

Reporte especial

De la inflación y otros demonios

**Héctor Wilson Tovar**

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez

Analista de divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta

Analista de renta fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/@accionesyvaloressa)



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)

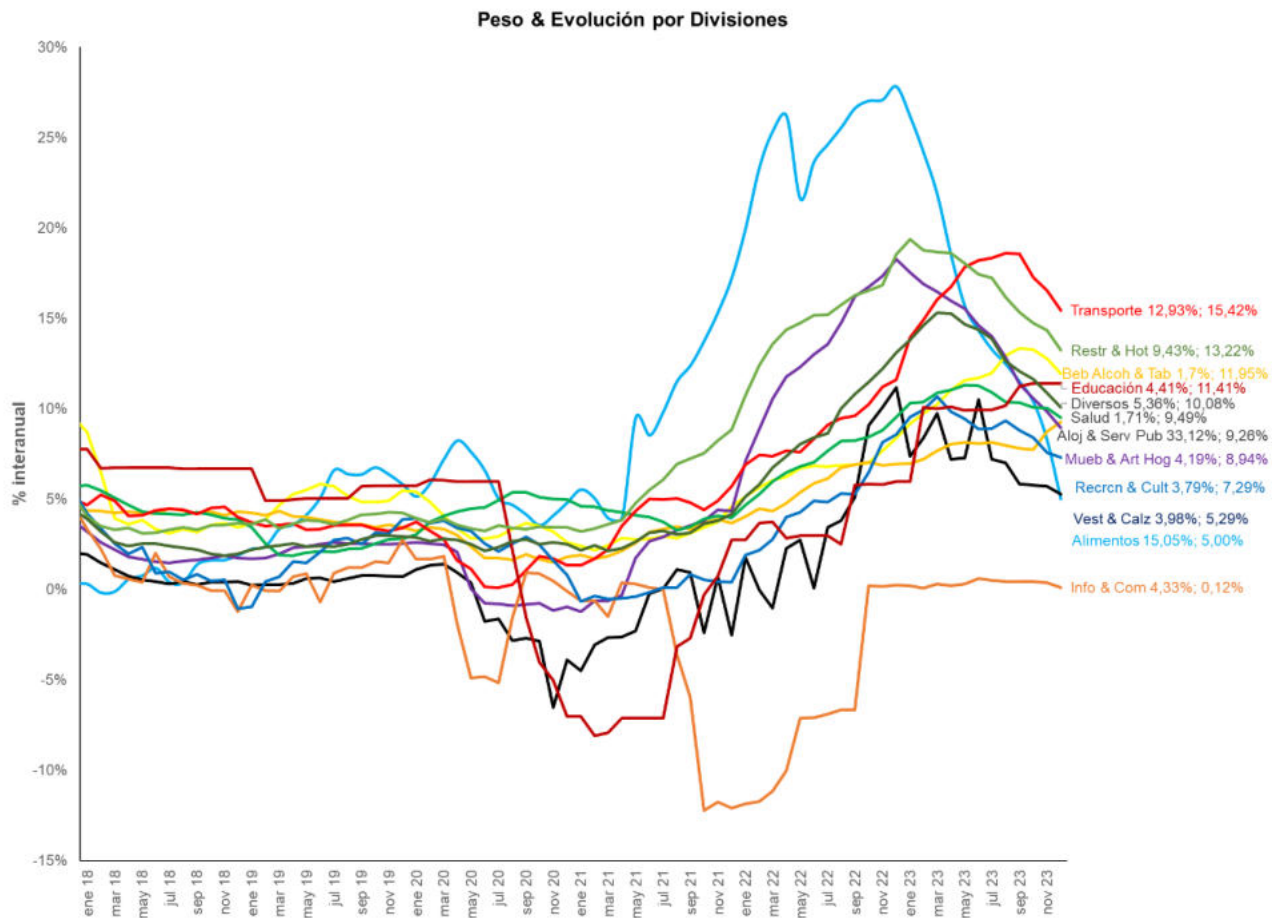
[Suscríbete a nuestros informes](#)

