

Inflación en Diciembre llegaría cerca al 13% a/a

La canasta de los colombianos avanzaría +1.13% m/m

Macro Local
03 Enero 2023

Wilson Tovar
Análisis Macroeconómico
Gerente de Investigaciones

Sarah Garcés
Analista

De acuerdo con nuestros modelos, la inflación al consumidor (IPC) aumentaría +1.13% m/m en diciembre. La inflación anual aumentaría 64 puntos básicos (pbs) desde el +12.35% a/a de noviembre, hasta un +12.99% a/a. El comportamiento proyectado de la inflación refleja una aceleración creciente en el nivel de precios, disminuyendo el prospecto de un techo cercano en las presiones inflacionarias asociado al inicio de una desaceleración de la economía. Esperamos que para el 2023, las presiones de oferta derivadas del conflicto entre Rusia y Ucrania y las interrupciones en la cadena de suministro influyan en el aumento generalizado de precios. La inflación sin alimentos alcanzaría una cifra cercana a +0.76% m/m, inferior en 16 pbs a la observada en noviembre, y una variación del +9.83% a/a.

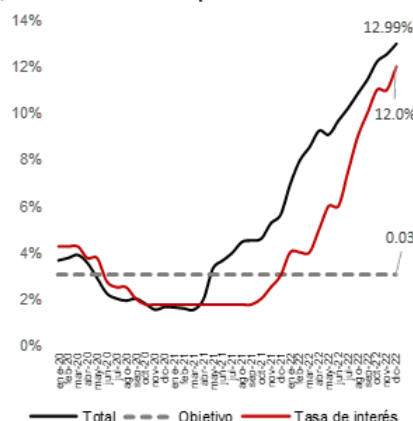
Esperamos que la inflación de energéticos (electricidad, gas y combustibles para vehículos) presente un incremento de +1.47% m/m vs +0.71% (ant.), con una variación de +18.46% a/a. La caída mensual de 23 pbs en la variación anual del precio de los energéticos se puede asociar al Pacto de Justicia Tarifaria, mediante el cual más de 80 empresas se comprometieron a reducir sus tarifas de energía desde noviembre del 2022 en adelante. No obstante, esperamos que la desaceleración en el alza de los energéticos se vea interrumpida por el precio de la gasolina, que aumentará hasta COP\$400 en enero del 2023. Para la inflación núcleo, que excluye las variaciones de alimentos y energéticos, esperamos un aumento de +3% m/m, más de 150 pbs por encima del dato del mes anterior, con un alza potencialmente asociada al precio de servicios como restaurantes y hoteles, recreación y cultura, y transporte.

En diciembre, la inflación mensual de alimentos mostraría una variación de +2.69% m/m, nivel no visto para el mes de diciembre de la última década. Para el periodo, la inflación mensual de alimentos continúa acelerando, superando el dato de noviembre y alcanzando un crecimiento de +27.84% a/a. El dato se acerca al máximo anual, de +3.79% a/a (enero 2022), pero rompe la tendencia bajista que se había observado en el segundo semestre del año. El resultado sería explicado por el impacto del fenómeno de la niña en el país, el alza de precios de insumos para el agro, y las interrupciones en las cadenas de suministro derivadas de los cierres económicos de potencias como China, y el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania.

Según los datos del Sistema de Información de Precios y Abastecimiento del Sector Agropecuario (SIPSA) del DANE, las legumbres y hortalizas serían el rubro con mayor crecimiento mensual (+0.23% m/m). Sin embargo, todos los rubros de alimentos mostrarían una variación mensual positiva. La inflación de alimentos se vería apalancada mayoritariamente por el precio de los alimentos perecederos (+3.00% m/m), con las mayores variaciones ponderadas evidenciadas en carne, fruta, leche, queso y derivados de la leche. El aumento del precio en los alimentos no perecederos se proyecta en +1.65% m/m, inferior al promedio del año, que se ubica por encima del +2% m/m. La desaceleración se asocia a la variación cercana a cero de precios en azúcar y mermelada (0.00011% m/m).

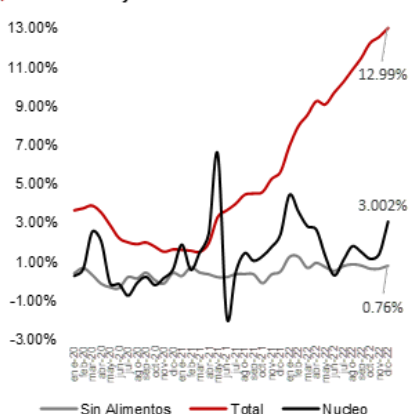
En la canasta de bienes regulados y servicios, proyectamos que el aumento en los precios se verá impulsado por el incremento mensual de +1.54% m/m en el precio de los regulados, contrastando con el liderazgo anual de los bienes, respecto a los regulados

