

---

## El Oráculo del IPC

### Se aproximan cambios en su metodología

---

22 de febrero de 2018

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

# El Oráculo IPC

## Se aproximan cambios en su metodología desde 2019

- En cumplimiento de las recomendaciones y estándares internacionales, la forma en que se calcula el IPC a nivel mundial debe ser actualizado máximo cada diez años. En 2008 el DANE realizó la más reciente actualización para Colombia que entró en vigencia a partir de enero del 2009 y que terminaría en diciembre del 2018 por lo que se espera una nueva actualización a partir de enero de 2019.
- La información básica para construir la canasta y ponderadores del IPC, se obtiene a partir de una encuesta especializada que aplica con regularidad el DANE, denominada Encuesta de Ingresos y Gastos (EIG). En el caso de la actualización del IPC de 2008, la muestra de la EIG fue una submuestra del 25% de la GEIH (Gran Encuesta Integrada de Hogares) que se realiza mensualmente y de la que se obtiene la tasa de desempleo, por lo cual es probable que en esta oportunidad suceda lo mismo.
- Para la actualización que entraría en vigencia desde enero de 2019, consideramos que entre las principales variables que podrían incidir en la nueva ponderación de grupos de gasto es la aparición de nuevos productos por cambios de tendencias en Alimentos Transporte y Diversión.

### Los nuevos hábitos imponen tendencia (La ola Fit y los “millennials”)



• **Alimentos (peso actual 28.21%):** La comida saludable se impone cada vez más como una tendencia en los hábitos alimenticios orgánicos y bajos en azúcar de los hogares, por lo cual estimamos que es posible un aumento de la contribución de frutas, hortalizas y legumbres puede tomar un papel importante en la ponderación de alimentos. Cabe resaltar que los alimentos de primera necesidad continuarán teniendo la mayor relevancia.



• **Transporte (peso actual 15.19%):** El crecimiento de la clase media y el uso de medios de transporte aéreos gracias a la evolución y cobertura del sector aeronáutico podría hacer que el peso de los pasajes aéreos ganen una mayor representatividad (recordemos que el paro de pilotos de Avianca del año pasado cuya duración fue superior a un mes tuvo un menor impacto que los dos partidos de la final de fútbol colombiano en diciembre)



• **Comunicaciones (peso actual 3.72%):** La era tecnológica ha evolucionado a un gran ritmo durante la última década y cada vez cobra más relevancia con el uso de datos, teléfono celulares inteligentes, computadores e internet, por lo cual podrían crearse nuevos subgrupos de gasto o aumentar su ponderación actual.



• **Diversión (peso actual 3.10%):** El crecimiento del número de conciertos y eventos de entretenimiento podrían ser mayor tenidos en cuenta por parte del DANE para calcular el peso del grupo de Diversión.

# ¿Qué impacto tuvo las últimas actualizaciones metodológicas del IPC?

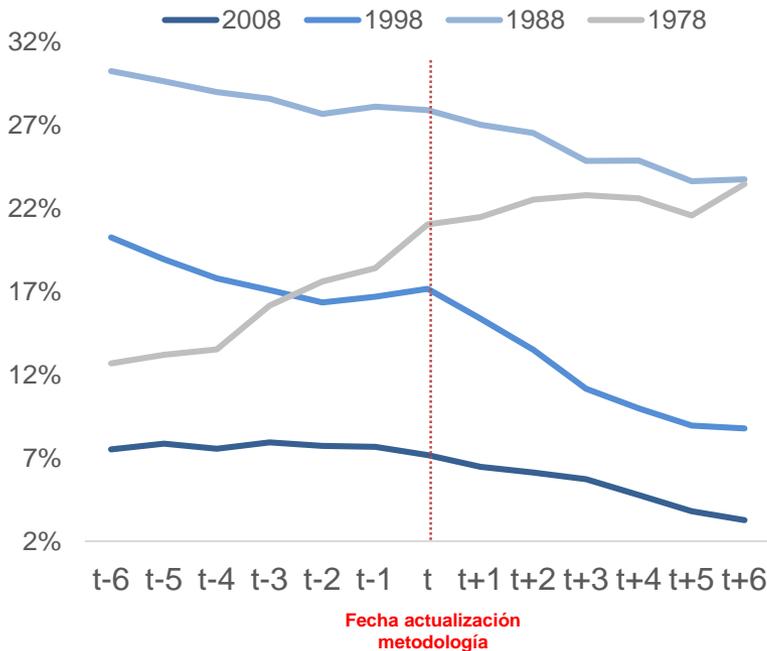
## Sólo en su composición, no en la tendencia de los precios

