
Informe de Inflación Mensual

06 de junio de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Inflación Mayo

Calma moderada

- Durante el mes de mayo la inflación fue de **0.25% M/M**, 2 pbs por encima de la registrada el mismo mes de 2017. **En términos anuales, la inflación ascendió 3 pbs hasta 3.16%**, en línea con las expectativas del mercado.
- **La vivienda y el transporte fueron los grupos de gasto que más contribuyeron a la variación mensual con 14 y 5 pbs respectivamente**, explicados principalmente por el incremento de los servicios públicos donde nuevamente el rubro de la energía eléctrica lidera los incrementos con un 0.81%, seguidos del acueducto y alcantarillado que alcanzó una variación mensual de 0.70% sumado a la variación positiva propia para esta época del año de los rubros de arrendamiento imputado y efectivo (0.37% y 0.34% M/M respectivamente). Además del incremento por más del 1.00% que presentó el precio de la gasolina por la fortaleza del petróleo, conllevo incrementos en otros rubros como lo son pasajes aéreos en donde sí se puede destacar un incremento inusualmente superior de 3.39% M/M.
- Vale la pena destacar, la variación positiva de 0.65% M/M del componente de diversión pues pese a no registrarse un evento como lo fue en diciembre la final del fútbol colombiano (con equipos locales), si reflejó un inusual comportamiento, explicados por el incremento del rubro de servicios relacionados con diversión lo cual podría estar explicado por los partidos celebrados entre equipos de la capital en torneos internacionales; además de la semifinal que se llevó a cabo en la capital pese a no contar con un equipo capitalino.
- Entre tanto, **todas las diferentes clasificaciones de los bienes y servicios de la canasta presentaron un comportamiento positivo**. El IPC sin alimentos aumentó 5 pbs hasta 3.85%, el IPC de transables aumentó 7 pbs hasta 1.58% (justificado en parte por la estabilidad de la tasa de cambio), el IPC de regulados hizo lo mismo en 14 pbs hasta 5.79% (impulsado tanto por el incremento del precio de la energía como el de los combustibles), mientras que el IPC de no transables cayó 2 pbs hasta 4.57% (explicado por el efecto indexación)
- De esta forma en línea con lo que habíamos previsto, **abril fue el último mes en que la inflación descendió, comenzando en mayo el ciclo del repunte de inflación, acompañado a su vez por el ciclo de estabilidad de tasas por parte del Banrep que reafirma el dato de inflación publicado**. Así, en línea con nuestras estimaciones persisten los riesgos al alza, principalmente en el grupo de alimentos dado que comienza a jugar en contra la base estadística (en 2017 se presentaron unas inflaciones mensuales más bajas de lo habitual), además de las presiones inflacionarias derivadas del alto nivel del precio del petróleo en otros componentes como transporte y sumado a las presiones inflacionarias en el precio de la energía que puedan suscitarse desde 2019 tras los inconvenientes del proyecto Hidroituango.

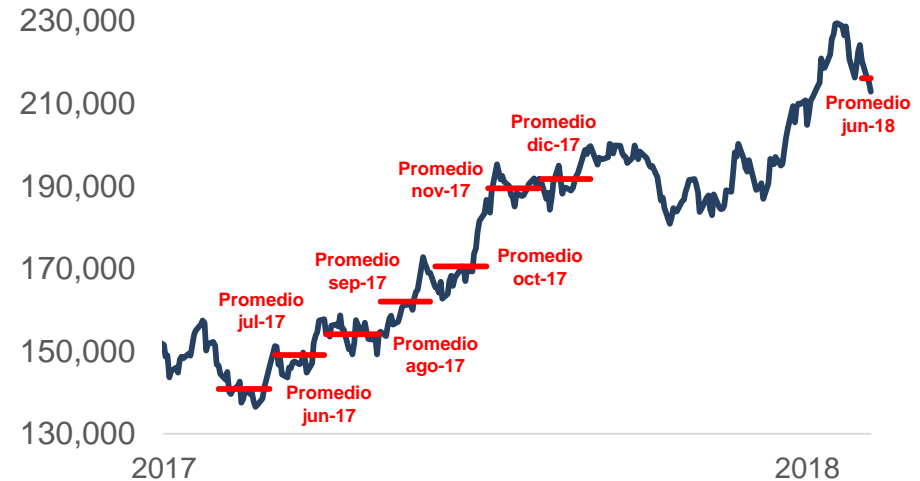
Desde mayo la base estadística de alimentos jugará en contra

