
Informe de Inflación Mensual

6 de febrero de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Inflación Enero

Sorprendiendo positivamente

En la primera publicación bajo la nueva metodología, la inflación sorprendió nuevamente a la baja al registrar una variación de 0.60% M/M en enero, levemente por debajo de las expectativas promedio del mercado (0.66% M/M). Con este resultado, la inflación anual se desaceleró nuevamente y se ubicó en 3.15%, alcanzando su menor nivel para enero desde 2014 y acercándose más a la meta puntual de BanRep de 3.0%.

Las divisiones de gasto que más contribuyeron a la variación del IPC el mes pasado fueron alimentos y bebidas no alcohólicas (0.21 p.p.) y restaurantes y hoteles (0.11 p.p.), categorías que presentaron variaciones mensuales superiores al 1.0% M/M. Por su parte, aunque los gastos relacionados con el alojamiento y los servicios públicos presentaron una variación mensual moderada (0.25% M/M), contribuyeron con 0.08 p.p. a la variación mensual del IPC debido a su mayor ponderación. En conjunto, estos grupos de gasto explicaron dos terceras partes de la variación total. Los resultados para el primer mes del año fueron calculados bajo la nueva metodología que comprende la actualización de la canasta de seguimiento en línea con los patrones de gasto evidenciados en la Encuesta Nacional de Presupuesto de los Hogares (ENPH), la ampliación de la cobertura geográfica y la re-clasificación de los hogares por niveles de ingreso (inclusión de hogares pobres, vulnerables, de clase media e ingresos altos).

Dentro de los cambios más relevantes, está la ampliación del número de grupos de gasto (de 9 a 12) y la re-distribución de las ponderaciones correspondientes, de acuerdo con la nueva estructura de gasto de los hogares. Los cambios más importantes en términos de ponderaciones se observan en los grupos de vivienda y alimentos, como habíamos sugerido antes de conocer los detalles de la actualización, aunque nos sorprendió la magnitud en que cambiaron las ponderaciones (ver “Año nuevo, IPC nuevo” en [Informe Semanal – enero 14 de 2019](#)). En efecto, el peso del grupo de vivienda aumentó de 30,1% en la antigua base a 37.3% (de los cuales 33.1% son arriendo y servicios públicos y 4.2% son artículos para el hogar), mientras que el de alimentos se redujo desde 28.2% a 24.5% (de los cuales el 15% son alimentos consumidos al interior del hogar y el 9.4% consumidos por fuera).

Maria Paula Contreras
Especialista Economía Local
maria.contreras@corficolombiana.com
3538787 Ext 6164

Diego Armando Velásquez
Analista Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22710

Los riesgos se mantienen controlados

En 2019 la inflación cerraría en 3.8%, el sesgo cambia a la baja

Aunque todavía no se conoce si habrá algún cambio en las medidas de inflación básica, ni en la clasificación de la inflación de transables, no transables y regulados utilizada por BanRep para hacer seguimiento a la inflación, los resultados sugieren bajas presiones sobre los precios por el lado de la demanda, lo cual es consistente con una economía que se encuentra por debajo de su capacidad potencial.

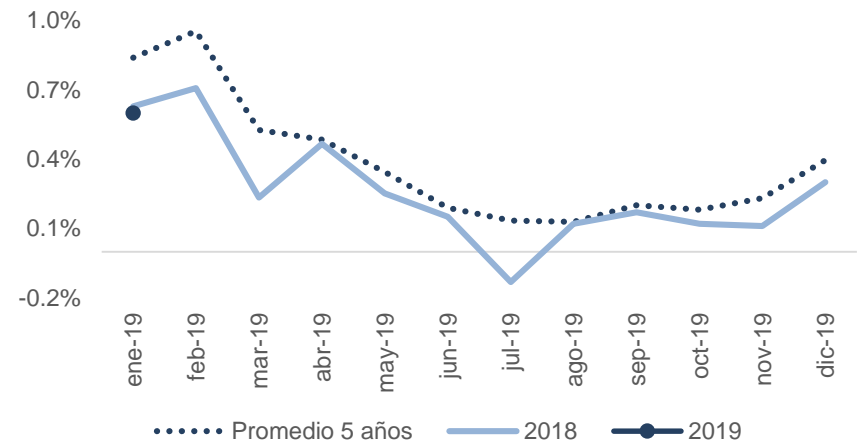
Adicionalmente, y de acuerdo con lo sugerido por el director del DANE en la presentación de los resultados, hasta el momento tampoco se evidencia el efecto del fenómeno del Niño sobre los precios de los alimentos. No obstante, no puede descartarse que se generen afectaciones en febrero y marzo.

