



MINISTERIO DEL TRABAJO

Inflación total nacional

*y cada uno de los
componentes*

Julio de 2022



Dirección de Generación
y Protección del Empleo
y Subsidio Familiar
Ministerio del Trabajo



Subdirección de Análisis,
Monitoreo y Prospectiva Laboral
Ministerio del Trabajo



Aspectos relevantes

A

La inflación en julio se ubicó en 0,81% en comparación con junio de 2022. Este resultado fue superior a las expectativas del mercado que la ubicaban en el 0,53% (Encuesta Banrep).

B

La inflación anual (10,21%) se ubicó por encima de la inflación meta del Banco de la República (3%) y se incrementó frente a la observada en junio (9,67%).

C

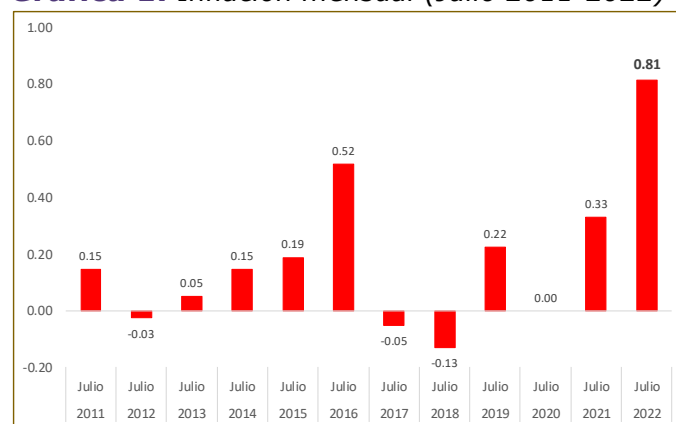
La inflación anual (9,67%) en julio golpeó con mayor intensidad a los hogares vulnerables (11,75%) y pobres (11,88%).

1

Comportamiento de la inflación mensual

- Según el DANE en julio de 2022 la variación mensual del IPC alcanzó el 0,81%, es decir 0,48 puntos porcentuales superior a la registrada en julio de 2021, cuando fue de 0,33%.
- Las mayores variaciones mensuales se presentaron en las divisiones de vestuario y calzado (3,60%), alimentos y bebidas no alcohólicas (1,17%), transporte (0,96%), salud (0,88%) y restaurantes y hoteles (0,83%).
- En julio de 2022, comparado con junio, las subclases que más aportaron al índice total fueron: prendas de vestir para hombre (7,18%), prendas de vestir para mujer (6,64%), hortalizas y legumbres frescas (4,33%), electricidad (2,91%), carne de aves (2,04%), combustibles para vehículos (1,97%), vehículo particular nuevo o usado (1,76%) y carne de res y derivados (1,17%).
- En julio de 2022, **vestuario y calzado** fue la división que más contribuyó a la inflación en los niveles de ingresos de **ingresos altos (4,19%), clase media (3,55%), vulnerables (2,78%) y pobres (2,42%)**.

Gráfica 1. Inflación mensual (Julio 2011-2022)

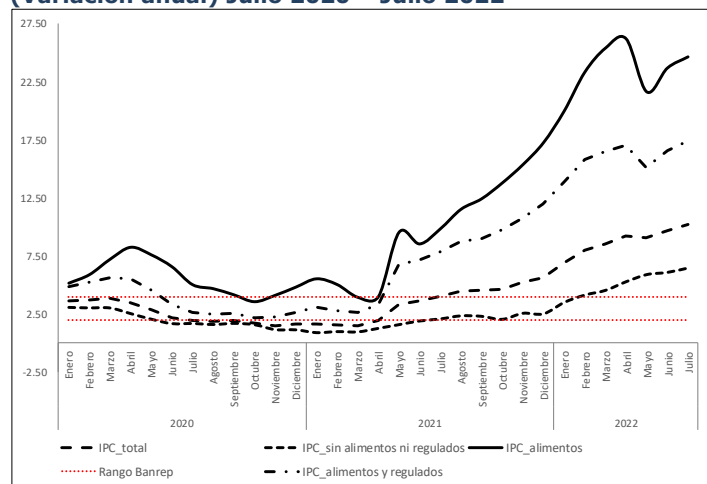


Fuente: DANE-IPC. Base: Diciembre de 2018



Comportamiento de las medidas de inflación básica

Gráfica 2. Inflación total y mediciones básicas (Variación anual) Julio 2020 – Julio 2022



Fuente: DANE-IPC. Base: Diciembre de 2018. Cálculos SAMPL-DGPESF-Mintrabajo

- Con el resultado de julio, la inflación total anual se incrementó frente a la observada en meses pasados y, en términos anuales, pasó de 9,68% a 10,20% y continúa fuera del rango meta de largo plazo del Banrep (3,0%). Este resultado es uno de lo más altos en los últimos 22 años.

