

Inflación Colombia

Agosto 2023



Elaborado por:

María Paula Campos
Santiago Echavarría Isaza

SÍGUENOS

@Bco_OccidenteMD
@Fiduoccidente

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) creció 0,70% m/m en agosto, por encima de lo registrado el mes anterior (0,50%) y superando las expectativas del mercado y de Occieconomicas (0,44% m/m).

Con este resultado, la inflación anual en agosto fue de 11,43% a/a, continuando la moderación desde el máximo de 13,34% observado en marzo y por debajo del 11,78% a/a de julio, aunque se ubicó por encima de lo esperado por el mercado y Occieconomicas (11,14% a/a).

Las divisiones del gasto que más contribuyeron en la variación mensual fueron: i) alimentos con un incremento de 1,13% m/m (contribuyó en +22pbs), ii) alojamiento y servicios públicos con un aumento de 0,61% m/m (contribuyó en +19pbs), iii) transporte creciendo 0,90% m/m (contribuyó en +12pbs), y iv) restaurantes y hoteles aumentando 0,52% m/m (contribuyó en +6pbs).

Particularmente, respecto al rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas, este en julio aportó tan solo 4pbs en la variación de la inflación de ese mes, sin embargo, en agosto esa contribución aumentó a 22pbs. Este comportamiento estuvo impulsado por el incremento de la cebolla, el tomate y algunos tubérculos, impulsados principalmente por restricciones en la oferta debido al cierre de la vía Bogotá Villavicencio.

Finalmente, la inflación subyacente, aquella que excluye elementos volátiles como los alimentos y la energía, creció 0,46% m/m en

agosto, superior al crecimiento del mes pasado (0,42% m/m), pero inferior al 0,71% m/m observado en agosto de 2022. Con ello, en términos anuales aumentó 10,09%, por debajo del 10,37% registrado en julio.

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

Como bien sabemos, en marzo se alcanzó el pico de la inflación (13,34% a/a) y a partir de ahí se ha encaminado en una senda de correcciones. Estas habían sido jalonadas por la caída del rubro de alimentos debido a una mayor oferta en el mercado a medida que mejoraban las condiciones climáticas. Sin embargo, en julio y agosto los precios de este rubro volvieron a incrementarse, contribuyendo positivamente a las presiones inflacionarias. Si bien a comparación del año pasado estos incrementos han sido menores y eso ha permitido correcciones en la inflación anual, en los últimos meses los precios de los alimentos han aumentado debido a limitantes en la oferta derivados de las condiciones climáticas, incrementos en los costos y cierre de vías principales.

Al observar el comportamiento regional, particularmente el de las principales economías, vemos que Colombia es el único país con un dato de dos dígitos y muy alejado de la meta del banco central. Adicionalmente, vemos que las presiones inflacionarias de la región vienen de los rubros de alimentos, restaurantes y hoteles, prendas de vestir, muebles para el hogar (estos dos últimos impulsados por el incremento de las tasas de cambio). No obstante, el rubro de

transporte en los demás países está teniendo variaciones positivas muy pequeñas o incluso negativas como es el caso de Chile, mientras que en Colombia este rubro creció 18,6% a/a en agosto. Esto debido a los esfuerzos del Gobierno por cerrar el déficit del FEPC (Fondo de Estabilización de los Combustibles) incrementando el precio de la gasolina por galón hasta cerrar la brecha con el precio internacional.

Con este resultado, desde Occieconomicas revisamos al alza nuestra proyección de inflación para cierre de año, del rango de 9,0% a 9,5% al rango de 9,5% a 10,0%. Esto impulsado principalmente por los riesgos que vemos al alza para el rubro de alimentos derivado de los efectos del fenómeno del niño, los posibles cierres de vías y el impuesto a los alimentos ultra procesados y bebidas azucaradas que comienza vigencia en noviembre.

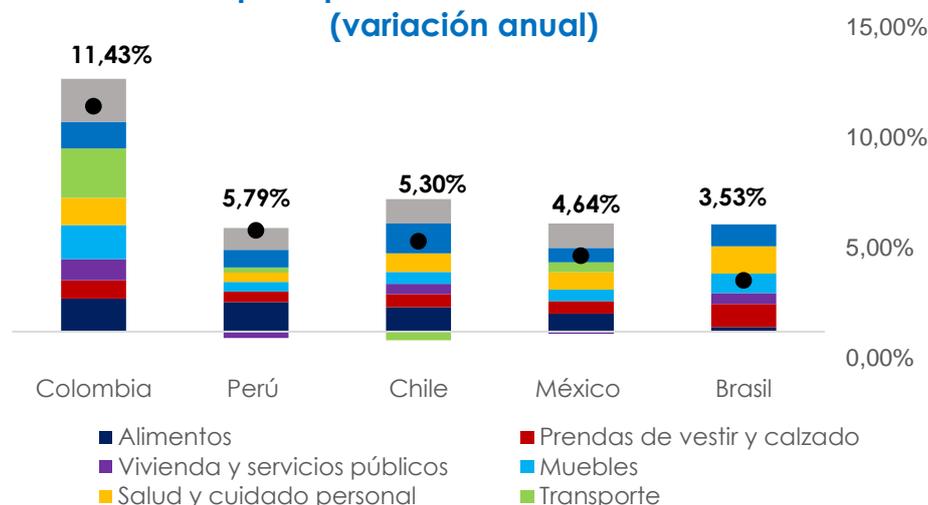
Ante este panorama, cabe recordar que la región ya comenzó con el ciclo de recortes de la tasa de interés, sin embargo, desde Occieconomicas no vemos espacio para que el Banco de la República siga este comportamiento en la reunión del 29 de septiembre, por lo que continuaría con una postura contractiva manteniendo la tasa estable en 13,25%. Para el resto del año, esperamos que el BanRep comience el ciclo de recortes en octubre, sin embargo, de mantenerse este ritmo de correcciones en la inflación vemos la posibilidad de que el ciclo de recortes de la tasa de interés se retrase hasta la reunión de diciembre.

Comportamiento inflación total y subyacente (%)



Fuente: DANE, Elaboración propia.

Inflación por rubros de Agosto, principales economías latam (variación anual)



Fuente: Departamento de estadísticas de cada país, Elaboración propia.

Tesorería Cali: (2) 4864040 Bogotá: (1) 7454848 Medellín: (4) 6051616 Barranquilla: (5) 3093093 Bucaramanga: (7) 6972626 Pereira: (6) 3400097



Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.