La gasolina continuará pasando factura

- Consideramos que los Alimentos son el componente de la inflación que más presiones alcistas presentaran durante los próximos meses debido a que hasta octubre la base estadística del año pasado estará en contra. Según nuestros cálculos, la inflación anual de los Alimentos podría llegar a aumentar 220 pbs, si tenemos en cuenta la variación mensual promedio de los últimos 5 años.
- Tal y como lo habíamos previsto, el sesgo al alza en el componente de transporte fue una realidad en el mes de mayo. Para junio continuaría al alza teniendo en cuenta el incremento por 1.50% que presentó el precio de la gasolina. Para los próximos meses el sesgo continuaría siendo al alza teniendo en cuenta los elevados niveles en que se mantiene el precio del petróleo y el fortalecimiento del dólar. Según nuestros cálculos, si durante los próximos 7 meses la gasolina (cuyo peso sobre el IPC total es de 2.9%) aumenta lo máximo mensualmente permitido (1.50%), el combustible aportaría 30 pbs a la inflación total.
- Por otro lado, importante monitorear el efecto inflacionario sobre el componente de comunicaciones que podría generar la implementación del gravamen del IVA a las plataformas digitales provenientes del extranjero proyecto que ha tomado importancia tras las declaraciones del Ministro de Hacienda y que actualmente se encuentra sujeto a comentarios.
- Adicionalmente, en junio no habrían presiones inflacionarias por el lado de Diversión al no clasificar a las finales ningún equipo de fútbol de la capital (ciudad con mayor ponderación sobre el IPC) y al no llevarse a cabo ningún compromiso internacional por parte de los equipos capitalinos.
- Por último, resaltamos que la probabilidad que se presente un fenómeno de El Niño entre finales de 2018 y principios de 2019 aumento de 50%-60% a 58% a 67%; no obstante más de la mitad de los modelos dinámicos y estadísticos pronostican una tendencia al calentamiento hacia los niveles de El Niño hacia el final del año, pero esta perspectiva debe moderarse debido a la baja confianza pronosticada en esta época del año. Sin embargo, continuaremos haciéndole seguimiento toda vez que dependiendo de su intensidad podría generar presiones inflacionarias durante esos periodos.

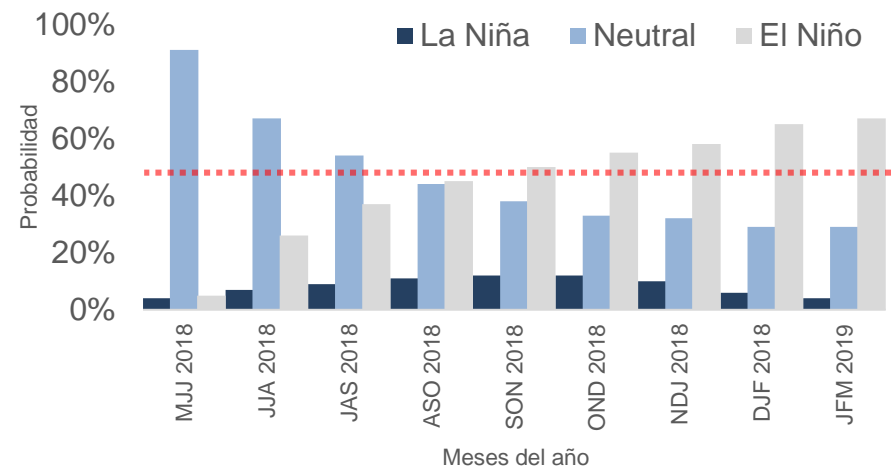
Precio petróleo Brent en pesos colombianos (CdB)

En rojo promedios mensuales de 2017



Proyección Probabilidad Fenómeno Niña y Niño (NOAA)

