
Informe de Inflación Mensual

09 de enero de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Inflación

Sale de diversión

Para tener en cuenta

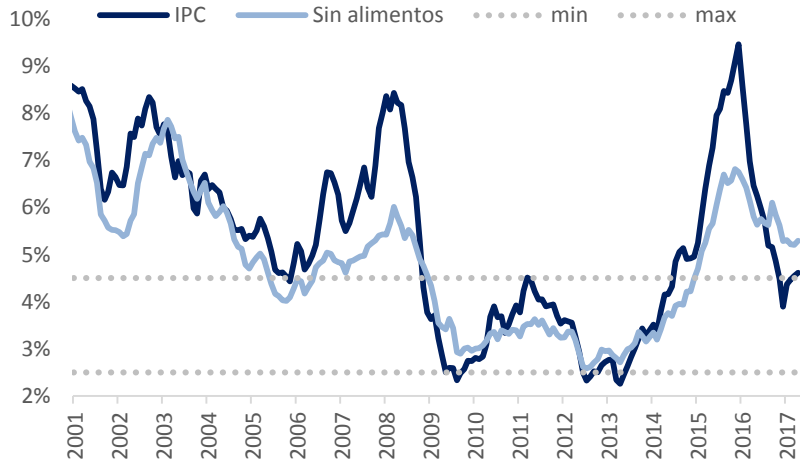
- Al cierre de 2017 la inflación anual se ubicó en 4.09%, 10 pbs más de lo esperado por el mercado y 166 pbs menos respecto a diciembre de 2016. A pesar que finalizó por 3er año consecutivo fuera del rango meta del Banrep (2%-4%), este fue el segundo año en que cerró a la baja.
- Los grupos de gasto que más contribuyeron a la variación mensual fueron Transporte y Diversión con 13 pbs y 11 pbs respectivamente. En el caso de Transporte se explica por un aumento en el precio del transporte urbano-intermunicipal y la gasolina, y en Diversión por la final del fútbol colombiano entre dos equipos de la capital (Millonarios y Santa Fe). Resaltamos el comportamiento favorable en el rubro de Alimentos que aún no se ha visto afectado por las fuertes lluvias que se presentan a nivel nacional. Cabe resaltar, que la probabilidad que se presente dicho fenómeno durante el primer trimestre del año se ubica por encima del 70%
- Por su parte, el IPC de Regulados (5.85%A/A) y No Transables (5.48%A/A) fueron los grupo de bienes que más lejos cerraron de la meta del Banrep por un incremento en los precios de los Servicios Públicos, Transporte y Diversión.
- En Casa de Bolsa consideramos que aunque el dato registrado fue superior a las expectativas del mercado, se debió a un evento no recurrente que debe revertirse en enero (la final del futbol colombiano). Adicionalmente consideramos positivo que la inflación anual haya cerrado nuevamente a la baja, toda vez que favorecerá la inercia bajista de los bienes indexados como arriendos, matriculas, peajes, entre otros. Por último, prevemos un efecto estadístico a favor de 60 pbs en la primera mitad del año como resultado del incremento del IVA en 2017.
- De esta manera, aunque consideramos que el dato puede generar una mayor división en las expectativas de recorte de tasas de interés en enero, mantenemos nuestras expectativas de un recorte de 50 pbs en el primer trimestre de este año.

IPC de 2017 disminuyó respecto a 2016 (4.09% vs 5.75%)

Alimentos quienes más contribuyeron al descenso en precios

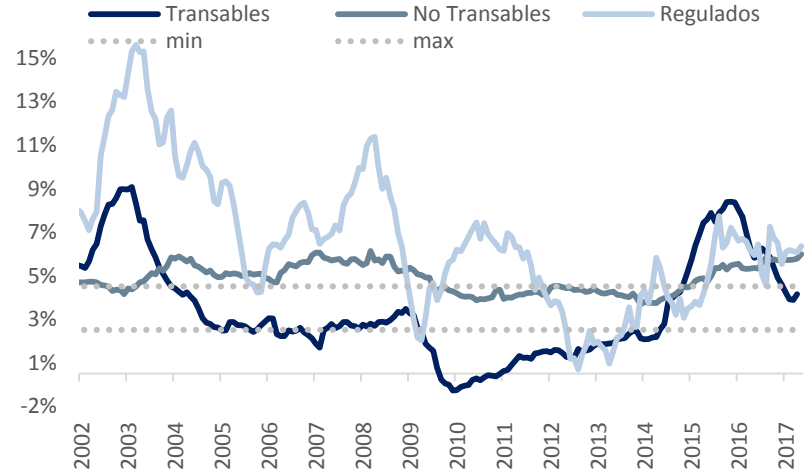
IPC total e IPC sin alimentos (CdB)

