

Análisis económico

En julio, la inflación anual retomó su senda de descenso, se ubicó en 6,9%

Laura Katherine Peña
Agosto 9 de 2024

La inflación de alimentos se mantuvo estable, mientras la sin alimentos volvió a descender, pero con mayor fuerza

En julio, la inflación mensual fue de 0,20% y la anual de 6,86%, ubicándose ligeramente por debajo de las expectativas de los analistas del mercado de acuerdo con la encuesta del Banco de la República (0,28%) y de nuestra previsión (0,24%). Con esto, el resultado se ubica 32 pbs por debajo del dato del mes anterior y finaliza con 3 meses de estabilidad de la inflación total en torno al 7,2%. En este mes, las presiones al alza provenientes de la inflación de alimentos se moderaron, con lo que esta presentó una variación anual de 5,26%. Por su parte, la inflación sin alimentos continúa a la baja, registrando una variación anual de 7,24%, 40 pbs menos que el dato del mes anterior.

La inflación de alimentos se mantuvo estable, registrando una variación anual de 5,26% en julio. Las presiones al alza estuvieron protagonizadas por las subcanastas de perecederos y procesados. En el caso del primero, la inflación anual incrementó 26 pbs, ubicándose en 10,5%. Este resultado se explicó por alzas destacadas en algunas subclases como las papas y la cebolla. En el caso de los procesados, la inflación anual alcanzó una variación de 4,4%, 21 pbs por encima del dato del mes anterior, lo que se explica principalmente a razón de efectos base, con presiones puntuales de subclases como la de chocolates. En el caso de las carnes, la variación anual se redujo en 62 pbs, con una inflación anual de 1,3%, donde la mayor parte de la reducción se debe a un efecto base.

En general, los perecederos siguen marcados por los ciclos de cosecha, ligeramente trastocados por factores climáticos y una alta volatilidad, como es usual de esta subcanasta, generando presiones al alza sobre la canasta. Entre tanto, los efectos base siguen jugando un papel destacado en esta canasta. En agosto y septiembre se espera que la inflación de alimentos experimente algún alivio por cuenta de los efectos base, gracias a registros altos en la variación mensual de estos meses para 2023. Aunque los efectos del fenómeno de La Niña aún están por definirse, se puede esperar que estos sean moderados, sin impactos relevantes sobre la inflación.

La inflación anual sin alimentos, por su parte, se redujo en 40 pbs en julio, al descender a 7,24%. Esta es una moderación mayor a la reportada en los últimos dos meses (28 pbs en promedio). Este resultado se produce con la menor variación mensual para esta canasta desde Octubre de 2021 (0,20%), lo que apoya la expectativa de gradual moderación de las presiones inflacionarias. El mayor ajuste al interior de esta canasta provino de los regulados, con una variación anual que disminuyó en 112 pbs frente al dato presentado en junio, ubicándose en 12,17%. A pesar del importante descenso, esta permanece como la canasta con mayor inflación dentro de la total, casi duplicándola. El ajuste se dio por reducciones en las tarifas de electricidad, ejecutadas por las empresas comercializadoras de energía posiblemente en respuesta a la propuesta del gobierno de pagar la opción tarifaria para un segmento de la población. A esto se adiciona un importante efecto base, que puede estar asociado en gran medida a los precios de los combustibles, ya que en estos meses no se han implementado incrementos de los precios de la gasolina, en tanto que en la segunda parte del 2023 se realizaron varios ajustes.

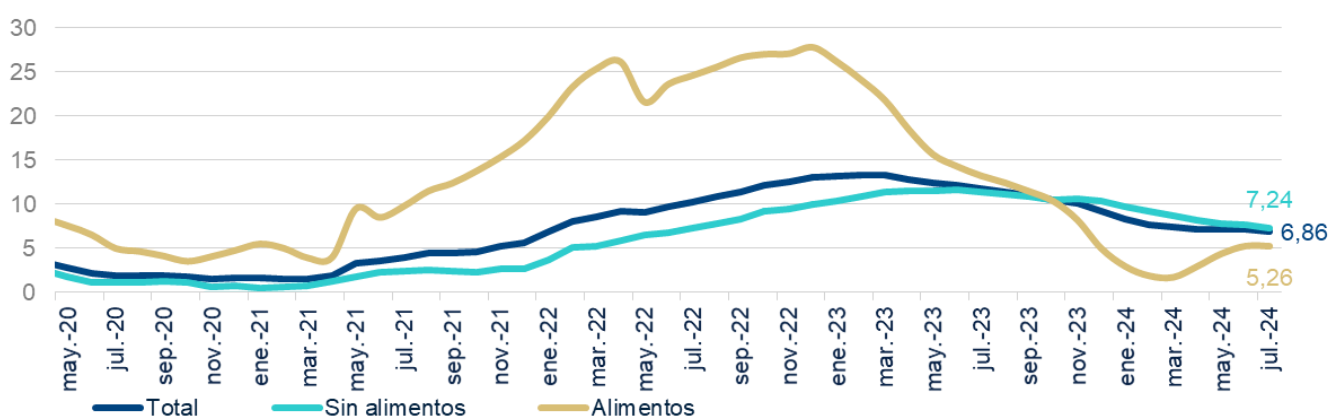
La segunda canasta que presentó un mayor ajuste fue la de bienes. Esta canasta registró una variación anual de 1,20%, descendiendo en 23 pbs frente al resultado de junio. A su interior, se presentan fuertes efectos base en subclases como equipos de telefonía móvil y prendas de vestir para hombre. Esta dinámica se ha sostenido por varios meses consecutivos, llevando a que su inflación esté muy por debajo de la del resto de canastas y de la inflación total.

