

# RESULTADOS INFLACIÓN JULIO 2021

## ASCENSO VERTIGINOSO

---

**Julio Romero A.**

Economista Jefe

[julio.romero@corficolombiana.com](mailto:julio.romero@corficolombiana.com)

Agosto 10 de 2021

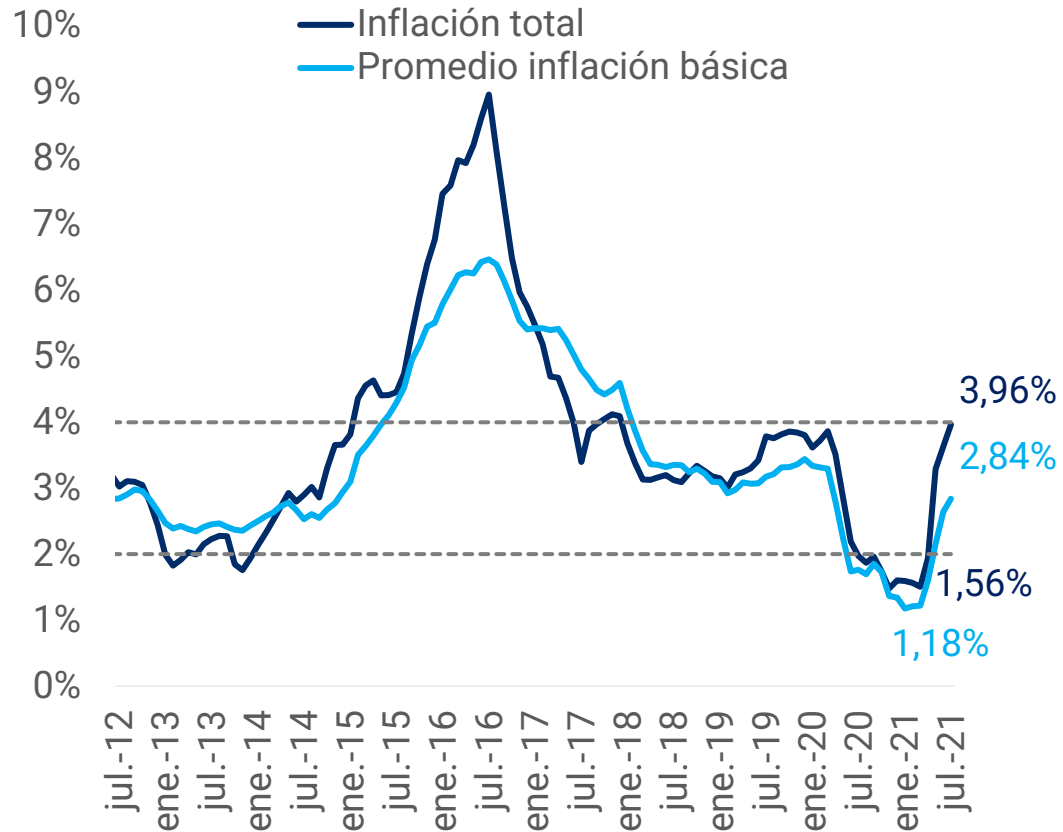


# Principales mensajes

1. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,32% en julio, superando ampliamente las expectativas del promedio del mercado (0,04%) y nuestro pronóstico de 0.13%. Así, la inflación anual se aceleró 0,33 puntos porcentuales (p.p.) frente a junio y se ubicó en 3,97%, muy cerca del límite superior del rango objetivo de BanRep.
2. El resultado se debió principalmente al incremento en los precios de los alimentos (0,38% m/m y 9,81% a/a) y los servicios (0,30% m/m y 1,82% a/a), que en conjunto explicaron 0.29 p.p. (90%) del proceso inflacionario de julio.
3. En particular, los alimentos procesados concentraron la mayor parte del ajuste en alimentos, en donde se destacan los aumentos en huevos, aceites, carne de res y arroz. Por su parte, dentro de servicios los rubros que explicaron la mayor parte de la aceleración de la inflación fueron comidas fuera del hogar y arrendamiento.
4. La inflación de regulados mantuvo su tendencia al alza y llegó a 6,02%, máximo desde abr-19, como resultado del fuerte aumento en los precios del gas (regulación y TRM) y a pesar de la caída en las tarifas de acueducto y energía eléctrica.
