

Análisis Económico

Colombia | Buenas noticias en inflación de comienzo de año

El Espectador (Colombia)

Juana Téllez

08 Marzo 2019

El dato de inflación de febrero fue bueno. En términos mensuales se ubicó en 0,57% y en términos anuales en 3,01%, el registro más bajo desde agosto de 2014. Los analistas y economistas esperaban un dato mensual más alto y por eso la buena noticia tuvo un efecto aún mayor en el optimismo. La sorpresa de la baja inflación estuvo sobre todo en la inflación de alimentos. Nosotros en BBVA Research, por ejemplo, esperábamos 50pb más en este rubro. El fenómeno de El Niño, que según nuestras estimaciones, debería estar impulsando al alza el precio de los productos perecederos, no lo está haciendo y, en febrero, por el contrario, el costo de los mismos registró una reducción mensual del 0,14% para un registro anual de 1,5%. Aún es pronto para cantar victoria pero parecería que la intensidad menor del fenómeno climático ayudó a estos buenos datos. Estamos relativamente tranquilos que esto siga así en los siguientes meses.

La inflación sin alimentos mensual fue de 0,62%, desacelerándose en términos anuales al pasar de crecer 3,46% en enero a 3,15% en febrero. Este menor crecimiento se explica por una desaceleración generalizada en los grandes grupos de gastos: transables, no transables (principalmente arriendos) y regulados. Estos últimos siguen altos pero registran en febrero un 5,7% anual luego de haber mantenido un crecimiento por encima del 6,0% a lo largo de todo 2018.

Con esto, los riesgos a la baja que habíamos señalado hace unos meses parecen estar materializándose. Estas cifras reflejan un bajo, casi nulo, traspaso de la depreciación del tipo de cambio a los precios y un traspaso bajo del alza del salario mínimo del 6% al precio de algunos servicios como los de los restaurantes. Sin embargo, hay que analizar las cifras de demanda en los próximos meses con cuidado para comprobar que este comportamiento no responda a excesos de oferta más allá de los estimados inicialmente. A futuro, esperamos que la inflación se mantenga muy cerca del 3,0% a lo largo de 2019 e incluso podría ubicarse por debajo del 3,0% en los próximos meses.

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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21 piso 10. Bogotá, (Colombia). Tel.: 3471600 ext 11448
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

