

INFORME ECONÓMICO

INFLACIÓN

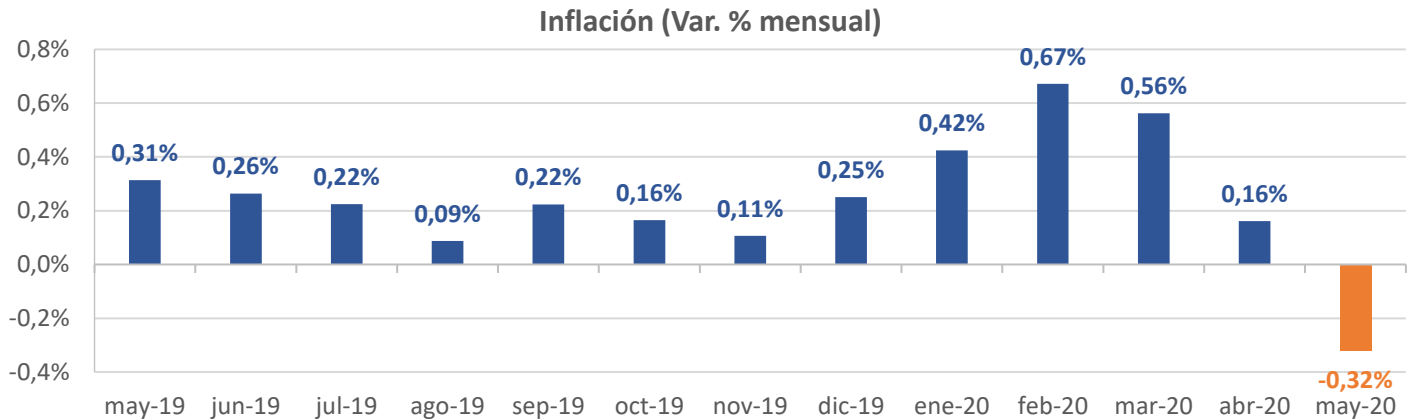
Inflación – mayo 2020

- La inflación mensual reportada en mayo fue -0,32%, sorprendiendo a la baja. En particular, el resultado del mes se encuentra 64pb por debajo de cifra registrada un año atrás y fue inferior a las expectativas de mercado reportadas por el Banco de la República en 45 pb (0,13%).
- El resultado de la variación mensual del IPC se explica principalmente por la disminución en el índice de los grupos de Información y Comunicación (-3,12%), Muebles y artículos para el hogar (-1,69%), transporte (-0,47%) y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-0,20%) con una contribución agregada de 32 pb a la variación mensual. Particularmente, ayudaron a la disminución las políticas implementadas por el gobierno relacionadas con el sector de comunicación y tarifas de servicios públicos.
- La inflación mensual refleja los efectos que ha tenido la cuarentena sobre las dinámicas de consumo de los hogares tras más de dos meses de confinamiento. Por un lado, se evidencia un incremento en el IPC de los alimentos, como lo son las legumbres, arroz, carne, y en el sector salud ante el aumento de Productos, Artefactos y Equipos Médicos. Estos dos sectores fueron los únicos con contribuciones positivas por encima de 0,01%, reflejando una contribución de 2 pb.
- La inflación anual en mayo se desaceleró y se ubicó en 2,85% por debajo de la inflación objetivo, establecida por el Banco de la República (3%), 46 pb menos frente a la inflación presentada en mayo de 2019. La inflación anual sin alimentos presentó una desaceleración muy fuerte y se ubicó en 2,0%, el menor nivel de la serie publicada por el DANE.
- Al discriminar el grupo de inflación anual por niveles de ingreso, la inflación más alta la presentan los segmentos de población catalogada como pobres y vulnerables (3,63% y 3,32%, respectivamente).
- Por ciudad, la mayor inflación anual la acumula Riohacha y Barranquilla con un incremento de 5,37%, seguida por Barranquilla (4,78%). Mientras que las de menor inflación fueron Pereira (-0,76%) y Neiva (1,05%).
- Luego de que los resultados en mayo superaran las expectativas de desaceleración del mercado, el Banco de la República podría tener un mayor margen de maniobra para reducción de tasas y continuidad de políticas de liquidez que propicien una mayor reactivación. Sin embargo, estas dependerán de la evolución de la economía y potenciales riesgos.

