

Inflación Diciembre 2022

El nivel de precios aumenta **+1.26% m/m** para el mes de diciembre

Macro Local
05 Enero 2023

Wilson Tovar

Análisis Macroeconómico

Gerente de Investigaciones

Sarah Garcés

Analista

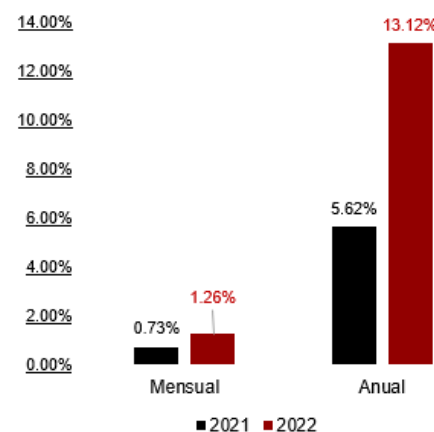
En el mes de diciembre de 2022, el IPC según el DANE registró una variación de +1.26% m/m respecto a noviembre de 2022, con un dato considerablemente superior al de diciembre del 2021 (+0.73% m/m). Las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas (+2.66%), restaurantes y hoteles (+2.51%), bebidas alcohólicas y tabaco (+1.43%) se ubicaron por encima del promedio nacional; mientras los bienes y servicios diversos (+1.23%), transporte (+1.22%), recreación y cultura (+1.02%), muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (+1.02%), salud (+0.72%), prendas de vestir y calzado (+0.60%), alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (+0.39%) e información y comunicación (+0.06%) se ubicaron por debajo del mismo. Nuevamente, 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 y bebidas no alcohólicas, que se mantienen como el rubro de mayor crecimiento y aporte, impulsado por las tendencias de consumo de los hogares, los efectos aún latentes de la pandemia, y el fenómeno de la niña. Las lluvias en el país impactaron de manera generalizada el precio de los alimentos, resaltando la leche y la carne de res por problemas en los suministros de alimentación de animales e infecciones, y el impacto sobre los cultivos de habichuela y arveja. La variación mensual en el precio de restaurantes y hoteles se deriva del alza en el precio de los alimentos y del consumo de comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio, categoría con el mayor aporte generalizado a nivel nacional. El alza en el precio de bebidas alcohólicas y tabaco, bienes y servicios diversos y transporte (principalmente la movilidad terrestre), se explica por las festividades y vacaciones de diciembre.

La variación anual de la inflación para diciembre fue de +13.12%, aumentando +59 pbs respecto al resultado de noviembre. La variación anual del IPC se mantiene sobre su senda alcista, alcanzando nuevos máximos y llegando a niveles no vistos desde marzo de 1999. El grueso de la variación anual se explica por las decisiones de gasto en alimentos y bebidas no alcohólicas (+27.81%), en línea con la tendencia observada a lo largo del año. Las categorías de restaurantes y hoteles (+18.54%) y muebles y artículos para el hogar (+18.25%) también se ubicaron por encima del promedio nacional, destacando el precio de jabones y detergentes que han mantenido su tendencia alcista desde el inicio de la pandemia. En diciembre de 2022, las subclases que más aportaron al índice total (m/m) fueron las comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (+2.55%), papas (+17.31%) y vehículos particulares nuevos o usados (+2.33%).

Los mayores aportes a la variación mensual del IPC se dieron por parte de alimentos y bebidas

