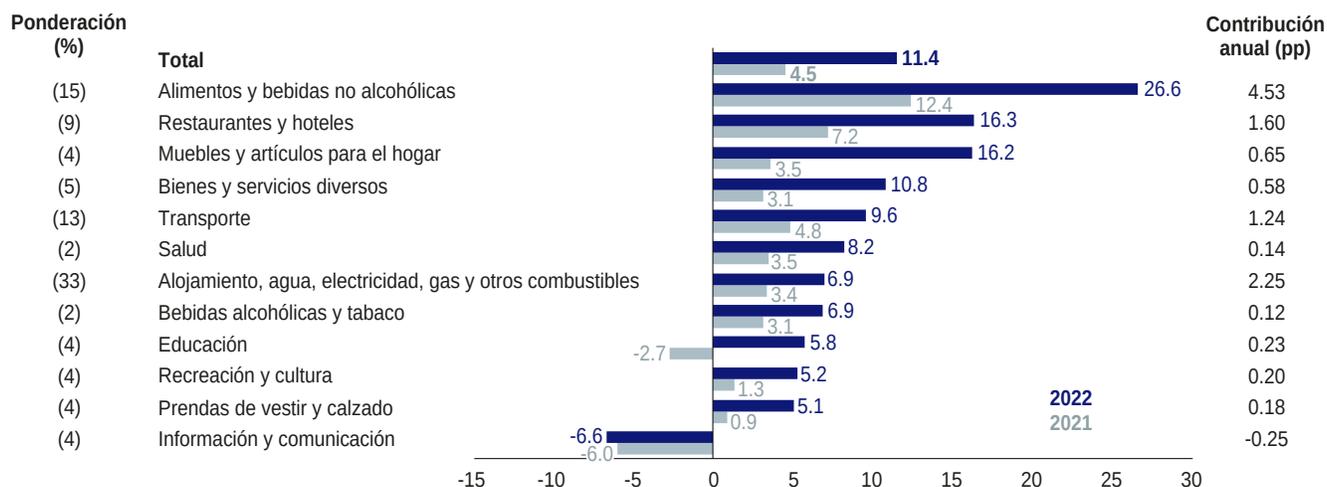
responde al 31% de la inflación total y en el último año ha contribuido cerca al 45% del incremento de gastos de manutención. En ese sentido, la división de alimentos continúa siendo la principal afectada por el fenómeno inflacionario. Los productos con mayor contribución al incremento mensual de los precios en la división fueron las frutas frescas, con una variación positiva de 7pb y el arroz con 2pb, los cuales a través del año han mantenido una tendencia al alza. Por otro lado, el tomate (-1pb) y la papa (-1pb) contuvieron el incremento en precios al registrar variaciones negativas.

La división de Prendas de vestir y calzado también presentó una inflación mensual notable de 1.33%, siendo el tercer rubro con mayor variación. el incremento responde al aumento constante de precios desde propicio de año del calzado para hombre. Por encima del promedio nacional también se destaca la división de Bienes y servicios diversos con una variación de 1.21%. Ambas divisiones aportan en un grado a la inflación total, contribuyendo 0.04pp en el caso de las prendas de vestir y 0.06 desde los bienes y servicios diversos. Finalmente, la división

de Restaurantes y hoteles es la última que se ubica por encima del promedio al presentar una variación mensual de 1.03% y aportar cerca del 10% de la inflación mensual total. La división de Alojamiento y servicios públicos presenta una variación por debajo del promedio (0.57%), sin embargo, es relevante en términos de contribución dado que es la segunda con mayor peso en la inflación total (18%). La variación de la categoría se debe a la presión al alza de los servicios públicos, especialmente la electricidad y el gas.

En términos anuales, la inflación en septiembre alcanzó el 11.44%. Tres de las divisiones registran incrementos más altos que el promedio: Alimentos y bebidas no alcohólicas, Restaurantes y hoteles y Muebles y artículos para el hogar. En la comparación anual de los precios se observa la importancia del rubro Alimentos y bebidas alcohólicas como motor del incremento en el costo de vida. Durante los últimos 12 meses los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas han aumentado en 26.62%. Su contribución a la inflación anual es la más importante, situándose alrededor del 45%. En segunda medida,

Gráfico 2. IPC por divisiones de gasto (% variación anual)



Fuente: elaboración ANIF con cifras del DANE.

el incremento en precios de la división de Restaurantes y hoteles también se encuentra por encima del promedio, con una variación de 16.27%. Lo anterior corresponde al aumento de precios de las comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio. El incremento en precios de esa división explica 1.60pp de la inflación anual, siendo la tercera de mayor participación. La última división por encima del promedio es Bienes y servicios para el hogar la cual registró una variación anual de 16.20%.

Cabe resaltar que si bien la división de Alojamiento y servicios públicos tiene una variación anual inferior al promedio nacional (6.92%), constituyó el segundo gasto que más afectó el bolsillo de los colombianos durante el último año con una contribución del 2.25pp a la inflación total. Recordemos que la división es la de mayor participación (33%) en la canasta básica. La otra división que también presenta una contribución notable a la inflación anual es la de Transporte, cuya variación de 9.6% alcanza a aportar 1.24pp al resultado agregado.

