

informe de inflación noviembre 2024: se acelera el descenso

Autor: **Nicolás Cruz W.**
Analista de Economía Local

Editado por: **Julio Romero A.**
Economista Jefe

Noviembre 15 de 2024



Resumen de resultados de octubre 2024

- **El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de -0,13% en octubre**, muy por debajo de nuestra expectativa (0,15%) y la del consenso de analistas (0,17%). El 54% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en octubre vs el promedio de 58% entre 2010-2021.
- **La inflación anual disminuyó 40 puntos básicos (pbs) a 5,41%, su nivel más bajo desde noviembre del 2021. De esta manera, se aceleró significativamente el proceso desinflacionario iniciado a comienzos de 2023.** Por su parte, la inflación sin alimentos descendió 26 pbs a 6,29% en octubre, consolidándose por décimo mes consecutivo en terreno de un dígito. De los cuatro grandes componentes del IPC, servicios fue el único que no aportó a la desinflación del último mes:
 1. **Servicios:** variación mensual de 0,22% vs 0,36% un año atrás. La inflación anual disminuyó 14 pbs, situándose en 7,34%, en un contexto en el que la indexación de arriendos se mantuvo elevada y volvió a limitar la velocidad del proceso desinflacionario.
 2. **Regulados:** inflación mensual de -0,40% vs 0,19% hace un año. La inflación anual disminuyó 66 pbs a 9,5%, ubicándose en un dígito por primera vez desde junio de 2022. Electricidad mostró una variación negativa (-2,25%) por cuarto mes consecutivo, mientras que el gas acumuló dos meses con variaciones negativas. En contraste, transporte urbano, combustibles para vehículos y educación generaron presiones al alza.
 3. **Alimentos:** variación mensual de -0,76% vs 0,20% un año atrás; la inflación anual retrocedió por cuarto mes consecutivo hasta 1,75%, siendo el rubro que más contribuyó al proceso desinflacionario. El resultado estuvo explicado por una inflación mensual negativa en el grupo de perecederos de -3,64% y un leve avance del 0,07% en procesados. Los alimentos que más aportaron a la desinflación del mes fueron papas, cebolla y tomate en un contexto en el que el abastecimiento está en niveles altos.
 4. **Bienes:** variación mensual de -0,08% vs 0,09% hace un año. La inflación anual se desaceleró por décimo sexto mes consecutivo a 0,42%, impulsada a la baja por vehículos, productos de limpieza y prendas de vestir para mujer. La baja inflación de bienes evidencia la debilidad de la demanda y efectos prácticamente nulos, por ahora, de la depreciación reciente del peso colombiano.
- **El promedio de medidas de inflación básica que sigue BanRep disminuyó por décimo noveno mes consecutivo a 5,81% (-26 pbs).**

Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

Pronóstico NOVIEMBRE 2024:

IPC total: la inflación anual se desaceleraría a 5,11%, su nivel más bajo desde octubre 2021. Variación mensual estimada de +0,19% vs 0,47% en nov-23. Los cuatro grandes rubros del IPC registrarían descensos de su inflación anual:

- i. **IPC servicios:** 0,37% mensual vs 0,46% hace un año. Arriendos continuará moderando lentamente las presiones inflacionarias. **La inflación anual se reduciría a 7,24%, desde 7,34% en octubre.**
- ii. **IPC alimentos:** 0,08% mensual vs -0,45% hace un año. Los precios de los alimentos perecederos seguirán cediendo. Sin embargo, la evolución de los alimentos procesados ajustará parcialmente el resultado global al alza. **La inflación anual subiría a 1,83%, desde 1,75% en octubre.**
- iii. **IPC regulados:** 0,06% mensual vs 1,85% hace un año, impulsada por la caída en los precios de la electricidad y combustibles para vehículos, pese al avance en los precios del gas y el agua. **La inflación anual disminuiría 193 pbs a 7,57%.**
- iv. **IPC bienes:** 0,00% mensual vs 0,09% hace un año. **La inflación anual disminuiría 6 pbs a 0,36%,** en línea con una tímida recuperación de la demanda interna y efectos aún muy limitados del aumento el tipo de cambio.

Inflación básica: La inflación anual sin alimentos será de un dígito por décimo primero mes consecutivo al cerrar en 5,79%. La inflación sin alimentos ni regulados se desacelerará 8 puntos básicos a 5,26%.

Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

Escenario base de pronóstico para los próximos meses

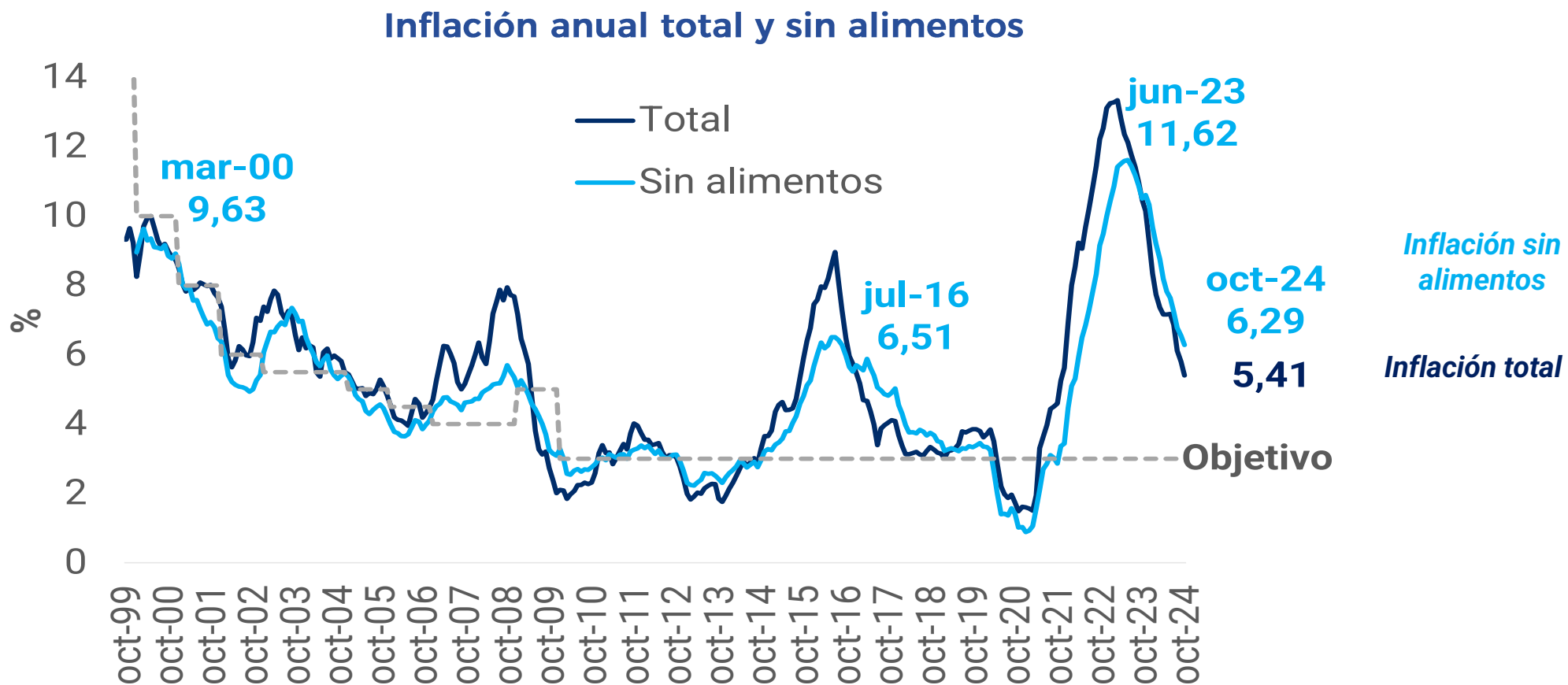
Revisamos nuestro pronóstico de inflación de cierre 2024 de 5,6% a 5,0%:

- La sorpresa desinflacionaria positiva en octubre llevó a que la inflación anual se situara en 5,4%, ajustando nuestra proyección para el cierre de año. Aunque el proceso desinflacionario se concentró en los componentes volátiles (alimentos y regulados), los componentes subyacentes también continúan contribuyendo, aunque de manera más lenta, al descenso de la inflación.
- Esperamos que el proceso desinflacionario continúe en diciembre y la inflación termine en 5,0%, su mínimo de los últimos tres años. Los componentes de alimentos, bienes y regulados seguirán contribuyendo a la desinflación, mientras que los servicios, impulsados por el proceso de indexación de arriendos, limitarán un mayor descenso.

