

RESULTADOS INFLACIÓN ENERO 2020

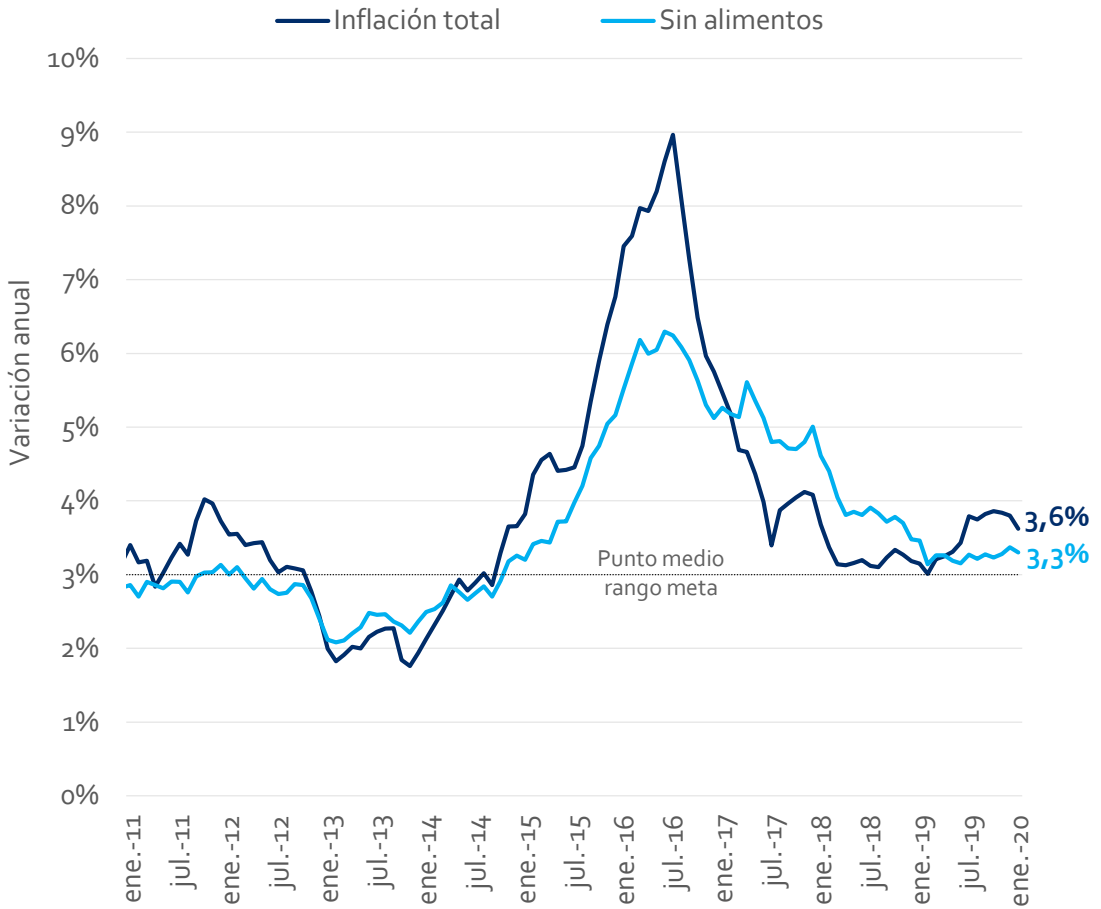
CÁBALAS BAJISTAS

Principales mensajes

- La inflación presentó una fuerte corrección en enero y sorprendió nuevamente al mercado, al pasar de 3,8% al cierre de 2019 a 3,62%, su menor nivel en siete meses. El dato se vio favorecido por marcados ajustes a la baja en la inflación de alimentos, no transables y regulados.
- El precio de los alimentos siguió ejerciendo presiones a la baja sobre la inflación total. Según nuestras estimaciones, la inflación anual de este grupo se redujo hasta 4,6% luego de alcanzar un promedio de 5,5% en 2019. Al igual que en los últimos meses, la corrección en la inflación de los productos perecederos compensó las presiones al alza generadas por los procesados.
- Los no transables también impulsaron la inflación a la baja, al reducirse hasta 3,3% en el primer mes del año. Los precios de los servicios de comunicación y los paquetes turísticos se desaceleraron notablemente, mientras que los arriendos permanecieron relativamente estables. **Por su parte, la inflación de regulados alcanzó su menor nivel en cerca de tres años (4,25%).** La disminución generalizada en las tarifas de energía eléctrica y gas, neutralizó el aumento en los costos del transporte urbano en algunas capitales del país.
