

## Análisis Macroeconómico

## Colombia Flash

Fabián García

## Inflación en marzo alcanza máximos de 6 años impulsada por altos costos de alimentos

La inflación de marzo se ubicó en 0,59% m/m, superando ligeramente nuestras expectativas (Bloomberg: 0,61%, BBVA: 0,51%). Con este resultado los precios en los últimos 12 meses registran un crecimiento de 4,56%. Alimentos (7,4% a/a) por tercer mes consecutivo es el grupo con el mayor crecimiento mensual (1,17% m/m) y en marzo contribuyó con 34 puntos básicos a la variación total. El grupo de transables por su parte sigue presionando los precios en marzo, aunque con una intensidad menor a la del mes anterior (Marzo: 0,62% m/m, Febrero: 1,14%). La inflación básica (sin alimentos), aunque sigue acelerándose en términos anuales, el resultado de marzo muestra signos de moderación en su crecimiento (Enero: 3,20% a/a, Febrero: 3,42% y Marzo: 3,46%). Las expectativas de inflación para 2015, aunque han subido, permanecen dentro del rango meta y su respuesta a los resultados de inflación recientes ha sido inelástica. En BBVA estimamos que la inflación de marzo será la más alta del año y que la presión de la devaluación en los precios (a través del grupo de transables) se moderará en los próximos meses. También esperamos que el choque alcista del precio de los alimentos perderá ímpetu e incluso ayudará a la inflación en el segundo semestre a acercarse al rango meta. Con todo, la inflación permanecerá por encima del 4% en los próximos meses y volverá al rango meta a finales del tercer trimestre para ubicarse alrededor del 3,7% en diciembre. Nosotros esperamos que el Banco de la República reduzca su tasa de referencia en 50 pb, dejándola en 4% para finales de año. Sin embargo, dada las perspectivas de inflación y dado que los datos de actividad económica no muestran una desaceleración pronunciada, la autoridad monetaria no bajará su tasa de referencia antes del primer semestre de este año.

- **Inflación de alimentos en máximos de los últimos 6 años**

En marzo la inflación anual de los alimentos alcanzó una tasa de 7,4%, impulsada por el grupo de perecederos los cuales registran un crecimiento de 17,4% en los últimos 12 meses. Algunos tubérculos y hortalizas registran crecimientos anuales por encima del 20% (papa: 72%, frijol 44%, zanahoria 24%). El arroz, el cual participa con 1,74% en el IPC, también viene presionando el IPC de Alimentos y en Marzo registró una variación de 36,6% a/a.

- **Inflación de transables sigue al alza, aunque su ritmo de crecimiento parece moderarse.**

La inflación de transables se ubicó en 3,46% a/a, tasa ligeramente superior al registro de 3,26% del mes anterior. En términos mensuales su crecimiento fue de 0,62%, tasa ampliamente inferior a la de 1,14% de febrero. Si la tasa de cambio no se devalúa adicionalmente en los próximos meses, el pass-through del tipo de cambio a los precios debe debilitarse en los próximos meses.

Gráfico 1  
Inflación por diferentes grupos  
(% a/a)



Fuente: DANE

Gráfico 2  
Inflación total y básica  
(% a/a)



Fuente: 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.