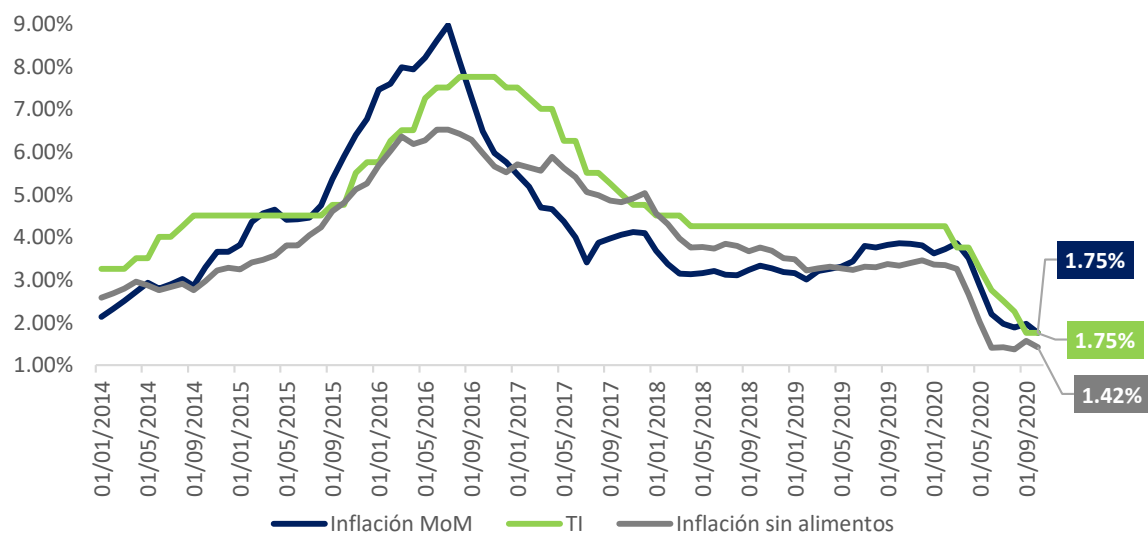


FLASH INFORMATIVO

Volvemos a cifras negativas

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una **variación mensual de -0,06% en octubre, llegando a un dato anual de 1,75%**. La cifra se situó por debajo del promedio esperado del mercado, el cual ubicaba la inflación mensual en 0,16%, pues con el 0,32% registrado en septiembre, los analistas descartaban una cifra negativa en la variación del IPC. El dato de inflación anual se caracteriza por estar en mínimos desde 1955, demostrando todavía el choque en la demanda sobre los precios, aunque se observó recuperación de algunos componentes.

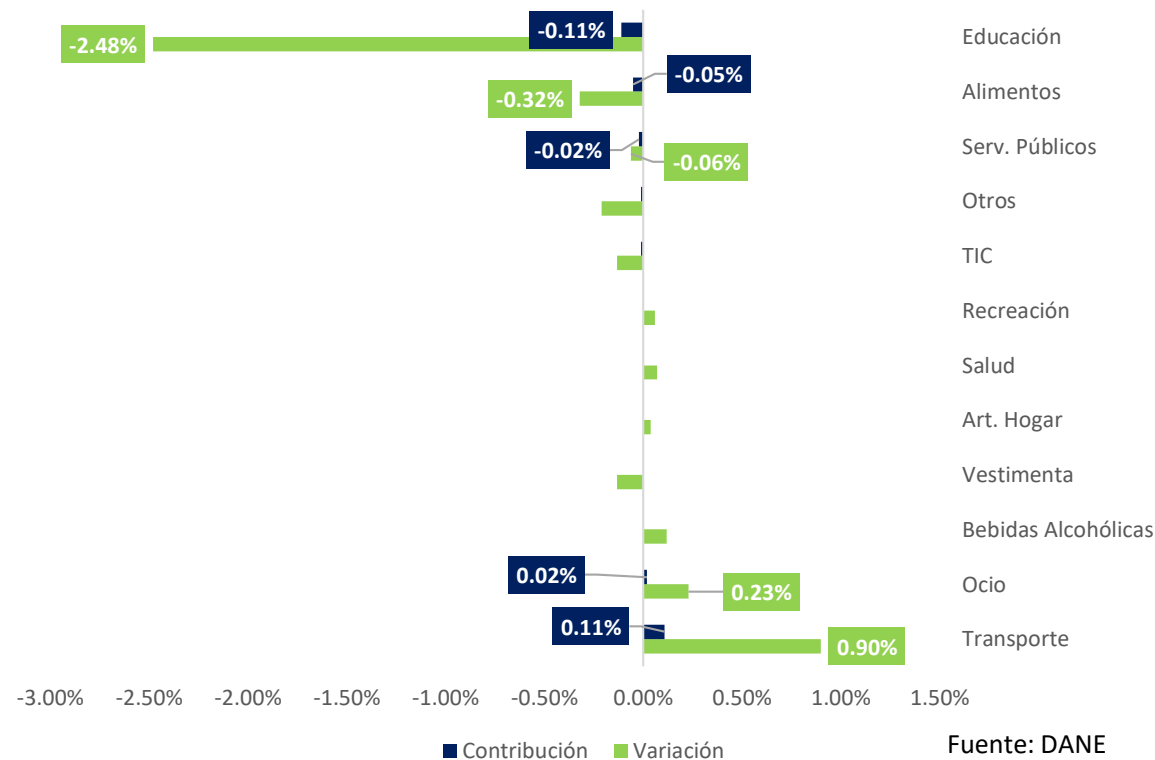
Gráfico 1.
Inflación YoY Vs Inflación sin alimentos YoY



