

# Inflación Colombia

## Febrero 2024



Elaborado por:

María Paula Campos  
Santiago Echavarría Isaza

SÍGUENOS

@Bco\_OccidenteMD  
@Fiduoccidente

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 1,09% m/m en febrero, por encima de lo observado en enero (0,92% m/m), de lo estimado por Occieconomias (0,93% m/m) y de lo esperado por el mercado (1,02% m/m).

Con este resultado, la inflación anual continúa moderándose hasta el 7,74% desde el 8,35% registrado en enero, superando las expectativas de Occieconomias y del mercado (7,56% a/a y 7,64% a/a respectivamente).

Las divisiones del gasto que más contribuyeron en la variación mensual fueron: i) Educación, con un incremento de 8,74% a/a (contribuyó en +33pbs), debido principalmente al incremento de los costos de matrícula; ii) Alojamiento y servicios públicos, que aumentó en 1,07% (contribuyó en +33pbs); y iii) Restaurantes y hoteles, que continúa presionado al alza con un aumento de 1,13% m/m (contribuyó +12pbs).

Por su parte, el rubro de alimentos presentó una variación de 0,54%

m/m, ligeramente superior al incremento de enero (0,48% m/m). Los alimentos presentan comportamientos mixtos, con efectos moderados por el Fenómeno del Niño y presiones en los precios de las frutas frescas, las hortalizas y algunas verduras.

Finalmente, la inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, aumentó 1,26% m/m en febrero, superior a lo observado en enero (0,86% m/m), pero inferior a lo observado en enero de 2023 (1,66% m/m). Con ello, la inflación subyacente en términos anuales se modera hasta 7,59% a/a, desde 8,01% en enero.

### ¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

La velocidad de aumento general de los precios se está moderando, sin embargo, los resultados superiores a las expectativas del mercado generan incertidumbre, ya que, podrían implicar una menor corrección de la inflación en los próximos 12 meses y con ello, limitar las expectativas sobre recortes de

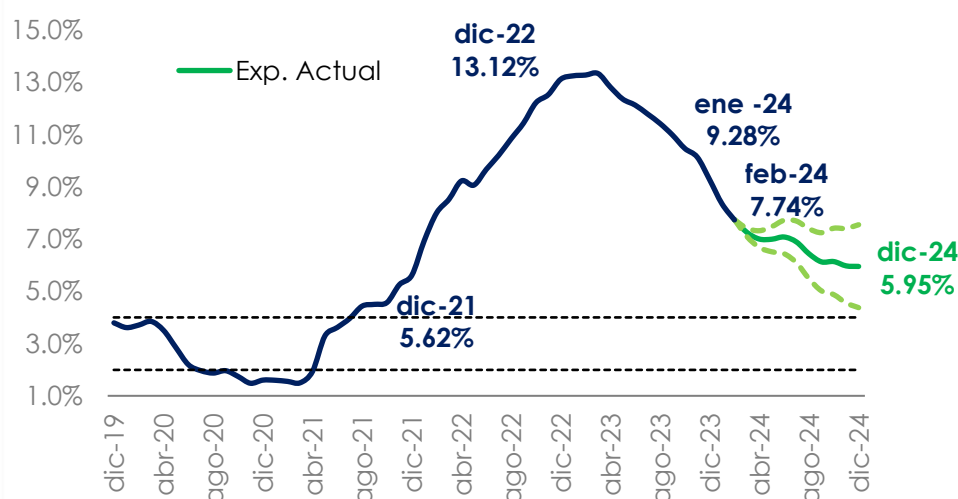
tasa de interés por parte del Banco de la República.

Los resultados de educación superan las expectativas, al presentar un crecimiento de 8,74% m/m, ya que, se esperaban presiones en este rubro por el ajuste de matrículas escolares, pero la magnitud del aumento sorprende al superar los niveles de 2023 (8,50%).

De igual forma, la inflación de alojamiento y servicios públicos nuevamente supera el 1% m/m con 1,07% m/m, evidenciando dificultades en una división que representa cerca del 33% de la canasta de los consumidores.

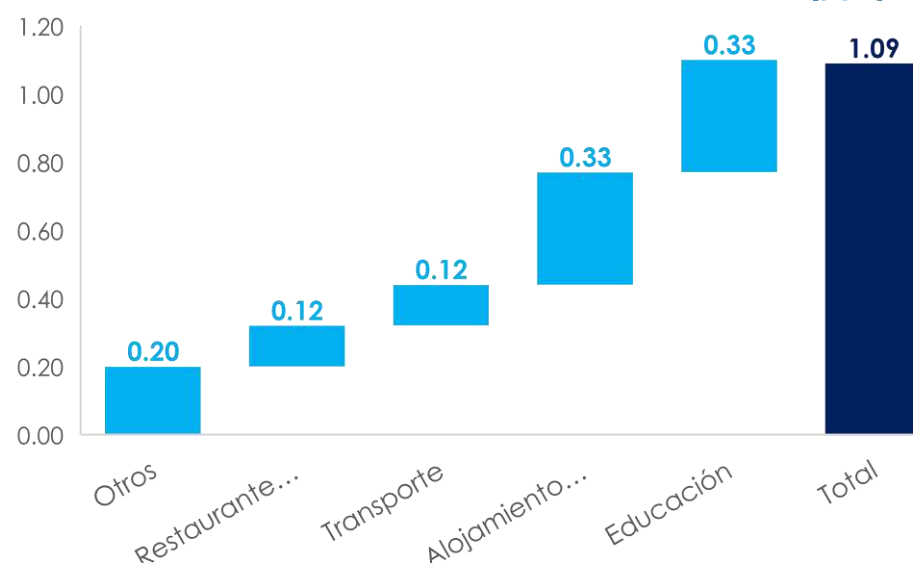
Los resultados evidencian riesgos de inflación más persistente de lo esperado, sin embargo, se contraponen a un escenario de moderación de los efectos del Fenómeno del Niño sobre el rubro de alimentos. Bajo este contexto, desde el equipo de Occieconomias revisamos nuestra expectativa de inflación hasta 5,95% para cierre de año.

**Inflación Colombia**  
(variación anual)



Fuente: DANE, Elaboración propia.

**Contribución a la inflación mensual de febrero (pps)**



Fuente: DANE, 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.