

RESULTADOS INFLACIÓN JUNIO 2020: INFLACIÓN EN TIEMPOS DE PANDEMIA

Maria Paula Contreras

Especialista Economía Local

maria.contreras@corficolombiana.com

Julio Romero A.

Economista Jefe

julio.romero@corficolombiana.com

Julio 7 de 2020

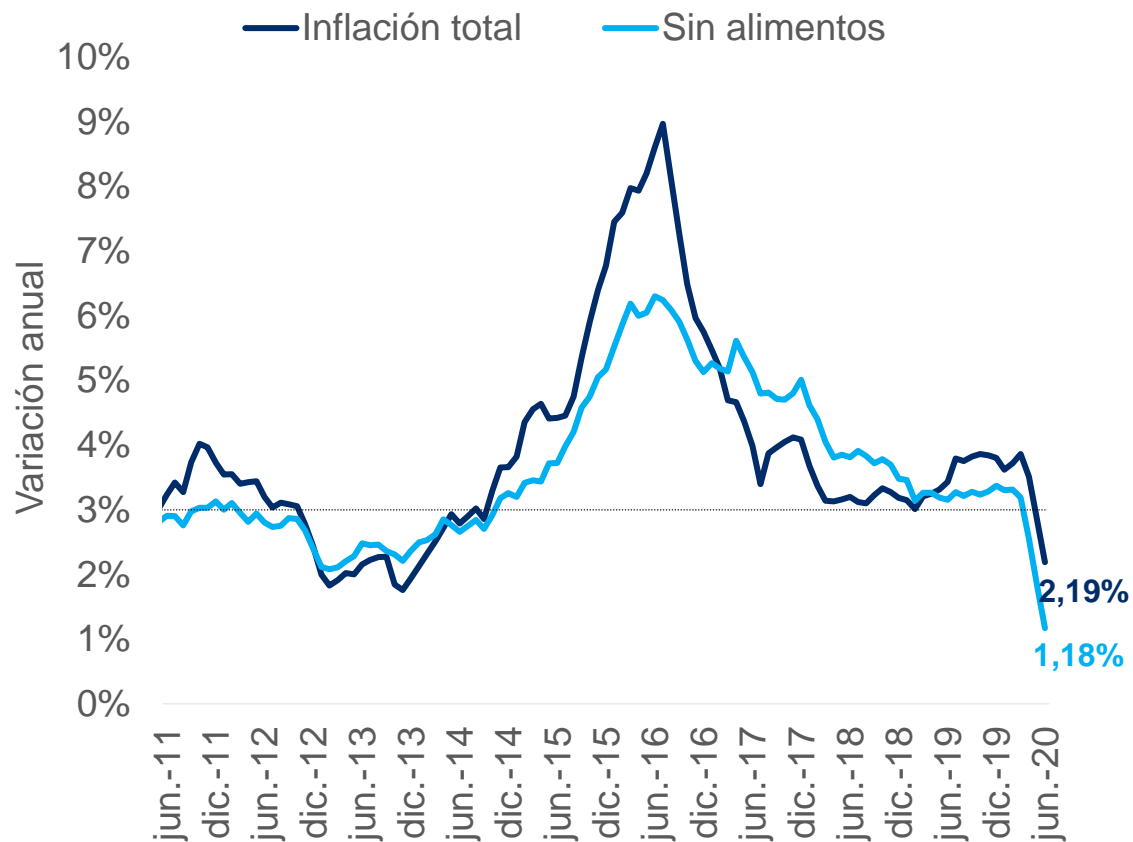


Principales mensajes

1. En junio, la inflación anual volvió a presentar una fuerte caída desde 2,85% hasta 2,19%, ubicándose muy por debajo de nuestra expectativa y la del promedio del mercado (2,41% y 2,52%, respectivamente). Todos los componentes generaron presiones a la baja.
2. La inflación anual de regulados se redujo 1,8 p.p. entre mayo y junio, ubicándose en niveles negativos por primera vez desde que se tiene registro. La corrección en las tarifas de acueducto y combustibles explicaron el 70% del resultado mensual.
3. El IPC de alimentos registró una variación mensual negativa por primera vez en el año y explicó un 26% de la reducción de la inflación total entre mayo y junio. Los productos perecederos contribuyeron en mayor medida.
4. La inflación anual de transables se ubicó nuevamente por debajo de 1,0% por primera vez en 15 meses. La debilidad de la demanda sigue contrarrestando el efecto de la devaluación.
5. La inflación anual de los no transables se redujo por cuarto mes consecutivo, acercándose más al límite inferior del rango meta de BanRep. La inflación de los arrendamientos se redujo por quinto mes consecutivo, explicando gran parte del resultado.
6. El dato de junio genera un sesgo a la baja sobre nuestra expectativa para el cierre de año (2,2%). Sin embargo, cerca del 60% de la reducción de la inflación en los últimos meses ha estado explicado por las medidas adoptadas en el marco de la emergencia económica. Una vez se diluyan dichos efectos (1er semestre 2021) esperamos una convergencia a la meta de 3,0%.

