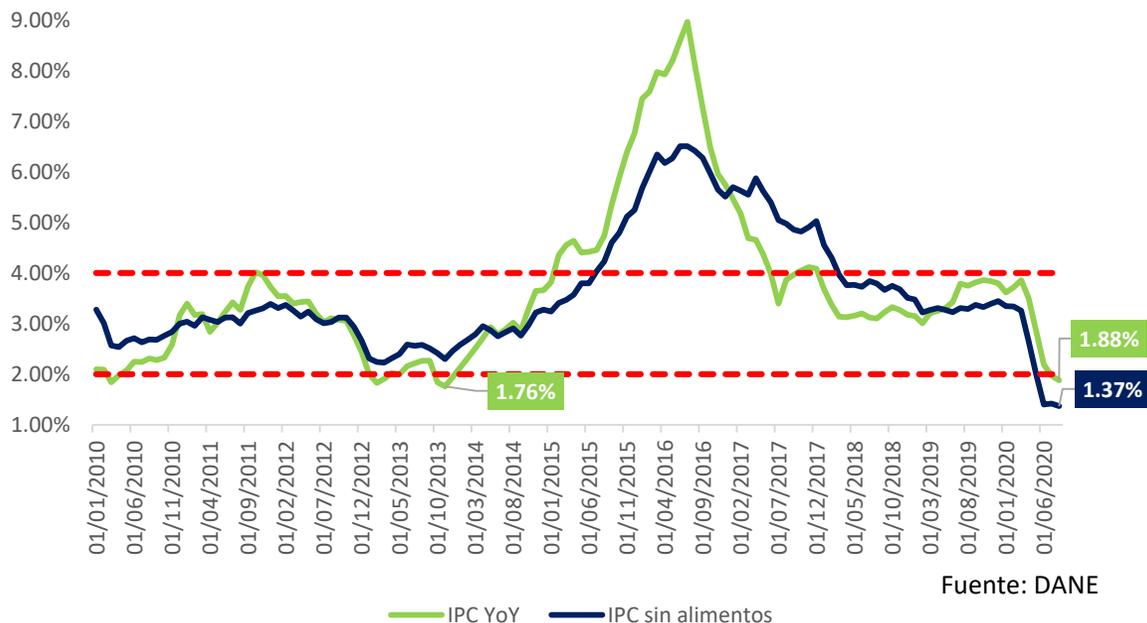


## Una inflación con resultados inesperados!

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de -0.01% en agosto, llegando a un dato anual de 1,88%. Los datos de inflación se situaron por debajo de las proyecciones del mercado, pues los analistas esperaban en promedio un dato mensual de 0,09%, en línea con las estimaciones realizadas en Fiduciaria Central. La mayoría de los analistas ya estaba descartando niveles negativos en la inflación mensual, por eso se puede decir que el dato sorprendió al mercado a la baja.

**Grafico 1.**  
Inflación YoY Vs Inflación sin alimentos



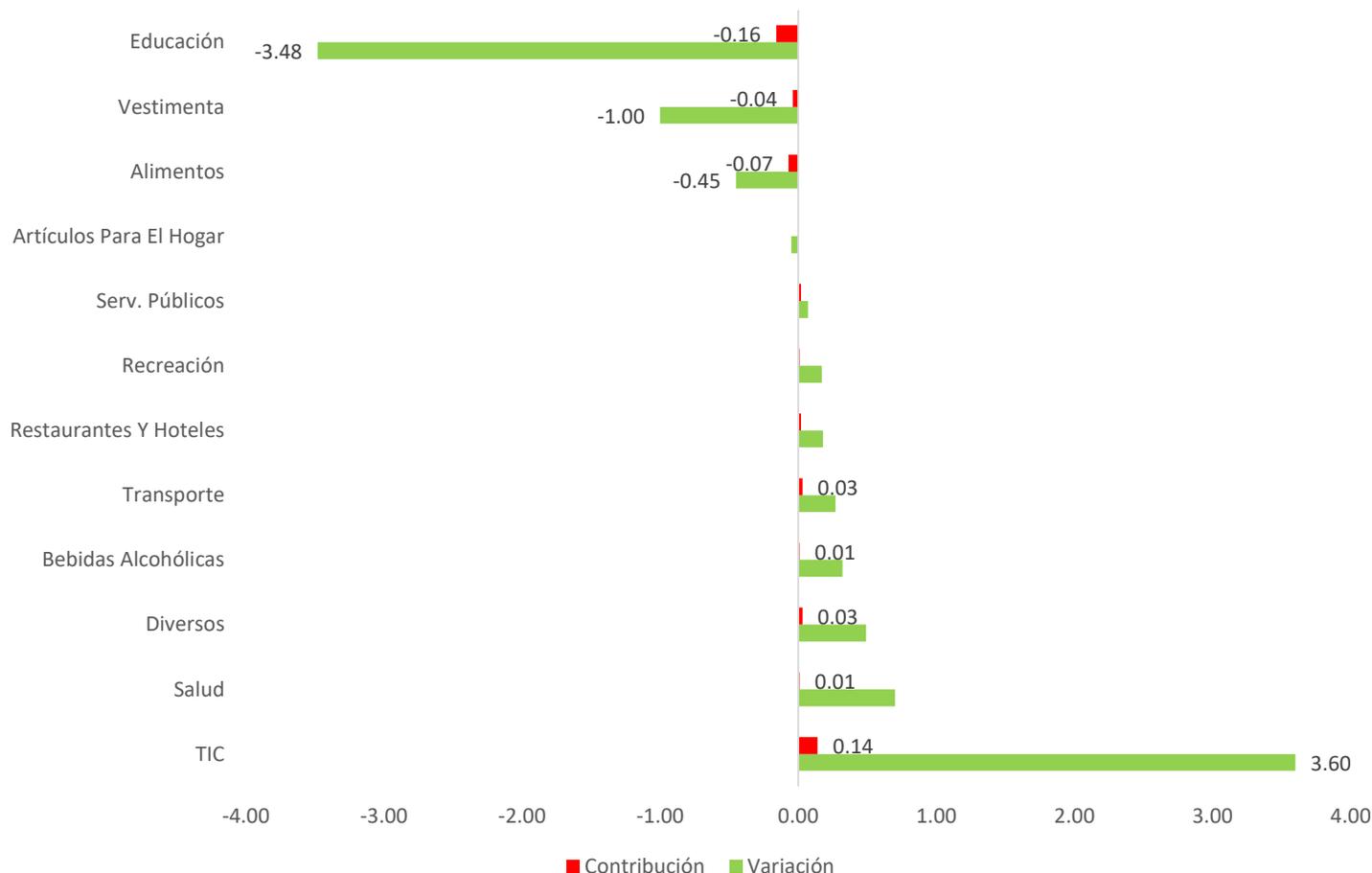
La inflación de agosto es el dato más bajo desde noviembre del 2013 cuando se ubicó en 1,78%. Las cifras de inflación podría preocupar a los funcionarios del Banco de la República, pues aumenta las posibilidades que esta variable termine el 2020 por debajo del rango meta (2%-4%).