Variación anual



IPC transables, no transables y regulados (CdB)

Variación anual



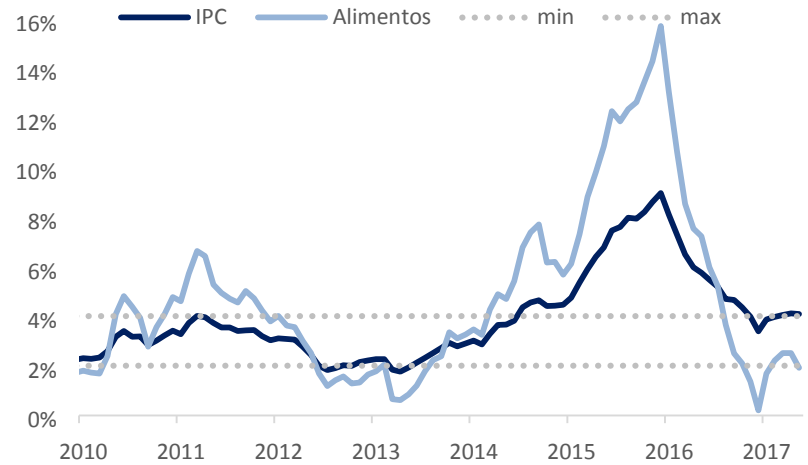
IPC Vivienda vs IPC total adelantado 12 meses (CdB)

Variación anual



IPC Alimentos vs IPC total (CdB)

Variación anual



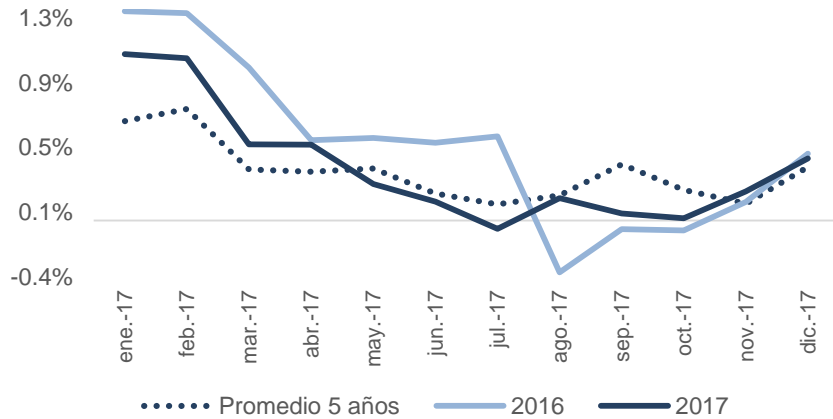
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Transporte fue quien más aporta a la inflación de diciembre (13 pbs)

Seguido de Diversión y la final del fútbol colombiano (11 pbs)

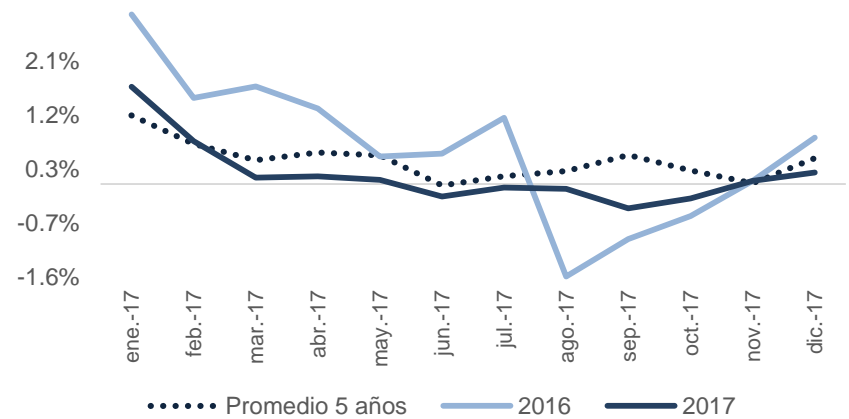
IPC Total Mensual promedio 5 años, 2016, 2017 (CdB)

