
Informe de Inflación Mensual

06 de abril de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Inflación

Abril lluvias y taxis mil

- La inflación anual en marzo sorprendió 14 puntos básicos por debajo de las expectativas del mercado (3.14% vs. 3.28% esperado), equivalente a una inflación mensual de 0.24% y ubicándose cada vez más cerca a la meta de inflación del Banrep (3.0%), este descenso se explicó principalmente por la variación mensual negativa del grupo de diversión, que a su vez estuvo impulsado por el componente de turismo (-5.05% M/M); y un bajo incremento de los alimentos, grupo que ha venido presentando un comportamiento favorable, siendo el pollo y la carne de res los productos que más contribuyeron mensualmente, 2 pbs respectivamente. De esta manera, según el DANE, en los últimos doce meses, la variación del IPC fue la más baja registrada en el periodo móvil abril-marzo de los últimos cuatro años.
- Entre tanto, la inflación de regulados registró un aumento mensual de 0.35% vs. 0.47% del mismo mes del año anterior (-12 pbs), incremento que estuvo explicado en parte por: i) energía eléctrica, ii) acueducto, alcantarillado y aseo, iii) buseta, teniendo en cuenta que particularmente este año semana santa fue en marzo. En contraste, gas fue el componente que menos contribuyó al incremento de la inflación total con una variación de 1.96% M/M.
- Así mismo, resaltamos que la inflación subyacente, que excluye el precio de alimentos, presentó una desaceleración significativa (-35 pbs) y alcanza el nivel más bajo desde agosto de 2015 (4.05%). Así las cosas, ocho de los nueve grupos de gasto reportados en el IPC presentaron variaciones mensuales menores a las registradas en el mismo periodo del año anterior: Vivienda, Vestuario, Salud, Educación, Diversión, Transporte, Comunicaciones y Otros gastos. No obstante, es importante monitorear el gasto de salud en lo corrido del año ha presentado variaciones mensuales altas, este mes liderando con 0.9% M/M.
- De esta forma, **en Casa de Bolsa consideramos el dato registrado como positivo en la medida que continúa su senda bajista y alcanza niveles no observados en los últimos 3 años y medio.** Al igual, que los componentes ya mencionados, resaltamos que el IPC sin alimentos, transables y no transables, descendieron de manera importante, **augurando la posibilidad que el Banco de la República realice un recorte adicional de tasas de interés en 25 puntos básicos durante la reunión de abril ([Decisiones Banrep | Abril de resurrección](#))**, teniendo en cuenta que este sería el último gran descenso de la inflación por el efecto estadístico a favor del incremento del IVA del año pasado. Así mismo, destacamos a que no prevemos riesgos climáticos importantes para el mes de abril, toda vez que no se estamos bajo un fenómeno de La Niña a pesar de las lluvias registradas recientemente (hacen parte de la temporada).

Finalizó el mayor efecto estadístico a favor del incremento del IVA

Taxis podrían acelerador la inflación en abril

- En Bogotá, desde el 27 de marzo y hasta el próximo 28 de mayo habrá una transición para que todos los taxis implementen el sistema de la doble tableta, que liquidará la tarifa del servicio, lo cual implicaría mayores costos, que se notarán de entrada en el tradicional aumento anual, que en esta oportunidad será del 7.4% en todos los recargos, los cuales empezaron su vigencia a finales de marzo.
- Lo anterior, podría generar presiones inflacionarias para los próximos meses teniendo en cuenta que los taxis pesan un 1.25% (transporte pesa 15.19%), y Bogotá contribuye al 42.5% de la inflación total.
- Por su parte, los riesgos climáticos en relación al fenómeno de La Niña se han venido disipando en la medida que se espera una transición de La Niña a condiciones neutrales durante la temporada de mayo; a pesar de las recientes lluvias, estas no deberían generar riesgos significativos que generen presiones inflacionarias en el componente de Alimentos o transporte.

