
Informe de Inflación Mensual

09 de marzo de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Inflación

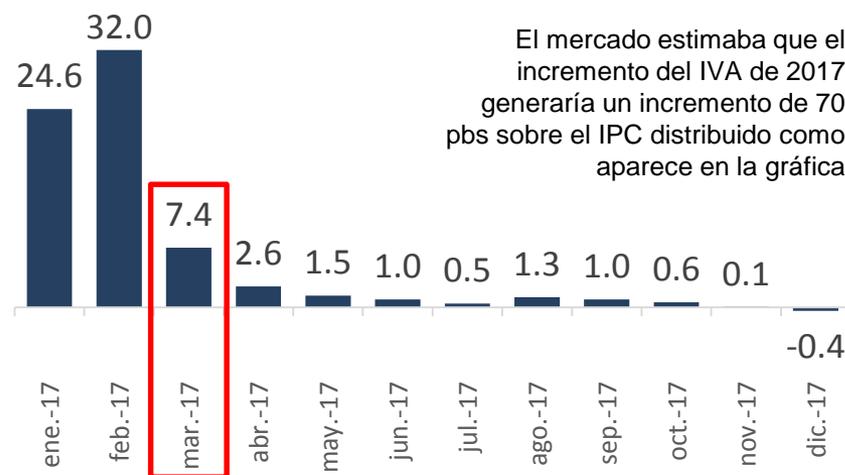
De regreso al colegio

- La inflación anual en el mes de febrero descendió a 3.37% desde 3.68% en enero, inferior a nuestras expectativas y las del mercado. Lo anterior, podría abrir un espacio adicional para un recorte de tasas por parte del Banrep durante el mes de abril o incluso marzo, en línea con las declaraciones del gerente J.J Echavarría y el Ministro de Hacienda Mauricio Cárdenas, quienes señalaron que si la inflación alcanzaba niveles del 3.20% se abriría espacio para un nuevo recorte de tasas, nivel al que llegaríamos entre marzo y abril impulsado por el efecto base a favor del IVA ([Informe mensual Renta Fija | No hay aplanamiento que dure 30 años, ni IBR para tanta gente](#)).
- Entre tanto, el IPC sin Alimentos, mayor afectado por el incremento del IVA en 2017, descendió 76 pbs hasta 4.40% en términos anuales, el IPC de Transables se ubicó en 2.51% beneficiado por el fortalecimiento de la tasa de cambio, en contraste con el IPC de No Transables que tuvo una menor caída hasta 4.95% y Regulados que alcanzó 6.14%, los cuales continúan siendo la mayor preocupación del Banrep dado que se mantienen muy lejos de su meta. Es importante tener en cuenta que el aumento de la inflación de regulados, es decir, servicios públicos, transporte urbano-intermunicipal y gasolina, estuvo explicado en gran medida por el aumento en el precio de la gasolina para febrero de \$128, sumado a los \$100 que aumentaron las tarifas del Transmilenio y SITP (equivalente a una variación del 5.0% y 4.5% respectivamente) en Bogotá y el incremento del pasaje MIO en Cali.
- La gran mayoría de los grupos de gastos que componen el IPC registraron variaciones mensuales inferiores a las observadas en el mismo periodo del año anterior, debido a que toda la causación del incremento del IVA hasta el 19% se registró en 2017 sumado al efecto de indexación ante inflaciones menores respecto a las registradas en 2016. Los grupos de gasto que más contribuyeron a la inflación mensual fueron Educación (38 pbs), Transporte (15 pbs) y Vivienda (12 pbs), el primero explicado por incrementos de las pensiones escolares que fue del 7.94%; seguido de las matrículas de educación básica, media y vocacional que aumentaron un 6.87% y otros gastos educativos. En contraste, el componente de diversión ha venido descendiendo en lo corrido del año tras disiparse el efecto no recurrente de la final del futbol colombiano.
- De esta forma, en Casa de Bolsa consideramos el dato registrado como positivo en la medida que continúa su senda bajista, alcanzando niveles no vistos desde finales de 2014 impulsado en gran parte por el buen desempeño que ha venido registrando el comportamiento de Alimentos.

