

Comentario Económico del Día

Marzo 10 de 2023



La inflación de febrero se mantiene alta

El DANE dio a conocer las cifras del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para febrero de 2023. La variación mensual se ubicó en 1.66%, lo cual supone un aumento de 3pb con respecto a la variación mensual para el mismo mes de 2022. El resultado mensual se mantuvo dentro de las expectativas de mercado, que se ubicaban en un nivel promedio de 1.57% y un máximo del orden de 2.10%. Continuamos con tendencia al alza y con una inflación anual de dos dígitos que para este mes fue de 13.28%, manteniendo la tendencia alcista desde 2021. 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, el incremento en precios lo lideró la división de Educación, con una variación mensual de 8.50% y con una contribución de 31 p.p a la inflación total mensual. El incremento en precios está en línea con lo esperado para el mes de febrero. Lo anterior corresponde a las matrículas de colegios de calendario A y universidades. La variación mensual de educación preescolar y básica primaria es de 8.17% y aporta 11pb a la inflación mensual. De la misma manera, las inscripciones y matrículas en carreras técnicas, tecnológicas

y universitarias presentaron una variación de 9.61% y educación secundaria 8.35%. Es interesante notar que el comportamiento de esta división tuvo magnitudes similares alrededor del territorio nacional. Tanto Tunja como Sincelejo, es decir los dominios geográficos con mayor y menor variación mensual respectivamente, presentaron grandes incrementos en los precios de la educación y fue de los rubros que más contribuyeron a la inflación total.

La segunda categoría con mayor variación mensual fue Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar la cual presentó una variación de 2.04% y una contribución de 0.09p.p. El incremento en precios es derivado de los productos de limpieza y mantenimiento con una variación mensual de 3.56%, adicionalmente por bienes como jabones en barra, jabón de loza, detergentes y el servicio doméstico.

En tercer lugar, se encuentra la división de transporte, con una variación de 1.99% y una contribución de 0.26p.p a la inflación total. El comportamiento de la inflación de Transporte se explica por alzas en el transporte urbano el cual presentó una variación de 2.13%. El en caso específico de Bogotá es interesante notar que fue el rubro con mayor variación (3.37%) y contribución a la inflación total (0.16 p.p). El indicador que tiene que ver con la compra de vehículos particulares nuevos o usados evidencian un comportamiento alcista desde mediados de 2021.



Obedecen en gran parte a la dinámica que ha tenido la tasa de cambio del dólar y para febrero los vehículos particulares nuevos o usados presentaron una variación de 1.81%.

Las últimas dos divisiones que presentaron crecimientos en sus precios superiores al promedio fueron Bienes y Servicios Diversos (1.97%) con una contribución de 0.10p.p y Restaurantes y Hoteles (1.71%) con una contribución de 0.18 p.p a la inflación total mensual. En el caso de Restaurantes y hoteles el incremento de precios viene derivado de la tendencia alcista en comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio las cuales presentaron una variación de 1.62%. En las ciudades como Tunja, Barranquilla y Popayán fue aún más importante el alza de precios en este rubro con variaciones de 3.31%, 2.85% y 2.61% respectivamente, ver Gráfico 1.

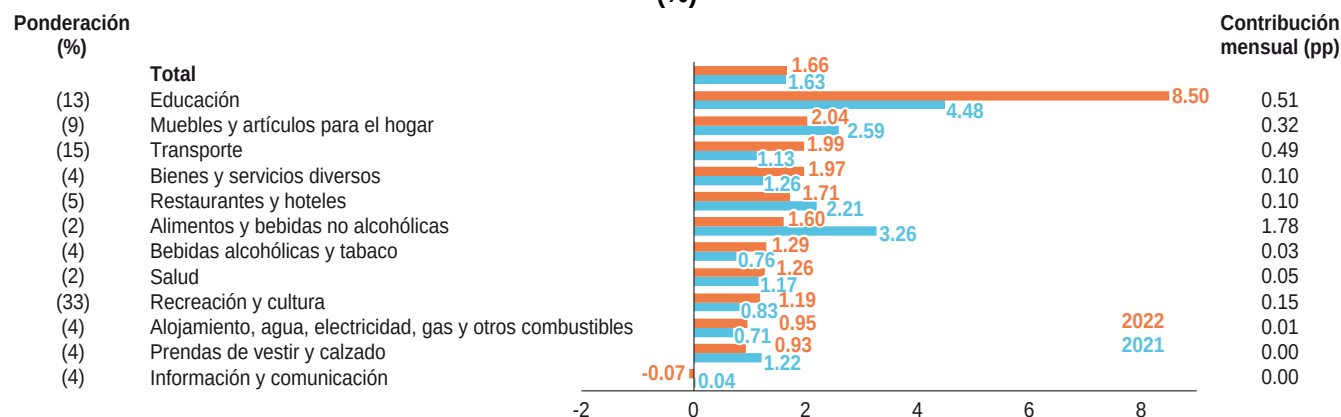
Finalmente, es importante mencionar la división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas. Si bien en febrero no mostró grandes variaciones como ocurrió a lo largo del 2022, su contribución a la inflación total es la más importante (0.32 p.p). Este comportamiento responde a la variación que hubo en frutas frescas

