

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Ana María Zuluaga

Octubre 8 de 2013

La inflación de septiembre y el PIB del segundo trimestre de 2013

El Dane reportó que el mes de septiembre registró una inflación del 0.29%. Este dato resultó ligeramente superior al previsto por los analistas (0.17%), pero igual a la cifra observada un año atrás. Con ello, la lectura de inflación se mantuvo estable en el 2.27% anual, cerca del límite inferior del rango-meta de largo plazo del Banco de la República-BR (2%-4%), ver gráfico adjunto. Sin embargo, la inflación subyacente se redujo al 2.36% anual (vs. 2.46% en agosto), con lo cual se acentúa la probabilidad de tener una inflación cercana al 2.5% al cierre de 2013. Además, la inflación de alimentos continuó bastante controlada, a pesar del Paro Nacional Agrario (PNA) del mes de agosto, aumentando levemente al 2.05% anual (vs. 1.77%).

A nivel microsectorial, la inflación de septiembre se incrementó principalmente en los grupos de vivienda (0.49%), alimentos (0.38%), salud (0.31%), educación (0.14%), diversión (0.11%) y transporte (0.08%). La deflación se manifestó en el grupo de comunicaciones (-0.04%). Por su parte, el IPP registró una variación mensual del -0.16%, dejando el registro anual con una deflación del -1.33% anual.

En el plano local, el PIB-real de Colombia se expandió a un tasa del 4.2% durante el segundo trimestre de 2013, cifra superior a la esperada por el consenso de analistas (incluyendo a Anif) e incluso por el BR (ambas cercanas al 3.5%). A pesar de este inesperado rebote del segundo trimestre, las debilidades estructurales a nivel sectorial continúan siendo de bulto, con recuperaciones que muestran debilidades incluso frente a las cifras del segundo trimestre de 2012: en industria (+1.2% en el segundo trimestre de 2013 vs. +0.1% en 2012) y en construcción (+6.4% vs. +12.1%), así como crecimientos en el agro que no van acompañados de adecuadas rentabilidades y de allí el PNA. De hecho, la expansión acumulada durante el primer semestre del año 2013 tan sólo llega al 3.4% anual, confirmando la desaceleración frente al 5.4% del primer semestre de 2012.

A nivel externo, el Fed anunció la postergación del programa de recortes de liquidez. Para su postergación, tuvieron en cuenta las debilidades en las perspectivas de crecimiento globales y locales (bajando su pronóstico a cerca del 2% en el caso de Estados Unidos), al tiempo que las recientes reducciones en la tasa de desempleo (llegando al 7.3% al corte de agosto) han obedecido a menores tasas de participación y no a una buena generación de puestos de trabajo.

Continúa

CRÉDITOS DE LIQUIDEZ Y CARTERA ORDINARIA.

Dos excelentes alternativas
para poner en marcha los proyectos más importantes de su empresa.

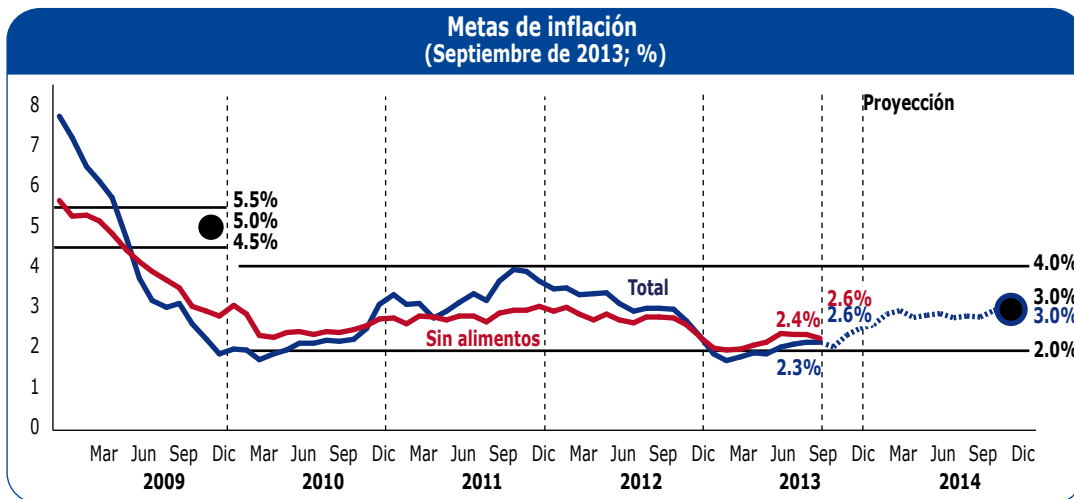
www.bancoavillas.com.co

Director: Sergio Clavijo
 Con la colaboración de Ana María Zuluaga

Esta postergación del accionar del Fed ocurre en un escenario de: i) menores crecimientos, tanto en el mundo desarrollado como en los países emergentes (América Latina estará más cerca del 2.6% que del esperado 3.5%); y ii) menores devaluaciones de las monedas emergentes frente al dólar, despejando las eventuales presiones inflacionarias y el riesgo de *pass-through*. La paralización fiscal que ahora enfrenta Estados Unidos, por cuenta de una absurda pugna política bipartidista, jugará en contra de la esperada recuperación y postergará aún más el esperado “*tapering*” por parte del Fed.

Por su parte, en su pasada reunión de septiembre, la Juan Directiva del BR decidió, por unanimidad, mantener inalterada su tasa de intervención en el 3.25%. Sin embargo, el análisis técnico evidenciaba un espacio marginal para haber reducido la tasa repo-central del 3.25% al 3% desde el mes de junio de 2013, dada la holgura en las brechas de Producto e inflación. Infortunadamente, el momento para haber actuado en esa dirección parece haberse agotado, a pesar del buen desempeño inflacionario (antes comentado) y de las debilidades esperadas en el tercer trimestre de 2013, donde Anif pronostica un crecimiento del 4% anual, con base en su ALI (ver ALI No. 86 de septiembre de 2013).

En síntesis, la inflación de septiembre continuó registrando niveles estables (2.27% anual). Los anuncios de postergación de las reducciones de liquidez por parte del Fed habían abierto una “ventana de oportunidad” para haberle dado otro empujón a la política monetaria contra-cíclica. Sin embargo, la Junta Directiva del BR (ahora por unanimidad) desaprovechó dicha oportunidad y todo parece indicar que nos iremos con una tasa repo del 3.25% de aquí hasta el mes de marzo de 2014, en medio de una elevada incertidumbre global y local. Anif, balanceando toda esta información, ha optado por mantener sus pronósticos de crecimiento del PIB-real en 3.8% para el 2013 y en 4.5% para el 2014, esperando que el haber desperdiciado la oportunidad de acentuamiento de la política monetaria no nos vaya a pasar su cuenta de cobro en los próximos meses.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.