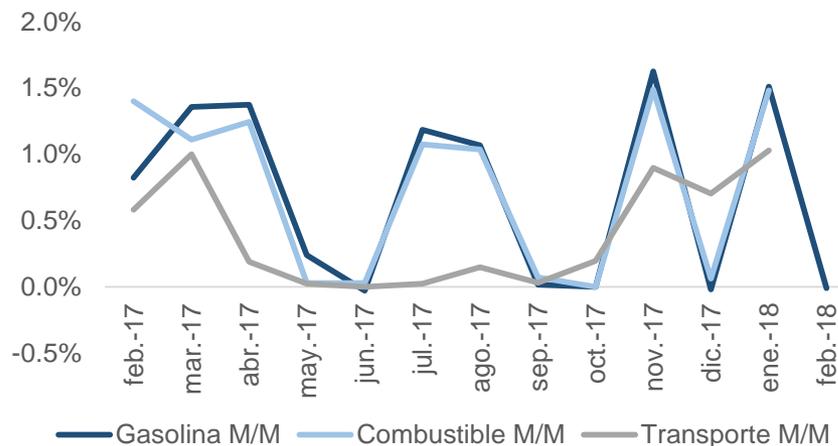
En marzo se disiparía el efecto del IVA Y la gasolina jugaría a favor de la inflación

- Para el mes de marzo partimos con una estimación de inflación del 0.31%, lo cual haría que la inflación cayera del 3.37% actual al 3.20%.
- Cabe resaltar que marzo sería el último mes en que se terminaría de diluir el efecto del incremento del IVA que se realizó el año pasado (ver gráfica 1), por lo cual la base estadística dejará de jugar a favor y de aquí en adelante la inflación moderará su descenso.
- Por otra parte, consideramos que el componente de transporte, 3ro de mayor peso del IPC, caería levemente por el recorte en -1.28% que tuvo el precio de la gasolina en las 13 principales ciudades del país.
- Respecto al precio de los Alimentos, al comenzar el mes no percibimos choques de oferta que generen presiones alcistas, adicionalmente según el NOAA, el fenómeno de La Niña ha llegado a su fin y es muy baja la probabilidad que se presente un fenómeno de El Niño este año pues su probabilidad se ubica por debajo del 50%.
- Por último, esperamos que, como es habitual durante los primeros trimestres del año, los componentes de Salud y Comunicaciones, continúen presentando variaciones elevadas.

