

## No le creo al promedio de las encuestas: la inflación puede subir más en mayo

La máxima prioridad del Banco de la República es velar por una inflación baja y estable, la cual es condición imprescindible pero insuficiente para lograr la sostenibilidad del crecimiento en el tiempo y generar empleo, este último tema fundamental para el próximo Presidente de Colombia.

Uno de los factores que influye en la política monetaria son las expectativas de los agentes de la economía acerca del comportamiento de las tasas de interés, la dinámica de la económica, la tasa de cambio y la inflación. Recientemente la expectativa de inflación de los analistas del mercado en Colombia se ha ajustado a la baja debido a menores presiones en los precios de los alimentos y a la crisis internacional. La expectativa 12 meses adelante pasó de 3.63 por ciento a finales de 2009 a 3.4 por ciento en su última encuesta de mayo.

La última encuesta de expectativas de inflación realizada por la agencia Reuters entre 37 analistas del mercado mostró que en promedio esperan que la inflación en mayo registre una variación de 0.23 por ciento, inferior a lo publicado en la encuesta del Emisor a comienzos de mes (0.28 por ciento). Lo anterior presionaría la inflación anualizada de 1.98 a 2.2 por ciento. El ajuste de expectativas se registró después de que el Emisor informará que sus análisis técnicos mostraran que la inflación podría ubicarse con alta probabilidad cerca de 3 por ciento para finales de 2010 y tras la publicación de los precios de los alimentos a mayoristas de mayo que alcanzaron una variación de -0.51 frente a -0.3 por ciento en el mismo mes de 2009.

Esperamos que la inflación en mayo registre una variación de 0.31 por ciento, liderada por el grupo de los alimentos y el transporte con lo que la inflación anualizada podría alcanzar 2.28 por ciento. En Corredores Asociados pensamos que la inflación por el lado de los productores no necesariamente debe trasladarse al consumidor debido a que las ponderaciones y la forma de cálculo son diferentes a las realizadas por el Departamento Nacional de Estadística (DANE) para los precios de los consumidores. La economía colombiana está mostrando claras señales de recuperación que seguirán cerrando la brecha del producto y eventualmente podrían presionar los precios al alza. Para el cierre de 2010 seguimos pensando que la economía puede crecer 3.5 por ciento y que la inflación puede alcanzar 3.11 por ciento.

*Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa no se hace responsable por la toma de decisiones de inversión que se deriven de la información y de los análisis presentados en este documento. Dichas decisiones, sus efectos y consecuencias serán de exclusiva responsabilidad del inversionista. Los datos publicados son informativos y han sido tomados de fuentes confiables, pero Corredores Asociados S.A. no garantiza que los mismos estén libres de errores. No se permite la reproducción total o parcial de este documento sin la autorización previa y expresa de Corredores Asociados S.A.*

### Departamento de Investigaciones Económicas Corredores Asociados

Teléfono: (571) 312 3300  
Dirección oficina principal: Cr. 7 No. 71-52 T.B  
P.16  
Bogotá - Colombia

Francisco Chaves  
Investigaciones Económicas  
[fchaves@corredores.com](mailto:fchaves@corredores.com)  
Teléfono: 057 1 312 3300 Ext. 220  
Celular: 320 302 3324