

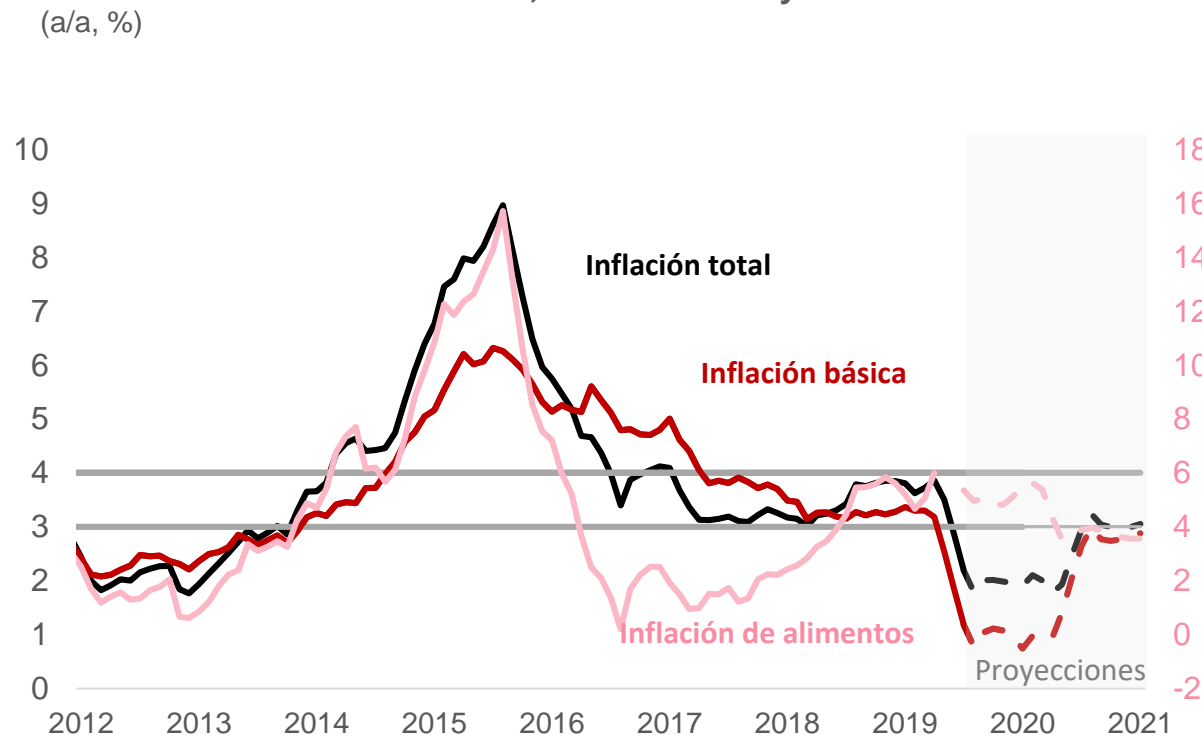
# Actualización view Inflación y tasas



# Resultados Recientes:

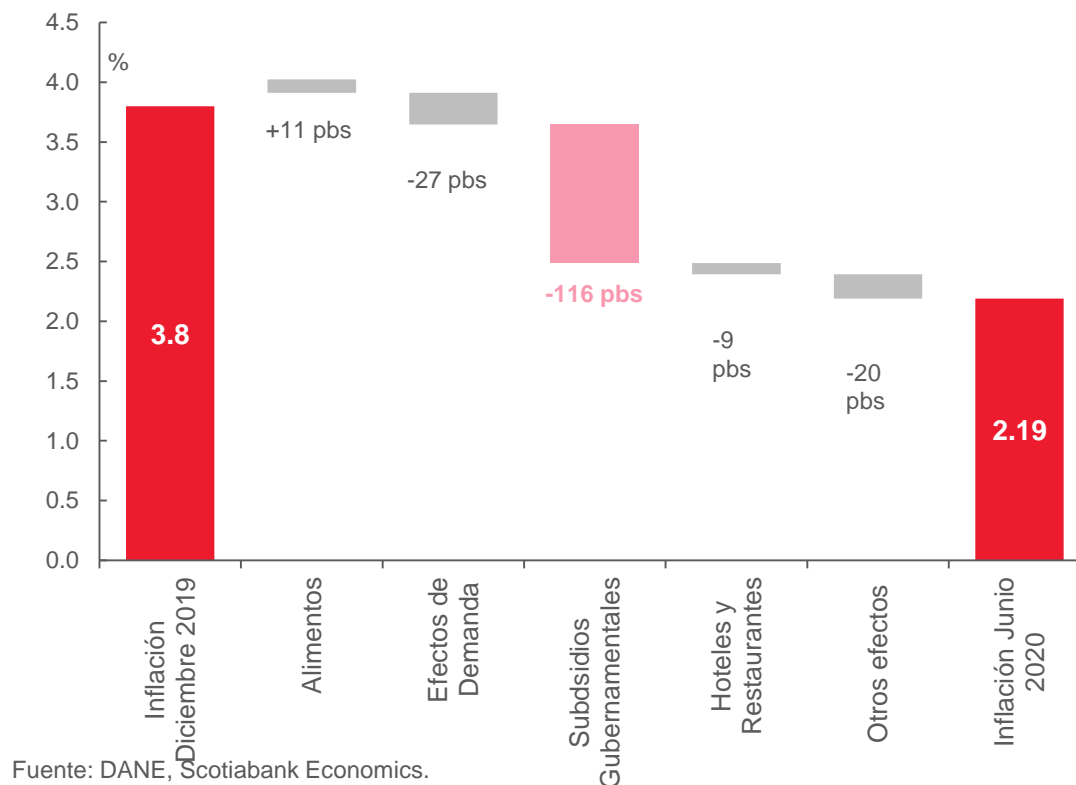
En el primer semestre del año la inflación al consumidor doce meses se redujo del 3.80% a 2.19%, la moderación en los precios obedece primordialmente a los subsidios sobre tarifas de servicios públicos y reducciones del IVA de algunos productos de la canasta de consumo.

Evolución de la inflación total, sin alimentos y alimentos.  
(a/a, %)