5. La inflación de Bienes volvió a acelerarse en julio, acercándose al rango meta de BanRep. El efecto base explica parte del resultado, si bien están empezando a transmitirse las presiones asociadas a la devaluación del peso
6. El promedio de las medidas de inflación básica que tiene en cuenta BanRep se aceleró a 2,84%, desde 2,64% en junio, el nivel más alto desde que inició la pandemia.
7. **Las presiones inflacionarias provenientes del encarecimiento de los insumos por la interrupción en el abastecimiento global, la devaluación del peso colombiano y los efectos rezagados de los bloqueos de vías durante el Paro Nacional, nos motivan a revisar nuestro pronóstico de inflación para el cierre de 2021 al rango 4,0% - 4,2%, desde 3,8%.**
8. **Bajo este contexto, creemos que BanRep empezará a aumentar la tasa de interés de intervención a partir de la reunión de septiembre, de manera que al cierre de 2021 estaría en 2,5%.**

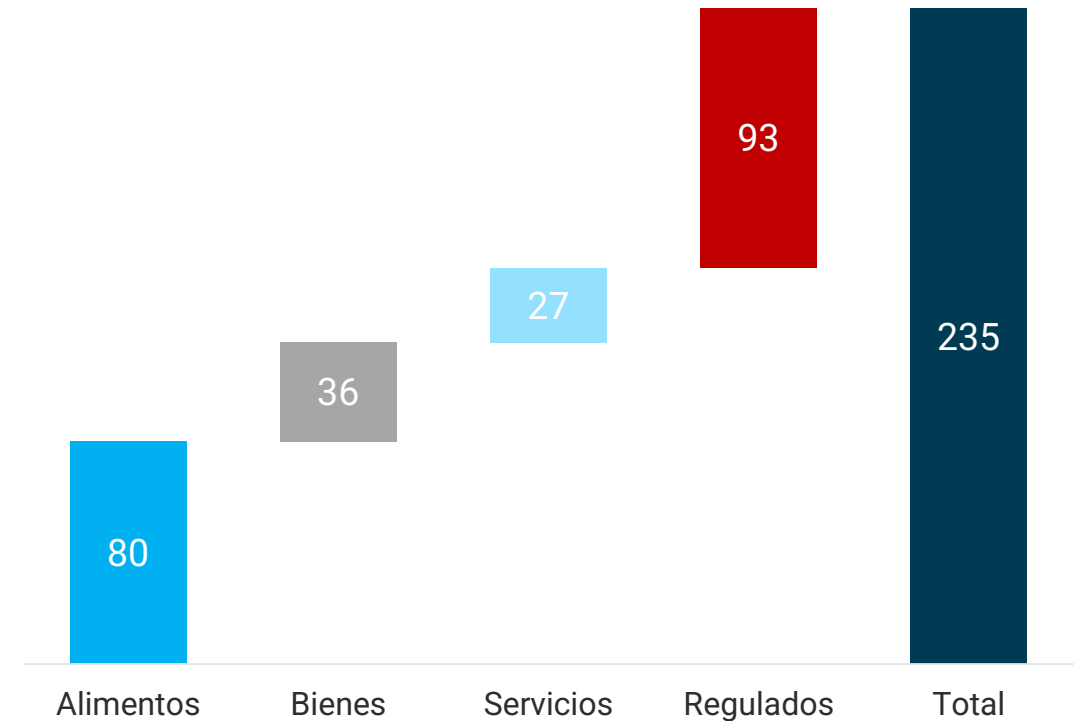
**El IPC aumentó 0,32% mensual en julio, superando ampliamente las expectativas del mercado (0,04%) y nuestro pronóstico (0,13%). La inflación anual se aceleró 0,33 p.p. hasta 3,97%, su nivel más alto desde diciembre de 2017. En lo corrido del año el IPC ha aumentado 3,47%, impulsada por alimentos y regulados**

### Inflación anual



Fuente: DANE. BanRep.

