
Informe de Inflación Mensual

6 de diciembre de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Inflación Noviembre

Más cerca a la meta

Durante noviembre, **la inflación presentó una variación de 0.12% M/M**, por debajo de las expectativas promedio del mercado. En términos anuales, **la inflación se ubicó en 3.27%, disminuyendo 6 pbs** frente a lo registrado en octubre.

Los bienes y servicios transables fueron los principales responsables de la desaceleración de la inflación en el decimoprimer mes del año. El IPC de este grupo sorprendió al presentar una variación mensual negativa por tercer mes consecutivo, con lo que su inflación anual se redujo 23 pbs al pasar de 1.52% en octubre a 1.29% en noviembre, y restó 0.05 puntos porcentuales (p.p.) al cambio de la inflación total entre esos dos meses. Este comportamiento se explicó por una desaceleración en la inflación de los tiquetes aéreos y en menor medida de los vehículos, gastos básicos que tienen una ponderación importante dentro de los transables.

A lo anterior, se sumaron leves presiones a la baja por cuenta de una **desaceleración en la inflación de los bienes y servicios no transables y los alimentos, rubros que en conjunto restaron 0.03 p.p.** al cambio de la inflación total. Por un lado, la inflación anual de los no transables continuó presentando una corrección a la baja debido a nuevos ajustes en los precios de los arrendamientos, y pasó de 4.13% en octubre a 4.05%. Por su parte, la inflación anual de alimentos interrumpió la tendencia al alza que venía registrando en los últimos meses y se redujo 3 pbs al pasar de 2.25% en octubre a 2.22%.

En esta línea, **la inflación sin alimentos retomó la tendencia descendente que había interrumpido en octubre y se redujo 8 pbs, ubicándose en 3.70%.** Así, continúa evidenciándose que las presiones por el lado de la demanda se mantienen bajas y controladas.

En contraste, **la inflación de los regulados volvió a presentar un incremento en noviembre, evitando una mayor desaceleración en la inflación total.** El IPC de este grupo presentó una variación mensual de **0.34% M/M, superior a la variación de 0.20% M/M registrada en noviembre de 2017.** Así, la inflación anual de regulados aumentó 13 pbs al pasar de 6.40% en octubre a 6.53% y sumó 0.02 p.p. al cambio de la inflación total. Lo anterior obedeció a un incremento en la inflación de los combustibles, en línea con el incremento de 98 pesos decretado por el Ministerio de Minas y Energía, y en menor medida de la energía eléctrica.

Ratificamos **nuestra expectativa de inflación de 3.3% al cierre de 2018.** En este escenario, seguimos esperando que BanRep mantenga inalterada su tasa de intervención en 4.25% en la última reunión del año.