Implicaciones de política monetaria:

- Dado que la inflación podría cerrar 2024 por debajo del 5,3% proyectado por el equipo técnico, surgirían argumentos para que la Junta acelere el ritmo de recortes en la tasa de interés en diciembre, reduciéndola en 75 puntos básicos. Sin embargo, **si la depreciación del tipo de cambio y los riesgos fiscales persisten, es probable que el grupo mayoritario de cuatro codirectores mantenga una postura cautelosa, optando por un recorte más moderado de 50 puntos básicos, situando la tasa en 9,25% en la última reunión del año.**
- Aunque la inflación total terminará 2024 muy por debajo de lo previsto, los riesgos al alza para 2025 han aumentado. La tasa de cambio se ha depreciado de forma importante en las últimas semanas, debido a la fortaleza global del dólar y a la incertidumbre fiscal en Colombia, y es previsible que se traslade sobre los precios de los bienes importados en los próximos meses. A esto se suma la persistencia de la inflación de servicios, asociada con procesos de indexación que están siendo más fuertes de lo que anticipábamos, y la incertidumbre sobre el ajuste del salario mínimo para 2025.

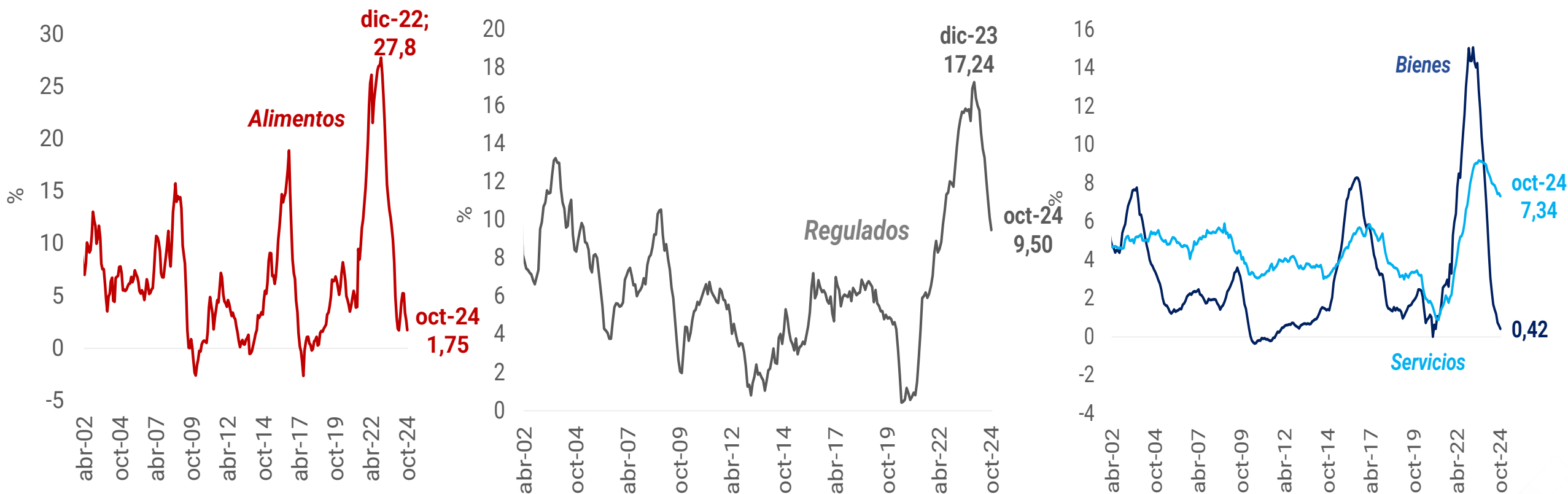
La inflación mensual se ubicó en -0,13%, por debajo de nuestra expectativa (0,15%) y la del consenso de analistas (0,17%). La inflación anual se ubicó en 5,41%, mostrando una disminución de 40 pbs frente a sep-24 (5,81%). Por su parte, la inflación sin alimentos descendió 26 pbs a 6,29% anual.



Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.

En términos anuales, tres de los cuatro grandes grupos de la canasta: alimentos, bienes, y regulados, explicaron la desinflación del último mes. Servicios retomó la senda de descensos al presentar una inflación anual de 7,34% (sep: 7,48%), pero continúa ralentizando el proceso desinflacionario a nivel global.

