

Análisis Macroeconómico

Colombia Flash

Fabián García

La inflación en junio se mantiene estable en 4,4% respecto al mes anterior

En línea con nuestras expectativas la inflación anual en junio se ubicó en 4,42% (BBVAe : 4,39%, Bloomberg: 4,45%). Gracias a la caída en el precio de los tubérculos (papa), cereales (arroz) y algunas frutas, la inflación de alimentos siguió retrocediendo y en junio su variación fue de -0,21% m/m, tasa ligeramente superior al registro de -0,28% m/m del mes anterior. La inflación de transables, que venía desacelerándose desde marzo, en junio repuntó registrando un crecimiento de 0,48% m/m, impulsada principalmente por el alza en el precio de los vehículos. Por su parte, las tarifas de energía eléctrica y gas registraron una caída de 2,3% y 2,9% m/m respectivamente, mitigando el alza en las tarifas de transporte y el mayor precio de los combustibles. La inflación sin alimentos se mantuvo estable en 3,7% a/a. Nuestros pronósticos apuntan a que la inflación en el resto del año seguirá descendiendo paulatinamente, entrando de nuevo al rango objetivo en el último trimestre del año. De esta forma, la evolución de los precios no deberá ser un motivo de preocupación para la autoridad monetaria, con lo cual sus decisiones empecerán a depender más de las perspectivas de actividad económica y de la evolución del desbalance externo.

- **El precio de los alimentos sigue cayendo**

Por segundo mes consecutivo el precio de los alimentos retrocede (Mayo: -0,28% m/m, Junio -0,21%), gracias a la caída de 3,5% y 5,6% m/m en el precio de las frutas y de los tubérculos, respectivamente. En conjunto, estos bienes aportaron -10 puntos básicos al crecimiento de la inflación total de junio. El precio del arroz también siguió bajando (-3,4% m/m, dejando la tasa de crecimiento anual en 31%); tendencia que continuará en el resto del año a medida que se normalice su oferta. A pesar de estas correcciones, la inflación de alimentos en términos anuales se mantiene en tasas altas, cercanas al 6,2% (Gráfico 1).

- **Traspaso de la devaluación del tipo de cambio a los precios se acelera por alza en el precio de los vehículos.**

El traspaso de la devaluación a los precios venía desacelerándose desde febrero, mes en el que registró un crecimiento máximo de 1,14% m/m. En junio, sus precios tuvieron un alza de 0,48% m/m, superando los registros de abril (0,37%) y mayo (0,31%). Este alza se explica principalmente por el aumento en 1,4% m/m en el precio de los vehículos, la cual contribuyó con 0,23 puntos porcentuales a la variación de 0,48% m/m registrada por todo el grupo de transables.

- **La inflación básica (inflación sin alimentos) se mantiene estable en 3,7%**

La inflación sin alimentos se ubicó en 3,72% a/a, registro idéntico al del mes anterior (Gráfico 2). La variación mensual de este indicador se ubicó en 0,23% m/m, la tasa más baja del año.

Gráfico 1

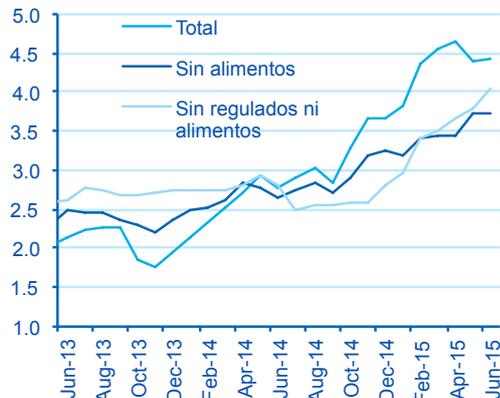
Inflación anual por componentes (%)



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.