

COMENTARIO ECONÓMICO DEL DÍA

Febrero 8 de 2023

Página
1

La inflación de enero no cede

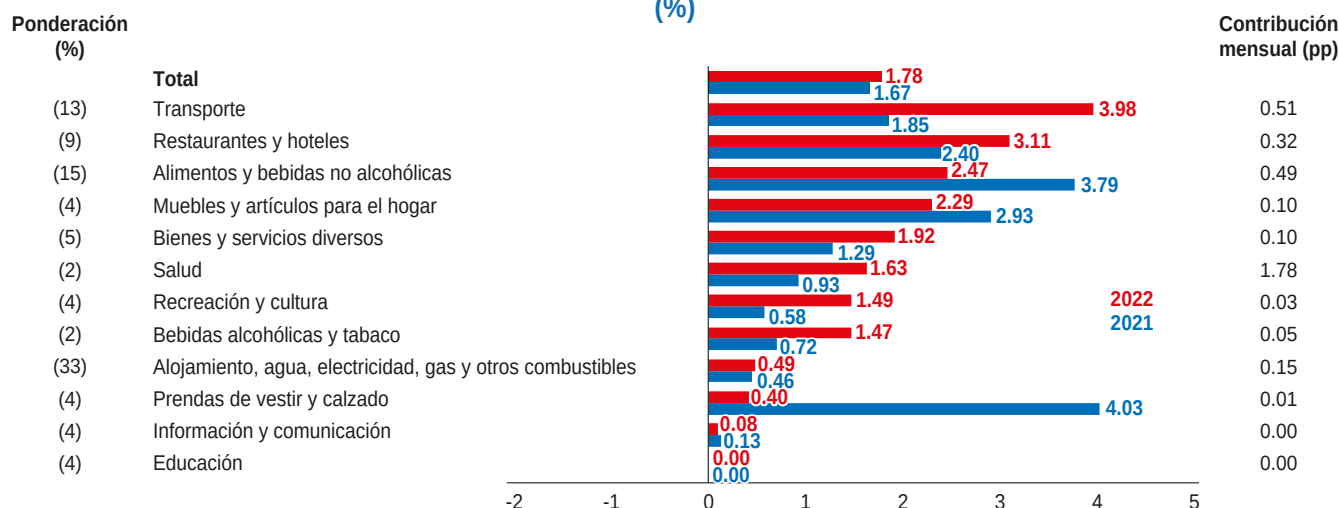
Recientemente el DANE dio a conocer las cifras del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para enero de 2023. La variación mensual se ubicó en 1.78%, lo cual supone un aumento de 11pb con respecto a la variación mensual para el mismo mes de 2022. En cuanto al registro anual, continuamos con una tendencia al alza y con una inflación de dos dígitos que para este mes se encuentra en 13.25%, cifra que no se veía desde marzo de 1999 (13.51% a/a). En este *Comentario Económico del Día*, analizamos los principales factores que explican el incremento generalizado en el nivel de precios y su efecto sobre el consumo de los hogares colombianos.

Desagregación por divisiones de gasto

Para comenzar, la desagregación por divisiones de gasto muestra que cinco divisiones se encuentran por encima de promedio nacional (ver Gráfico 1). El comportamiento alcista del IPC, tanto en el total como en sus distintas categorías, es usual para el mes de enero, dada la indexación de los precios y el efecto del patrón vacacional de los hogares colombianos durante las dos primeras semanas del mes. Entre 2014 y 2021 la inflación mensual promedio de enero fue de 0.80%, 37pb más alta que el promedio total del año (0.43%).

