

INFLACIÓN

Inflación de alimentos sigue imparable

Fabián García

La inflación de octubre de nuevo sorprende al mercado con una variación mensual de 0,68% (BBVAe y promedio de analistas esperaban 0,40%), lo que deja la inflación de los últimos 12 meses en 5,9% y la del año corrido en 5,5%. La inflación de alimentos, impulsada por el alza en el precio de los productos perecederos, se ubicó en 1,38% m/m, aportando 40 de los 68 puntos de la variación mensual. La inflación de transables registró un crecimiento de 0,64% m/m, inferior al registro de 0,73% del mes anterior, y de nuevo estuvo afectada por el incremento del precio de los vehículos y electrodomésticos. El precio de los regulados se mantiene estable, en tasas anuales del 3,1%, gracias a la caída del precio de los combustibles que compensó las alzas en las tarifas de gas y energía. La inflación básica tuvo un ligero aumento, pasando de un crecimiento anual de 4,6% a 4,7% entre septiembre y octubre. El resultado de octubre afectará las expectativas de inflación de corto plazo, y con ello, aumenta la posibilidad de un nuevo aumento en la tasa de política monetaria, a pesar de que el alza en la inflación de los últimos dos meses obedece principalmente a un choque de origen climático.

Los productos perecederos, vulnerables al clima adverso, impulsan la inflación de alimentos

La inflación de alimentos en los últimos 12 meses se ubica en 8,8% (Gráfico 1). El alza del precio de las hortalizas, las frutas y los tubérculos, todos afectados por la sequía que vive el país, explican en buena medida este resultado. Este grupo de perecederos acumula un crecimiento de 18,1% en el último año (Gráfico 2 y Tabla 1), impulsado fuertemente por las alzas de sus precios en los últimos tres meses. El grupo de cereales y grasas sigue igualmente presionando la inflación de alimentos, principalmente por el alza en el precio del arroz de principios de año, y cuyo crecimiento anual a octubre de 24% es determinante para la inflación de este grupo. Como resultado de lo anterior, las comidas en restaurantes han subido y en octubre acumulan una variación anual de 5,1% (Gráfico 2).

La inflación de los productos transables sigue al alza, aunque creemos que será por poco tiempo

Aunque la inflación de los transables pasó de 5,9% a 6,4% entre septiembre y octubre, la variación mensual del último mes fue inferior en una décima a la del mes anterior. El precio de los vehículos ha crecido 16,2% en el último año y dada su participación de 17% en el grupo de transables, es el bien que más ha aportado al aumento de la inflación de este grupo. Es de esperar que con la corrección del tipo de cambio de las últimas semanas, unido a los efectos base que se producen luego de un año de aumentos continuos, la presión inflacionaria de este grupo empiece a ceder en los próximos meses.

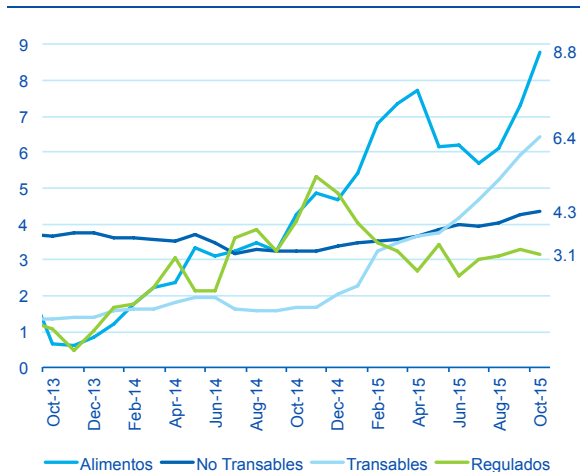
Los resultados de octubre crean un sesgo al alza en nuestro pronóstico de inflación

Mantenemos nuestro pronóstico de inflación en 5,9%, aunque con un sesgo positivo. A pesar de esta sorpresa, la revaluación del 4,4% de la tasa de cambio entre septiembre y octubre se traducirá en correcciones inmediatas en las tarifas de gas en noviembre y en los precios de los combustibles en

diciembre, y en debilitamiento del ímpetu en general con el que venían creciendo otros productos transables. Este aumento de precios es temporal y en 2016 la inflación debería volver a ubicarse dentro del rango meta.