IPC total disminuyó de 3.33% a 3.27% en noviembre

Regulados y transables se sitúan fuera del rango meta

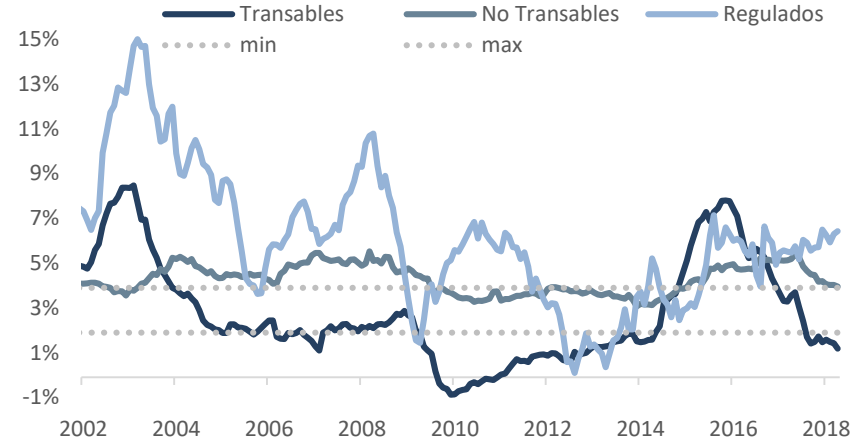
IPC total e IPC sin alimentos

Variación anual



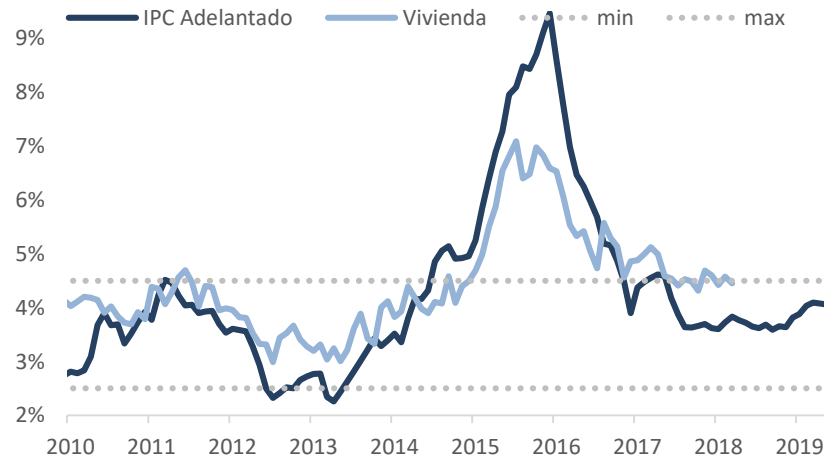
IPC transables, no transables y regulados

Variación anual



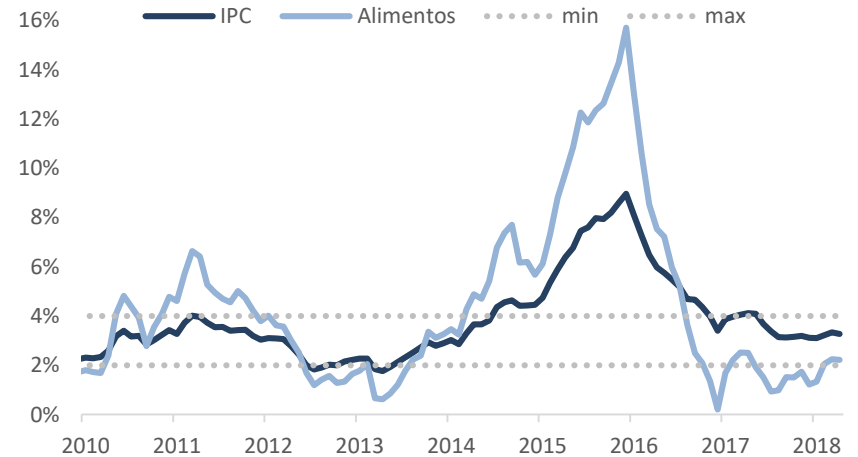
IPC Vivienda vs IPC total adelantado 12 meses

Variación anual



IPC Alimentos vs IPC total

Variación anual



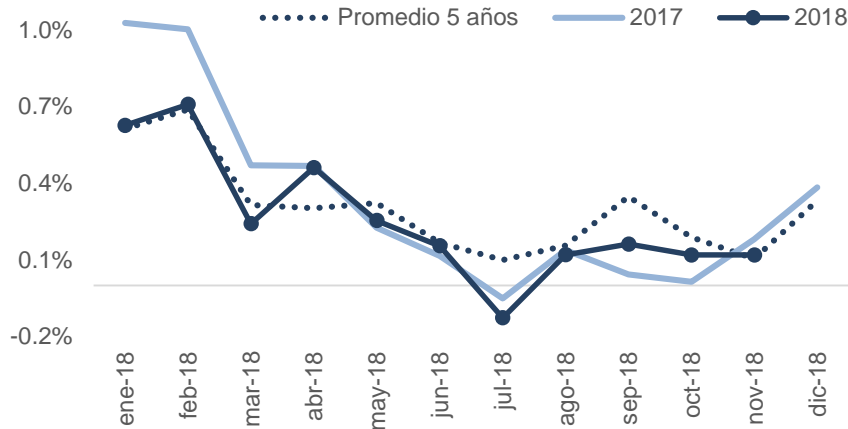
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Alimentos salen de terreno negativo en el penúltimo mes del año

