

## INFLACIÓN

## Inflación en noviembre continua al alza

Fabián García

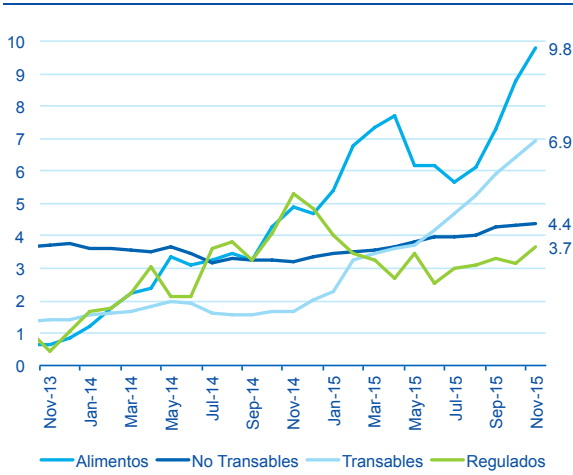
**La inflación en noviembre sigue al alza y se ubicó en 6,39% a/a (0,60% m/m), por encima de las expectativas de mercado, principalmente por el alza sostenida del precio de los alimentos y las presiones que vienen desde el frente cambiario. Creemos que la inflación continuará con su senda alcista hasta el primer trimestre del próximo año como consecuencia del fenómeno de El Niño, a pesar de que vemos que las presiones del tipo de cambio a los precios cederían en los próximos meses.**

La inflación en noviembre sigue al alza y se ubicó en 6,39% a/a (0,60% m/m), por encima del 5,9% del mes anterior. Los alimentos (1% m/m, 10% a/a en el Gráfico 1), por tercer mes consecutivo, es el grupo con la mayor contribución a la inflación mensual, aportando 28pb de los 60 registrados por la inflación total. El fenómeno de El Niño sigue encareciendo los productos perecederos (Gráfico 2), aunque en noviembre también se presentaron incrementos en el precio de las carnes (Gráfico 2). El tipo de cambio sigue presionando los precios: la inflación de los productos transables registró un crecimiento de 6,9% a/a (vs 6,4% de octubre) y 0,63% m/m (vs 0,64% de octubre) (Gráfico 1). La inflación de los regulados, por parte, también presentó un alza y en noviembre se ubicó en 3,7% a/a (vs 3,1% de octubre), explicada principalmente por el alza en las tarifas de energía y gas, que no compensaron la reducción del precio de los combustibles. La inflación del grupo no transable se mantuvo relativamente estable en un crecimiento de 4,39% a/a, cifra ligeramente superior al 4,35% de octubre (Gráfico 1). Con estos resultados, la inflación acumula un crecimiento de 6,1% en lo corrido del año.

El alza en los transables y regulados llevaron así a que la inflación básica (sin alimentos) subiera en noviembre al 5%, 30pb arriba de su crecimiento del mes anterior (Gráfico 3). Las otras medidas de inflación básica siguieron al alza y en noviembre registran crecimientos por encima del 5% (Tabla 1). Estos resultados, sumados al hecho de que el Fenómeno del Niño se prolongará hasta el segundo trimestre del año, anticipan una tendencia alcista en la inflación en los próximos meses. Este crecimiento de los precios, creemos, será temporal y como tal la inflación revertirá su tendencia en la segunda parte del año.

Gráfico 1

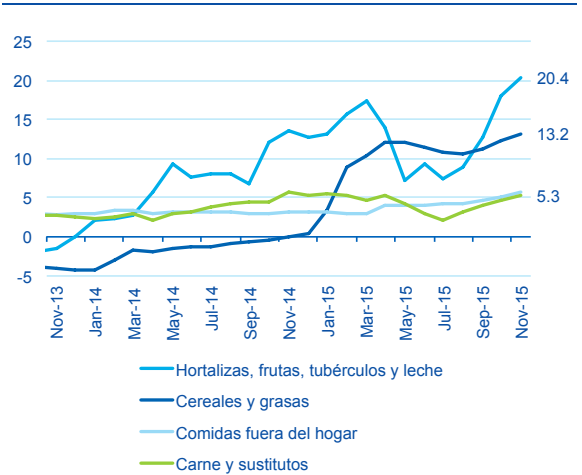
**Inflación de los principales grupos de gasto (% variación anual)**



Fuente: DANE. Cálculos de BBVA Research

Gráfico 2

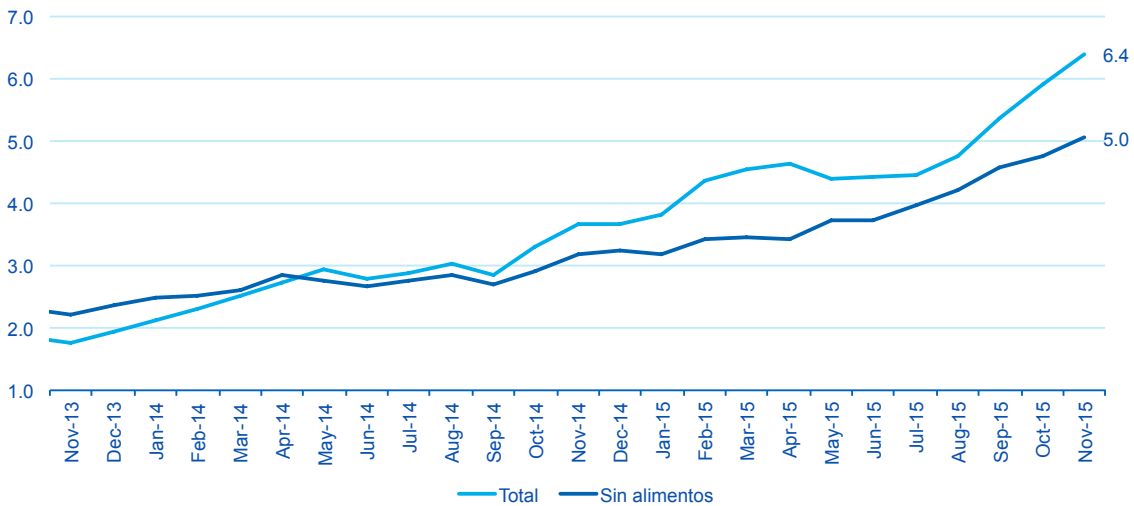
**Inflación de los componentes del grupo de alimentos (% variación anual)**



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 noviembre.

Grupo	Ponderación	12 meses	Contribución	Año Corrido	Contribución
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>6.4</b>	<b>6.4</b>	<b>6.1</b>	<b>6.1</b>
<b>Alimentos</b>	<b>28.2</b>	<b>9.8</b>	<b>2.8</b>	<b>9.7</b>	<b>2.7</b>
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	5.1	20.4	1.0	21.0	1.1
Cereales y grasas	6.0	13.2	0.8	12.8	0.8
Carne y sustitutos	6.1	5.3	0.3	5.4	0.3
Comidas fuera del hogar	11.0	5.8	0.6	5.3	0.6
<b>Sin alimentos</b>	<b>71.8</b>	<b>5.0</b>	<b>3.6</b>	<b>4.7</b>	<b>3.4</b>
Transables	26.0	6.9	1.8	6.5	1.7
No Transables	30.5	4.4	1.3	4.0	1.2
Regulados	15.3	3.7	0.6	3.7	0.6
<b>Sin alimentos ni regulados</b>	<b>56.5</b>	<b>5.5</b>		<b>5.0</b>	
<b>Sin alimentos perecederos, combustibles ni servicios públicos</b>	<b>76.6</b>	<b>5.9</b>		<b>5.4</b>	

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.