Fuente: DANE, Scotiaeconomics

Cambios en la inflación por tipo de efecto  
Diciembre 2019 vs Junio 2020

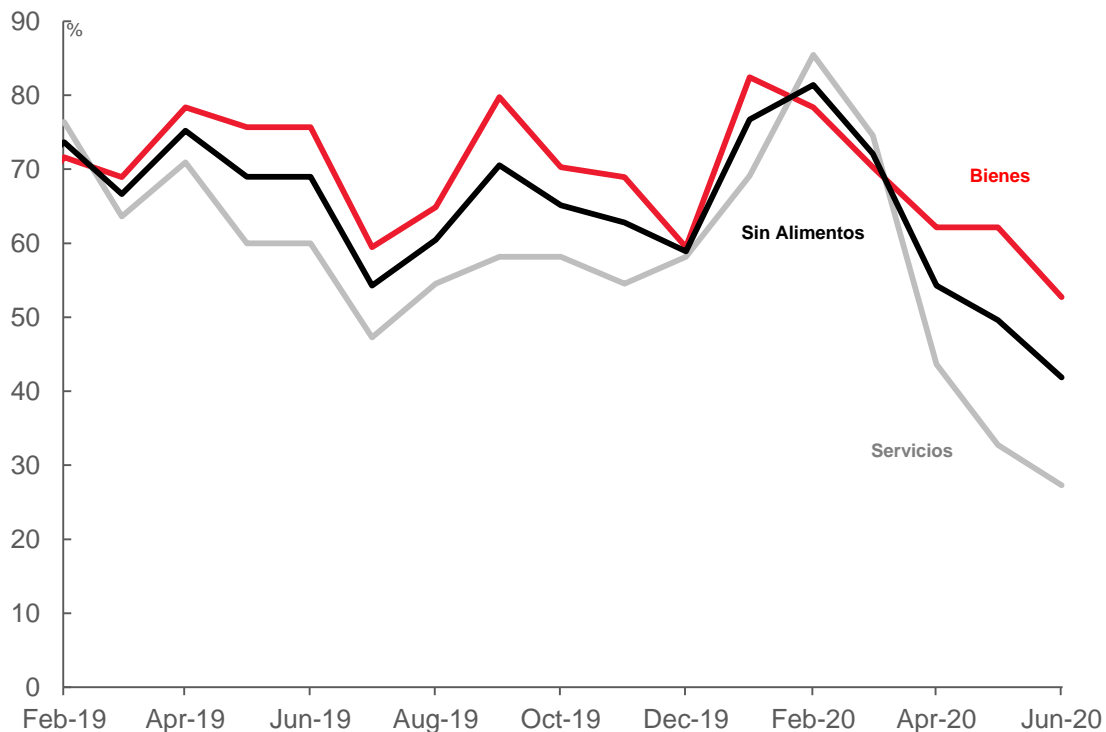


Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

# Resultados Recientes:

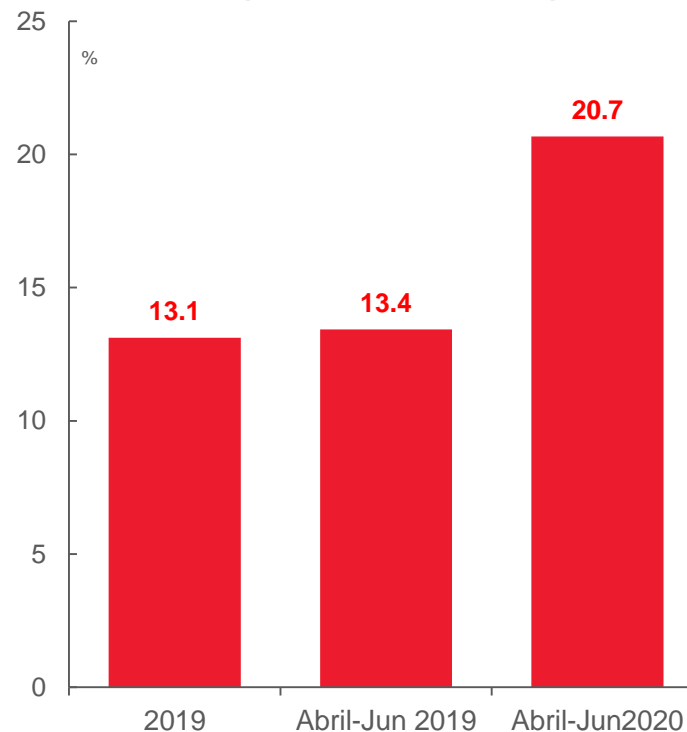
Si bien los indicadores de difusión muestran caídas generalizadas. **El mayor impacto está concentrado en los servicios, principalmente por efecto de subsidios, mientras que los bienes reflejan un poco más debilidad de demanda (ejemplo: vestuario).** Es importante notar que el **21% de la canasta no está marcando precio, debido a que en algunos casos no existe la prestación del servicio, lo que genera incertidumbre sobre su comportamiento en una eventual apertura.**

### Indice de difusión de la inflación básica (Sin Alimentos)



Fuente: Scotiabank Economics, DANE.

