

## INFLACIÓN

## Inflación en 2015 cierra en 6,8%

Fabián García

- La variación mensual del IPC en diciembre fue de 0,62% m/m, cifra que superó levemente el pronóstico del mercado (promedio de analistas: 0,51% m/m, BBVA: 0,57% m/m).
- El precio de los alimentos (10,8% a/a, 1,1% m/m) y de los transables (7,1% a/a, 0,6% m/m) continúan presionando la inflación.
- La inflación sin alimentos (básica) registró un crecimiento de 5,2%, superando el 5,0% del mes de noviembre.
- Creemos que la inflación seguirá por encima del 6% durante el primer semestre de este año. El fenómeno de El Niño, la indexación de los precios de algunos bienes a la inflación de 2015, y la depreciación del tipo de cambio determinarán este resultado. En el segundo semestre la inflación debería bajar, ayudada por una tasa de cambio más baja, una corrección de los precios de los alimentos y una demanda agregada más débil. Con ello, esperamos, la inflación terminaría el 2016 cerca, aunque por encima, del techo del 4% de la meta del BanRep.

### Precio de alimentos sigue al alza por sequía y devaluación

Los alimentos (1,1% m/m, 10,8% a/a en el Gráfico 1), por cuarto mes consecutivo, es el grupo con la mayor contribución a la inflación mensual, aportando 30 de los 62pb registrados por la inflación total. El fenómeno de El Niño sigue encareciendo los productos perecederos, entre los cuales se destaca el alza del precio de la papa (15,7% m/m, 44,9% a/a). La devaluación, posiblemente por el alza en el precio del maíz importado y su efecto en el precio de los concentrados, también está elevando el precio de las carnes y sus sustitutos (1,3% m/m, 6,8% a/a). Otros productos también están registrando alzas por la devaluación, como es el caso de los aceites y algunas harinas junto con los productos que usan estos insumos. Esta alza generalizada en el precio de los alimentos ha redundado en que el precio de las comidas por fuera del hogar haya también aumentado (Gráfico 2).

### Inflación de transables parece moderarse

La inflación de los transables continúa al alza (7,1% a/a vs 6,9% del mes anterior), pero su ritmo de crecimiento parece moderarse (Gráfico 1). En efecto, varios productos que registraron crecimientos mensuales por encima del 1% en los últimos meses, en diciembre presentaron menores crecimientos. El precio de los vehículos, por ejemplo, aumentó 0,1% en diciembre, crecimiento inferior al 1,4% promedio mensual registrado entre agosto y noviembre. Incluso, algunos productos registraron rebajas en sus precios, como fue el caso de los computadores e impresoras (-0,3% m/m).

### Precios de los regulados suben por tarifas de energía y servicios de transporte

Las tarifas de energía aumentaron 3% entre noviembre y diciembre como consecuencia del mayor costo asociado al uso más intensivo de fuentes térmicas para la generación eléctrica. Lo anterior, sumado al alza estacional de algunos servicios de transporte, determinaron que la inflación de los regulados se ubicara en 4,3% en diciembre.

### Inflación básica sube en diciembre por alzas en el grupo de regulados



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

Grupo	Ponderación	12 meses	Contribución
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>6.8</b>	<b>6.8</b>
<b>Alimentos</b>	<b>28.2</b>	<b>10.8</b>	<b>3.1</b>
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	5.1	23.1	1.2
Cereales y grasas	6.0	13.8	0.8
Carne y sustitutos	6.1	6.8	0.4
Comidas fuera del hogar	11.0	6.1	0.7
<b>Sin alimentos</b>	<b>71.8</b>	<b>5.2</b>	<b>3.7</b>
Transables	26.0	7.1	1.8
No Transables	30.5	4.2	1.3
Regulados	15.3	4.3	0.7
<b>Sin alimentos ni regulados</b>	<b>56.5</b>	<b>5.4</b>	
<b>Sin alimentos perecederos, combustibles ni servicios públicos</b>	<b>76.6</b>	<b>5.9</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.