
Informe de Inflación Mensual

08 de octubre de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Inflación Septiembre

Comienza el ascenso

Durante septiembre, la inflación en términos mensuales fue de **0.16% M/M**, en línea con las expectativas del promedio del mercado. De esta forma, en términos anuales la inflación se ubicó en **3.23%**, aumentando **13 pbs** frente a lo observado en agosto.

Alimentos fue el rubro que explicó la aceleración de la inflación, al presentar una variación de 0.29% M/M, que contrasta con la caída de 0.40% M/M registrada en septiembre de 2017. Así, la inflación anual de alimentos aumentó 71 pbs al pasar de 1.34% en agosto a 2.05%, y sumó 21 pbs al cambio de la inflación total entre agosto y septiembre. **Este comportamiento se explicó por un fuerte incremento en la inflación de los perecederos y una menor caída en la inflación de los procesados.**

En contraste, **la inflación anual sin alimentos continuó con su tendencia descendente al ubicarse en 3.72%**, 11 pbs por debajo del 3.83% observado en agosto. Aunque esta medida de inflación básica sigue por encima de la meta de 3.0% de BanRep, su tendencia de ajuste indica que se mantienen controladas las presiones sobre los precios por el lado de la demanda y que la devaluación del peso colombiano observada desde agosto aún no se ha transmitido sobre la inflación local. **Todos los grandes componentes de la inflación sin alimentos registraron una desaceleración en septiembre.**

En primer lugar, la inflación de los bienes y servicios regulados generó las mayores presiones a la baja, al presentar un descenso de 32 pbs y ubicarse en 6.03%, frente a 6.35% el mes anterior. Lo anterior obedeció principalmente a una desaceleración de la inflación de la energía eléctrica, la cual pasó de 9.49% en agosto a 7.69% en septiembre. Por su parte, la inflación de transables disminuyó 11 pbs frente al mes de agosto al ubicarse en 1.57%, situación que contrasta con la devaluación que ha tenido el peso colombiano en los últimos dos meses como consecuencia de la mayor aversión al riesgo en mercados emergentes. Entretanto, la inflación de no transables generó ligeras presiones a la baja al desacelerarse desde 4.17% en agosto a 4.13% en septiembre.

De esta forma, **la inflación inició en septiembre la leve tendencia al alza que había anticipado el mercado y que esperamos se mantenga hasta finalizar el año.** Reiteramos nuestra expectativa de que la inflación seguiría repuntando de forma moderada en 4T18 impulsada principalmente por la base estadística negativa de alimentos. Adicionalmente, **el balance de riesgos lo vemos inclinado al alza** debido a la mayor probabilidad de ocurrencia del fenómeno de El Niño a partir de noviembre, a las presiones al alza sobre los transables por cuenta de la depreciación del peso colombiano y sobre los precios de los combustibles por cuenta de los elevados precios del petróleo. Ante este panorama, **nuestro escenario base sigue siendo estabilidad en la tasa de intervención de BanRep hasta fin de año.**

Los combustibles continuarán presionando el IPC al alza

El Niño se presentaría desde antes de finalizar 2018

En octubre se comenzarán a evidenciar en los precios de los combustibles los elevados precios del petróleo.

El Ministerio de Minas y Energía anunció un nuevo ajuste de \$119 pesos por galón en el precio de los combustibles para las 13 ciudades principales del país, lo que generará presiones al alza sobre los regulados toda vez que en octubre del año anterior los precios de los combustibles permanecieron estables.