- Por su parte, las medidas de inflación básica presentaron un comportamiento mixto. La inflación anual de **alimentos**, se incrementó del 23,65% en junio a 24,61% en julio, es decir 0,96pp. Este comportamiento se explica por el incremento, sobre todo, de los precios azúcar y otros endulzantes (6,00%), cebolla (5,51%) y frituras: papas fritas, chitos, maizitos, patacones, besitos, etc (5,18%).
- Por otra parte, la inflación **sin alimentos y regulados** se incrementó del 6,06% en junio al 6,44% en julio. Y la **inflación sin alimentos** pasó del 6,84% en junio al 7,29% en julio. Finalmente, la **inflación de regulados** pasó del 9,80% al 10,49% entre junio y julio.
- En términos generales, el comportamiento de la inflación en julio se explica por el incremento del precio de los alimentos, no solo con las compras que hacen los hogares en los supermercados, sino con el gasto que realizan en los restaurantes, donde el corrientazo tuvo un fuerte incremento.

Tabla 1. Mapa de calor de las principales medidas básicas de inflación, 2021-2022

Medida	Periodo	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22
Total	Mensual	0.44	0.38	0.02	0.49	0.73	1.66	1.63	1.00	1.25	0.84	0.51	0.81
	Anual	4.44	4.51	4.59	5.25	5.62	6.94	8.00	8.53	9.23	9.06	9.68	10.20
	Año corrido	3.92	4.32	4.34	4.85	5.62	1.66	3.32	4.35	5.65	6.55	7.09	7.96
Alimentos	Mensual	1.08	0.76	0.89	1.45	2.08	3.79	3.26	2.84	2.75	1.56	0.65	1.17
	Anual	11.49	12.40	13.76	15.34	17.23	19.95	23.30	25.37	26.17	21.60	23.65	24.61
	Año corrido	11.35	12.21	13.21	14.85	17.23	3.79	7.18	10.22	13.25	15.01	15.76	17.10
Sin alimentos	Mensual	0.32	0.31	-0.17	0.30	0.44	1.21	1.28	0.59	0.90	0.68	0.48	0.73
	Anual	3.11	3.03	2.86	3.37	3.44	4.47	5.10	5.31	5.94	6.50	6.84	7.29
	Año corrido	2.54	2.85	2.68	2.98	3.44	1.21	2.51	3.11	4.04	4.75	5.24	6.01
Sin alimentos y regulados	Mensual	0.33	0.18	-0.26	0.26	0.33	1.09	1.16	0.57	0.93	0.66	0.37	0.66
	Anual	2.32	2.28	2.02	2.54	2.49	3.47	4.11	4.51	5.26	5.87	6.06	6.44
	Año corrido	1.98	2.16	1.89	2.16	2.49	1.09	2.26	2.85	3.80	4.48	4.87	5.55
Regulados	Mensual	0.26	0.79	0.19	0.44	0.87	1.68	1.69	0.64	0.83	0.75	0.87	1.00
	Anual	6.20	5.94	6.14	6.56	7.10	8.31	8.91	8.32	8.50	8.85	9.80	10.49
	Año corrido	4.68	5.50	5.70	6.17	7.10	1.68	3.41	4.07	4.93	5.72	6.64	7.71

Fuente: DANE-IPC. Base: diciembre de 2018. Cálculos SAMPL-DGPESF-Mintrabajo



Comportamiento de la inflación por niveles de ingresos

Tabla 2: Inflación total por divisiones: julio frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás (junio), 2021-2022