- En contraste, la inflación de transables ascendió a 2,5%, evitando una mayor reducción en el nivel general de precios.
- Pese a que el descenso en la inflación fue mayor al esperado, mantenemos nuestra expectativa de cierre en 3,4% para 2020. Persisten riesgos al alza asociados a las heladas recientes, la tendencia ascendente que mantiene la tasa de cambio y la indexación a mayores niveles.
- El dato de enero refuerza nuestra perspectiva en materia de tasas de interés. Ratificamos nuestra expectativa de estabilidad durante todo 2020 ante unas menores presiones inflacionarias y una economía que continúa creciendo por debajo de su nivel potencial.

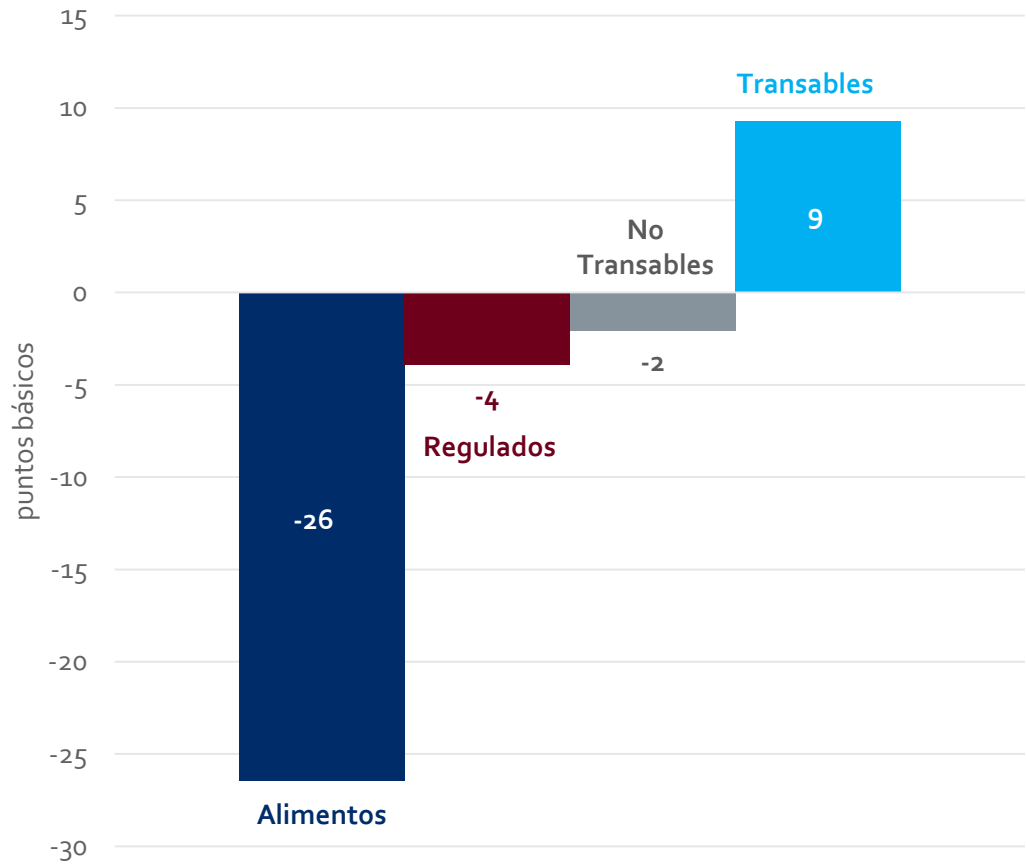
En enero la inflación anual sorprendió a la baja nuestra expectativa (3,77%) y se ubicó en 3,62%, dato menor en 0,18 p.p. al cierre de 2019. Con este resultado, la inflación ha acumulado una reducción de 0,24 p.p. frente al máximo alcanzado en octubre, favorecida principalmente por una rápida corrección en los precios de los alimentos.