La inflación mensual se desaceleró y sorprendió a la baja.

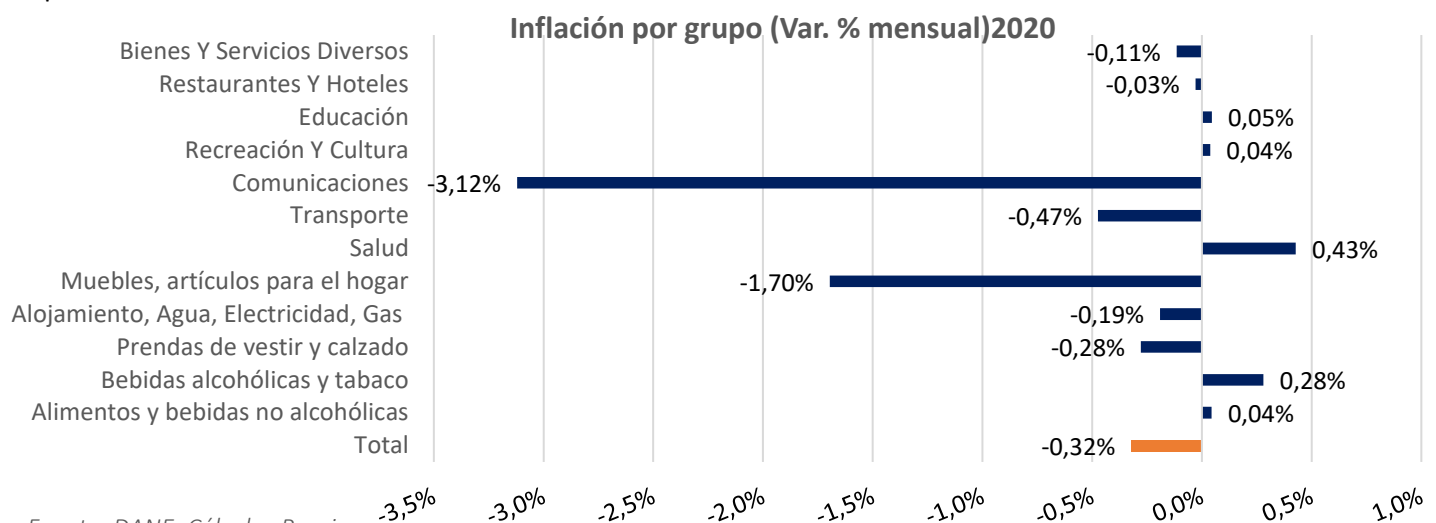
Variación mensual

La inflación mensual reportada en mayo fue -0,32%, sorprendiendo a la baja. En particular, el resultado del mes se encuentra 45 pb por debajo de las expectativas de mercado reportadas por el Banco de la República (0,13%). Además, La variación del IPC para este periodo fue inferior en 64 pb al nivel de precios registrado en el mismo periodo del año anterior (0,31%).



Fuente: DANE. Cálculos Propios

Durante este periodo, 5 grupos de los 12 que componen la canasta de consumo presentaron variaciones positivas, siendo las mayores variaciones las presentadas por los grupos de salud (0,43%), bebidas alcohólicas (0,28%) y alimentos y bebidas (0,04%). Sin embargo, solo contribuyeron a la variación mensual los grupos de salud y alimentos y bebidas con 2 pb. Los 7 grupos restantes presentaron variaciones negativas, de los cuales 3 obtuvieron variaciones negativas superiores al promedio nacional, siendo estos los grupos de información y comunicación (-3,12%), muebles artículos para el hogar (-1,69%) y transporte (-0,47%), estas tres clases presentaron una contribución agregada de 26pb a la reducción del índice de precios observados en el mes.



Fuente: DANE. Cálculos Propios

El aumento en el IPC de alimentos se explica principalmente por el incremento de la demanda de productos de primera necesidad como legumbres, arroz, carne de res, pescado y enlatados. En cuanto al grupo de salud, el incremento responde principalmente al aumento en los precios de productos, artefactos y equipos médicos y servicios para pacientes externos, necesarios en medio de esta coyuntura.

