

Inflación en Colombia en línea con las expectativas

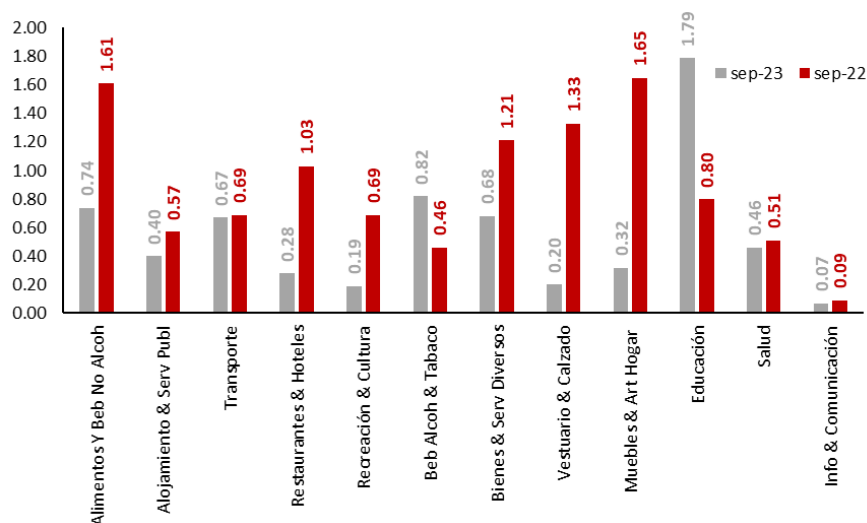
ÚLTIMAS NOTICIAS

De acuerdo con el informe presentado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó un 10.99% en septiembre de 2023, frente al 11.43% en agosto. Esta cifra representa una disminución, por primera vez, de 0.45 puntos porcentuales en comparación con el mismo período del año anterior, cuando fue de 11.44%. 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 septiembre de 2023, la cifra mensual de inflación fue del 0.54%, lo que se ubica levemente por encima de la estimación promedio de los analistas en casi 0.01 puntos porcentuales, pues se esperaba un valor cercano al 0.53%. Cabe destacar que en el mes inmediatamente anterior, agosto de 2023, la variación mensual del IPC fue de 0.70% y la variación anual había sido del 11.43%. Estas cifras indican una corrección tanto en la tasa de inflación mensual como anual (Gráfica 1).

Gráfica 1. Variación mensual canasta IPC



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

Héctor Wilson Tovar

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

María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas
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 anual del IPC sin alimentos disminuyó en 31 puntos básicos en comparación con el mes anterior, situándose en un 10.89%. Aunque este valor representa una disminución, aún se encuentra muy por encima del rango objetivo de inflación del Banco de la República (2% - 4%). 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.

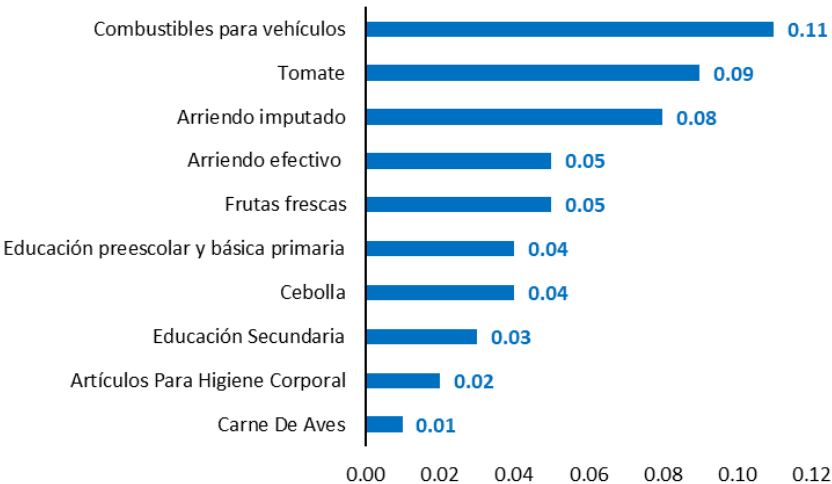
Por otro lado, la inflación sin energéticos ni alimentos disminuyó en 30 puntos básicos, llegando al 9.79%. Aunque este valor también muestra una tendencia a la baja, aún se encuentra por encima del techo del rango permisible del Banco de la República (4%). Esto resalta la necesidad de seguir monitoreando y evaluando cuidadosamente el comportamiento de la inflación antes de considerar cualquier reducción de tasas de interés.

En el año corrido (enero - septiembre) de 2023, la variación del IPC Total fue del 8.01%. Esta cifra es menor en 2.07 puntos porcentuales que la reportada en el mismo período del año anterior, cuando fue de 10.08%. Las divisiones que más han influido en esta variación son "Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles" y "Transporte". Específicamente, la división "Transporte" presentó una variación anual del 18.59%, la más alta en este período. Estos datos sugieren un relativo control en la variación anual de la inflación, aunque a ritmo lento.

Contribuciones

El componente que más contribuyó al incremento mensual del IPC fue el combustible para vehículos, consistente con el aumento continuo en la gasolina por parte del Gobierno y que ahora sobrepasa los \$14.000 por galón. En particular, del aumento de 0.54% del IPC mensual, 0.11% se explica por el combustible (Gráfica 2).

Gráfica 2. Bienes que más contribuyeron a la variación mensual



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

Entre los alimentos, destacan los precios en tomate, frutas frescas, cebolla y carne de aves, que en conjunto explican 0.19% del 0.54% del incremento total. A ello se

suma el comportamiento del arriendo (imputado y efectivo), puesto que también es uno de los grandes explicativos del aumento del IPC mensual.

Si bien el informe de septiembre viene ajustado a las expectativas del mercado, refuerza la visión de la Junta del Banco de la República de que la lucha contra la inflación aún no ha concluido. A pesar de las expectativas de recortes en las tasas de interés por parte del Ministerio de Hacienda, estas cifras podrían mantener una postura cautelosa en la toma de decisiones sobre políticas monetarias en los próximos meses.

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, persisten riesgos como el aplazamiento de los incrementos del precio del diesel, la intensidad del Fenómeno del Niño, el incremento del salario mínimo para el siguiente año, los altos precios de la energía en el país y unos arrendamientos que no ceden a las ganancias recientes en la inflación total. Las expectativas de inflación se han moderado, pero aún se encuentran por encima de la meta del Banco de la República.

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