

RESULTADOS INFLACIÓN ENERO 2021: CHOQUE DE FUERZAS

Maria Paula Contreras

Especialista Economía Local

maria.contreras@corficolombiana.com

Julio Romero A.

Economista Jefe

julio.romero@corficolombiana.com

Febrero 9 de 2021

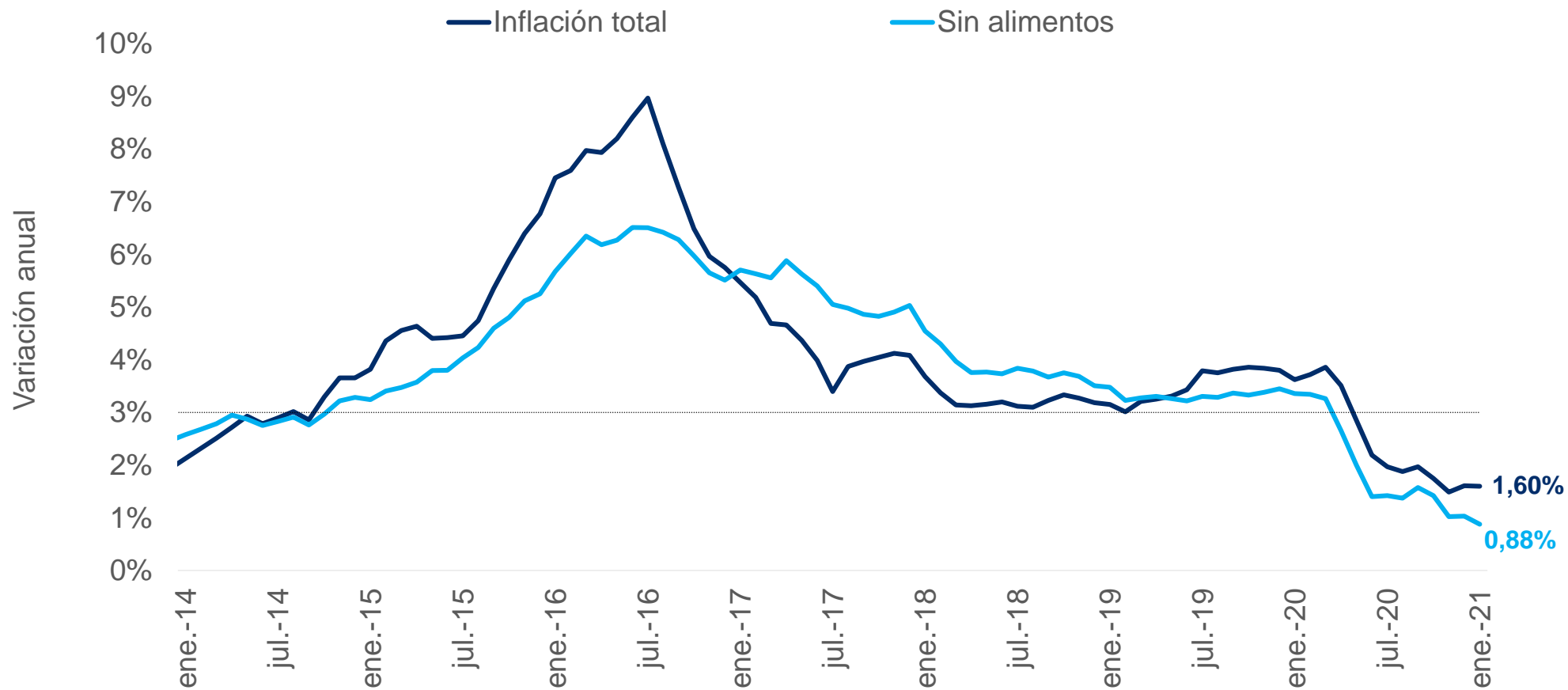


Principales mensajes

1. **Luego de un año lleno de múltiples sorpresas, la inflación inició 2021 en línea con nuestra expectativa y la del promedio del mercado. El IPC registró una variación mensual de 0,41% en enero, con lo que la inflación anual se mantuvo estable alrededor de 1,60%.**
2. **A mediados del año pasado, BanRep realizó un cambio en la clasificación de las canastas del IPC. Con la nueva metodología se reemplazaron los grupos de Transables y No transables por los de Bienes y Servicios, y se excluyó la comida fuera del hogar del grupo de Alimentos. De ahora en adelante, utilizaremos esta nueva clasificación para presentar los resultados de inflación.**
3. **La estabilidad en el nivel de precios fue el resultado de fuerzas encontradas:**
 - La inflación de Bienes y Servicios, que refleja en mayor medida el comportamiento de la demanda, lideró las presiones a la baja restando en conjunto 0,16 p.p. a la inflación total
 - Dichas presiones fueron contrarrestadas parcialmente por una aceleración de la inflación de Alimentos, la cual alcanzó su nivel más alto en siete meses. A lo anterior, se sumaron presiones al alza por cuenta de los Regulados, cuya inflación anual se acercó nuevamente al 1,0%