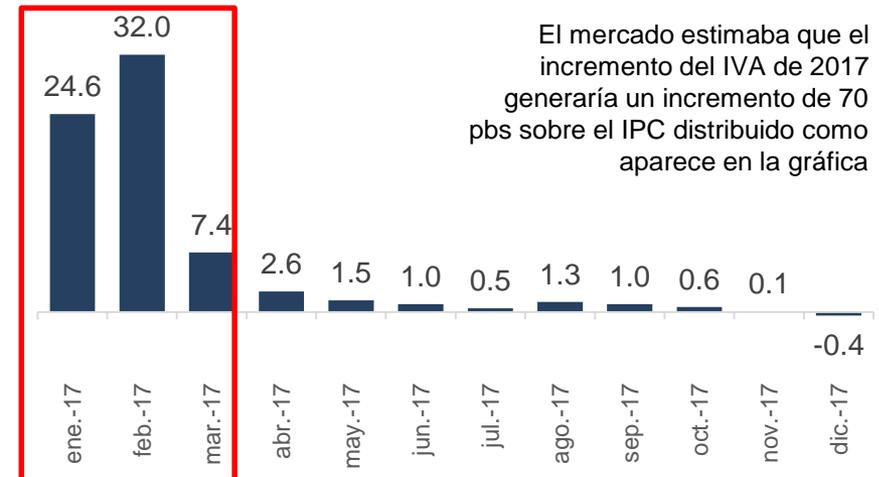
Inflación anual taxis (CdB)

Variación anual



Impacto en pbs del incremento del IVA sobre el IPC (CdB)

pbs

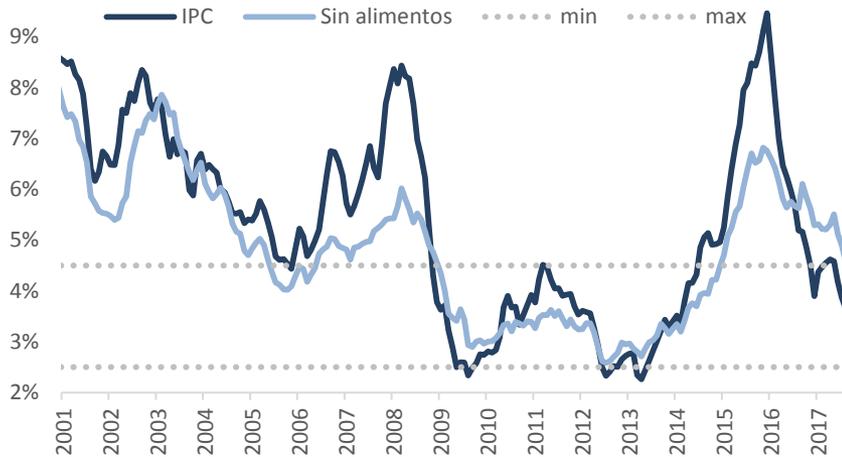


IPC sin Alimentos se acerca al rango meta del Banrep (4.05%)

Regulados se mantienen en niveles elevados (6.01%)

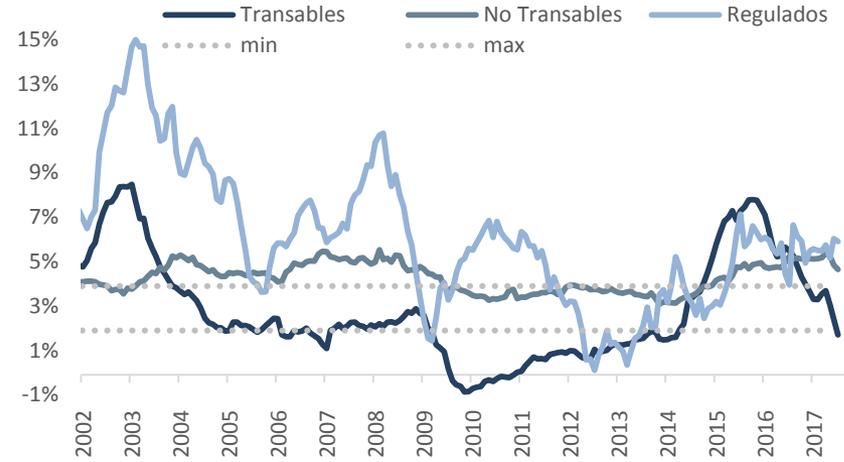
IPC total e IPC sin alimentos (CdB)