2018

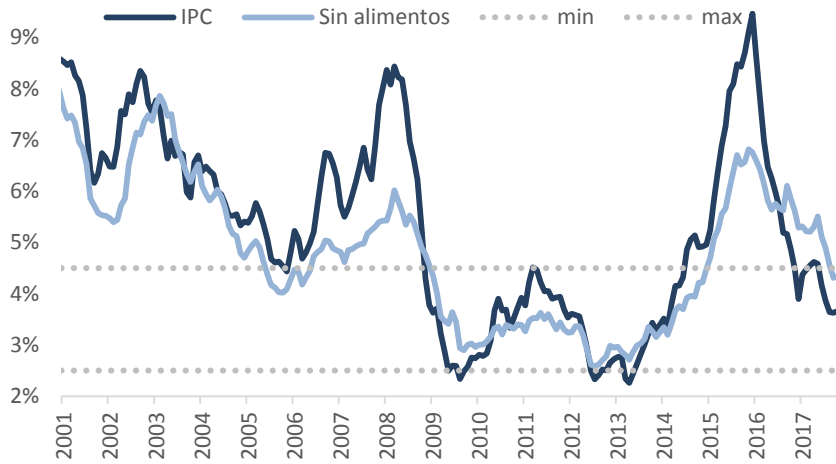


IPC total aumentó 3 pb hasta 3.16% (en línea con las expectativas)

La mayoría de clasificaciones repuntaron (excepto el IPC de no transables)

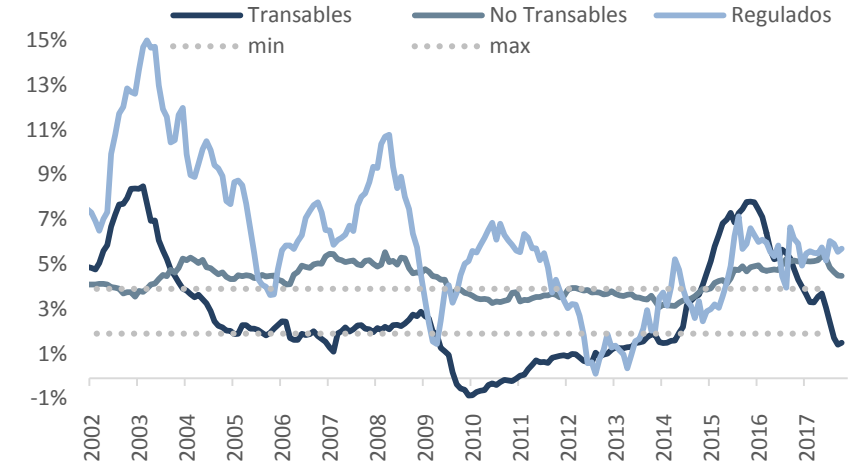
IPC total e IPC sin alimentos (CdB)

Variación anual



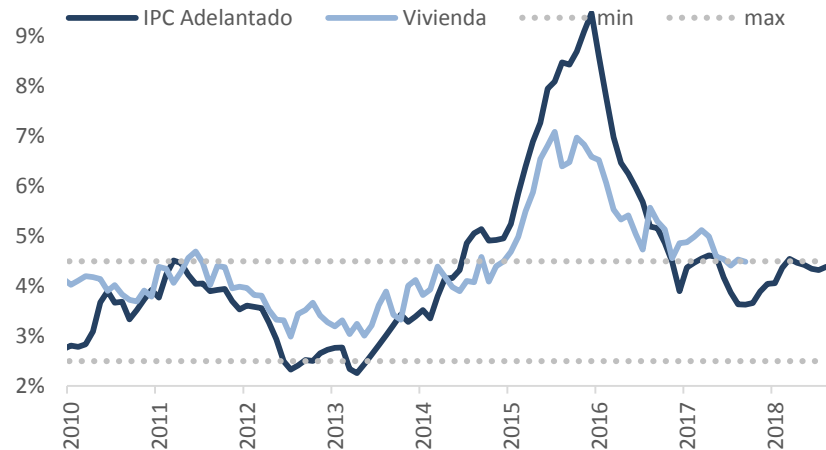
IPC transables, no transables y regulados (CdB)