4. **Mantenemos nuestra expectativa de que la debilidad de la demanda interna seguiría limitando el comportamiento de los precios en los próximos meses, de forma que en marzo se podría alcanzar un nuevo mínimo. No obstante, a partir de 2T21 la inflación iniciaría una senda ascendente para terminar el año alrededor de 2,6%. En esta línea, también mantenemos nuestra expectativa de estabilidad de tasas de interés durante la mayor parte del año.**

En línea con nuestra expectativa, el IPC registró una variación mensual de 0,41% en enero, la más baja para ese mes desde 2014. De esta forma la inflación anual se mantuvo estable alrededor de 1,6%

Inflación anual Colombia



Fuente: DANE. BanRep.

La estabilidad en el nivel de precios estuvo explicada por fuerzas encontradas:

IPC por componentes

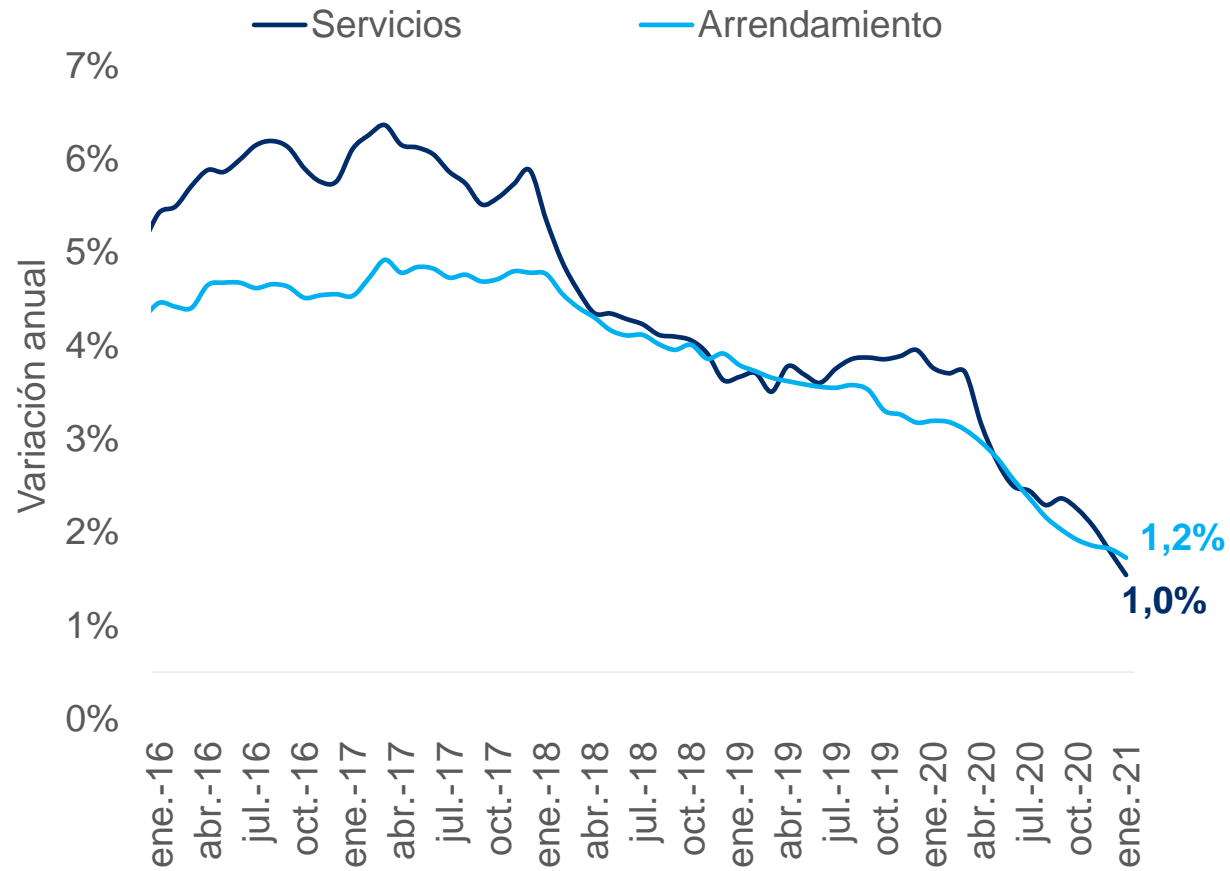
Clasificación anterior	Peso	Clasificación nueva	Peso	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
				ene-20	ene-21	dic-20	ene-21	dic-20	ene-21	
IPC Total		IPC Total		0,42	0,41	1,61	1,60	1,61	1,60	-0,01
No transables	42,3	Servicios	48,9	0,37	0,12	1,30	1,05	0,63	0,51	-0,12
Transables	19,1	Bienes	18,8	0,36	0,15	0,64	0,43	0,12	0,08	-0,04
Regulados	14,7	Regulados	17,3	0,33	0,54	0,74	0,95	0,13	0,16	0,04
Alimentos	23,8	Alimentos	15,0	0,76	1,44	4,80	5,51	0,76	0,88	0,12