Variación anual



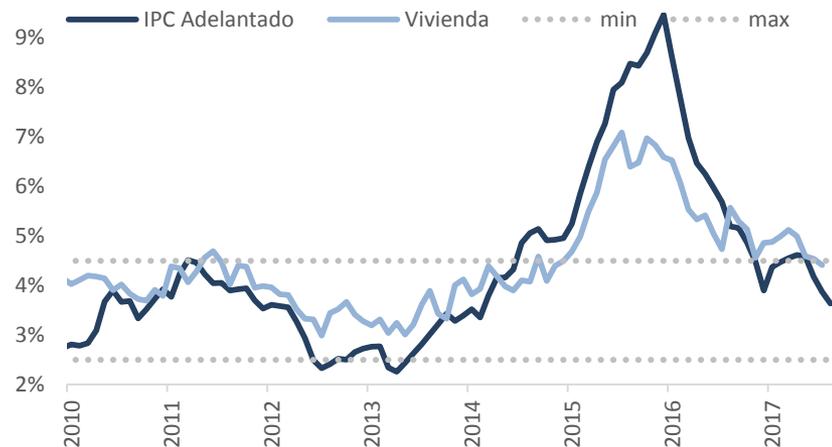
IPC transables, no transables y regulados (CdB)

Variación anual



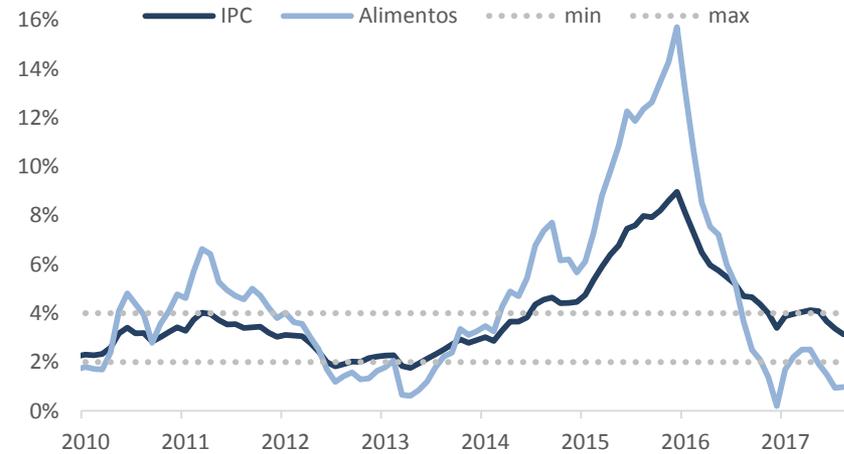
IPC Vivienda vs IPC total adelantado 12 meses (CdB)

Variación anual



IPC Alimentos vs IPC total (CdB)

Variación anual



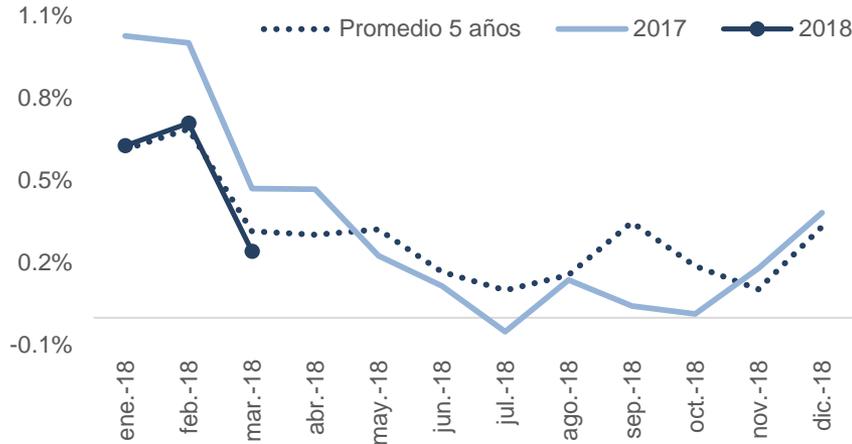
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Abril sería el último mes en que la base estadística jugaría a favor

Los Alimentos crecen al ritmo más bajo en 5 años

IPC Total Mensual promedio 5 años, 2017, 2018 (CdB)

