

Análisis económico

# La inflación de noviembre se ubicó en 5,2%, en línea con lo esperado

Laura Katherine Peña  
Diciembre 7 de 2024

## Descenso en la inflación sin alimentos más que compensó la aceleración de la inflación de alimentos

En noviembre, la inflación mensual fue de 0,27% y la anual de 5,20%, en línea con nuestras expectativas y muy cerca de las de los analistas del mercado, que según la encuesta del Banco de la República, esperaban una variación mensual del 0,21%. Con esto, el resultado se ubica 21 pbs por debajo del dato del mes anterior.

- **Como se esperaba, la inflación anual de alimentos se aceleró desde 1,75% en octubre hasta 2,34% en noviembre, un incremento de 59 pbs.** El alza está asociada principalmente a efectos base, pues noviembre del 2023 reportó una inflación mensual negativa de alimentos. La mayor presión al alza provino de la canasta de perecederos, que incrementó en cerca de 300 pbs, al pasar de una inflación anual negativa en el mes anterior (-0,40%) a 2,57% en noviembre. La fuerte alza en perecederos estuvo moderada por una reducción en procesados de 82 pbs, con lo que esta canasta se ubicó en 2,71% en la variación anual, ajuste que se asocia nuevamente a efectos base. Por otro lado, la canasta de carnes registró un incremento moderado de 30 pbs, llegando a 1,28% en su variación anual.
- **La inflación anual sin alimentos más que compensó el incremento de alimentos, con un descenso mayor al registrado en los meses anteriores, ubicándose en 5,88%.** Las tres canastas que componen esta agregación reflejaron tres tendencias diferentes: la canasta de regulados se movió a la baja, la de servicios se mantuvo en niveles similares al mes anterior, en tanto que la de bienes presionó al alza.
- **La inflación anual de la canasta de regulados aceleró su descenso en noviembre, principalmente a razón de efectos base.** El ajuste a la baja fue de 190 pbs, con lo que la variación anual llegó al 7,59%. El descenso se explica por las alzas de combustibles y en las tarifas de electricidad que se aplicaron en noviembre de 2023 y no se implementaron este año, lo que llevó a un efecto de comparación alto. A esto se adiciona que la inflación mensual de energía registró un dato bajo en este mes, lo que puede corresponder a los ajustes de tarifas realizados en la costa norte desde meses previos.
- **La canasta de servicios sigue mostrando persistencia al ubicarse la inflación anual en 7,28%, apenas 6 pbs por debajo del dato de octubre.** Las presiones al alza en esta canasta se presentaron principalmente desde la subclase de paquetes turísticos, con una variación mensual en su máximo histórico para el mes de noviembre, en medio de los preparativos de los consumidores para la época de vacaciones. A esto se adicionan los arriendos, que aunque muestran niveles inferiores a los del año anterior, se mantienen por encima de los máximos históricos pre-pandemia. Los cines y teatros también contribuyeron con presiones al alza dentro de la canasta, alcanzando la máxima variación mensual en los últimos 16 años, ante un ajuste de precios después de registrar dos meses a la baja por la aplicación de promociones y descuentos puntuales. Por otro lado, las comidas en establecimientos de servicio a la mesa registraron presiones que pueden asociarse a la dinámica de cierre de año, pero que sin embargo se muestran un poco por encima de los

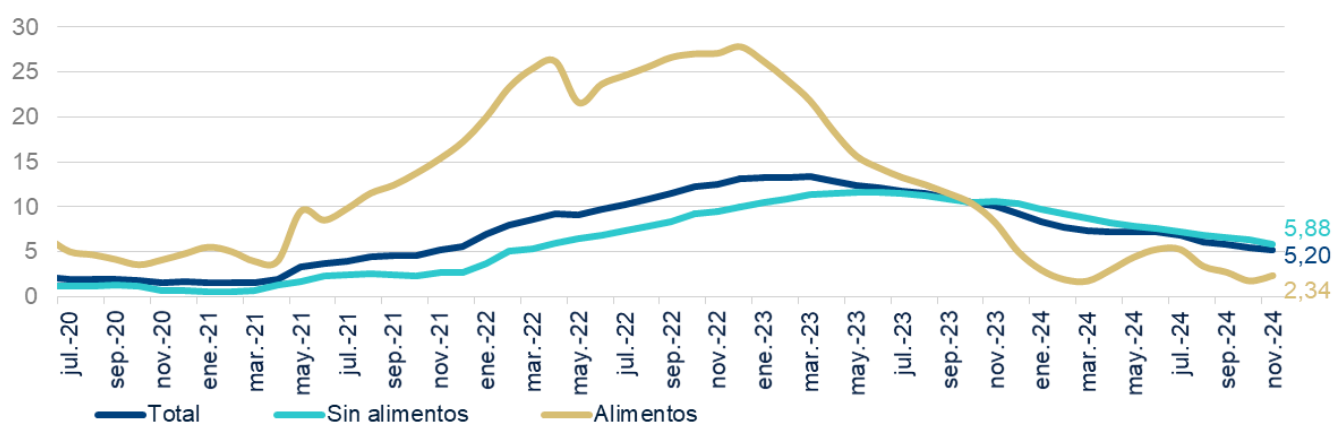
promedios históricos prepandemia (2009-2019), lo que se podría asociar a vestigios de la resiliencia de la demanda de servicios.

