

INFORME ECONÓMICO

INFLACIÓN

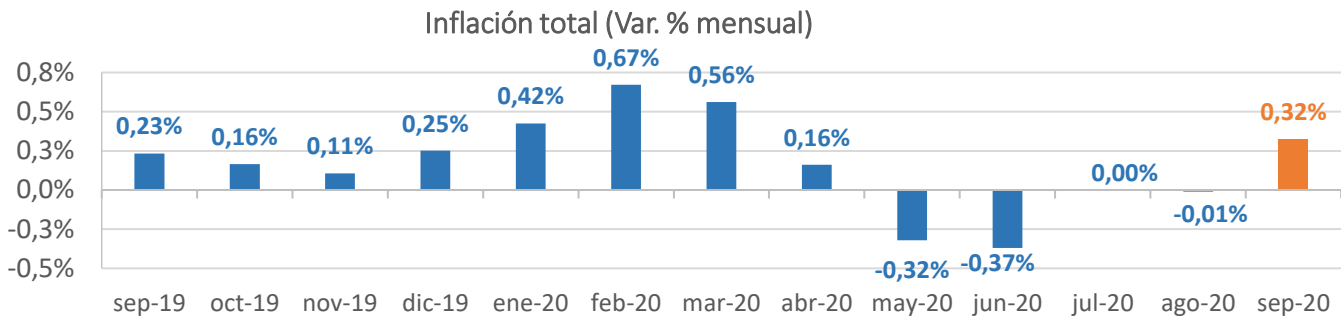
Inflación – Septiembre 2020

- La **inflación mensual** en septiembre fue 0,32%, ubicándose en terreno positivo tras cuatro meses por debajo del 0%. Esto refleja la reactivación gradual de la economía tras el fin de las cuarentenas. La inflación se ubicó 9 pb por encima de la cifra registrada hace un año (0,23%).
- El comportamiento de la inflación mensual se explica principalmente por el aumento en los índices de *Alojamiento Agua y Electricidad* (0,51%), *Información y comunicación* (2,55%), *Transporte* (0,83%) y *Restaurantes y Hoteles* (0,28%) con una contribución agregada de 42 pb. Mientras que presentaron una variación negativa el grupo de Educación (-2,77%), y *alimentos y Bebidas no alcohólicas* (-0,04%), con una contribución agregada de -13pb.
- La inflación mensual sin alimentos se ubicó en 0,38%, 20 pb por encima de la variación observada en el mismo periodo de 2019 (0,18%).
- La inflación anual en septiembre fue de 1,97%, 185 pb por debajo de la cifra registrada en septiembre de 2019 (3,82%) permaneciendo por tercer mes consecutivo por debajo del límite inferior del rango meta del Emisor (2% - 4%).
- Las ciudades con mayores incrementos anuales en el nivel de precios fueron Popayán y Barranquilla con un incremento de 4,10% y 3,07%, respectivamente. Por su parte, las que registraron menor inflación fueron Neiva (-0,78%) e Ibagué (0,73%).
- Al discriminar el impacto de la inflación anual por niveles de ingreso, en septiembre, la variación más alta la presentaron los segmentos de población catalogada como pobres (2,49%) y vulnerables (2,27%). Sin embargo, la variación más baja de la inflación mensual la presentaron los segmentos de población pobres y vulnerables. Este resultado está asociado al peso que tienen los alimentos en la canasta de consumo de esta población.
- Se debe resaltar que las menores presiones inflacionarias de los últimos meses evidencian la debilidad de la demanda presentada a lo largo del 2020 por la pandemia. Sin embargo la culminación de cuarentenas y el paso a la fase de Aislamiento Preventivo han mostrado el mayor dinamismo de la economía en el último mes, acercándose cada vez mas al límite inferior establecido por el Banco de la República del 2%. En la encuesta del Banco de la República del mes de septiembre se espera una inflación a diciembre promedio de 1,77%.

