

Inflación Noviembre 2022

El nivel de precios aumenta **+0.77% m/m** para el mes de noviembre

Macro Local
05 Diciembre 2022

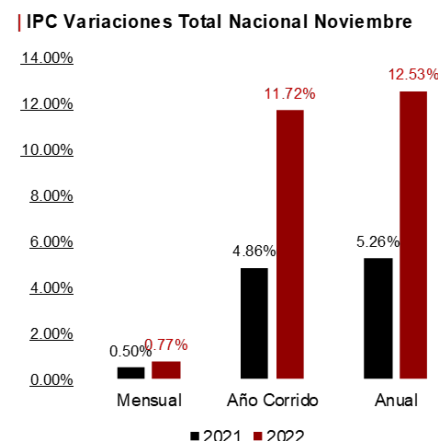
Wilson Tovar
Análisis Macroeconómico
Gerente de Investigaciones

Sarah Garcés
Analista

En el mes de noviembre de 2022, el IPC según el DANE registró una variación de +0.77% m/m respecto a octubre de 2022. La divergencia respecto al mes pasado se puede explicar por un efecto cíclico estacional. Las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas (+1.50%), transporte (+1.35%), restaurantes y hoteles (+1.18%), bebidas alcohólicas y tabaco (+1.05%), bienes y servicios diversos (+0.96%), recreación y cultura (+0.96%) y muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (+0.78%) se ubicaron por encima del promedio nacional; mientras las divisiones de salud (+0.61%), prendas de vestir y calzado (+0.32%), alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (+0.11%), e información y comunicación (+0.05%) se ubicaron por debajo de la misma. Por su parte, la división de educación no presentó variación por fecha de aumento de matrículas.

Todos los rubros, menos educación, mostraron variaciones mensuales positivas. Se destaca la variación en el precio de los alimentos, impulsada por el fenómeno de la niña, las afectaciones en la cadena de suministro por el contexto geopolítico global y los impactos negativos de la devaluación del peso. Los alimentos y bebidas no alcohólicas se han mantenido a lo largo del 2022 como el rubro de mayor crecimiento y aporte más significativo, con grandes fluctuaciones que corresponden a los efectos de la pandemia. La alta variación del precio en transportes se mantiene desde el mes pasado, apalancada por el movimiento de demanda en el transporte aéreo. El rubro de bebidas alcohólicas y tabaco es el cuarto con mayor crecimiento, con un mayor dinamismo por el inicio de las fiestas de fin de año en el país. La presión inflacionaria sobre los servicios públicos ha cesado, frente al quiebre en la tendencia alcista del precio de la electricidad (-1.14% m/m), en respuesta al acuerdo del gobierno Petro, la CREG y las empresas distribuidoras de energía, acerca de la reducción de tarifas de energía eléctrica en el país.

La variación anual de la inflación para noviembre fue de +12.53%, aumentando +31 pbs respecto al resultado de octubre. La variación año corrido fue de +11.72%, con un nivel considerablemente alto con respecto al observado el año pasado. La variación anual del IPC ha mantenido una tendencia alcista que no se ha revertido, alcanzando un nivel no visto desde marzo de 1999. La variación anual de todos los componentes fue positiva, destacando (al igual que en la variación mensual) al rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas, ubicándose por encima del promedio nacional (+27.08%). Las categorías de artículos para el hogar (17.33% a/a), capturando la variación de artículos de aseo y limpieza, y restaurantes y hoteles (+16.84%) también se ubicaron por encima del promedio nacional. En noviembre de 2022 en comparación con noviembre de 2021, las subclases que más aportaron al índice total fueron las comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (+17.01%), electricidad



Fuente: DANE - ACVA economía

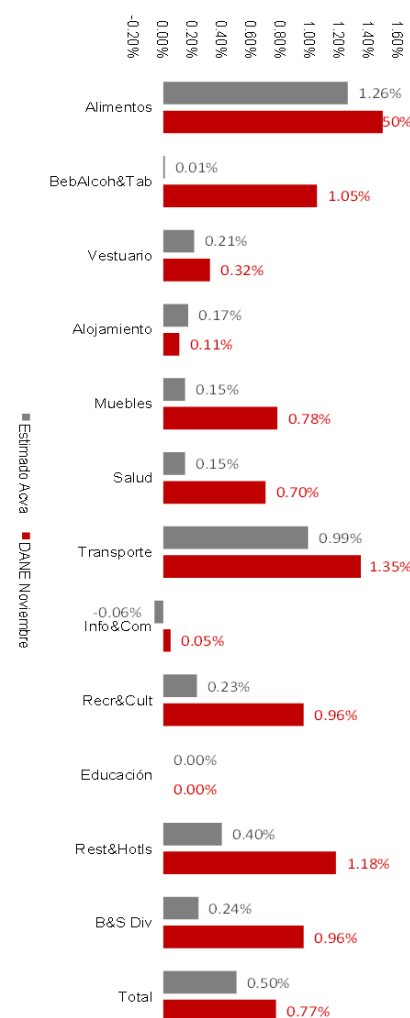
(+25.77%) y vehículos particulares nuevos o usados (+19.87%).

Los mayores aportes a la variación mensual del IPC se dieron por parte de alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte, restaurantes y hoteles, y bienes y servicios directos, que aportaron 0.63% a la variación total. En cuanto a la variación anual, los mayores aportes se registraron en las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, restaurantes y hoteles y transporte, los mismos rubros que en el mes pasado, que en conjunto contribuyeron 10.03% al acumulado anual de la variación. El aporte de alimentos y bebidas no alcohólicas se mantiene como el de mayor peso dentro de los rubros desde comienzo de año. Los rubros de educación y de información y contribución se mantienen como los de menor aporte a nivel mensual y anual.

La variación del IPC por nivel de ingresos se distribuyó de la siguiente manera: Pobres con +0.87% m/m y +14.34% a/a, vulnerables con +0.85% m/m y +14.17% a/a, clase media con +0.76% m/m y +12.69% a/a, e ingresos altos con +0.73% m/m y +10.97% a/a. La afectación de la población pobre, vulnerable y clase media se encuentra por encima del promedio nacional a/a, acentuando el impacto de las presiones inflacionarias sobre la desigualdad en el país. Tanto la variación mensual como anual creció para todos los niveles de ingreso por criterio absoluto. Por dominio geográfico, la ciudad con mayor variación mensual es Cúcuta (1.00% m/m), Pasto (0.97% m/m) y Riohacha (0.93% m/m). La menor variación mensual fue la de Tunja (0.49%), 28 pbs por debajo del promedio nacional.

Los resultados del DANE se ubicaron por encima de las expectativas de ACVA (+0.50%) y la media y la mediana de las predicciones de los analistas (0.54% m/m y 0.56% m/m, respectivamente). Las expectativas de nuestro modelo se alinearon con los resultados efectivos en cuanto a las mayores variaciones por parte de los rubros de transporte y alimentos y bebidas no alcohólicas, y las menores contribuciones por parte de educación e información y comunicación. El rubro de bebidas alcohólicas y tabaco sorprendió al alza, por movimientos en la demanda derivados de las festividades. Del mismo modo, restaurantes y hoteles mostraron una variación mayor a la prevista, por transmisión del precio de los alimentos.

Estimados ACVA vs Resultados DANE



Fuente: DANE - ACVA economía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones

wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez

Analista IE

paola.lama@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes

Analista IE

estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola

Analista IE

sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendia Delgado

Analista IE

juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña

Analista IE

valentina.orozco@accivalores.com