### Contribución al cambio en la inflación anual en lo corrido de 2021 a julio (puntos básicos)



Fuente: DANE. BanRep. Cálculos Corficolombiana.

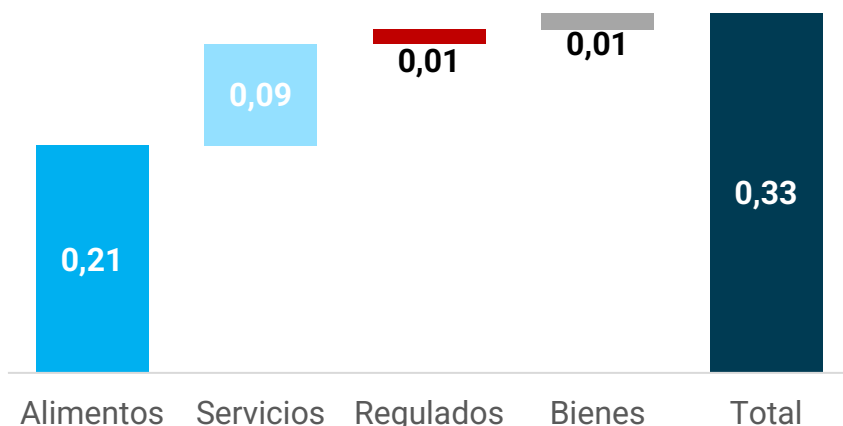
El resultado de julio se debió principalmente al incremento en los precios de alimentos y los servicios, que en conjunto explicaron 0.29 p.p. (90%) del proceso inflacionario del mes.

### IPC por componentes

	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	jul-20	jul-21	jun-21	jul-21	jun-21	jul-21	
<b>IPC Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,32</b>	<b>3,63</b>	<b>3,97</b>	<b>3,63</b>	<b>3,97</b>	<b>0,33</b>
Alimentos	-0,80	0,38	8,52	9,81	1,41	1,61	0,21
Servicios	0,09	0,30	1,62	1,82	0,75	0,85	0,09
Bienes	0,21	0,31	2,57	2,67	0,46	0,47	0,01
Regulados	0,28	0,37	5,93	6,02	1,02	1,03	0,01