De la inflación y otros demonios



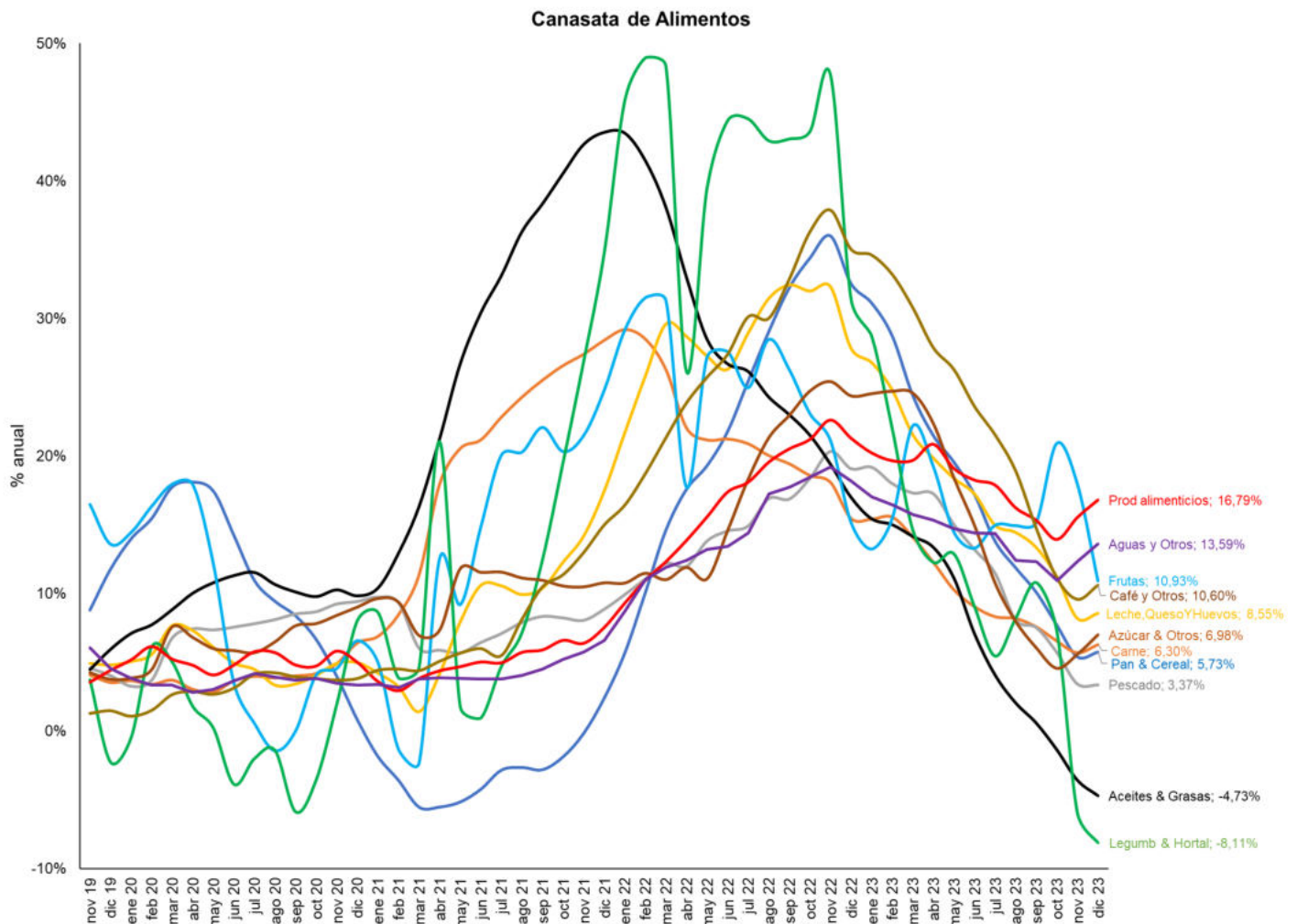
En el más reciente informe del DANE, conocimos que la inflación al cierre del año 2022 fue del 9.28% anual, cifra que resultó inferior a las estimaciones previas realizadas por los economistas y centros de pensamiento. Además, observamos una disminución cercana a los 4 puntos porcentuales en comparación con la inflación registrada en el año 2021, la cual fue del 13.12%.

En cuanto a los sectores, el rubro de transporte experimentó el mayor crecimiento, alcanzando un 15.42%. Este aumento se atribuye al crecimiento planificado y controlado de los precios de la gasolina, decisión que afectó principalmente a los ingresos altos y medios, relacionados con la propiedad de vehículos, mientras que los bajos ingresos y los vulnerables se ven menos impactados.



