

Análisis económico

La inflación de agosto aceleró su descenso: se ubicó en 6,12%

Laura Katherine Peña
Septiembre 9 de 2024

La inflación de alimentos descendió con fuerza, al tiempo que la inflación sin alimentos mantuvo su ritmo de descenso

En agosto, la inflación mensual fue de 0,00% y la anual de 6,12%, sorprendiendo muy por debajo de las expectativas de los analistas del mercado según la encuesta del Banco de la República (0,24%). Con esto, el resultado se ubica 74 pbs por debajo del dato del mes anterior y acelera el ritmo de ajustes de meses previos.

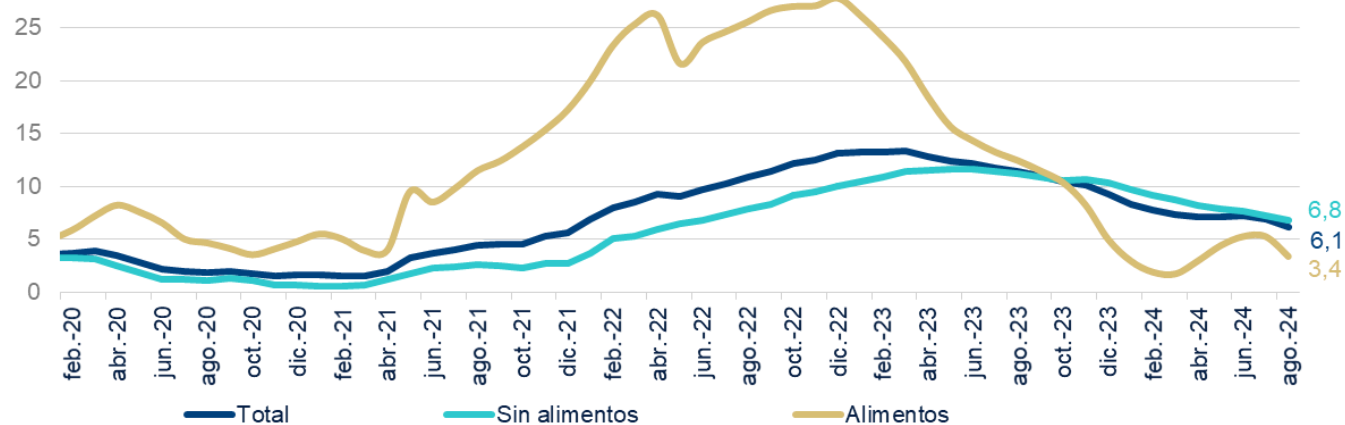
- **La inflación de alimentos registró su mayor ajuste a la baja desde enero de 2024, descendiendo desde 5,26% hasta 3,38%**, lo que supone una reducción de 188 pbs frente al dato del mes anterior. Esta variación estuvo explicada principalmente por dos factores: disminuciones en precios de alimentos perecederos, como fue el caso de los ajustes de subclases como las papas, la cebolla y las hortalizas; y un importante efecto base, principalmente en la canasta de perecederos, en donde la medición del año anterior registró una variación mensual del 3,1%, en comparación con la variación mensual de este mes de -2,1%, lo que llevó a que en la medición anual esta canasta descendiera desde 10,5% hasta 5%.
- **La inflación sin alimentos también mostró un aporte significativo a la reducción de la inflación total, al descender a 6,78%**, frente al 7,24% registrado en julio. De esta manera, se mantuvo el ritmo de reducción con un ajuste a la baja de 46 pbs (cerca del descenso de 40 pbs del mes anterior). El ajuste en la inflación sin alimentos está asociado a reducciones en las tres canastas que lo componen. Aunque los efectos base siguen teniendo relevancia en las reducciones, también se registra una moderación paulatina en la persistencia de la inflación en canastas como la de servicios.
- **La inflación de la canasta de regulados alcanzó por primera vez una variación mensual inferior al promedio histórico pre-pandemia (2011-2019)**. Esta canasta registró el mayor ajuste dentro de la inflación sin alimentos, descendiendo desde 12,17% en julio hasta 11,13% en agosto, una reducción de 104 pbs. Al interior de esta, la presión a la baja se explica desde servicios públicos como la electricidad y la recolección de basura, que registraron variaciones mensuales negativas. A esto se adicionó el efecto base por cuenta de los combustibles, pues durante el 2023 se presentaron incrementos en el precio de la gasolina con el fin de cerrar el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), los cuales finalizaron en enero, generando un nivel de comparación alto frente al mes actual, cuando no se implementaron ajustes significativos en combustibles.
- **La canasta de bienes, que ya se ubicaba en niveles bajos, sigue disminuyendo en agosto, alcanzando una variación anual de 0,75%**. Esta canasta disminuyó en 25 pbs en este mes, desde la variación anual de 1,20% registrada en julio, efectuando el segundo mayor ajuste a la baja dentro de la inflación sin alimentos. Esta canasta mantiene variaciones mensuales por debajo del promedio histórico pre-pandemia (2011-2019). La reducción se debió a ajustes en subclases como equipos de telefonía móvil, aparatos tecnológicos y eléctricos.