### ¿Cómo podría impactar el cálculo del IPC para 2018?

- En las últimas 4 revisiones de la metodología del IPC que se han realizado (2008-1998-1988-1978), no apreciamos un cambio de tendencia en los precios atribuidos a la actualización de la metodología de cálculo (ver gráfica 1), lo cual se explica por la suavización de la serie.

### 1. IPC en últimas actualizaciones (CdB)

t = enero de cada año, variación 6 meses antes y después



### 3. Tabla comparativo actualización IPC 1998 y 2008 (CdB)

DANE

Variable	1998	2008
Fechas de Vigencia	Enero de 1999 a diciembre de 2008	Enero de 2009 hasta la fecha
Encuesta de Ingresos y Gastos	1994-1995	2006-2007
Cobertura Geográfica	13 ciudades capitales de departamento, e incluyen algunas áreas metropolitanas	24 ciudades capitales de departamento, incluidas algunas áreas metropolitanas
Grupos de Gasto (Nivel Fijo)	<b>En total 8 :</b> 1.Alimentos 2.Vivienda 3.Vestuario 4.Salud 5.Educación 6.Diversión, cultura y esparcimiento 7.Transporte y comunicaciones 8.Otros Gastos	<b>En total 9 :</b> 1.Alimentos 2.Vivienda 3.Vestuario 4.Salud 5.Educación 6.Diversión, cultura y esparcimiento 7.Transporte 8.Comunicaciones 9.Otros Gastos
Subgrupo de Gasto (Nivel Fijo)	34	34
Clases (Nivel Fijo)	79	88
Gastos Básicos (Nivel Fijo)	179	181
Artículos o Variedades (Nivel Flexible)	408	423

# ¿Qué sucedió con la canasta del IPC en su última actualización?

## Nació comunicación como nuevo grupo de gasto con un peso del 3.72%

En el 2008 se adoptaron como principales cambios respecto a 1998:

- i) nueva clasificación de 9 grupos de gasto como resultado de la división del grupo transporte y comunicaciones en 2 grupos: transporte propiamente dicho y el grupo de comunicaciones\*
- ii) cambio en la ponderación y
- iii) mayor cobertura geográfica

\* El cambio en las ponderaciones se explican en gran medida por el cambio en los hábitos de la población. De esta manera, vemos que para el 2008 se hizo necesario distinguir el componente de Transporte y Telecomunicaciones dado el aumento en la ponderación y su variación en términos de precios relativos.

#### 4. Cambio ponderación Grupos de Gasto (CdB)

1998 - 2008

Grupos de Gasto	1998	2008	Variación
Alimentos	29.51%	28.21%	-1.30%
Vivienda	29.41%	30.10%	0.69%
Vestuario	7.31%	5.16%	-2.15%
Salud	3.96%	2.43%	-1.53%
Educación	4.81%	5.73%	0.92%
Diversión	3.60%	3.10%	-0.50%
Transporte y Comunicaciones	13.49%	15.19%	1.70%
Otros Gastos	7.89%	6.35%	-1.54%
Comunicaciones		3.72%	3.72%

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	<a href="mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co">angela.pinzon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	<a href="mailto:lina.cuellar@casadebolsa.com.co">lina.cuellar@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Estratega Acciones	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	<a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	<a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# 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.