
Informe de Inflación Mensual

08 de febrero de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Inflación

Retomando el rumbo

- En el primer mes de 2018 la inflación anual descendió a 3.68% desde 4.09% en diciembre, inferior a las expectativas del mercado y del Equipo Técnico del Banrep, ubicándose de esta manera nuevamente dentro del rango meta (2% - 4%).
- Entre tanto, el IPC sin Alimentos, mayor afectado por el incremento del IVA en 2017, descendió 41 pbs hasta 4.61%, el IPC de Transables se acerca a la meta del Banrep (3.16%) beneficiado por la estabilidad de la tasa de cambio, en contraste con el IPC de No Transables y Regulados que aunque también cayeron (hasta 5.37% y 5.27% respectivamente), continúan siendo la mayor preocupación del Banrep (se mantienen muy lejos de su meta).
- Todos 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. Los grupos de gasto que más contribuyeron a la variación mensual fueron Alimentos (36 pbs), Vivienda (10 pbs) y Transporte (10 pbs) explicados por incrementos del tomate, naranja y zanahoria, además del aumento de las tarifas arrendamientos y transporte urbano respectivamente.
- Cabe resaltar que el fenómeno de La Niña se ha comenzado a debilitar, y aunque generó varios derrumbes, no generaron un impacto fuerte sobre los alimentos. Según las proyecciones climáticas del NOAA, la probabilidad que el clima se normalice durante los próximos tres meses aumentaron de 15% a 36%, y en abril alcanzaría 58%.
- Así mismo, destacamos que en febrero el Transporte podría aumentar significativamente teniendo en cuenta el incremento en \$128 que presentó la gasolina (equivalente a una variación mensual de 1.7%), y los \$100 que aumentaron las tarifas del Transmilenio y SITP (equivalente a una variación del 5.0% y 4.5% respectivamente)
- Por último, pero no menos importante destacamos el rol protagónico que ha tomado nuevamente la tasa de cambio con el fortalecimiento del peso colombiano, el cual podría ejercer presiones a la baja en el IPC de transables (ver [El Oráculo del IPC | La revaluación le dará otro respiro a la inflación y al Banrep](#))
- De esta forma, en Casa de Bolsa consideramos que el dato registrado fue muy bueno, augurando el buen comienzo del descenso de la inflación que se presentaría en el primer semestre de este año (base estadística a favor de 60 pbs), que de continuar sorprendiendo a la baja, podría abrir un espacio para una disminución adicional de tasas por parte del Banrep, a pesar que hayan anunciado que el recorte de tasas de enero habría sido el último (Ver [Decisiones Banrep | Más vale paloma en mano que IPC volando](#)).

IPC retorna a la meta del Banrep (2%-4%)

No Transables y Regulados se mantienen muy lejos de la meta

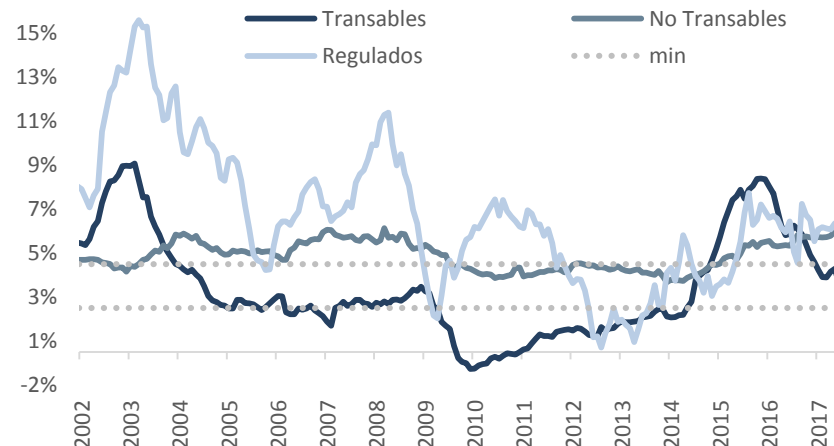
IPC total e IPC sin alimentos (CdB)

Variación anual



IPC transables, no transables y regulados (CdB)

