

Análisis Macroeconómico

Colombia Flash

Fabián García

Sin sorpresas, la inflación de septiembre se ubica en 2,86%

La inflación en septiembre se ubicó en 0,14% m/m (2,86% a/a) en línea con lo que esperábamos (BBVAe: 0,14%, analistas: 0.26%). Con estos registros, la inflación acumulada en 2014 se ubica en 3,1%. Por componentes, el grupo de vivienda lideró el crecimiento con una variación de 0,15% m/m seguido por el grupo de educación y alimentos con crecimientos de 0,17% y 0,16% m/m, respectivamente. El precio de la energía sigue impulsando el crecimiento de vivienda y en septiembre registró un crecimiento de 0,5% m/m con lo cual las tarifas de energía acumulan un crecimiento de 8,1% en los corrido del año. Los indicadores de inflación muestran un ligero retroceso creciendo a un ritmo (promedio) de 2,55% a/a, variación ligeramente inferior al registro de agosto (2,61%). Una inflación básica que permanece estable creciendo a tasas por debajo del 3%, y un crecimiento económico que se ubicaría en un promedio de 4,4% en el 2S14, nos hace creer que el Banco de la República mantendrá su instrumento de intervención en 4,5% en lo que resta de 2014.

- **La inflación de alimentos se desacelera y la energía sigue empujando la inflación.**

En los últimos 3 meses el IPC de alimentos creció a una tasa promedio de 0,29% (0,16% en septiembre), lo cual evidencia una desaceleración significativa frente al crecimiento promedio de 0,6% mensual que exhibió este componente en el primer semestre del año. Esta dinámica se explica principalmente por el fuerte repunte que tuvo el grupo de hortalizas y tubérculos a principios de año y cuyos precios se han estabilizado en los últimos meses. Por otra parte, dentro del grupo de vivienda, el gas y especialmente la energía han tenido incrementos significativos. El gas, el cual acumula un crecimiento de 5% en los corrido del año, registró alzas significativas a principios de año, las cuales reflejaron el mayor precio internacional del gas que trajo el crudo invierno de EE.UU. El precio de la energía, por su parte, acumula un crecimiento de 8,1% en 2014 y este incremento responde al salto especulativo que tuvo el precio de la energía en bolsa en abril y que está siendo transmitido lentamente a un grupo de consumidores por las empresas de comercialización que no contaban con coberturas para protegerse de estos incrementos. Estos dos rubros, el de servicios públicos y el de hortalizas y tubérculos, explican 86 de los 308 puntos básicos que acumula en crecimiento la inflación en lo corrido del año.

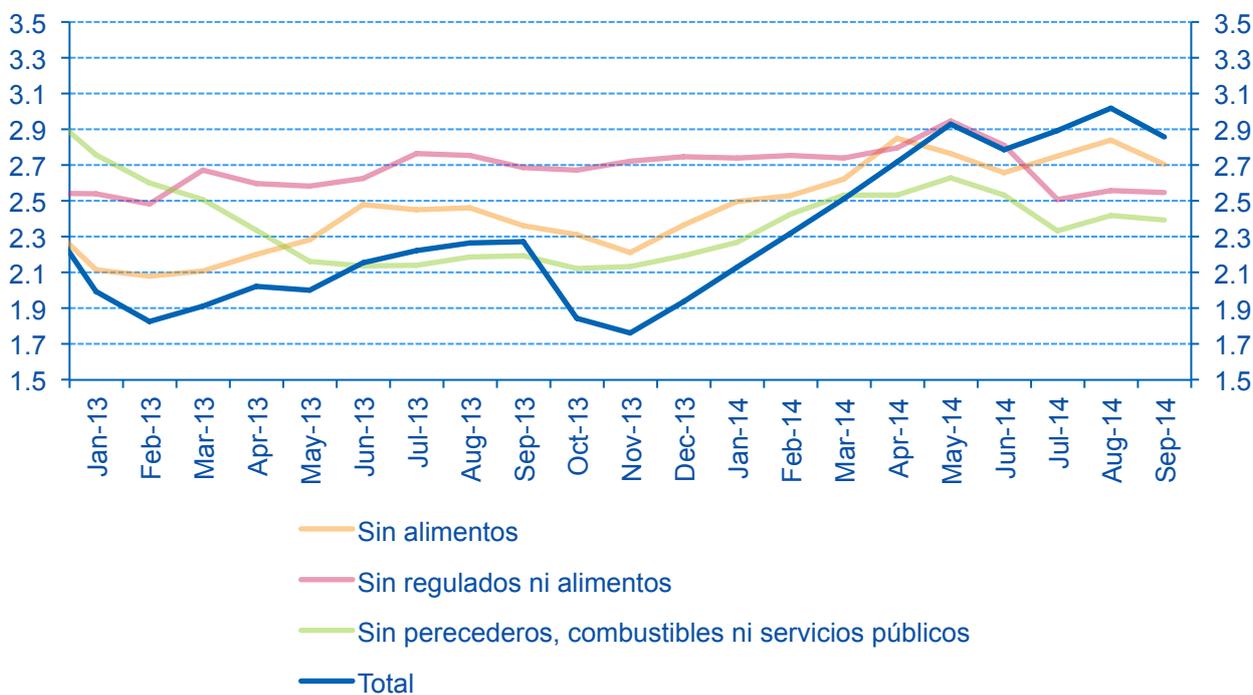
- **La inflación básica se estabiliza en tasas anuales de 2,6% después de la aceleración que mostró el indicador en el 1S14**

El promedio de los indicadores de inflación básica que se aceleraron en la primera parte del año alcanzando crecimientos del 2,8% a/a, se han estabilizado en los últimos meses e incluso evidencian una ligera desaceleración. El mayor crecimiento que registró la economía en el 1S14 (5,3% a/a en promedio) presionó el componente básico en la primera parte del año, y la ligera desaceleración que muestra este indicador en el 3T14 (un promedio de 2,56%) evidencia un crecimiento económico inferior al del 1S14. Nosotros estimamos que el crecimiento económico promediará 4,4% en el 2S14, por lo cual no esperamos presiones adicionales en la inflación desde el frente de la demanda.

- **Mantenemos nuestro pronóstico de inflación para fin de año en 3,5%.**

Para el resto del año esperamos alzas adicionales en el precio de la energía y un repunte débil del componente transable por la mayor devaluación. Otro factor que se debe tener presente es el efecto base que se sentirá en los próximos dos meses y que llevarían a la inflación a ubicarse por encima de una tasa del 3,5% anual. Recordemos que la inflación en octubre y noviembre del año pasado registraron variaciones negativas de 0,26% y 0,22% respectivamente.

Gráfico 1
Indicadores de inflación básica (variación anual, %)



Fuente: BBVA Research y 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.