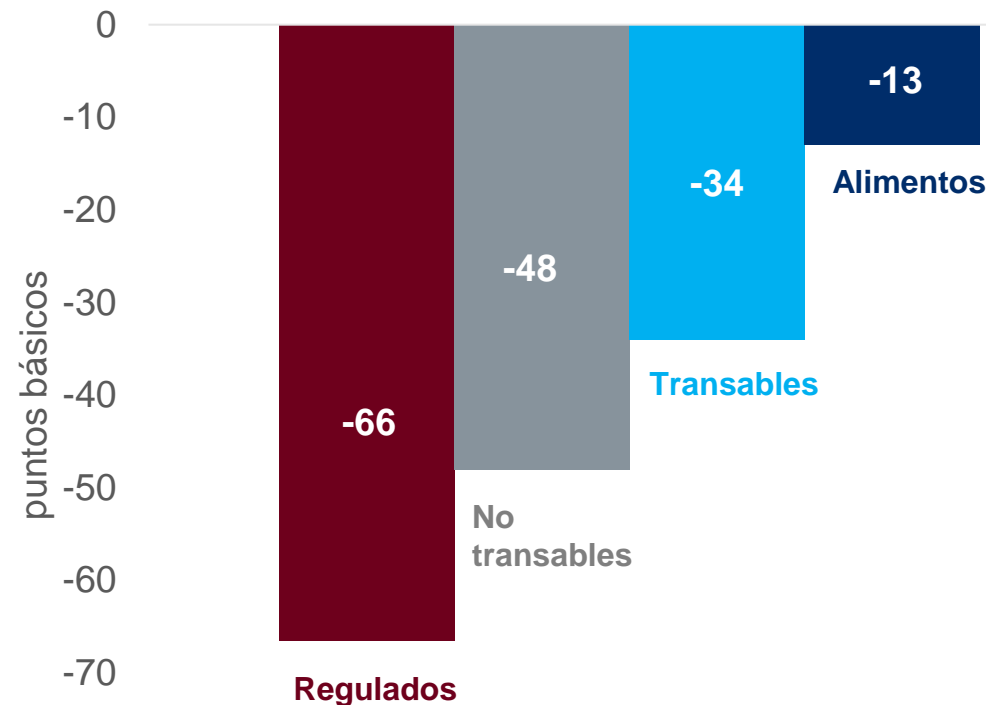
El IPC en junio volvió a registrar una variación mensual negativa (-0,38%), sorprendiendo nuevamente al mercado. Así, la inflación anual se redujo desde 2,85% hasta 2,19%, alcanzando su nivel más bajo desde febrero de 2014. La inflación sin alimentos evidenció una reducción similar y alcanzó su nivel más bajo desde que se tiene registro

Inflación anual



Fuente: DANE. BanRep.

Cambio en la inflación anual por componente (mar-jun)



Fuente: DANE. BanRep. Cálculos Corficolombiana..

Todos los componentes generaron presiones a la baja, aunque en mayores proporciones frente a lo estimado

IPC por componentes

	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	jun-19	jun-20	may-20	jun-20	may-20	jun-20	
IPC Total	0,27	-0,38	2,85	2,19	2,85	2,19	-0,66
Regulados	-0,09	-1,90	1,05	-0,78	0,15	-0,11	-0,26
Alimentos	0,58	-0,08	6,11	5,42	1,52	1,35	-0,17
Transables	0,24	-0,48	1,34	0,62	0,25	0,11	-0,14
No transables	0,23	0,02	2,34	2,13	0,98	0,90	-0,09

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana

- La inflación anual de **regulados** alcanzó niveles negativos por primera vez desde que se tiene registro → la reducción en las tarifas de acueducto y un nuevo ajuste en los combustibles explicaron el resultado.
- El IPC de **alimentos** presentó una variación mensual negativa por primera vez en 7 meses → precios tanto de perecederos como procesados retrocedieron.
- El IPC de **transables** registró la menor variación mensual desde finales de 2006 → los descuentos aplicados a prendas de vestir impulsaron el dato a la baja y contrarrestaron las presiones al alza generadas por vehículos.
- La inflación de **no transables** continuó acercándose al límite inferior del rango meta de BanRep → los arrendamientos parecen haber incorporado por completo la medida de congelamiento de los cánones.

