

# FACTORES QUE PRESIONAN LOS PRECIOS AL ALZA EN EL AÑO 2023

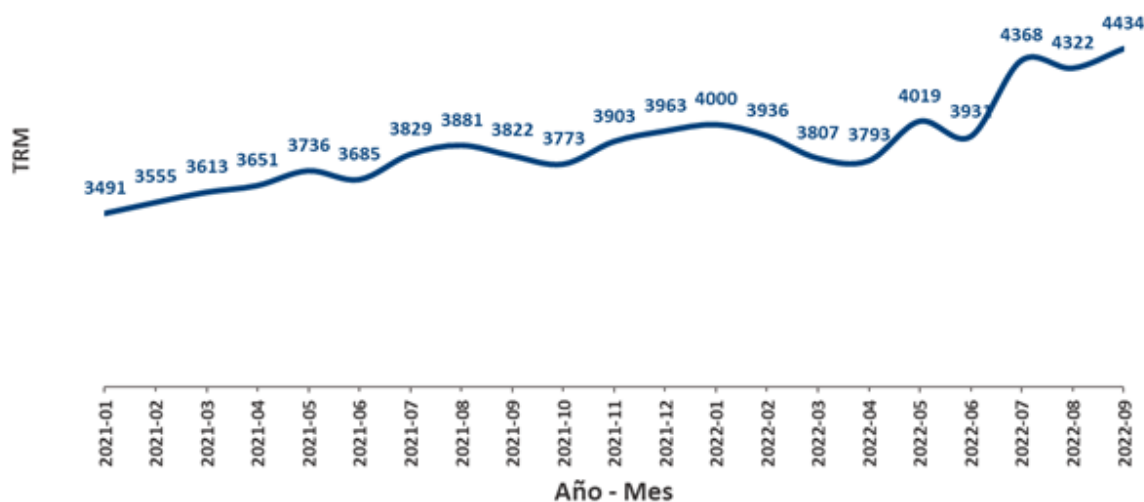
La necesidad de que los precios empiecen a ceder el próximo año es latente a todo nivel de la economía. Si la inflación es alta, los precios no reflejan adecuadamente el valor de los bienes y servicios, con lo que los mercados se distorsionan y empiezan a asignar de manera no eficiente los recursos. Por otra parte, una alta inflación se convierte en un mal perverso para las clases menos favorecidas. Ante el limitante del ingreso y con una canasta básica costosa, los hogares pobres deberán dedicar una mayor parte de sus presupuestos a cubrir necesidades básicas, dejando de lado otros gastos que reducen su bienestar económico.

El Observatorio Fiscal de la Secretaría de Hacienda de Armenia analizan los factores que impedirán que la inflación se reduzca considerablemente en el 2023.

1. Energéticos y Alimentos: estos dos rubros comunmente son muy volátiles a tal punto que se separan de la canasta básica y el resto configura lo que se denomina la inflación subyacente (core inflation), indicador de precios de corto plazo que miran los bancos centrales para tomar decisiones de política monetaria. Sin embargo, para niveles de inflación persistentemente altos, empiezan a verse efectos de transmisión del precio de los energéticos al resto de bienes y servicios. Por ejemplo, para el caso de los alimentos el precio de los energéticos tienen una alta influencia. Fertilizantes, plaguicidas, concentrados para animales y otros encarecen el producto final porque tienen un alto componente de energéticos. Otros productos de la canasta también reciben influencia de los energéticos, dado que involucran desde la materia prima, pasando por los insumos y por su proceso productivo. Los fletes de transporte afectan a todo el conjunto. Por tanto, un alto precio de los energéticos afectará el rubro de alimentos y se transmitirá a otros sectores de bienes y servicios que terminarán registrando un aumento considerable de precios.

2. Tasa de cambio y la inflación importada: Los procesos de devaluación favorecen las exportaciones porque se reciben más pesos por el mismo precio en dólares, pero encarecen las importaciones porque hay que pagar más pesos por el mismo precio tasado en dólares.