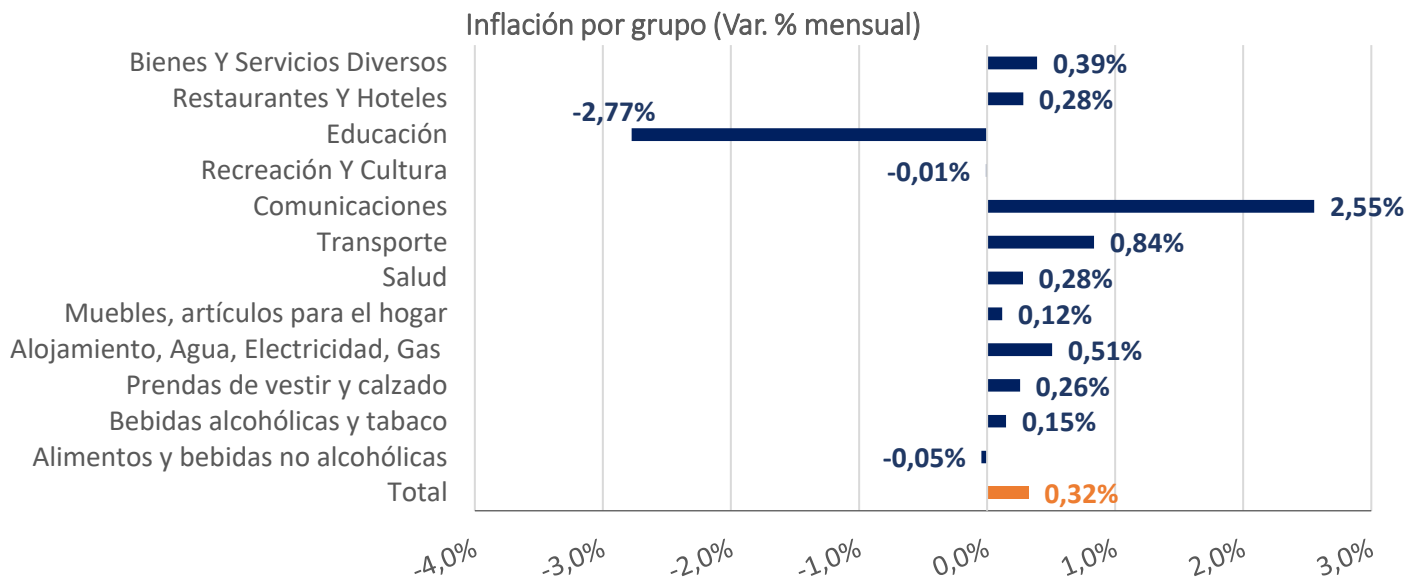
La Inflación anual en septiembre se ubicó en 1,97% y variación mensual vuelve a terreno positivo

Variación mensual

Luego de varios meses en que la inflación mensual se mantuvo en terreno negativo, en septiembre sorprendió positivamente al mercado, ubicándose en 0,32%. Aunque la inflación se ubicó 9 pb por debajo de la cifra registrada hace un año (0,23%), se encuentra 21 pb por encima de las expectativas del mercado, de acuerdo con la encuesta del Banco de la República. El aumento de los precios en el mes obedece a una mayor reactivación de la economía ante la culminación de cuarentenas obligatorias y el paso a la fase de Aislamiento Preventivo.



El comportamiento de la inflación mensual se explica principalmente por el aumento en los índices de *Alojamiento Agua y Electricidad* (0,51%), *Información y comunicación* (2,55%), *Transporte* (0,83%) y *Restaurantes y Hoteles* (0,28%) con una contribución agregada de 42 pb. Mientras que presentaron una variación negativa el grupo de *Educación* (-2,77%), y *alimentos y Bebidas no alcohólicas* (-0,04%), con una contribución agregada negativa de 13pb.



De las doce actividades, nueve presentaron variaciones positivas, siendo la de mayor variación la del grupo de *Información y comunicación*, principalmente impulsada por el aumento en precios ante el levantamiento de la medida temporal del no pago de de IVA sobre planes de telefonía móvil iniciada en el mes de agosto. Así, el índice de *Servicios de comunicación fija y móvil y provisión a internet* aumentó en 2,8%, con una contribución a la variación total de 11 pb. Mientras que la actividad con menor variación la obtuvo *Educación*, ante reducciones en inscripciones y matrículas en carreras técnicas, tecnológicas

y universitarias por cuenta de la pandemia, con una variación de -7,47% y educación no formal (-4,13%), alcanzando una contribución de estas subclases a la variación total de -11 pb.