Gráfico 1

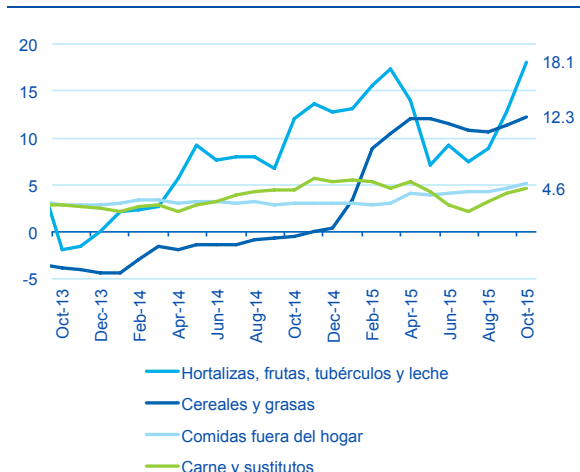
Inflación de los principales grupos de gasto (% variación anual)



Fuente: DANE. Cálculos de BBVA Research

Gráfico 2

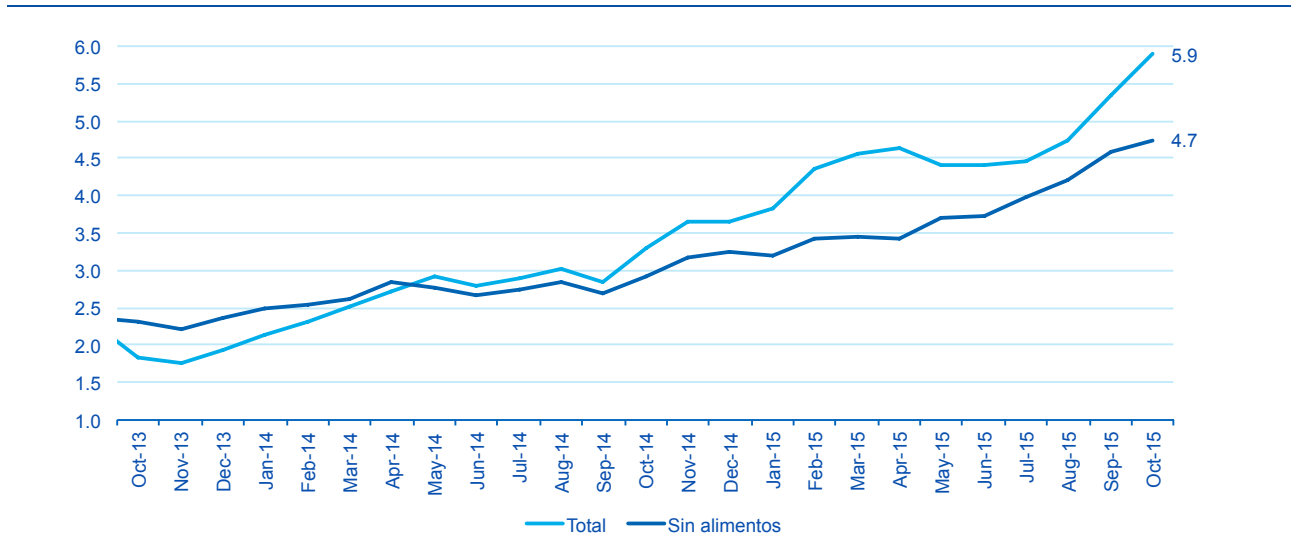
Inflación de los componentes del grupo de alimentos (% variación anual)



Fuente: DANE. Cálculos de BBVA Research

Gráfico 3

Inflación total y básica (% variación anual)



Fuente: DANE. Cálculos de BBVA Research

Tabla 1- Inflación por diferentes grupos con la información a octubre.

| Grupo | Ponderación | 12 meses | Contribución | Año Corrido | Contribución |
|--|--------------|------------|--------------|-------------|--------------|
| Total | 100.0 | 5.9 | 5.9 | 5.5 | 5.5 |
| Alimentos | 28.2 | 8.8 | 2.5 | 8.6 | 2.4 |
| Hortalizas, frutas, tubérculos y leche | 5.1 | 18.1 | 0.9 | 19.7 | 1.0 |
| Cereales y grasas | 6.0 | 12.3 | 0.7 | 11.9 | 0.7 |
| Carne y sustitutos | 6.1 | 4.6 | 0.3 | 3.9 | 0.2 |
| Comidas fuera del hogar | 11.0 | 5.1 | 0.6 | 4.5 | 0.5 |
| Sin alimentos | 71.8 | 4.7 | 3.4 | 4.2 | 3.0 |
| Transables | 26.0 | 6.4 | 1.7 | 5.8 | 1.5 |
| No Transables | 30.5 | 4.3 | 1.3 | 3.7 | 1.1 |
| Regulados | 15.3 | 3.1 | 0.5 | 3.0 | 0.5 |
| Sin alimentos ni regulados | 56.5 | 5.2 | | 5.6 | |
| Sin alimentos perecederos, combustibles ni servicios públicos | 76.6 | 5.5 | | 4.9 | |

Fuente: DANE

Cálculos: 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.