

INFLACIÓN

Paro camionero lleva la inflación al 9%

Fabián García

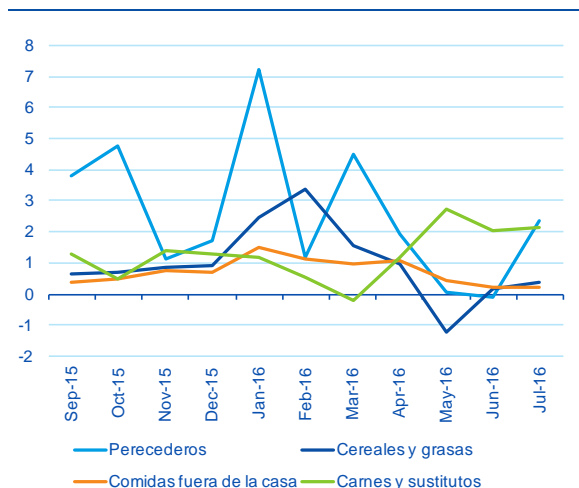
- En línea con lo esperado, el IPC en junio creció 0,52% m/m (BBVAe: 0,57%, analistas: 0,35%). Con este resultado, la inflación en los últimos doce meses se ubica en 9,0%, y en lo corrido del año en 5,6%.
- Alimentos (1,1% m/m) fue el grupo que más contribuyó a la variación mensual. El paro camionero elevó el precio de los productos perecederos (2,3% m/m). La carne de res (4,3% m/m, 24,4% a/a), más por un tema de ciclo ganadero (reducción de la oferta por retención de hembras) que producto del paro, acumuló tres meses consecutivos con crecimientos mensuales por encima del 4%.
- El precio de los regulados (0,49% m/m), impulsados por las tarifas de gas (4,2% m/m, 20% a/a) y agua (1,6% m/m, 9,3% a/a) le dieron otro impulso a la inflación de este mes, al tiempo que las tarifas de energía eléctrica (-0,8% m/m, 11,0% a/a) empezaron un ciclo de descenso que debería prolongarse por el resto del año.
- La inflación de transables se desacelera. En términos mensuales, el resultado de junio (0,36% m/m) es el más bajo de los últimos 14 meses, y en términos anuales (7,9% a/a) tuvo un ligero descenso respecto al resultado del mes anterior.
- La inflación de no transables también muestra signos de desaceleración. Los arriendos, que pesan 66% de la canasta de este grupo, registraron un crecimiento de 0,31% m/m, inferior a crecimiento de julio del año pasado, y en términos anuales, este componente creció 4,2%, tasa similar a la registrada en los tres meses anteriores.
- La inflación sin alimentos registró un crecimiento de 6,26% a/a, ligeramente por debajo de su registro de 6,31% del mes anterior. Sin embargo, otras medidas de inflación básica presentaron alzas, de tal forma que el promedio simple de los indicadores de inflación subyacente se aceleró ligeramente desde 6,43% a/a a 6,47% a/a, entre junio y julio.
- En conclusión, el dato de junio estuvo determinado principalmente por la inflación de alimentos, la cual explicó el 65% de la variación mensual de todo el IPC. Una parte de esta alza se revertirá en agosto, con la normalización de la oferta que trajo la finalización del paro camionero. Otra parte no se corregirá porque el precio de la carne de res seguirá en aumento en agosto aumentando el riesgo de que estos mayores costos se trasladen a los precios de las comidas por fuera del hogar, volviendo más lento el descenso de la inflación de alimentos. Por el lado positivo, la inflación de transables parece haber tocado techo y en términos anuales su crecimiento debería empezar a descender (si no hay más sorpresas con el tipo de cambio), al igual que la inflación de los no transables. Los regulados estarán sujetos al alza que se espera en la tarifas de agua que se empezaran a sentir en varias ciudades del país, y serán parcialmente compensadas por las rebajas que tendrán las tarifas de energía eléctrica. En total, mantenemos nuestro pronóstico de inflación para el cierre del año en 6,9%.

No todo el alza de los alimentos fue por el paro camionero

El grupo más afectado fue el de los productos perecederos, cuya dinámica mensual rompió la tendencia negativa que traía en los últimos tres meses. (Gráfico 2). El paro camionero llevó así a que el precio de algunos productos registraran crecimientos anuales de más del 60% (tomate tuvo un crecimiento de 23% m/m, 69% a/a). Las centrales mayoristas ya muestran un descenso importante en el precio de los alimentos perecederos desde la última semana de julio, lo cual anticipa que parte del aumento de los precios que vimos en julio se revertirá en agosto. Sin embargo, lo mismo no se puede decir del precio de las carnes: la carne de res lleva tres meses consecutivos creciendo a tasas mensuales que superan el 4% (Gráfico 1), llevando a que el precio de este producto crezca a tasas del 24% a/a en julio. Además del menor sacrificio de ganado, el sector está en un ciclo de retención, donde proporcionalmente se llevan menos hembras al sacrificio, con el fin de aumentar el hato ganadero y aprovechar los mejores precios (Gráfico 2). La centrales de abasto reportan que el alza de la carne continua en agosto, lo cual podría encarecer el costo de las comidas por fuera del hogar, volviendo más lento la corrección del precio del grupo de alimentos que esperamos para el resto del año.

