

Inflación en febrero siguió al alza

La canasta de los colombianos siguió creciendo **+13.28% anual**

Macro Local

06 Marzo 2023

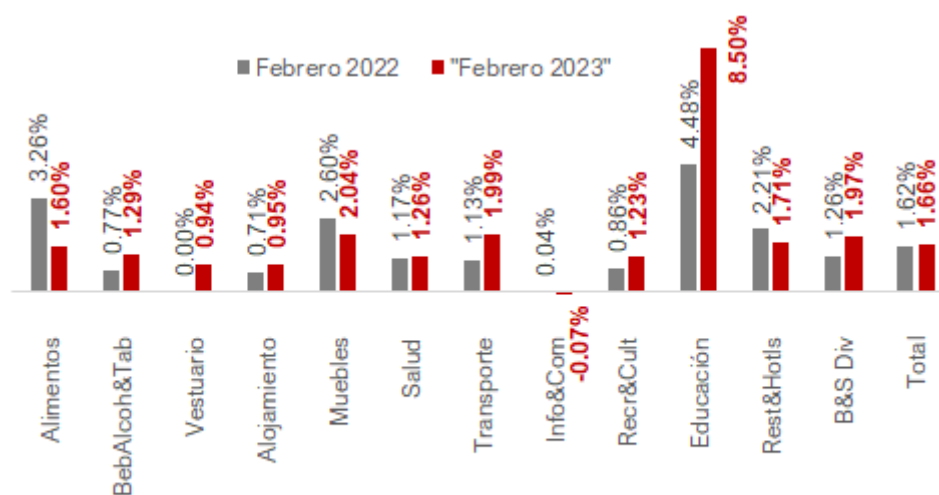
Wilson Tovar

Análisis Macroeconómico

Gerente de Investigaciones

María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones



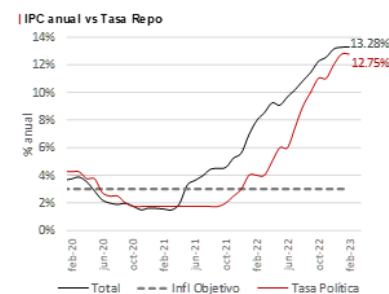
Fuente: DANE - Acvaeconomía

De acuerdo con el DANE, los precios al consumidor (IPC) alcanzaron un incremento anual (a/a) del **+13.28% en febrero**, en línea con las expectativas del área de Investigaciones Económicas de ACVA, lo que significó una subida de 3 puntos básicos (pbs) con relación al dato observado de enero (+13.25% a/a). La cifra se encuentra en máximos que no veíamos desde marzo de 1999 (+13.51% a/a).

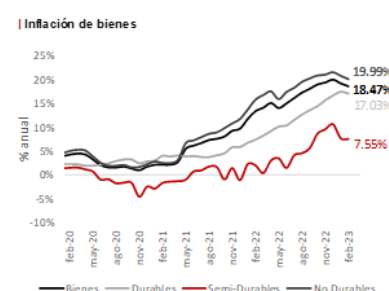
De manera mensual la canasta básica de los colombianos aumentó +1.66% m/m, debido a las mayores presiones de la canasta de alimentos, las cuales contribuyeron en +0.32 puntos porcentuales al total del dato. Además, como es costumbre, la canasta de educación en el mes de febrero se destacó por un aporte significativo de +0.31 puntos porcentuales.

Todos los rubros, menos el de *Información y Comunicaciones*, mostraron variaciones mensuales positivas. Se destaca la variación en el precio de muebles (productos de limpieza y mantenimiento, como los detergentes y otros elementos de aseo), transporte, bienes y servicios diversos, y restaurantes y hoteles, los cuales superaron el crecimiento del rubro de alimentos. Así las cosas, este último ya no figura como el rubro de mayor crecimiento y aporte. A pesar de ello, bienes como la leche registran un aumento de +34,55% a/a, cifra que puede ejemplificar el deterioro del poder adquisitivo de los colombianos.

Finalmente, los servicios arrendamientos y servicios públicos, así como el transporte siguieron creciendo de manera mensual para aportar 0.29 y 0.26 puntos porcentuales, respectivamente. El comportamiento de la inflación refleja una variación creciente en el nivel de precios, especialmente en bienes durables (17,03% a/a), Sin alimentos (+10.93% a/a), servicios (+8.35% a/a) y dentro de ellos se destacan los servicios regulados (+114,31%), así como los energéticos que volvieron a subir (+18.03% a/a).