Medidas de inflación	Mensual			Var. año (pp)	Señal	Anual			Var. año (pp)	Señal
	Julio 2021	Junio 2022	Julio 2022			Julio 2021	Junio 2022	Julio 2022		
Alimentos (15.1%)	0.38	0.64	1.17	0.79	▲	9.81	23.65	24.62	14.80	▲
Bebidas alcohólicas y tabaco (1.7%)	0.27	0.37	0.23	-0.04	▼	2.94	6.85	6.80	3.86	▲
Vestuario y calzado (4%)	0.18	-2.64	3.59	3.41	▲	0.02	-0.03	3.37	3.35	▲
Vivienda y servicios públicos (33.1%)	0.31	0.54	0.56	0.25	▲	3.34	5.87	6.14	2.79	▲
Muebles y hogar (4.2%)	0.24	0.96	0.76	0.52	▲	2.92	13.00	13.59	10.67	▲
Salud (1.7%)	0.26	0.44	0.87	0.61	▲	3.72	7.03	7.68	3.95	▲
Transporte (12.9%)	0.23	0.77	0.95	0.72	▲	4.98	8.34	9.12	4.13	▲
Información y Comunicación (4.3%)	-0.11	-0.24	0.10	0.21	▲	0.01	-7.09	-6.89	-6.90	▼
Recreación y Cultura (3.8%)	0.38	0.62	0.30	-0.08	▼	0.52	4.98	4.90	4.38	▲
Educación (4.4%)	0.00	0.00	0.00	0.00	↔	-7.11	2.97	2.97	10.08	▲
Restaurantes y hoteles (9.4%)	0.80	1.07	0.83	0.03	▲	6.07	15.17	15.20	9.13	▲
Bienes y servicios diversos (5.4%)	0.32	0.61	0.54	0.22	▲	3.25	8.41	8.66	5.40	▲

Fuente: DANE-IPC. Base: diciembre de 2018. Cálculos SAMPL-DGPESF-Mintrabajo

- En los **ingresos totales**, durante julio, vestuario y calzado fue la división que más incrementó su variación mensual con 3,59%, seguida de la división de alimentos con el 1,17%. El comportamiento de los precios de vestuario y calzado se debió, entre otros factores, al retorno a la normalidad después de los efectos del día sin IVA.
- En la medición anual, los alimentos pasaron del 23,65% en junio a 24,62% en julio. Los restaurantes y hoteles tuvieron una inflación de 15,20% en el dato anual; mientras que muebles y artículos para el hogar mostraron una variación en los precios de 13,59% y el transporte subió en 9,12%.

Tabla 3: Inflación de ingresos altos por divisiones: julio frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás (junio), 2021-2022

Medidas de inflación	Mensual			Var. año (pp)	Señal	Anual			Var. año (pp)	Señal
	Julio 2021	Junio 2022	Julio 2022			Julio 2021	Junio 2022	Julio 2022		
Alimentos (8.2%)	0.54	0.91	1.28	0.74	▲	10.53	22.51	23.41	12.88	▲
Bebidas alcohólicas y tabaco (1.5%)	0.31	0.38	0.24	-0.07	▼	2.83	6.85	6.77	3.94	▲
Vestuario y calzado (4.5%)	0.18	-3.04	4.19	4.00	▲	-1.54	-0.82	3.14	4.68	▲
Vivienda y servicios públicos (30.4%)	0.30	0.56	0.45	0.15	▲	2.75	5.61	5.77	3.02	▲
Muebles y hogar (6%)	0.22	0.65	0.53	0.31	▲	2.70	9.57	9.91	7.21	▲
Salud (2.3%)	0.19	0.46	0.81	0.61	▲	3.56	6.83	7.49	3.93	▲
Transporte (15.1%)	0.40	1.06	1.30	0.90	▲	4.69	9.85	10.83	6.14	▲
Información y Comunicación (4.6%)	-0.14	-0.29	0.12	0.27	▲	-0.43	-6.56	-6.31	-5.88	▼
Recreación y Cultura (5.2%)	0.50	0.89	0.28	-0.22	▼	-0.89	4.86	4.63	5.52	▲
Educación (6.6%)	0.00	0.00	0.00	0.00	↔	-4.96	3.50	3.50	8.47	▲
Restaurantes y hoteles (10.3%)	0.70	1.08	0.67	-0.02	▼	5.27	14.64	14.61	9.34	▲
Bienes y servicios diversos (5.3%)	0.26	0.58	0.46	0.20	▲	3.73	8.01	8.23	4.50	▲

Fuente: DANE-IPC. Base: diciembre de 2018. Cálculos SAMPL-DGPESF-Mintrabajo

- En el grupo de **ingresos altos**, durante julio, vestuario y calzado fue la división que más incrementó su variación mensual con 4,19%, seguida de alimentos con 1,28%. En la medición anual, los



alimentos pasaron del 22,51% en junio a 23,41% en julio. En este grupo de ingresos los alimentos pesan un 8,2% en la distribución de la canasta familiar.

