



Entendiendo el contexto

Junio 2, 2020.

Área de Investigaciones Económicas

Daniel Felipe Lombana Gutiérrez

daniel.lombana@accion.com.co

¿Qué esperamos de inflación?

La inflación es uno de los indicadores más importantes que reporta el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane) mes a mes, y su importancia recae en que este indicador nos ayuda a entender el comportamiento de la economía, bien sea tanto porque reacciona a movimientos de la demanda o de la oferta de bienes y servicios en el país como porque se publica tan solo 5 días después de terminado el mes de medición, convirtiéndose en uno de los primeros datos de carácter oficial en conocerse, por no decir que el primero.

Su importancia también recae en que este indicador es la base a la que están indexadas una gran cantidad de títulos de deuda del mercado, así como algunas de las colocaciones de los bancos, por lo cual, su incremento o disminución afecta de manera directa las tasas de interés de la economía.

En esta medida, pronosticarlo es una tarea vital para manejar Fondos de inversión, pues nos ayuda no navegar ciegos ante los movimientos que la publicación del dato pueda mostrar. Nos da una idea de que

puede ocurrir en el corto plazo y nos permite actuar en sincronía con ello.

Para mayo, nuestra expectativa de inflación se ubica e 0.21%. Un dato que enviará a la inflación anualizada a niveles de 3.40%. Si comparamos el pronóstico con los resultados que el indicador ha tenido en el mismo mes en años anteriores, notamos que este es relativamente bajo. No obstante, este dato tiene muchas más cosas detrás del telón de lo que parece.

En primer lugar. Nuestros cálculos muestran a algunos sectores con una dinámica más lenta de lo normal, lo que responde al cierre de la economía a causa de la cuarentena, por lo cual, algunos bienes, pertenecientes principalmente a los sectores de alojamiento, muebles, vestimenta, hoteles y transporte, no presentaron incrementos en sus precios, incluso, algunos de estos rubros mostraron una disminución generalizada en los precios, lo que jaló el indicador a la baja, y de ser solo por estos productos, la inflación del mes rondaría el 0%.

En segundo lugar, tenemos a los alimentos, que son productos de primera necesidad, y que, por sus características, fueron altamente demandados al inicio de la cuarentena, lo que ocasionó el incremento de los precios. Sin embargo, a pesar de que esta tendencia ha venido desacelerándose, en este momento percibimos que aún hay una fuerte presión de demanda por estos, lo que ha permitido que la inercia alcista se mantenga, presionando a que la inflación total incremente ligeramente y nos hace pensar que esta saldrá alrededor del 0.21%.

Rubro	Inflación en Mayo
alimentos	1,03%
alcohol	0,11%
vestimenta	0,23%
alojamiento	-0,05%
muebles	0,09%
salud	0,31%
transporte	0,16%
informacion	0,02%
recreacion	0,19%
educacion	0,05%
restaurantes	0,12%
Bienes y servicios directos	0,15%
Total	0,21%

las calles y los negocios comiencen a reabrirse, los precios de todos los sectores afectados tendrán un fuerte golpe a la baja en la medida que los negocios buscan reactivar su actividad con estrategias como promociones y descuentos.

Algunos de los sectores que tendrán este dinamismo serán el de tecnología y el de ventas de vehículos. Sin embargo, no descartamos que parte del sector textil tienda a este comportamiento.

A pesar de esto, luego de este golpe inicial, confiamos que la economía comenzará a recuperarse. Lo que frenará las caídas y causará un ligero rebote del indicador anualizado.

En línea con lo anterior, consideramos que los precios podrían estar comenzando a estabilizarse. Las disminuciones en la inflación continuarán, pero el indicador podría frenar su descenso y comenzar a rondar sobre el 3.3%, un valor que le da la libertad al banco de la República para actuar en favor de la desaceleración económica con menores tasas de interés.

Nuestro pronóstico tiene en consideración que la cuarentena terminará antes del inicio del tercer trimestre del año, por lo que la economía tenderá a recuperarse en el mediano plazo.

Consideramos que el mayor riesgo a la baja del indicador se dará una vez las personas vuelvan a

Pronóstico de inflación







Disclaimer

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Este Informe ha sido elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Acción Fiduciaria. Cualquier alteración, divulgación, retransmisión, distribución o copiado del contenido de este, sin la autorización expresa de Acción Fiduciaria, están prohibidos.

Este informe se ha elaborado con base en información públicamente disponible, por lo tanto, Acción Fiduciaria no asume responsabilidad alguna con respecto a la exactitud, veracidad, actualización de la información y opiniones que se expresen en este. La información contenida no incluye o se fundamenta, en información de carácter privilegiado o confidencial que pueda atentar contra la normatividad del mercado de valores.

Acción Fiduciaria no garantiza la exactitud de las estimaciones y proyecciones expresadas en este informe. Estas, están sujetas a la incertidumbre del mercado y los diferentes factores que impactan el resultado de estas. Por ende, Acción Fiduciaria no se responsabiliza por los análisis o decisiones de inversión basadas en este informe, la cual será exclusiva responsabilidad del inversionista.