

Sorpresa a la baja: la inflación de octubre cayó por debajo de las expectativas

Noviembre 14 de 2024

Equipo de Investigaciones

Presidente

José Ignacio López G.

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas B.

Jefe de estudios macroeconómicos

Andrea Ríos S.

Jefe de estudios sectoriales

Fabián Suárez N.

Investigadores

Laura Castaño O.
Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
María Camila Oliveros M.
María Carolina Gutiérrez.
María Paula Campos.
Thomas Martínez R.

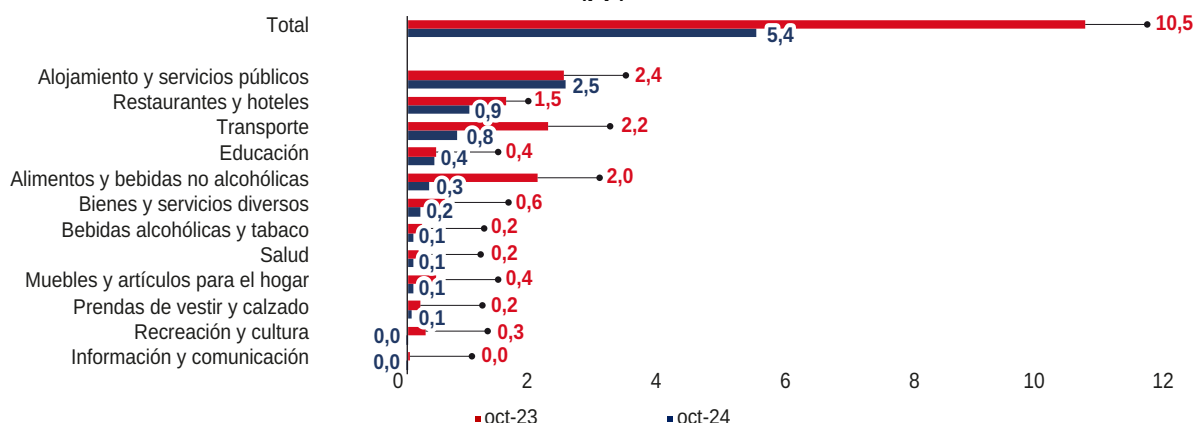
- La inflación anual de octubre 2024 fue 5,41%, disminuyendo 40 puntos básicos respecto a septiembre de 2024 (5,81%) y registrando una caída mayor a la esperada por el mercado (que proyectaba 5,70%).
- La variación mensual del IPC en octubre fue negativa (-0,13%), mostrando una disminución de 37 puntos básicos frente a septiembre de 2024 (0,24%), impulsada principalmente por la desaceleración en los precios de los alimentos.
- Tres divisiones explican el 77,3% del incremento anual del IPC: alojamiento y servicios públicos (2,4pp), restaurantes y hoteles (0,9pp) y transporte (0,7pp).
- En la variación mensual, la división de alimentos fue la que más contribuyó a la reducción de la inflación (-0,1pp), destacándose las caídas en precios de productos como papa (-0,4pp), cebolla (-0,2pp) y tomate (-0,1pp).

La inflación anual de 5,41% para octubre de 2024 sorprendió con una caída mayor a la esperada por varios analistas. La semana pasada el DANE indicó que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para octubre registró una variación mensual negativa de 0,13%, mostrando una disminución de 38 puntos básicos (pb) frente a lo registrado en septiembre de 2024 (0,24%). La desaceleración significativa en los precios de los alimentos, junto con variaciones mensuales leves en las restantes divisiones de gasto, explicó en gran parte este resultado. En términos anuales, la inflación disminuyó 40pb respecto a septiembre de 2024 (5,81%). Según la Encuesta ANIF Tasa Banco de la República de octubre, los analistas de mercado consultados anticipaban una mediana de inflación anual del 5,70% para octubre, 29pb por encima de la inflación registrada (5,41%). Este resultado incrementa las expectativas de que la inflación continúe disminuyendo en los próximos meses, acercándose al rango meta fijado por el Banco de la República.