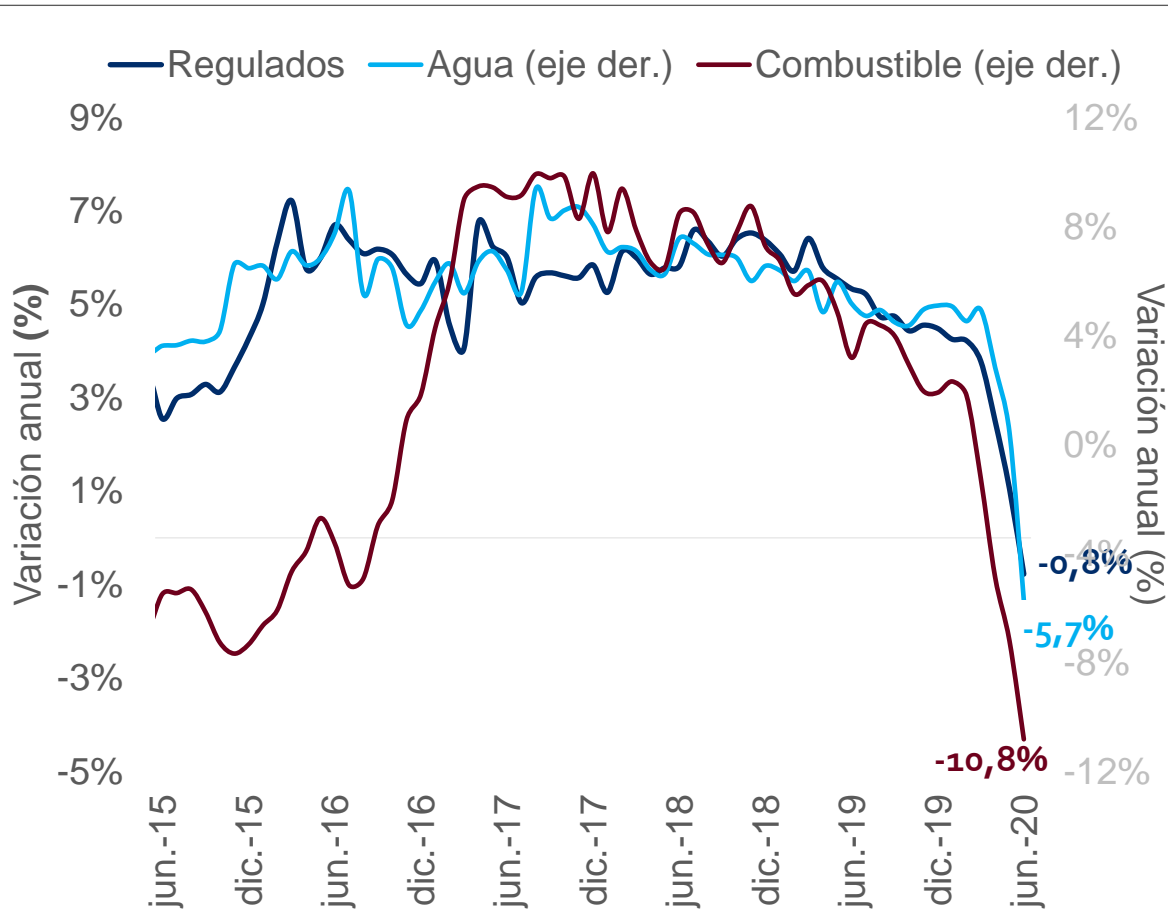
Las medidas del gobierno asociadas con los alivios al pago de servicios públicos continuaron liderando el proceso desinflacionario. A lo anterior se sumó una reducción importante en el precio de los alimentos consumidos al interior del hogar y descuentos en el comercio de algunos artículos

	Cambio en contribución anual (p.p.)	Porcentaje que explica
INFLACIÓN TOTAL	-0,66	100,0%
Medidas del gobierno	-0,28	42,4%
Servicios públicos	-0,15	22,7%
Combustibles	-0,08	12,1%
Arrendamiento	-0,05	7,6%
Alimentos dentro del hogar	-0,16	24,2%
Día sin IVA + efecto debilidad demanda	-0,13	19,7%
Prendas de vestir	-0,08	12,1%
Productos de limpieza	-0,03	4,5%
Productos de aseo personal	-0,02	3,0%
Efecto cuarentena (cierre sectores)	-0,04	6,1%
Paquetes turísticos + Alojamiento	-0,02	3,0%
Tiquetes aéreos	-0,01	1,5%
Restaurantes	-0,01	1,5%
Recreación	0,00	0,0%

Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

El IPC de regulados registró una variación mensual negativa por tercer mes consecutivo y por primera vez desde que están disponibles los datos alcanzó un nivel anual negativo. La corrección en las tarifas de acueducto (jalonadas a la baja por ajustes puntuales en Ibagué, Pasto y Villavicencio) y combustibles explicaron el 70% del resultado mensual

IPC regulados



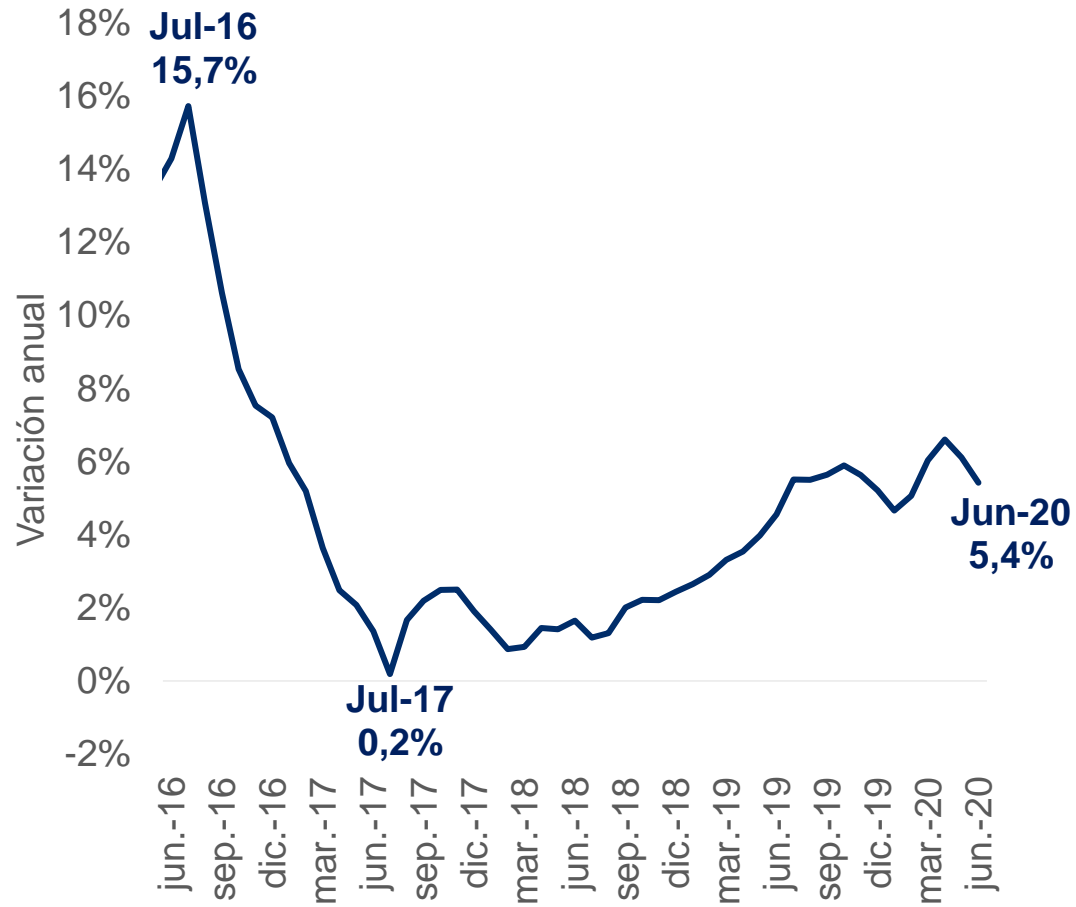
	Variación Mensual	Aporte a la inflación mensual (p.p.)
	jun-20	jun-20
REGULADOS	-1,90%	-0,28
Agua	-5,55%	-0,10
Combustibles	-3,64%	-0,09
Electricidad	-1,67%	-0,05
Alcantarillado	-4,96%	-0,02
Gas	-1,10%	-0,01