(7.49%), no obstante, la relevancia de este rubro se explica por su peso en la canasta básica (15%).

En términos anuales, la inflación en febrero alcanzó el 13.28% lo cual mantiene la tendencia alcista desde 2021 y no evidencia cambios por el momento. En línea con el comportamiento mensual, cinco divisiones registran incrementos más altos que el promedio (Gráfico 2). En primer lugar, se encuentra la división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas con una variación de 24.14% y una contribución de 4.40 p.p a la inflación total. Este rubro se mantiene como el motor de la inflación y los productos que mayores variaciones han mostrado son el arroz (48.42%), carne de res y derivados (17.20%) y la leche (34.55%), no obstante, la leche ha mostrado una tendencia a la baja desde finales del 2022.

La división de Restaurantes y Hoteles se encuentra en segundo lugar, con una variación de 18.77 y una contribución de 1.89 p.p a la inflación total. Se mantiene la presión al alza de las comidas en establecimientos de servicio a la mesa con una variación de 18.89% y comidas preparadas fuera del hogar para consumo inmediato con una variación de 20.90%. El

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



Fuente: elaboración ANIF con cifras del DANE.

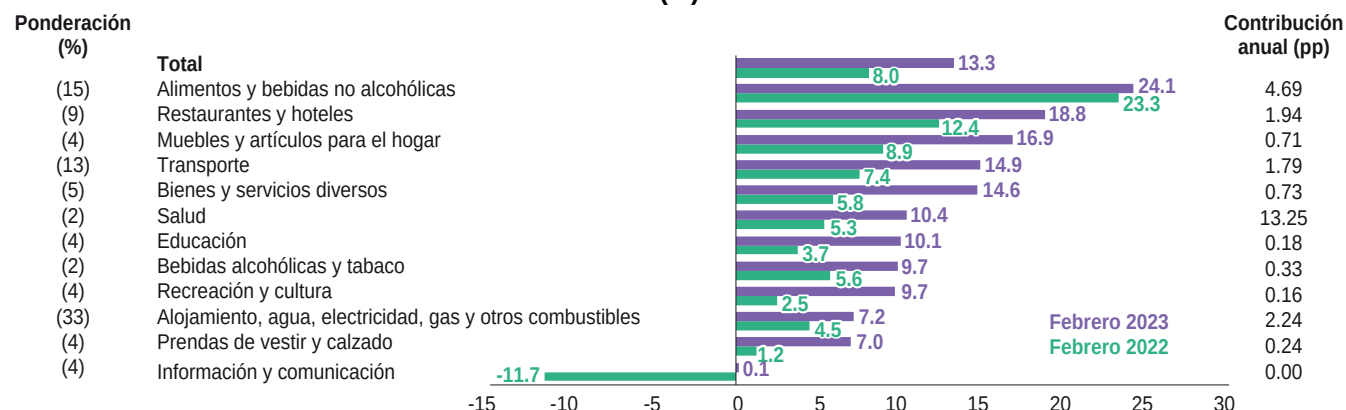
incremento en precios de este rubro se atribuye en parte al alza en el precio de los alimentos el cual recae de forma directa en esta división.