Tres divisiones fueron responsables del 77,3% del incremento total del IPC anual en octubre. La división de alojamiento y servicios públicos lideró este crecimiento con una contribución de 2,4 puntos porcentuales (pp) a la infla-

ción anual total (Gráfico 1). El arriendo imputado y el arriendo efectivo fueron los más contribuyeron en esta división, con 3,2pp y 2,4pp respectivamente. Le siguió la división de restaurantes y hoteles, que contribuyó con 0,9pp a la variación anual total, destacando las comidas en establecimientos (5,7pp) y las bebidas calientes (0,2pp). El transporte aportó 0,7pp, principalmente por el transporte urbano (2,8pp) y los combustibles para vehículos (2,7pp). En contraste, dentro de la división de comunicaciones, la de menor contribución, los equipos de telefonía móvil registraron -1,7pp en la variación anual.

Gráfico 1. Contribución a la inflación anual de octubre por división de gasto (pp)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

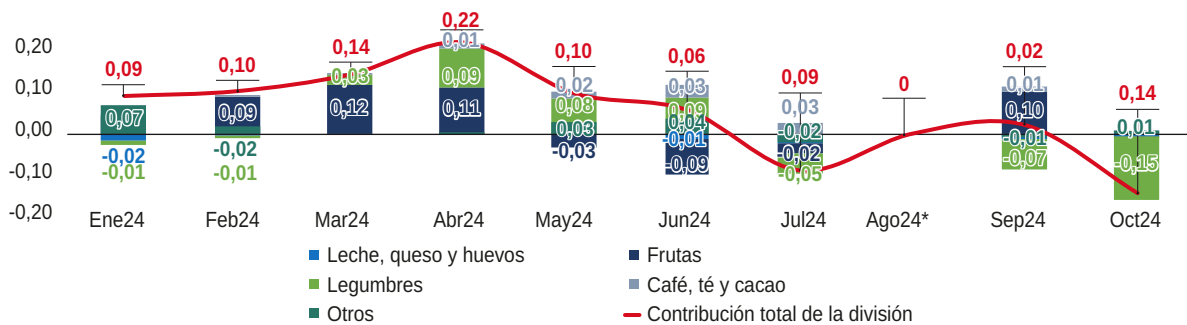
La variación mensual del IPC en octubre mostró una reducción general en los precios de la economía frente a septiembre. La división de alimentos fue la que más contribuyó a la deflación, aportando -0,1pp a la variación mensual total. Entre los alimentos de la canasta básica con contribución negativa destacan las papas, con -0,4pp. En la división de alojamiento y servicios públicos se observa una contribución positiva del arriendo imputado y el arriendo efectivo, ambos con 0,1pp a la variación mensual.

Al analizar las contribuciones por cada clase dentro de la división de gasto en alimentos y bebidas no alcohólicas, se observa que las legumbres fueron el principal factor en la variación mensual negativa de octubre (Gráfico 2). Aunque mostraron contribuciones positivas durante los primeros meses del año, desde julio, a excepción de agosto, han contribuido de forma negativa al índice de alimentos, tendencia que se mantuvo en octubre y de manera marcada. En particular, las legumbres contribuyeron con -0,15pp a la variación mensual de octubre (-0,14%).

Entre los alimentos de la canasta básica que aportaron de forma negativa, destacan la papa (-0,4pp), la cebolla (-0,2pp) y el tomate (-0,1pp). Asimismo, el precio general de las frutas ha disminuido en comparación con los valores reportados a inicios del año. En febrero, marzo y abril las frutas fueron la segunda clase dentro de la división de alimentos y bebidas no alcohólicas con mayores contribuciones a la variación mensual, aportando 0,1pp en cada uno de esos meses. Sin embargo, desde entonces, con excepción de septiembre, las frutas han contribuido de manera negativa a la variación mensual.

En suma, el resultado de octubre refuerza las señales de desaceleración de la inflación durante 2024. La marcada disminución de la inflación en octubre es una señal muy positiva que aumenta las expectativas de una menor inflación al cierre del año, dato que será de gran relevancia en el marco de las negociaciones del incremento del salario mínimo y para el incremento en 2025 de los precios de los bienes y servicios que están indexados a la inflación.

Gráfico 2. Contribuciones de cada clase a la variación mensual del IPC en la división de alimentos y bebidas no alcohólicas (enero-octubre de 2024, pp)



*La variación mensual de agosto fue de 0,0%

Nota: La categoría "Otros" agrupa las contribuciones de las clases pan y cereales, carnes, pescados, aceites y grasas, azúcar y productos con azúcar, y aguas minerales y refrescos, definidas por el DANE dentro de la división de gasto en alimentos y bebidas no alcohólicas.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.