Inflación anual



Fuente: DANE. BanRep.

Cambio en la inflación por componente (oct 2019 – ene 2020)



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

El IPC registró una variación mensual de 0,42%, el dato más bajo para enero desde 2013

IPC por componentes

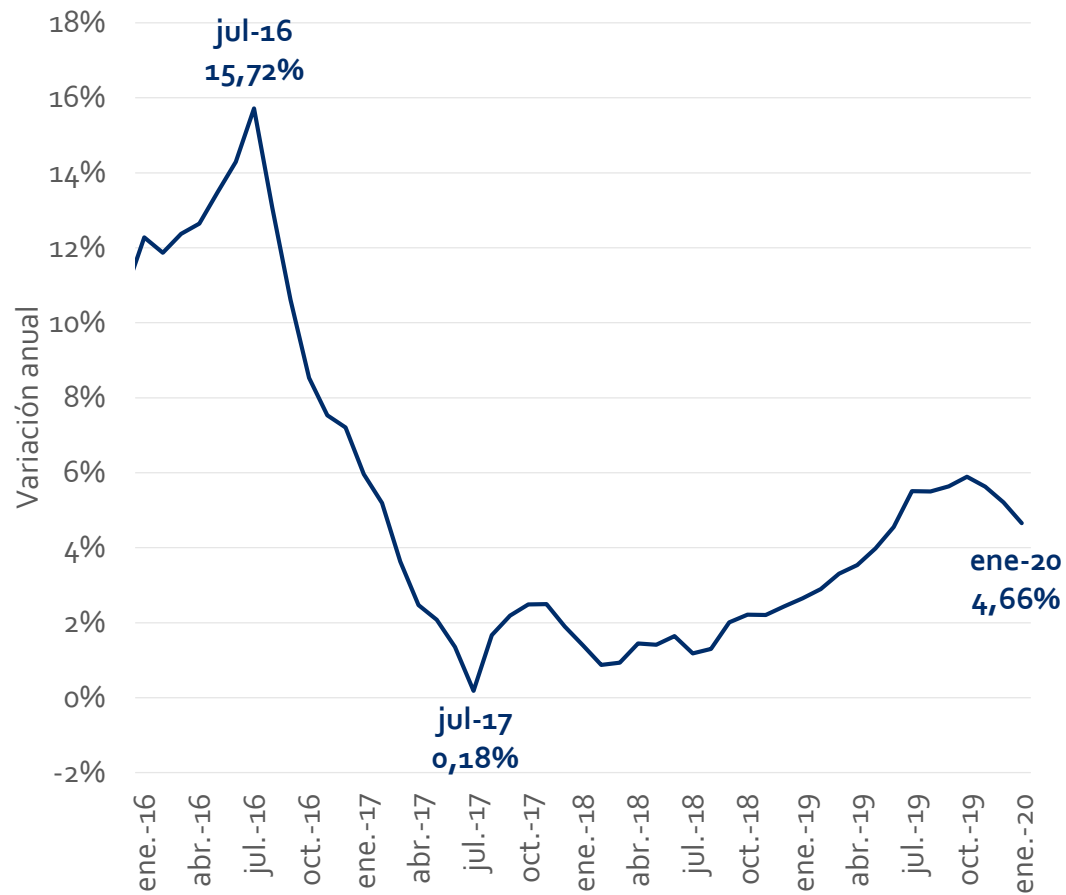
	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	ene-19	ene-20	dic-19	ene-20	dic-19	ene-20	
IPC Total	0,60	0,42	3,80	3,62	3,80	3,62	-0,18
Alimentos	1,33	0,80	5,21	4,66	1,26	1,13	-0,13
No transables	0,49	0,33	3,49	3,32	1,47	1,40	-0,07
Regulados	0,44	0,22	4,48	4,25	0,66	0,63	-0,03
Transables	0,05	0,29	2,25	2,49	0,42	0,47	0,05