Variación anual



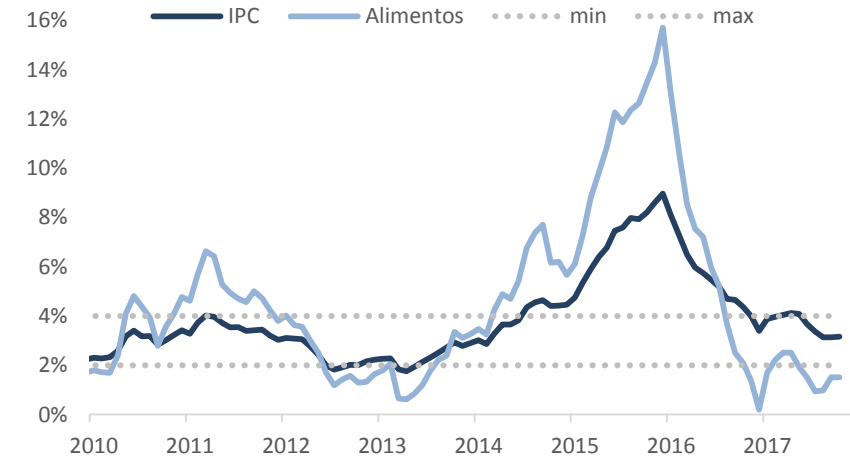
IPC Vivienda vs IPC total adelantado 12 meses (CdB)

Variación anual



IPC Alimentos vs IPC total (CdB)

Variación anual

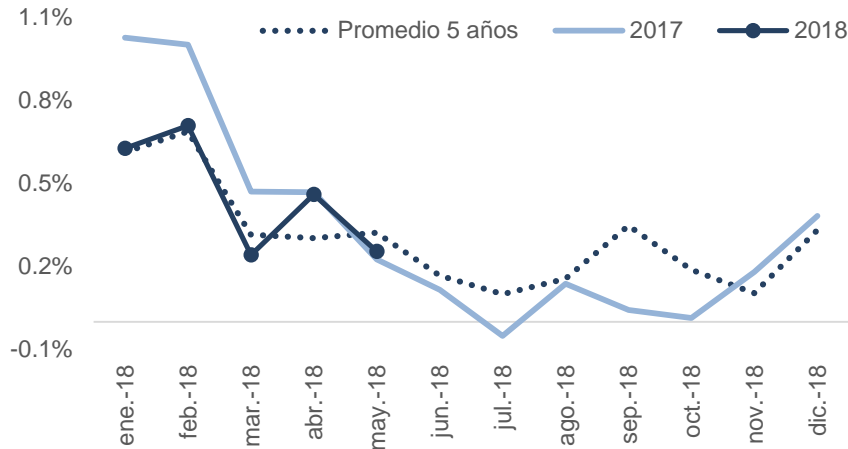


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Entre mayo y octubre la base estadística de Alimentos jugará en contra El IPC de transporte comienza a generar presiones inflacionarias

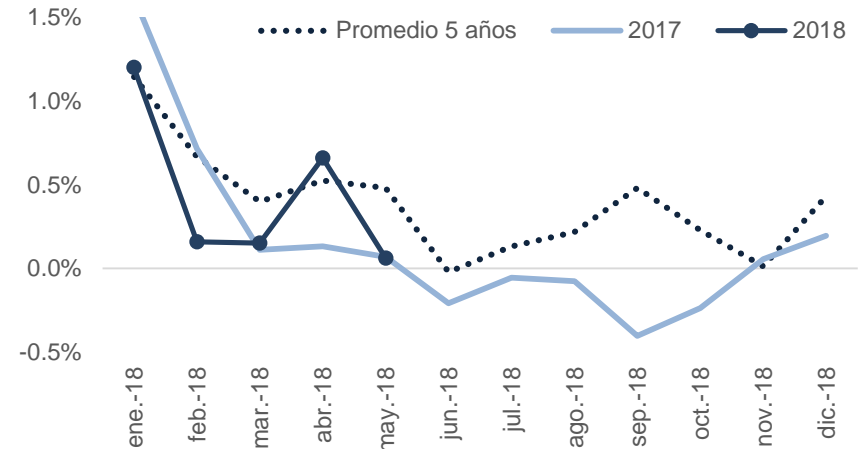
IPC Total Mensual promedio 5 años, 2017, 2018 (CdB)

