

Inflación Colombia

Febrero 2023

Elaborado por:
 Fernanda Quiroga
 María Paula Campos
 Mariana Uribe
 SÍGUENOS
 @Bco_OccidenteMD
 @Fiduoccidente

La inflación de febrero fue 1,66% m/m, por debajo de lo observado el mes anterior (1,78% m/m) pero por encima de lo esperado por Occieconómicas (1,68% m/m).

Así, la variación anual ascendió 3pbs hasta el 13,28% desde el 13,25% registrado en enero, alcanzando el nivel más alto en los últimos 24 años (13,51%).

Las divisiones del gasto que contribuyeron en mayor medida a la variación mensual (1,66%) fueron: i) alimentos y bebidas no alcohólicas (+32pbs), ii) educación (+31pbs), y iii) alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (+29pbs), iv) transporte (+26pbs), y v) restaurantes y hoteles (+18pbs), las cuales aportaron 1,36pps a la variación total.

El rubro de alimentos aumentó 1,60% m/m en febrero, explicado por mayores precios de las frutas frescas (+7,49% m/m) y carnes preparadas (+7,36%). En contraste las subclases que presentaron variaciones negativas fueron tomate (-6,36%) y yuca (-6,70%).

El rubro de educación aumentó 8,50% m/m en febrero, siendo esta la mayor variación mensual de las 12 divisiones que componen el IPC.

Por su parte, el rubro de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles aumentó 0,95% m/m en febrero, jalonado por los precios de los arriendos (0,65% m/m).

Por último, la inflación subyacente, aquella que excluye elementos volátiles como los alimentos y la energía, creció 1,66% m/m en febrero, por encima de lo observado el mes anterior (1,61% m/m).

De esta manera, la variación anual ascendió a 10,15% en febrero, por encima de lo registrado en enero (9,71% a/a).

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

La inflación continúa sorprendiendo al alza a los analistas económicos por octavo mes consecutivo. Cabe resaltar que el mes de febrero tiene un rezago de la indexación de precios por el nuevo año. En línea con esto, se observa que la inflación de febrero se ubica por encima del promedio de la inflación mensual de los meses de febrero 2014 y 2019 (0,89%).

Se continúa observando que el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas explica en mayor medida las variaciones en la inflación dada la persistencia del fenómeno de la niña, los desajustes en las cadenas de suministro y la devaluación del peso colombiano.

Cabe resaltar que la educación, el segundo componente que más contribuyó a la variación mensual de febrero, se vio explicado por el pago de las matrículas de preescolar, primaria, secundaria y universidades. Es importante destacar que este rubro aporta de manera positiva a la inflación en los meses de febrero y agosto, dado que son meses que coinciden con el inicio del año escolar.

Adicionalmente, haciéndole seguimiento al Índice de Precios al Productor (IPP) continúa corrigiendo desde agosto del 2022 cuando creció 29,13% a/a, alcanzado en febrero una variación anual de 13,17%, desde 16,78% a/a registrado en enero. Resaltando que al observar los datos históricos tanto del IPC como del IPP, se puede evidenciar que cuando el IPP disminuye, con rezago lo hace el IPC y viceversa.

Por lo que esto podría indicar que ya estamos alcanzando el pico de la inflación.