En primer lugar, la división de Transporte registró una variación de 3.98% y contribuye 51pb en la inflación mensual. De esta manera, este rubro supera por primera vez desde septiembre de 2022 a la división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, que durante el año pasado fue el principal jalonador del nivel de precios. El comportamiento de la inflación de Transporte se explica por alzas en el transporte intermunicipal y en los transportes regulados, cuyo cambio de tarifas se da tradicionalmente en el mes de enero. Además, el rubro absorbe el efecto del alza en el transporte aéreo, presionado por la reinstauración del IVA y el precio de la gasolina. Es interesante notar que, en ciudades como Barranquilla, Cúcuta, Valledupar y Riohacha, la variación en el precio de la división de transporte es cercana a cero, lo que se puede explicar por la alta incidencia de la informalidad en el sector. La segunda categoría con mayor variación mensual fue Restaurantes y Hoteles al registrar un crecimiento de 3.11% con una contribución de 32pb a la inflación total. El mayor precio en este rubro se da por la transferencia de los precios de los alimentos, sumado a los patrones de consumo de los hogares durante la temporada vacacional. En las ciudades con mayor inflación mensual, como es el caso de Manizales (2.02%), Popayán (1.99%) y Bucaramanga (1.97%), el nivel de precios se vio presionado al alza por los mismos componentes que en el total nacional, incluyendo el transporte urbano y la comida en establecimientos.

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



Fuente: elaboración ANIF con cifras del DANE.

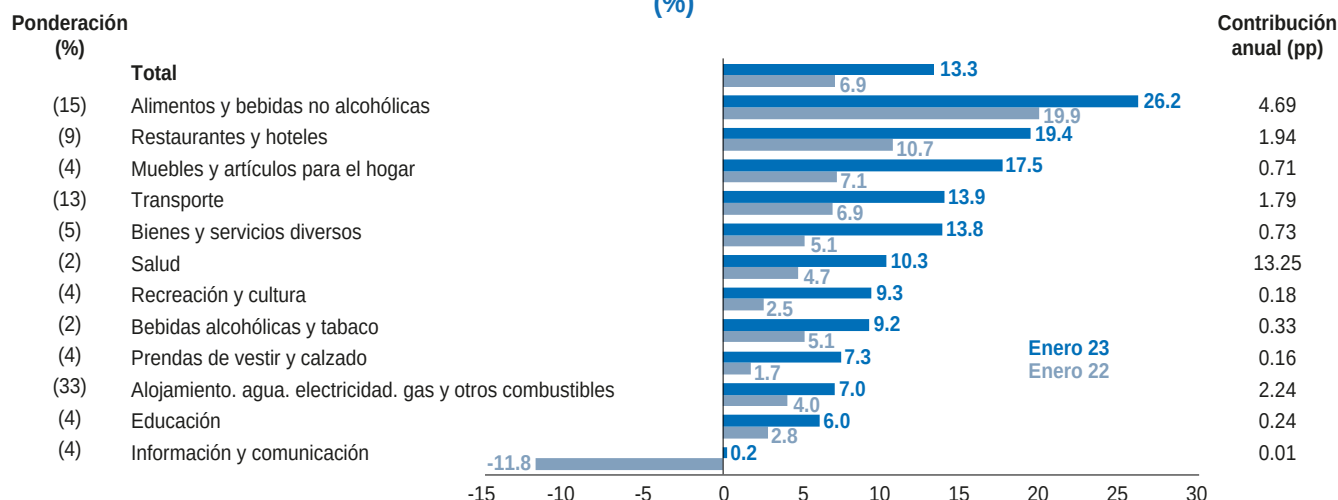
La división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas cuenta con una variación mensual de 2.46% y es el tercer rubro con mayor variación mensual. Su contribución a la inflación (49pb) es la segunda de mayor importancia, asociada a su alta ponderación (15%). Las últimas dos divisiones que presentaron crecimientos en sus precios superiores al promedio fueron Artículos para el hogar y su conservación (2.29%) y Bienes y Servicios Diversos (1.92%). El precio de artículos para el hogar mantiene su presión alcista del 2022 por el alza en jabones y detergentes, mientras que la inflación de bienes y servicios diversos se deriva de un mayor precio en seguros y servicios de salud. Finalmente, se debe mencionar la división de Alojamiento y servicios públicos, que a pesar de mostrar una baja variación (0.49%), cuenta con una contribución elevada (15pb); este patrón se mantuvo durante el 2022, y se explica por el alto peso de esta división en la canasta básica (33%).