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



Precio de Gasolina vs Combustible y Transporte (CdB)
Variación anual

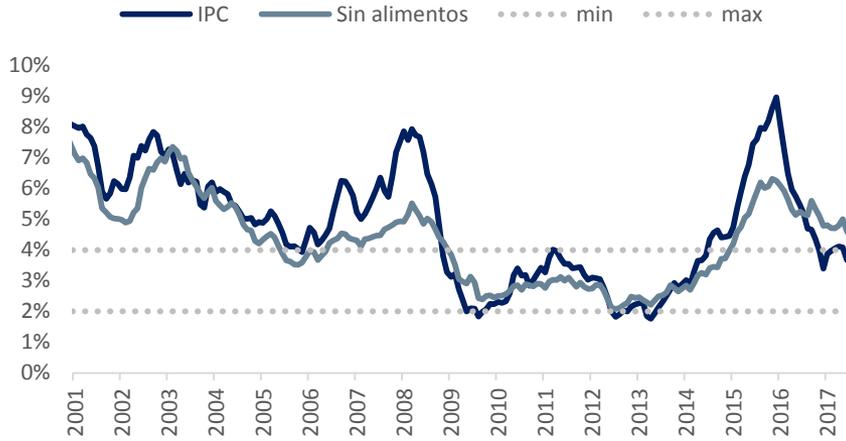


IPC de Alimentos continúa contribuyendo con su senda bajista

Regulados repuntan en el mes por incrementos en tarifas

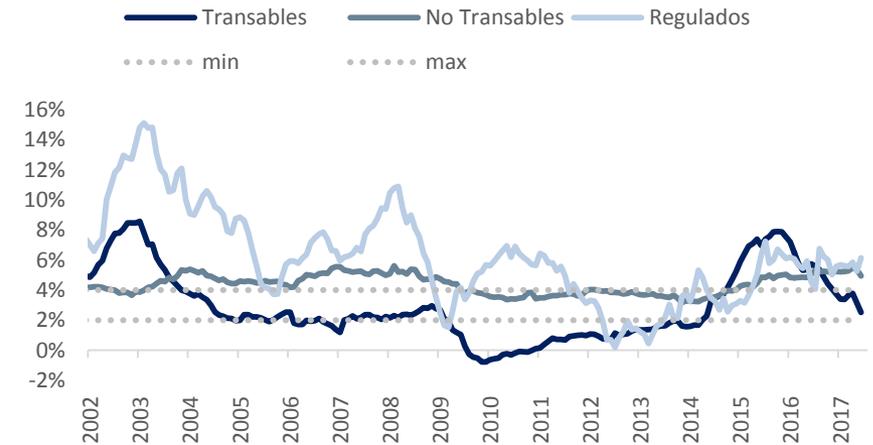
IPC total e IPC sin alimentos (CdB)

Variación anual



IPC transables, no transables y regulados (CdB)

Variación anual



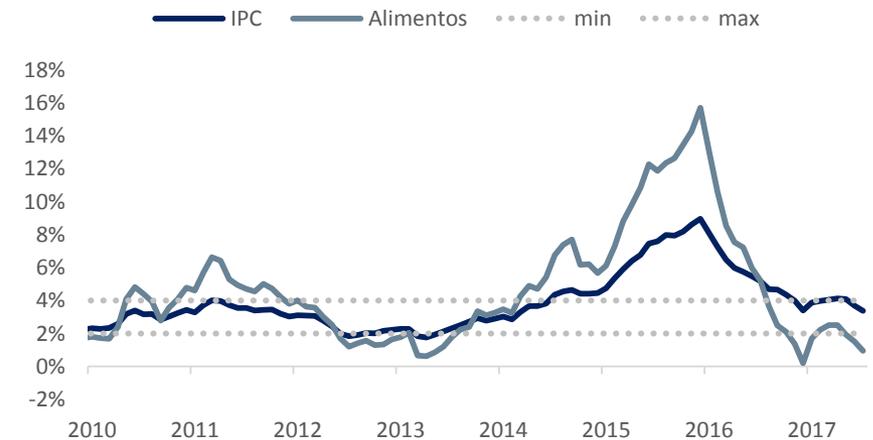
IPC Vivienda vs IPC total adelantado 12 meses (CdB)

Variación anual



IPC Alimentos vs IPC total (CdB)

Variación anual



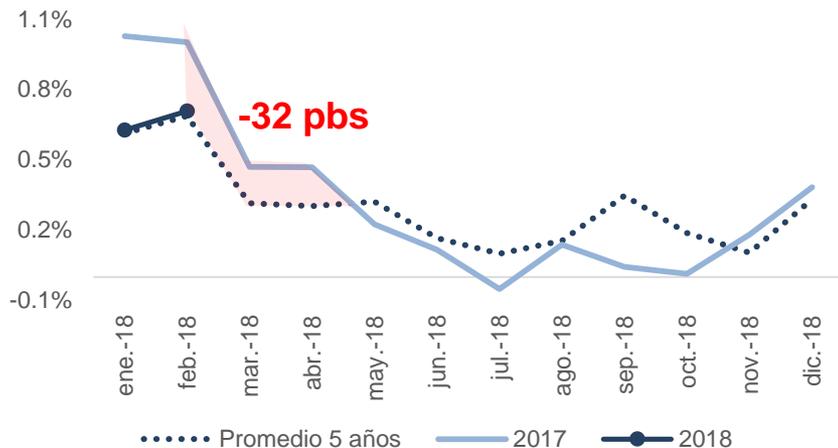
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Restan 32 pbs a favor de base estadística

El comportamiento del transporte contribuiría al descenso

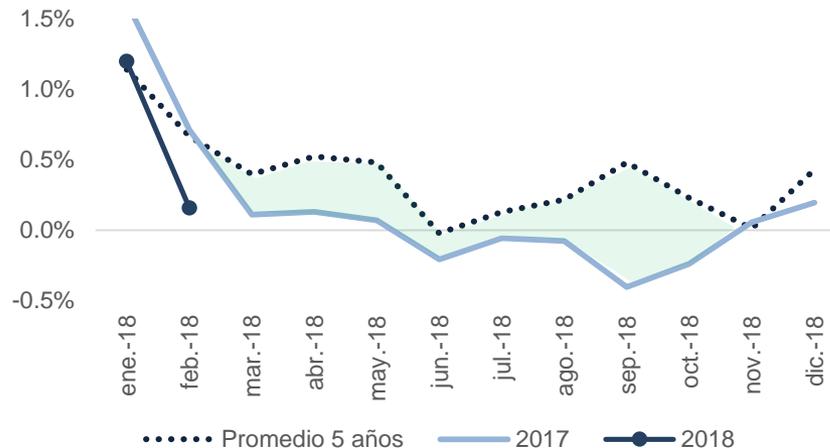
IPC Total Mensual promedio 5 años, 2017, 2018 (CdB)