IPC anual vs Tasa Repo



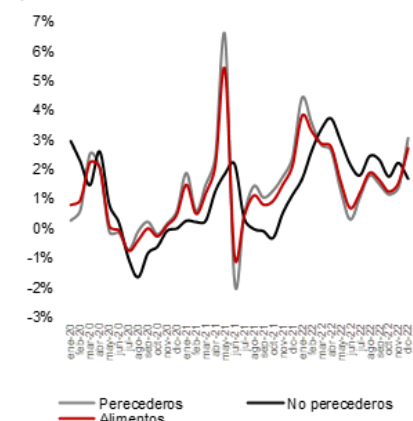
Fuente: DANE - ACVA economía

Inflación subyacentes



Fuente: DANE - ACVA economía

Inflación de alimentos



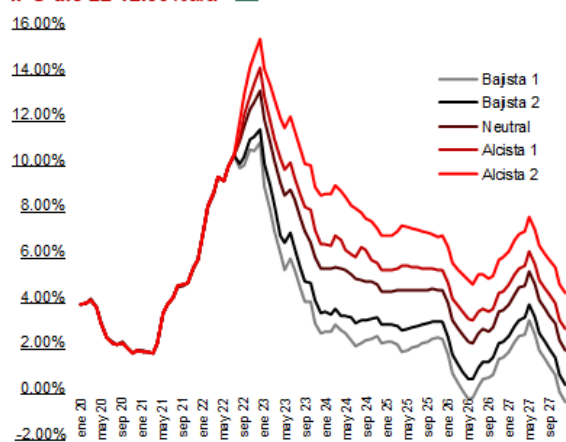
Fuente: DANE - ACVA economía

y servicios. El mayor precio de los regulados se puede asociar al alza en el precio del transporte de pasajeros y equipaje en avión, el transporte urbano, y el transporte intermunicipal, derivado del aumento de viajes naturales de las festividades de diciembre. La inflación de servicios (+0.87% m/m) alcanzaría la segunda mayor variación en el año, presionada por la mayor demanda de servicios catalizados por las vacaciones de fin de año, como lo son los paquetes turísticos, las comidas en establecimientos y los servicios de alojamiento.

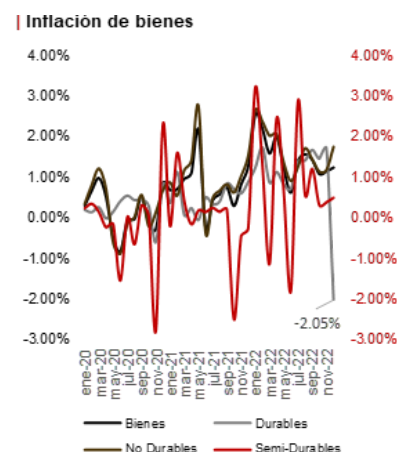
Los precios de bienes se mantienen sobre su senda alcista, presionados por una devaluación del peso colombiano de 1.79% en el mes de diciembre, que encarece los bienes importados en la canasta de los consumidores colombianos. Al interior de la canasta de bienes, esperamos que los no durables registren la mayor inflación, con un alza en los precios de +1.71% m/m, presionada por el incremento persistente en el precio de los alimentos. A estos le seguiría el aumento de precios de los bienes semi-durables, con +0.46% m/m. El precio de los bienes durables tendría una caída significativa de -2.05% m/m, asociada a una reversión de los precios de vehículos a motor, que volverían de manera drástica a sus niveles de septiembre luego de su alza significativa entre los meses de octubre y noviembre.

Dentro de los componentes de bienes y servicios, el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas tendría la mayor variación mensual, con +2.69%. Restaurantes y hoteles (+1.60% m/m), recreación y cultura (+1.21% m/m) y transporte (+1.20% m/m), serían los tres siguientes rubros con una mayor alza en el nivel de precios, asociados a los gastos vacacionales de Diciembre. Según nuestras proyecciones, todos los rubros tendrían variaciones positivas. Además, casi todos los rubros tendrían una mayor variación mensual que en diciembre del 2021, a excepción del rubro de bebidas alcohólicas y tabaco, que tendrían un alza de precios 17 pbs inferior al nivel observado un año atrás. En línea con estas previsiones, nuestros modelos sugieren que la convergencia de la inflación se encuentra más lejana de lo inicialmente previsto, alcanzando la meta del 3% en el 2026.

Proyección IPC % a/a IPC dic 22 12.99%a/a ▲



Fuente: DANE - ACVA Economía

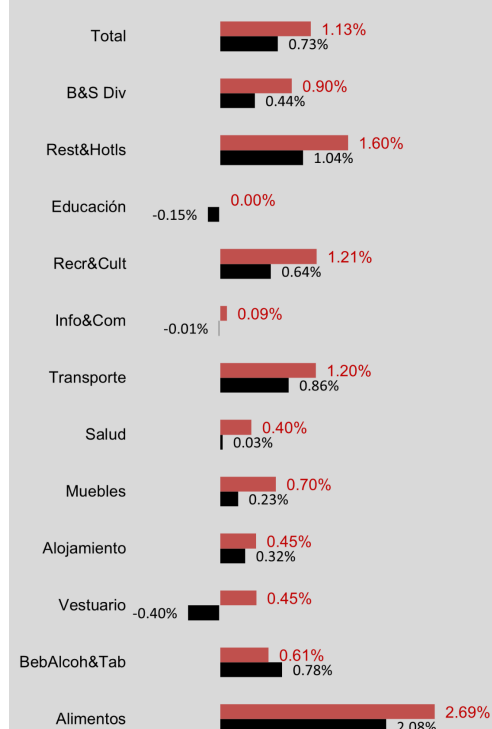


Fuente: DANE - ACVA economía



Fuente: DANE - ACVA economía

Expectativas lpc m/m Diciembre 2022 / Diciembre 2021



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. © 2023 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 Buendía Delgado
Analista IE
juan.buendia@accivalores.com

Valentina Orozco Acuña
Analista IE
valentina.orozco@accivalores.com