Entre los datos, se sigue viendo un choque en la demanda, mientras que el del lado oferta ha mostrado signos de recuperación. El choque de oferta en agosto presentó un menor impacto por la reactivación de varios sectores, sobre todo en las ciudades de bajo impacto del coronavirus. Sin embargo, la demanda sigue afectada por la disminución en los ingresos de las personas, una tasa de desempleo por encima del 20%, y un contexto de incertidumbre que afecta las decisiones de gasto futuro.

Según estudios de la ANIF (Asociación Nacional de Instituciones Financieras), entre abril y junio, los hogares dejaron de percibir cerca de \$17 billones de ingresos laborales, generando un impacto sobre la inflación.

Cabe destacar, que en agosto varias ciudades siguen presentando alivios en los servicios públicos, como es el caso de Popayán, Cali y Villavicencio. No obstante, ciudades como Medellín, Cúcuta y Manizales han reflejado una aumento la variación de precios por la discontinuación de los alivios.

**Gráfica 2.**  
**Inflación agosto por componente.**  
(% variación mensual)



Entre los componentes que contribuyeron principalmente a la baja en el dato de inflación, se destacan:

- (I) **Educación:** esta rama, que según el director del DANE fue ignorada dentro de las proyecciones de los analistas, presentó una disminución en sus precios de -3,48%, y contribuyendo en -0,16% a la variación mensual. Este comportamiento se explica por una disminución en 9,49% en matriculas de carreras técnicas, tecnológicas y universitarias, pues los institutos de educación superior realizaron ajustes tarifarios para permitir la continuidad de los estudiantes.
- (II) **Vestimenta:** dada la baja demanda en esta categoría, los establecimiento decidieron realizar descuentos sobre todo en Prendas para Mujer (-2,12%) y Prendas para Hombre (-1,26%). Esta categoría presentó una variación de -1% y contribuyó en -0,04%
- (III) **Alimentos dentro del hogar:** componente que en agosto continuó con la tendencia bajista, explicado por Arroz(-5,19%), Huevos (-1,96%) y Papas (-8,03%).

Por el otro lado, se destaca el componente de Información y Comunicación (TIC), que presentó un encarecimiento de los precios en 3,60% MoM, aportando 0,14% a la variación mensual, puesto que a partir del 13 de agosto se volvió a cobrar el IVA a los planes móviles de hasta \$ 71.214 pesos.

# FLASH INFORMATIVO



## Proyecciones y comentarios

- 1) En comparación con los países de la región, la economía colombiana sigue manteniendo una tasa real positiva (0,12%) con México.
- 2) Con los resultados de inflación de agosto, se aumenta la probabilidad de otro recorte en la tasa de interés por parte del Banco de la República, esto con el propósito de darle un impulso a la débil demanda y un crecimiento de los precios por debajo del rango meta.
- 3) Aunque se ha visto una lenta recuperación por parte de la precios, los pronósticos de Fiduciaria Central mantienen la presión moderada-alcista para los siguientes meses del 2020, teniendo en cuenta una mayor apertura de los sectores en septiembre, y la discontinuación de los alivios económicos por parte del Gobierno Nacional.
- 4) El Director del DANE mencionó la necesidad de políticas públicas enfocadas en la educación, pues los choques en la demanda, vistos en los datos de inflación, podrían significar deterioro la cualificación de la mano de obra.

**Gráfica 3.**  
**Monitor de inflación de países de Latinoamérica.**  
 (% variación)

Country/Regi...	Headline Inflation	Target Inflation Rate (%)			Inflation Forecasts (%)		Policy Rate (%)	
	Rate (%)	Target	Actual	(+)/(-)	2020	(+)/(-)	Nominal	Real
Argentina	40.6	12-17	40.6	23.6	43.5	26.5	38.000	-2.64
Brazil	2.3	4.25(+/-1.5)	2.3	-0.2	2.6	In Range	2.00	-0.31
Chile	2.5	3.0(+/-1)	2.5	In Range	2.8	In Range	0.50	-2.00
Colombia	1.9	3.0(+/-1)	1.9	-0.1	2.7	In Range	2.00	0.12
Mexico	3.6	3.0	3.6	0.6	3.4	0.4	4.50	0.88
Peru	1.7	1.0-3.0	1.7	In Range	1.5	In Range	0.25	-1.44
Venezuela	9585.5	--	--	--	20000.0	--	10.90	-9574.60