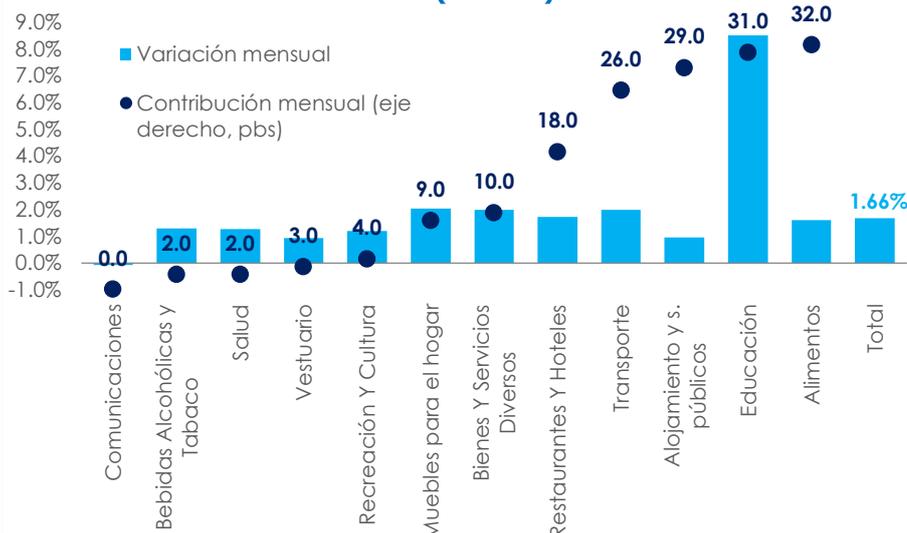
Si bien el Ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, menciona que se ha alcanzado el pico de la inflación y que se espera que esta comience a descender para el mes de marzo; se observa que la inflación subyacente aún no muestra signos de moderación, manteniéndose en una senda creciente desde el 2021, lo que podría agregarle incertidumbre a la senda de corrección de la inflación general.

Desde el área de Investigaciones Económicas del Banco de Occidente (Occieconómicas) prevemos que la inflación total se establezca entorno al 13,00% a/a en marzo. Rubros importantes para monitorear durante el mes serían: i) arriendos, ii) alimentos, en línea con el comportamiento de la temporada de lluvias, iii) restaurantes y hoteles dado que la Semana Santa no será este mes sino en abril; y iv) transporte, dado el incremento de \$400 pesos de la gasolina.

De manera que, a partir del 2T2023 esperamos que la inflación comience la senda de corrección para cerrar el año en 8,57% a/a. Con lo anterior, consideramos oportuno un aumento de al menos 50pbs en la tasa de interés del BanRep el próximo 31 de marzo, de tal manera que se ubique en el 13,25%.

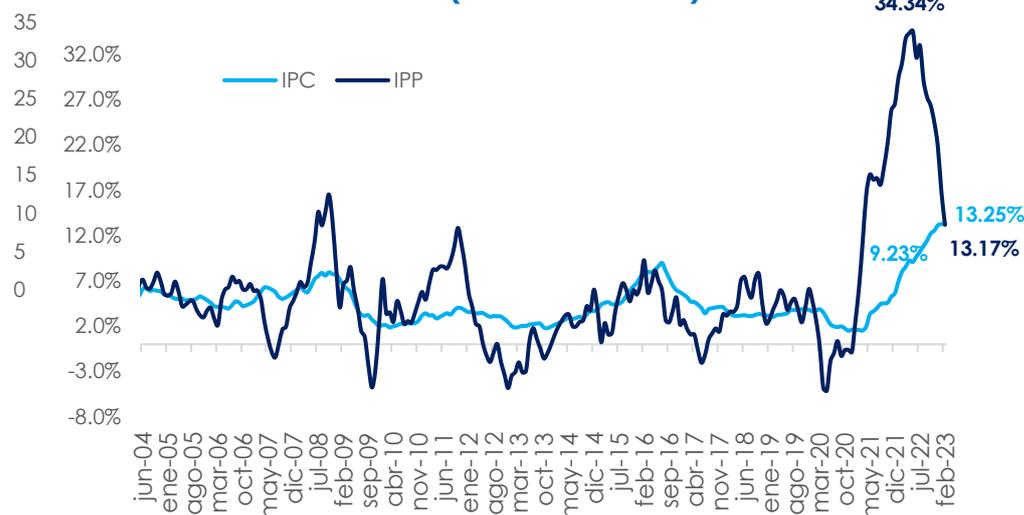
Bajo este contexto, la deuda pública presentó valorizaciones en la jornada del 06 de marzo. Los TES TF se valorizaron en promedio 22pbs, destacando el movimiento de la parte media y larga de la curva. Por su parte, los TES UVR se valorizaron 11pbs, destacando las valorizaciones del TES UVR 2027 (-28pbs) y TES UVR 2035 (-22pbs).

Inflación de Colombia (Feb-23)



Fuente: DANE, Elaboración propia.

IPC vs IPP (Variación anual)



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.