No obstante, dicho riesgo sería moderado en términos de nuestro escenario base de inflación para 2018. Según nuestros cálculos, **si en los tres meses que quedan del año el precio de la gasolina tuviera el ajuste máximo permitido (1.5% mensual), la inflación total se ubicaría 8 pbs por encima de nuestro pronóstico, es decir, en 3.38%.**

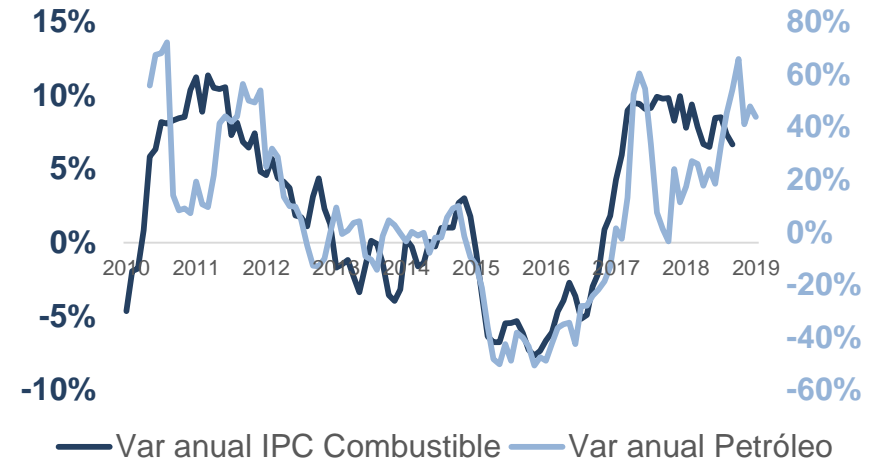
Entre tanto, durante el decimo mes del año se dará el último efecto en contra asociado a la base estadística.

En octubre del año pasado el IPC total fue el segundo más bajo de 2017 (0.01%M/M), explicado por el descenso de -0.24%M/M en el precio de los alimentos.

Hacia 2019, esperamos que la leve tendencia al alza en la inflación continúe, impulsada principalmente por choques de oferta. Por su parte, las presiones por el lado de la demanda permanecerían bajas y controladas en la medida en que la economía continuaría creciendo por debajo de su potencial durante gran parte del año.

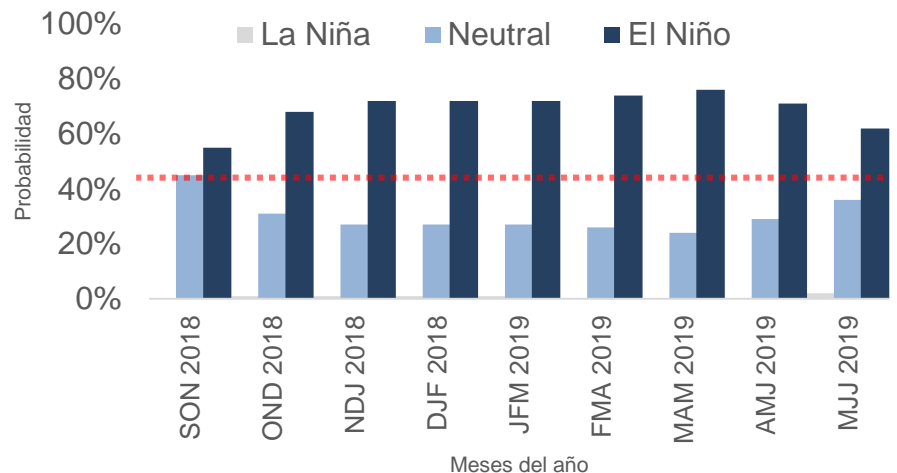
IPC anual combustible y variación anual Petróleo

Var anual petróleo adelantado 1 trimestre



Proyección Probabilidad Fenómeno Niña y Niño (NOAA)