Por su parte, la reducción en el nivel de precios refleja el efecto que ha tenido el aislamiento en la economía del país en los sectores diferentes a alimentación. Los resultados negativos se explican principalmente por el deterioro del consumo tras más de dos meses de confinamiento y las políticas implementadas por el gobierno relacionada con el sector de comunicación y reducción de tarifas de servicios públicos.

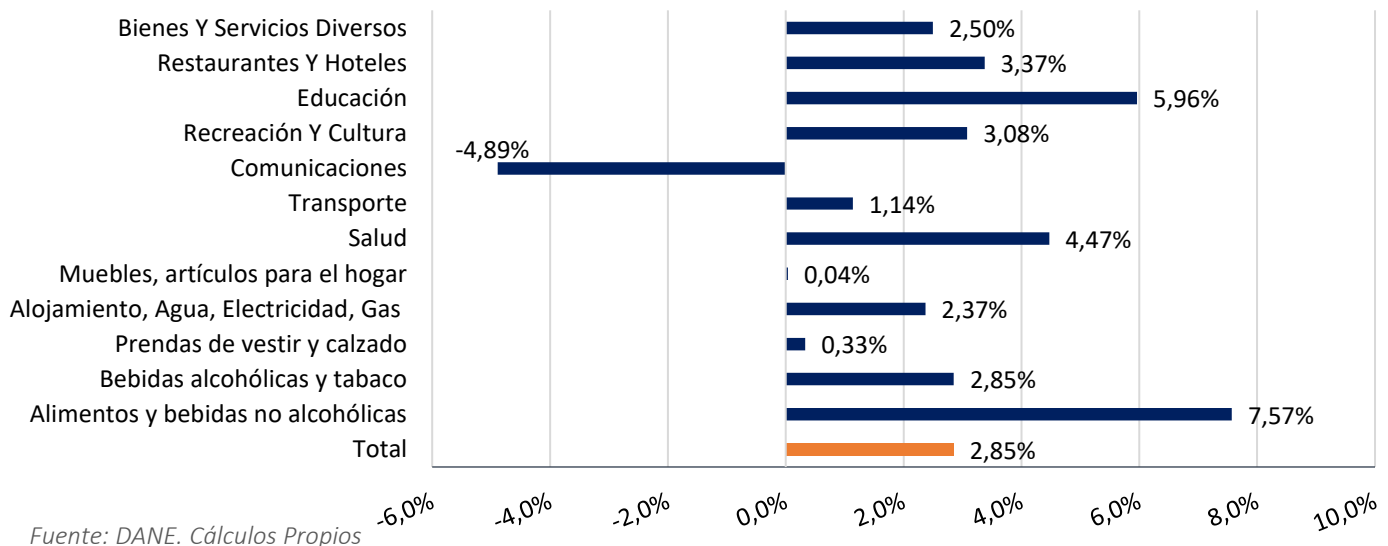
En el sector de información y comunicación, la variación estuvo impulsada por la reducción de los servicios de comunicación fija y móvil y provisión a internet (-3,19%), así como de equipos telefónicos (-2,26%), lo anterior explicado, de acuerdo con lo señalado por Juan Daniel Oviedo dada la eliminación del cobro de IVA a los planes de telefonía de bajo costo (disposición reglamentada en el decreto 540 expedido en abril). En el grupo de muebles y hogares se debió a la reducción de bienes y servicios para la conservación del Hogar (-2,66%), y en el transporte a la disminución de funcionamiento de equipo de transporte personal (-1,5%), dentro de este principalmente la reducción de combustible para vehículos ante la menor demanda. Por otra parte, también pudo impactar los resultados negativos de mayo, el alivio en las facturas de los servicios públicos. En efecto el grupo de alojamiento, agua y electricidad presentó una variación negativa de (-0,19%). Al analizar los resultados por subclases, la electricidad presentó la segunda variación más negativa (-2,94%) después de los servicios de comunicación fija y móvil.