Pasando a analizar en términos anuales, se debe resaltar que por primera vez en más de 22 años se so-

brepasó la barrera del 13.2% en la inflación anual. El registro es 6.31pp más alto que la variación observada hace un año (6.94%). Como ocurrió durante el 2022, los Alimentos y Bebidas no Alcohólicas presentaron la variación más elevada (26.18%), razón por la cual este rubro puede seguir siendo el detonante del alto nivel de inflación. En enero, los alimentos con mayor variación mensual de precios son el plátano (10.67%), la leche (3.74%) y la papa (8.84%). Los alimentos con mayor variación anual por subclases son el arroz (53.03%), la carne de res y derivados (18.25%), y nuevamente, la leche (35.98%). De esta manera, los alimentos contribuyen en más de 4.6pp a la inflación total (ver Gráfico 2). En ciudades como Bogotá, cuya inflación se mantiene cercana a la nacional y Sincelejo, una de las ciudades con menor alza de precios, se encuentra que el alza de precios se vio limitada por rubros como las legumbres frescas, cuyo precio baja por el efecto positivo que tiene la temporada de lluvias sobre la cosecha.

El rubro de Restaurantes y Hoteles es el segundo de mayor variación (19.36%) y aporta 1.94pp a la infla-

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



Fuente: elaboración ANIF con cifras del DANE.

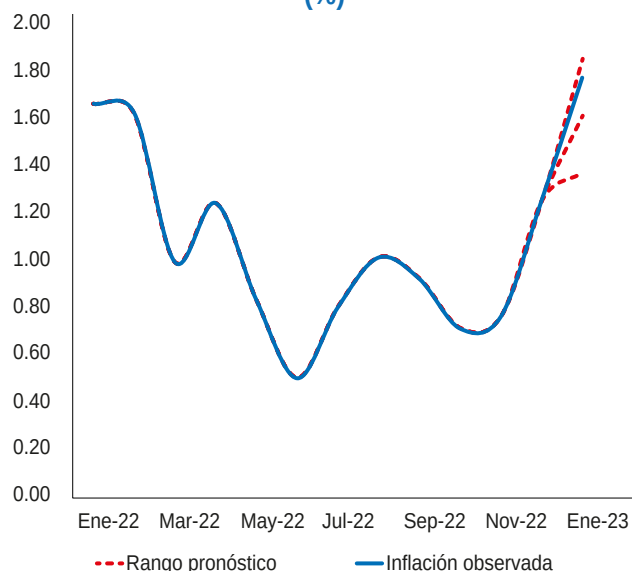
ción anual. Lo anterior se debe al alza en el precio de comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (19.75% anual), derivada de la transmisión de precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas. Las tres últimas categorías que registran un crecimiento anual en sus precios por encima del promedio nacional son las de Artículos para el hogar y su conservación (17.52%), el transporte (13.92%) y los bienes y servicios diversos (13.80%), con contribuciones a la inflación total de 0.71pp, 1.79pp y 0.73pp, respectivamente.

Es importante resaltar la división de Alojamiento y Servicios Públicos, pues si bien tiene una variación anual inferior al promedio nacional (6.97%), mantiene la tendencia inflacionaria, y, tal como se observó durante el 2022, constituyó el segundo gasto que más afectó el bolsillo de los colombianos durante el último año con una contribución de 2.24pp a la inflación total. El comportamiento de las subclases

soporta la importancia de la división, dado que la electricidad y el arriendo imputado se encuentran dentro de las subclases con mayor contribución anual en puntos porcentuales., con 0.66pp y 0.52pp, respectivamente. Los vehículos particulares o usados son la tercera subclase de mayor contribución, con una variación de 22.89% anual. Lo anterior, se puede explicar por el efecto de la Tasa Representativa del Mercado (TRM) alcista sobre el precio de los bienes importados.