Cabe resaltar que los precios de los alimentos mostraron un incremento del 5%, por debajo del índice general de inflación, como consecuencia especialmente de la baja por segundo mes consecutivo de las legumbres y hortalizas alcanzando una caída del -8.11% anual, así como de los aceites y grasas (-4.73% anual) y las frutas que aunque registran un incremento del 10.93% anual caen desde el mes de octubre cuando registraron un crecimiento del 20.93% anual. Es de mencionar como los rubros de azúcar, aguas minerales y productos alimenticios (6.98%, 13.59% y 16.79% anual respectivamente) continuaron con la senda alcista reiniciada desde el mismo mes de octubre.

En cuanto a la inflación subyacente observamos que la de energéticos avanza al 26.05% anual, impulsada especialmente por el componente de combustibles (44.79% anual) y servicio de electricidad (20.74% anual). En el caso de los combustibles, no esperamos se mantenga en adelante la tendencia a medida que la estrategia del gobierno nacional parece haber alcanzado el equilibrio frente a los precios internacionales; por su parte, la tendencia en materia de servicio de electricidad, su comportamiento dependerá en gran parte de los efectos del fenómeno del niño en curso. En el caso de la inflación de regulados (combustibles, peajes, transporte y algunos servicios públicos) que registran un



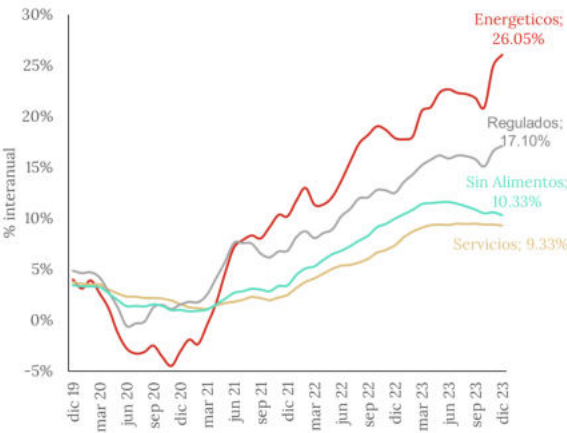
crecimiento del 17.10% anual la tendencia se revertirá lentamente en cuanto se materialicen los efectos de la indexación propia de los primeros meses del año.

Dada la inflación de diciembre, inferior a las expectativas, los agentes, economistas y el gobierno nacional ajustaremos las proyecciones para el cierre del año 2024, teniendo en cuenta que estarán supeditadas al inicio del desmonte del subsidio al precio del diesel en algún mes del 1S24, donde se espera que la estrategia de incrementos no afecte significativamente la inflación de los bajos ingresos, que podría darse

por presiones del transporte y los alimentos.

Un efecto importante que genera el informe del DANE es que logra generar mayor confianza para acelerar la reducción de la tasa de interés por parte del Banco de la República, por lo que esperamos una disminución de 50 puntos en la reunión del primer mes del año, decisión que beneficiará la reducción de las tasas de interés bancarias en el corto plazo y en un plazo inferior a un año para los créditos. Esta medida podrá estimular la inversión privada, para reanimar la demanda agregada de las fuertes contracciones registradas durante el 2S23.

Inflación básica

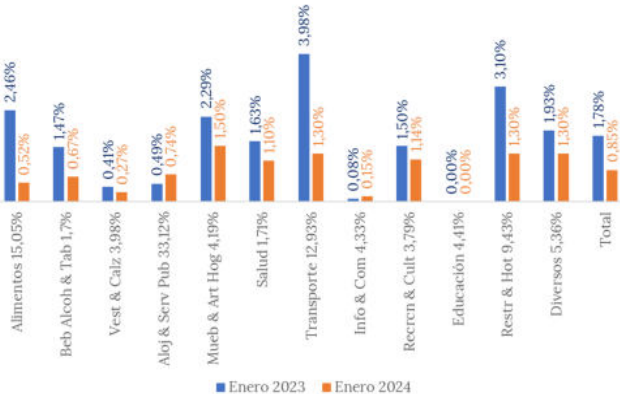


Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Accivalores

Con una inflación del 9.28% para el año 2023, el aumento del salario mínimo del 12.07% supera dicha inflación en 2.79 puntos. La inflación esperada para el año 2024, ajustada por el resultado menor al esperado en 9.28%, se estima alrededor del 5.8%. Esto implica que el incremento del salario mínimo estaría un poco más del 6% superando la inflación esperada, configurando un incremento real cercano a los 4 puntos respecto a la inflación pasada y un incremento real de 6 puntos en comparación con la inflación proyectada.

A continuación, compartimos la expectativa de inflación de enero del año 2024.

