

Comentario Económico del día




Asociación Nacional de Instituciones Financieras
Centro de Estudios Económicos

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Mario J. Castro

Diciembre 9 de 2009

La inflación a noviembre de 2009 y posibles medidas del Banco de la República

El Dane anunció que durante noviembre de 2009 se observó una ligera deflación (-0.07%). Este dato se ubicó por debajo de lo previsto por los analistas (0.1%) y también resultó inferior al registro de hace un año (0.28%). Así las cosas, la lectura de inflación total disminuyó del 2.7% anual en octubre al 2.4% anual al cierre de noviembre de 2009, mientras el mercado esperaba ver lecturas del 2.5% anual.

Cabe recordar que, el pasado 23 de noviembre, el Banco de la República (BR) había disminuido (de forma algo sorpresiva para el mercado) su tasa repo-central en 50 pbs, llevándola al 3.5%. En esa ocasión el mercado se encontraba dividido sobre la necesidad o no de realizar recortes adicionales, donde sólo un 25% de los encuestados anticipaba bajas de esa magnitud (ver EARC No.16 de noviembre de 2009).

Frente a dicho recorte, Anif había conceptualizado que lo que estaba cediendo de forma algo anticipada y de cara al 2010 eran (infortunadamente) las expectativas de recuperación de la demanda agregada (ver Comentario Económico del Día 10 de noviembre del 2009). De esta manera, el balance de riesgos (por cuenta de Venezuela y del elevado desempleo en Colombia) ahora se inclinaba en contra del esperado crecimiento del 3% para el 2010 y a favor de la ambiciosa meta de inflación del 3%. Frente a estas nuevas circunstancias, afortunadamente el BR ha procedido a aclarar públicamente que no estará abandonando su acertada política monetaria anti-cíclica durante el 2010 y que su preferencia (implícita) estaría a favor de recuperar el crecimiento antes que en obstinarse en cumplir la meta puntual del 3%.

La disminución en la inflación estuvo dominada por el componente de alimentos, cayendo de 1.6% a 0.7% anual (el registro más bajo en cinco décadas). La inflación subyacente (sin alimentos) también continuó

Continúa



CitiPhone: servicio 24 horas al día, los 365 días del año:
Ahorre tiempo a través de nuestros menús abreviados.



Productos y Servicios Financieros ofrecidos por Citibank - Colombia S.A. Citi y el diseño del arco es una Marca Registrada de servicios de Citigroup Inc. Citi Never Sleeps es una marca de servicios de Citigroup Inc.

* La información contenida en el documento anterior no compromete a Citibank - Colombia S.A., ni constituye asesoría legal de su parte en la materia.

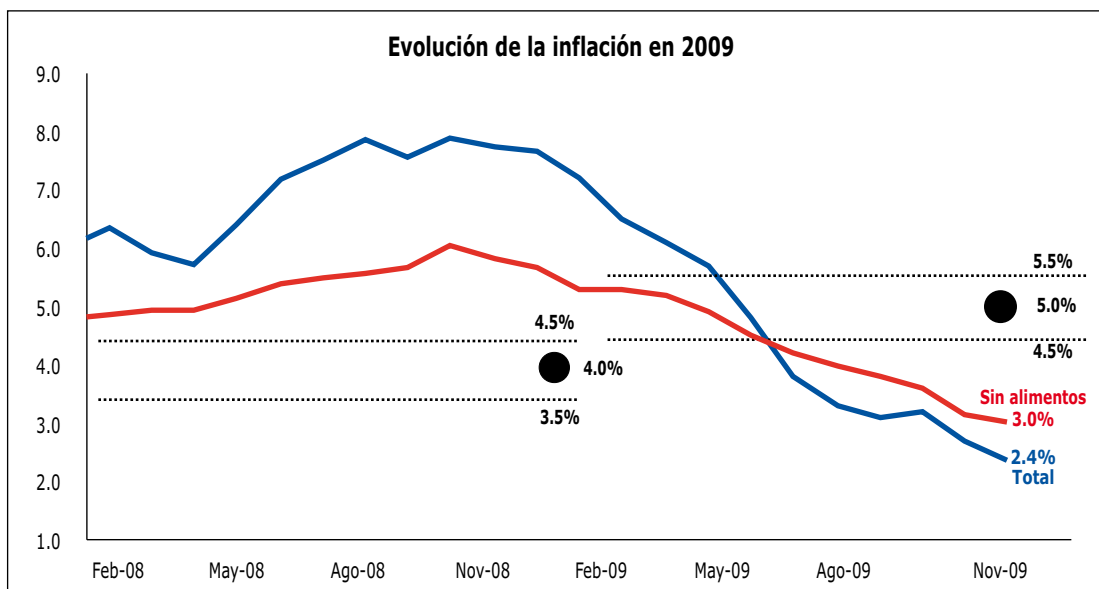
Consúltelo en el home www.anif.org

Director: Sergio Clavijo
 Con la colaboración de Mario J. Castro

descendiendo del 2.7% al 2.4% (ver gráfico 1). De esta manera, la inflación acumulada a noviembre de 2009 tan solo asciende a 1.9% (equivalente apenas a un 35% del límite superior de la meta del BR).

A nivel micro-sectorial, la inflación de noviembre se desaceleró por cuenta de los grupos de cultura (-0.5%), alimentos (-0.5%) y comunicaciones (-0.1%). Los grupos con las mayores variaciones fueron los de vivienda (0.2%), otros gastos (0.08%) y transporte (0.05%). De otra parte, el IPP se mantuvo en el plano deflacionista (-3.9% anual Vs. -4.1% anual al corte de octubre de 2009).

Con este telón de fondo (débil demanda agregada y posible cierre de inflación cerca del 2% en el 2009), Anif considera que el BR tiene entonces espacio para disminuir unos 25 pbs su tasa de interés repo-central, llevándola a 3,25% en su próxima reunión del 18 de diciembre. Esa medida proporcionaría un estímulo adicional a la golpeada demanda agregada. En particular, el BR estaría dejando su repo-central en niveles de +0.25% real frente a una inflación subyacente del orden del 3%. Mantener estas condiciones de laxitud monetaria es algo acertado en estos momentos en que el desempleo se ha incrementado en 1.5% en el último año (a niveles del 11.5%) y dado que continúan agravándose los problemas de comercio exterior. Esto último se debe no sólo a los graves problemas fronterizos, sino también a la apreciada tasa de cambio real que muestra Colombia (ahora a niveles de 91, donde 1994=100), la cual no ha logrado ser sobrecompensada con incrementos en productividad multifactorial y/o abaratamientos laborales o de transporte.



Fuente: Dane y Banco de la República.