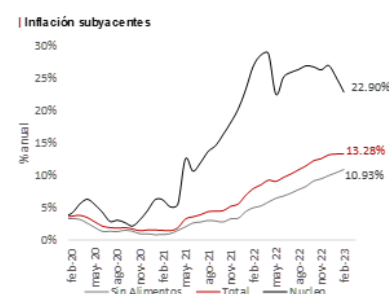
Fuente: DANE - ACVA economía



Fuente: DANE - ACVA economía



Fuente: DANE - ACVA economía

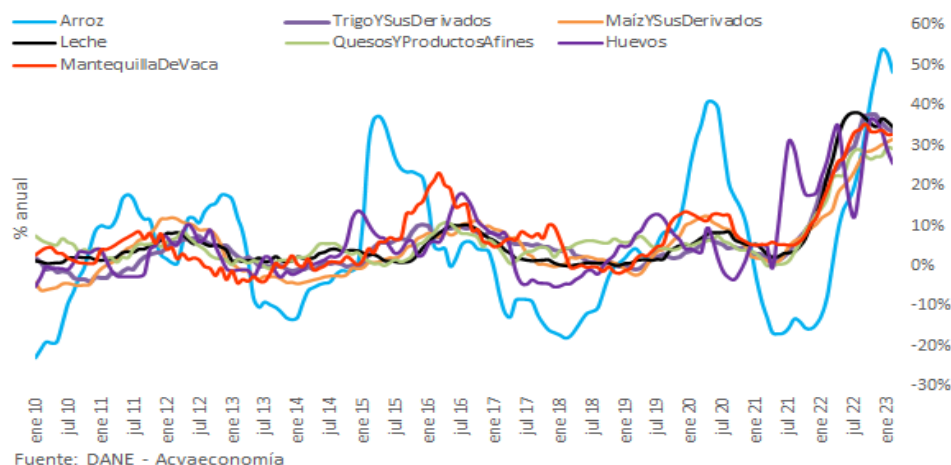


Fuente: DANE - ACVA economía



ACVA economía

Persistencia en la inflación de alimentos en febrero de 2023



Dentro de las canastas que registraron algunas reducciones, se destacan los bienes (+18.47% a/a), específicamente los semidurables (+7.55% a/a) y no durables (+19.99% a/a), si bien aún se mantienen en niveles elevados. Los alimentos (+24.14% a/a), aunque reducen las alzas tanto en perecederos como no perecederos (22.90% y 30.32% a/a respectivamente), igualmente se mantienen elevados frente al registrado del último año.

Desde una visión de política monetaria, llamará la atención de la Junta del Banrep que la inflación subyacente sin alimentos (10.93% a/a) sigue creciendo y la reducción de la inflación núcleo (+22.90% 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 contractiva en el horizonte.

Finalmente, los resultados del DANE se ubican justo en la media (1.66% m/m) del consenso de los analistas reflejado en la encuesta de expectativas del Banco de la República. Las expectativas de ACVA (+1.66% m/m) coincidieron con los resultados efectivos del DANE, con relativa precisión en las estimaciones sobre el alza en el precio de los alimentos (+1.28% m/m est. vs +1.60% m/m real), y el transporte (+1.65% m/m est. vs +1.99% 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 que aún persisten al inicio del año. Pese a lo anterior, el incremento en los arrendamientos y muebles nos sorprenden al alza, posiblemente por una subestimación del efecto de indización y encadenamiento, así como la persistencia de los altos precios de los productos importados teniendo en cuenta la fuerte volatilidad de la tasa de cambio durante el periodo.

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.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones

wtovar@accivalores.com

| Maria Alejandra Martinez Botero

Directora de Investigaciones

maria.martinez@accivalores.com

| Jose Julian Achury Molina

Analista IE

jose.achury@accivalores.com

| Luisa Fernanda Ovalle Arias

Analista IE

luisa.ovalle@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez

Analista IE

jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andres Felipe Madero Rubio

Analista IE

andres.rubio@accivalores.com