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana

- La inflación de **Servicios** lideró las presiones a la baja al desacelerarse por cuarto mes consecutivo → gastos relacionados con recreación y cultura, y un avance moderado de las tarifas de arrendamiento explicaron el resultado
- La inflación de **Bienes** se redujo 0,21 p.p. en el primer mes del año, alejándose nuevamente del 1,0% → campañas de descuentos para fomentar la demanda generaron reducciones de precios en prendas de vestir y celulares
- En línea con nuestra expectativa, la inflación de **Regulados** mantuvo una tendencia ascendente en enero → el incremento en los precios de combustibles y algunos servicios públicos explicó la dinámica
- El IPC de **Alimentos** registró una variación mensual de 1,4%, acelerándose más de lo anticipado → los perecederos explicaron la totalidad del aumento

La inflación de Servicios mantuvo una tendencia descendente en el primer mes del año. Una fuerte caída en las tarifas de paquetes turísticos y tiquetes aéreos, como resultado de las medidas adoptadas a finales de 2020 para reactivar el turismo (reducción y exención de IVA), impulsaron el descenso. Igualmente, los arrendamientos mantuvieron un avance moderado, disminuyendo su aporte en 0,02 p.p. frente a enero del año pasado

IPC de Servicios

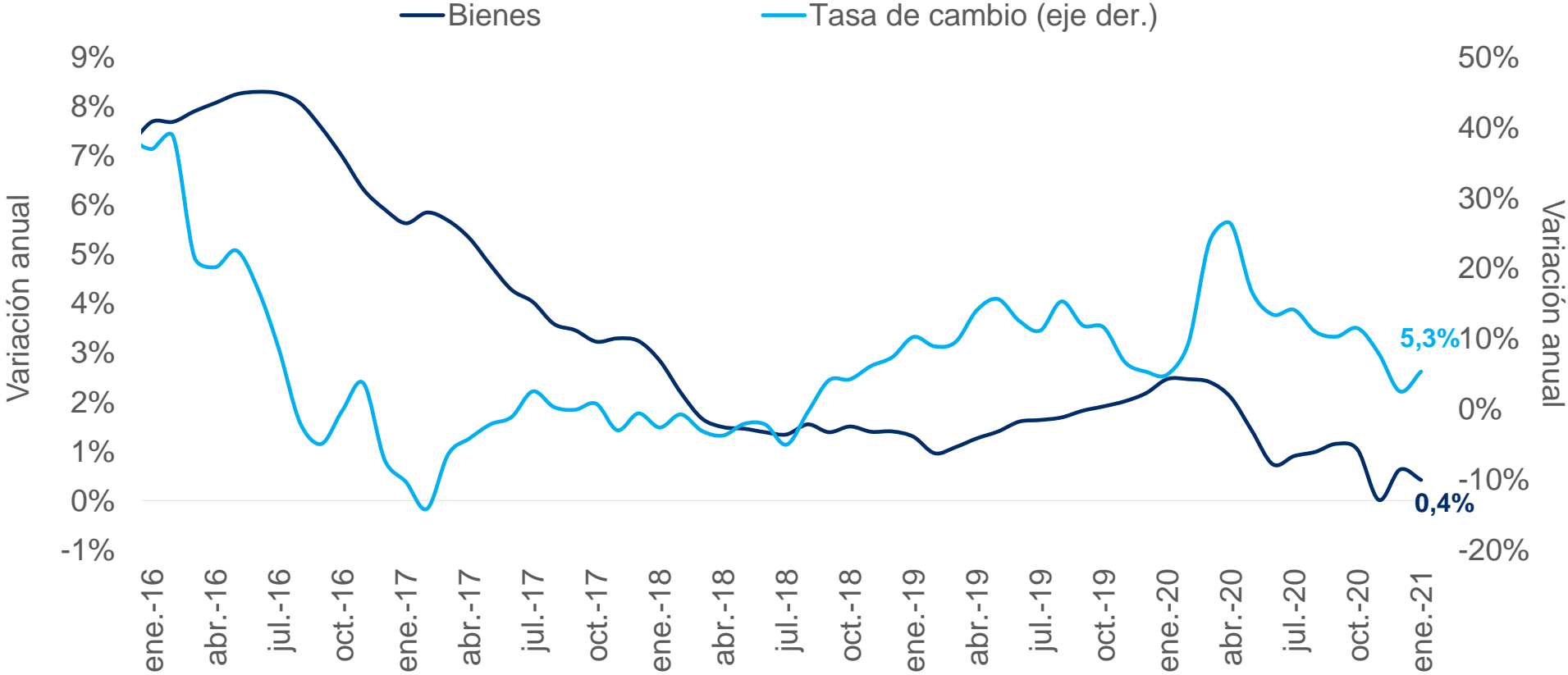


	Variación Mensual	Aporte a la inflación mensual (p.p.)
	ene-21	ene-21
SERVICIOS	0,12%	0,06
Arrendamiento	0,19%	0,05
Comida fuera del hogar	0,78%	0,05
Tiquetes aéreos	-11,68%	-0,02
Paquetes turísticos	-6,66%	-0,04

Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana

El IPC de Bienes moderó notablemente su variación mensual (0,15% vs 0,84%), presentando un nuevo descenso en enero. Una reducción generalizada en los precios de prendas de vestir y equipos de telefonía explicó el resultado

