

## Colombia | Inflación de abril y política monetaria

Juana Téllez

### El Espectador (Colombia)

El recién publicado dato de inflación para el mes de abril fue menor al registrado en marzo y, a pesar de que estuvo ligeramente por encima de nuestras expectativas, creemos que muestra un ajuste en la dirección correcta. Con este resultado, la inflación ya acumula nueve meses consecutivos desacelerándose y seguirá haciéndolo hasta mediados de año. Estamos hablando de una inflación total en abril de 4,7 % anual frente a los máximos que experimentamos en julio del año pasado de 9 %. Los alimentos siguen mostrando ajustes en la dirección correcta gracias al incremento de la oferta agrícola. En abril, la inflación de alimentos se ubicó en 2,5 % anual frente al 3,6 % de marzo. Otra buena noticia es que la inflación del grupo no transable, que se había acelerado continuamente desde diciembre pasado, descendió a 5,2 % anual en abril desde el 5,3 % de marzo explicada por la desaceleración de la inflación de arriendos, cerca del 20 % de la canasta del IPC.

El dato de abril muestra un aumento en la inflación básica (sin alimentos), aunque otras medidas de inflación subyacente, como la que excluye los regulados y los alimentos, descendieron. El incremento en la básica se dio por el aumento de algunos productos y servicios regulados (alzas en las tarifas de transporte, principalmente en Bogotá, en los servicios de energía y agua y en el precio de la gasolina). El aumento de esta medida de inflación básica prende alarmas sobre el comportamiento futuro de la inflación, pero parecería que es un efecto de una vez en el tema de transporte y de revisión en el tema de las tarifas de servicios públicos. No parecería que el incremento refleje presiones de demanda, lo que ayudaría al Banco de la República a mantener una senda de reducciones de tasas. Hacia adelante esperamos que la inflación, tanto la total como la básica, descienda ayudada principalmente por correcciones adicionales en el precio de los alimentos y de los productos transables y por la debilidad que está mostrando el consumo. En este contexto, la inflación debería terminar el año en una tasa cercana al 4,1 % y la tasa de intervención cerca del 5,5 %.

Juana Téllez  
BBVA Research  
@juanatellez

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.