- **La canasta de servicios sigue mostrando signos de moderación a pesar de la marcada persistencia del último año, disminuyendo hasta 7,45% en agosto, desde el 7,69% de julio**, es decir, con una reducción de 24 pbs. Los descensos estuvieron favorecidos por ajustes en subclases como tiquetes de avión, paquetes turísticos, matrículas en instituciones de educación superior y seguros de transporte.

En prospectiva:

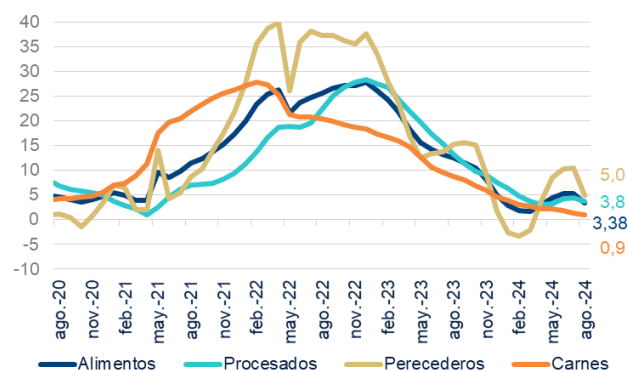
- **La inflación de alimentos aún puede continuar a la baja en los próximos dos meses, pero se mantiene la incertidumbre por factores climáticos.** En septiembre y octubre los efectos base pueden seguir beneficiando los descensos en la inflación anual de alimentos, tras registros mensuales que se ubicaron por encima de la media para estos mismos meses de 2023. No obstante, el fenómeno de La Niña se mantiene como un factor de incertidumbre, pues puede generar afectaciones en las vías de transporte y tener impactos inesperados sobre la inflación de alimentos.
- **La moderación de la persistencia de la canasta de servicios se verá beneficiada por un consumo de servicios más moderado y por efectos base en lo que resta del 2024.** El consumo privado de servicios ya ha empezado a perder momentum y se espera que la tendencia sea a una desaceleración, lo que va a reducir la capacidad de los ofertantes de mantener presiones en estos precios. De otro lado, aunque se espera que los arriendos, de gran relevancia dentro de esta canasta, mantengan variaciones mensuales altas, estas serán inferiores a las registradas en 2023, por lo que los efectos base favorecerán la disminución de la inflación anual. De otro lado, los efectos del alza de la gasolina y de las tarifas de la electricidad, que se registraron en la última parte del año anterior, actuarán como niveles altos de comparación que restarán a la inflación anual de la canasta.
- **Aunque los bajos niveles de la inflación de bienes han favorecido la reducción de la inflación sin alimentos y la total en los últimos meses, su retroceso podría significar riesgos para el 2025.** Las variaciones mensuales bajas, que se han acumulado desde febrero del 2024, generan un nivel de comparación bajo en el 2024, a lo que se adiciona la expectativa de que la actividad se recupere paulatinamente, particularmente en consumo de bienes, lo que llevaría a presiones hacia el 2025. Esto llevaría a presiones al alza sobre la básica que deben tenerse en cuenta para el año siguiente.
- **En el agregado, BBVA Research espera que la inflación mantenga su senda bajista en lo que resta del 2024.** La persistencia de inflación sin alimentos seguirá disolviéndose paulatinamente desde canastas como la de servicios, a lo que se adicionarán efectos base a la baja provenientes de subclases como combustibles, electricidad y arriendos. Sin embargo, se mantiene la incertidumbre frente al efecto de factores climáticos y factores de inercia inflacionaria. Frente a decisiones de política monetaria, el dato tendrá una lectura positiva, principalmente por la reducción de la inflación sin alimentos, por lo que da espacio al Banco de la República para una posible aceleración de sus reducciones en las próximas reuniones. A pesar de esto, el Banco de la República ha recibido señales mixtas en materia de actividad económica, por lo que aún existe un sesgo a que la senda de reducciones sea menos agresiva de lo que se ha planteado desde BBVA Research.

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



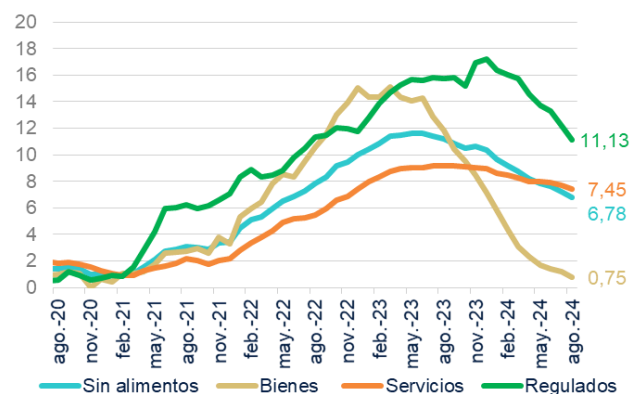
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

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.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

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