Variación mensual



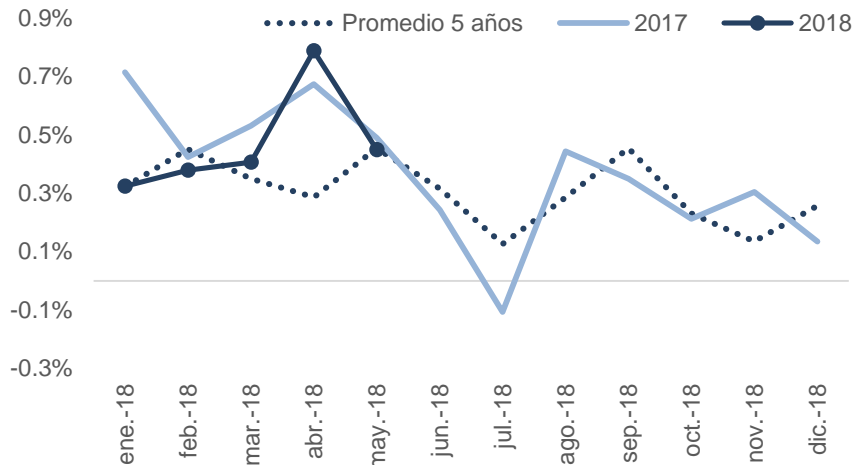
IPC Alimentos promedio 5 años, 2017 y 2018 (CdB)

Variación mensual



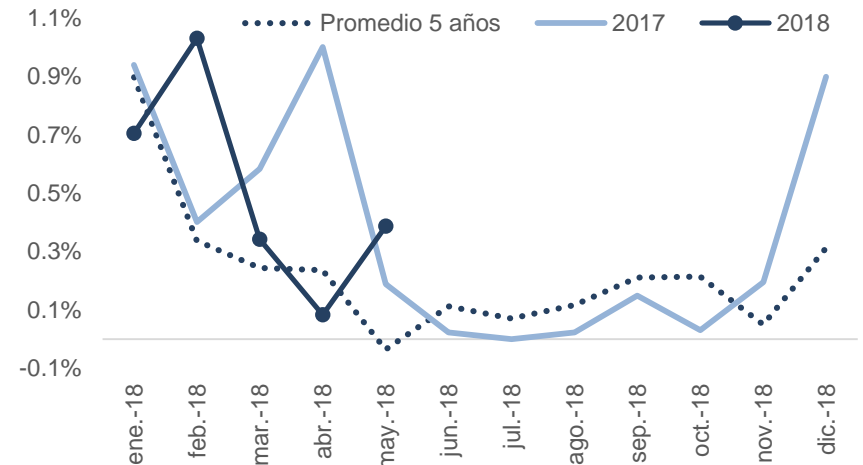
IPC Vivienda promedio 5 años, 2017 y 2018 (CdB)

Variación mensual



IPC Transporte promedio 5 años, 2017 y 2018 (CdB)

Variación mensual



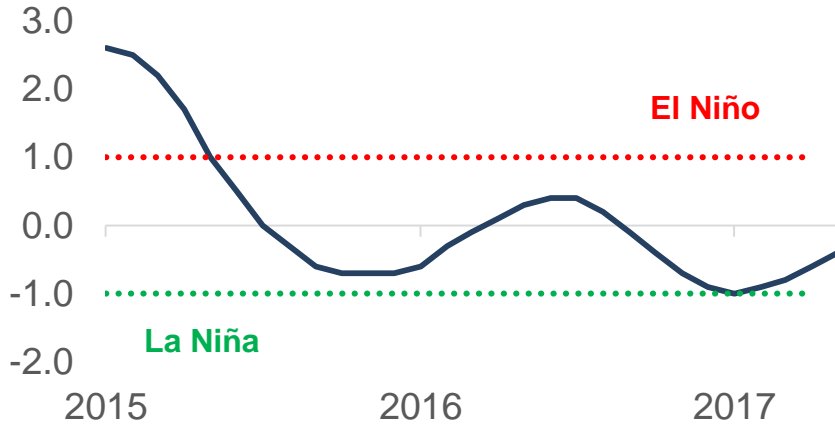
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Inflación global podría subir junto con el incremento del WTI