Variación mensual



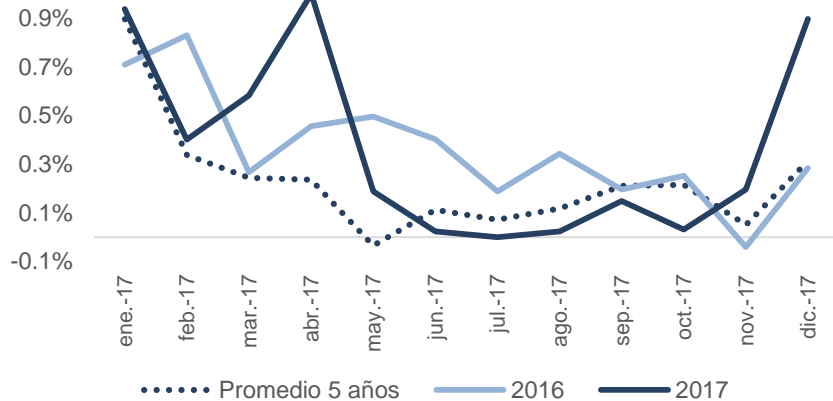
IPC Alimentos promedio 5 años, 2016 y 2017 (CdB)

Variación mensual



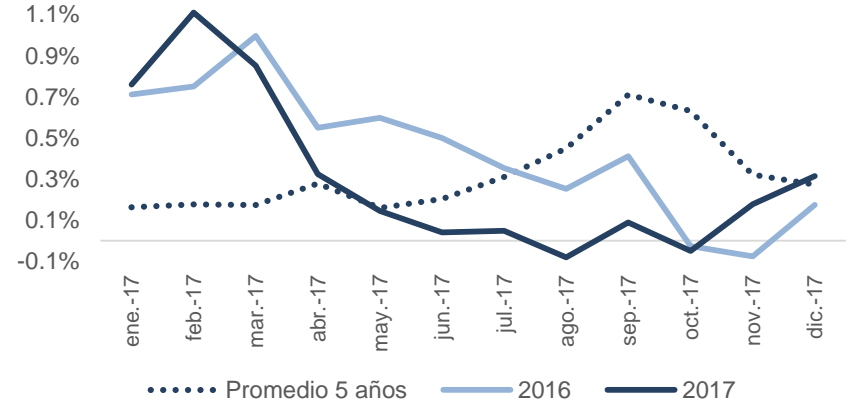
IPC Transporte promedio 5 años, 2016, 2017 (CdB)

Variación mensual



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

Variación mensual



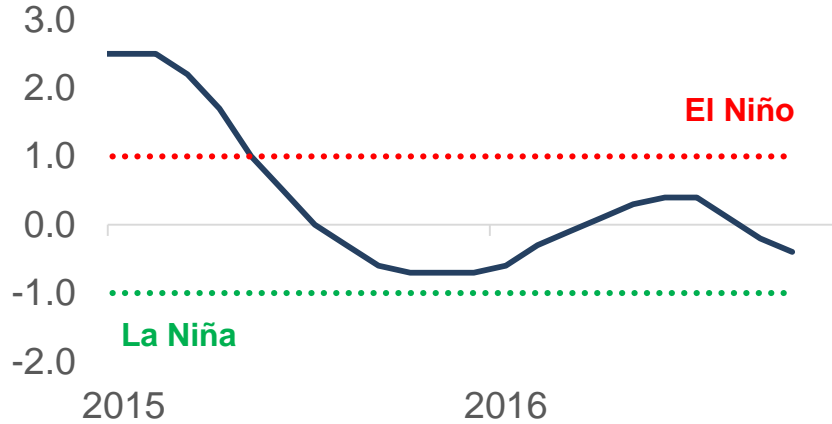
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Aumento del petróleo podría presionar la inflación en Desarrollados