Cerrando el análisis por divisiones de gasto observamos que la división de Información y comunicación continúa presentando una inflación anual negativa (-6.65%). Desde la entrada al mercado colombiano de Wom, el nuevo operador telefónico, los planes de telefonía móvil se han vuelto más económicos, ya sea por una disminución directa en los precios o por un incremento en la cantidad ofrecida manteniendo el mismo precio de base, que redundaría en una caída del valor unitario de los planes móviles. Al tener un peso de 4% en la canasta básica, la división contribuye 25pb negativos al registro anual y contrarresta el fenómeno inflacionario.

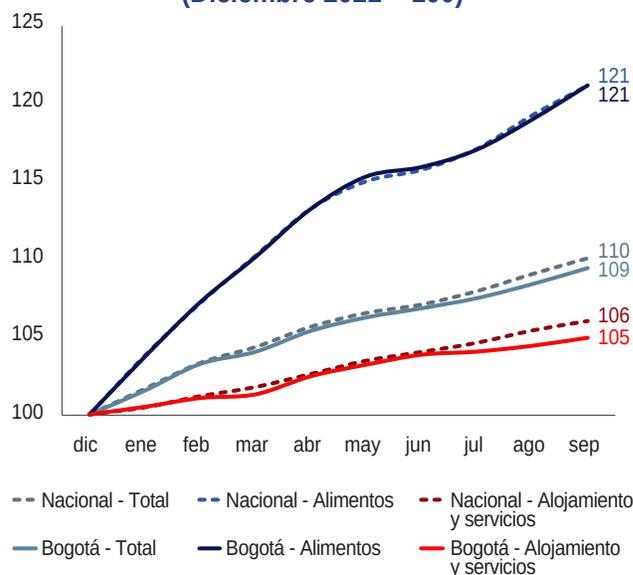
Precios en Bogotá D.C.

En lo corrido del año Bogotá se ha mantenido como el dominio geográfico que contiene la inflación a nivel nacional. Cerca del 25% de los colombianos habita en la capital, que registra una menor inflación que el resto del país. Mientras que la inflación anual alcanza

el 11.4% a nivel nacional, en Bogotá la cifra es de 10.4%. Lo mismo ocurre en la inflación año corrido, donde la cifra a nivel nacional es de 10.1% y en Bogotá se ubica en 9.4%. ¿A qué se debe que Bogotá sea el dominio geográfico con menor inflación anual?

Como se ve en el Gráfico 3, la variación en precios de la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas es virtualmente igual a nivel nacional que en Bogotá, indicando que la diferencia en la inflación agregada no se entiende por esa división. En el gráfico también se observa la variación año corrido de la división con mayor participación en la canasta básica: Alojamiento y servicios públicos. Es en esa división donde se alcanza a observar una diferencia relevante entre Bogotá y el resto del país. Mientras que en Bogotá los precios de la división han incrementado en 5%, a nivel nacional los precios han subido en 6%, una diferencia de 1pp que es significativa para una división con una participación del 33% en la canasta básica. La diferencia se explica principalmente por los ser-

Gráfico 3. IPC año corrido
(Diciembre 2021 = 100)



Fuente: elaboración ANIF con cifras del DANE.



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF

vicios públicos, en particular la electricidad y el gas. Ambos servicios han visto un incremento importante a nivel nacional, específicamente en la región Caribe, que no se observa en la capital del país.

Tabla 1. Inflación anual nacional y en Bogotá

División	Nacional (%)	Bogotá (%)	Diferencia (pp)
Alimentos	26.62	25.91	-0.71
Bebidas alcohólicas	6.91	6.65	-0.26
Prendas de vestir	5.05	5.13	0.08
Alojamiento y servicios	6.92	5.84	-1.08
Bienes para el hogar	16.20	15.43	-0.77
Salud	8.24	8.19	-0.05
Transporte	9.59	9.84	0.25
Información y comunicación	-6.65	-6.71	-0.06
Recreación y cultura	5.24	4.16	-1.08
Educación	5.77	5.76	-0.01
Restaurantes y hoteles	16.27	15.70	-0.57
Bienes y servicios diversos	10.81	10.49	-0.32
Total	11.44	10.42	-1.02

Fuente: elaboración ANIF con cifras del DANE.

En el registro anual se observa que en 10 de las 12 divisiones Bogotá cuenta con una inflación inferior a la agregada nacional. Las diferencias más grandes se están en las divisiones de Alojamiento y servicios públicos (-1.1pp), Recreación y cultura (-1.1pp), Bienes para el hogar (-0.8pp) y Alimentos (-0.7pp). Las dos divisiones en las que los precios en Bogotá han subido más que a nivel nacional son: Transporte (0.25pp) y Prendas de vestir (0.1pp).

A pesar de los resultados hasta el momento, se espera que la tendencia se revierta en los próximos meses y que la senda de precios en Bogotá se acerque más a la nacional. En efecto, en septiembre la inflación mensual en Bogotá (0.95%) fue mayor a la registrada a nivel nacional (0.93%).

Conclusiones

Durante los primeros nueve meses del año se acumula una inflación de 10.1%. El registro es más del doble de lo que se acumuló en los primeros tres trimestres de 2021 (4.3%). A falta de tres meses, la inflación ya se ubica 6pp por encima del rango meta del Banco de la República (2-4%). Se espera que el nuevo dato lleve al Emisor a nuevos incrementos en la tasa de interés, que ya se ubica en 10%.

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.