

Colombia | Inflación a la baja, una gran noticia

El Espectador (Colombia)

Juana Téllez

09 Feb 2018

Esta semana hemos estado hablando de nuevo de las perspectivas de tasas de interés en Colombia, después de la publicación de un buen dato de inflación para enero. La inflación anual tuvo una corrección importante desde el 4,09 % de fin de año al 3,68 %. El resultado estuvo ligeramente por debajo de las expectativas del mercado y confirma nuestra expectativa de que la inflación va a tener una corrección muy importante que la acercaría al 3 % en los próximos meses.

Además hay que destacar que las noticias son positivas en los componentes que mejor capturan la tendencia de los precios: las medidas de inflación básica. Todas estas medidas descendieron al compararse entre enero de este año y fines de 2017: la medida que excluye los alimentos descendió 40 puntos básicos (pb), a 4,8 % anual; la que excluye los alimentos y regulados descendió 30 pb, a 4,4 %, y la que excluye los alimentos perecederos, los combustibles y los servicios públicos descendió 34 pb, a 3,7 %. Es importante hacer énfasis, en este momento crucial en el ritmo de la toma de decisiones sobre las tasas de interés, en que la inflación sin alimentos sorprendió al mercado señalando una debilidad de la demanda que sigue latente y una corrección de la inflación que puede ser más rápida de lo que anticipaban. También puede haber sorprendido al Banco de la República, en la medida que el 3,6 % de inflación anual que anunció el gerente general que esperaba el equipo técnico para marzo ya prácticamente se logró. Y es muy probable que siga bajando sustancialmente en los dos meses siguientes, en la medida en que los efectos base generados por el aumento del IVA y los temas relacionados con el sector inmobiliario en 2017 son posiblemente irrepetibles.

Pero, más allá de estos efectos puntuales, nuestro escenario macro apunta a que la actividad seguirá creciendo en el primer semestre de 2018 a una tasa modesta y que esta debilidad de la demanda, junto con la apreciación que ha tenido la tasa de cambio, hace muy factible que la inflación siga descendiendo y que incluso se ubique muy cerca del 3,0 % al cierre del primer trimestre.

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.