

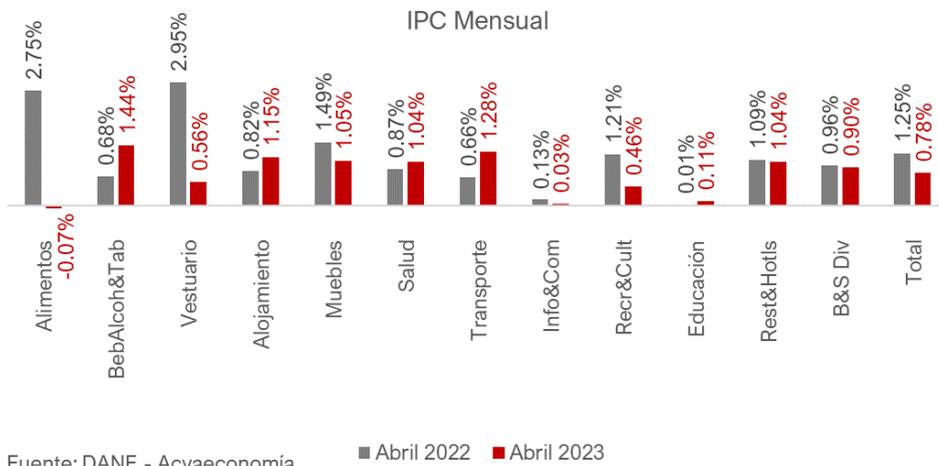
# Inflación en abril dejó de crecer

La canasta de los colombianos se redujo al **+12.82% anual**

Macro Local  
05 Abril 2023

**Wilson Tovar**  
Análisis Macroeconómico  
Gerente de Investigaciones

**María Alejandra Martínez**  
Directora de Investigaciones



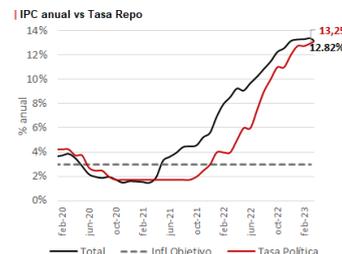
Fuente: DANE - Acvaeconomía

De acuerdo con el DANE, los precios al consumidor (IPC) registraron un crecimiento del **+12.82% anual en abril**, en línea con las expectativas del área de Investigaciones Económicas de ACVA, lo que significó una caída de 52 puntos básicos (pbs) con relación a la variación de marzo (+13.34% a/a). La cifra regresa a los niveles observados en noviembre de 2022 (+12.54% a/a).

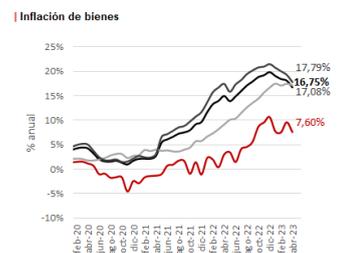
De manera mensual la canasta básica de los colombianos aumentó **+0.78% m/m**, la variación de las subclases que más aportaron al índice total fueron: arriendo imputado (0,86%), combustibles para vehículos (3,37%), arriendo efectivo (0,93%), comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (1,09%), suministro de agua (3,10%), electricidad (1,69%), servicios relacionados con la copropiedad (2,95%), vehículo particular nuevo o usado (0,98%), comidas preparadas fuera del hogar para consumo inmediato, en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (0,98%) y transporte urbano (0,45%). Las subclases con los mayores aportes negativos a la variación fueron: papas (-8,75%), frutas frescas (-3,42%), cebolla (-10,70%), tomate (-13,20%) y gas (-1,59%).

En el mes, todos los rubros menos el de *Alimentos* (-0.07%), mostraron variaciones mensuales positivas. Se destaca la variación en el precio de bebidas alcohólicas y tabaco (+1.44%), transporte (+1.28%) y restaurantes y hoteles (+1.04%), los cuales superaron el crecimiento total del mes. Llama la atención que en el rubro de alimentos no se registraba una variación negativa desde junio de 2021. Pese a lo anterior dentro de esta canasta solo las frutas y las legumbres y hortalizas registraron caídas del -2.85% y 3.04% respectivamente, mientras que las otras sub-canastas (pan y cereales (+0.76%), carne (+0.59%), pescado (+0.56%), leche y huevos (+0.76%), aceites & grasas (+0.97%), azúcar y relativos (+0.67%), otros productos alimenticios (+2.90%), café té y cacao (+0.75%) y aguas minerales (+0.73%)) subieron, lo que deja en evidencia la alta dependencia de los resultados en esta canasta del precio de los tubérculos y las frutas en especial.