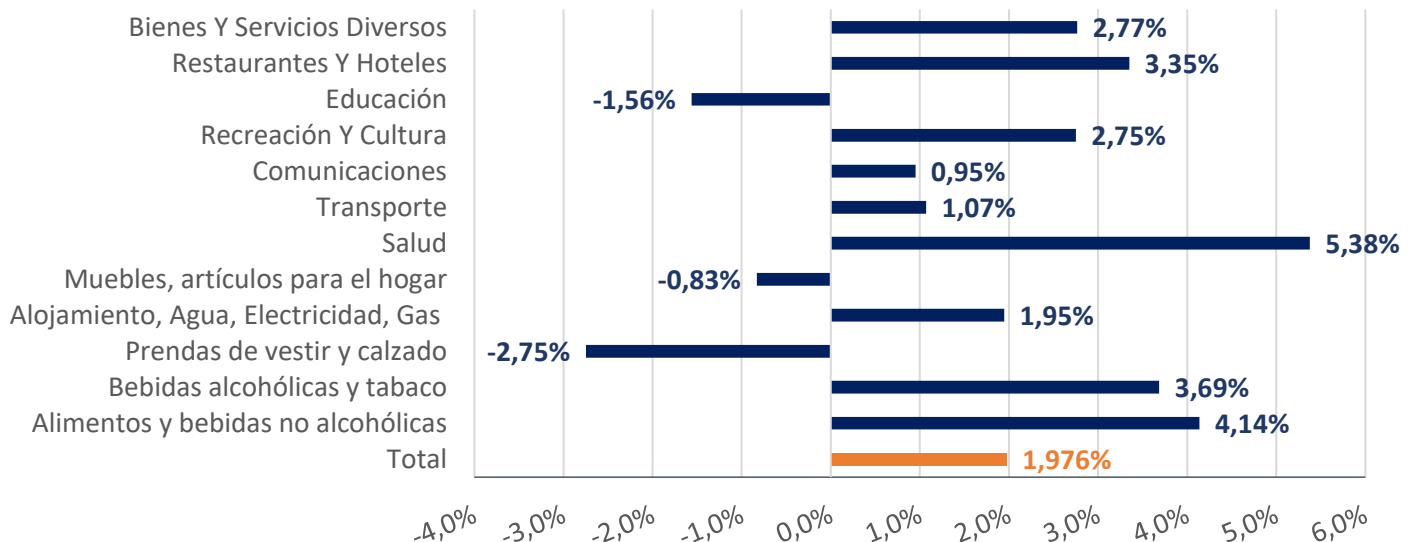
Por su parte, el aumento en los precios en el sector de *Alojamiento Agua y Electricidad* se debió principalmente al aumento en la *electricidad* (4,08%) y al aumento del *suministro de agua* (4,62%) con una contribución agregada de 20pb a la variación total, ante la culminación de subsidios. Mientras que los precios del Gas disminuyeron en (-4,93%) con una contribución negativa de 5pb. En el sector *transporte*, el aumento se debió al incremento del *Transporte intermunicipal* con una variación de 20%, y una contribución del subsector del 6pb a la variación total, principalmente por mayores costos asociados a los protocolos de bioseguridad. En el sector de *Restaurantes y Hoteles* se explica por el aumento de las *Comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio, contratadas por encargo, para llevar, y por servicio a domicilio* (0,39%) y *comidas preparadas fuera del Hogar* (0,32%) con una contribución agregada de 4pb, producto de la mayor reactivación económica, *mientras que el subsector de Servicios de alojamiento en hoteles y centros de vacaciones* (-2,84%) se mantuvo en terreno negativo con una contribución de -1pb a la variación total. Finalmente, en el sector de *alimentos y bebidas no alcohólicas* la reducción se presentó principalmente por el deterioro en los precios del arroz (-2,83%) y la papa (-8,25%), mientras que aumentaron los precios del tomate (15,03%) y las frutas frescas (2,98%), es importante mencionar que, los resultados negativos en el periodo, son menos negativos a los presentados en los últimos meses.

Las ciudades que presentaron mayores variaciones positivas mensuales en el nivel de precios fueron Montería y Bogotá, con incrementos de 2,26% y 0,57% respectivamente. Mientras que las de menor inflación fueron Ibagué (-0,84%) y Sincelejo (-0,45%).

