

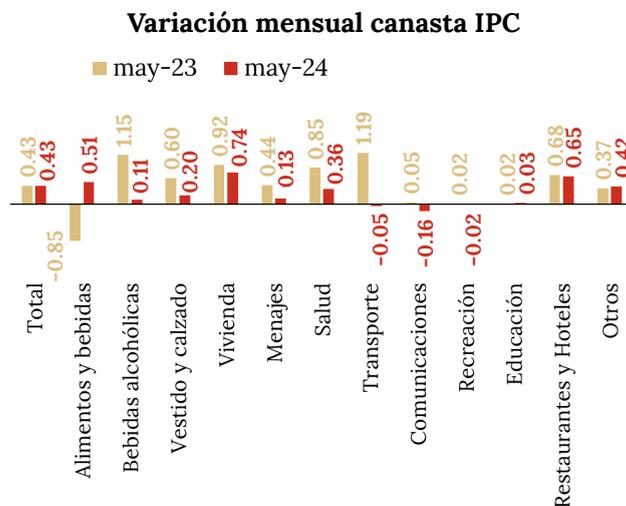
Inflación de mayo: se estanca la bajada

De acuerdo con el informe presentado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantuvo en el **7.16% en mayo de 2024, igualando la cifra del mes de abril**. El dato coincide con la previsión del consenso del mercado, pero está por debajo a la realizada por Investigaciones Económicas de Acciones y Valores de 7.23%.

En mayo de 2024, el arrendamiento (arriendo efectivo e imputado) fue el que más presionó los precios, además de otros varios factores como el aumento de alimentos y de servicios públicos como el suministro de agua y electricidad, esta última reflejando el costo de encender las termoelectricas, aunque hubo ajustes importantes en la mayoría de las canastas. La apreciación de la moneda también jugó a favor, además de la dinámica de la desaceleración de la economía. Destacamos que se mantienen las presiones en los precios de los restaurantes y hoteles. Del lado de las variables que permitieron que la inflación anual se mantuviera inalterada tenemos el rubro de transporte donde, si bien todos los componentes redujeron, el transporte intermunicipal registró la caída más pronunciada.

Variaciones

En mayo de 2024, **la cifra mensual de inflación fue del 0.43%, lo que se ajusta a la estimación promedio de los analistas**. Cabe destacar que en el mes inmediatamente anterior, abril de 2024, la variación mensual del IPC fue de 0.59%, lo que deja ver el una corrección al respecto.



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Accivalores

Wilson Tovar

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

Maria Alejandra Martinez Botero

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

Cristian Enrique Pelaez Gallego

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

Jahnisi Arley Caceres Gomez

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

Diana Valentina Gonzalez Santos

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)



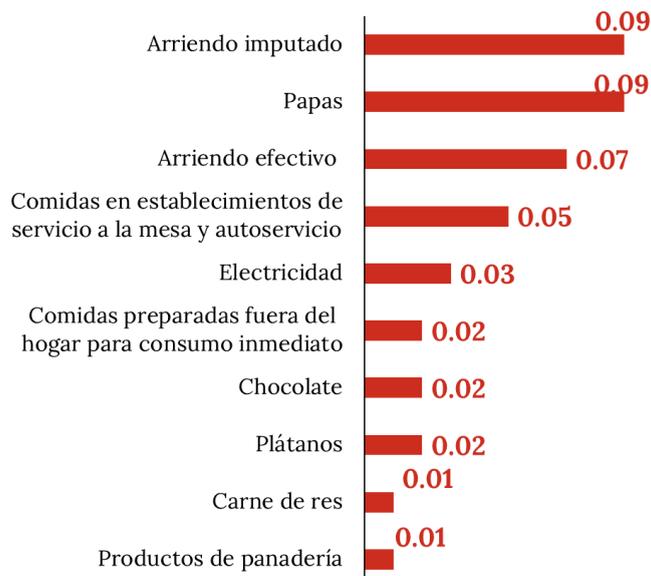
[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)

**Suscríbete a
nuestros informes**

Contribución por Divisiones de Gasto



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Accivalores

La variación interanual del IPC sin alimentos disminuyó en 36 puntos básicos en comparación con el mes anterior, situándose en un 7.83%. 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 20 puntos básicos, llegando al 6.66%.

Nuestras perspectivas

Hacia adelante, el mercado espera que las velocidades de la bajada de la inflación se reduzcan en el segundo semestre de 2024, en parte por un efecto de base estadístico. Vale aclarar que, aunque la tendencia de la inflación es a la baja, aún se encuentra por encima del techo del rango permisible del Banco de la República (Banrep). Además de que persisten varios riesgos en el horizonte. En particular, la inflación cuenta con desafíos en el horizonte de pronóstico relativos al efecto de base de los incrementos en los servicios, entre ellos el de los arrendamientos, el contingente incremento en el precio del Diesel de al menos \$2.000 por galón y los efectos en los servicios de energía luego del fenómeno del niño. Esperamos que la inflación cierre el 2024 en un rango de 5.79% - 6.31% con una cifra puntual de 6.03% interanual.

Lo cierto es que el descenso gradual de la inflación le dará alivio a los hogares y firmas en la segunda mitad del año, lo que le permitirá al Banrep continuar reduciendo la tasa de interés. Creemos que en la reunión de junio se hará una reducción de 50 puntos básicos, de modo que hacia final de año la tasa de política monetaria podría acercarse lentamente al 8.75%, justificado por la intención del emisor de preservar su credibilidad para retornar la inflación al objetivo.

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