- **La inflación anual de la canasta de bienes sube por primera vez desde junio de 2023, presentando una variación anual de 0,62%.** Esto significa un incremento de 20 pbs frente al dato de octubre (0,42%) como resultado de presiones en subclases con mayor componente importado, como la cerveza, los productos farmacéuticos y los productos de limpieza y mantenimiento. A esto se adicionan efectos base desde la subclase de vehículos, que presenta su primera variación mensual positiva en 17 meses.

**En perspectiva:**

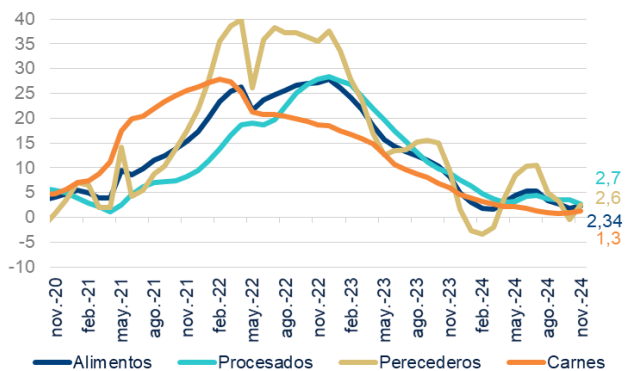
- **La inflación de alimentos seguirá subiendo en el último mes del año y cerrará cerca del 3,2%, un nivel moderado.** Al igual que en noviembre, las alzas de cierre de año en la inflación de alimentos estarán asociadas principalmente a niveles bajos de comparación en 2023. No obstante, no se descartan impactos por factores climáticos en los precios de fin de año.
- **La inflación de servicios seguirán bajando en 2024, pero lo harán lentamente.** Los arriendos cerrarán el año liderando las presiones sobre la canasta de servicios, explicando en buena medida la persistencia que se ha visto en esta canasta a lo largo del año, y sentando un nivel alto de partida para esta subclase en 2025. Adicionalmente, la estacionalidad de fin de año favorecerá las presiones aún vía subclases como comidas fuera del hogar a pesar de la moderación en la demanda de servicios. Con esto, la inflación de servicios descenderá lentamente, reflejando cierta persistencia.
- **La inflación de regulados moderará su descenso hacia el cierre del año, pero se mantendrá a la baja.** Para diciembre, se esperan efectos base en la inflación de energía eléctrica, además de niveles bajos en otras subclases asociadas a servicios públicos.
- **En el agregado, BBVA Research espera que la inflación continúe descendiendo en el último mes del año y alcance un cierre cercano al 5,1% en 2024.** La inflación de alimentos presentará un incremento adicional en el último mes del año, cerrando cerca del 3,2%. Por su parte, la inflación sin alimentos seguirá descendiendo gracias a efectos base y una menor demanda por servicios.

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



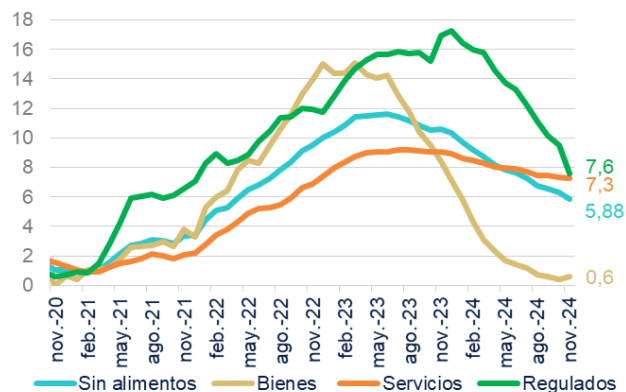
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

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

## 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)