Variación mensual



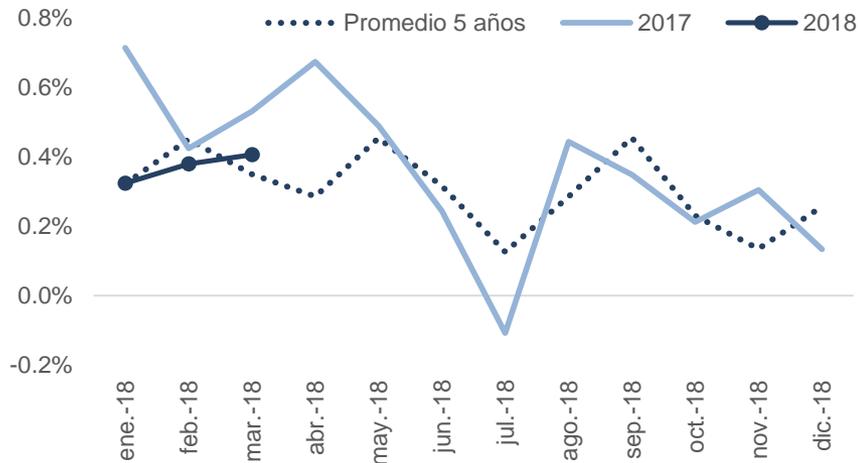
IPC Alimentos promedio 5 años, 2017 y 2018 (CdB)

Variación mensual



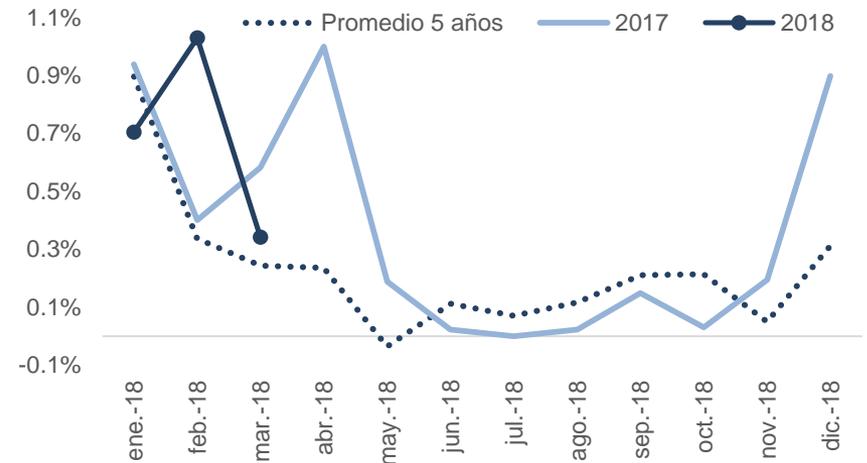
IPC Vivienda promedio 5 años, 2017 y 2018 (CdB)

Variación mensual



IPC Transporte promedio 5 años, 2017 y 2018 (CdB)

Variación mensual



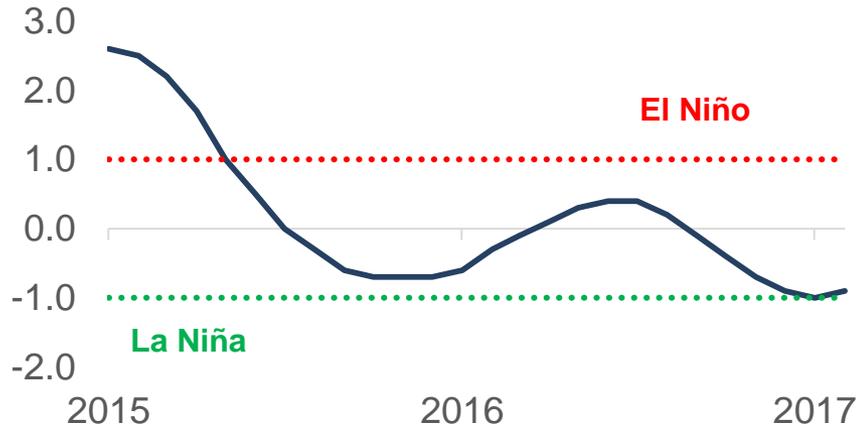
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Inflación global repunta en medio de un aumento del WTI