### Porcentaje de los items de la canasta del IPC que no están reportando cambios de precios

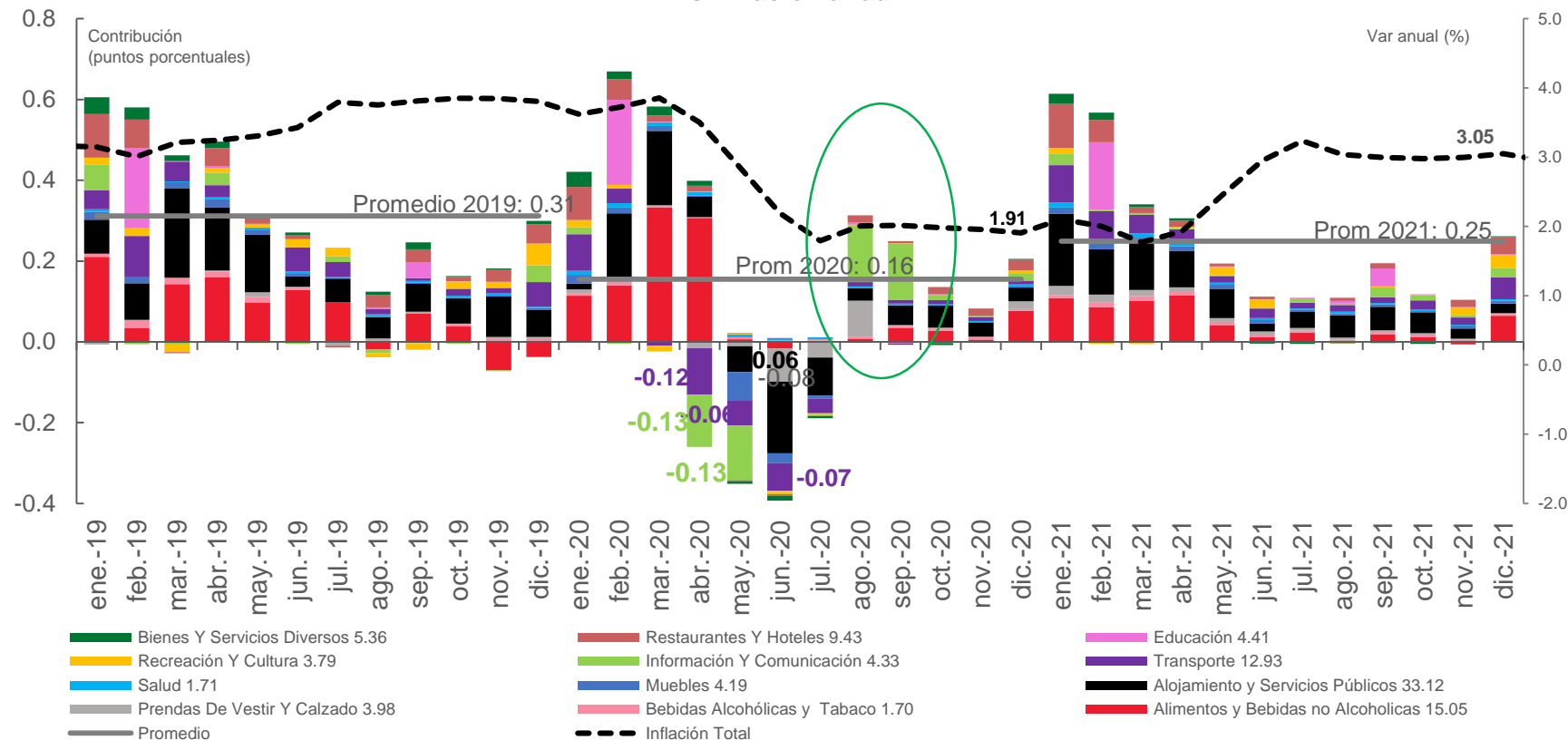


Fuente: Scotiabank Economics.

# Perspectivas:

Ante la prolongación de programas nacionales y regionales de ayudas en el marco de la emergencia sanitaria, esperamos que la inflación se mantenga baja