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana

### Aportes al cambio de la inflación en julio (p.p.)

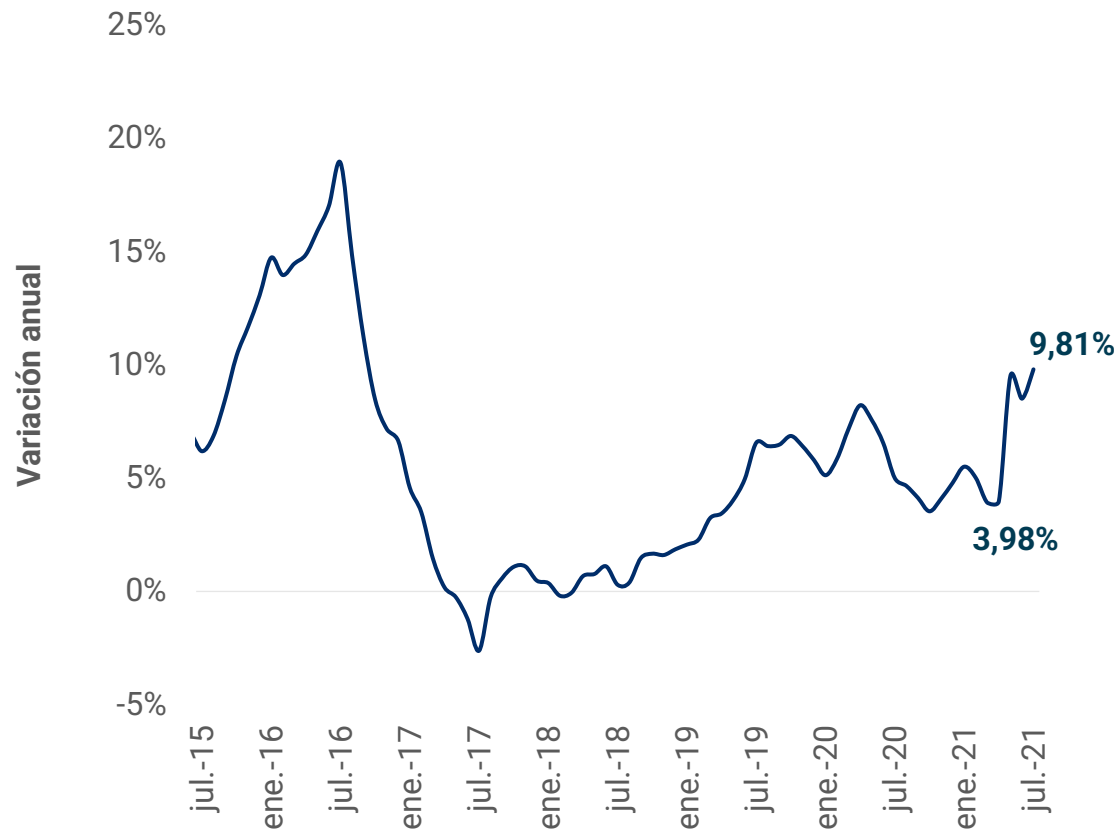


Fuente: DANE

- La inflación anual de **Alimentos** llegó al nivel más alto desde septiembre 2016 → los huevos, el aceite y la carne de res explicaron el 25% de la inflación mensual total
- La inflación anual de **Servicios** siguió acelerándose desde niveles históricamente bajos → comidas fuera del hogar y arrendamiento explicaron el 95% del incremento del rubro de servicios en julio
- La inflación anual de **Bienes** alcanzó su nivel más alto desde enero de 2018 → productos de aseo y vehículos lideraron las presiones al alza
- La inflación anual de **Regulados** mantuvo la marcada tendencia alcista y volvió a niveles pre-pandemia → las tarifas de gas (+2,17% m/m) explicaron el incremento

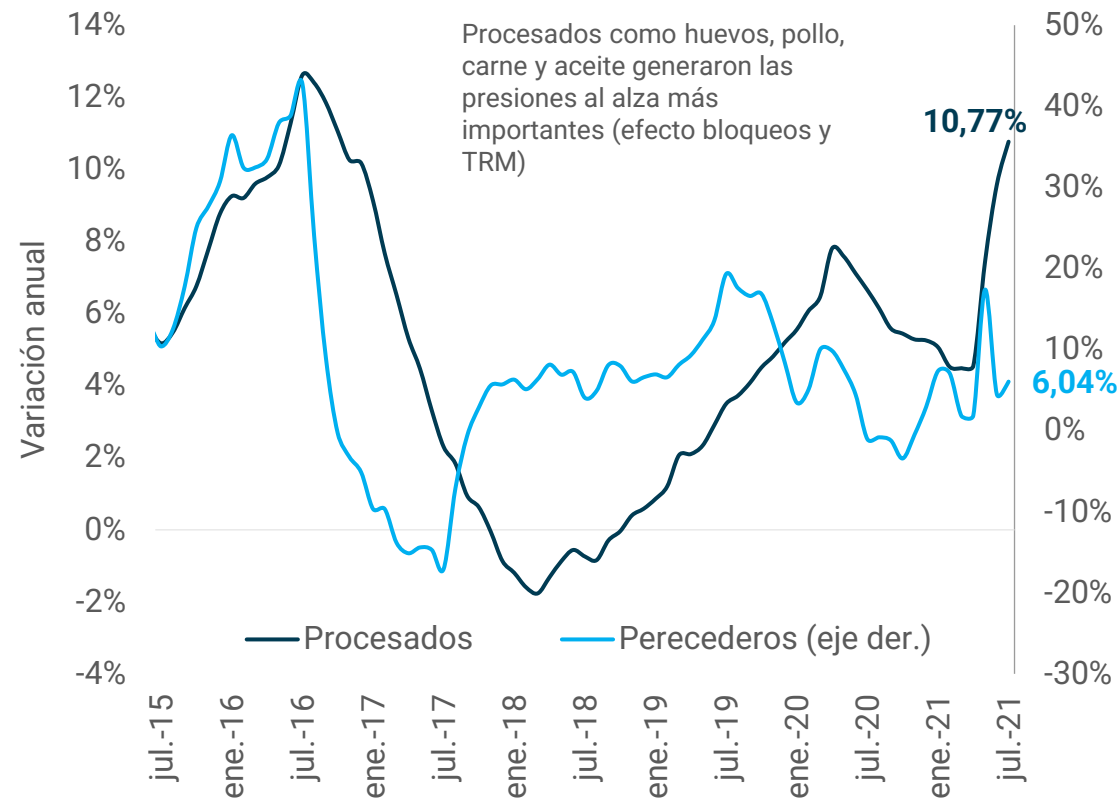
# Los alimentos registraron la inflación 12 meses más alta desde finales de 2016, cuando estaban afectados por el paro camionero. Los alimentos procesados explican la sorpresa al alza

