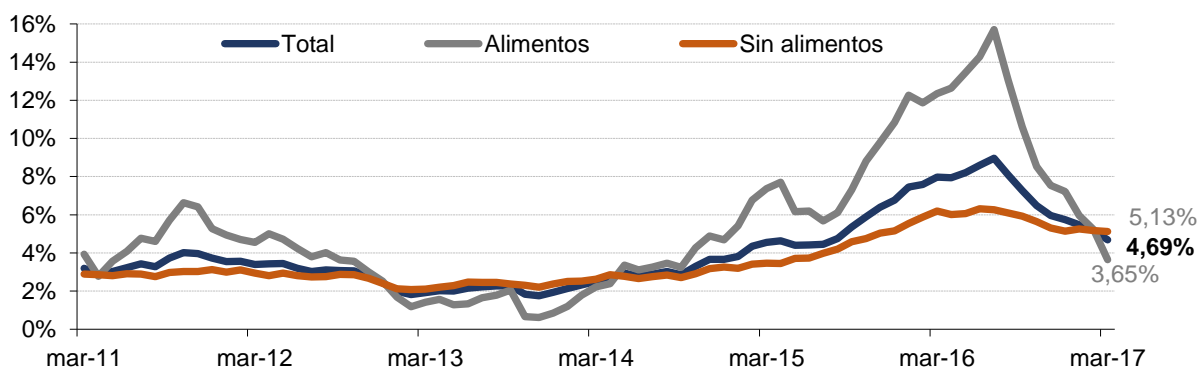


Colombia: En marzo la inflación anual se ubicó en 4,69% y la inflación del período en 0,47% respondiendo a las expectativas del mercado.

- La inflación, que mide el aumento en el nivel general de precios de bienes y servicios a través del tiempo, tuvo una variación mensual positiva de 0,47% inferior en 47pb a la presentada en marzo de 2016, e inferior a las expectativas promedio del mercado de 0,54%, aunque igual a las expectativas de los cinco mejores informantes de acuerdo con la encuesta del mes del Banco de la República.
- La variación anual se ubicó en 4,69% y fue menor en 3,28 pp a la cifra registrada para el mismo periodo de 2016 cuando presentó una variación de 7,98%. En lo corrido del año presenta una variación de 2,52% esto es 1,03 pp menos que lo acumulado para marzo de 2016, lo que evidencia la convergencia de la inflación hacia el rango meta, aunque persisten las expectativas de inflación para fin de año por encima del rango en 4,49%.
- La inflación anual sin alimentos fue de 5,13%, menor a la presentada en marzo de 2016 de 6,20%, e inferior a la reportada en el mes anterior de 5,17%. Sin embargo, la inflación básica se mantuvo relativamente estable disminuyendo en 0,13pp a 5,61, dato aún lejano del rango meta.
- Hasta el momento el mayor cambio en variación anual lo presenta el grupo de alimentos que disminuyó de 12,35% en marzo del año 2016 a 3,65%, esto es 8,70pp inferior al año anterior y corresponde a la menor variación del grupo desde septiembre de 2014 cuando fue de 3,24%. Sin embargo, es necesario precisar que las mayores contribuciones a la inflación en el primer trimestre del año las presentan el grupo de Alimentos, vivienda y educación con una contribución de 0,73pp, 0,51pp y 0,43pp respectivamente.

Gráfico 1. Inflación (Var. % anual)



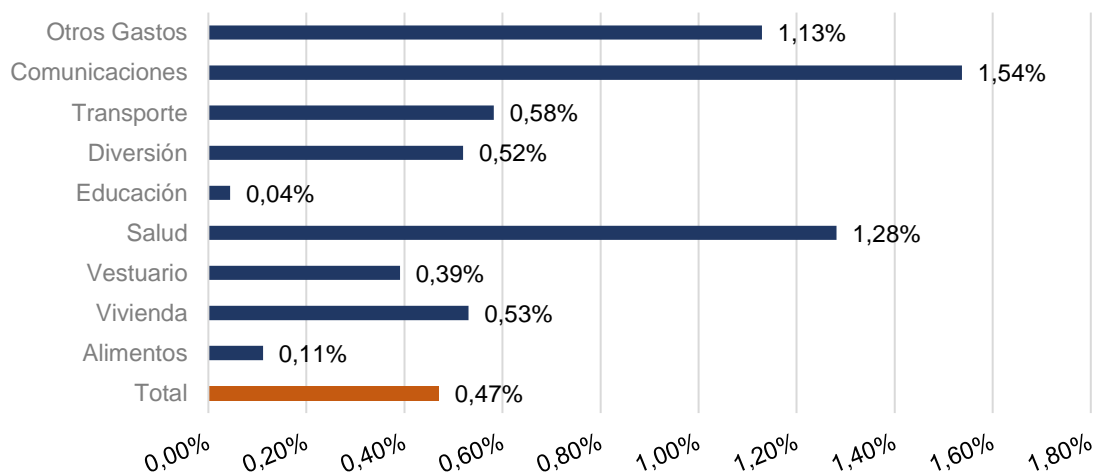
Fuente: DANE.

- Ahora bien, en el periodo, la menor inflación presentada en el mes se explica principalmente por una disminución de los componentes del sector de educación y de alimentos cuya variación mensual fue de 0,04% y 0,11% respectivamente. Aunque un año atrás la variación mensual de educación fue inferior en 0,01pp, el grupo de alimentos alcanzaba una inflación superior en 1,51pp y representaba casi la mitad de la inflación del mes, lo que

evidencia la disminución de este grupo, apoyada principalmente en la variación negativa de las hortalizas y legumbres, y productos como el frijol, el pollo y el arroz.