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana

- La inflación de **alimentos** se redujo 0,54 p.p. frente al cierre de 2019 y se ubicó nuevamente por debajo del 5% → los perecederos y la comida fuera del hogar explicaron la desaceleración.
- Los **no transables** se desaceleraron más de lo esperado, restando 0,07 p.p. al cambio de la inflación entre diciembre y enero → el menor ajuste en las tarifas de servicios de telefonía lideró la bajada.
- La inflación de **regulados** mantuvo su convergencia hacia el rango meta y se ubicó en 4,25%, su menor nivel desde abril de 2017 → una fuerte corrección en las tarifas de electricidad y gas jalonaron la inflación del grupo a la baja.
- En línea con nuestras expectativa, la inflación anual de **transables** continuó reflejando efectos de la devaluación y ascendió a 2,5%.

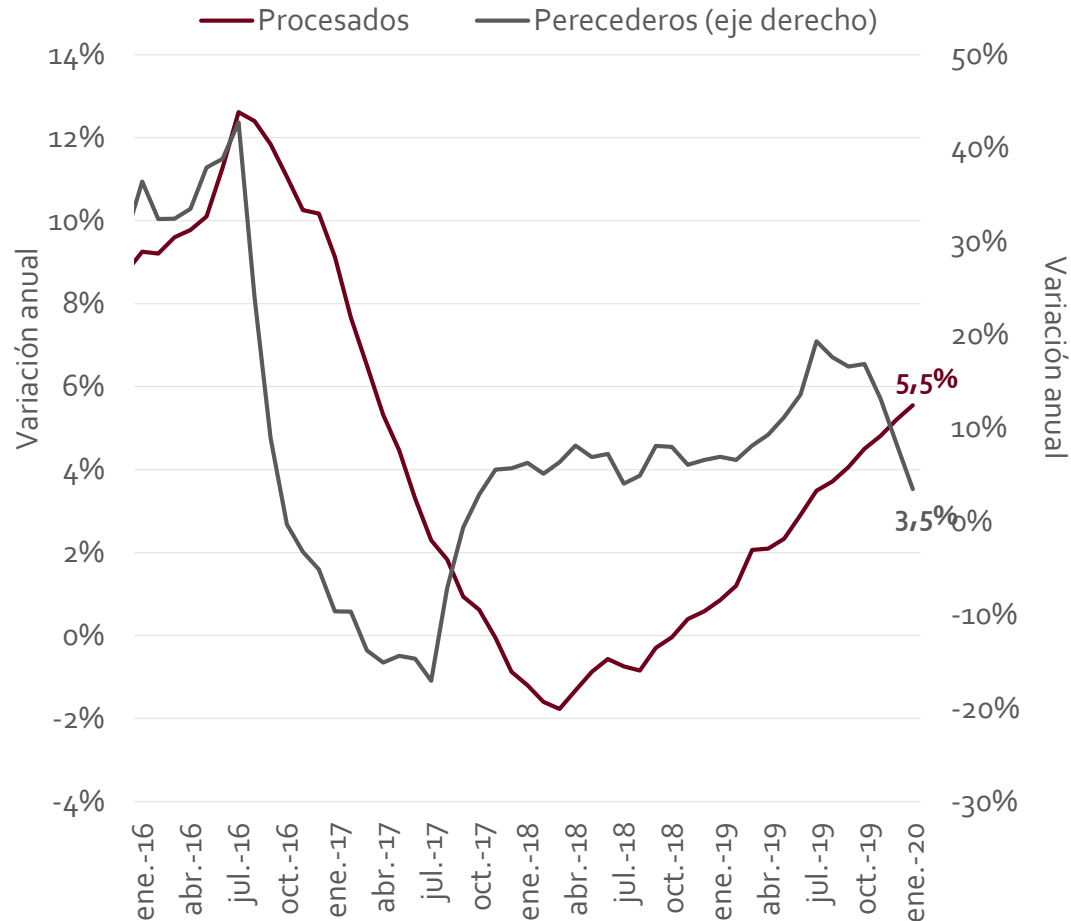
En línea con nuestra expectativa, la inflación de alimentos mantuvo una tendencia descendente y favoreció de forma importante el ajuste de la inflación en enero. Si bien, la inflación de este grupo ha corregido un poco más del 30% del choque inflacionario reciente, persiste incertidumbre acerca de los efectos que puedan tener las heladas sobre algunos cultivos en los próximos meses.