2018



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

IPC total aumentó de 3.10% a 3.23% en septiembre

Las diferentes clasificaciones de bienes y servicios cayeron anualmente

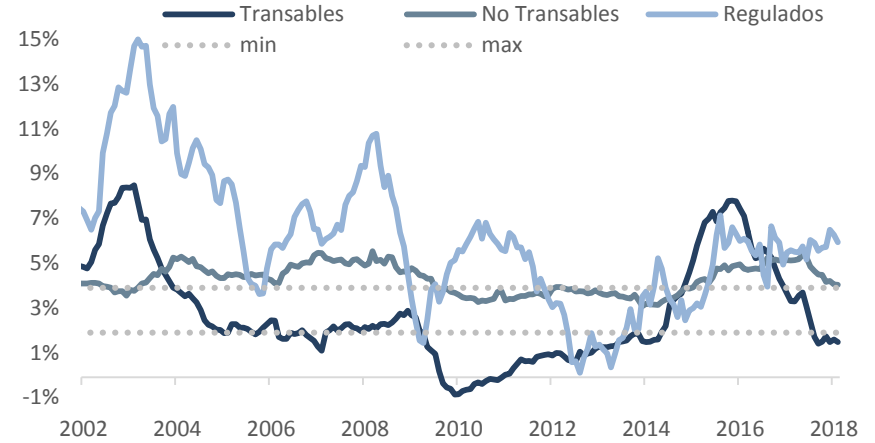
IPC total e IPC sin alimentos

Variación anual



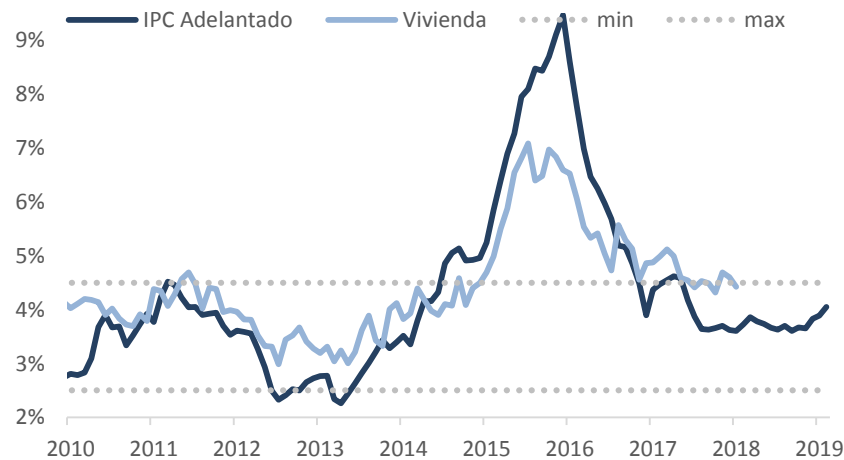
IPC transables, no transables y regulados

Variación anual



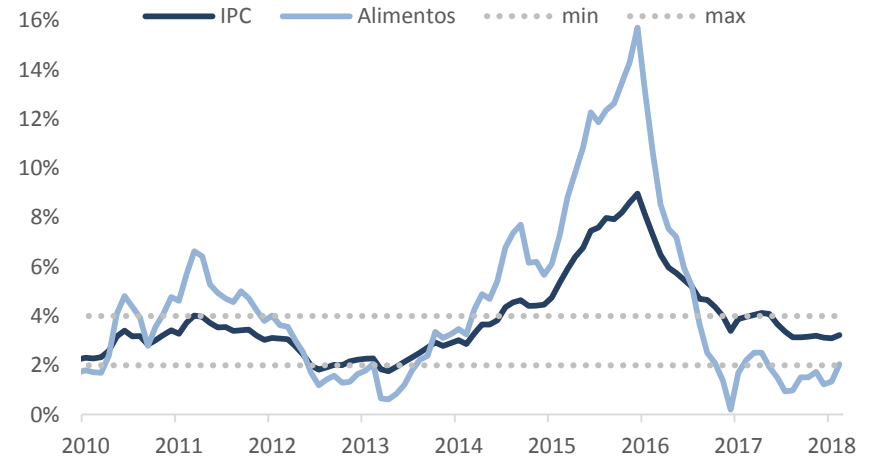
IPC Vivienda vs IPC total adelantado 12 meses