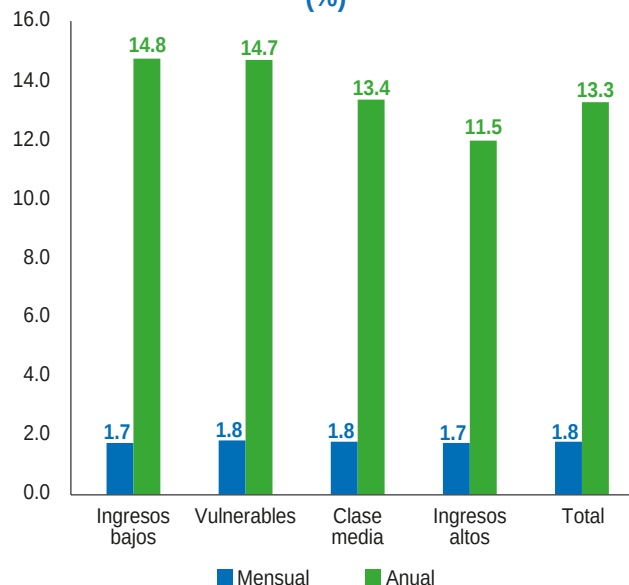
Por primera vez en 3 meses, el resultado de la inflación mensual se ubicó por debajo del máximo y de la moda de predicciones de los analistas (2.10%). Las proyecciones del equipo ANIF apuntaban a un alza de precios anual de 13.08% en el escenario neutral, y de 13.34% en el escenario alcista. Mientras el consenso de los analistas se ubicó por encima del dato real de inflación, a nosotros nos sorprendió ligeramente al alza, ver Gráfico (3).

Gráfico 3. Proyecciones inflación (%)



Fuente: elaboración ANIF con cifras del DANE.

Gráfico 4. Inflación por nivel de ingresos (%)



Fuente: elaboración ANIF con cifras del DANE.

Desagregación por niveles de ingreso

Teniendo en cuenta que la ponderación de la canasta básica difiere por nivel de ingreso, observamos que la inflación que enfrentan los hogares puede ser distinta dependiendo de los factores que están impulsando en mayor medida el incremento en precios. En este caso, el fenómeno inflacionario en variación anual se debió principalmente a los Alimentos y Bebidas no Alcohólicas. Dado que esta división significa un gasto de primera necesidad, los hogares de menores recursos deben destinar un mayor porcentaje de sus ingresos para suplirlos. 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 4).

Al revisar el IPC mensual según niveles de ingreso, se observa un comportamiento diferente que el de

las variaciones anuales en los precios. Durante el año pasado (2022), el rubro que más aportó a la variación mensual fue Alimentos y Bebidas, por lo que el impacto sobre los hogares más pobres era mayor. No obstante, en enero del 2023, la mayor variación mensual se dio por parte de los transportes. El alza en el transporte intermunicipal, urbano y aéreo afecta mayoritariamente a la clase media, lo que se refleja en la inflación mensual por niveles de ingreso, donde observamos que los hogares de clase media se enfrentan a un incremento en el costo de vida superior que los hogares de ingresos bajos. La lectura de la inflación mensual de los hogares de ingresos altos mantiene un alza en los precios inferior al promedio.

Mientras que la inflación anual es de 11.98% para los hogares de ingresos altos, para los hogares pobres la variación en los precios es de 14.76%, 2.78pp más alta. La inflación mensual es de 1.80% para los hogares de clase media, frente al alza de precios

de 1.74% para los hogares pobres y de 1.72% para los hogares de ingresos altos. Evidentemente, la inflación, especialmente en episodios como el actual donde los bienes de primera necesidad como los alimentos y los bienes normales como el transporte son los más afectados, es regresiva, al afectar en una menor medida a los hogares de mayores ingresos.

Conclusiones

El 2023 comienza con altos niveles de inflación, de hecho, el más alto desde hace 24 años, lo cual corresponde a la tendencia que se vio desde el año pasado. Los resultados responden, en primera medida, fueron los alimentos y bebidas alcohólicas el factor que más influencia tuvo en el resultado agregado y,

en segunda, el precio del transporte el cual también tuvo importantes variaciones a lo largo del año.

La inflación en enero dependió de choques transitorios, como lo es la indexación de precios en el primer mes del año y la reinstauración del IVA para productos como los tiquetes de vuelos. Además, esperamos que factores determinantes para la inflación en el 2022, como el efecto negativo de las lluvias sobre el sector agro y la devaluación del peso colombiano frente al dólar, ya hayan sido descontados del nivel de precios y no generen presiones adicionales durante el 2023. Por lo anterior, esperamos que la inflación en enero sea un dato particularmente alto dentro del comportamiento de los precios en el 2023, año para el que anticipamos una desaceleración en el alza del costo de vida para los colombianos.

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.
Alejandro Lobo C.
María Camila Carvajal P.
Sarah Garcés A.
Ana María Castiblanco L.