Gráfico 1

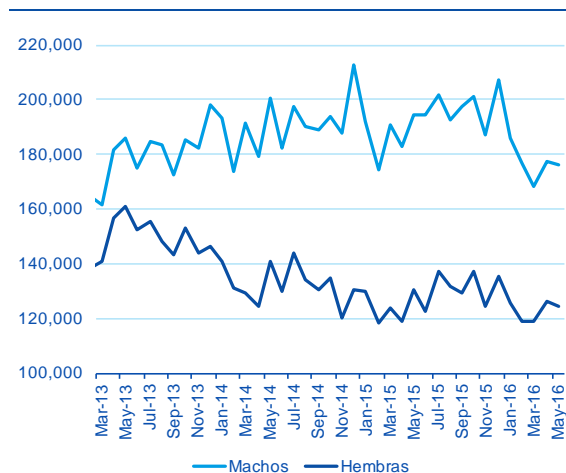
Inflación de alimentos por componentes (% variación mensual)



Fuente: DANE. Cálculos BBVA Research.

Gráfico 2

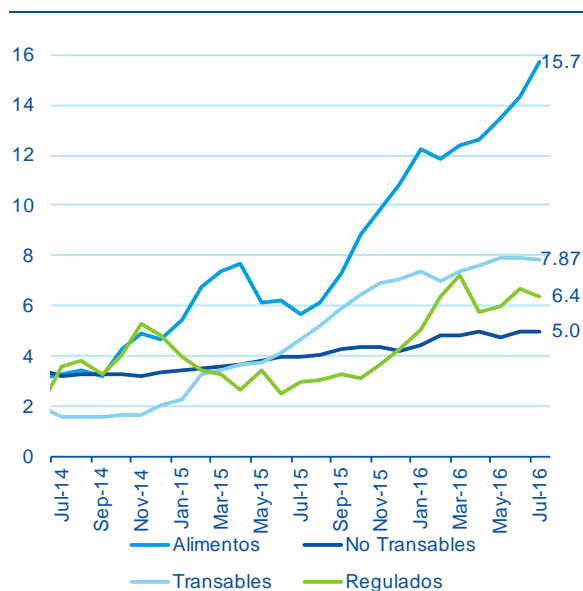
Sacrificio de ganado (# de cabezas)



Fuente: DANE. Cálculos BBVA Research.

Gráfico 3

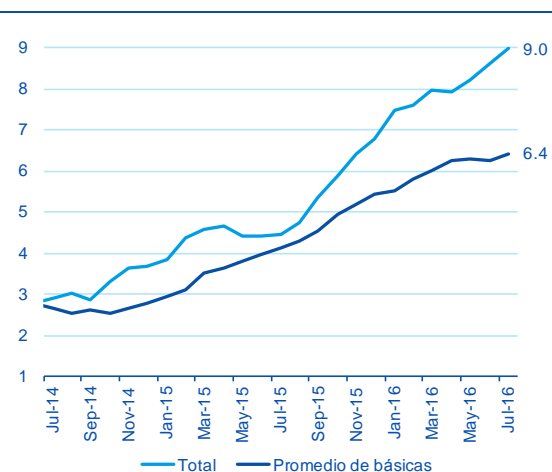
Inflación por grupos de gasto (% var. anual)



Fuente: DANE. Cálculos de BBVA Research

Gráfico 4

Inflación total y básica (% var. anual)



Fuente: BanRep. Cálculos de BBVA Research

Inflación anual y año corrido a julio

Grupo	Ponderación	12 meses	Contribución	Año Corrido	Contribución
Total	100.0	9.0	9.0	5.6	5.6
Alimentos	28.2	15.7	4.4	9.6	2.7
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	5.1	34.4	1.8	18.3	0.9
Cereales y grasas	6.0	11.3	0.7	7.8	0.5
Carne y sustitutos	6.1	16.9	1.0	10.0	0.6
Comidas fuera del hogar	11.0	8.5	0.9	5.7	0.6
Sin alimentos	71.8	6.3	4.5	4.0	2.9
Transables	26.0	7.9	2.0	4.5	1.1
No Transables	30.5	5.0	1.5	3.7	1.1
Regulados	15.3	6.4	1.0	3.8	0.6
Sin alimentos y regulados	56.5	6.2		4.1	
Sin alimentos perecederos, combustibles y servicios públicos	76.6	6.9		4.6	

Fuente: 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 comunicarle 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.