IPC Variaciones Total Nacional Diciembre



Fuente: DANE - ACVA economía

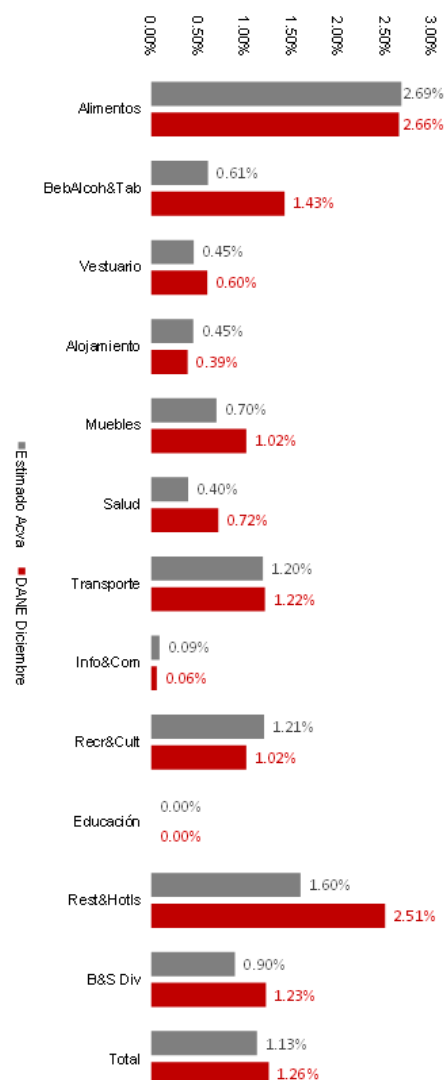
no alcohólicas, restaurantes y hoteles, transporte y alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, que en conjunto contribuyeron 1.05% a la variación total. En cuanto a la variación anual, los mayores aportes se registraron en las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, restaurantes y hoteles y transporte, los mismos rubros que en el mes pasado, añadiendo muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar. En conjunto, dichos rubros contribuyeron un 11.20% al acumulado anual de la variación del nivel de precios. El aporte de alimentos y bebidas no alcohólicas se mantiene como el de mayor peso en el total del 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 +1.47% m/m y +14.92% a/a, vulnerables con +1.48% m/m y +14.80% a/a, clase media con +1.28% m/m y +13.28% a/a, e ingresos altos con +1.03% m/m y +11.52% a/a. El efecto de la inflación sobre la población pobre, vulnerable y de clase media, se encuentra por encima del promedio nacional mensual y anual. Por lo tanto, se refleja el impacto de las presiones inflacionarias sobre la desigualdad en el país, y el impacto desproporcionado del alza en el precio de los alimentos sobre la canasta de consumo de los sectores más vulnerables de la población. 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 sigue siendo Cúcuta (16.34% a/a), seguida de Sincelejo (+15.83% a/a) y Valledupar (+15.53% a/a). El alto nivel de precios en Cúcuta se debe al alza en comidas en establecimientos, la electricidad, la carne de res y derivados, el arroz y el arriendo imputado. Las únicas ciudades que se ubicaron por debajo del promedio nacional fueron Medellín (+12.75% a/a), Manizales (+12.61% a/a) y Bogotá (+12.35% a/a). En la capital, la baja de precios se generó por la disminución en el precio de los aparatos de procesamiento de información y hardware (-1.24% a/a) y los implementos médicos (-1.25% a/a). A nivel nacional, el precio de la electricidad mantiene su tendencia creciente, con mayor impacto en las ciudades costeras por las opciones tarifarias limitadas de las empresas electrificadoras. No obstante, la tendencia al alza del precio de este rubro ha logrado ser atajada por las decisiones del gobierno de los últimos meses.

Los resultados del DANE se ubicaron por encima de la media (0.82% m/m; 12.64% a/a) y el máximo (1.03% m/m; 12.86% a/a) del consenso de los analistas reflejado en la encuesta de expectativas del Banco de la República. Las expectativas de ACVA (+1.13% m/m; 12.99% a/a) se acercaron más a los resultados efectivos del DANE, con alta precisión en las estimaciones sobre el alza en el precio de los alimentos (+2.69% m/m est. vs +2.66% m/m real), y el transporte (+1.20% m/m est. vs +1.22% m/m real). Las expectativas de nuestro modelo identificaron de manera correcta el alto aporte mensual de los rubros de recreación y cultura, restaurantes y hoteles, bebidas alcohólicas y tabaco y bienes y servicios diversos, derivados de los patrones de consumo naturales de las festividades de diciembre. El precio de los muebles sorprendió al alza, posiblemente por una subestimación del efecto pass-through sobre las importaciones.

■ 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 Buendía Delgado

Analista IE

juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña

Analista IE

valentina.orozco@accivalores.com