Inflación mensual fue igual a la del mes pasado

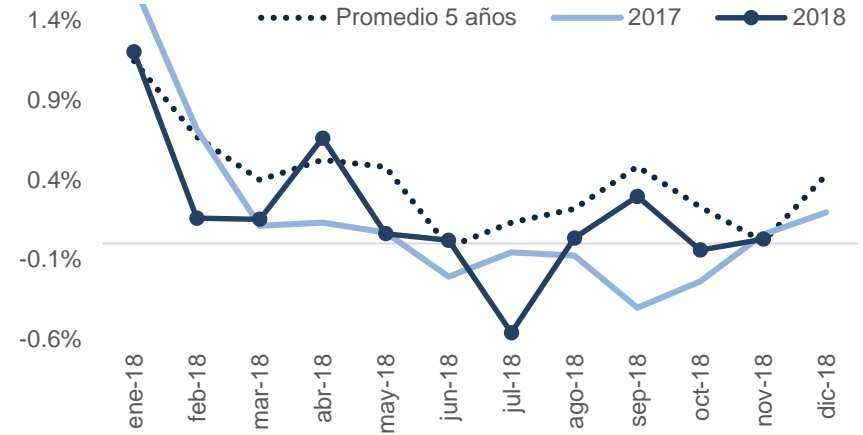
IPC Total Mensual promedio 5 años, 2017, 2018

Variación mensual



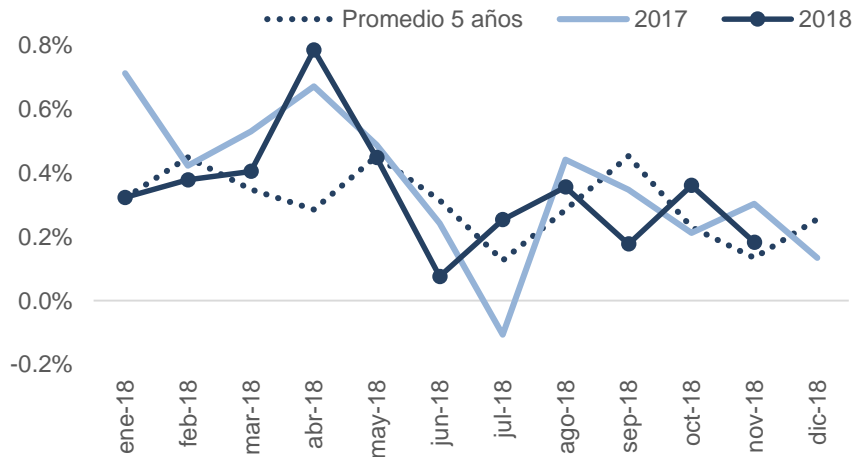
IPC Alimentos promedio 5 años, 2017 y 2018

Variación mensual



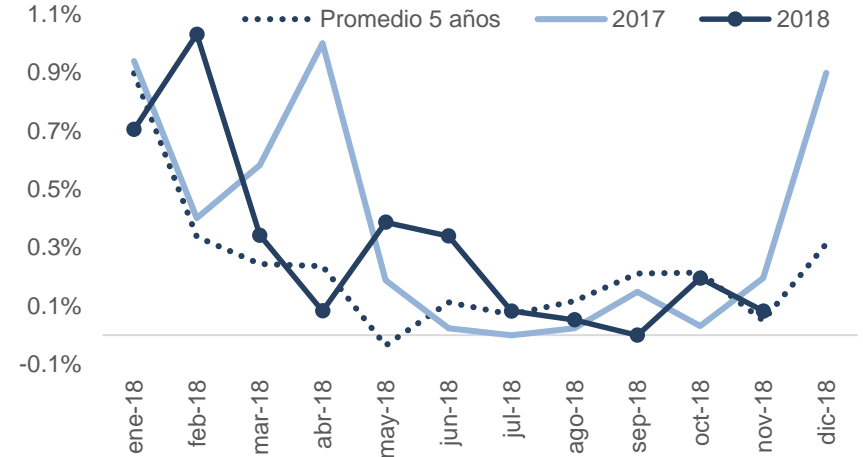
IPC Vivienda promedio 5 años, 2017 y 2018