por el resto del año. Los efectos de reversión de las ayudas gubernamentales se sentirían con fuerza; una parte en agosto, especialmente en telefonía celular, y otra parte en enero.

Evolución esperada inflación mensual por contribución por rubro vs inflación anual



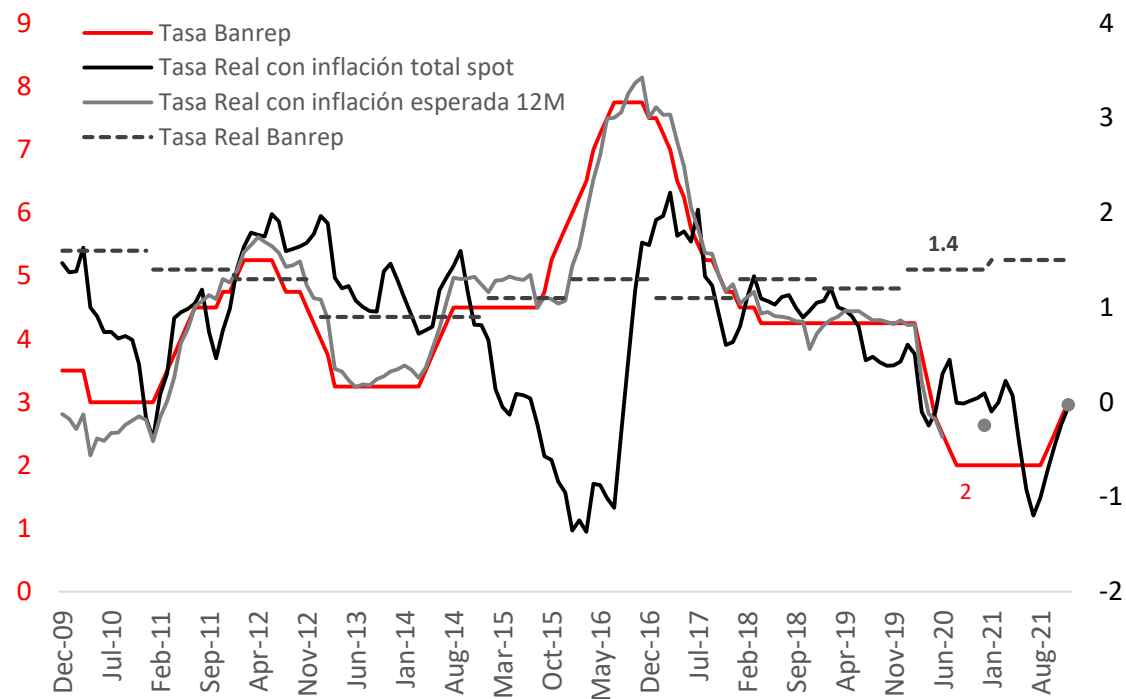
Fuente: Scotiabank Economics.

