

Análisis Macroeconómico

Colombia Flash

Fabián García

Alza sorpresiva en el precio de los alimentos aleja la inflación de la meta

La inflación de alimentos de nuevo se acelera

La inflación de agosto se ubicó en 0,48% m/m, superando ampliamente nuestras expectativas y las del mercado (BBVAe: 0,3%, Bloomberg: 0,2%). **La inflación anual alcanza así un registro de 4,74%, variación superior a la del mes anterior de 4,46%**. El costo de los alimentos aumentó sorpresivamente (0,77% m/m vs. BBVAe: 0,28%) con alzas de 1,5% m/m del grupo de hortalizas y frutas, y de 1,7% m/m del grupo de carnes. La inflación de alimentos vuelve a acelerarse así con un registro de 6,1% a/a (vs 5,7% del mes anterior), interrumpiendo la desaceleración que había iniciado en abril (7,7% a/a). Por su parte, la inflación de transables sigue el alza (5,2% a/a vs 4,7% del mes anterior), y el resultado de agosto estuvo particularmente influenciado por el alza en el precio de los vehículos de 1,2% m/m (participa con 4,3% en el IPC) y de los pasajes aéreos de 4,8% m/m (participa con 0,8% en el IPC). Los regulados, especialmente las tarifas de gas (3,8% m/m), también contribuyeron al alza en los precios del mes. **Estos bienes explican 30 de los 48 puntos básicos de la variación mensual (hortalizas y frutas: 10; carnes: 8; vehículos 5; pasajes aéreos: 4; tarifas de gas: 3).**

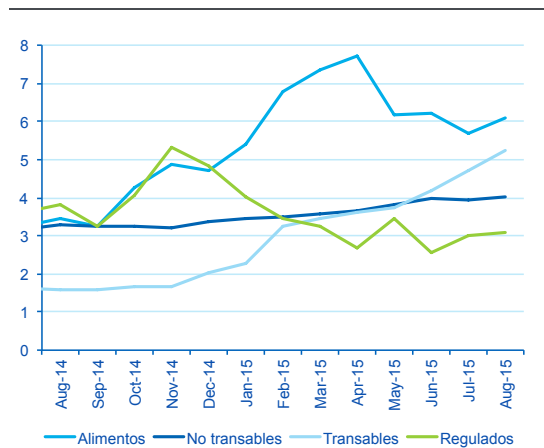
La inflación básica sigue al alza por el traspaso del tipo de cambio a los precios

La inflación básica (sin alimentos) se ubicó en 4,2%, 20 puntos básicos por encima de su registro de 4,0% del mes anterior. Este indicador ha venido aumentando sostenidamente desde octubre de 2014 debido principalmente a la depreciación del tipo de cambio y su efecto sobre el grupo de bienes transables: en términos anuales, el crecimiento del precio de los transables pasó de 1,7% en octubre pasado a 5,2% en los datos recién revelados por el DANE (Gráfico 1 y 2).

Mantenemos nuestra perspectiva de estabilidad de tasas en la próxima reunión de la junta

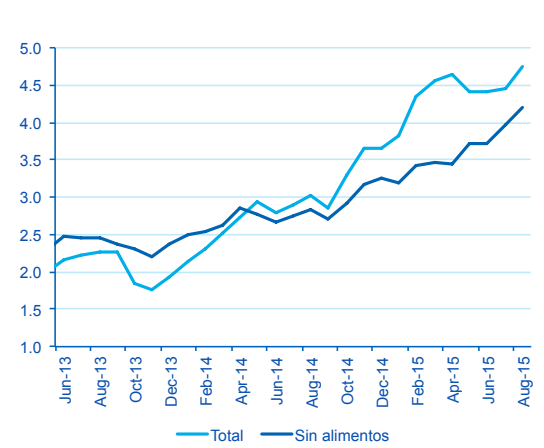
El resultado de agosto, además de poner un sesgo alcista en nuestro pronóstico de inflación, acentuará la postura *hawkish* que recientemente se ha configurado entre algunos miembros de la junta. Sin embargo, nosotros mantenemos nuestra perspectiva de estabilidad en tasas en la reunión de septiembre: la perspectiva de bajos precios del petróleo, el empeoramiento de la confianza de los consumidores, los pobres resultados de la industria y unas condiciones externas adversas anticipan una demanda débil que se extenderá hasta el 2016 y que sin duda ayudará a que la inflación retorne gradualmente al rango meta.

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.