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana

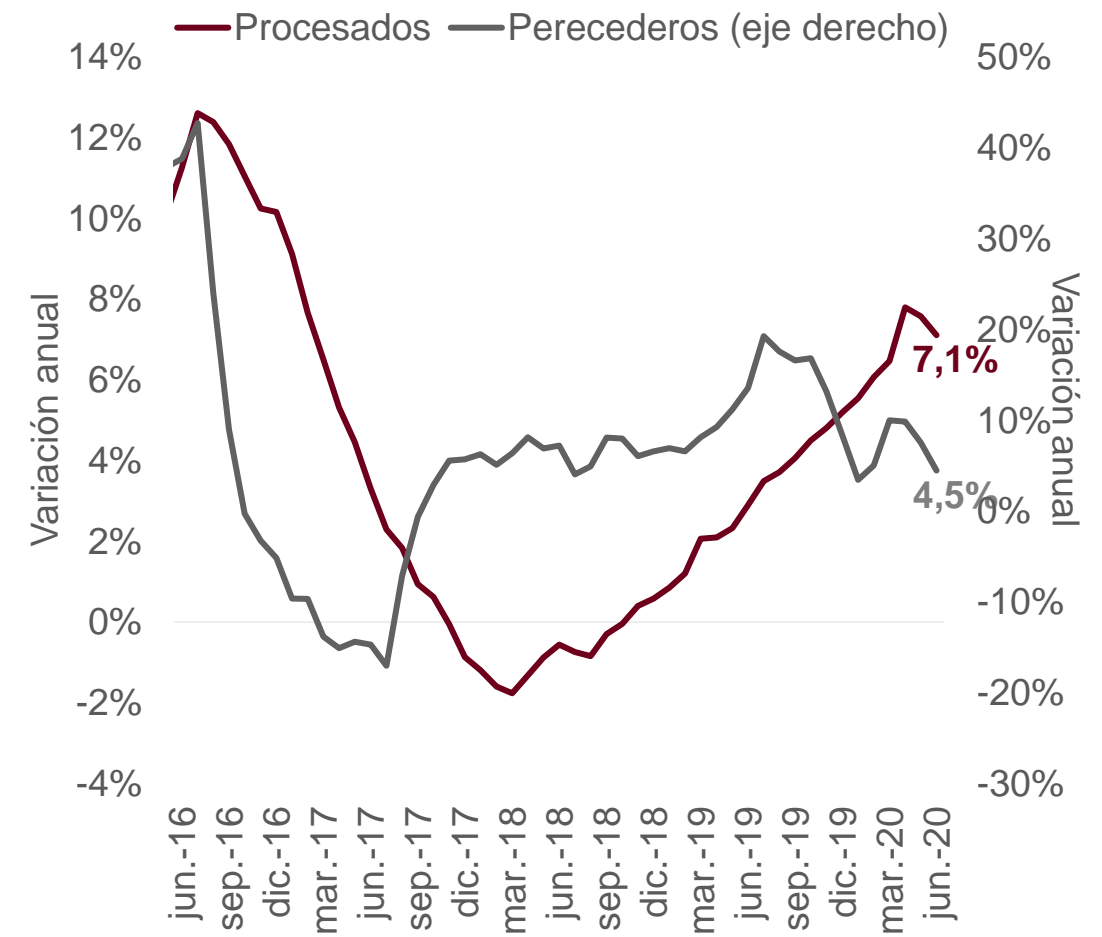
Los precios de la gasolina han incorporado cerca del 80% de la reducción decretada en marzo

En línea con nuestra expectativa, la inflación de alimentos registró una variación mensual negativa y en términos anuales regresó a niveles inferiores al 6,0%. El ajuste estuvo favorecido por un retroceso en los precios tanto de los productos perecederos como de los procesados

IPC de alimentos (dentro y fuera del hogar)