Variación anual



IPC Alimentos vs IPC total

Variación anual



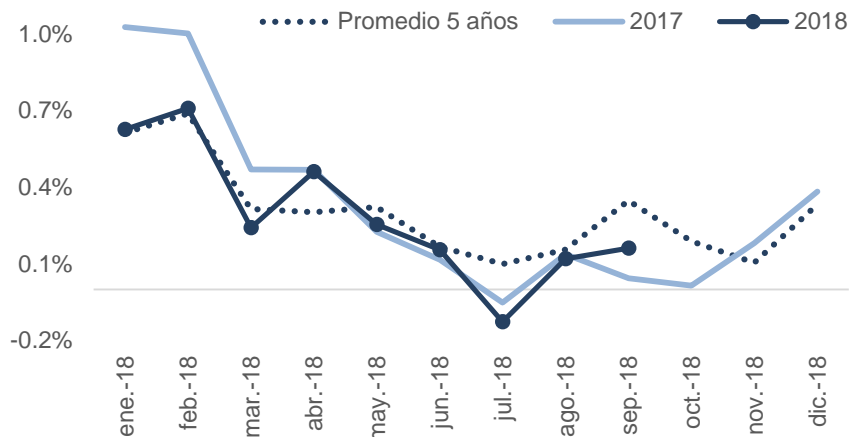
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Alimentos aumentaron 0.29%M/M durante septiembre

Octubre es el último mes de base estadística en contra

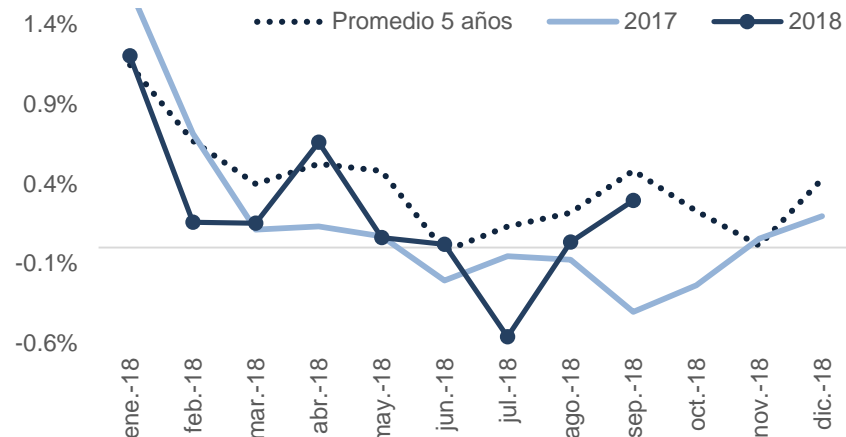
IPC Total Mensual promedio 5 años, 2017, 2018

Variación mensual



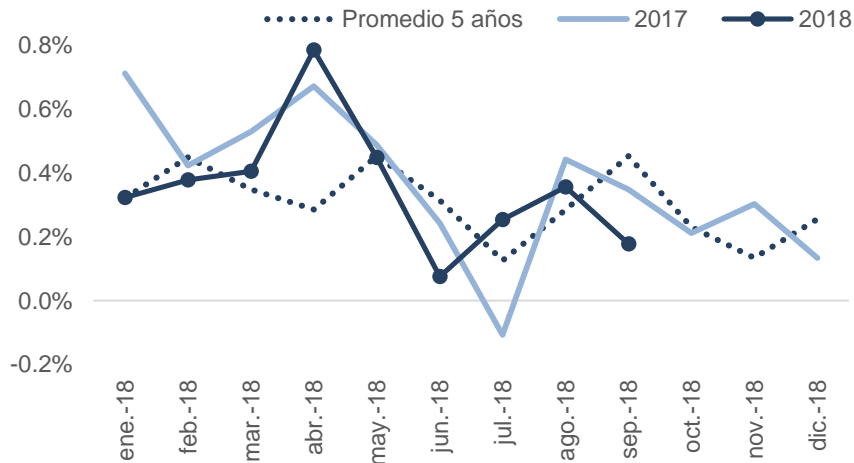
IPC Alimentos promedio 5 años, 2017 y 2018

