

El Oráculo del IPC

Devaluación vemos, inflaciones no sabemos

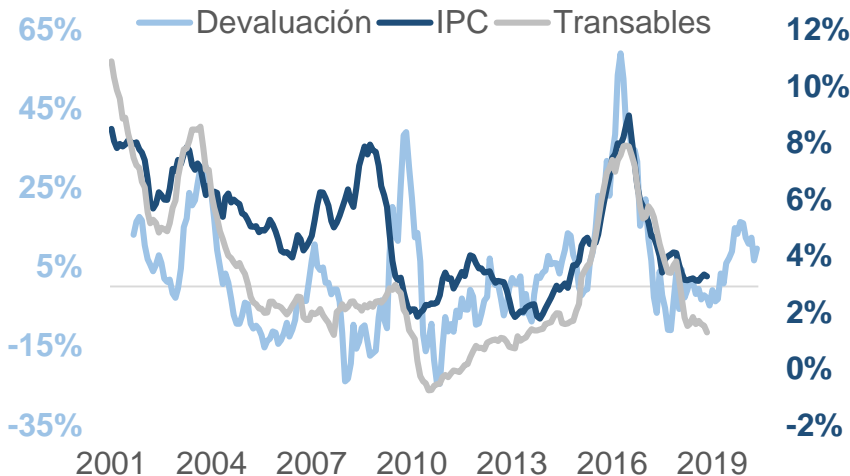
A diferencia de hace un año, donde la revaluación favorecía las expectativas de inflación (ver [El Oráculo del IPC | La revaluación le daría otro respiro al Banrep](#)), es probable que este año el dólar se mantenga en niveles más elevados y genere presiones alcistas sobre el precio de los bienes transables y la inflación total.

De hecho, si la tasa de cambio oscila entre \$3.100 y \$3.300, la devaluación anual se ubicaría en promedio entre 9% y 16% durante el primer semestre del año. Lo cual, según nuestros cálculos, podría generar que la inflación total aumente entre 50 a 80 pbs durante los próximos seis meses, tomando como referencia el periodo devaluacionista presentado entre 2011 y 2016 ($R^2 = 0.60$).

Cabe resaltar que si la devaluación se mantiene moderada, es posible que el pass through no sea tan elevado teniendo en cuenta que entre 2013 y 2015 vivimos un periodo de fuerte devaluación (64% anual) que influyó en que cambiaran los hábitos de consumo hacia bienes producidos a nivel local. Sin embargo, las presiones devaluacionistas seguirán vulnerando negativamente la tendencia de la inflación (ver [Inflación | Registra su mejor cierre de los últimos 5 años](#)).

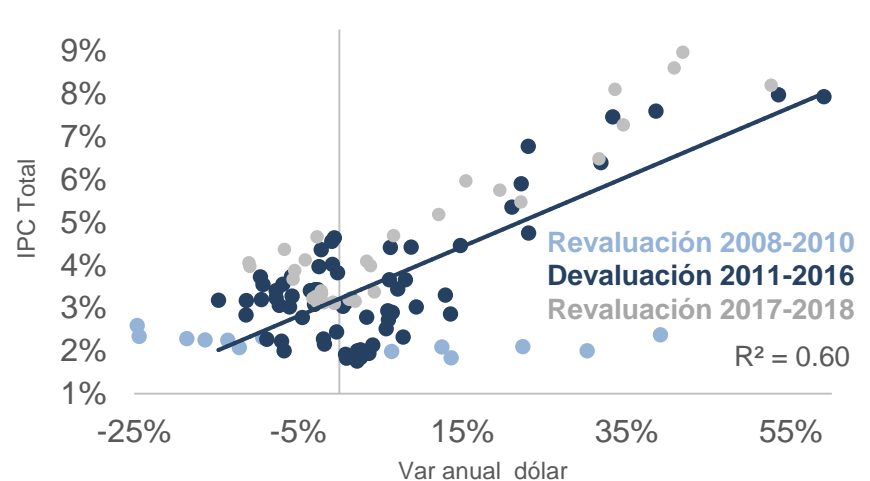
IPC total, IPC Transables y variación dólar

Devaluación proyectada con dólar en 3.200, serie adelantada 6 meses



IPC total y variación dólar

Segmentado en periodos devaluacionistas y revaluacionistas



¿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 Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
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

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.