IPC de alimentos dentro del hogar

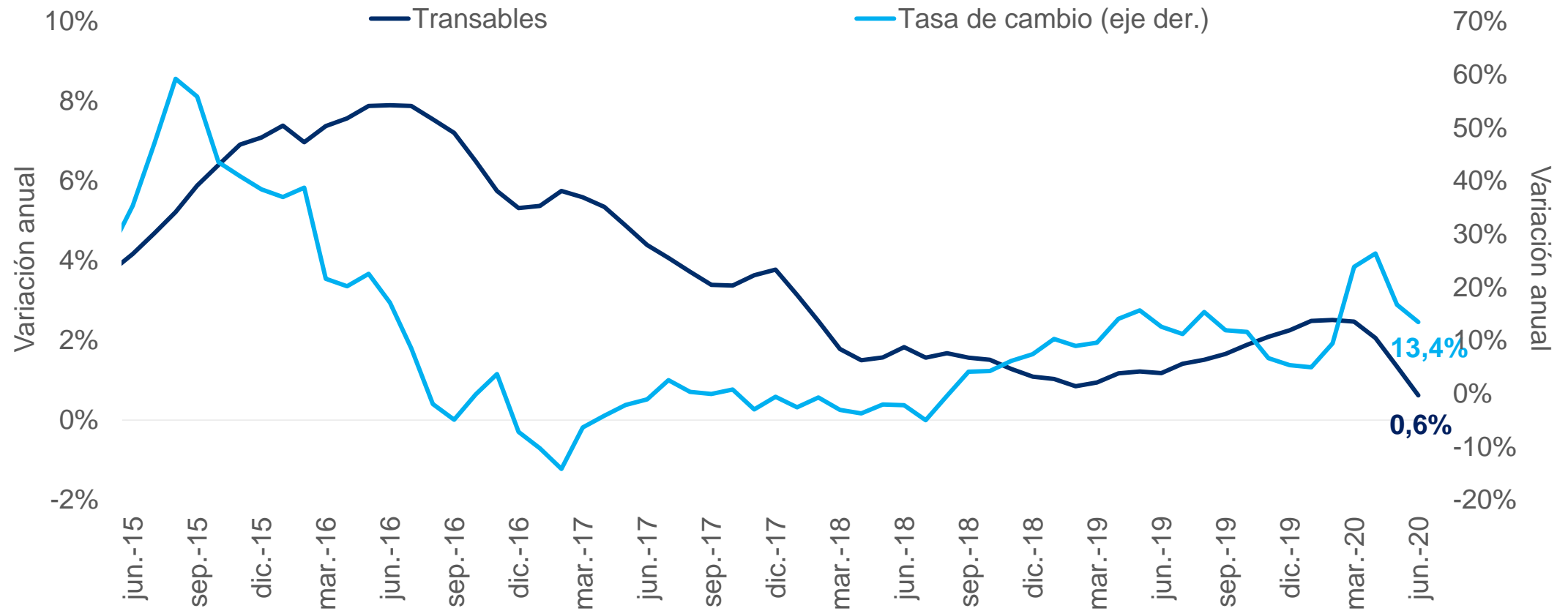


Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana.

Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana.

La inflación de transables se redujo 0,72 p.p. y se ubicó nuevamente por debajo del 1,0% por primera vez en 15 meses. Pese a la devaluación de los últimos meses, los precios de algunos productos no esenciales siguen reflejando una menor demanda, a lo cual se sumaron los descuentos por el primer día sin IVA

IPC de transables vs TRM



Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana

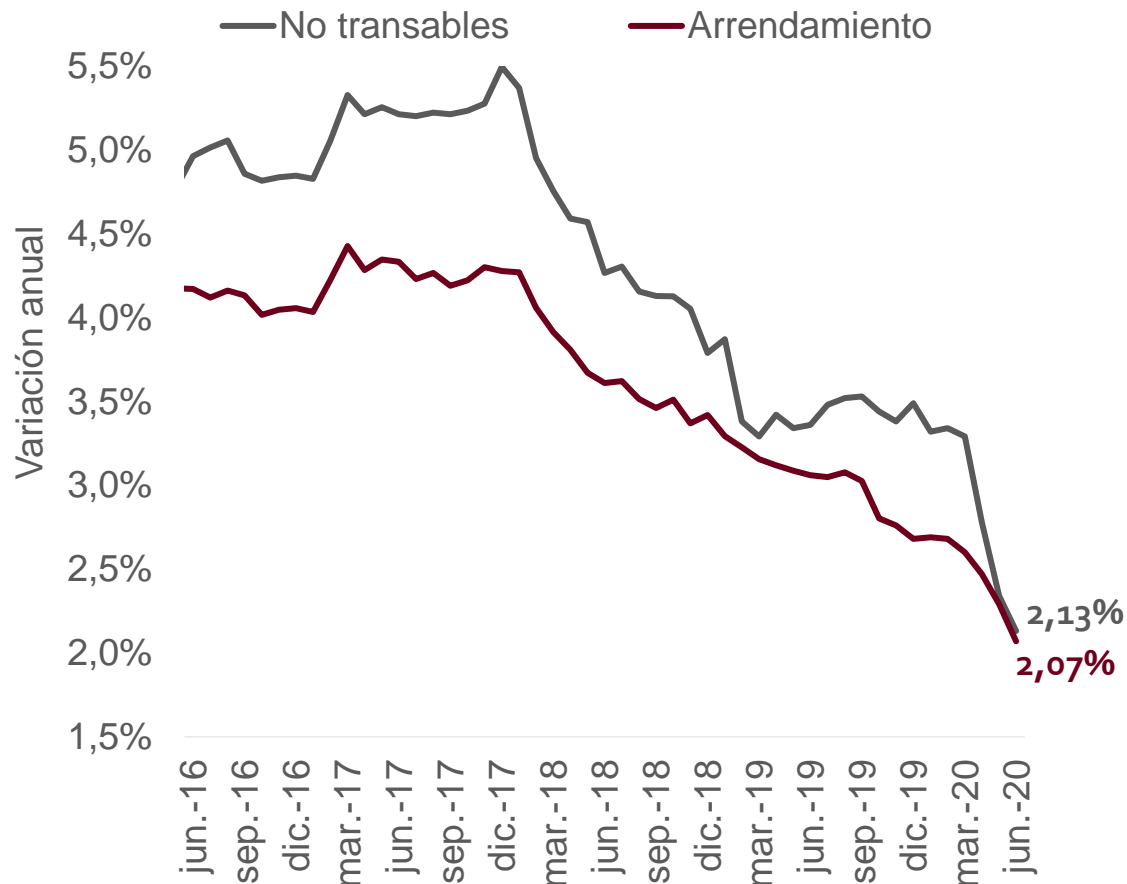
Cerca del 60% de los productos incluidos en el día sin IVA registraron variaciones mensuales negativas; los que más contribuyeron a la reducción de la inflación fueron las prendas de vestir

