

## Análisis Macroeconómico

# Inflación se ubicó en 0,15% m/m en julio y las presiones de demanda se moderan

Fabián García

- Al igual que en los últimos meses, gran parte de la inflación de julio se explica por el alza en el precio de alimentos perecederos y en el costo de la energía.
- La moderación en el crecimiento de la inflación básica y del grupo de transables y no transables, aumenta la probabilidad de una pausa en las subidas de la tasa de interés en los próximos meses.
- Incrementos adicionales en el costo de la energía y en el precio de los alimentos, junto con un efecto base, llevarían la inflación a ubicarse en 3,5% a fin de año.

En línea con lo que esperábamos, la inflación en Julio registró una variación de 0,15% m/m (2,89% a/a), superando las expectativas del mercado (BBVAe: 0,16%; consenso: 0,09%). Con este registro, la inflación acumula en lo corrido del año una variación de 2,73%. Descomponiendo la variación mensual encontramos que el grupo de Alimentos y Vivienda aportaron 0,19 puntos porcentuales al crecimiento mensual de 0,15%, los cuales fueron contrarrestados por el aporte negativo de 0,04 pp que tuvo el grupo Diversión.

En el grupo de alimentos, se destaca el crecimiento de las frutas (2,66% m/m), hortalizas y legumbres (+2,39% m/m), y tubérculos y plátanos (+1,18% m/m). Estos tres componentes aportaron 0,29 puntos porcentuales de los 0,36 registrados por el crecimiento de alimentos. En el grupo de vivienda, seguimos viendo incrementos en el costo de la energía (+1,1% m/m), en respuesta al alza en el precio de la bolsa visto hace unos meses. Finalmente, los servicios de diversión registraron un crecimiento negativo de -2,66% m/m y junto a la caída en el costo de transporte público ayudaron a contener la inflación.

Por otro lado, **la inflación básica, así como la inflación de los bienes transables y no transables, muestran una desaceleración en su crecimiento (en variación mensual y anual) frente al registrado en los últimos tres meses** (ver Gráfico 1 y Gráfico 2). Esta desaceleración en el ritmo de los precios es consistente con un menor crecimiento de la actividad que anticipamos para el segundo semestre, y refuerza además nuestro pronóstico de una pausa en las subidas de la tasa de intervención que iniciaría el Banco de la República luego de aumentar en 25 puntos básicos esta tasa a finales de este mes.

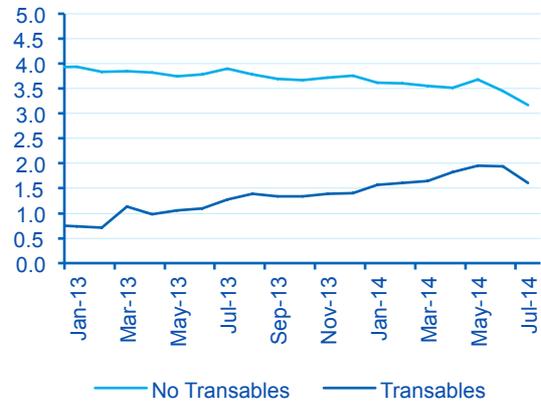
**Anticipamos que la inflación crecerá ligeramente en los próximos meses y se acelerará en el último trimestre** ubicándose en 3,5% a fin de año. Si bien existe cierta moderación en el crecimiento de la inflación básica, existen otros factores como las mayores tarifas de energía, alzas adicionales en el precio de los alimentos y efectos base que compensarían esta moderación.

Gráfico 1  
**Inflación total y básica**  
(variación anual, %)



Fuente: BBVA Research y DANE

Gráfico 2  
**Inflación del grupo transable y no transable**  
(variación anual, %)



Fuente: BBVA Research y DANE

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.