Como ya es habitual, la canasta que presentó menor reducción fue la de servicios, con una disminución de 20 pbs frente al dato de junio, presentando una variación anual de 7,69%. Sin embargo, el tamaño de la reducción es mayor que la observada en los últimos 3 meses, lo que apunta también a algún alivio adicional. Los ajustes se dieron a razón de efectos base, principalmente en subclases como comidas en establecimientos de servicio a la mesa y servicios relacionados con la copropiedad. A lo anterior se adicionan reducciones en la inflación de subclases como el transporte intermunicipal.

En general, la evolución de la inflación sin alimentos sigue estando afectada estrechamente por efectos base, aunque la variación mensual comienza a acercarse a sus promedios históricos. Esto se presenta en niveles diferenciales entre las principales canastas con la de los bienes más ajustados y la de los servicios más persistentes. En lo que resta del año la tendencia seguirá siendo bajista y se espera observar el descenso tanto por efectos base como por una disolución paulatina de la persistencia. A pesar de esto, seguimos considerando que existe una alta incertidumbre por factores como el clima (fenómeno de La Niña) y su posible impacto en la infraestructura de transporte; momento y velocidad del ajuste del precio del diésel; y factores de la inercia inflacionaria.

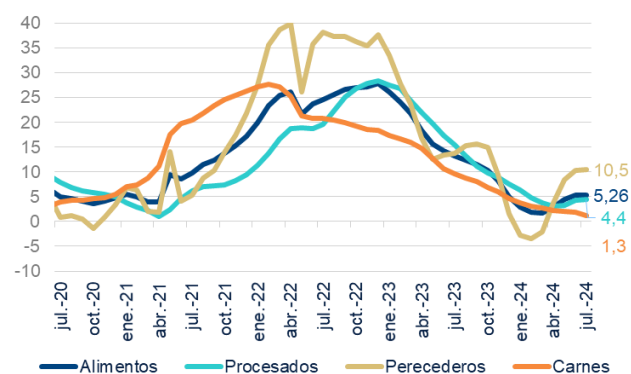
Así, en BBVA Research esperamos que la inflación total continúe descendiendo en lo que resta del año, para ubicarse en diciembre en torno al 5,4%.

Gráfico 1. **INFLACIÓN TOTAL, DE ALIMENTOS Y SIN ALIMENTOS (VARIACIÓN ANUAL, %)**



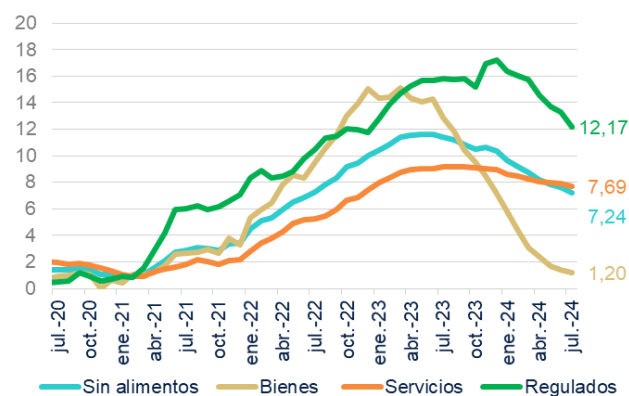
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

Gráfico 2. **INFLACIÓN DE ALIMENTOS Y PRINCIPALES SUB-CANASTAS** (VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de DANE

Gráfico 3. **INFLACIÓN PRINCIPALES CANASTAS SIN ALIMENTOS** (VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de DANE

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21, piso 10. Bogotá, (Colombia).
Tel.: 3471600 ext 11448
www.bbvaresearch.com