Variación mensual



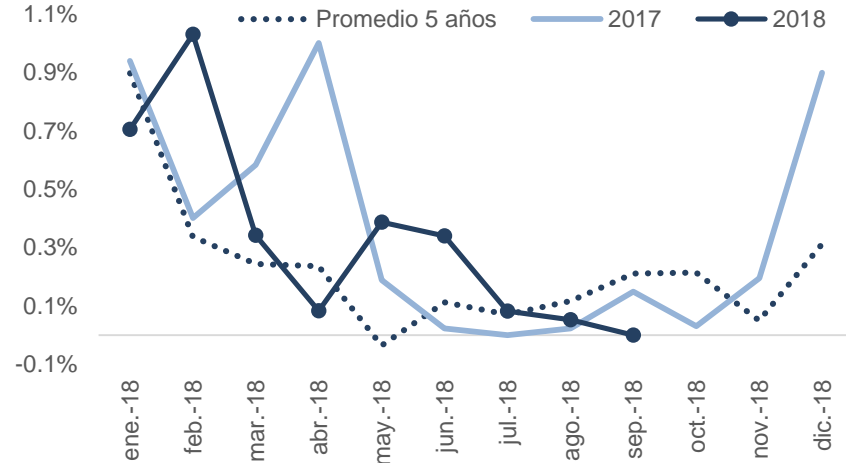
IPC Vivienda promedio 5 años, 2017 y 2018

Variación mensual



IPC Transporte promedio 5 años, 2017 y 2018

Variación mensual



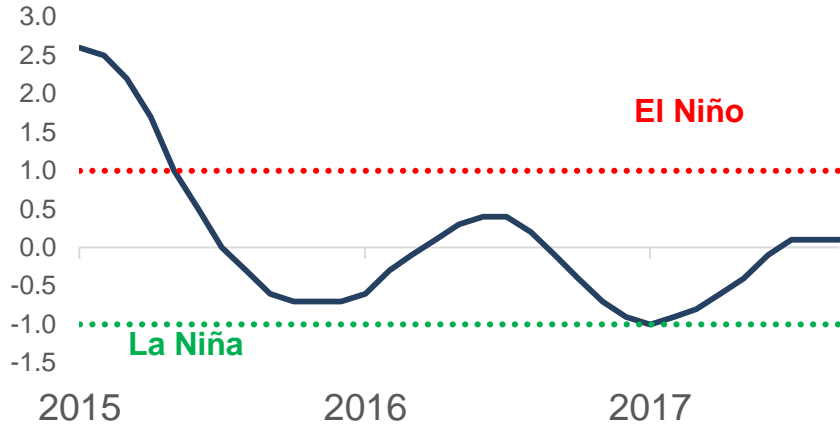
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fortaleza del dólar aún no afecta el precio de los bienes transables