Variación mensual



IPC Transporte promedio 5 años, 2017 y 2018

Variación mensual



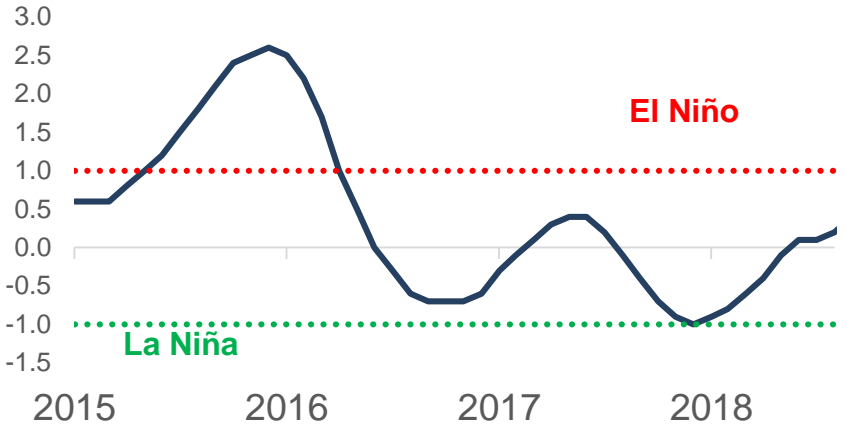
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fortaleza del dólar no se refleja en inflación de bienes transables

