

## Análisis Macroeconómico

## Colombia Flash

Fabián García

## Inflación en 2014 cierra en 3,66%

Con un crecimiento mensual de 0,27%, que superó las expectativas del mercado (BBVA: 0,21%, consenso: 0,23%), la inflación en 2014 cierra con un crecimiento de 3,66%. Los efectos de la devaluación se empezaron a sentir a través del grupo de transables, el cual registró un crecimiento de 2,02% a/a, 35 puntos básicos por encima de su registro en noviembre. Los indicadores de inflación básica se aceleraron logrando un crecimiento promedio de 2,94% a/a. Este crecimiento además de superar en 17 puntos básicos su registro de noviembre (2,77% a/a) es también el más alto de los últimos 5 años. Dada la devaluación y los efectos negativos que traería el fenómeno del Niño en los alimentos, esperamos que la inflación se acelere en los próximos meses alcanzando un pico máximo de 4% a/a en marzo de 2015. Estos podrían aumentar las expectativas de inflación de los agentes y serán motivo de especial consideración en las próximas reuniones del Banco de la República. Nosotros creemos que a pesar de la aceleración de la inflación, los efectos de la devaluación son solo de una vez, y el shock climático sobre los alimentos es temporal. Además la inflación básica se encuentra muy cerca de la meta del 3% y no vemos una aceleración de la actividad económica en los próximos meses. De esta forma creemos que el Banco de la República mantendrá su tasa de intervención en 4,5% en el primer trimestre.

- **Diversión, transporte y alimentos fueron los principales grupos que impulsaron la inflación en diciembre**

Diversión (3,9% m/m), por el efecto estacional de las vacaciones, transporte (0,54% m/m), por el alza en las tarifas de transporte, y alimentos, por los mayores precios en comidas fuera del hogar, aportaron 0,22 puntos porcentuales a la variación mensual de 0,27% que registró la inflación total.

- **Devaluación empieza a empujar la inflación**

El grupo de bienes transables empieza a sentir los efectos de la devaluación con un registro mensual de 0,41% m/m, 26 puntos básicos por encima de su variación en noviembre. Algunos bienes ya registran variaciones importantes, como es el caso de los vehículos (+1,6% m/m), prendas de vestir (algunos artículos registraron crecimientos mensuales de 1%) y algunos electrodomésticos (las neveras, por ejemplo, registraron crecimientos de 0,42% m/m). Estos artículos deberían presentar crecimientos adicionales en los próximos meses dado el rezago con que el precio de los transables responde a variaciones en el tipo de cambio. Sin embargo, sus efectos serán acotados pues el peso de los transables en la canasta del IPC es del 26%.

- **Inflación básica se acerca a la meta del 3%**

Los tres indicadores de inflación básica se aceleraron en diciembre y su promedio se ubicó en 2,94% a/a, 17 puntos básicos por encima de su registro en noviembre (2,77%). De esta forma, la inflación básica por cuarto mes consecutivo se acelera frente al crecimiento del mes anterior. Parte de este crecimiento se debe al alza de servicios públicos y a la devaluación registrada en los últimos meses. Sin embargo, en el mediano plazo no vemos mayores presiones de demanda con lo cual no creemos que la inflación básica se aleje de forma significativa de la meta de inflación del 3%.

**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.