El IPC de transables habría tocado fondo

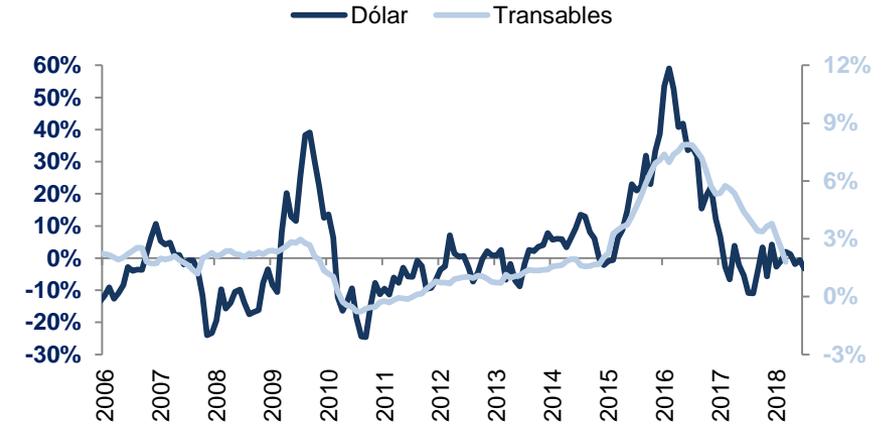
Índice NOAA (CdB)

Comportamiento histórico desde 2015



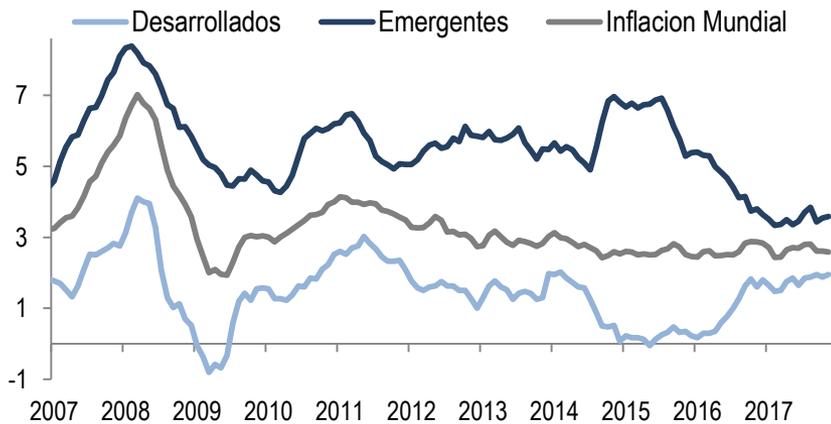
IPC Transables vs dólar adelantado (CdB)

Variación mensual



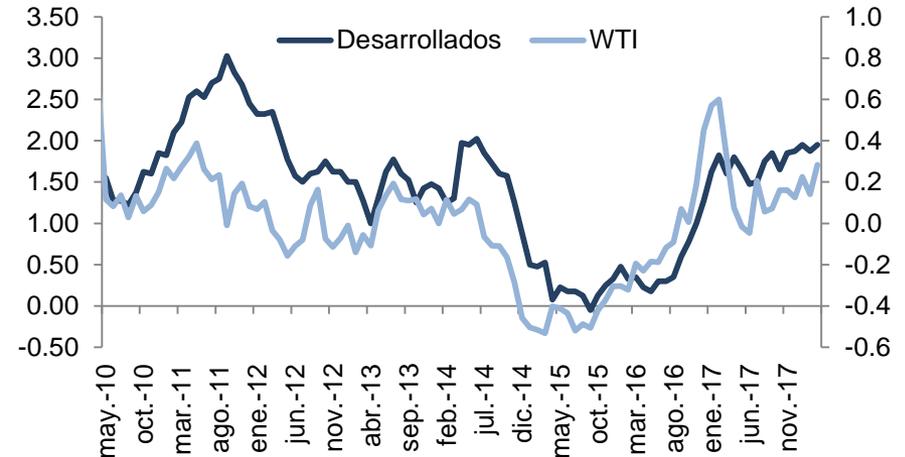
Inflación global (CdB)

(Var.% anual)



Inflación desarrollados vs. WTI (CdB)

