

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Alejandro González

Mayo 10 de 2011

La inflación de abril: ajustes precautelativos y optimismo económico

El Dane acaba de reportar que el mes de abril registró una inflación de 0.12%. Este dato resultó muy inferior al previsto por los analistas (0.34%) y se ubicó por debajo de la cifra observada un año atrás (0.46%). Con ello, la lectura anual de inflación total bajó del 3.2% al 2.8%, cifra que ahora se ubica por debajo del punto medio de la meta de largo plazo (3% anual) fijada por el Banco de la República (BR) desde 2010. De forma similar, la inflación subyacente (sin alimentos) registró valores de 2.9% anual al corte de abril, con lo que su nivel se mantuvo inalterado frente al del mes anterior.

Como se recordará, en su reunión de abril 29 el BR había elevado nuevamente en 25 puntos básicos (pbs) su tasa de intervención, llevándola al 3.75%. Con ello acumuló ajustes por 75 pbs en lo corrido de 2011 frente a un ajuste total esperado de 150 pbs a lo largo del año, para eventualmente cerrar con una repo-central en 4,5%. Este accionar estuvo en línea con lo proyectado por el grueso de los analistas, donde un 72% recomendaba y esperaba que el BR actuara en ese sentido (ver EARC No. 31 de abril de 2011).

Anif, en particular, recomendaba y esperaba que el BR hiciera una pausa en la reunión de abril. De una parte, nos parecía que se justificaba aguardar más información sobre la existencia o no de “inercia inflacionaria” resultante de los daños invernales. De otra parte, percibimos que la dinámica de crecimiento, afectada por un complejo entorno internacional y los daños locales a la infraestructura, implicaría menores presiones de demanda. Empero, el BR dio un pronunciado giro hacia el optimismo (elevando su rango de crecimiento al 4%-6%), en contravía de las últimas encuestas empresariales. Anif, en cambio, mantiene sus pronósticos de crecimiento estables en el 4.5% para 2011, pero percibe un efecto de “U” invertida en años venideros por múltiples factores (ver ALI No. 59 de mayo de 2011).

En todo caso, las discrepancias frente a lo actuado por el BR continúan siendo de cronograma y no de fondo. Nótese que, a la fecha, el valor de la repo-central, deflactada por la inflación total o la subyacente,

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

Somos  **AVAL**

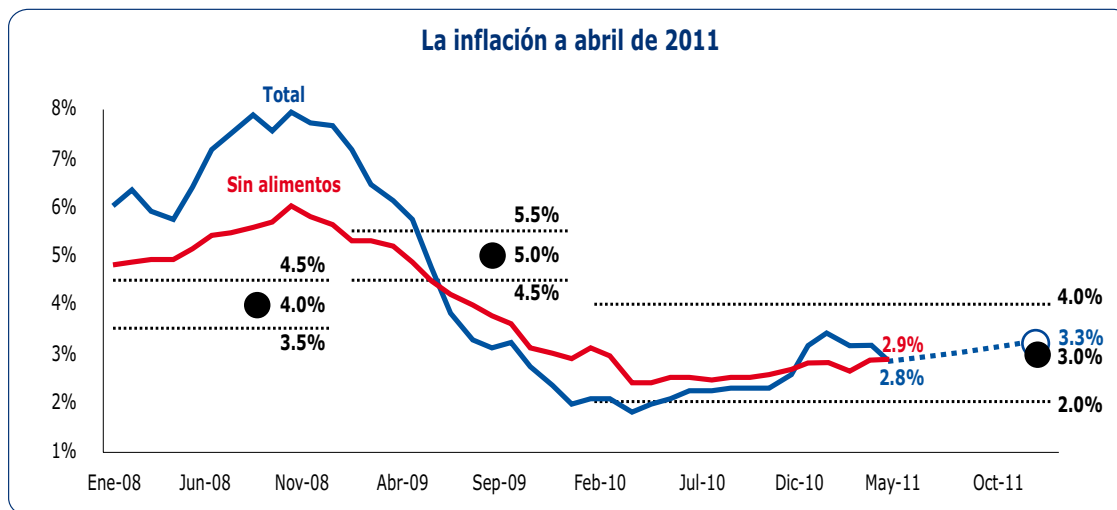
Somos  **Banco AV Villas**

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Alejandro González

ya se ubica en 1% real. Esto implica que, seguramente, el BR pronto encontrará el “llanito” para hacer una pausa en sus ajustes, en momentos en que se han sentido alivios sorprendentes en las lecturas de inflación (especialmente de alimentos) y señales encontradas en la dinámica del sector real (buen desempeño en construcción, pero desaceleración en industria y sector agropecuario). Además, el BR debe estar haciendo los cálculos sobre el efecto contractivo adicional que está ejerciendo una apreciación cambiaria (ahora a ritmos del 10% anual) que poco parece preocuparle al Ejecutivo.

El comportamiento microsectorial de la inflación de marzo mostró presiones en los grupos de transporte (0.34%) y vivienda (0.26%), pero deflación en el rubro de diversión (-0.48%) y alimentos (-0.04%). Sí, deflación de alimentos. ¡Quién lo creyera en medio de tantas inundaciones afectando zonas agrícolas! De otra parte, el IPP presentó una inflación tan sólo de 0.2%, con lo cual su lectura anual se desaceleró del 4.9% en marzo al 4.7% en abril.

En síntesis, ha transcurrido ya el período en que tradicionalmente se registra cerca del 70% de la inflación anual (enero-abril) y todo parece indicar que han quedado controladas las expectativas de inflación con lecturas anuales ancladas cerca al 3% (tanto en la total como en la subyacente). Por esta razón, Anif ha decidido modificar a la baja su rango de pronóstico de inflación del 3.5%-4% al rango 3%-3.5% para 2011 como un todo. Seguramente vendrá una pausa en los ajustes en la tasa de referencia del BR, salvo que el contagioso “optimismo” del Ejecutivo sobre las perspectivas de crecimiento a tasas del 6% en 2011 pueda más que las percepciones recientes de los empresarios sobre la incidencia de las realidades invernales de Colombia y la turbulencia fiscal y financiera a nivel internacional.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.