

**Análisis económico**

# La inflación mantuvo su senda de descenso en septiembre y se ubicó en 5,8%

Laura Katherine Peña  
Octubre 8 de 2024

## La inflación de alimentos desciende por debajo del 3%, mientras la sin alimentos modera sus reducciones

En septiembre, la inflación mensual fue de 0,24% y la anual de 5,81%, cerca de las expectativas de los analistas del mercado, según la encuesta del Banco de la República (0,27%). Con esto, el resultado se ubica 31 pbs por debajo del dato del mes anterior.

- **La inflación de alimentos continuó su descenso en septiembre, llegando a 2,73%, 65 pbs menos que el registro de agosto.** La reducción estuvo explicada en buena medida por el ajuste a la baja en la inflación de la subcanasta de perecederos, que pasó de una variación anual de 5,02% en agosto a 3,27% en septiembre, una reducción de 174 pbs. El ajuste se explica principalmente por efectos base de comparación, ya que en septiembre del 2023 se registró una alta variación mensual en esta subcanasta a causa de presiones puntuales de algunas subclases (tomate, cebolla y arracacha). Por su parte, los alimentos procesados mostraron una reducción de 30 pbs, con una variación anual de 3,5% y las carnes ajustaron su inflación a la baja en 14 pbs, alcanzando una variación anual del 0,8%.
- **La inflación sin alimentos moderó su ritmo de reducción en septiembre, al descender en 23 pbs desde 6,8% registrado en agosto hasta 6,6% registrado en septiembre.** El ritmo de reducción de la inflación anual en comparación al mes anterior se redujo en septiembre. En particular, aunque la canasta de regulados y la de bienes continuaron mostrando ajustes a la baja, la inflación de servicios no se redujo en este mes. Los efectos base siguen teniendo injerencia en las reducciones, pero la persistencia en la canasta de servicios se hace más evidente.
- **La inflación de la canasta de regulados registra por segundo mes consecutivo variaciones mensuales por debajo del nivel pre-pandemia (2011-2019).** Esta canasta registró el mayor ajuste dentro de la inflación sin alimentos, descendiendo desde 11,13% en agosto hasta 10,15% en septiembre, una reducción de 98 pbs. Al interior de esta, la presión a la baja se explica desde servicios públicos como la electricidad que registró una variación mensual negativa. A lo anterior se sumó el efecto base por parte de los combustibles, ya que durante 2023 se registraron aumentos en el precio de la gasolina para reducir 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. Entre tanto, el incremento del diésel que se materializó en septiembre de este año no presenta un impacto directo relevante dentro del consumo de los hogares, sus efectos indirectos se observarán en los próximos meses.
- **A pesar de los bajos niveles en que ya se encontraba en agosto (variación anual de 0,75%) la canasta de bienes continuó disminuyendo en septiembre, alcanzando una variación anual de 0,60%.** De esta manera, esta canasta alcanzó la variación anual más baja desde enero de 2021. Esta canasta mantiene variaciones mensuales por debajo del promedio histórico pre pandemia (2011-2019) por octavo mes

consecutivo. La reducción se debió a efectos base en subclases como la cerveza y el refajo y artículos para la higiene corporal y productos farmacéuticos, que en el mismo mes del año anterior registraron niveles altos.

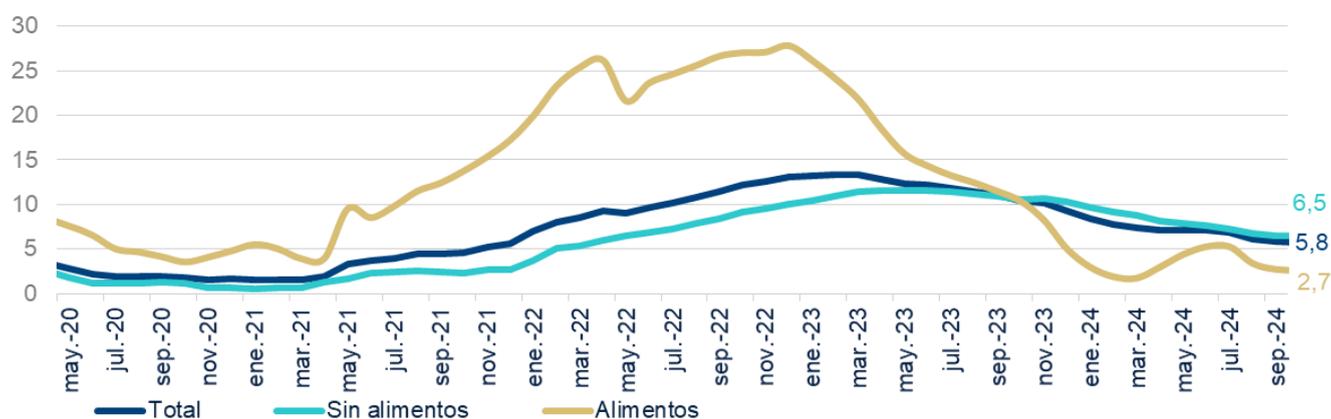
- **La canasta de servicios registró un leve incremento en la variación anual, pasando de 7,45% en agosto, hasta 7,48% en septiembre.** Dentro del resultado se observaron resultados mixtos, con variaciones mensuales altas, en varias subclases de relevancia dentro de la canasta, pero que se compensan con efectos base en ambos sentidos (al alza y a la baja). Los arriendos se mantienen en niveles relativamente altos, cerca a los máximos históricos pre pandemia (2011-2019), a pesar de ser algo menores a los datos mensuales registrados en septiembre del 2023. Los tiquetes de avión registraron un importante incremento en términos mensuales, probablemente en anticipación a las compras de diciembre, mes de temporada alta. Por otro lado, la inflación de comidas en establecimientos de servicio a la mesa se ha mostrado por encima de promedios históricos por segundo mes consecutivo, lo que podría explicarse como un pico de demanda asociado a las dinámicas del mes, aún así, en términos mensuales están por debajo del dato de un año atrás. Este es el caso también para los servicios en salones de belleza, que se mantienen altos, pero con variaciones mensuales menores que las vistas en septiembre de 2023.