## IPC de alimentos dentro del hogar



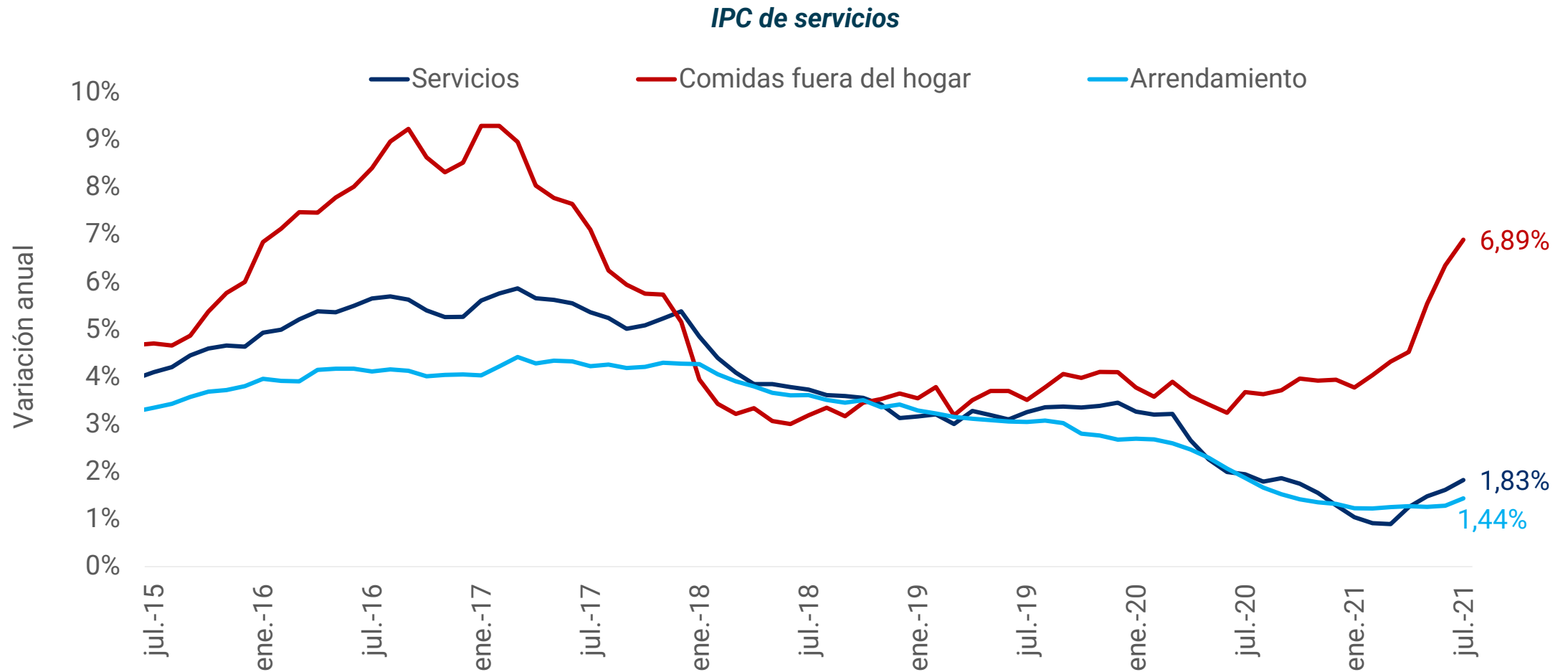
Fuente: Dane. BanRep.

