



¿Es la inflación más alta de lo que se está mostrando?

www.econcifras.com
administrador@econcifras.com

En la medida en que la pandemia modificó los hábitos de consumo de los hogares, se han escuchado algunas voces que preguntan si los datos de inflación reflejan correctamente los cambios en los precios a los cuales se enfrentan los consumidores. En este momento existen restricciones a la oferta de algunos grupos de bienes que componen la canasta básica del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), como pueden ser Recreación y Cultura o Restaurantes y hoteles". También es evidente que en algunos casos la demanda se redujo, como es el caso del Transporte o Prendas de Vestir y Calzado, según lo muestran algunos sondeos. En tal sentido, se pide al DANE que modifique sus cálculos y, de esta forma, obtenga un valor de la inflación diferente al que se ha publicado.

Para dar una respuesta a la interrogante planteada, es importante saber que, para

construir el índice de precios al consumidor o IPC, el DANE toma como referencia una canasta básica de bienes, y le asigna una ponderación para, de esta forma, construir un índice ponderado. Además del IPC total, esta entidad también ha construido otros índices de precios a través de la asignación de una ponderación diferenciada. Esta depende del tipo de hogar y sus ingresos ya que, por ejemplo, para los hogares más pobres el componente de gasto en restaurantes y hoteles muy seguramente pesa menos que en los hogares de ingresos altos. También es claro que estos últimos tienen un mayor gasto a recreación y cultura que los hogares vulnerables.

El resumen de estas ponderaciones y clasificaciones se incluye en la tabla 1. Mediante la asignación de la ponderación que se da a los componentes de la canasta, se obtienen mediciones diferenciadas de la inflación.

Tabla 1. Composición de las canastas básicas de consumo de los hogares según nivel de ingresos (ponderación %)

	Vulnerables	Pobres	Clase media	ingresos altos	Total
Alimentos Y Bebidas	22,24	23,78	15,80	8,16	15,05
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	1,88	1,82	1,72	1,53	1,70
Prendas De Vestir Y Calzado	3,50	3,30	3,91	4,49	3,98
Alojamiento	36,33	40,17	33,13	30,44	33,12
Hogar	3,07	2,97	3,75	5,99	4,19
Salud	1,40	1,51	1,52	2,34	1,71
Transporte	10,07	7,08	13,00	15,12	12,93
Información Y Comunicación	3,25	2,66	4,58	4,56	4,33
Recreación Y Cultura	2,89	2,61	3,46	5,19	3,79
Educación	1,74	1,64	4,29	6,55	4,41
Restaurantes Y Hoteles	8,17	7,23	9,48	10,31	9,43
Bienes Y Servicios Diversos	5,46	5,23	5,35	5,32	5,36

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

En el estudio del comportamiento de la inflación, es común llevar a cabo ejercicios de reconstrucción de los índices a través de cambios en las ponderaciones, con el fin de aislar algún componente que pudiera estar generando distorsiones por cuenta de fenómenos transitorios. Las medidas de inflación básica o subyacente (como se conocen) permiten aislar el componente permanente de la serie de inflación que no está asociado con choques de oferta, impuestos o subsidios sobre los precios.

Para nuestro análisis tomamos la variación anual del IPC con las mismas ponderaciones del DANE, pero llevamos a cabo un ejercicio adicional mediante el

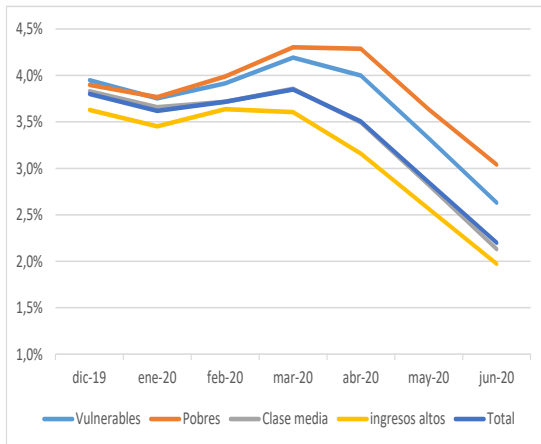
cual construimos un indicador de inflación básica, que no incluye los componentes de alimentos, los cuales durante 2020 han tenido alteraciones en sus precios por cuenta de fenómenos de acaparamiento, ni de los regulados, cuyo precio reflejó los lineamientos que vienen directamente del gobierno y que incluyeron periodos de gracia o congelación de las tarifas, entre otros. El resultado se incluye en los gráficos 1a y 1b.