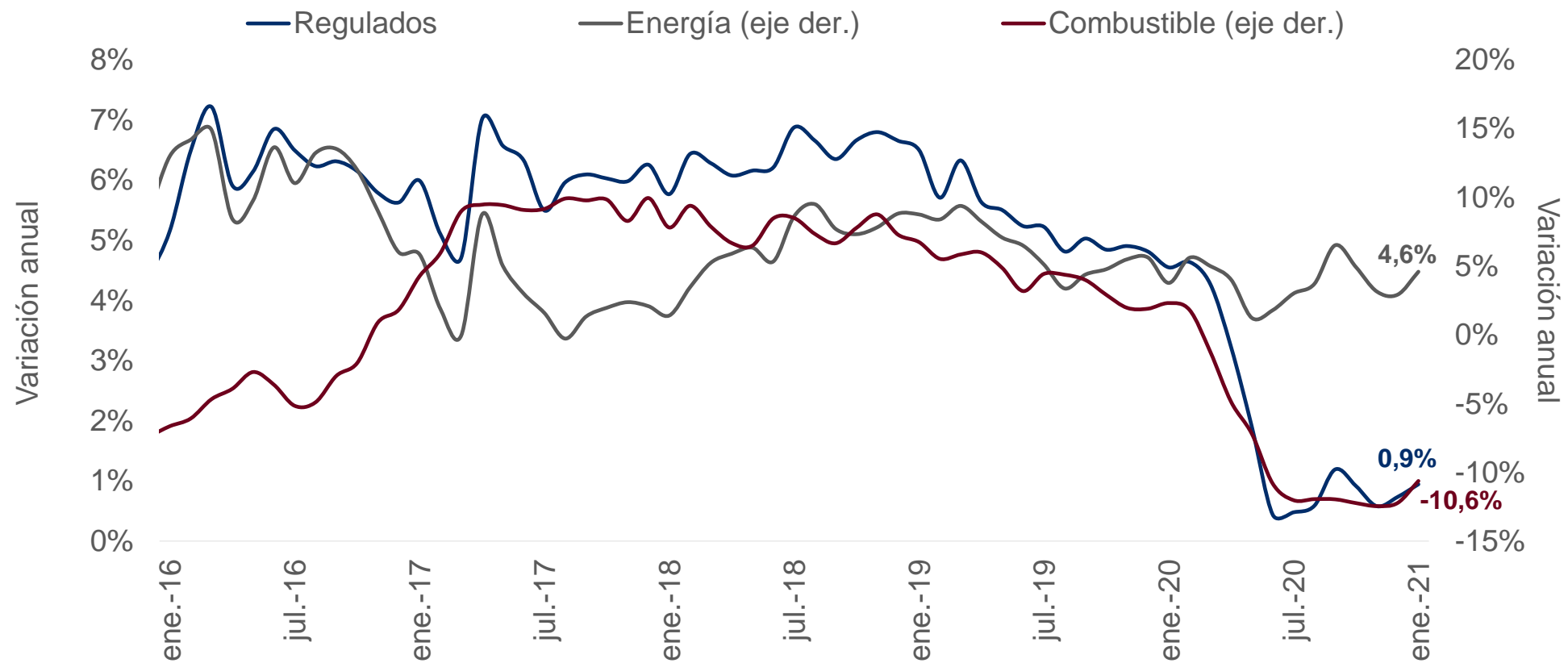
IPC de Bienes vs TRM



Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana

La inflación de Regulados volvió a acelerarse en enero, acercándose nuevamente a niveles de 1,0%. El aumento decretado en el precio de los combustibles lideró las presiones al alza, a lo que se sumaron incrementos en algunos servicios públicos