## IPC de alimentos perecederos y procesados



Fuente: Dane. BanRep.

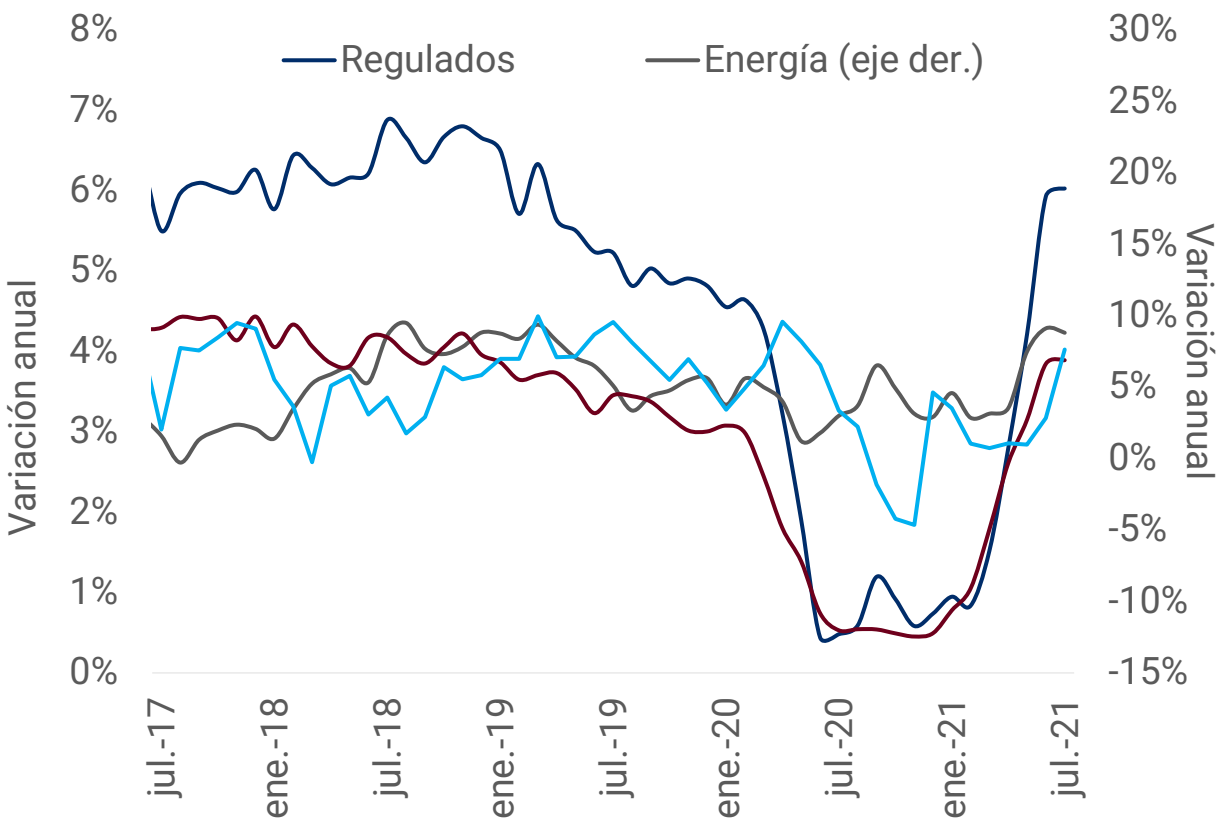
**La inflación de Servicios mantuvo la tendencia al alza de los últimos cinco meses y se ubicó en 1,83% en julio, desde 1,62% en junio. Las comidas fuera del hogar y el arrendamiento explicaron prácticamente toda la aceleración. Se evidencia el efecto del aumento de la movilidad**



Fuente: Dane. BanRep.