	Variación Mensual	Variación Mensual	Aporte a inflación mensual de transables (p.p)
	may-20	jun-20	jun-20
Vestuario			
Prendas de vestir para mujer	-0,41%	-3,54%	-0,04
Prendas de vestir para hombre	-0,62%	-2,96%	-0,03
Prendas de vestir para niños	-0,02%	-0,72%	0,00
Equipo de comunicación			
Equipos de telefonía móvil	-2,25%	-0,77%	0,00
Computadores	0,92%	-1,70%	0,00
Equipos de sonido	0,13%	-1,31%	0,00
Electrodomésticos			
Lavadoras y secadoras	0,10%	-0,13%	0,00
Neveras	0,35%	0,14%	0,00
Estufas y hornos	1,12%	0,14%	0,00
Otros			
Juguetería	0,12%	-1,14%	0,00

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana

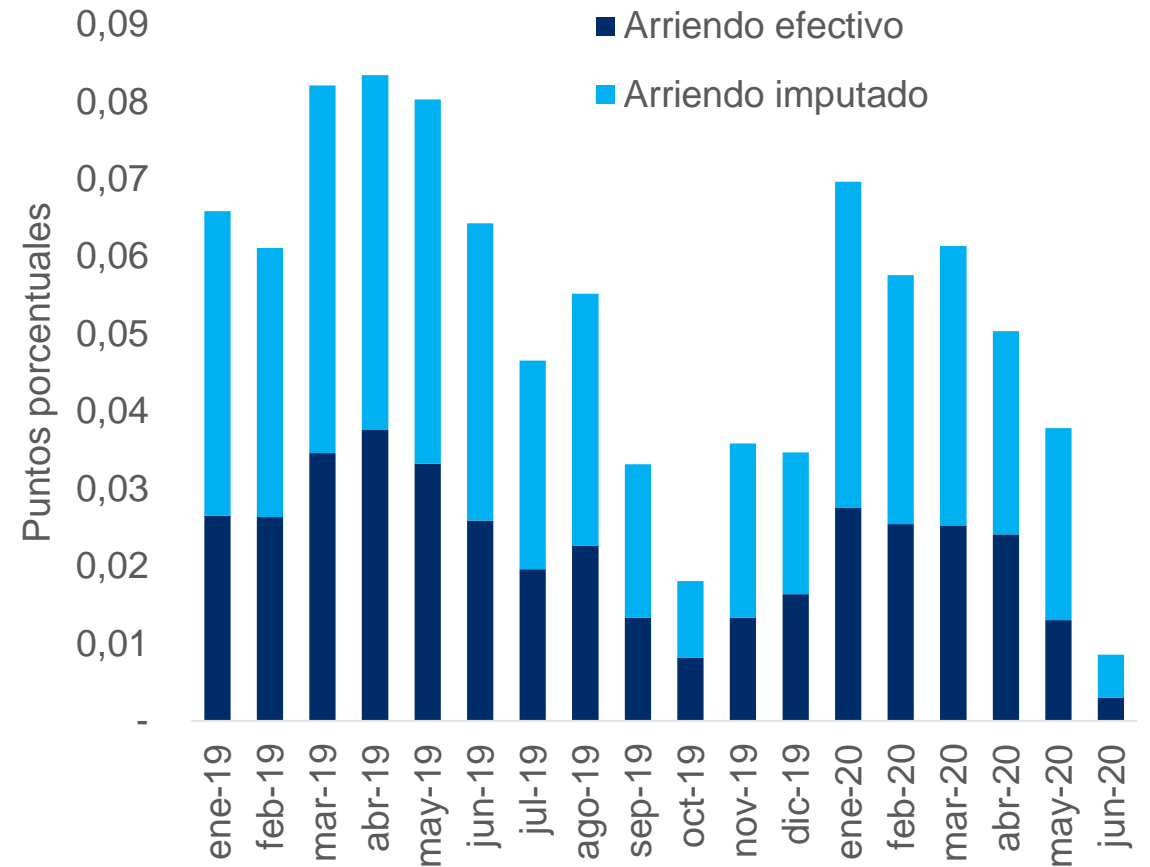
El IPC de no transables registró una variación mensual cercana a cero, y se acercó más al límite inferior del rango meta de BanRep. El 63% del resultado estuvo explicado por el comportamiento de la inflación de arrendamientos, los cuales siguieron reflejando el congelamiento de los cánones y el efecto indirecto que la coyuntura ha tenido sobre los ingresos de los hogares