Expectativas Inflación Enero 2024



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Accivalores

Estimaciones puntuales y sensibilidad mensual

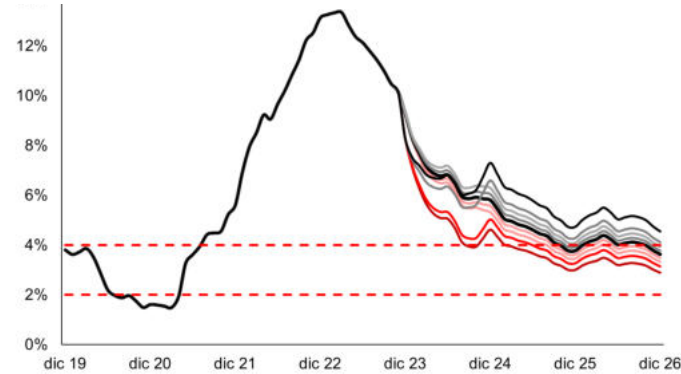
	Esc(---)	Esc(--)	Esc(-)	Esc(0)	Base	Esc(+)	Esc(++)	Esc(+++)	Esc(++++)
dic 23									
ene 24	0.68%	0.74%	0.78%	0.82%	0.85%	0.89%	0.92%	0.97%	1.07%
feb 24	0.87%	0.94%	1.00%	1.04%	1.09%	1.13%	1.18%	1.23%	1.36%
mar 24	0.45%	0.49%	0.52%	0.54%	0.57%	0.59%	0.61%	0.64%	0.71%
abr 24	0.43%	0.46%	0.49%	0.51%	0.53%	0.55%	0.58%	0.60%	0.66%
may 24	0.26%	0.29%	0.30%	0.32%	0.33%	0.34%	0.36%	0.37%	0.41%
jun 24	0.27%	0.29%	0.31%	0.32%	0.34%	0.35%	0.37%	0.38%	0.42%
jul 24	0.15%	0.16%	0.17%	0.18%	0.19%	0.19%	0.20%	0.21%	0.23%
ago 24	0.16%	0.17%	0.18%	0.19%	0.20%	0.21%	0.22%	0.23%	0.25%
sep 24	0.37%	0.40%	0.42%	0.44%	0.46%	0.47%	0.49%	0.52%	0.57%
oct 24	0.24%	0.26%	0.28%	0.29%	0.30%	0.31%	0.33%	0.34%	0.38%
nov 24	0.33%	0.35%	0.38%	0.39%	0.41%	0.42%	0.44%	0.46%	0.51%
dic 24	0.33%	0.35%	0.38%	0.39%	0.41%	0.42%	0.44%	0.46%	0.51%

Estimaciones puntuales y sensibilidad anual

	Esc(---)	Esc(--)	Esc(-)	Esc(0)	Base	Esc(+)	Esc(++)	Esc(+++)	Esc(++++)
dic 23									
ene 24	7.11%	7.17%	8.21%	8.25%	8.29%	8.34%	8.40%	7.41%	7.52%
feb 24	6.28%	6.42%	7.51%	7.59%	7.68%	7.78%	7.89%	6.96%	7.20%
mar 24	5.64%	5.82%	6.94%	7.05%	7.16%	7.28%	7.41%	6.52%	6.83%
abr 24	5.27%	5.49%	6.63%	6.76%	6.89%	7.04%	7.19%	6.33%	6.70%
may 24	5.09%	5.34%	6.49%	6.64%	6.78%	6.94%	7.12%	6.27%	6.68%
jun 24	5.06%	5.33%	6.50%	6.67%	6.82%	7.00%	7.19%	6.35%	6.81%
jul 24	4.69%	4.97%	6.15%	6.32%	6.48%	6.67%	6.86%	6.04%	6.52%
ago 24	4.13%	4.42%	5.60%	5.79%	5.96%	6.15%	6.35%	5.55%	6.05%
sep 24	3.95%	4.28%	5.48%	5.68%	5.87%	6.08%	6.30%	5.52%	6.08%
oct 24	3.94%	4.29%	5.51%	5.73%	5.93%	6.15%	6.39%	5.62%	6.22%
nov 24	4.28%	4.66%	5.41%	5.64%	5.86%	6.10%	6.36%	6.11%	6.76%
dic 24	4.62%	5.03%	5.33%	5.58%	5.81%	6.05%	6.30%	6.60%	7.30%

Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Accivalores

Fan Chart Inflación Colombia



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Accivalores

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.