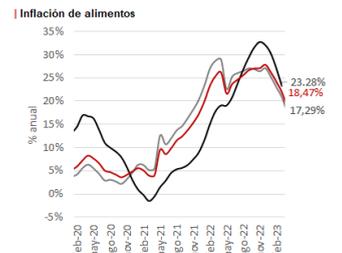
Finalmente, en Alojamiento (arrendamientos y servicios públicos), así como el transporte siguieron creciendo de manera mensual para aportar +1.15% y +1.28% respectivamente.



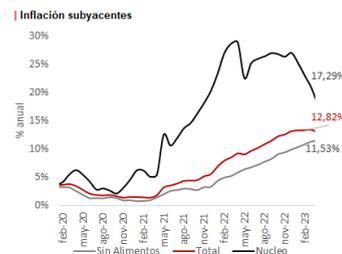
Fuente: DANE - ACVA economía



Fuente: DANE - ACVA economía



Fuente: DANE - ACVA economía



Fuente: DANE - ACVA economía



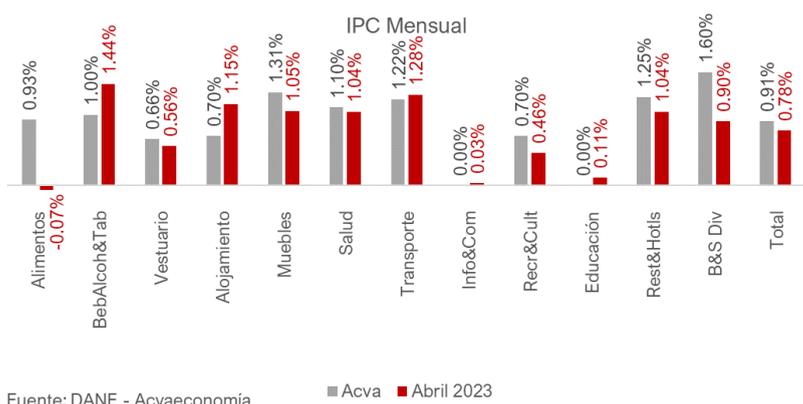
Fuente: DANE - ACVA economía

El comportamiento de la inflación refleja una variación creciente en el nivel de precios, especialmente en bienes durables (17,08% a/a), Sin alimentos (+11.53% a/a), servicios (+8.98% a/a) y dentro de ellos se destacan los servicios regulados (+15,75%), así como los energéticos que volvieron a subir (+20.93% a/a).

Si bien las canastas de alimentos en general y bienes no durables registran avances hacia una normalización, es relevante mencionar la persistencia de la inflación de servicios, sin alimentos, regulados y bienes durables, los cuales no permiten dar un parte de tranquilidad sobre la convergencia al rango meta en el corto plazo.

Desde una visión de política monetaria, llamará la atención de la Junta del Banrep que la inflación subyacente sin alimentos (11.53% a/a) sigue creciendo y la reducción de la inflación sin alimentos y energéticos (+10.81% a/a) parecieran mostrar resistencia de la demanda agregada a la postura contractiva del emisor. En esta línea, prevemos que el Banrep mantendría su postura inalterada en el horizonte.

Finalmente, mencionar que los resultados del DANE se ubican abajo de la media (0.88% m/m) del consenso de los analistas reflejado en la encuesta de economistas del mercado. Las expectativas de ACVA (+0.91% m/m) coincidieron la tendencia a la baja presentada en el informe del DANE, con diferencia en especial en el alza en el precio de los alimentos. Las expectativas de nuestro modelo identificaron de manera correcta los aportes durante el mes de los rubros de bebidas alcohólicas y tabaco, vestuario, muebles, salud, transporte, información y comunicaciones, restaurantes y hoteles, derivados de los patrones de consumo que aún persisten en la primera parte del año.



Fuente: DANE - Acvaeconomía

■ Acva ■ Abril 2023

## 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. © 2023 Acciones & Valores S.A

| Héctor Wilson Tovar García  
*Gerente de Investigaciones Económicas*  
**wtovar@accivalores.com**  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
*Directora de Investigaciones Económicas*  
**maria.martinez@accivalores.com**  
(601) 7430167 ext 1566

| José Julián Achury Molina  
*Analista Renta Fija*  
**jose.achury@accivalores.com**

| Cristian Enrique Pelaez Gallego  
*Analista Renta Variable*  
**cristian.pelaez@accivalores.com**

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
*Analista Renta Variable*  
**jahnisi.caceres@accivalores.com**

| Andrés Felipe Madero Rubio  
*Practicante*  
**andres.rubio@accivalores.com**