Variación anual



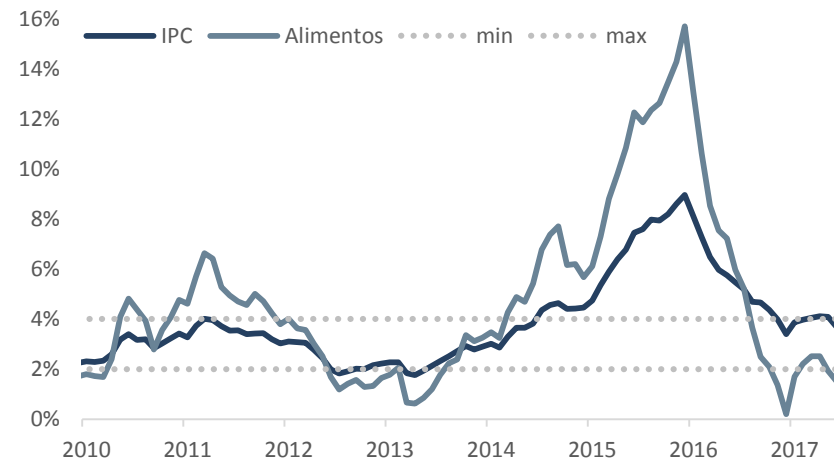
IPC Vivienda vs IPC total adelantado 12 meses (CdB)

Variación anual



IPC Alimentos vs IPC total (CdB)

Variación anual

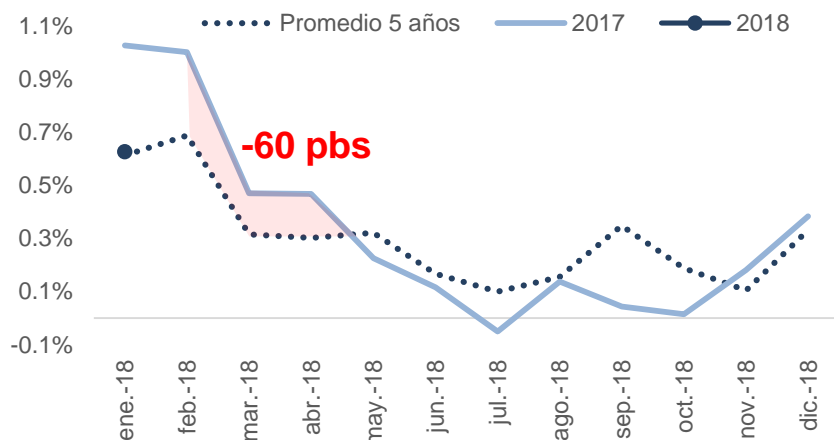


Restan 60 pbs a favor de base estadística

Transporte y vivienda los que más contribuirán al descenso

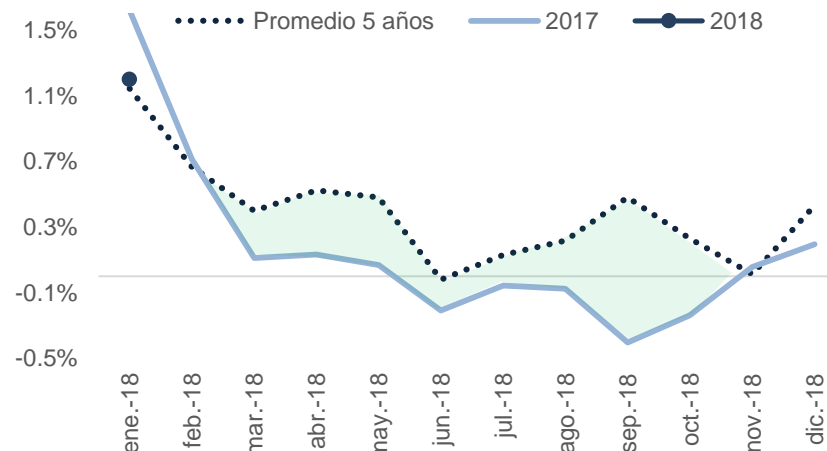
IPC Total Mensual promedio 5 años, 2017, 2018 (CdB)