El nuevo descenso de la inflación y el hecho de que los riesgos que preveíamos a finales del año no parecen estar materializados en la magnitud estimada, nos lleva a tener un sesgo a la baja sobre nuestro pronóstico de inflación de 3.8% para el cierre de año.

En esta línea, y ante unas mayores preocupaciones al interior de la Junta de BanRep por el ritmo de la recuperación económica y la ampliación del déficit en cuenta corriente, mantenemos nuestra expectativa de que la tasa de intervención se mantendrá estable en 4.25% durante el primer semestre de 2019, tras lo cual empezaría una senda de incrementos graduales que la llevarían a 4.75% al cierre del año.

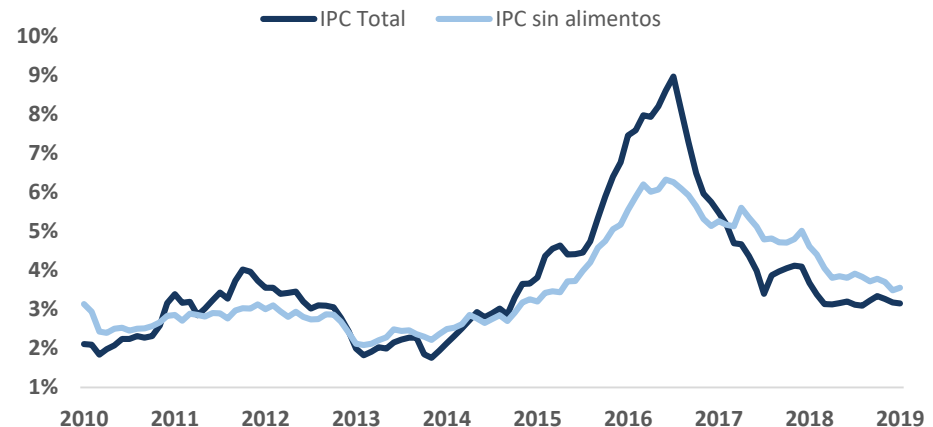
IPC Total

Desde 2015 a la fecha



IPC total e IPC sin alimentos

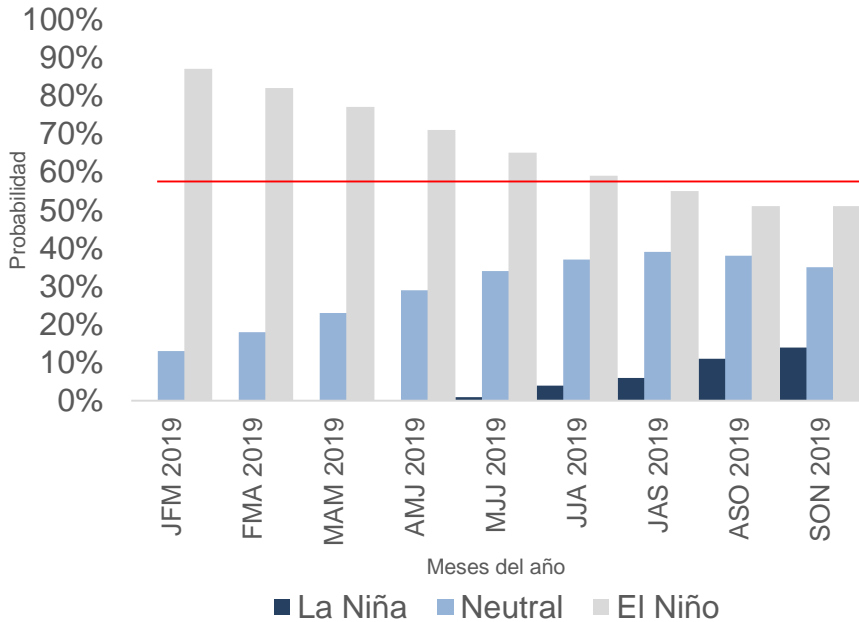
Variación anual



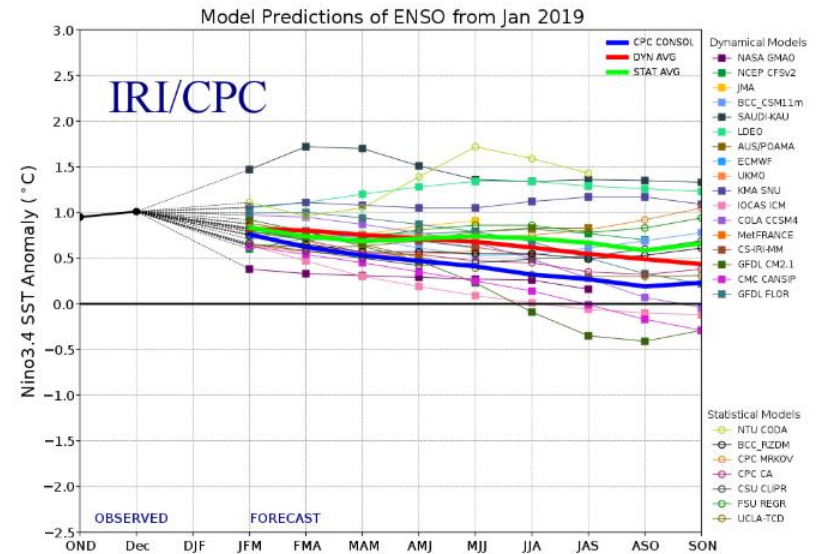
Probabilidad que se presente el fenómeno de El Niño

Comenzaría a debilitarse desde marzo

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, los modelos estáticos y dinámicos mostraron durante noviembre condiciones débiles o moderadas para la temporada entre noviembre y enero. Las principales variables atmosféricas aun no reflejan condiciones de El Niño, particularmente la presión del nivel del mar y los patrones de convección. Cerca del 90% de los modelos dinámicos y estáticos predicen condiciones para que se de El Niño entre diciembre y febrero.

¿Quiénes somos?

Investigaciones Económicas Casa de Bolsa y Corficolombiana

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia

(+57-1) 6062100 Ext. 22622

juan.ballen@casadebolsa.com.co

Diego Armando Velásquez

Analista Renta Fija

(+57-1) 6062100 Ext. 22710

diego.velasquez@casadebolsa.com.co

Santiago Clavijo

Practicante Renta Fija

(+57-1) 6062100 Ext. 22602

santiago.clavijo@casadebolsa.com.co

Omar Javier Suarez

Estratega Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Juan Felipe D'luyz

Analista Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Estrategia Macroeconómica

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

julio.romero@corficolombiana.com

Ana Vera Nieto

Especialista Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 6138

ana.vera@corficolombiana.com

María Paula Contreras

Especialista Economía Local

(+57-1) 3538787 Ext. 6164

maria.contreras@corficolombiana.com

Cristhian Alejandro Cruz Moreno

Analista Cambiario y Sectorial

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

cristhian.cruz@corficolombiana.com

Juliana Pinzón Tróchez

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

juliana.pinzon@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

laura.parra@corficolombiana.com

María Camila Zambrano Rodríguez

Practicante Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

maria.zambrano@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Gerente de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corficolombiana.com

Luis Miguel Alcega

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6194

luis.alcega@corficolombiana.com

Roberto Paniagua

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6193

roberto.paniagua@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

rafael.espana@corficolombiana.com

Andrés Felipe Beltrán

Analista Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6191

andres.beltran@corficolombiana.com

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

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



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.