

## Análisis Macroeconómico

## Colombia Flash

Fabián García

## Los altos precios de los alimentos llevan la inflación al máximo de los últimos seis años

La inflación en abril se ubicó en 0,54% m/m (4,64% a/a), superando los pronósticos del mercado (Bloomberg: 0,34%, BBVA 0,18%). Alimentos siguió sorprendiendo al alza, registrando una variación de 1.0% m/m (7,7% a/a), impulsada principalmente por el costo de comidas fuera del hogar, cereales y carnes. Vivienda, por su parte, creció 0,51% m/m (3,6% a/a), tasa que se explica principalmente por el crecimiento del servicio de agua y alcantarillado (1,6% m/m). En total, alimentos y vivienda contribuyeron con 45 de los 54 puntos básicos del crecimiento mensual. La inflación sin alimentos, por su parte, se mantuvo relativamente estable en 3,4%. Adicionalmente, la inflación de los productos transables siguió acelerándose, pero a un ritmo mucho menor al que vimos a principios del año. Este resultado parece mostrar que la transmisión del tipo de cambio a los precios se está moderando. En todo caso, el dato de abril imprime un sesgo alcista a la inflación que esperamos para 2015, y sin duda elevará las expectativas de inflación que los analistas esperan para finales de este año. Con ello, un escenario de recortes de tasa, ante la evidente desaceleración económica, es ahora menos probable.

- **Alimentos continúa sorprendiendo al alza y su evolución explica 1,6 de los 2,9 de crecimiento de los precios del consumidor en lo corrido del año.**

La inflación de cereales y aceites se aceleró desde 10.4% a 12.1% a/a entre marzo y abril, la de comidas fuera del hogar desde 3,1% a 4.1% y la de carnes desde 4.6% a 5.3%. Por otra parte, los precios de las hortalizas, frutas y tubérculos se desaceleraron pasando de crecimientos anuales de 17.4% a 14.1% entre marzo y abril. Dados estos crecimientos, el costo de alimentos alcanza una variación anual de 7,7% (ver Gráfico 1), la más alta de los últimos 6 años. Esperamos que la inflación de alimentos se modere en los próximos meses: en mayo la oferta de arroz aumentó con la importación del cereal lo cual debe moderar su precio que a abril registra un aumento de 37% a/a. Adicionalmente, un tipo de cambio más revaluado también ayudará a moderar el precio de algunos productos importados como el de la harina de trigo y otros cereales.

- **Traspaso de la devaluación del tipo de cambio a los precios se modera**

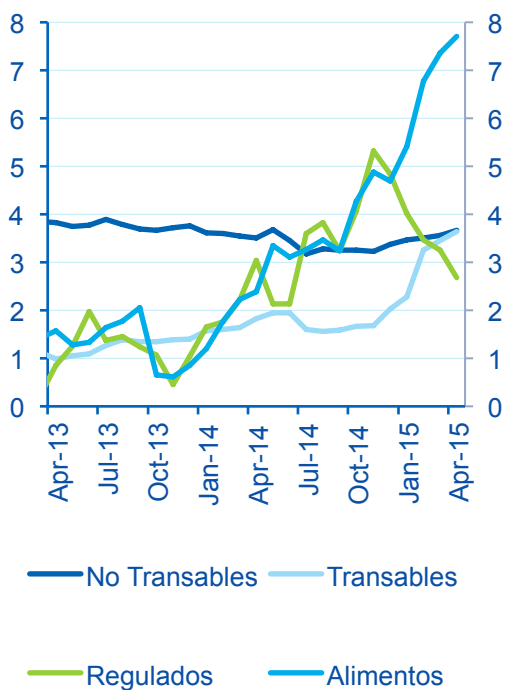
El crecimiento del precio de los transables, que entre enero y febrero pasó de 2.3% a 3.3% a/a, en abril se ubicó en 3.6%, 18 puntos básicos por encima de su registro de marzo (Ver Gráfico 1). Este menor ritmo en el crecimiento de los transables parece evidenciar que el traspaso de la devaluación del tipo de cambio al IPC se está moderando.

- **La inflación se aleja del techo de la meta, cerrando las posibilidades de un recorte en las tasas de interés.**

La inflación de abril se ubicó en 4.64%, alejándose más del límite del 4% fijado por Banco de la República. Este resultado muy probablemente elevará las expectativas de inflación para 2015, algo que sin duda incomodará a la autoridad monetaria, disminuyendo así el espacio para un recorte de tasas. La probabilidad de un aumento es mínimo: por un lado la inflación básica (la que excluye alimentos) parece estabilizarse (Ver Gráfico 2) y, por otro lado, los pronósticos de crecimiento económico para 2015 se han ajustado a la baja. En este escenario, lo más probable es que las tasas permanecerán congeladas en los próximos meses.

Gráfico 1

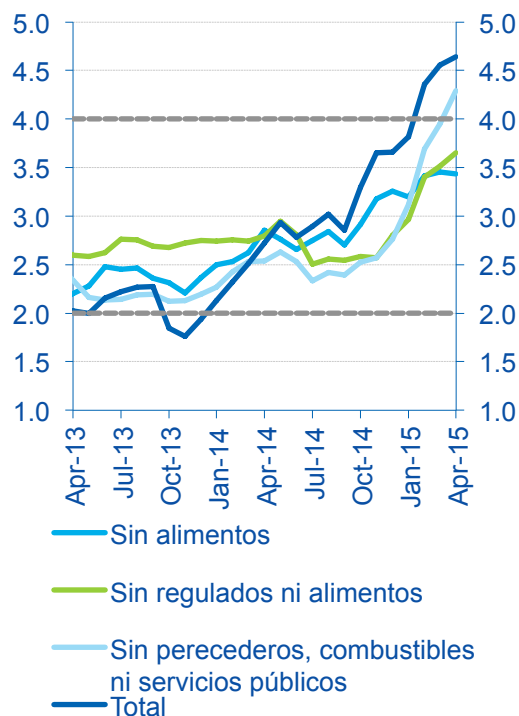
Inflación anual por componentes (%)



Fuente: DANE

Gráfico 2

Inflación anual: total y básica (%)



Fuente: DANE

**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.