Variación mensual



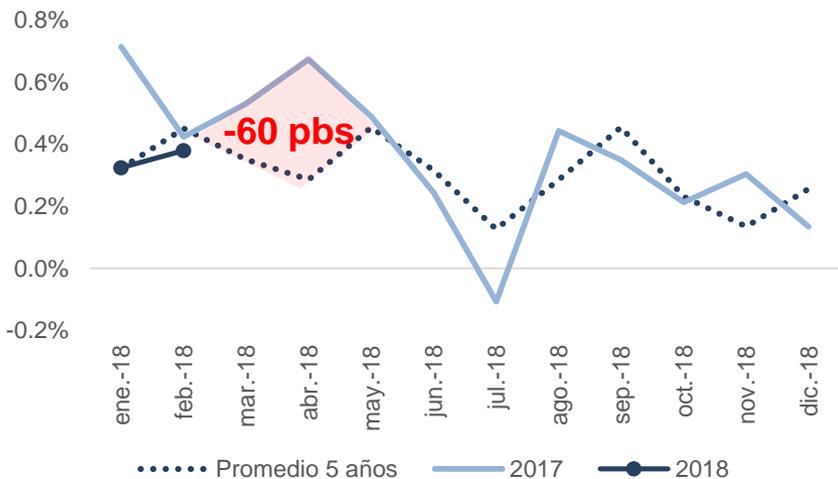
IPC Alimentos promedio 5 años, 2016 y 2017 (CdB)

Variación mensual



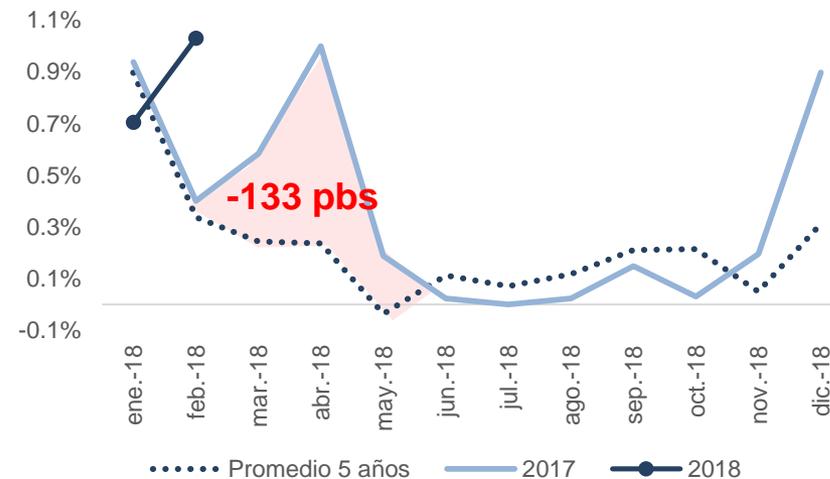
IPC Vivienda promedio 5 años, 2016, 2017 (CdB)

Variación mensual



IPC Transporte promedio 5 años, 2016 y 2017 (CdB)

Variación mensual



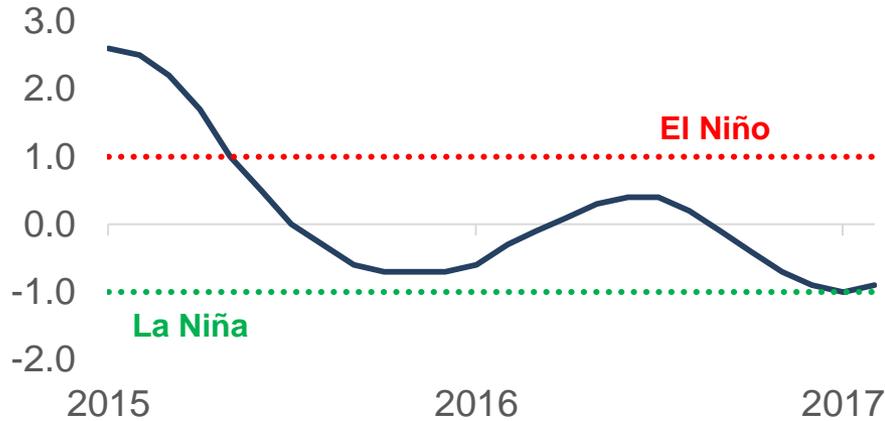
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Inflación Global se mantiene aunque con aires de repunte