- El sector que registró una mayor variación en sus precios en el mes fue comunicaciones con una variación de 1,54%, variación inferior a la presentada en el año 2016 de 2,27%. El siguiente sector con mayor cambio fue el de salud con una variación de 1,28%, aunque superior a la presentada un año atrás de 1,19%, y el sector de otros gastos con un crecimiento de 1,13% explicada principalmente por el aumento en gasto de bebidas alcohólicas y artículos para el aseo y cuidado personal. Los sectores con menores cambios fueron educación, alimentos y vestuario, este último con una variación de 0,39%. De los 9 sectores tres estuvieron por debajo de la inflación mensual, mientras que 5 por debajo de la inflación anual, siendo estos, diversión (3,51%), vestuario (3,58%), alimentos (3,65%), vivienda (4,23%) y transporte (4,59%).

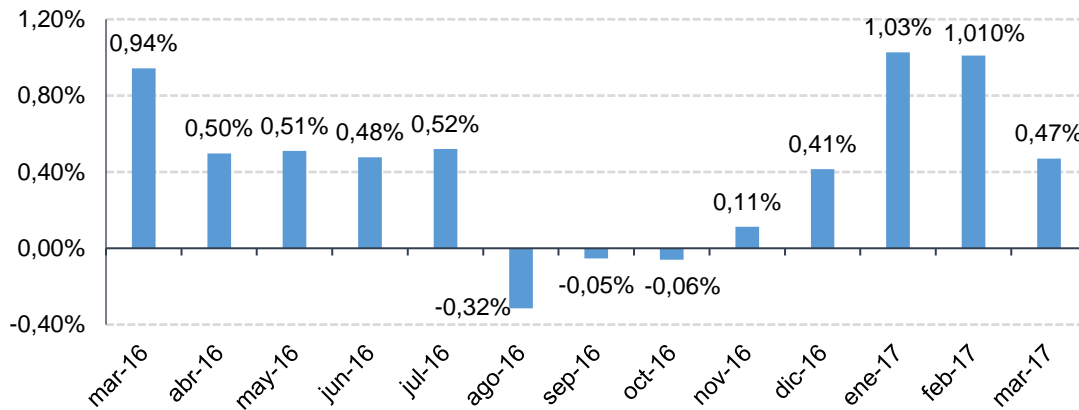
Gráfico 2. Inflación por grupo (Var. % mensual)



Fuente: DANE.

- Durante el mes los sectores con mayores contribuciones a la variación fueron los sectores de vivienda (0,16pp), dado el incremento en los gastos de ocupación, el sector de transporte (0,08pp) y otros gastos (0,07pp). Mientras que las menores contribuciones las registraron los grupos de diversión (0,01pp), vestuario (0,02pp), salud y alimentos con una contribución de 0,03pp cada uno.
- En cuanto a la inflación por ciudades, la ciudad que registró la mayor inflación en el mes fue Santa Marta con una variación de 1% percibiendo una leve alza de precios generalizada en los ingresos alto, medio y bajo, aunque con mayor magnitud en el nivel de ingreso medio (1,08%). En segundo y tercer lugar se encuentran Valledupar y Florencia, con unas variaciones anuales de 0,89% y 0,85%. Por su parte, las ciudades con la menor inflación en el mes fueron Cúcuta (0,18%), Riohacha y Bucaramanga con 0,21% y 0,23%, seguido de Villavicencio con 0,24%.

Gráfico 3. Inflación (Var. % mensual)



Fuente: Banco de la República.

- Finalmente, en relación con la política monetaria, a diferencia de los meses anteriores en los que se presentaron movimientos sorpresivos de la tasa del Banco de la República, para el periodo conforme a las expectativas de la gran mayoría del mercado se presentó una disminución de la tasa de 25 pb hasta el 7%, con 4 votos a favor de la modificación, un voto a favor de la disminución de 50pb y uno por la estabilidad, afianzando las expectativas de una política más expansiva por parte del Banco. Para el periodo el mercado descontaba en un 80% una disminución de la tasa de 25 pb y un 18% una reducción de 50 pb.
- La decisión del Banco se sustentó principalmente en la ponderación de la debilidad de la actividad económica y el riesgo de una desaceleración excesiva tras conocerse indicadores recientes de actividad económica como las ventas al por menor, la producción industrial y la confianza del consumidor, que sugieren un debilitamiento de la economía en el primer trimestre del año. El Banco considera que si la tendencia se acentúa podría ocasionar una reducción del pronóstico de crecimiento del banco de 2% (entre un rango de 0,7% y 2,7%). Sin embargo, de acuerdo a lo informado por la Junta directiva, la decisión de una política más expansiva se enfrenta igualmente a la incertidumbre sobre la velocidad de la convergencia de la inflación hacia el rango meta del 3%. De presentarse persistencia de la inflación la convergencia podría llegar a ser más lenta, pues existe un riesgo posible de choques a la oferta, por el efecto climático actual, en particular el efecto de las lluvias sobre el precio de los alimentos. Dependiendo de la magnitud del choque esto podría representar un riesgo para la continuidad de una política más expansiva.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: dibanez@asofondos.com.co, jllano@asofondos.com.co
Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 18.