

## Análisis Macroeconómico

## Colombia Flash

Fabián García

## Inflación en julio crece por alza en el precio de regulados

La inflación en julio se ubicó en 0,19% m/m, 4,46% a/a, superando las expectativas del mercado (BBVA 0,14%, Bloomberg 0,10 %). La inflación de alimentos, tal como la anticipamos, registró un descenso de 0,14%. El costo de los servicios públicos, especialmente el del gas y la energía, presentó un incremento importante, aportando 10 puntos básicos a la variación mensual. El alza en los combustibles (1,6% m/m) fue el segundo factor en importancia en la contribución del crecimiento mensual. La inflación de transables, por su parte, aunque siguió creciendo en términos anuales (4,7%), aunque la variación mensual en julio (0,38%) fue inferior a la del mes anterior. Finalmente, el promedio de los indicadores de inflación básica crecieron 0,18% m/m, la tasa más baja del año. En conclusión, el resultado de la inflación de julio estuvo determinado por la evolución del precio de los regulados y evidencia además una moderación tanto en el crecimiento de la inflación básica como en la de transables. Esperamos que la evolución de esta última variable tenga un repunte en los próximos meses en respuesta al alza reciente de la tasa de cambio. En este panorama, esperamos que la inflación termine el año con una tasa de 4,1%. Este crecimiento no debería generar ningún cambio en la postura monetaria ya que está siendo determinado por factores temporales.

- **Alza en el precio de las tarifas de energía eléctrica, gas y combustibles aportaron 0,12 a la variación mensual de 0,19%**

Las tarifas de gas y energía crecieron 3,9% y 1,9% m/m en julio. Con estos resultados, el costo del gas acumulan un crecimiento de 16,5% a/a, alza que se explica debido a la dependencia de las tarifas a la tasa de cambio. El costo de los combustibles, ítem que participa con 2,9% del IPC, crece por segunda vez consecutiva a tasas cercanas al 1,5% m/m. La estabilidad reciente de los precios internacionales de los combustibles evitará incrementos adicionales en el precio de este bien en los próximos dos meses.

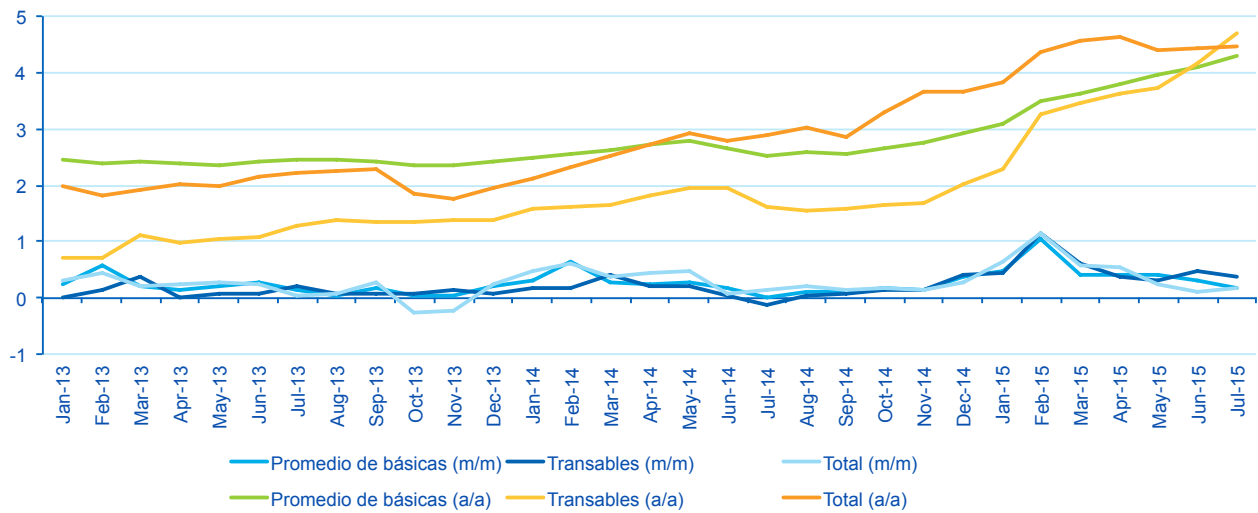
- **El promedio de los indicadores de inflación básica registran el crecimiento mensual más bajo de 2015.**

La variación mensual de los indicadores de inflación básica en julio fue 0,18%, la tasa más baja del 2015 (Gráfico 1). En términos anuales el promedio de estos indicadores se situó 4,3%, tasa superior a la de junio y cuyo aumento se explica por un efecto base.

- **Aumentamos nuestro pronóstico de inflación para finales de 2015 a 4,1%**

El alza reciente en la tasa de cambio debería traducirse en aumentos adicionales en el precio de los bienes importados. Con ello la inflación aplazaría su retorno al rango meta de política monetaria y se ubicaría al final del año en una tasa cercana al 4,1%. Este aumento obedece a un efecto temporal, de una sola vez por el alza en el tipo de cambio, y siempre y cuando las expectativas de inflación se mantengan ancladas, este aumento en la inflación no debería representar ningún cambio en la postura monetaria.

Gráfico 11  
**Inflación total, de transables y básica (variaciones, %)**



Fuente: BBVA Research y DANE

Nota: el promedio de la inflación básica corresponde al promedio simple de la inflación sin alimentos, inflación sin reguados ni alimentos y la inflación sin combustibles, servicios públicos y perecederos.

**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.