

Análisis Macroeconómico

Colombia Flash

Fabián García

La inflación en mayo retrocede por menores precios los alimentos

En línea con lo esperado, los precios en mayo registraron un crecimiento mensual de 0,26% (BBVAe: 0,29%, Bloomberg: 0,33%). De esta manera la inflación anual se ubica en 4,4%, registro inferior al 4,6% de abril. El costo de los alimentos, por primera vez en el año, registró una variación negativa (-0,28% m/m), ayudando a este retroceso. El resto de los grupos de gasto presentaron incrementos, destacándose el de la vivienda, cuyos precios aumentaron 0,68% m/m impulsados por el alza en las tarifas de servicios públicos. El precio de los transables continúa desacelerándose y en mayo creció 0,31% m/m (3,73% a/a), la tasa mensual más baja de los últimos seis meses. La inflación sin alimentos (básica), por su parte, presentó una ligera aceleración, desde 3,44% a 3,72% entre abril y mayo, explicada principalmente por el alza de las tarifas de energía eléctrica. A futuro esperamos reducciones en el costo de alimentos y una estabilización del precio de los transables, con lo cual la inflación debería descender ubicándose a fin de año en la parte superior del rango meta. Dada las perspectivas de inflación, no se anticipa ningún cambio en la política monetaria en lo que resta del año.

- **Caída en el precio de tubérculos y frutas explican la caída en el costo de los alimentos**

El precio de las frutas, y de los tubérculos y plátanos registraron una caída de 3,5% y 7,8% m/m, respectivamente. En conjunto, estos bienes aportaron -13 puntos básicos al crecimiento total de 0,26% m/m de mayo. El precio del arroz también bajó (-1,3% m/m, dejando la tasa de crecimiento anual en 35,5%); anticipamos reducciones adicionales en su precio a medida que se normalice su oferta en el transcurso del año.

- **Traspaso de la devaluación del tipo de cambio a los precios sigue moderándose**

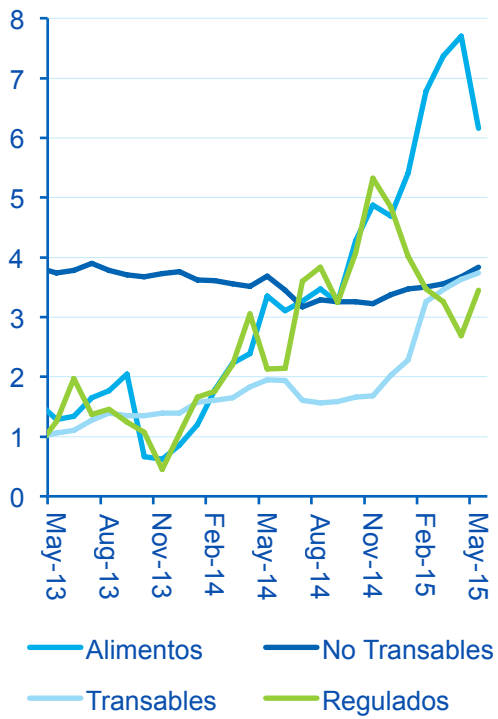
El crecimiento del precio de los transables se ubicó 0,31% m/m. Esta tasa es menor a la registrada en abril (0,37%) y es la más baja de los últimos seis meses. Con este resultado la inflación anual de transables se ubica en 3,73%, tasa ligeramente superior a la de 3,64% del mes anterior.

- **La inflación básica se acelera ligeramente por aumento de regulados**

La inflación sin alimentos se ubicó en 3,7%, superando el registro de 3,4% de abril. Esta alza se explica principalmente por el alza las tarifas de energía eléctrica de 2,7% m/m (este es un servicio regulado). Al excluir el precio de los alimentos y regulados (este es otro indicador de inflación básica), la inflación se ubicaría en 3,8% a/a, tasa muy similar al crecimiento de 3,7% del mes anterior.

Gráfico 1

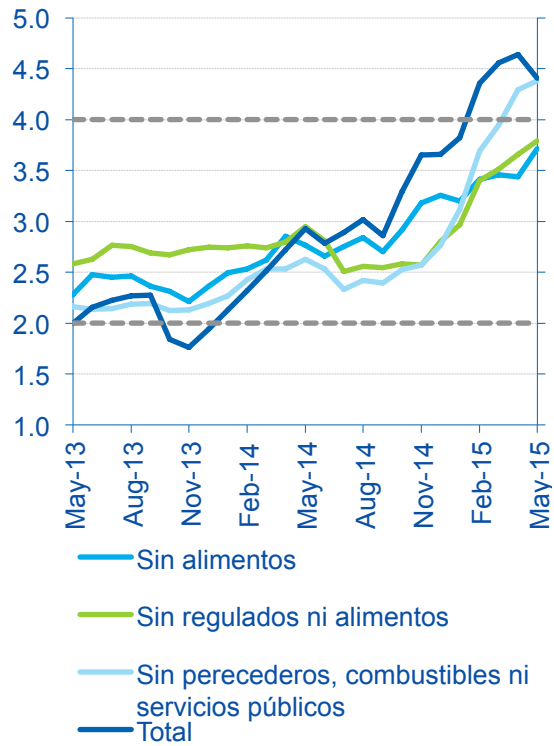
Inflación anual por componentes (%)



Fuente: DANE

Gráfico 2

Inflación anual: total y básica (%)



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.