IPC alimentos (dentro y fuera del hogar)



Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana.

IPC alimentos dentro del hogar



Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana.

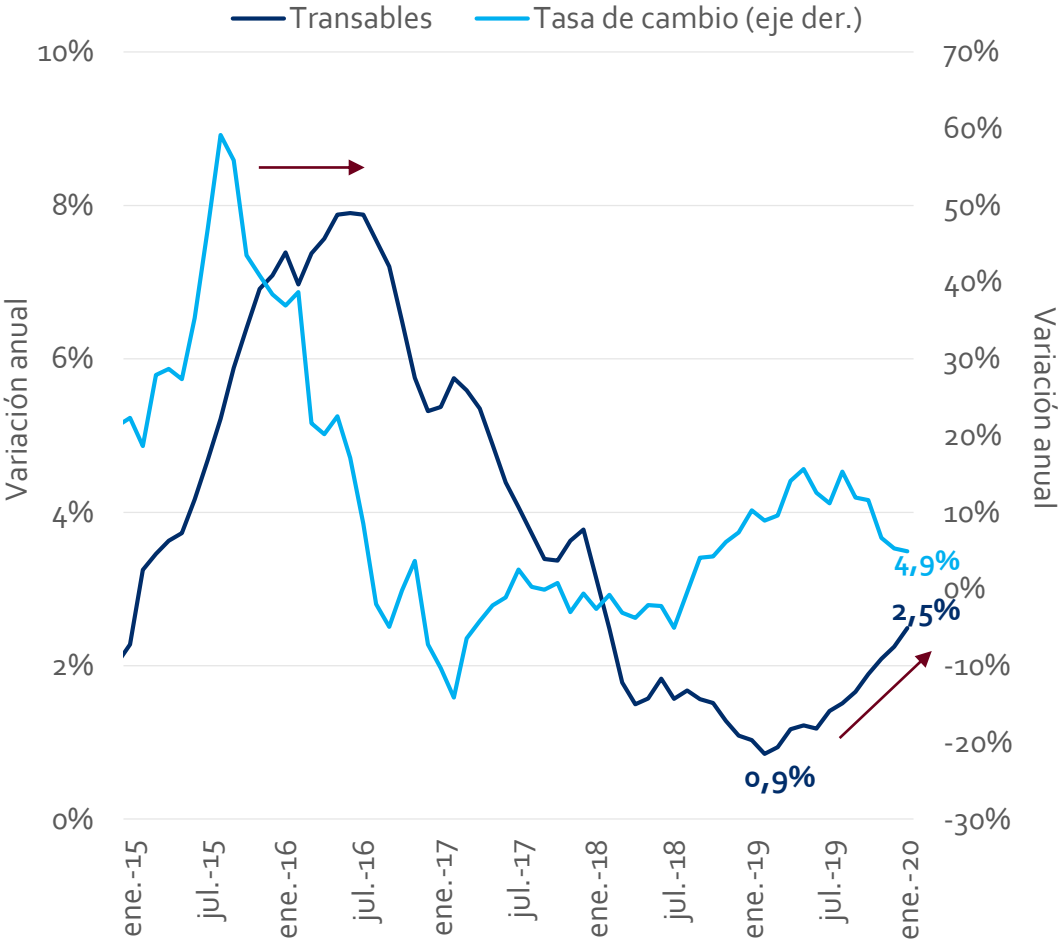
Los procesados explicaron cerca del 60% de la inflación de alimentos en enero y siguieron generando presiones al alza; el arroz completó ocho meses consecutivos al alza y fue el que más contribuyó. En contraste, los perecederos se moderaron de forma importante frente a enero de 2019, por lo que su inflación anual alcanzó el menor nivel desde noviembre de 2017.