Finalmente, por encima del promedio también se destacan la división de Artículos para el hogar y la conservación, con una variación de 16.88% y una contribución en 0.69 p.p a la inflación anual. Lo anterior se explica por la variación de los productos de limpieza y mantenimiento que han mantenido su tendencia al alza desde el 2022 con una variación de 32.12% y una contribución de 0.41 p.p. De la misma manera, los precios del Transporte han incrementado 14.89% durante los últimos 12 meses. Entre las subclases, el transporte urbano ha mostrado mayores variaciones con un resultado de 11.54% y una contribución de 0.54 p.p. Su incremento es el cuarto rubro con mayor contribución a la inflación anual, explica 1.91 p.p. Bienes y servicios diversos es el último rubro que se encuentra por encima del promedio nacional con una variación de 14.61%, sin embargo, la contribución a la inflación anual es de 0.77%, ver Gráfico 2.

Para terminar el análisis por divisiones de gasto, Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros combustibles presenta una variación de 7.22%, sin embargo, es importante resaltar su contribución en la inflación total dado que es el segundo rubro más importante (2.3 p.p) manteniendo el mismo comportamiento desde el 2022. La importancia de este rubro se explica por el comportamiento de las subclases como la variación de la electricidad que fue de 19.51% y el arriendo imputado (4.5%) con una contribución de 0.62 y 0.55 p.p respectivamente.

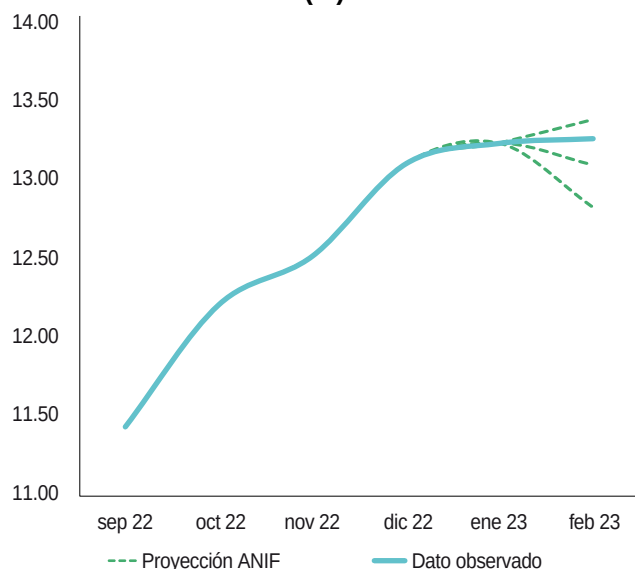
Al igual que en enero del 2023, el resultado de la inflación mensual se ubicó por debajo del máximo de predicciones de los analistas (2.10%), dentro del rango de expectativas reportadas por el Banco de la República. Por el contrario, la inflación anual se ubica nuevamente por fuera del rango de las expectativas de los analistas (7.00% - 10.64%). Las proyecciones del equipo ANIF apuntaban a un alza de precios anual de 13.11% en el escenario neutral y de 13.40% en el escenario alcista. Al igual que el consenso de los analistas, el resultado de inflación anual nos sor-

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



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Gráfico 3. Proyecciones inflación anual (%)



Fuente: elaboración ANIF con cifras del DANE.

de junio de 2022, cuando las divisiones de Restaurantes y Hoteles, Artículos para el hogar y su conservación y Transporte tuvieron una variación superior a la de los alimentos.

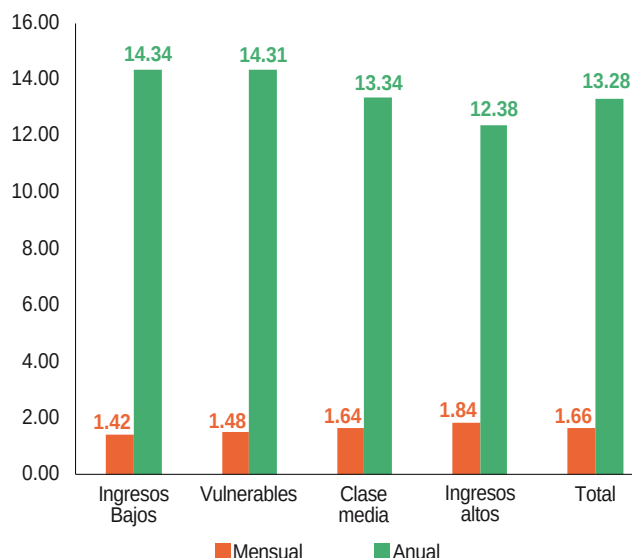
El fenómeno inflacionario en variación anual sigue debiéndose principalmente a los Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, siendo este el rubro con mayor variación (24.14%) y contribución (4.40 p.p) dentro del IPC. Como consecuencia, y dado que implica un gasto de primera necesidad, se entiende que los hogares de menores recursos son los que mayor porcentaje de sus ingresos usan para suplirlo. En efecto, y manteniendo la tendencia de la totalidad del 2022, se observa que los hogares de bajos recursos se enfrentan a un incremento anual en el costo de vida superior que los hogares de ingresos altos, ver Gráfico 4. En contraste, en la variación mensual, la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas pasó de ser la de mayor crecimiento porcentual mensual en octubre, noviembre y diciembre de 2022, a ser la

