

## BBVA Research Flash

Colombia

### Inflación en septiembre sorprende al alza

El IPC registró una variación de 0,31% m/m en septiembre (BBVA: 0,05% m/m; consenso: 0,02% m/m), la más alta para un mes de septiembre desde el año 2006, explicada principalmente por el repunte en los precios de los alimentos y los ajustes en las tarifas de servicios públicos. Este aumento equivale a un 3,73% anual, con lo cual la inflación retoma la tendencia al alza luego del sorpresivo descenso observado en agosto (3,27%)

- **Inflación en el mes afectada por repunte en los precios de alimentos y servicios públicos**

Por componentes del gasto, los rubros que impulsaron la inflación mensual fueron los alimentos (0,47% m/m) y la vivienda (0,60% m/m). En el caso de los precios de los alimentos, se presentaron algunos aumentos puntuales en el grupo de tubérculos y en los precios de la carne, mientras que los alimentos importados mantuvieron una caída en sus precios. Por su parte, la inflación del rubro de vivienda estuvo presionada por los incrementos en las tarifas de energía eléctrica (3,28% m/m) y, en menor proporción, por los ajustes en la tarifas en acueducto y alcantarillado (0,92% m/m) y gas (0,50 % m/m). En línea con lo anterior, la inflación sin alimentos aumentó 0,24%, equivalente a un 2,98% anual (2,76% en agosto) prácticamente en línea con el punto medio del rango meta de inflación (entre 2% y 4%). En el año, se acumuló una tasa de inflación de 2,95%, lo cual se mantiene consistente con la reciente revisión a la baja de nuestro pronóstico de inflación para el cierre de 2011, de 3,5% a 3,3% anual.

- **Panorama inflacionario sustenta la pausa en la decisión de tasas del banco central**

El comportamiento de la inflación en septiembre, en la medida que está influida por factores volátiles (servicios públicos y alimentos), es consistente con la perspectiva de una inflación estable y en línea con el rango meta en los próximos meses, y permite esperar un descenso de la misma hacia el cierre del año, una vez se diluyan los efectos de la baja base estadística de comparación en 2010. En nuestra opinión, y ante la fuerte turbulencia internacional, ello sigue representando un ambiente propicio para mantener la pausa en el incremento de las tasas de interés, tal como sucedió en la reunión del Banco de la República del pasado 30 de septiembre. En efecto, hacia delante vemos un balance de riesgos sobre inflación más favorable debido al deterioro del entorno externo y la perspectiva de moderación en las cotizaciones internacionales de insumos agrícolas y petróleo, lo cual compensaría las presiones al alza que podrían originarse debido a la depreciación del peso.

### Inflation in September higher than expected

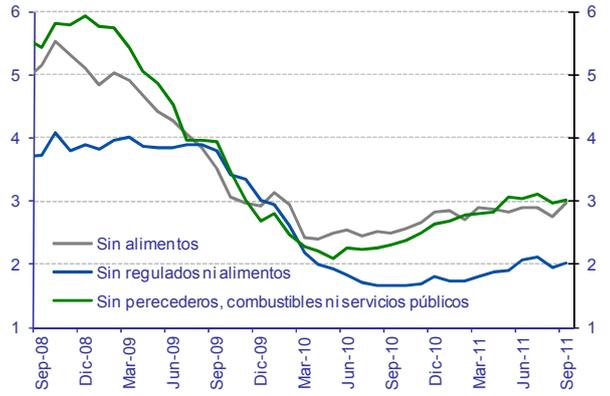
CPI inflation increased 0.31% m/m in September (BBVA: 0.05% m/m; market consensus: 0.02% m/m), the highest variation for this month since 2006, mainly due to the increase in the prices of food and public utilities. This monthly increase is equivalent to an annual inflation of 3.73%, supporting the return to an upward trend of inflation after the negative surprise in August (3.27% y/y).

Gráfico 1  
**Inflación** (var % y/y)



Fuente: DANE y BBVA Research

Gráfico 2  
**Indicadores de inflación básica** (var % y/y)



Fuente: DANE y BBVA Research

Juana Téllez  
 juana.tellez@bbva.com  
 +57 1 3471600 Ext. 11416

María Paola Figueroa  
 mariapaola.figueroa@bbva.com  
 +57 1 3471600 Ext. 11437