	Variación Mensual	Variación Mensual	Variación Mensual	Aporte a la inflación mensual de alimentos (p.p)
	ene-19	dic-19	ene-20	ene-20
ALIMENTOS	1,33%	0,01%	0,80%	
Dentro hogar	1,40%	-0,25%	0,76%	0,11
Perecederos	4,79%	-4,04%	0,10%	0,00
Hortalizas y legumbres frescas	5,43%	-3,17%	5,68%	0,08
Tomate	14,10%	0,31%	9,09%	0,07
Plátano	-1,46%	-10,04%	-6,13%	-0,08
Papa	6,50%	-11,44%	-7,96%	-0,10
Procesados	0,58%	0,73%	0,92%	0,11
Arroz	0,55%	5,51%	7,33%	0,29
Aceites Comestibles	0,39%	0,47%	2,06%	0,04
Queso	1,90%	1,43%	1,40%	0,03
Fuera hogar	1,21%	0,48%	0,89%	0,08

El arroz registró la mayor variación mensual desde marzo de 2015

En línea con nuestra expectativa, la inflación de transables continuó reflejando la devaluación de mediados de 2019 y aumentó desde 2,2% al cierre del año pasado hasta 2,5% en enero, su mayor nivel desde marzo de 2018.

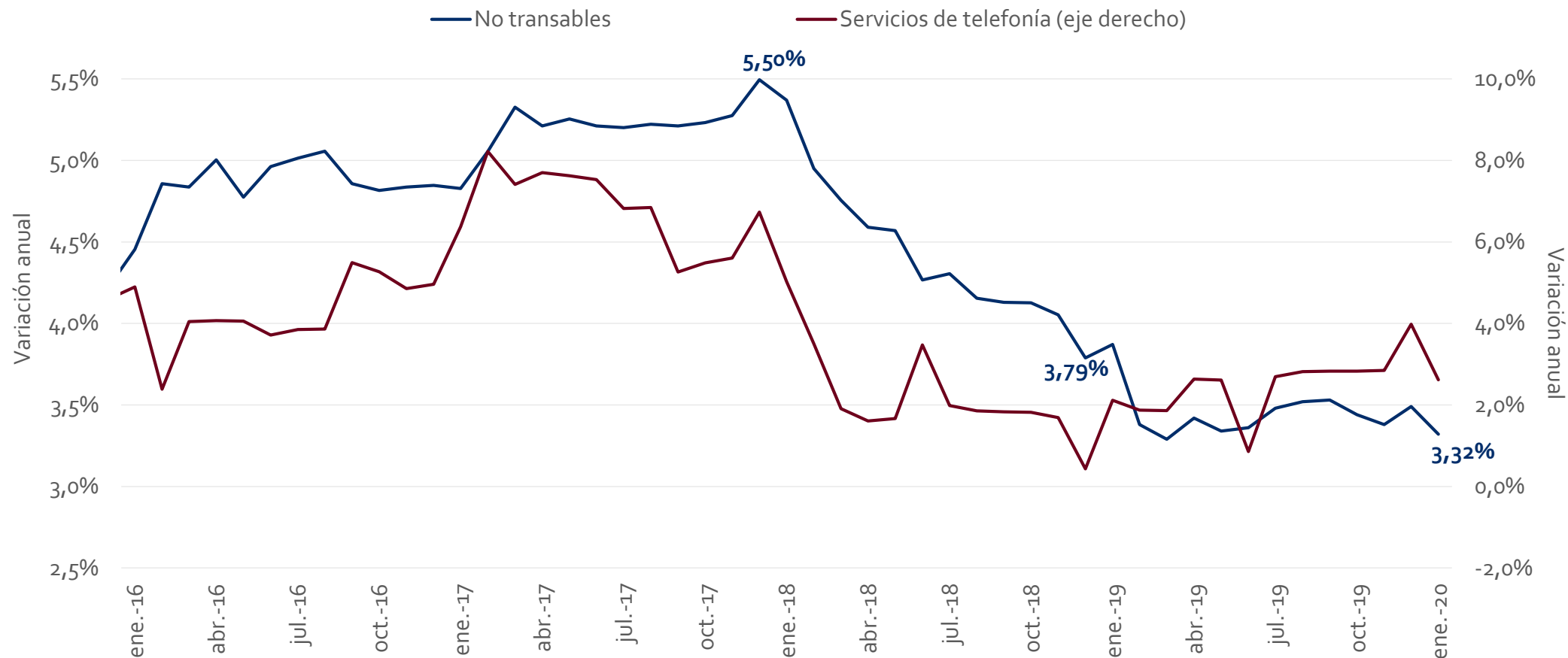
IPC de transables vs TRM



	Variación Mensual	Aporte a la inflación mensual (p.p.)
	ene-20	ene-20
TRANSABLES	0,29%	0,05
Artículos para higiene personal	0,66%	0,01
Productos de limpieza	0,64%	0,01
Productos farmacéuticos	0,62%	0,01
Cerveza	0,58%	0,01

La inflación anual de los no transables se desaceleró más de lo que anticipábamos y se ubicó en 3,32% en enero, 0,16 p.p. por debajo del dato de cierre de 2019. El ajuste de las tarifas de los servicios de comunicación que tuvo lugar en diciembre y no en enero como sucedió en 2019, lideró la reducción. Por su parte, la inflación de arrendamientos se mantuvo estable alrededor de 2,7%, sin reflejar por el momento efectos de una mayor indexación.