Como se observa en el gráfico 1a, la tendencia de la inflación anual total y por tipo de hogar es marcadamente decreciente a partir de marzo. El IPC que a junio de 2020 tuvo la variación anual más baja fue el de los hogares de ingresos altos, probablemente por el efecto ya mencionado de los rubros de transporte o de recreación y restaurantes, que representan alrededor del 30% de su gasto en condiciones normales. Estos mismos componentes para los hogares más vulnerables pesan el 21%, aproximadamente. Para ese mismo mes, el IPC de los hogares pobres fue el que tuvo la mayor variación, ya que su cálculo incorpora la ponderación más alta de todas para el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas: 23,8%. Este componente dentro del IPC total creció

Esta publicación constituye una opinión independiente respecto a diferentes aspectos relacionados con el comportamiento y evolución de la economía nacional e internacional. En ningún momento se está actuando en representación de ninguna entidad, privada o pública, que sirve como fuente de información para la elaboración de este documento. ECONCIFRAS no se hace responsable de la veracidad o exactitud de la información que proveen dichas fuentes.

6,5% anual, pero en el caso de los hogares pobres fue 7,6%.

Gráfico 1a. Variación anual de IPC según grupos de hogares

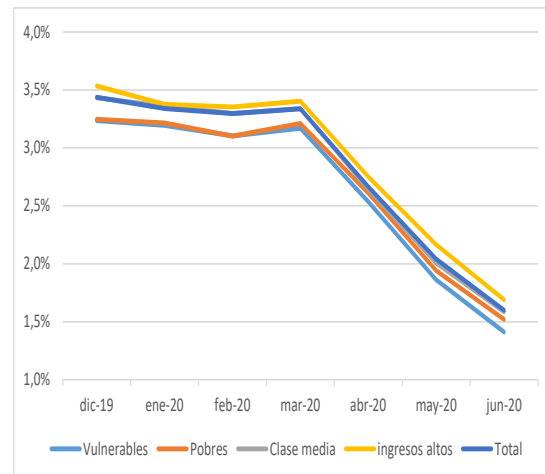


Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Cálculos ECONCIFRAS

En contraste, en el gráfico 1b incluimos las mismas variaciones anuales de los índices, pero ajustados para eliminar el efecto de los componentes que tienen afectación directa por cuenta de las medidas de aislamiento y la pandemia del COVID-19. Lo primero que se destaca es que la tendencia de la inflación sigue siendo decreciente, lo que sería una primera señal de que la inflación no está siendo subestimada. Es decir, los hogares efectivamente se están enfrentando a unos menores precios de su canasta básica, una vez ajustada para eliminar los rubros que generaban distorsión. El segundo resultado que resaltamos es que la inflación fue menor para los hogares

pobres y para los hogares vulnerables, mientras que el valor más alto lo tuvieron los hogares de ingresos altos. Sin embargo, la brecha entre los valores de inflación anual mínimos y máximos no es significativa: 1,4% anual para los hogares pobres frente a 1,7% de los hogares de ingresos altos. Es decir, cuando se aíslan los componentes volátiles, las medidas de inflación tienden a un valor similar.

Gráfico 1b. Variación anual de IPC según grupos de hogares (Sin alimentos ni regulados)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Cálculos ECONCIFRAS

En conclusión, si bien pueden existir cambios temporales en los hábitos de gasto de los hogares, esto no justifica que el DANE tenga que revisar su metodología. Para aislar dichos efectos, existen las medidas de inflación básica

Esta publicación constituye una opinión independiente respecto a diferentes aspectos relacionados con el comportamiento y evolución de la economía nacional e internacional. En ningún momento se está actuando en representación de ninguna entidad, privada o pública, que sirve como fuente de información para la elaboración de este documento. ECONCIFRAS no se hace responsable de la veracidad o exactitud de la información que proveen dichas fuentes.

que permiten entender, de forma más clara, lo que está sucediendo con la inflación. Asimismo, no creemos que la inflación esté siendo subestimada. De hecho, una vez hecha la reponderación de los índices, la tendencia decreciente de la inflación se mantiene, independientemente de la clasificación que se haga del hogar por tipo de ingresos y del peso de los componentes de la canasta.



Esta publicación constituye una opinión independiente respecto a diferentes aspectos relacionados con el comportamiento y evolución de la economía nacional e internacional. En ningún momento se está actuando en representación de ninguna entidad, privada o pública, que sirve como fuente de información para la elaboración de este documento. ECONCIFRAS no se hace responsable de la veracidad o exactitud de la información que proveen dichas fuentes.