

Inflación de diciembre en Colombia sorprende a los analistas

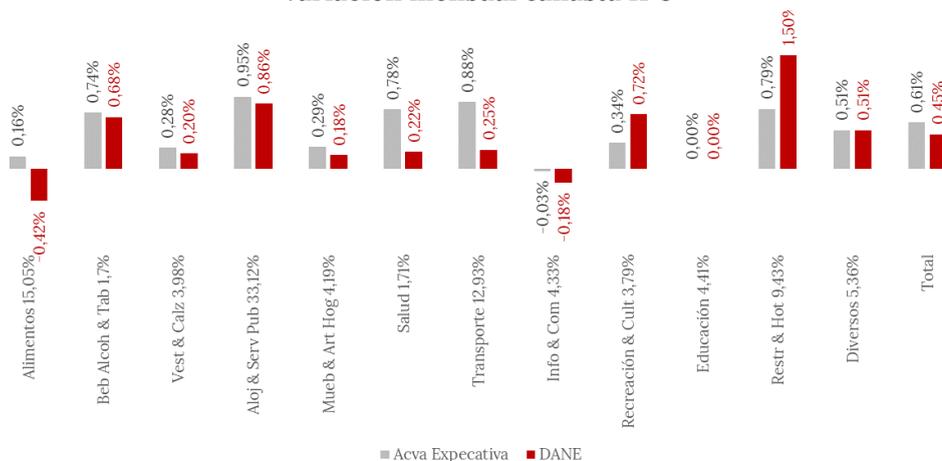
De acuerdo con el informe presentado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó un **9.28% en diciembre de 2023, frente al 10.15% en noviembre**. El dato es menor a la previsión realizada por Investigaciones Económicas de Acciones y Valores, que era de 9.45%.

Si bien el Gobierno no realizó incrementos en la gasolina durante diciembre, el costo de la energía y el alojamiento siguen impulsando los precios de la canasta familiar. La cifra interanual disminuyó por cuarto mes consecutivo en 3.84 puntos porcentuales en comparación con el mismo período del año anterior, cuando fue de 13.12%. La inflación se ha mantenido por encima del rango objetivo del Banco de la República (2% - 4%), lo que ha generado atención y debate en el contexto económico del país.

Variaciones

En diciembre de 2023, **la cifra mensual de inflación fue del 0.45%, lo que se ubica muy por debajo de la estimación promedio de los analistas (0.60%)**. Cabe destacar que en el mes inmediatamente anterior, noviembre de 2023, la variación mensual del IPC fue de 0.47%.

Variación mensual canasta IPC



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Accivalores

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 Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta

Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

La variación interanual del IPC sin alimentos disminuyó en 28 puntos básicos en comparación con el mes anterior, situándose en un 10.33%. Aunque este valor representa una disminución, aún se encuentra muy por encima del rango objetivo de inflación del Banco de la República (2% - 4%). Por otro lado, la inflación sin energéticos ni alimentos disminuyó en 40 puntos básicos, llegando al 8.81%. Aunque este valor también muestra una tendencia a la baja, aún se encuentra por encima del techo del rango permisible del Banco de la República. Esta disminución podría indicar una posible tendencia a la baja en la inflación, pero sigue siendo necesario mantener la cautela debido a la incertidumbre económica y a la persistencia de presiones inflacionarias.

Contribución por Divisiones de Gasto

Contribución	PP
Aloj & Serv Pub	0,26%
Restr & Hoteles	0,16%
Transporte	0,03%
Diversos	0,03%
Recreación & Cult	0,02%
Beb Alcoh & Tab	0,01%
Vest & Calz	0,01%
Mueb & Art Hog	0,01%
Salud	0,00%
Educación	0,00%
Info & Com	-0,01%
Alimentos	-0,08%
Total	0,45%

Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Accivalores

Perspectivas

Cabe recordar que la última decisión de la Junta del Banco de la República estuvo apalancada en que 1) la inflación seguía en una senda decreciente ya por ocho meses consecutivos, 2) la actividad económica continúa desacelerándose, principalmente en los rubros de industria, comercio y construcción, 3) la reducción del déficit en cuenta corriente y 4) unas condiciones externas más favorables. Si bien el informe de diciembre estuvo alineado a las expectativas del mercado, y refuerza las expectativas de recortes en las tasas de interés, creemos que el emisor debe mantener una postura cautelosa por los riesgos a futuro.

Se prevé que la inflación continúe disminuyendo gradualmente debido a la moderación en la demanda interna y la reducción de las presiones externas, en especial los precios de los alimentos. **Se espera que la inflación cierre el 2024 en un rango de 4.9% - 7.8% con una cifra puntual de 6.2% interanual.**

Hacia adelante, la inflación continuará lentamente la tendencia a la baja, impulsada por la moderación en la demanda interna y la disminución de las presiones externas. Los precios de los alimentos han sido un factor clave en esta disminución. Sin embargo, **los riesgos principales se enfocan en la inflación de enero**, por varios factores: 1) el incremento del salario mínimo en un 12,5%, 2) un aumento del “impuesto saludable”, aplicables a alimentos ultraprocesados y bebidas azucaradas, del 10% al 15%, 3) el aumento de las tarifas de peajes en las carreteras del país, 4) la subida de \$600 pesos en la gasolina, 5) el debido efecto de indexación en varios servicios.

Para los siguientes meses, está la probabilidad de un incremento en el precio del ACPM; aunque, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, ha mencionado que el Gobierno aún negocia con los representantes de los gremios de transportadores, buscando tomar una decisión consensuada, por lo que todavía no es seguro. También estará en juego un alza en los precios internacionales del petróleo condicionada al escalamiento en el conflicto de Israel-Palestina y la intensidad del Fenómeno del Niño, que afecta los precios en los alimentos y la energía eléctrica.

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 construidos 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