

# Colombia Flash

## Inflación se modera por menor aumento en los precios de los alimentos

La inflación mensual en noviembre se moderó a 0,14%, con lo cual la variación anual del IPC descendió ligeramente, a 3,96%, después de alcanzar la cota superior del rango meta en octubre. El dato sugiere un menor efecto de la temporada de lluvias sobre la inflación total y las expectativas, favoreciendo el panorama inflacionario a corto y mediano plazo.

- **Presiones sobre alimentos disminuyeron en el mes**

El dato de IPC menor de lo esperado (BBVA Research: 0,18% m/m; consenso: 0,19% m/m) refleja una moderación en el incremento de los precios de los alimentos. La caída en el precio de la papa, respondiendo al ciclo normal de oferta, explicó buena parte de dicha moderación, compensando las alzas en los precios de algunos productos perecederos causadas por la temporada invernal.

- **Precios de los combustibles vuelven a aumentar pero su impacto es moderado**

La mayor contribución a la variación mensual del IPC se originó en el sector de transporte, liderado por el incremento en los precios de los combustibles. No obstante, la inflación del grupo de regulados se moderó de 6,3% a 5,8% anual, debido a las disminuciones registradas en las tarifas de energía y otros servicios públicos. Cabe notar que a partir de noviembre rige la nueva fórmula de ajuste de los precios internos de la gasolina, la cual permitirá moderar el impacto inflacionario de las variaciones en los precios internacionales del petróleo.

- **Presiones temporales en el rubro de transables se mantienen**

La inflación de transables se mantuvo en terreno positivo acelerando su ritmo a 0,60% anual (0,22% m/m), presionada por la depreciación registrada por el peso en medio de la turbulencia en los mercados financieros internacionales. Sin embargo, el resultado también estuvo influenciado por el alto incremento en las tarifas de telefonía.

- **Mejores perspectivas para el cierre del año**

Si bien a corto plazo no descartamos presiones adicionales en los precios de los alimentos debido a los efectos de la temporada de lluvias, el resultado de noviembre sugiere un efecto moderado del fenómeno de la Niña, lo cual es favorable dada la importancia del dato de IPC al cierre del año para las decisiones de fijación de precios y salarios del año entrante. Asimismo, se destaca la moderación en las presiones de costos, reflejada en la desaceleración de los precios al productor (IPP), de 7,9% a 6,8% anual, en el último mes. Con base en esta información, esperamos que la inflación cierre el año 2011 cerca del 3,5%.

Para ver más acerca de Colombia, [haga clic aquí.](#)

## Inflation subsides given lower increase in food prices

November monthly inflation moderated to 0.14%, leading to a slight decrease in annual inflation, to 3.96%, after reaching the upper limit of the inflation target (2% - 4%) in October. This figure suggests a lower effect of the Niña weather phenomenon both on total CPI and on inflation expectations, supporting a more favorable inflationary outlook in the short and medium term.

For more on Colombia, [click here.](#)

Juana Téllez  
[juana.tellez@bbva.com](mailto:juana.tellez@bbva.com)  
+57 1 3471600 Ext. 11416

María Paola Figueroa  
[mariapaola.figueroa@bbva.com](mailto:mariapaola.figueroa@bbva.com)  
+57 1 3471600 Ext. 11437

## AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

**El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe,** por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

**El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.**

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

**"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: [www.bbva.com](http://www.bbva.com) / Gobierno Corporativo".**

**BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.**