

Comentario Económico del día



Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Ana María Zuluaga

Agosto 13 de 2013

La inflación de julio y la desaceleración de 2013

El Dane reportó que el mes de julio registró una inflación del 0.04%. Este dato resultó inferior al previsto por los analistas (0.12%), pero superó la cifra observada un año atrás (-0.02%). Con ello, la lectura anual de inflación aumentó levemente del 2.16% al 2.22%, manteniéndose cerca del límite inferior del rango-meta de largo plazo (2%-4%), ver gráfico adjunto. A su vez, la inflación subyacente registró un leve descenso hacia el 2.45% anual (vs. 2.48% en junio), pero el componente de alimentos se incrementó levemente al 1.64% anual (vs. 1.34%). Estos registros de inflación continúan siendo consistentes con nuestro pronóstico de inflación del 2.6% para finales de 2013.

A nivel microsectorial, la inflación de julio se incrementó principalmente en los grupos de diversión (1.31%), comunicaciones (1.07%), alimentos (0.21%), transporte (0.15%) y salud (0.12%). La deflación se manifestó, de forma sorpresiva, a nivel de vivienda (-0.38%). Aunque los precios de la vivienda continúan al alza, arrastrando los arrendamientos, el componente de gas y servicios públicos se redujo (como parte de las políticas “populistas” que impulsa Petro desde Bogotá). Por su parte, la inflación del IPP se mantuvo estable (cero a nivel mensual y -0.2% en el anual). La menor devaluación (6% anual vs. 8% un mes atrás) no representó mayor alteración en este frente.

Por otro lado, el menor dinamismo del comercio internacional global y el negativo “efecto riqueza” sobre los mercados emergentes, resultante de los anuncios del retiro de los excesos de liquidez por parte del Fed, explican los ajustes a la baja en materia de crecimiento global. En particular, el WEO del FMI redujo las perspectivas de expansión global del 3.3% anual al 3.1% para este año, como resultado de la menor tracción de los emergentes (especialmente BRICs) y de las persistentes dificultades de la Zona Euro (ver *Comentario Económico del Día* 23 de julio de 2013).

Así, a pesar de que Estados Unidos y Japón parecen estar consolidando mejores perspectivas de crecimiento en 2013 frente a las de unos meses atrás, el panorama internacional sigue siendo incierto: i) Estados Unidos lograría expandirse cerca del 1.8% en 2013, lo cual resultaría insuficiente para asegurar

Continúa

CRÉDITOS DE LIQUIDEZ Y CARTERA ORDINARIA.

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

www.bancoavvillas.com.co

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Ana María Zuluaga

el inicio de los recortes de liquidez por parte del Fed; ii) la Zona Euro volvería a contraerse en 2013 a tasas del -0.6%; iii) Japón lograría un crecimiento del +2.1%, mientras que China “sólo” llegaría al +7.5%; y iv) América Latina permanecería estancada cerca del mismo 2.5% del año anterior, donde incluso Chile y Perú han empezado a resentirse (ver ALI No. 84 de julio de 2013).

En el plano local, las señales de desaceleración persisten. En lo corrido del año a mayo, la producción industrial acumuló una contracción del -2.9% anual (vs. +0.8% de 2012) y el comercio minorista, aunque ha venido recuperándose, creció sólo al 3% anual. A pesar del menor desempleo (9.2% en junio vs. 10% hace un año 2012), todavía se observa un promedio de desempleo de 10.1% en últimos doce meses. Tal vez lo más preocupante es que los recientes descensos obedecen a una reducción en la tasa de participación laboral (cayendo casi punto y medio) y no a una mayor generación de empleo (la cual promedia cero en lo corrido del año). Todo ello le da sustento estadístico a nuestro pronóstico de crecimiento del PIB-real del 3.5% anual para el segundo trimestre de 2013 y de un 3.8% para el 2013 (como un todo).

Dados estos claros vientos de desaceleración global y local, nos ha sorprendido negativamente que la Junta Directiva del Banco de la República en su reunión de julio mantuviera inalterada su tasa repo-central en el 3.25%, en momentos en que su propio *staff* les indicaba la conveniencia de reducir su pronóstico de crecimiento del 4.3% al 4% para 2013, tras haberlo elevado (insospechadamente) unos meses atrás. Los análisis de la brecha de producto y de inflación que ha venido divulgando Anif dan claro sustento a la conveniencia de reducir dicha repo-central en -25pbs, llevándola al 3%, pues de lo contrario se arriesgaría el crecimiento de este año y ni siquiera alcanzaría el 3.8% que hoy pronostica, en promedio, el consenso del mercado (ver *Informe Semanal* No. 1175 de junio de 2013).