Gráfica 1. Tasa Representativa del Mercado, Años 2021 a septiembre 2022

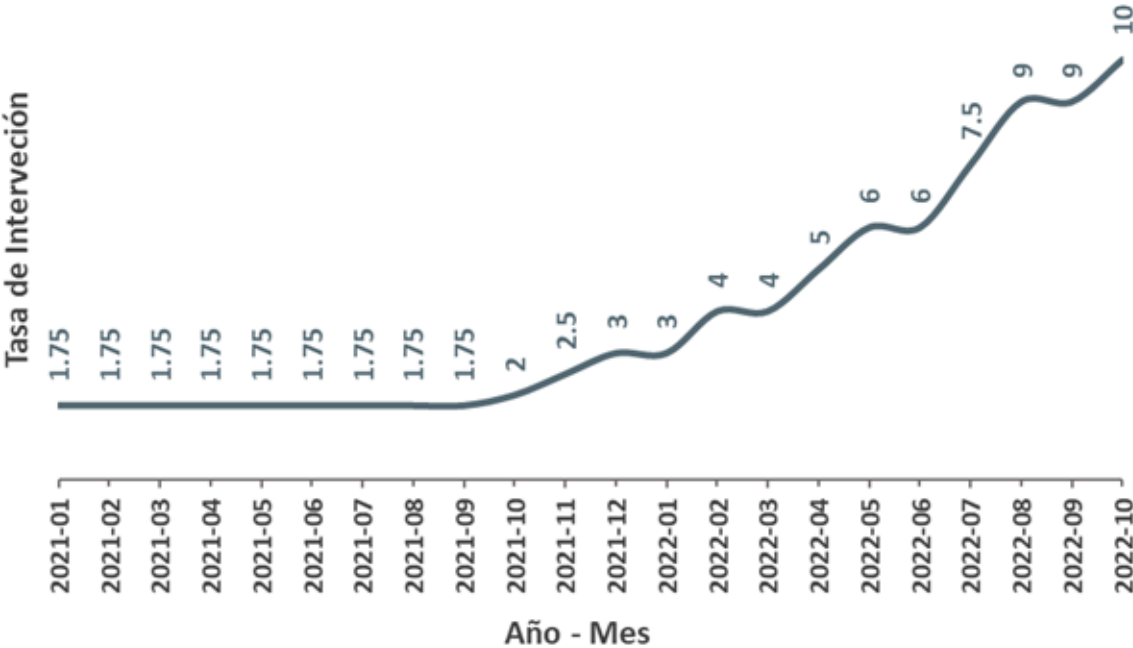


Fuente: Secretaría de Hacienda de Armenia con datos Banrepública (2022).

En lo que va del 2022, el peso ha perdido 13.51% y entre octubre de 2021 y octubre de 2022 el peso ha bajado 22.63% (Portafolio, 2022a). En una economía poco diversificada y con un alto componente de importados en los productos finales, se terminará “importando” la inflación de sus principales socios comerciales. Un estudio del Banco de la República ([La inflación de los costos de las importaciones en 2021](#)) evidencia que “los índices de los precios en dólares de las importaciones de bienes de consumo y de bienes de capital muestran aumentos en 2021 que, sin embargo, son comparables con fluctuaciones de precios observadas en años recientes. En cambio, el aumento notorio del índice de precios de las importaciones de bienes intermedios lo ha llevado a niveles superiores a los observados desde 2019”. (Banrepública, 2021).

3. Política monetaria: la presión de la demanda y el aumento de la tasa de interés de la FED induce al resto de economías a subir sus tasas de referencia, con un doble propósito: impedir que los bonos e inversiones locales dejen de ser atractivos para el inversionista extranjero y controlar el consumo y la inversión locales al hacerlos más costosos vía un mayor nivel de las tasas de interés de crédito. Sin embargo, altas tasas de interés de referencia empiezan a ser inflacionarias, no deflacionarias.

Gráfica 2. Tasa de intervención del Banco de la República. Años 2021 a octubre 2022



Fuente: Secretaria de Hacienda de Armenia con datos Banrep (2022).

Por una parte, la deuda del gobierno se vuelve más cara, con lo que hay incentivos para endeudarse más con el propósito de pagar los mayores costos de servicio a la deuda (Economist, 2022). Por la otra, altos costos de crédito privado para consumo e inversión, sobre todo en economías con recursos escasos, obligan finalmente tanto a consumidores como a las empresas a endeudarse, con lo que deberán destinar una mayor proporción de sus presupuestos al pago de la deuda. “(...) llama la

atención que pese al endurecimiento de la política monetaria del Banco de la República los colombianos siguen endeudándose y el crecimiento de la cartera de consumo es del 12%.” en lo que va corrido del año (Bloomberg, 2022). Estos costos adicionales serán trasladados al consumidor final vía impuestos y precios más altos.

