

Macroeconomic analysis

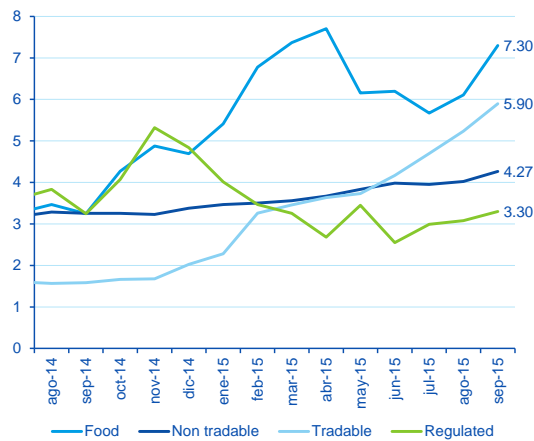
Colombia Flash

Fabián García

Sharply rise in food prices pushes inflation up to a six-year high

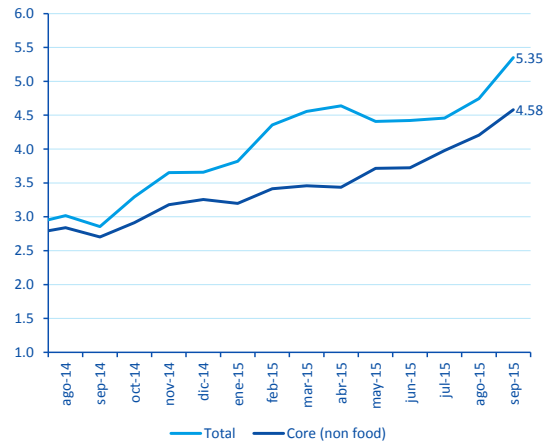
Prices rose to 5.4% YoY (0.72% MoM) in September, beating all forecasts (BBVAe 5%, Bloomberg: 5%). Food prices again surprised to the upside, posting a monthly rise of 1.3%, driven by the higher prices of fruit, vegetables and legumes. On the other hand, the 11% depreciation of the exchange rate registered between July and August revived again the exchange rate pass-through on inflation, leading tradable inflation to tick up 0.73% MoM, the second highest monthly rate in the year to date. The September result leads to a positive bias in our inflation forecast of 5.2% by the year end and anticipates a further increase in the monetary policy rate.

Figure 1
Inflation by type of product
(%, YoY)



Source: DANE

Figure 2
Total and core inflation
(% YoY)



Source: DANE

Table 1. September Inflation

Group	Weight	YoY (%)	Contribution (pp)	Year to date (%)	Contribution (pp)
Headline	100.0	5.4	5.4	4.8	4.8
Food	28.2	7.3	2.1	7.1	2.0
Vegetables, fruit, tubers and milk	5.1	12.7	0.7	14.2	0.7
Cereals, oils and others	6.0	11.3	0.7	11.1	0.7
Beef and substitutes	6.1	4.1	0.3	3.5	0.2
Sin cereales ni regulado:	11.0	4.6	0.5	4.0	0.4
Non Food	71.8	4.6	3.3	3.8	2.7
Tradable	26.0	5.9	1.5	5.1	1.3
Non tradable	30.5	4.3	1.3	3.5	1.1
Regulated	15.3	3.3	0.5	2.5	0.4
Excluding food and regulated prices	56.5	5.0		4.8	
Without perishable food, fuels or public utilities	76.6	5.3		4.5	

Source: DANE

Source BBVA Research

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.