



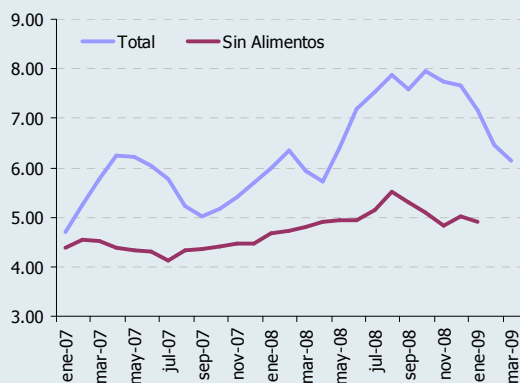
Observatorio Inflación

6 de Abril de 2009

En marzo la inflación volvió a sorprender a la baja

- En marzo la inflación mensual (0.50%) fue menor a lo esperado por el mercado (0.64%) según la encuesta del Banco de la República¹. La tasa interanual cayó 33 pb desde 6.47% hasta 6.14%.
- Este buen resultado se explica por el no anticipado buen desempeño que tuvo la inflación de alimentos a lo largo del mes (0.11%) y una nueva moderación de bienes regulados. El grupo de aceites y cereales presentó una variación mensual negativa (-0.61%), principalmente por la reducción del precio del arroz, el aceite y la panela, confirmando el proceso de reversión de los choques que afectaron, en general, al precio de los alimentos a lo largo de los últimos dos años. De esta manera la tasa interanual de alimentos llegó a 8.67%, frente a 9.50% hace un mes.
- Por su parte la tasa de inflación interanual sin alimentos volvió a ceder cayendo hasta 4.90%. Mientras que la tasa para los bienes transables se presentó un repunte moderado, la de los no transables retrocedió 3 pb. Al respecto vale la pena señalar el traspaso de la depreciación del peso a los precios de la canasta del IPC ha sido bastante moderado, lo cual consideramos favorable ya que no será un impedimento para nuevas reducciones de la inflación. En cuanto a la tasa para bienes no transables se espera una reducción en los próximos meses ante la importante caída que han presentado los indicadores de utilización de la capacidad instalada, dejando atrás las presiones inflacionarias de demanda que se observaron a lo largo de 2006 y 2007.

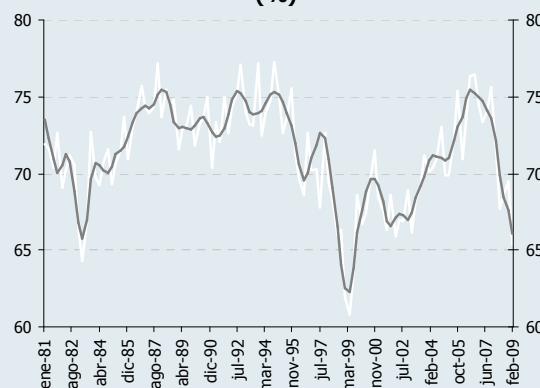
Inflación en Colombia
(variación interanual)



Fuente: DANE

SEE BBVA

Utilización de la Capacidad Instalada
(%)



Fuente: Fedesarrollo

SEE BBVA

¹ Los resultados de la encuesta están disponibles en la dirección http://www.banrep.gov.co/economia/encuesta_inf/res_inf_mar2009.xls

- Los buenos resultados a lo largo del año aumentan la probabilidad del cumplimiento de la meta establecida por el Banco de la República para este año (entre 4.5% y 5.5%). En el SEE del BBVA mantenemos nuestro pronóstico de 4.5% para fin de año y esperamos que la encuesta del BanRep muestra una nueva reducción de las expectativas de inflación.
- Para el segundo trimestre del año esperamos una reducción significativa de la tasa de inflación interanual, en particular en los meses de mayo y junio. Lo más probable es que para el cierre del trimestre la tasa esté en el piso del rango meta o incluso por abajo.
- Ante las buenas perspectivas de la inflación en el corto y mediano plazo, así como por la menor actividad económica, se espera que la Junta Directiva del BR continúe con el proceso de recortes de su tasa de referencia. Para la reunión del 30 de abril esperamos una nueva disminución de al menos 50 pb (la tasa REPO llegaría a 6.5%).