Inflación global comienza a repuntar por elevados precios de petróleo

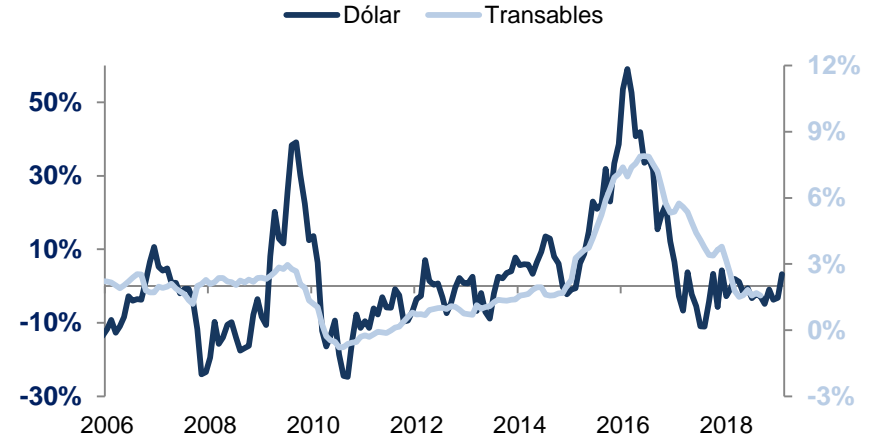
Índice NOAA

Comportamiento histórico desde 2015



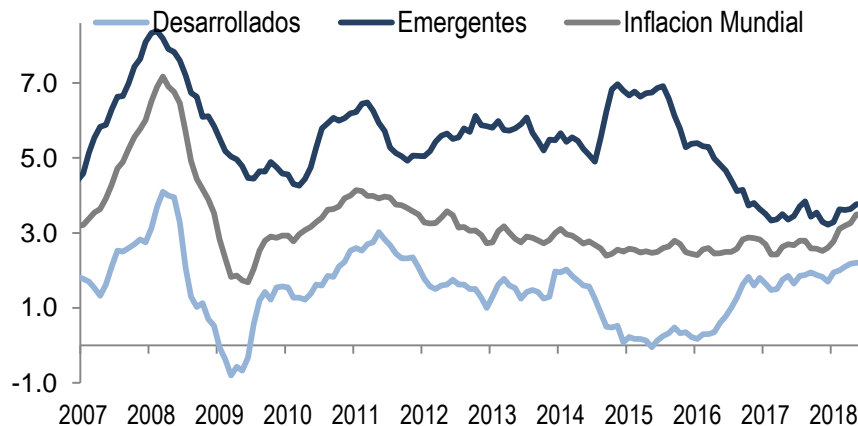
IPC Transables vs dólar adelantado

Variación mensual



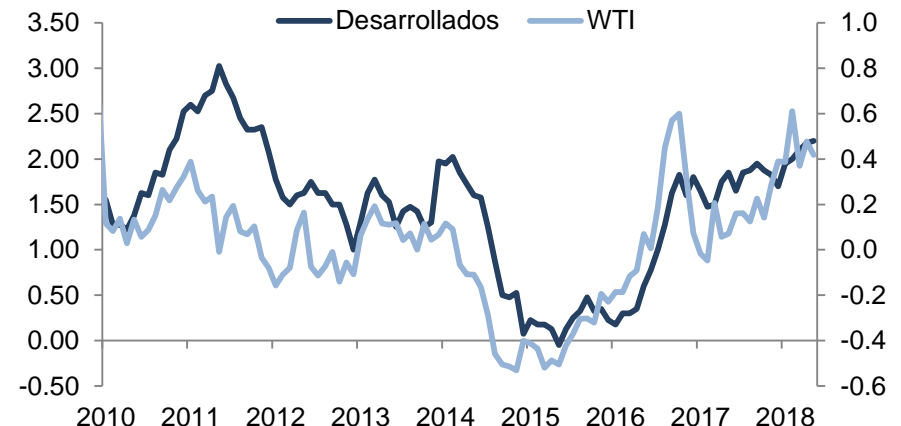
Inflación global

(Var.% anual)



Inflación desarrollados vs. WTI

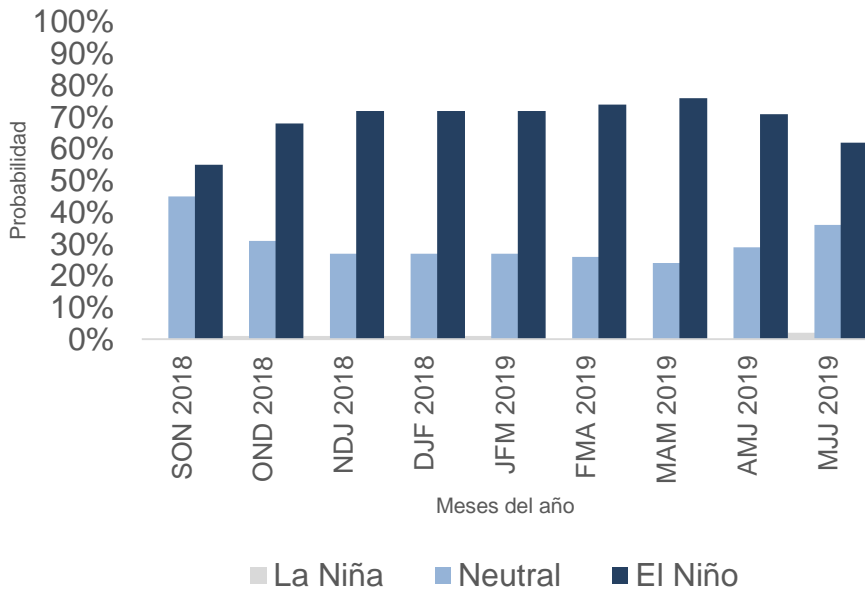
(Var.% anual)