4. Indexación: el comportamiento de la inflación actual afectará los precios futuros. Items como el arriendo tendrán incrementos en el 2023 con el IPC del año 2022. Así por ejemplo, si la inflación de Colombia cierra en un porcentaje mayor al 12% (por decir, 12.5%), este será el ajuste de la mensualidad de los arriendos para el año 2023. Una situación similar pasa con los salarios. Aumentos de los salarios se espera que cubran la inflación del año. Por lo anterior, tanto hogares como empresas enfrentan por un lado estructura de costos fijos como los arriendos con aumentos por encima del 12%. Las empresas enfrentan costos variables representados por los salarios con un incremento similar. Estudios del banco de la República ([Salario mínimo y flujos laborales del empleo formal](#)) sugieren que para Colombia, “un incremento de 1% en el salario mínimo real, implican un aumento en la destrucción de empleos de 0,44pp y una reducción en la creación de empleos de 0,56pp. En términos de números de empleos, lo anterior se traduce en una destrucción promedio de 20 mil puestos de trabajo y una reducción en la creación cercana a 26 mil empleos, para una pérdida de empleo formal promedio anual de 46 mil empleos.” (Banrepública, 2022). Los servicios públicos también están expuestos a esta situación. “Así mismo, desde el centro de estudios económicos Anif, se destacó como, el alza en las tarifas de servicios públicos, “que responde a la indexación de los contratos, va a ejercer presiones adicionales en el bolsillo de todos los colombianos, y en particular de los más vulnerables”. (Portafolio, 2022b).

5. Conclusiones: La reducción de la inflación durante el año 2023 va a ser lenta y dolorosa. Las condiciones del contexto internacional como es la inflación generalizada, las expectativas de bajo crecimiento mundial y regional así como la invasión de Rusia a Ucrania harán que los energéticos y los alimentos sigan guiando el aumento de los precios.

Estas mismas condiciones seguirán presionando devaluaciones del peso que contribuirán a un mayor nivel de precios de los importados, llegando inclusive a importar la inflación de los principales socios comerciales. La política monetaria a elevadas tasas de referencia producirá procesos inflacionarios. Y la naturaleza de ciertos items como los arriendos, servicios publicos y salarios afectarán el incremento de precios del próximo año.

Adicional a lo anterior, la reducción de la inflación tendrá un costo asociado con el empleo. Estudios para los Estados Unidos sobre la base histórica de periodos deflacionarios indican que una caída de dos puntos porcentuales de inflación fue lograda en un lapso de 30 meses con un aumento de 3.6% en la tasa de desempleo. Otros estudios sugieren que para bajar la inflación de ese país se requiere que el desempleo suba al 7.5% (de un nivel actual de 3.7%) durante dos años para que la inflación este entre el 1.6% al 3.2% a finales del 2024 (Economist, 2022).

Los modelos desarrollados por la Secretaría de Hacienda de Armenia indican una relación muy tenue entre el desempleo y la inflación de la ciudad, por lo que se asume que las dos variables son independientes en su comportamiento a nivel local. Lo anterior puede ser relacionado a altos salarios de reserva de los hogares, ya sean por motivos de ingresos en familiares o transferencias relacionadas con las remesas. Así las cosas, se espera que la inflación de la ciudad de Armenia cierre el 2022 al rededor de 13.9% y el desempleo termine en 11.6% como promedio anual, en ambos casos ocupando el puesto 11 o 12 entre 23 ciudades.

#### Referencias:

Banrepública. 2021. "La inflación de los costos de las importaciones en 2021". Agosto 13 de 2021. En: <https://www.banrep.gov.co/es/blog/inflacion-costos-las-importaciones-2021>.

Banrepública, 2022. "Salario mínimo y flujos laborales del empleo formal". Octubre 10 de 2022. En: <https://www.banrep.gov.co/es/blog/salario-minimo-flujos-laborales-empleo-formal>

Bloomberg. 2022. "Colombianos están poniendo al día sus deudas, pero asusta como crece el crédito". 12 de septiembre de 2022. En: <https://www.bloomberglinea.com/2022/09/12/colombianos-estan-poniendo-al-dia-sus-deudas-pero-asusta-como-crece-el-credito/>

The Economist. 2022. "Inflation, long road back". Octubre 8 a 14 de 2022. Edición británica, pág. 57.

Portafolio. 2022a. "Precio del dólar no da tregua, ¿seguirá la misma tendencia alcista?". Sección Finanzas. Octubre 9 de 2022. En: <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/dolar-precio-del-dolar-no-da-tregua-seguira-la-misma-tendencia-alcista-572350>.

Portafolio. 2022b. "Servicios públicos impactaron el IPC por indexación en tarifas". Sección Finanzas. Julio 6 de 2022. En: <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/servicios-publicos-impactaron-el-ipc-por-indexacion-en-tarifas-567873>