prendió al alza. No obstante, el resultado se ubicó dentro de nuestro rango proyectado, ver Gráfico 3.

Desagregación por niveles de ingreso

La ponderación diferenciada de la canasta básica por nivel de ingreso permite observar que la inflación afecta a los hogares de manera distinta. En febrero del 2023, se generó una ruptura del efecto regresivo de la inflación, al ser la clase alta el nivel de ingreso más afectada por el alza de precios. Este fenómeno se explica por el liderazgo dentro de la variación mensual del rubro de educación, dado que la subida en el precio de las matrículas universitarias tiene un mayor impacto sobre los sectores de más altos niveles de ingreso. De hecho, la subclase de inscripciones y matrículas en carreras técnicas, tecnológicas y universitarias lideró la variación mensual, con un crecimiento del 9.61%. Algo similar ocurrió en el mes

Gráfico 4. Inflación por nivel de ingresos (%)



Fuente: elaboración ANIF con cifras del DANE.

sexta división en este mes. Como consecuencia, el impacto mensual de la inflación sobre los hogares pobres y vulnerables ha pasado a ser menor al de los demás niveles de ingreso por criterio absoluto, e incluso menor al total nacional.

La inflación anual sigue mostrando un comportamiento regresivo, tal que, a mayor nivel de ingresos, menor es el impacto de la inflación. Así, mientras la inflación para los hogares de ingresos altos y clase media es de 12.38% y 13.34%, respectivamente, para los hogares pobres es de 14.34% y para los vulnerables de 14.31%. La diferencia entre los hogares de ingresos altos y bajos es de 1.96 p.p, que, aunque aún alta, es 0.82 p.p menor que la diferencia registrada en el mes de enero. La diferencia en el patrón regresivo de las presiones inflacionarias se evidencia en el alza de precios 42 p.b mayor en los hogares de ingresos altos (1.84%) respecto a los hogares pobres (1.42%). Así, en tanto los episodios de inflación dejan de afectar primordialmente a los bienes de primera necesidad como los alimentos, esperemos que se aliviane su presión sobre la brecha de desigualdad en el país.

Conclusiones

El segundo mes del 2023 sigue mostrando algunos signos de indexación, en este caso, de la mano con el alza en el precio de matrículas educativas. Ob-

servamos que, en la variación anual, los alimentos y bebidas no alcohólicas siguen siendo el factor con mayor influencia sobre el resultado agregado. Por lo tanto, y al ser un gasto asociado a bienes de primera necesidad, el efecto sobre los hogares pobres y vulnerables sigue siendo mayor. No obstante, a nivel mensual, la educación es la división con mayor variación, generando un efecto más significativo en los hogares de ingresos altos.

La tendencia de la inflación anual se mantiene alcista, alcanzando nuevos máximos y siguiendo la tendencia observada durante el 2022. No obstante, la inflación sigue estando asociada a choques transitorios naturales del inicio del año. El menor ritmo de crecimiento en el precio de los alimentos, y la dinámica de precios en centros de abasto, nos hacen considerar la posibilidad de que la inflación llegue a un techo en los próximos meses, por lo que seguimos anticipando una desaceleración en el alza del costo de vida para los colombianos, especialmente para aquellos con menores niveles de ingresos. Sin embargo, siguen existiendo factores de riesgo que podrán catalizar el nivel de precios, como la amenaza de bloqueos al interior del país que obstaculicen las cadenas de suministro, y la devaluación del peso colombiano frente al dólar. Dos factores que no podemos descartar dada la incertidumbre frente a la estabilidad social, política y económica en el país.

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.

María Camila Carvajal P.
Sarah Garcés A.
Ana María Castiblanco L.