- En la inflación mensual, educación permaneció estable (0,00%). Y en la medición anual información y comunicaciones (-6,31%) tuvo una variación negativa.

Tabla 4: Inflación de clase media por divisiones: julio frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás (junio), 2021-2022

Medidas de inflación	Mensual			Var. año (pp)	Se-ñal	Anual			Var. año (pp)	Se-ñal
	Julio 2021	Junio 2022	Julio 2022			Julio 2021	Junio 2022	Julio 2022		
Alimentos (15.8%)	0.40	0.69	1.16	0.76	▲	10.15	23.80	24.73	14.58	▲
Bebidas alcohólicas y tabaco (1.7%)	0.25	0.39	0.22	-0.03	▼	2.95	6.74	6.70	3.75	▲
Vestuario y calzado (3.9%)	0.19	-2.64	3.55	3.36	▲	0.50	0.07	3.43	2.93	▲
Vivienda y servicios públicos (33.1%)	0.31	0.55	0.55	0.24	▲	3.50	5.97	6.22	2.72	▲
Muebles y hogar (3.8%)	0.24	1.10	0.82	0.58	▲	3.10	14.53	15.19	12.09	▲
Salud (1.5%)	0.30	0.43	0.88	0.58	▲	3.77	7.02	7.64	3.87	▲
Transporte (13%)	0.18	0.66	0.88	0.69	▲	5.07	7.97	8.72	3.64	▲
Información y Comunicación (4.6%)	-0.10	-0.23	0.09	0.19	▲	0.10	-7.25	-7.07	-7.18	▼
Recreación y Cultura (3.5%)	0.34	0.50	0.31	-0.03	▼	1.13	5.05	5.01	3.88	▲
Educación (4.3%)	0.00	0.00	0.00	0.00	↔	-8.26	2.50	2.50	10.76	▲
Restaurantes y hoteles (9.5%)	0.82	1.08	0.87	0.05	▲	6.36	15.30	15.35	8.99	▲
Bienes y servicios diversos (5.4%)	0.33	0.60	0.53	0.20	▲	3.14	8.39	8.61	5.47	▲

Fuente: DANE-IPC. Base: diciembre de 2018. Cálculos SAMPL-DGPESF-Mintrabajo

- En el grupo de **clase media**, durante julio, vestuario y calzado fue la división que más incrementó su variación mensual con 3,55%, seguida de alimentos con 1,16%. En la medición anual, los alimentos pasaron del 23,80% en junio a 24,73% en julio. En este grupo de ingresos los alimentos pesan un 15,8% en la distribución de la canasta familiar.
- En la inflación mensual, educación permaneció estable (0,00%). Por su parte, en la medición anual información y comunicaciones (-7,07%) tuvo una variación negativa.

Tabla 5: Inflación de vulnerables por divisiones: julio frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás (junio), 2021-2022

Medidas de inflación	Mensual			Var. año (pp)	Se-ñal	Anual			Var. año (pp)	Se-ñal
	Julio 2021	Junio 2022	Julio 2022			Julio 2021	Junio 2022	Julio 2022		
Alimentos (22.2%)	0.26	0.41	1.10	0.85	▲	8.78	23.92	24.97	16.20	▲
Bebidas alcohólicas y tabaco (1.9%)	0.27	0.32	0.22	-0.05	▼	2.99	7.19	7.14	4.15	▲
Vestuario y calzado (3.5%)	0.14	-1.96	2.78	2.64	▲	1.14	0.97	3.62	2.48	▲
Vivienda y servicios públicos (36.3%)	0.33	0.53	0.72	0.39	▲	3.59	5.96	6.38	2.79	▲
Muebles y hogar (3.1%)	0.22	1.28	1.02	0.81	▲	2.89	16.73	17.67	14.78	▲
Salud (1.4%)	0.31	0.38	1.02	0.72	▲	4.06	7.44	8.20	4.14	▲
Transporte (10.1%)	0.07	0.56	0.56	0.49	▲	5.12	6.63	7.15	2.03	▲
Información y Comunicación (3.3%)	-0.07	-0.16	0.05	0.13	▲	0.50	-7.42	-7.30	-7.80	▼
Recreación y Cultura (2.9%)	0.24	0.37	0.39	0.15	▲	1.81	4.97	5.13	3.32	▲
Educación (1.7%)	0.00	0.00	0.00	0.00	↔	-8.94	3.92	3.92	12.87	▲
Restaurantes y hoteles (8.2%)	0.91	1.00	0.94	0.02	▲	6.43	15.66	15.68	9.25	▲
Bienes y servicios diversos (5.5%)	0.36	0.66	0.65	0.30	▲	2.93	9.04	9.36	6.43	▲