Variación mensual



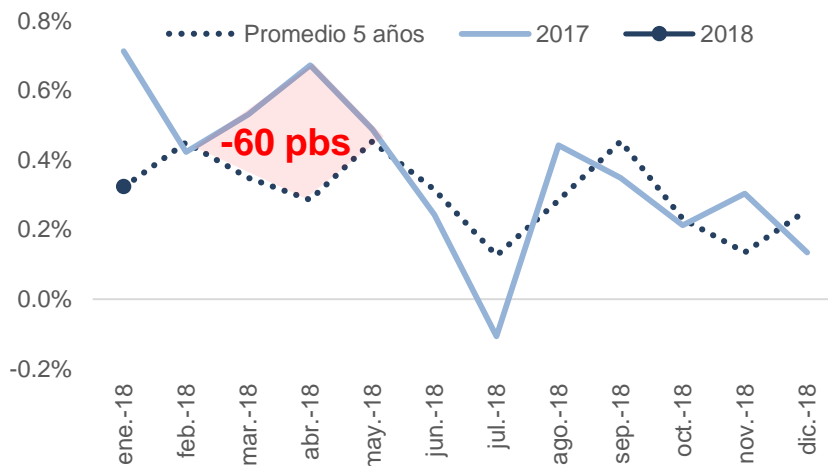
IPC Alimentos promedio 5 años, 2016 y 2017 (CdB)

Variación mensual



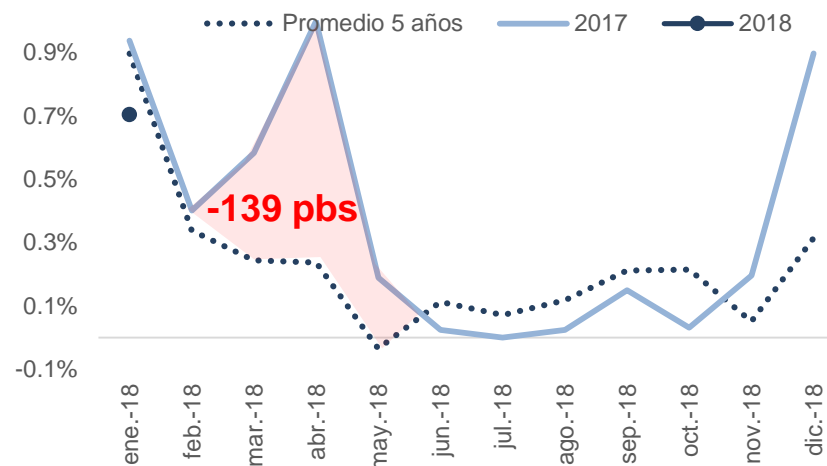
IPC Vivienda promedio 5 años, 2016, 2017 (CdB)

