

**Análisis Económico**

# Colombia | ¿Está la meta de inflación en peligro este año?

El Espectador (Colombia)

Alejandro Reyes

**9 agosto 2019**

El DANE publicó recientemente el registro de inflación para el mes de julio, con una variación de 0,22% por encima de lo anticipado por analistas. Con esta cifra, la inflación anual alcanzó el 3,79%, ya muy cerca del techo del rango meta definido por el Emisor. A este coctel toca sumarle que si bien se espera que la inflación de alimentos ceda paulatinamente, sus registros del año pasado en la segunda mitad del año fueron bajos, al menos menores que el promedio histórico, con el agravante que en esta oportunidad tenemos colapsada la oferta desde los llanos orientales por el cierre de la vía y que la tasa de cambio volvió a máximos históricos. Así las cosas, ¿podría el Banco de la República perder la meta de inflación nuevamente?

No se puede descartar, y quizás sirva prender algunas veladoras para que se solucionen los temas comerciales entre China y Estados Unidos o a que la FED baje más agresivamente sus tasas para así reducir las presiones del tipo de cambio. Si bien la media de analistas anticipa un cierre de año en torno al 3,5%, los choques en alimentos no parecen haber cedido y la inflación de transables se aceleró en el mes nuevamente, incluso el Emisor incrementó su expectativa de cierre de la inflación a 3,8% desde 3,3%, otra vez, más cerca del 4,0% que del 3,0%.

Pero ¿qué tan grave es perder la meta?, si eso llegara a ocurrir. En este contexto, grave. Por una parte, le pondría un cerrojo a la posibilidad de rebajas de tasas de interés, que como va el crecimiento podrían ser necesarias. Podría lesionar de manera importante las expectativas de inflación, pues luego de un importante esfuerzo de política se habría logrado tan solo un año cumpliendo la meta (desde 2014), y por ende veríamos la inercia inflacionaria, característica de Colombia, jugando nuevamente en contra de la inflación. Pero es más grave cuando se observa que son los hogares de menores recursos los que más alta inflación enfrentan, ya hoy por encima del 4,0% y que es cuando se deteriora este factor que menores avances incluso retrocesos vemos en la reducción de pobreza.

## 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.