Fuente: DANE-IPC. Base: diciembre de 2018. Cálculos SAMPL-DGPESF-Mintrabajo

- En el grupo de **vulnerables**, durante julio, vestuario y calzado fue la división que más incrementó su variación mensual con 2,78%, seguida de alimentos con 1,10%, muebles y hogar (1,02%) y salud (1,02%). En la medición anual, los alimentos pasaron del 23,92% en junio a 24,97% en julio. En este grupo de ingresos los alimentos pesan un 22,2% en la distribución de la canasta familiar.
- En la inflación mensual, educación permaneció estable (0,00%). Y, en la medición anual, únicamente información y comunicaciones presentó una variación negativa de 7,30%.

**Tabla 6: Inflación de pobres por divisiones: julio frente al mismo mes del año anterior y un mes atrás (junio), 2021-2022**

Medidas de inflación	Mensual			Var. año (pp)	Señal	Anual			Var. año (pp)	Señal
	Julio 2021	Junio 2022	Julio 2022			Julio 2021	Junio 2022	Julio 2022		
Alimentos (23.8%)	0.28	0.40	1.12	0.84	▲	8.10	23.85	24.89	16.79	▲
Bebidas alcohólicas y tabaco (1.8%)	0.26	0.33	0.25	-0.01	▼	3.24	7.07	7.06	3.82	▲
Vestuario y calzado (3.3%)	0.20	-1.76	2.42	2.21	▲	0.97	1.21	3.45	2.48	▲
Vivienda y servicios públicos (40.2%)	0.36	0.51	0.71	0.34	▲	3.47	5.72	6.08	2.61	▲
Muebles y hogar (3%)	0.24	1.34	1.12	0.89	▲	2.46	17.35	18.39	15.93	▲
Salud (1.5%)	0.34	0.41	1.07	0.72	▲	3.33	7.86	8.64	5.31	▲
Transporte (7.1%)	0.06	0.62	0.40	0.34	▲	5.61	6.55	6.91	1.30	▲
Información y Comunicación (2.7%)	-0.08	-0.20	0.07	0.15	▲	0.44	-7.00	-6.86	-7.30	▼
Recreación y Cultura (2.6%)	0.20	0.41	0.44	0.24	▲	1.18	5.15	5.41	4.23	▲
Educación (1.6%)	0.00	0.00	0.00	0.00	↔	-11.42	3.14	3.14	14.56	▲
Restaurantes y hoteles (7.2%)	0.88	1.00	0.94	0.06	▲	6.56	15.61	15.68	9.12	▲
Bienes y servicios diversos (5.2%)	0.33	0.68	0.66	0.33	▲	2.94	9.22	9.58	6.64	▲

Fuente: DANE-IPC. Base: diciembre de 2018. Cálculos SAMPL-DGPESF-Mintrabajo

- En el grupo de **pobres**, durante julio, vestuario y calzado fue la que más incrementó su variación mensual con 2,42%, seguida de alimentos y muebles y hogar con 1,12%. En la medición anual, los alimentos pasaron del 23,85% en junio a 24,89% en julio. En este grupo de ingresos los alimentos pesan un 23,8% en la distribución de la canasta familiar.
- En la inflación mensual, educación permaneció estable (0,00%). Y en la medida anual, únicamente información y comunicaciones presentó una variación negativa del 6,86%.



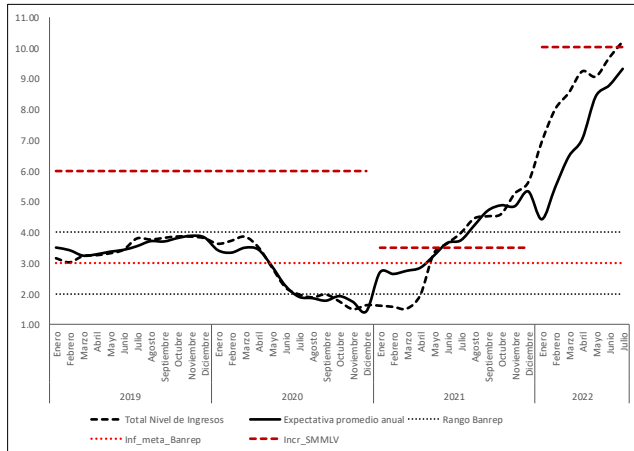
Perspectivas de la inflación en los próximos meses