Variación mensual



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

Variación mensual

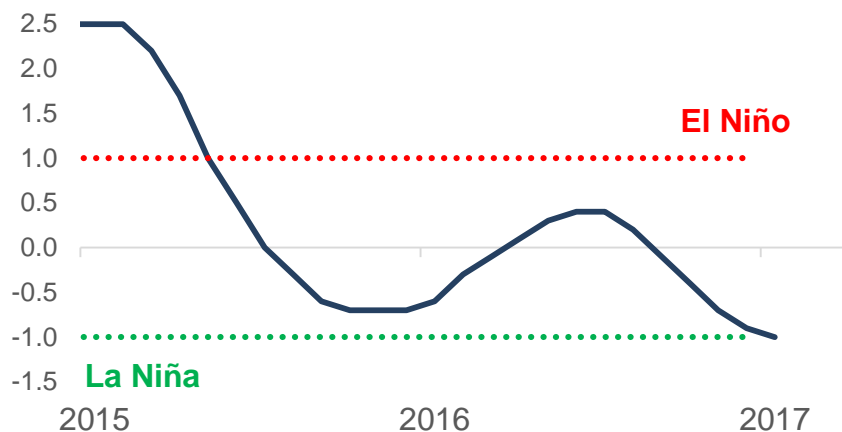


Incremento del petróleo podría generar choque alcista en IPC mundial

Al igual que las economías creciendo por encima de su potencial

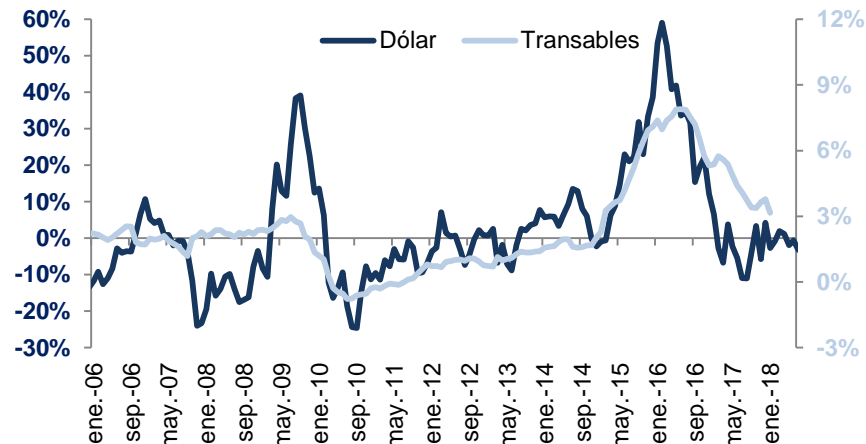
Índice NOAA (CdB)

Comportamiento histórico desde 2015



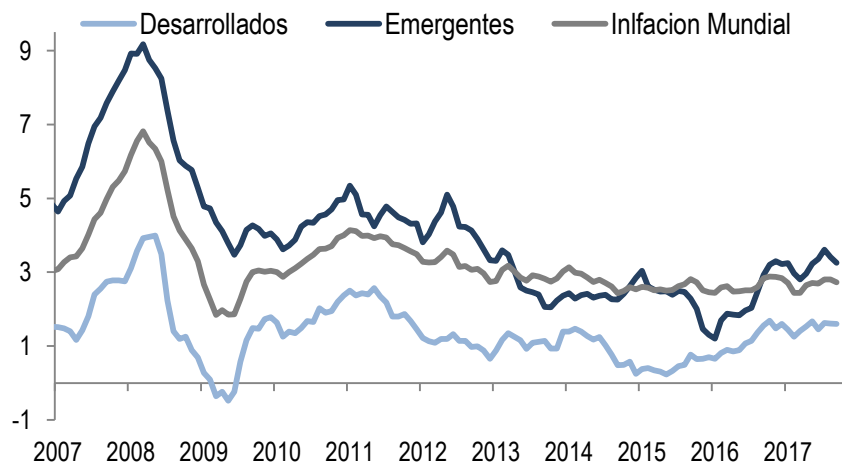
IPC Transables vs dólar adelantado (CdB)

Variación mensual



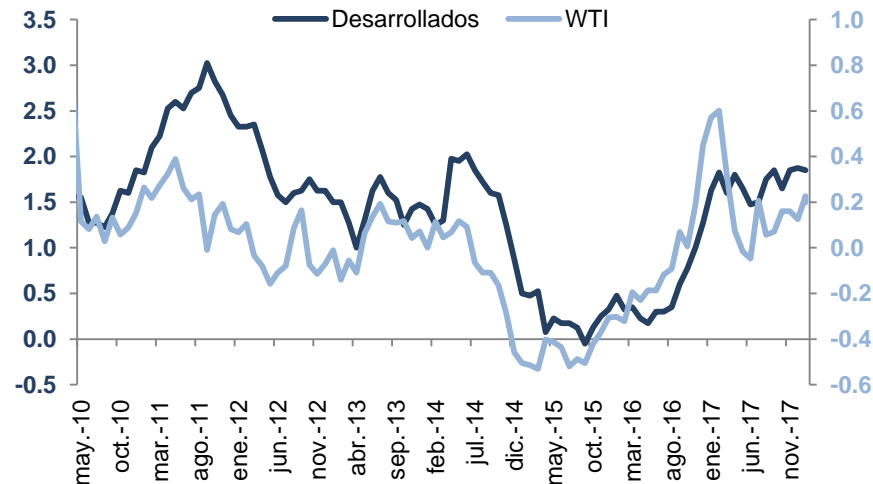
Inflación global (CdB)

(Var.% anual)