Inflación global podría beneficiarse por la corrección en los precios del crudo

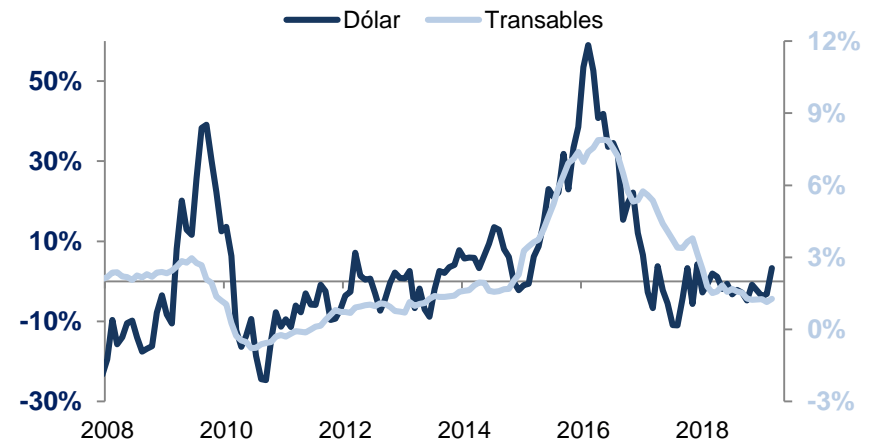
Índice NOAA

Comportamiento histórico desde 2015



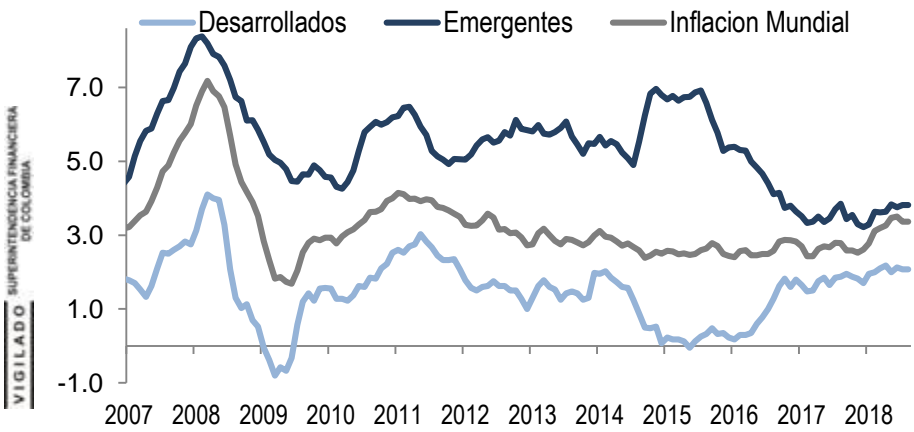
IPC Transables vs dólar adelantado

Variación mensual



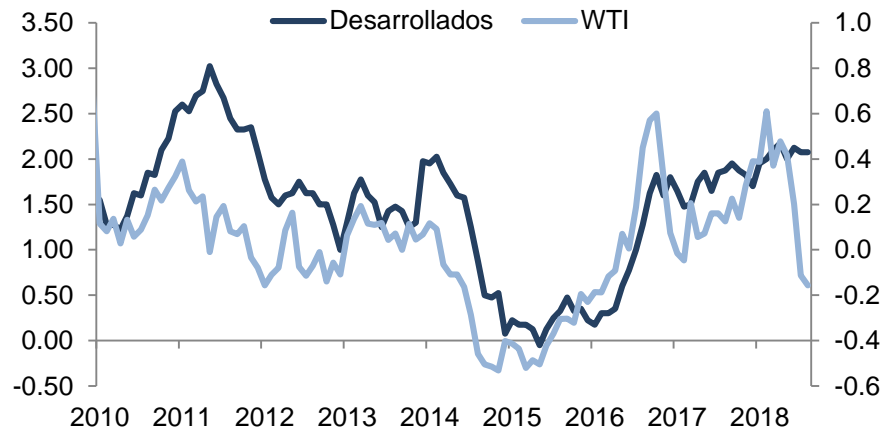
Inflación global

(Var.% anual)



Inflación desarrollados vs. WTI

(Var.% anual)

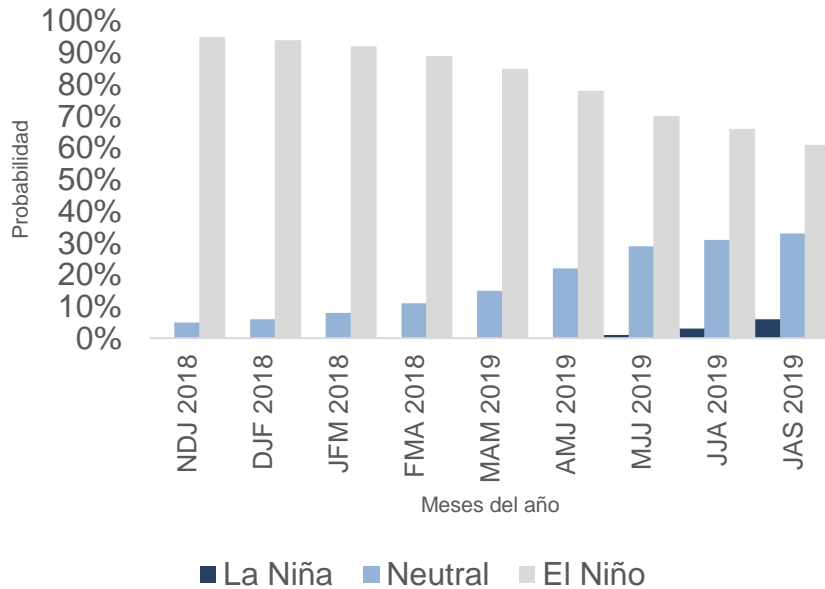


* Excluimos de los promedios los años en que se presentó El Niño, devaluación excesiva e incremento del IVA

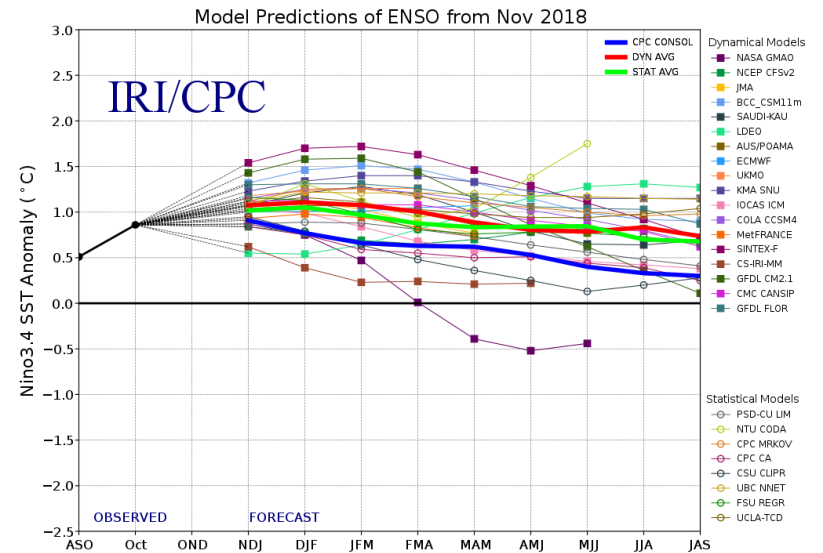
Probabilidad que se presente el fenómeno de El Niño