**La inflación de regulados mantuvo su tendencia al alza y llegó a 6,02%, máximo desde abr-19, como resultado del fuerte aumento en los precios del gas (regulación y TRM) y a pesar de la caída en las tarifas de acueducto y energía eléctrica.**

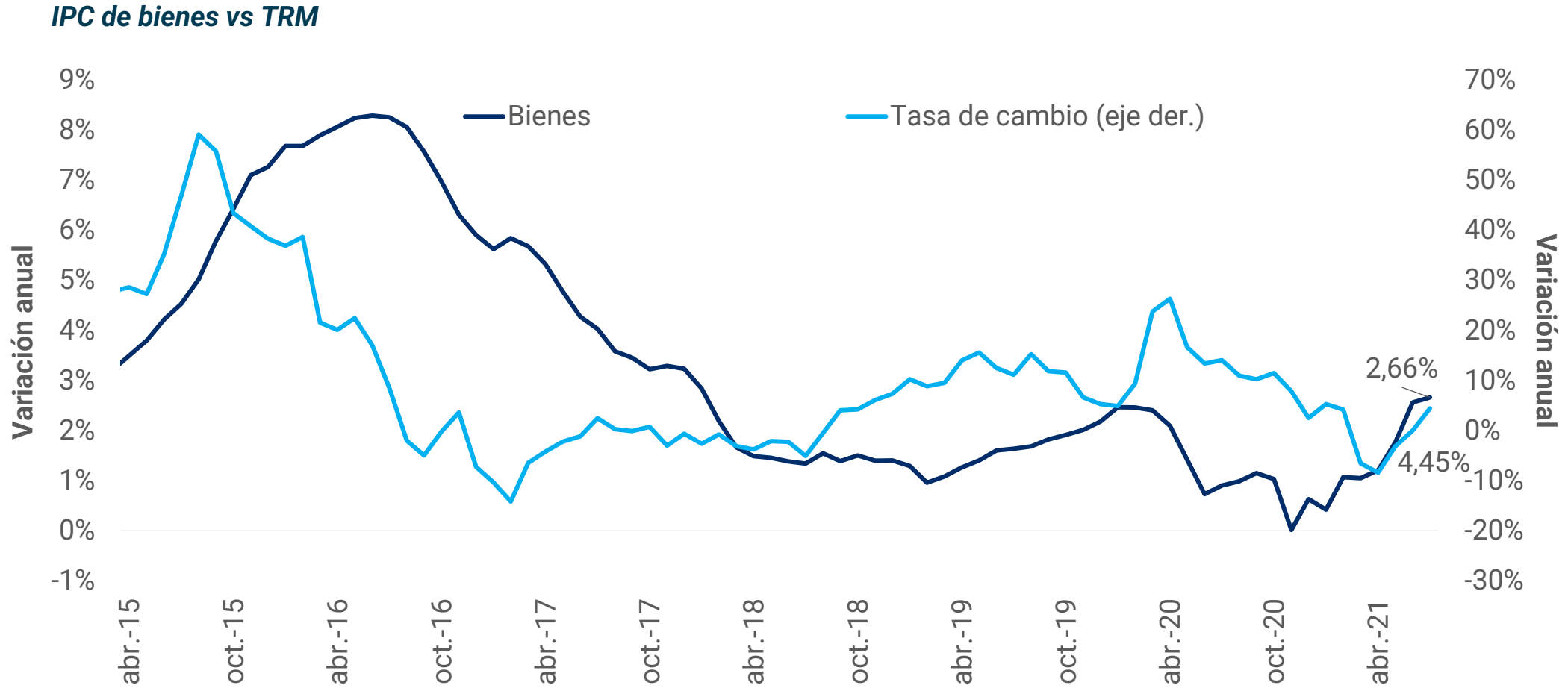
*IPC de regulados*



	Variación Mensual		Aporte a variación mensual IPC (p.p.)
	jul-20	jul-21	jul-21
<b>REGULADOS</b>	<b>0,28</b>	<b>0,37</b>	<b>0,06</b>
Energía	0,74	0,46	0,01
Combustibles	-0,10	0,14	0,00
Gas	-2,38	2,17	0,02
Agua	1,89	0,72	0,01
Transporte urbano	0,00	0,02	0,00
Alcantarillado	2,72	0,90	0,00

Fuente: Dane. BanRep.