Fuente: DANE y Bloomberg

Ahora surge la pregunta si la inflación de octubre será el último dato de inflación negativa para el 2020, o se finalizará el año con una debilidad en los precios de Colombia.

Gráfica 2.
Inflación octubre por componente.
(% variación mensual)



Fuente: DANE

FLASH INFORMATIVO

En la gráfica #2 se puede observar que los componentes que mayor contribuyeron a la **baja** a la inflación fueron:

- 1) **Educación:** Con una contribución del -0,11% y una variación del -2,48%, se sigue viendo el impacto en los descuentos en matrículas de carreras técnicas, tecnológicas y universitarias, disminución que se realiza para mantener a los estudiantes en la educación superior. El impacto de las matrículas normalmente se observa en agosto, sin embargo, se ha visto el efecto en los últimos dos meses porque los sistemas de educación han extendido los plazos de pago como estrategia para mantener los estudiantes. El efecto de educación no estaba previsto por los analistas, por ello, el director de DANE explicó que si no se hubiera tenido el aporte este componente para el mes de octubre, se hubieran cumplido las estimaciones de los analistas.
- 2) **Alimentos:** aportando en -0,05% a la variación total del IPC, con una variación de -0,32% (Vs. -0,04% de septiembre). En los últimos meses se estaba observando una recuperación en este componente, sin embargo, este mes se vio arrastrado por la variación negativa del Arroz, de la Papa y del Tomate.
- 3) **Servicios Públicos:** con una variación del -0,06% mensual, después que en septiembre se registró un dato de 0,51% en este componente, explicado principalmente por la eliminación de las facilidades que el gobierno había impuesto para ayudar a la población más vulnerable durante la pandemia. Ahora Serv. Públicos vuelve a terreno negativo por los subsidios de electricidad en la región Caribe y los descuentos del 10% en gas a los estratos bajos.

Los componentes que contribuyeron al **alza** son aquellos que meses pasados presentaron variaciones negativas, ahora por los mayores niveles de apertura se observa una recuperación en precios, estos son:

- 1) **Transporte:** aportando en 0,11% a la variación total de IPC, transporte intermunicipal fue el grupo con mayor contribución.
- 1) **Ocio:** reportando dos velocidades, con Restaurantes creciendo en precios en un 0,29% y contribuyendo en 0,03%, mientras Servicios de alojamiento aun presenta una variación de -2,49% con una participación de -0,01%.

Aunque los menores niveles de cuarentena han contribuido a una leve recuperación de los precios como transporte y restaurantes, los sectores aún muestran el choque en la demanda, por ello se podría esperar finalizar un 2020 con una inflación débil. Con respecto a lo anterior, cabe mencionar que se abren las posibilidades a otra disminución de tasas por parte del Banco de la República, teniendo en cuenta una inflación por debajo del rango meta, una segunda ola de contagio en el continente latinoamericano, una recuperación tardía en el PIB, y las altas cifras de desempleo.