Desarrollados llevan la parada

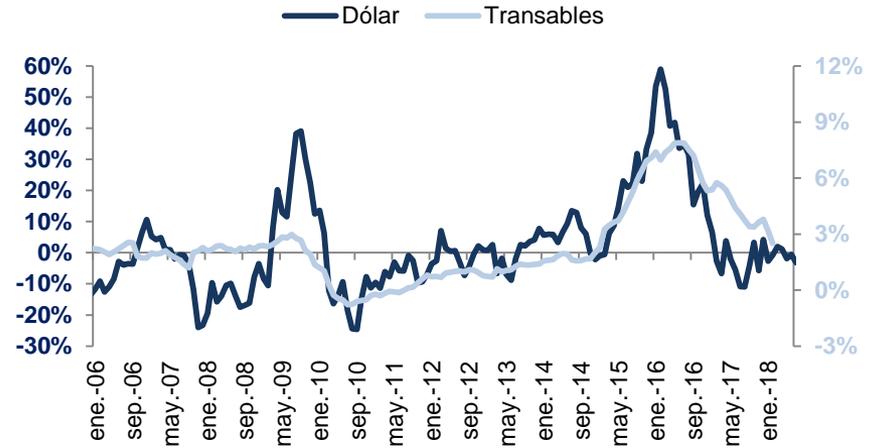
Índice NOAA (CdB)

Comportamiento histórico desde 2015



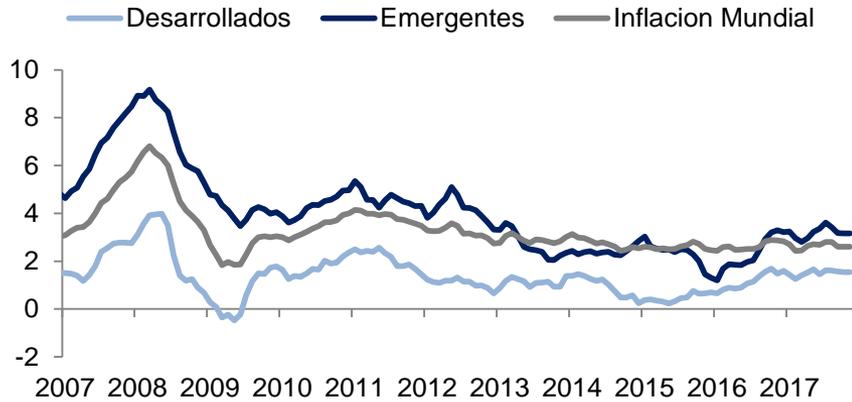
IPC Transables vs dólar adelantado (CdB)

Variación mensual



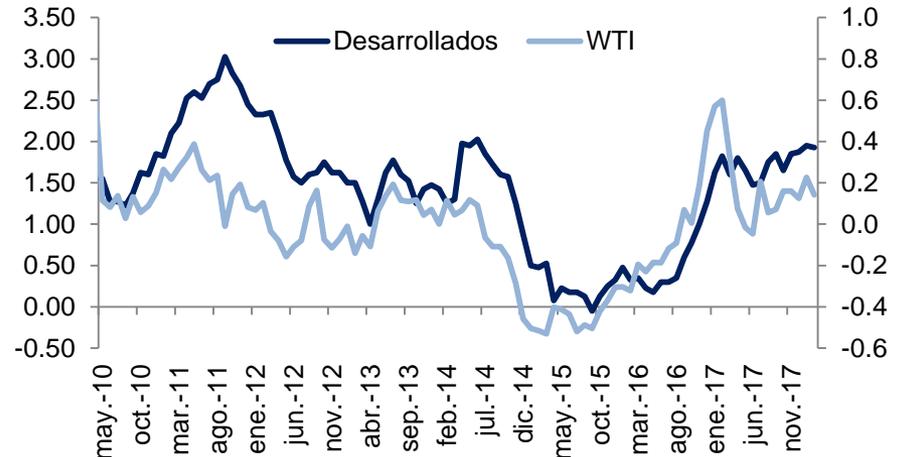
Inflación global (CdB)