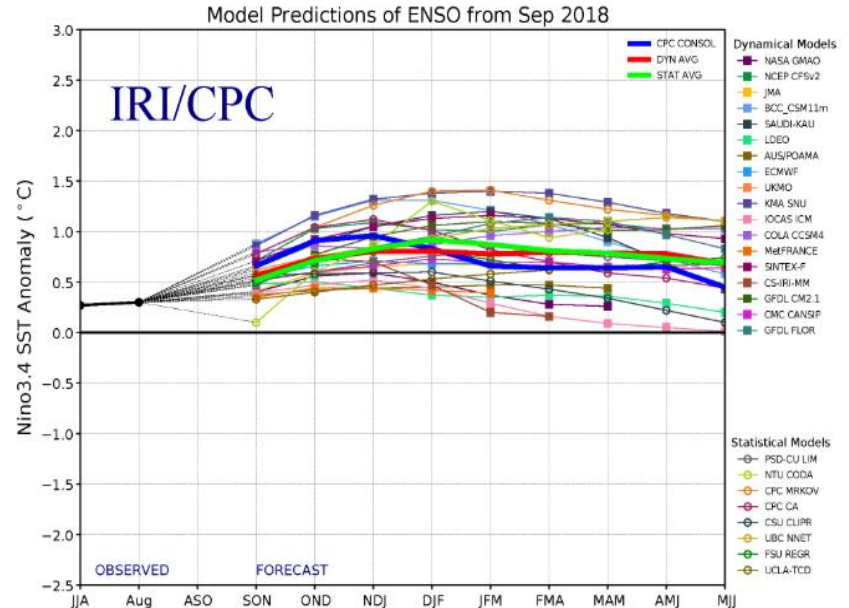
Probabilidad que se presente el fenómeno de El Niño

Se mantiene en 68% entre octubre y diciembre

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. Las aguas del Pacífico tropical del este central reflejaron condiciones ENSO neutrales, al igual que todas las variables atmosféricas clave. La perspectiva requiere condiciones neutrales durante la temporada de verano del norte, con un 50-55% de posibilidades de que El Niño se desarrolle durante el otoño, llegando al 65-70% durante finales de 2018 y comienzos de 2019. Las últimas predicciones de modelos estadísticos y dinámicos favorecen colectivamente el desarrollo débil de El NIÑO, y se espera mantenga una fortaleza débil en otoño e invierno.