El IPC de transables no tendría más margen de caída por revaluación

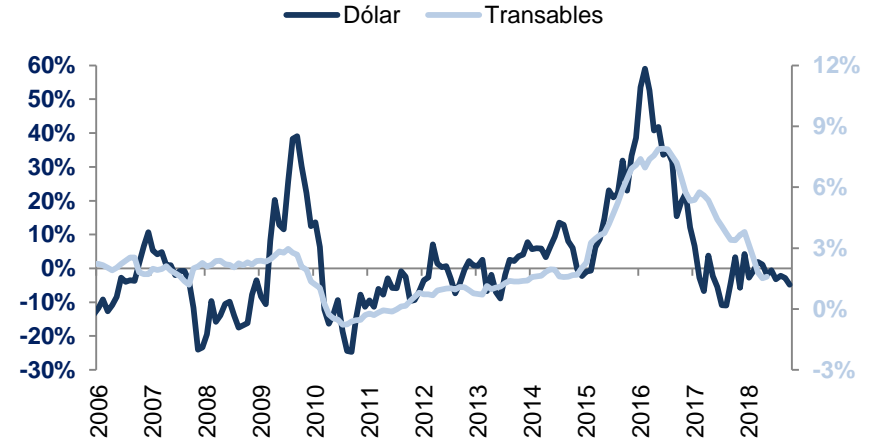
Índice NOAA (CdB)

Comportamiento histórico desde 2015



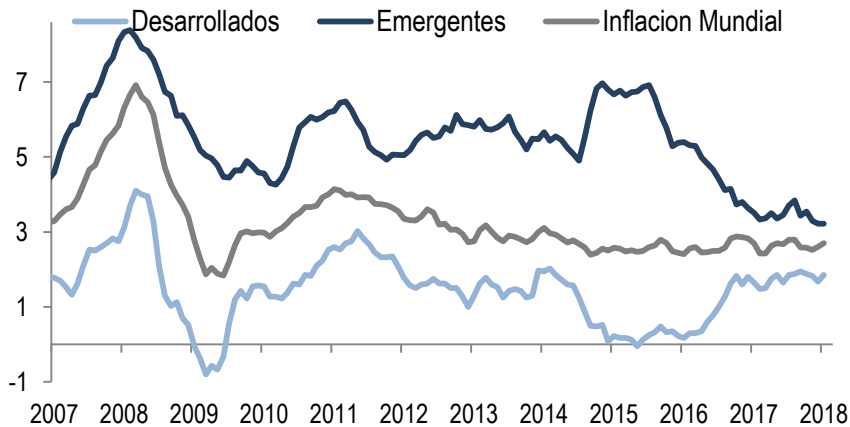
IPC Transables vs dólar adelantado (CdB)

Variación mensual



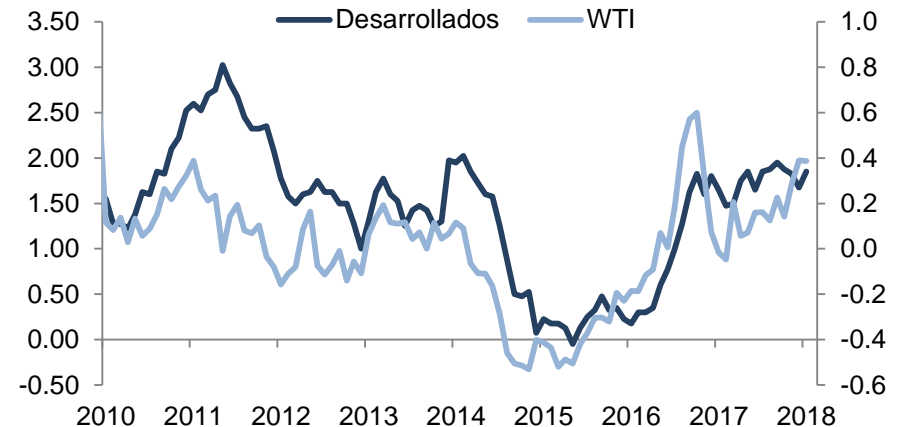
Inflación global (CdB)

(Var.% anual)



Inflación desarrollados vs. WTI (CdB)