- En julio, el comportamiento de la inflación total superó las expectativas del mercado que, según la encuesta de expectativas del Banco de la República, se ubicaría en el 0,53%.
- La inflación anual presentó un incremento debido al impulso generado especialmente por los sectores de alimentos, vivienda y servicios públicos, transporte y restaurantes y hoteles, que contribuyeron en 8,35 puntos porcentuales (pps) a la variación total del indicador.
- El comportamiento de la inflación registrado en julio continuará presionando las expectativas de inflación al alza, lo cual podría llevar la inflación a finales de año alrededor de 10% o inclusive arriba de ese dígito. Este escenario pone presión al Banco de la República y es muy probable que, en su reunión de septiembre, vuelva a aumentar la tasa de interés por encima del 9%.
- Es importante tener en cuenta que los factores que están incrementando la inflación no son solamente endógenos. Actualmente se registran incrementos de precios que alcanzan máximos históricos en Europa y Estados Unidos y pueden tener respuestas desde la política monetaria. En América Latina, desde el pasado año los bancos centrales están actuando con rapidez y contundencia, aumentando las tasas de interés de referencia.
- Al observar en detalle qué ha impulsado la inflación en las diferentes regiones se encuentran indicios claros de la presencia de la denominada "inflación de oferta", derivada de incrementos en los precios de la energía y cuellos de botella en la cadena de suministros globales, relacionado en gran medida con los cierres de actividades durante los períodos de confinamiento en muchos



países y, posteriormente, con la recuperación de la economía y, más recientemente con el impacto de la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

Gráfica 3. Inflación total y Expectativa de inflación a julio de 2022 (Banrep). Enero 2020 – Julio 2022



Fuente: DANE-IPC. Base: Diciembre de 2018. Cálculos SAMPL-DGPESF-Mintrabajo

- De acuerdo con diversos analistas, persiste aún la incertidumbre sobre el comportamiento de los precios, por los siguientes factores:
- El tema de la electricidad merece especial atención por lo sucedido en julio. Si bien los colombianos vienen experimentando un incremento en el costo de las facturas por los servicios públicos domiciliarios, el de la electricidad es un caso aparte. En el séptimo mes del año, la variación mensual de la electricidad fue 2,91%, cifra que es comparable a lo que sucedía en enero de 2016. (**Revista SEMANA**).
- La inflación sigue sorprendiendo al alza, aun a pesar de un contexto global que empieza a mostrar algunas señales de mejora para los precios, como reducción de fletes, menor congestión en puertos y relajación de restricciones en las cadenas de suministro global. No obstante, es probable que esto tarde en impactar la inflación local. (**Investigaciones Banco de Bogotá**).
- Finalmente, El comportamiento del mes de julio continúa reflejando que las presiones inflacionarias son generalizadas, no sólo del rubro de alimentos y regulados. Para agosto, se espera que continúen las presiones alcistas en alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento y servicios públicos, junto con restaurantes y hoteles. Sin embargo, se espera una desaceleración en el crecimiento mensual de la inflación. (**La República**).
- Un punto de preocupación sigue siendo el relacionado con el impacto negativo de la inflación por niveles de ingresos. En julio la brecha entre la inflación anual de ingresos altos y hogares vulnerables y pobres se incrementó, en promedio, en 3 pp.
- Esta brecha está explicada por el mayor peso que tienen los alimentos, los arrendamientos y los servicios públicos dentro de la canasta de los hogares en situación de pobreza y vulnerabilidad.



Glosario y convenciones

- **Inflación anual** consiste en la variación porcentual del IPC entre un mes y el mismo mes del año inmediatamente anterior.
- **Inflación año corrido** es la variación porcentual del IPC entre cualquier mes y el último mes del año inmediatamente anterior.
- **Inflación mensual** se entiende como la variación porcentual del IPC entre un mes y el mes inmediatamente anterior.
- **Regulados**, corresponde a los bienes y servicios cuyos precios son administrados por el gobierno. Por ejemplo, el precio de la gasolina que afecta el rubro de transporte personal es decretado por el Ministerio de Minas y Energía.
- **Bienes SAR**, corresponde a la clasificación del Banco de la República y excluye de la medida los alimentos y regulados.
- **Servicios SAR**, corresponde a la clasificación del Banco de la República y excluye de la medida los alimentos y regulados.