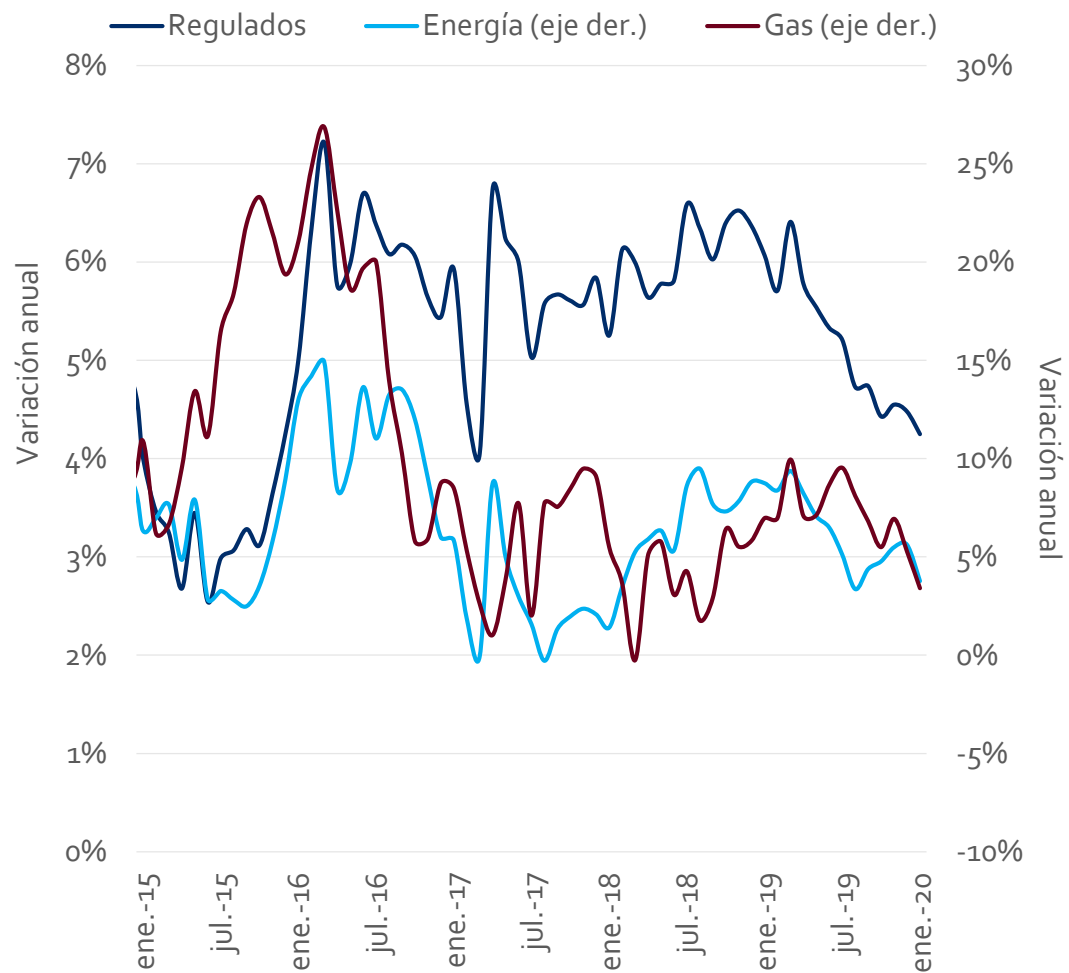
IPC no transables



Fuente: Dane. BanRep. Cálculos Corficolombiana

A diferencia de nuestra expectativa, la inflación de regulados continuó acercándose al rango meta y alcanzó su menor nivel en cerca de tres años. Una marcada reducción en las tarifas de los servicios de electricidad y gas compensó el aumento del transporte urbano y favoreció el ajuste.

IPC de regulados



Fuente: DANE. BanRep.

	Variación Mensual	Aporte a la inflación mensual (p.p.)
	ene-20	ene-20
REGULADOS	0,22%	-0,03
Electricidad	-1,69%	-0,05
Gas	-0,89%	-0,01
Transporte intermunicipal	-4,02%	-0,01
Transporte urbano	2,18%	0,10

El promedio de las medidas de inflación básica permaneció estable alrededor de 3,3%. La inflación núcleo 20, que excluye los gastos básicos más volátiles completó tres meses consecutivos a la baja.

Medidas de inflación núcleo anual

	dic-19	ene-20	
Sin alimentos	3,37%	3,30%	↓
Sin alimentos ni regulados	3,10%	3,07%	↓
Núcleo 20 *	3,42%	3,36%	↓
Sin alimentos primarios, combustibles ni servicios públicos	3,46%	3,60%	↑
Promedio medidas de inflación núcleo	3,34%	3,33%	

* Se excluyen del IPC los gastos básicos que registraron la mayor volatilidad de precios y que representan el 20% 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

Nicolás Galvez Acero

Practicante Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

nicolas.galvez@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.