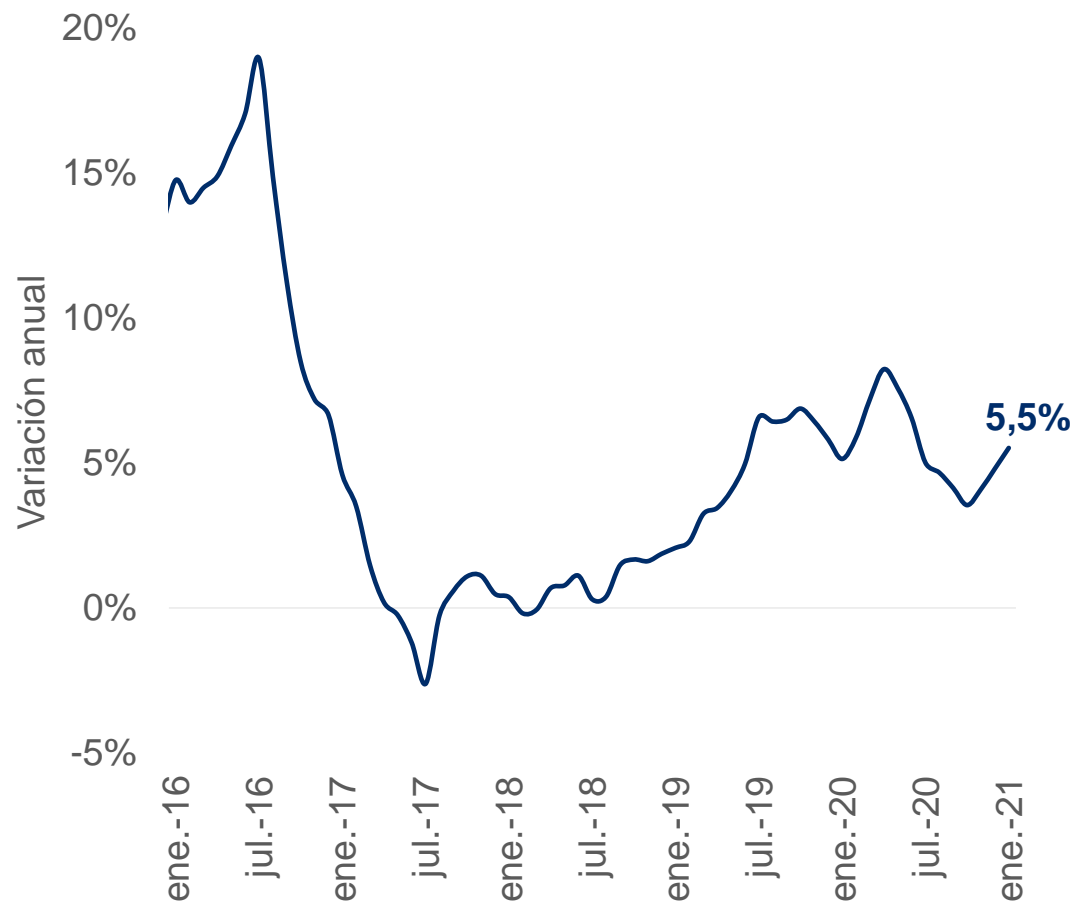
IPC de Regulados



Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana

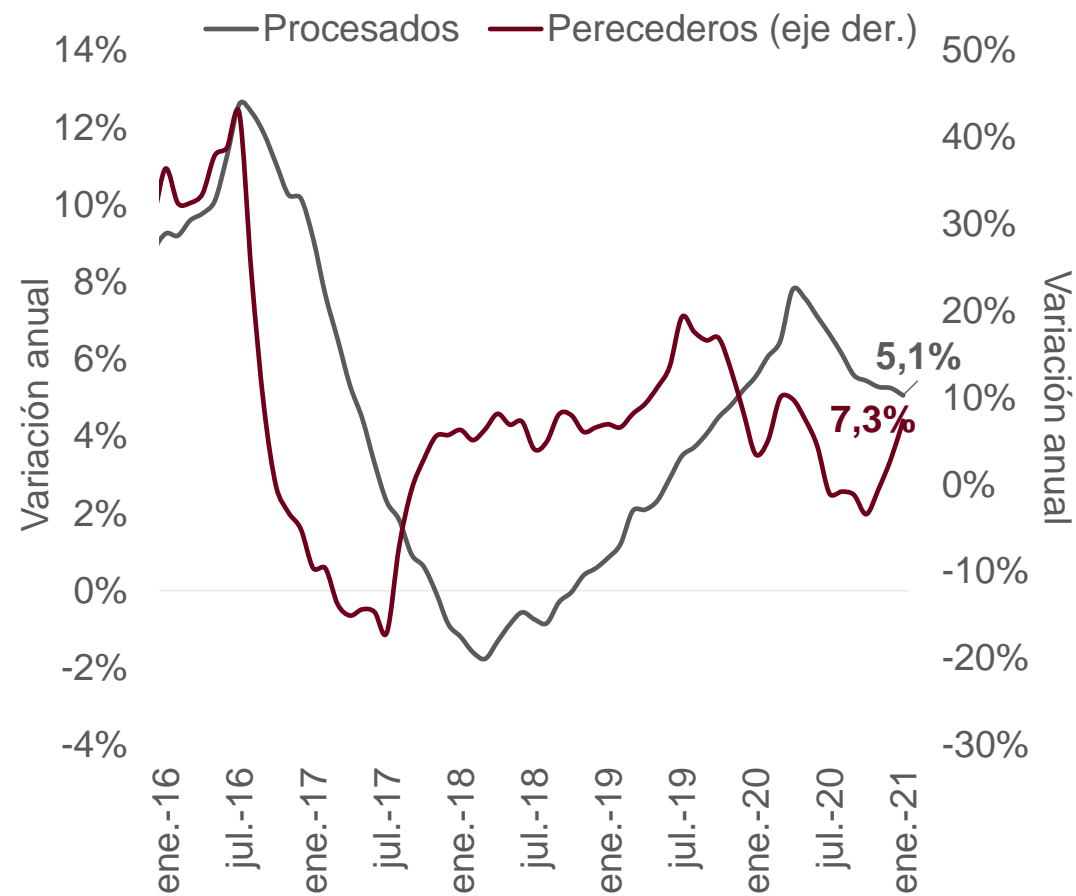
El IPC de Alimentos volvió a registrar una variación mensual superior al 1,0% en enero, sorprendiendo al alza nuestra expectativa. Los productos perecederos fueron los principales responsables de dicha dinámica, al registrar el mayor incremento mensual de los últimos diez meses (4,4%)