La niña toma fuerza en 2018

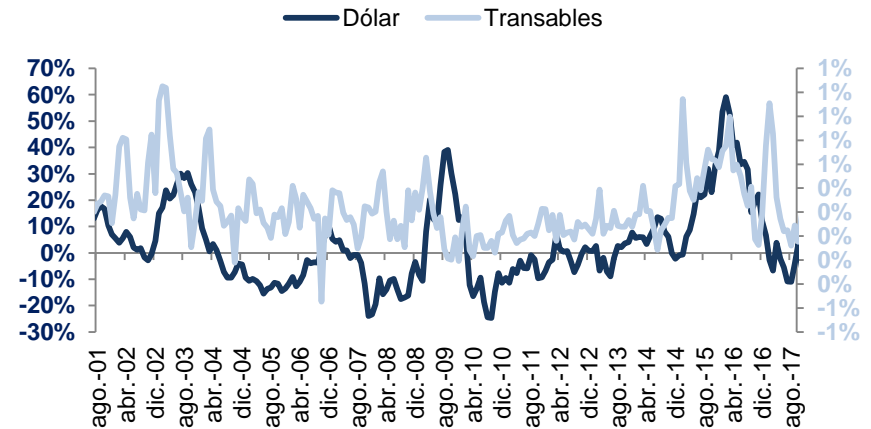
Índice NOAA (CdB)

Comportamiento histórico desde 2015



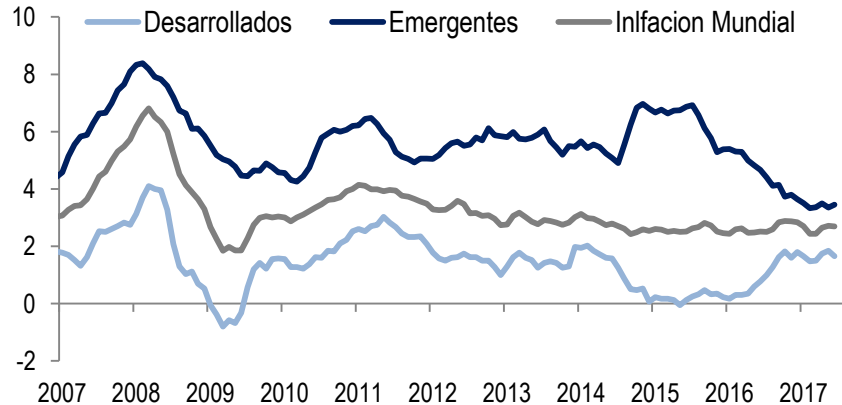
IPC Transables vs dólar adelantado (CdB)

Variación mensual



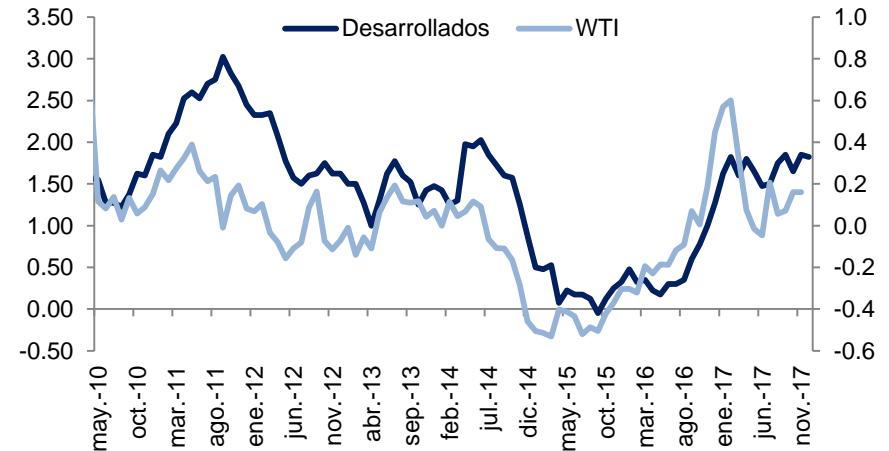
Inflación global (CdB)