Inflación desarrollados vs. WTI (CdB)

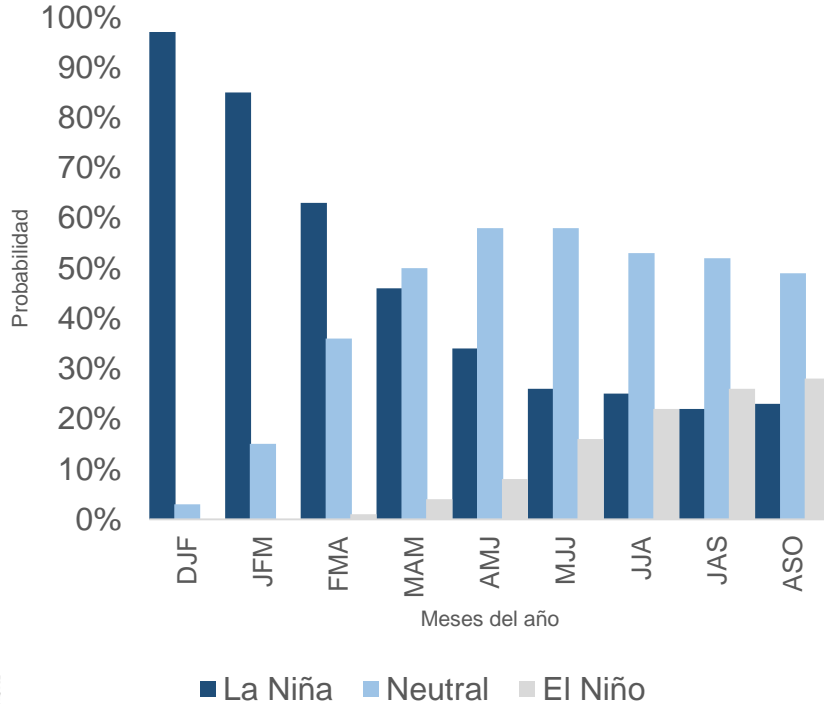
(Var.% anual)



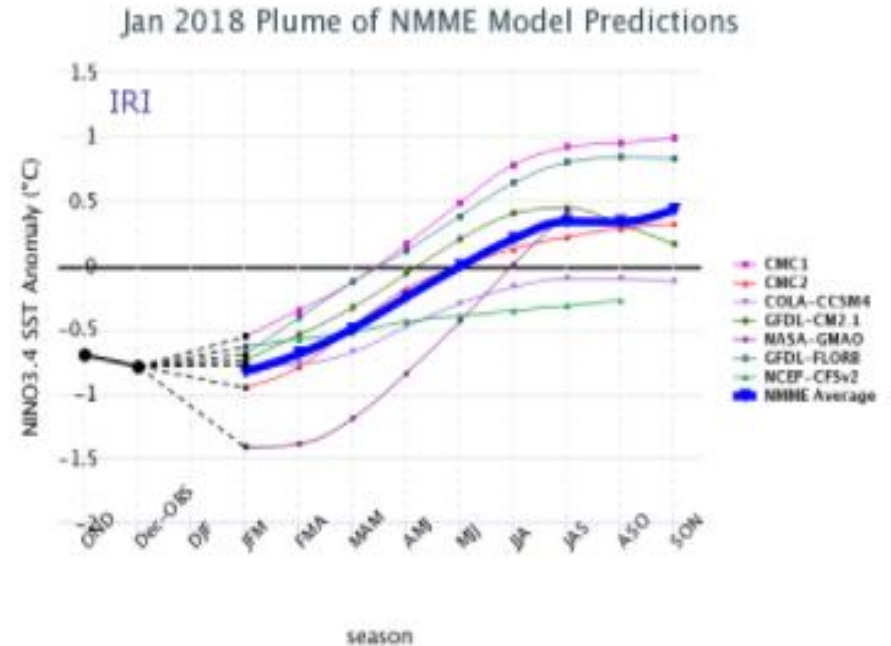
El fenómeno de La Niña se comienza a debilitar

Probabilidad que se normalice el clima aumentó de 15% a 36% en último mes

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 hasta mediados o finales de la primavera.

¿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.