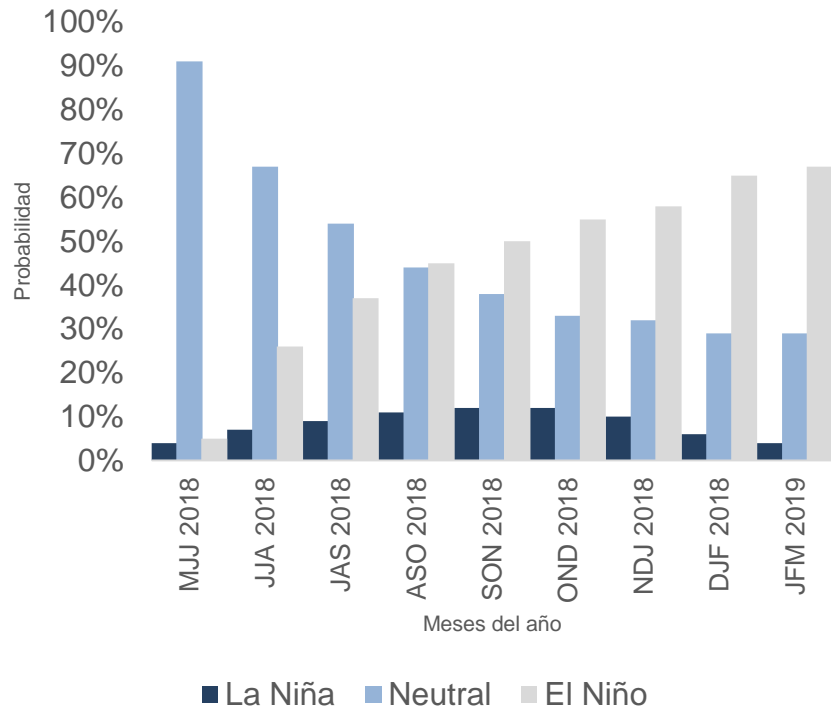
(Var.% anual)



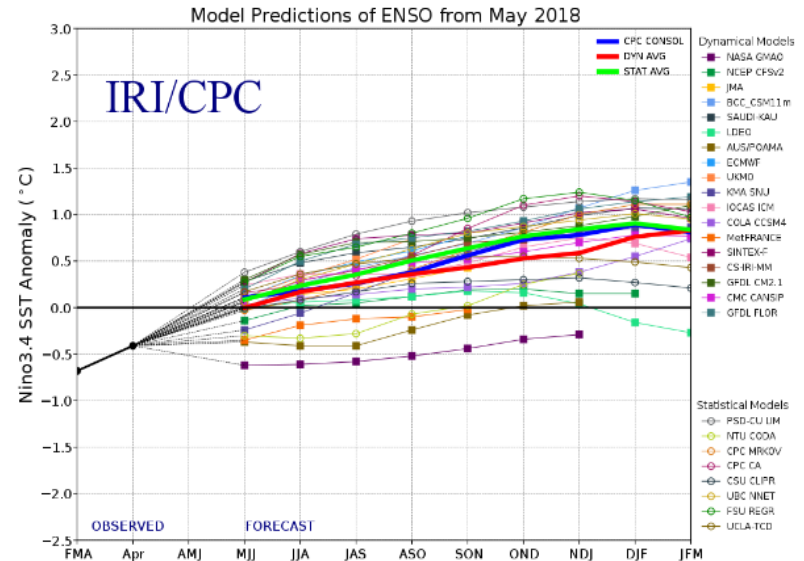
El Niño amenaza con presentarse a inicios de 2019

