

## BBVA Research Flash

Colombia

### Inflación alcanza el 4,0% ubicándose transitoriamente en el límite superior del rango meta

En octubre, el IPC registró una variación de 0,19% m/m (BBVA: 0,13% m/m; consenso: 0,13% m/m), 0,28 pp por encima a la observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación anual asciende a 4,0% con lo cual alcanza el límite superior del rango meta (2,0% - 4,0%). Esperamos que hacia el final del año este repunte se revierta y la inflación termine cerca al 3,4%.

- **Alimentos presionan por segundo mes consecutivo**

Los componentes del gasto que más contribuyeron a la variación mensual del IPC fueron alimentos (0,43% m/m) y salud (0,33% m/m). A pesar de las lluvias, en el último mes se presentaron caídas en los precios de las hortalizas, pero la inflación de alimentos siguió presionada por algunos factores de oferta locales, con aumentos en los precios de los cereales (arroz, principalmente) y en el grupo de carnes y lácteos. La inflación de alimentos se ubicó en 6,6% en términos anuales, muy por encima de la inflación total.

- **Inflación básica se mantiene cerca al punto medio del rango meta**

La inflación básica se ubicó en 0,09% m/m reflejando un incremento moderado en el rubro de no transables (0,14% m/m) y una ligera caída en el rubro de regulados (-0,01% m/m), compensando la ligera presión proveniente del rubro de transables (0,10% m/m) que estaría respondiendo a la reciente depreciación del peso. De esta forma, la inflación sin alimentos en términos anuales aumentó 5pb para ubicarse en 3,03%. Los demás indicadores de inflación básica también mostraron incrementos en sus variaciones anuales, tal como se observa en el gráfico 2.

- **Emisor será cauteloso frente a expectativas de inflación y posibles presiones de demanda**

En el año, se acumuló una tasa de inflación de 3,15%, lo cual sería consistente con un cierre del año cercano al 3,4% anual. Nuestra previsión es consistente con las estimaciones del Banco de la República (entre 3,4% y 3,5%, según el Gerente de la entidad). Las consecuencias del dato de inflación de octubre, a pesar de ser anticipado en buena parte por el mercado, debido a las presiones de oferta en alimentos y al efecto base estadístico, podrían reflejarse en las expectativas inflacionarias, lo cual seguirá siendo monitoreado de cerca por la autoridad monetaria. A ello se suma al fuerte desempeño de la demanda interna, lo cual podría generar presiones de capacidad hacia adelante, según expresó la Junta en su último comunicado. Por lo tanto, no desestimamos la posibilidad de un incremento adicional en la tasa de interés de referencia antes de finalizar el año, ponderando la evolución del entorno internacional.

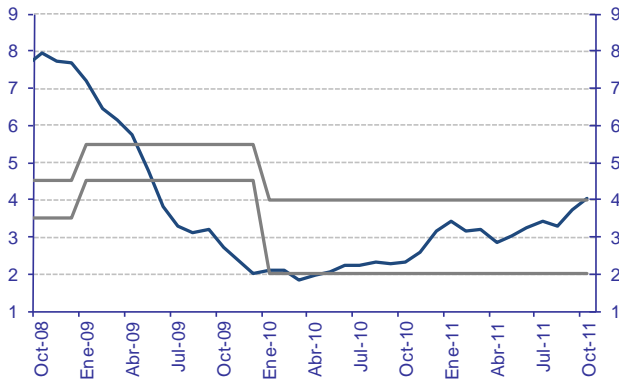
Para ver más acerca de Colombia, [haga clic aquí](#).

### Inflation in October reached 4,0%, transitorily at the upper limit of the inflation target

CPI inflation increased 0.19% m/m in October (BBVA: 0.13% m/m; market consensus: 0.13% m/m), leading annual inflation to 4.0%, at the upper limit of the inflation target. Against this result, the central bank will remain cautious with respect to the behavior of inflation expectations, and will continue monitoring the strength of internal demand to decide on a possible additional hike in the policy interest rate before the end of 2011. Given the high statistical base of 2010, we expect inflation to come down to 3.4% by the end of the year.

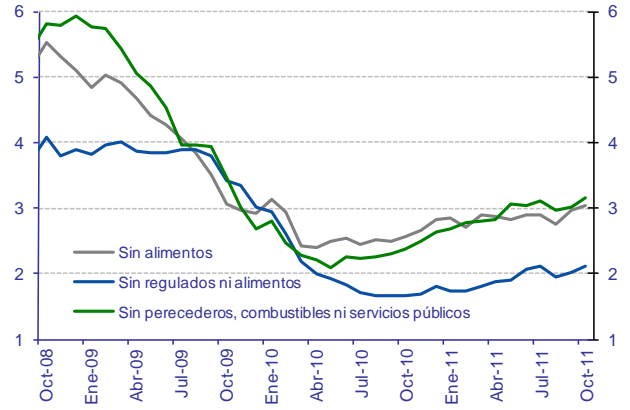
For more on Colombia, [click here](#).

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



## 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.**