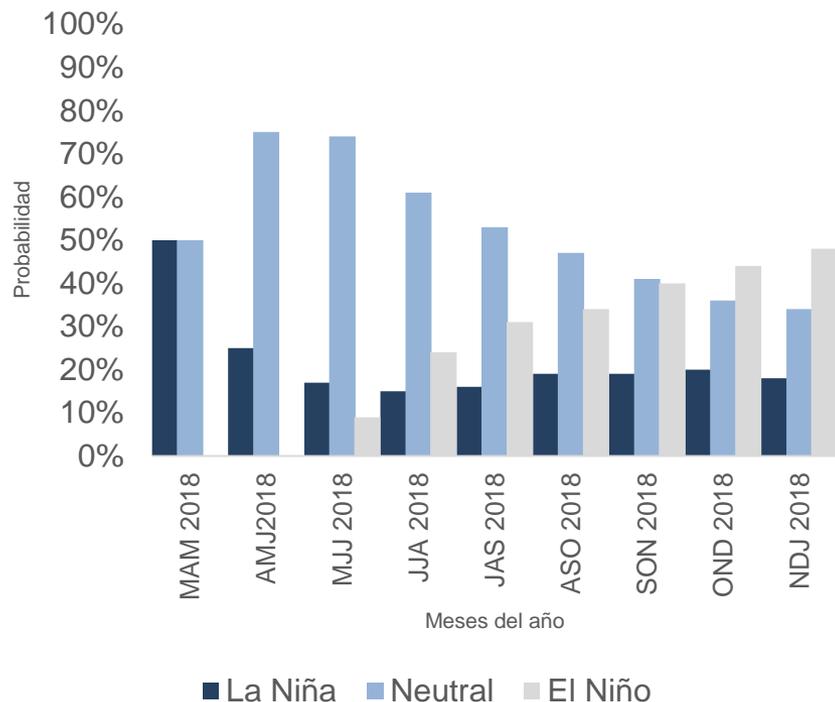
(Var.% anual)



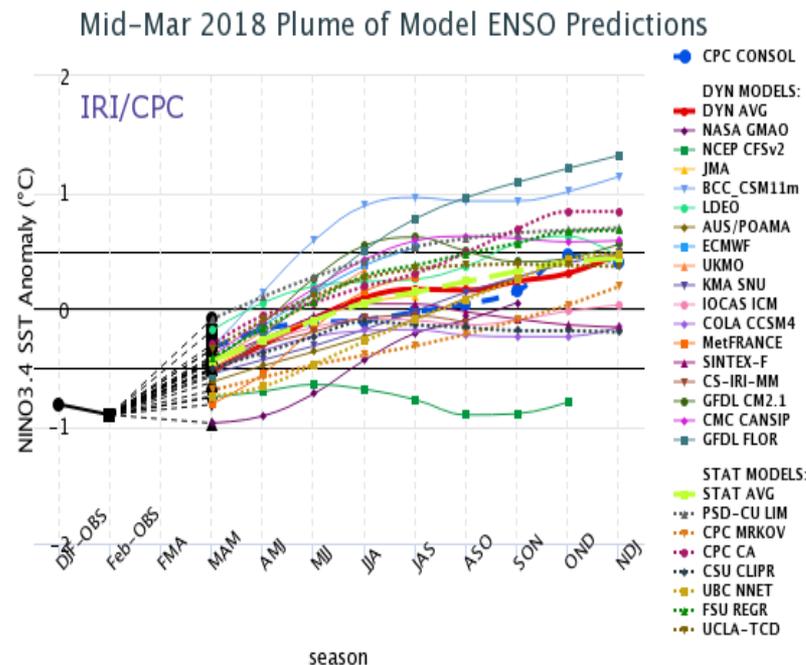
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La lluvias actuales hacen parte de la temporada Más de un fenómeno de La Niña

Proyección Probabilidad Fenómeno Niña y Niño 2018



Pronóstico de probabilidad oficial de ENSO 2018



Según el Resumen mensual del estado de El Niño, La Niña y la Oscilación del Sur, o ENSO, basado en el índice NINO. La perspectiva oficial de CPC / IRI, el fenómeno de La Niña se debilita por un posible retorno a condiciones neutrales para la temporada de marzo a mayo, a pesar de las lluvias evidenciadas a principio del mes. Las últimas predicciones de modelos estadísticos y dinámicos respaldan este escenario.

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Jorge Alejandro Bernal R	jorge.bernal@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22631
Gerente Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.