(Var.% anual)



Inflación desarrollados vs. WTI (CdB)

(Var.% anual)

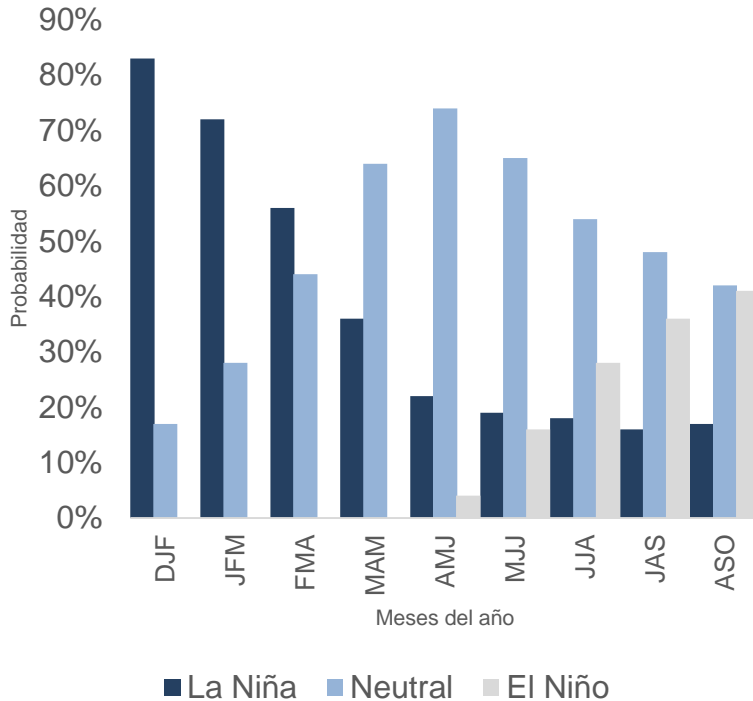


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

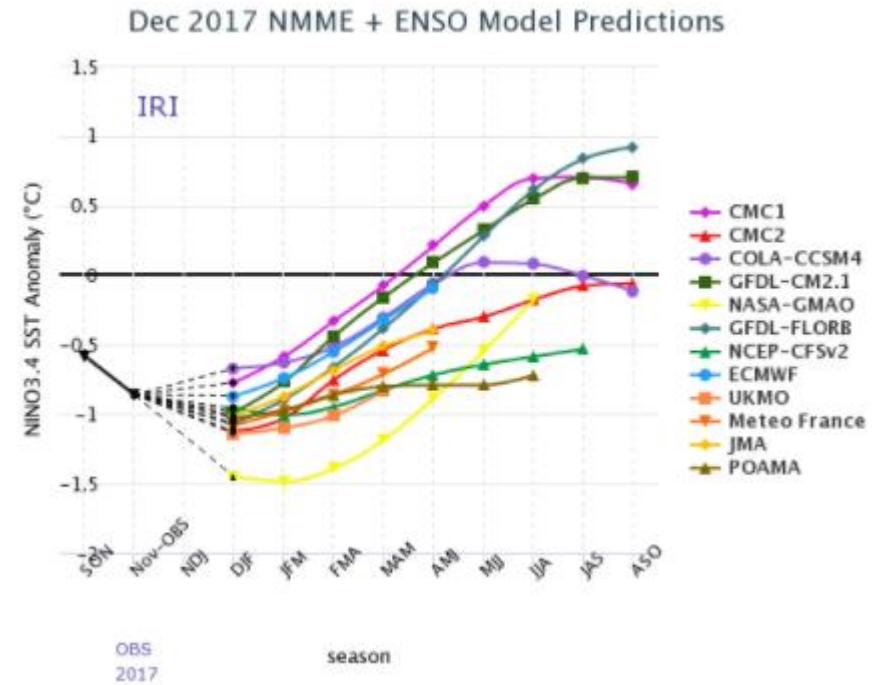
Incrementan probabilidades del fenómeno de la niña durante el 1T2018

Persiste riesgo de La Niña hasta la primavera

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.