#### En prospectiva:

- **La inflación de alimentos puede mostrar alguna presión al alza en los meses de noviembre y diciembre por efectos base. Además, se mantiene la incertidumbre por factores climáticos.** En octubre los efectos base pueden seguir beneficiando los descensos en la inflación anual de alimentos, de forma transitoria, pero se tendrán efectos opuestos en noviembre y diciembre, meses para los que la base de comparación es mucho más baja. Adicionalmente, el posible fenómeno de La Niña todavía podría generar afectaciones por complicaciones en el transporte de los productos, por lo que esto se mantiene como un riesgo en el corto plazo, aunque acotado por la intensidad esperada del fenómeno.
- **A pesar del incremento marginal en la canasta de servicios, la persistencia de esta puede verse aliviada por una menor demanda por servicios en lo que resta del 2024.** La esperada reducción en el consumo privado de servicios, que se desacelerará en el último trimestre del año, puede moderar la presión al alza en los precios. Entre tanto, se espera que la inflación de arriendos se modere lentamente en lo que resta del año, con variaciones mensuales que se ven moderadamente más debilitadas que en las observadas en 2023. 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. A pesar de esto, si el precio del petróleo se mantiene en niveles elevados por cuenta del conflicto en Oriente Medio, podrían verse incrementos adicionales en la gasolina y el gas, presionando el IPC de estos rubros y limitando ese efecto base bajista.
- **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 inflación 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 inflación de alimentos se mantendría por debajo del registro de la total, a pesar de que se enfrenta cierta incertidumbre a causa de factores climáticos. La inflación sin alimentos, por su parte, continuará a la baja, con un ritmo moderado a causa de la persistencia en la inflación de la canasta de servicios y a pesar de

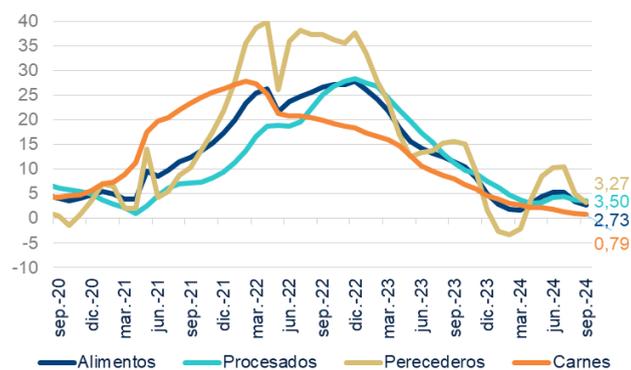
riesgos como el alza en los precios del diésel o la gasolina, que pueden dilatar la senda de descensos. Frente a decisiones de política monetaria, el dato tendrá una lectura ambigua por parte del Banco de la República, pues si bien la inflación continúa su senda bajista, se percibe una moderación en el ritmo de descensos, con una persistencia desde servicios.

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



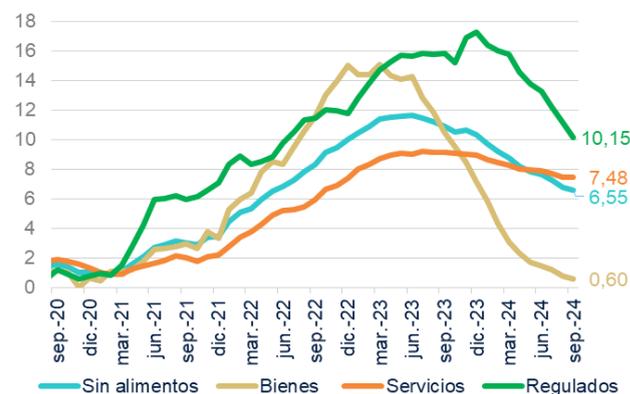
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

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

La inflación mantuvo su senda de descenso en septiembre y se ubicó en 5,8% / 8 de octubre de 2024

## 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](http://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](http://www.bbvarresearch.com)