Las ciudades con mayores incrementos mensuales en el nivel de precios fueron Popayán y Manizales con un incremento de 0,06% y 0,01% respectivamente. Mientras que las de menor inflación fueron Villavicencio (-1,27%) y Bucaramanga (-0,47%).

Variación Anual

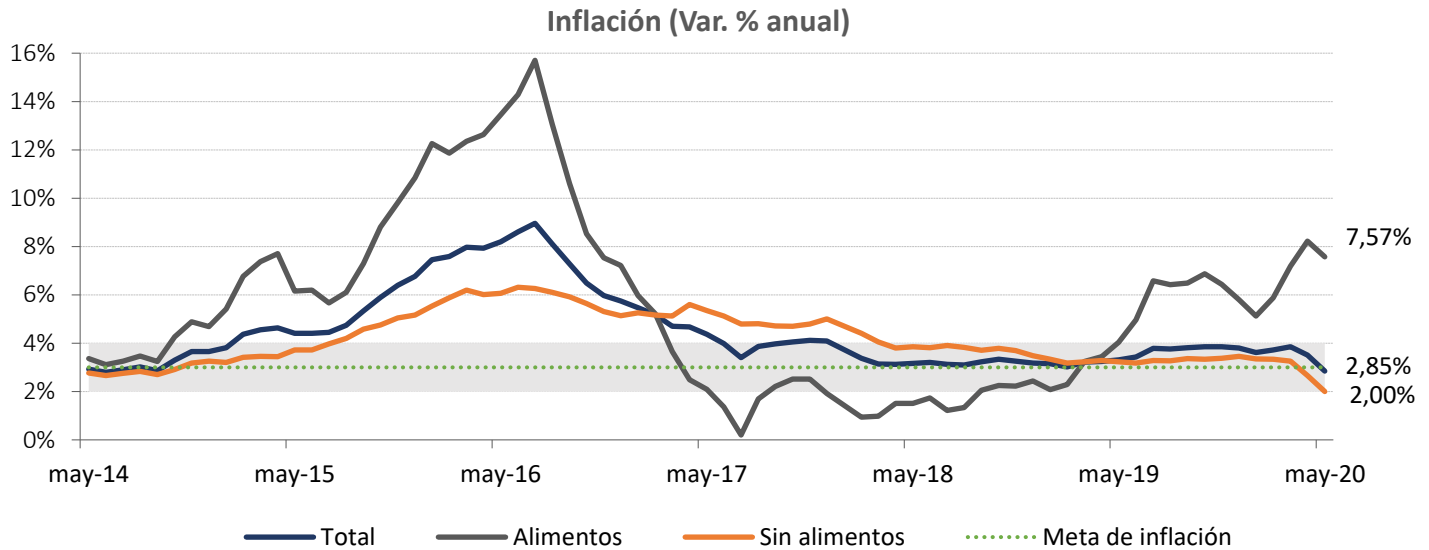
La inflación anual en mayo se desaceleró y se ubicó en 2,85%, por debajo de la inflación objetivo establecida por el Banco de la República (3%) y sustancialmente menor a la registrada un mes atrás (3,5%). Este resultado se encuentra 46 pb por debajo de la cifra registrada para el mismo mes del 2019 (3,31%). Por otra parte, la inflación anual sin alimentos presentó una desaceleración muy fuerte y se ubicó en 2%, el menor resultado para mayo de la serie publicada por el DANE desde 2009.

Inflación por grupo (Var. % anual) 2020



El comportamiento de la variación anual del IPC responde principalmente al incremento de los grupos de: *alimentos y bebidas no alcohólicas* con una variación de 7,57% y una contribución de 1,16 p.p. Específicamente, dentro de estos grupos, los productos que impulsaron la inflación fueron el arroz, las frutas frescas, y leche. El grupo de *alimentos* fue seguido por el de *Combustibles* con un aumento de 2,37% y una contribución de 0,78 p.p. a la variación anual en el IPC. Por su parte los menores crecimientos los presentaron el grupo de *Información y comunicación* (-4,89%), con una contribución negativa de

21 p.p. (siendo este el único grupo con variación negativa), y el grupo de muebles y artículos para el hogar (0,04%) con una contribución nula.