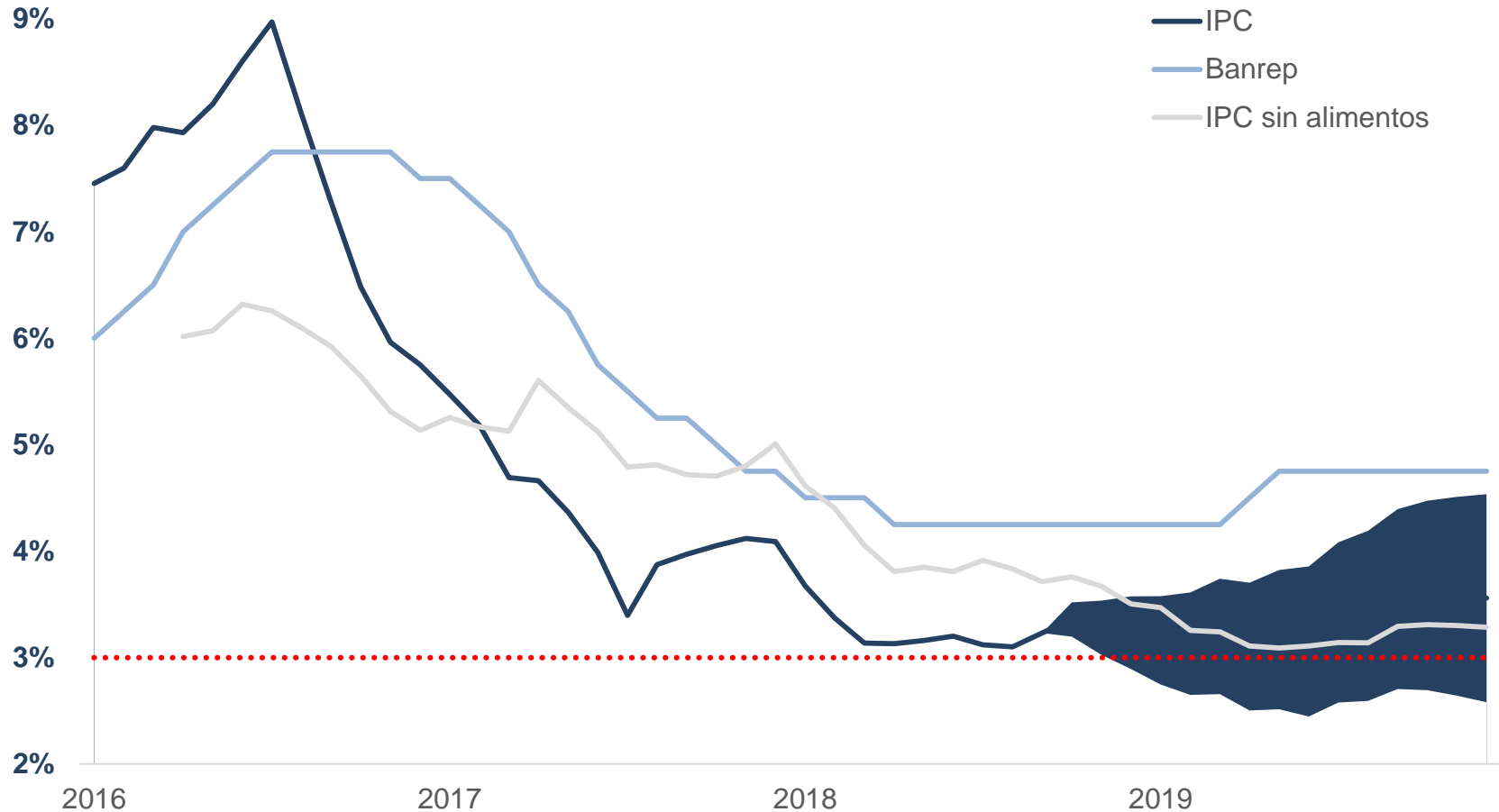
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Proyección de IPC

El promedio anual de inflación caería de 4.32% en 2017 a 3.25% en 2018

Fan chart IPC total

2018



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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

Ángela Pinzón

Estratega Renta Fija

(+57-1) 6062100 Ext. 23626

angela.pinzon@casadebolsa.com.co

Diego Armando Velásquez

Analista Renta Fija

(+57-1) 6062100 Ext. 22710

diego.velasquez@casadebolsa.com.co

Omar Javier Suarez

Estratega Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

roberto.paniagua@casadebolsa.com.co

Raúl David Moreno

Practicante Estrategia

(+57-1) 6062100 Ext. 22602

raul.moreno@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

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

Paola Ravelo Salazar

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

paola.ravelo@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.