(Var.% anual)



Inflación desarrollados vs. WTI (CdB)

(Var.% anual)

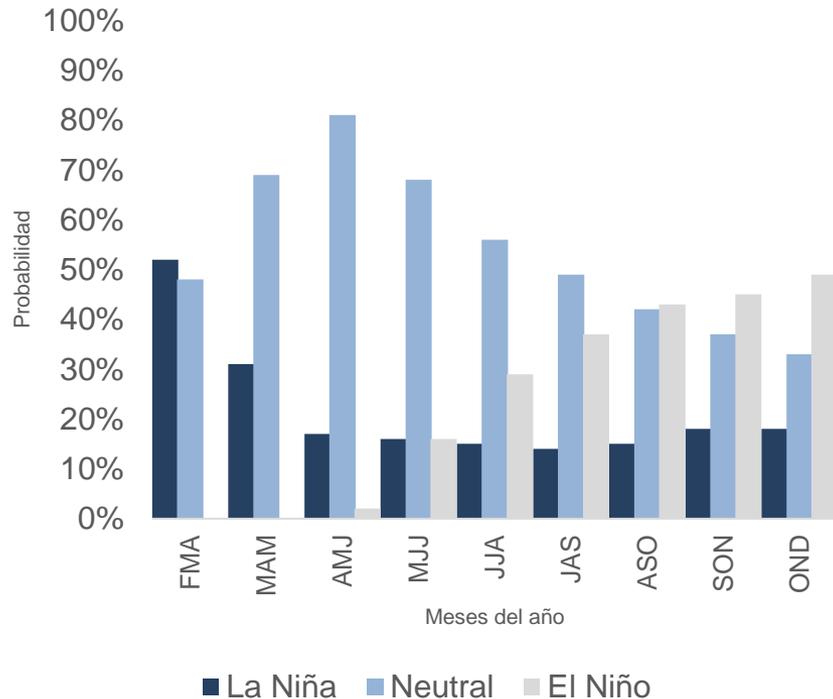


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

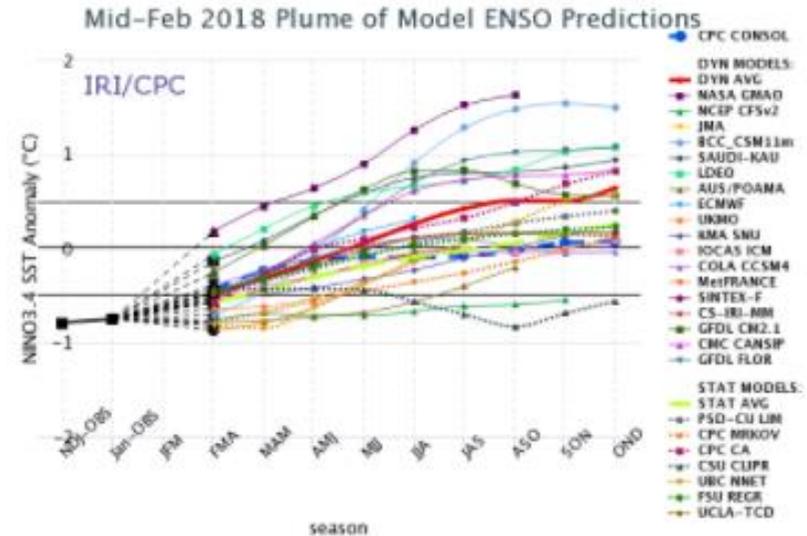
Fenómeno de la niña sin ganas de llorar

Se prevé retorno de calma en los próximos meses al disiparse 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 favorece la continuación de La Niña continúe por lo menos a comienzos de la primavera, seguida por un posible retorno a condiciones neutrales para la temporada de marzo a mayo. Las últimas predicciones de modelos estadísticos y dinámicos respaldan este escenario.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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.