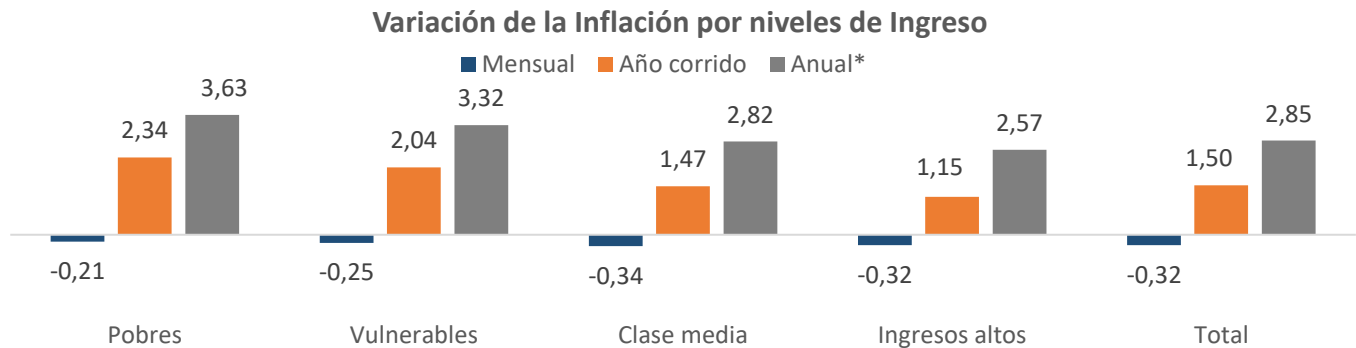


Fuente: DANE. Cálculos Propios

Las ciudades con mayores incrementos anuales en el nivel de precios fueron Riohacha y Barranquilla con un incremento de 5,37% y 4,78% respectivamente. Mientras que las de menor inflación fueron Pereira (-0,76%) y Neiva (1,05%).

Inflación por ingresos

Al discriminar el impacto de la inflación anual por niveles de ingreso, en mayo la variación más alta la presentaron los segmentos de población catalogada como pobres y vulnerables (3,63% y 3,32%, respectivamente). Este resultado refleja el impacto que tienen los precios de los alimentos sobre la canasta de consumo de estos dos grupos poblacionales.



Fuente: DANE. Cálculos Propios

Perspectivas

El Banrep a finales de mayo redujó la tasa de interes a 2,75% por tercer mes consecutivo desde el inicio de la coyuntura COVID-19, el nivel mas bajo historico presentado desde la creación de un Banco independiente en 1991. Esta reducción fue una medida necesaria para brindar un impulso a la economía ante el descenso de las expectativas inflacionarias y la revisión a la baja del crecimiento económico global y local. Ahora bien, luego de estos resultados para mayo que superaron las expectativas de desaceleración del mercado, el Banco podría tener un mayor margen de maniobra para continuar con la reducción de tasas y las politicas de liquidez que para propiciar una mayor reactivación de la economía. Sin embargo estas dependerán de la evolución de la economía y potenciales riesgos.

Por su parte, el Gerente General, Juan Jose Echavarría ha señalado que confía en que la reducción de las tasas de interés de los bancos continúen a medida que el riesgo y la incertidumbre disminuyan. Sin embargo, también manifestó que la tasa de política monetaria no es el único instrumento con el que se cuenta para controlar la política monetaria, si no que existen muchos otros mecanismos que podrían ser implementados, para brindar un impulso adicional a la actividad económica sin comprometer el logro de la meta de inflación. Por ahora las decisiones del Banco dependerán también del impacto de la tasa de política sobre el ahorro, los flujos de capital y la estabilidad financiera, precisó el Gerente. Ahora bien, es importante precisar en todo caso que, con la implementación de la apertura gradual de la economía, podrían esperarse mejores resultados en la inflación para los próximos meses, lo anterior sumado al repunte de los precios del petróleo.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: dibanez@asofondos.org.co, jllano@asofondos.org.co
Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 18.

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Vicepresidencia Técnica y de Estudios Económicos de Asofondos. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada lector.