IPC de no transables



Fuente: Dane. BanRep. Cálculos Corficolombiana

Contribución mensual de arrendamiento a la inflación total



Fuente: DANE. BanRep.

En 2T20, el 63% de la reducción de la inflación anual estuvo explicado por las medidas adoptadas en el marco de la emergencia económica. Dichas medidas son de carácter transitorio y sus efectos sobre los precios se diluirán durante 2T21 y 3T21, por lo que la inflación podría presentar una corrección al alza relativamente rápida el otro año. La debilidad de la demanda sí seguiría generando presiones a la baja sobre los precios

Explicación del cambio en inflación 2T20

	Cambio en contribución anual (p.p.)	Porcentaje que explica
INFLACIÓN TOTAL	-1,66	
Medidas tomadas en la pandemia		62,7%
Servicios públicos	-0,36	21,7%
Suministro de Agua	-0,19	11,4%
Electricidad	-0,09	5,4%
Alcantarillado	-0,06	3,6%
Recogido de basuras	-0,02	1,2%
Gas	0,00	0,0%
Servicios de comunicación	-0,28	16,9%
Combustibles	-0,27	16,3%
Arrendamiento	-0,13	7,8%

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana

Equipo de investigaciones económicas

José Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas.

(+57-1) 3538787 Ext. 6165

jose.lopez@corficolombiana.com

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. 6163

ana.vera@corficolombiana.com

Maria Paula Contreras

Especialista Economía Local

(+57-1) 3538787 Ext. 6164

maria.contreras@corficolombiana.com

Maria Paula Campos

Practicante Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

maria.campos@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

laura.parra@corficolombiana.com

José Luis Mojica

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

jose.mojica@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

juan.pardo@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corficolombiana.com

Roberto Carlos Paniagua Cardona

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6193

roberto.paniagua@corficolombiana.com

Daniel Felipe Duarte Muñoz

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6194

daniel.duarte@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

rafael.espana@corficolombiana.com

Sergio Consuegra

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

sergio.consuegra@corficolombiana.com

Daniel Espinosa Castro

Analista de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6191

daniel.espinosa@corficolombiana.com

Contactos

Alejandro Pieschacon

Director de Estrategia de Producto

(+57-1) 6062100 Ext. 22724

alejandropieschacon@casadebolsa.com.co

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia

(+57-1) 6062100 Ext. 22622

juan.ballen@casadebolsa.com.co

Santiago Clavijo

Analista de Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 22814

santiago.clavijo@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente Estrategia de Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Juan Felipe D'luyz

Analista de Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Deisi Zharik Cañon

Practicante Investigaciones Económicas

(+57-1) 6062100 Ext. 22814

deisi.cañon@casadebolsa.com.co

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional

(+57-1) 6062100 Ext. 22843

alejandrorforero@casadebolsa.com.co

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional

(+57-1) 6062100 Ext. 22630

juan.serrano@casadebolsa.com.co

Advertencia

-Advertencia-

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 telefónicamente o a través de este medio.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana S.A. no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, confiabilidad, veracidad, integridad de la información obtenida de fuentes públicas. 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.

Corficolombiana S.A. no asume 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 analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas para realizar la recomendación, y en consecuencia las mismas reflejan su opinión personal. El 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 relevante

Algún o algunos miembros del equipo de Investigaciones Económicas poseen inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, en consecuencia el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

Corficolombiana S.A. o alguna de sus filiales tiene inversiones en activos emitidos por algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o sus filiales.

Las acciones de Corficolombiana S.A. 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 la Corporación.

Corficolombiana S.A. 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.

Algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o alguna de sus filiales han sido, son o posiblemente serán clientes de Corficolombiana S.A. o alguna de sus filiales.

Algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o alguna de sus filiales han sido, son o posiblemente serán clientes de Grupo Aval o alguna de sus filiales.