# Implicaciones Política Monetaria

La permanencia de la inflación en niveles bajos sería temporal por lo que si bien ahora da un espacio extra al Banco Central para continuar recortando su tasa de interés, el ciclo no se extendería mucho más allá del 2% a menos que la recuperación de la economía enfrente retos mayores.

## Escenario tasa de política monetaria

Fuente: Banco de la República, Scotiabank Economics



## Puntos clave en la perspectiva

- De acuerdo con el Banco de la República, **la tasa de interés real neutral está en 1.4%**. Por lo que hoy la tasa es expansiva en términos reales y lo seguiría siendo en 2021.
- No obstante, un rebote de inflación podría llevar la tasa de interés real a terreno negativo, lo que representan un riesgo financiero si esta situación se prolonga mucho en el tiempo.
- Adicionalmente, con una economía en funcionamiento parcial y bajo condiciones atípicas, la tasa de interés puede ser poco efectiva para generar un gran estímulo. La mayor responsabilidad estaría en la política fiscal.

# Pronósticos Colombia:

| Variable                                  | 2018 | 2019 | 2020 |       |      |      | 2021 |      |      |      |
|---|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|
|   |      |      | Q1f  | Q2f   | Q3f  | Q4f  | Q1f  | Q2f  | Q3f  | Q4f  |
| Crecimiento del PIB (Var anual)           | 2.5  | 3.3  | 1.1  | -10.6 | -6.8 | -3.3 | -0.4 | 8.8  | 5.7  | 2.6  |
| Inflación al Consumidor (% fin de año)    | 3.20 | 3.80 | 3.9  | 2.2   | 2.0  | 1.9  | 1.8  | 2.9  | 3.0  | 3.1  |
| Tasa Banco de la República (% fin de año) | 4.25 | 4.25 | 3.8  | 2.5   | 2.0  | 2.0  | 2.0  | 2.0  | 2.5  | 3.0  |
| Tasa de cambio - USDCOP (Fin de año)      | 3250 | 3287 | 4065 | 3765  | 3709 | 3654 | 3473 | 3465 | 3458 | 3450 |
| Tasa de desempleo (Promedio año)          | 9.70 | 10.5 | 12.6 | 20.9  | 20.5 | 17.8 | 14.8 | 13.1 | 12.6 | 12.1 |

## Disclaimer:

Este informe ha sido preparado por Scotiabank Colpatria S.A. establecimiento bancario. Las opiniones, estimados y proyecciones contenidas, corresponden a la fecha de divulgación y se encuentran sujetos a cambios sin previo aviso, pues atienden al comportamiento de la economía y el entorno. Los datos expuestos en el documento provienen de fuentes públicas consideradas fidedignas, sin embargo Scotiabank Colpatria S.A. no se hace responsable de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. Este documento no es ni pretende brindar asesoría de inversión; la información, herramientas y material contenido en el texto, son proporcionados meramente con fines informativos y no deben ser utilizados ni entendidos como una oferta, consejo, asesoría o recomendación de inversión ni para comprar, vender o emitir valores y/o cualquier otro instrumento financiero, ni para realizar cualquier otro tipo de transacción financiera. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

# Actualización view Inflación y tasas