# La inflación de Bienes volvió a acelerarse en julio, acercándose al rango meta de BanRep. El efecto base explica parte del resultado, si bien están empezando a transmitirse las presiones asociadas a la devaluación del peso



Fuente: Dane. BanRep.



# Equipo de investigaciones económicas

## **José Ignacio López**

*Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas.*

(+57-1) 3538787 Ext. 6165

[jose.lopez@corficolombiana.com](mailto:jose.lopez@corficolombiana.com)

## **Estrategia Macroeconómica**

---

### **Julio César Romero**

*Economista Jefe*

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

[julio.romero@corficolombiana.com](mailto:julio.romero@corficolombiana.com)

### **Ana Vera Nieto**

*Especialista Renta Fija*

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

[ana.vera@corficolombiana.com](mailto:ana.vera@corficolombiana.com)

### **Laura Daniela Parra**

*Analista de Mercados Externos*

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

[laura.parra@corficolombiana.com](mailto:laura.parra@corficolombiana.com)

### **José Luis Mojica**

*Analista de Investigaciones*

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

[jose.mojica@corficolombiana.com](mailto:jose.mojica@corficolombiana.com)

### **Juan Camilo Pardo Niño**

*Analista de Investigaciones*

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

[cristian.cruz@corficolombiana.com](mailto:cristian.cruz@corficolombiana.com)

### **Gabriela Bautista**

*Practicante Investigaciones Económicas*

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

[laura.bautista@corficolombiana.com](mailto:laura.bautista@corficolombiana.com)

## **Renta Variable**

---

### **Andrés Duarte Pérez**

*Director de Renta Variable*

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

[andres.duarte@corficolombiana.com](mailto:andres.duarte@corficolombiana.com)

## **Finanzas Corporativas**

---

### **Rafael España Amador**

*Director de Finanzas Corporativas*

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

[rafael.espana@corficolombiana.com](mailto:rafael.espana@corficolombiana.com)

### **Sergio Consuegra**

*Analista de Inteligencia Empresarial*

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

[sergio.consuegra@corficolombiana.com](mailto:sergio.consuegra@corficolombiana.com)

# Contactos

## **Alejandro Pieschacon**

*Director de Estrategia de Producto*

(+57-1) 6062100 Ext. 22724

[alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co](mailto: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](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)

### **María Fernanda Pulido**

*Analista de Renta Fija*

(+57-1) 3538787 Ext. 22814

[maria.Pulido@casadebolsa.com.co](mailto:maria.Pulido@casadebolsa.com.co)

### **Sergio Segura**

*Analista Junior Acciones*

(+57-1) 6062100 Ext. 22636

[Sergio.segura@casadebolsa.com.co](mailto:Sergio.segura@casadebolsa.com.co)

### **Omar Suárez**

*Gerente de Renta Variable*

(+57-1) 6062100 Ext. 22619

[omar.suarez@casadebolsa.com.co](mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co)

### **Juan Felipe D'luyz**

*Analista Junior Acciones*

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

[juan.dluyz@casadebolsa.com.co](mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co)

### **Miguel Zapata**

*Practicante Investigaciones Económicas*

(+57-1) 6062100 Ext. 22814

[Miguel.zapata@casadebolsa.com.co](mailto:Miguel.zapata@casadebolsa.com.co)

## **Mesa Institucional Acciones**

---

### **Alejandro Forero**

*Head de acciones Institucional*

(+57-1) 6062100 Ext. 22843

[alejandro.forero@casadebolsa.com.co](mailto:alejandro.forero@casadebolsa.com.co)

### **Juan Pablo Serrano**

*Trader de acciones Institucional*

(+57-1) 6062100 Ext. 22630

[juan.serrano@casadebolsa.com](mailto: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.