La lluvias actuales hacen parte de la temporada

Proyección Probabilidad Fenómeno Niña y Niño 2018



Pronóstico de probabilidad oficial de ENSO 2018



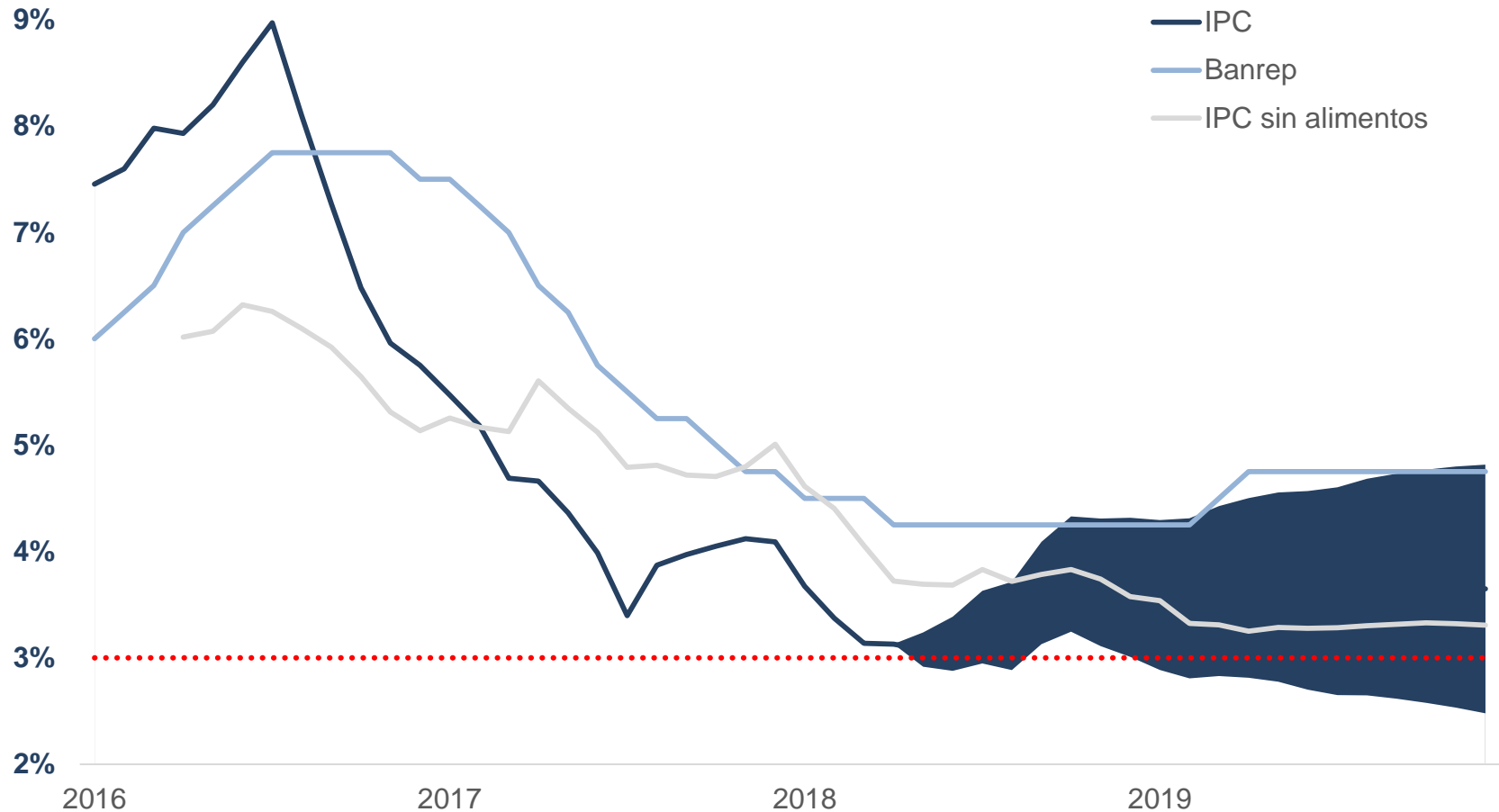
Según el Resumen mensual del estado de El Niño, La Niña y la Oscilación del Sur, o ENSO, basado en el índice NINO. La mayoría de las variables atmosféricas claves ahora reflejan condiciones neutrales, a diferencia de hace un mes cuando continuaban mostrando algunos patrones persistentes de La Niña. Las anomalías de la temperatura del mar subsuperficial continúan siendo moderadamente positivas. Más de la mitad de los modelos dinámicos y estadísticos pronostican una tendencia al calentamiento hacia los niveles de El Niño hacia el final del año, pero esta perspectiva debe moderarse debido a la baja confianza pronosticada en esta época del año.

Proyección de IPC

El promedio anual de inflación caería de 4.32% en 2017 a 3.49% en 2018

Fan chart IPC total (CdB)

2018



¿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



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.