Se incrementa hasta el 95% para diciembre

Proyección Probabilidad Fenómeno Niña y Niño 2018



Pronóstico de probabilidad oficial de ENSO 2018



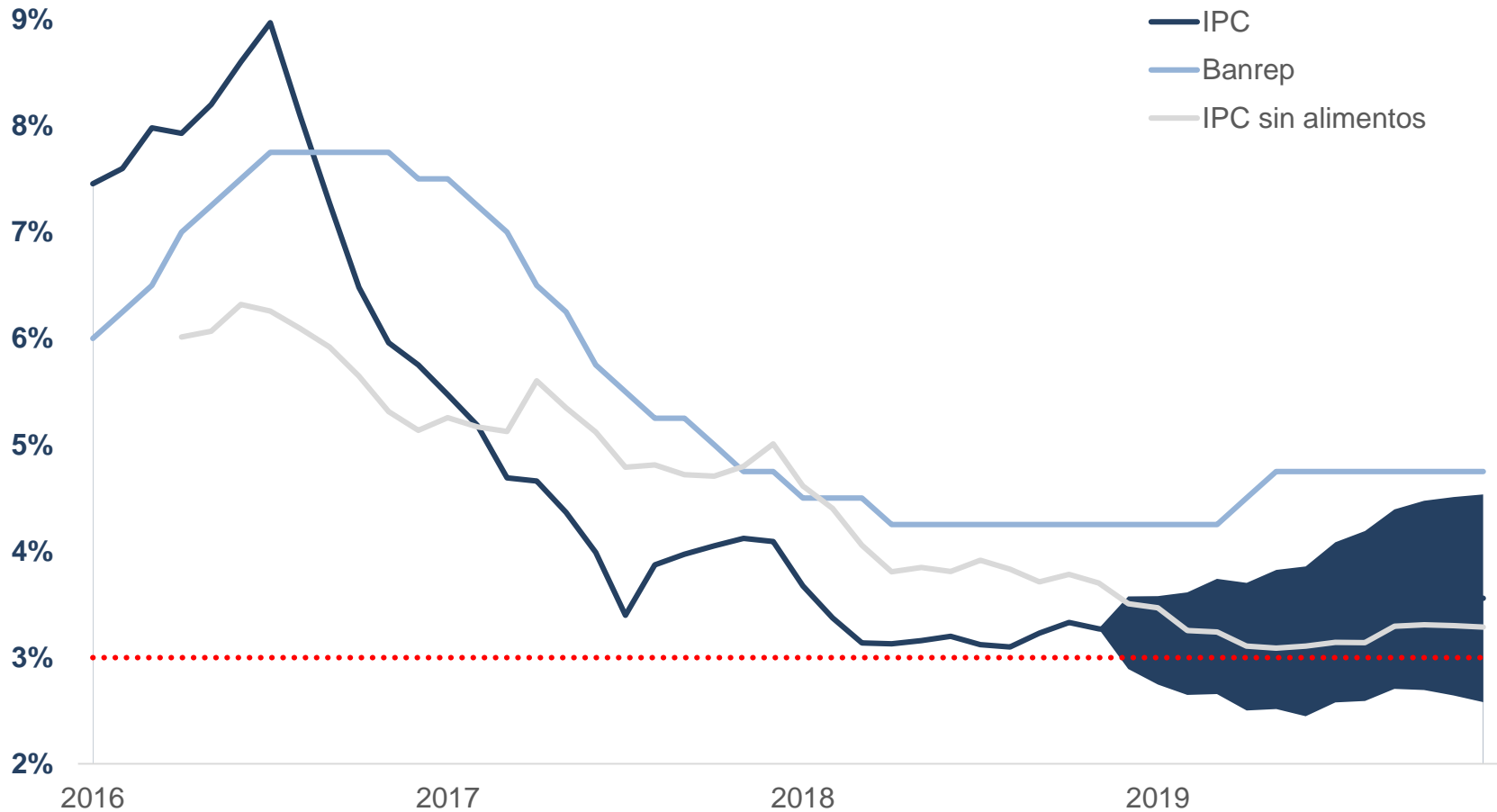
Según el resumen mensual del estado de El Niño, La Niña y la Oscilación del Sur, o ENSO, los modelos estáticos y dinámicos mostraron durante noviembre condiciones débiles o moderadas para la temporada entre noviembre y enero. Las principales variables atmosféricas aun no reflejan condiciones de El Niño, 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.

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.