IPC de Alimentos



Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana.

IPC de alimentos



Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana.

En términos de productos, el tomate lideró las presiones al alza, explicando el 40% del aumento de la inflación de perecederos. Si bien algunos alimentos procesados también evidenciaron alzas de precios, su aporte fue compensado por un nuevo descenso en el arroz, cuya inflación anual regresó a terreno negativo por primera vez en cerca de dos años

	Variación Mensual	Variación Mensual	Variación Mensual	Aporte a inflación mensual de alimentos (p.p)
	ene-20	dic-20	ene-21	ene-21
ALIMENTOS	0,76%	0,43%	1,44%	
Perecederos	0,10%	-0,69%	4,37%	0,13
Tomate	9,09%	3,38%	27,59%	0,05
Papa	-7,96%	-2,99%	10,12%	0,02
Cebolla	-0,64%	-0,49%	9,93%	0,02
Hortalizas frescas	5,68%	4,79%	4,05%	0,02
Frutas frescas	-0,06%	-3,51%	1,87%	0,02
Procesados	0,92%	0,70%	0,74%	0,09
Carne de aves	0,13%	0,99%	2,02%	0,03
Carne de res	0,04%	0,82%	1,27%	0,02
Carne de cerdo	-0,28%	4,36%	1,96%	0,01
Arroz	7,33%	-0,69%	-0,48%	-0,01

El tomate registró el mayor incremento mensual desde finales de 2016

El arroz completó 8 meses con variaciones mensuales negativas

El promedio de las medidas de inflación básica volvió a registrar un descenso importante en enero, manteniéndose por debajo del rango meta de BanRep por octavo mes consecutivo. En línea con los resultados presentados, las medidas que excluyen los alimentos y regulados lideraron la tendencia, ubicándose por debajo del 1,0% por primera vez desde que se tiene registro (1999)

Medidas de inflación básica anual

	dic-19	dic-20	ene-21	
Sin alimentos	3,45%	1,03%	0,89%	↓
Sin alimentos ni regulados	3,10%	1,11%	0,87%	↓
Núcleo 15 *	3,78%	1,88%	1,78%	↓
Promedio medidas de inflación básica	3,44%	1,34%	1,18%	

** Se excluyen del IPC los gastos básicos que registraron la mayor volatilidad de precios y que representan el 15% de la canasta.*

Fuente: BanRep. 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 González

Practicante Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

paula.gonzalez@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

alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia

(+57-1) 6062100 Ext. 22622

juan.ballen@casadebolsa.com.co

María Fernanda Pulido

Analista de Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 22814

maria.Pulido@casadebolsa.com.co

Sergio Segura

Analista Junior Acciones

(+57-1) 6062100 Ext. 22636

Sergio.segura@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Juan Felipe D'luyz

Analista Junior Acciones

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Miguel Zapata

Practicante Investigaciones Económicas

(+57-1) 6062100 Ext. 22814

Miguel.zapata@casadebolsa.com.co

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional

(+57-1) 6062100 Ext. 22843

alejandro.forero@casadebolsa.com.co

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional

(+57-1) 6062100 Ext. 22630

juan.serrano@casadebolsa.com

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.