Variación Anual

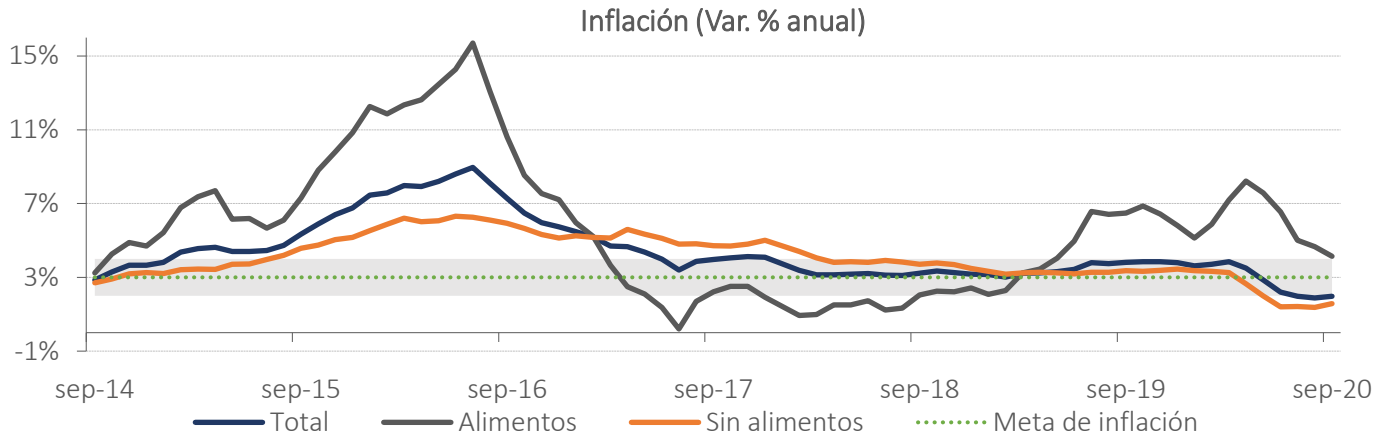
La inflación anual en agosto fue de 1,97%, 185 pb por debajo de la cifra registrada en el mismo periodo de 2019 (3,82%), permaneciendo por tercer mes consecutivo por debajo del límite inferior del rango meta del Banco de la república entre (2%- 4%).

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 4,13% y una contribución de 0,64 p.p. Específicamente, dentro de esta división de gasto, los productos que impulsaron la inflación fueron el *arroz* (17,42%), *la carne de aves* (5,44%) y *la leche* (6,67%). La división de *alimentos* fue seguida por la división de *combustibles* con un aumento de 1,95% y una contribución de 0,64 p.p. a la variación anual en el IPC. Por su parte las divisiones de gasto que presentaron variaciones negativas fueron *prendas de vestir y calzado* (-2,75%), *Educación* (-1,56%), *información y comunicación* (-1,58%), *conservación ordinaria del hogar* (-0,84%); registrando una contribución agregada de -0,21p.p.

Las ciudades con mayores incrementos anuales en el nivel de precios fueron Popayán y Barranquilla con un incremento de 4,10% y 3,07% respectivamente. Por su parte las que registraron menor inflación fueron Neiva (-0,78%) e Ibagué (0,73%).



Inflación por ingresos

Al discriminar el impacto de la inflación anual por niveles de ingreso, en agosto, la variación más alta la presentaron los segmentos de población catalogada como pobres (2,49%) y vulnerables (2,27%).



Perspectivas

El dato positivo de la variación mensual del IPC tomó por sorpresa a los analistas del mercado que esperaban una variación positiva de 11 pb. La continuidad de reactivación de diferentes sectores de la economía y las expectativas de mayor consumo han generado correcciones en las expectativas de inflación. Recordemos que un mes atrás, diversos analistas mantenían pronósticos de inflación por debajo del límite inferior del Banco de la República del 2%. Sin embargo la nueva normalidad sugiere revisiones para el cierre del año de las proyecciones, que de acuerdo con la encuesta del Banco en octubre subieron a 1,92% en promedio para el cierre de 2020.

Ahora bien, aunque el fin del confinamiento y el paso a la nueva etapa de aislamiento selectivo, sugiere un mayor consumo de los hogares, se mantienen preocupaciones frente la demanda de los hogares. En el mes, los crecimientos en los precios se debieron principalmente al fin de ayudas en diferentes sectores: el fin de subsidios a la electricidad, al agua, a los celulares y el aumento de costos asociados a protocolos de bioseguridad, mas que a un fortalecimiento de la demanda, por lo que el mercado estará atento a la evolución de sectores mas rezagados. En materia de política monetaria, se preve cada vez un menor espacio de reducción de la tasa por parte del Banco, luego de que se disminuyera la tasa a 1,75%, la minima tasa historica, y tras presentarse una decisión dividida.

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.