

Estrategia inflación

Subiendo como palma, cayendo como coco

Normalmente la inflación suele aumentar en medio de las crisis económicas por la devaluación de la tasa de cambio y descender a un ritmo similar una vez la situación es superada. Sin embargo, cada ciclo inflacionario es particular y el actual no es la excepción.

El passthrough

La devaluación que se presentó en la crisis subprime de 2008 y en el desplome de los precios del petróleo de 2016 fue de 41% y 62% respectivamente. **En la crisis actual la devaluación hasta el momento asciende a 23%**, por lo cual la presión sobre el precio de los bienes transables sería más moderada.

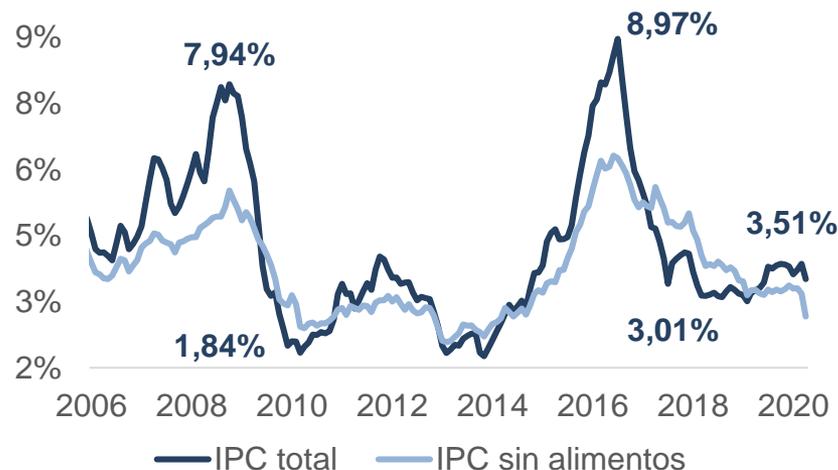
Los hábitos de consumo

Consideramos que los hábitos de consumo, después de la fuerte devaluación que presentó la tasa de cambio en 2016, cambiaron **a favor de los productos nacionales**, por lo cual el passthrough sería inferior al de crisis pasadas.

La nueva composición del IPC

En la canasta de inflación que entró en vigencia desde el año pasado **la participación de los bienes transables disminuyó de 26% a 19%**, lo cual la hace a la inflación menos sensible a la variación de la tasa de cambio.

Inflación total e inflación básica (sin alimentos)



Variación anual de la tasa de cambio



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Los bienes transables pesan menos en la canasta del IPC

El aumento de la brecha del producto presionará los precios a la baja

La intensidad de la crisis

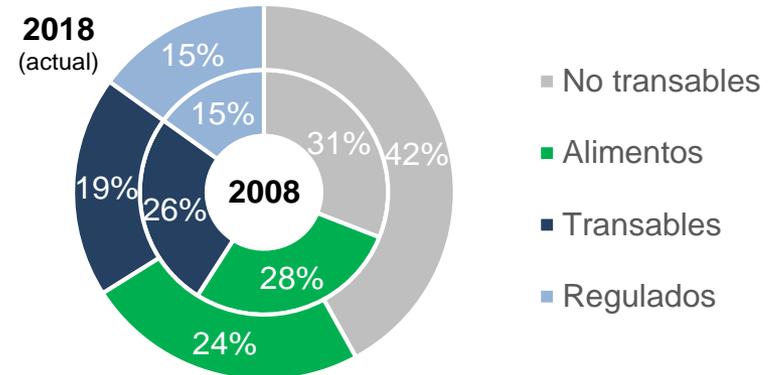
A diferencia de anteriores crisis, en **esta oportunidad la economía entrará en una de las mayores recesiones de la historia** reciente. Debido a lo anterior, el deterioro de la demanda de bienes y servicios por el aumento del desempleo, el exceso de oferta de bienes generado por bajos niveles de utilización de capacidad instalada (aumento de inventarios) y las medias de política pública definidas por el gobierno nacional como congelamiento, reducción y/o exenciones tributarias, generarían una disminución en los precios de bienes y servicios, en especial aquellos que no son de primera necesidad. Lo anterior se puede ver reflejado en la inflación básica (sin alimentos), la cual en el mes de abril descendió hasta 2.66%, ubicándose debajo del punto medio del rango meta del Banco de la República (3.00%).

En conclusión

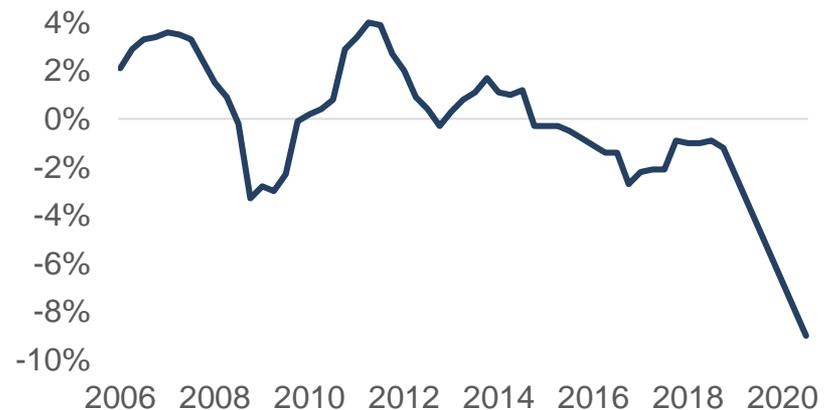
Consideramos que es posible que en esta oportunidad: i) la inflación no se eleve al igual que lo hizo en las dos más reciente crisis y ii) que en esta crisis descendiendo con una mayor rapidez. De esta forma, el Banco de la República tendría espacio para continuar reduciendo la tasa de interés (ver [Estrategia renta fija](#) | [El momento de invertir es ahora](#)).

Participación canastas de consumo base 2008 y 2018

Fuente: Corficolombiana



Brecha del producto



Fuente: Corficolombiana, Banco de la República, cálculos Casa de Bolsa

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

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. Tampoco 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.