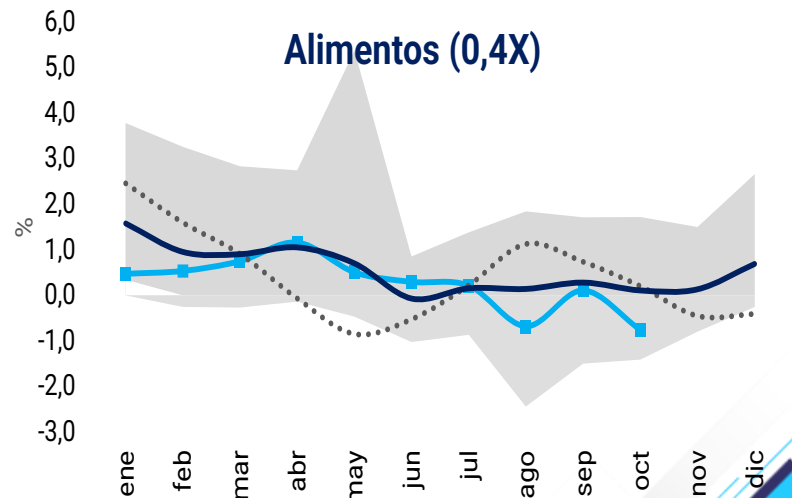
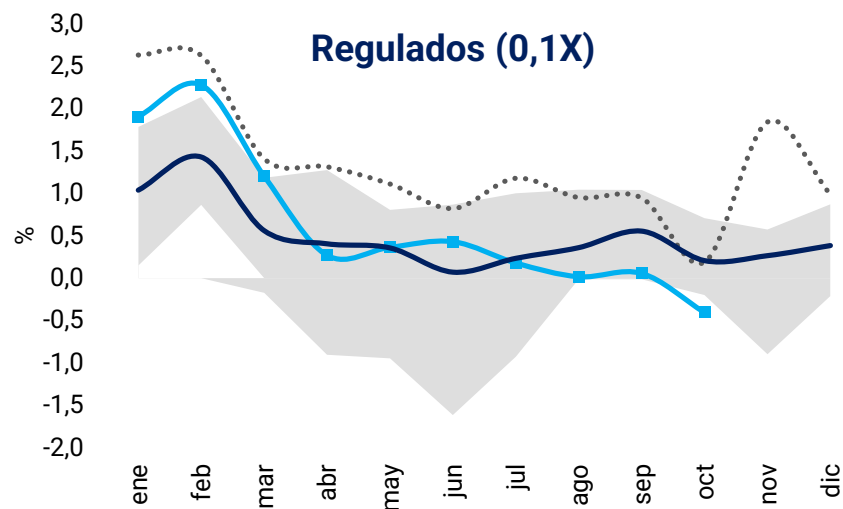
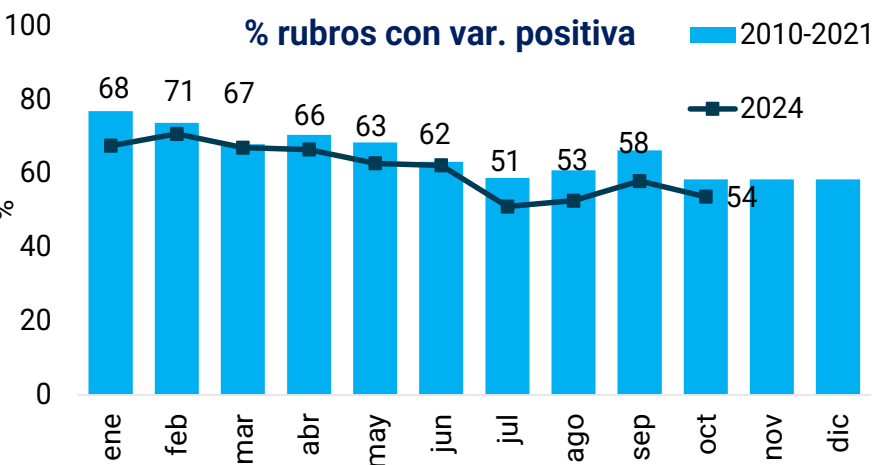
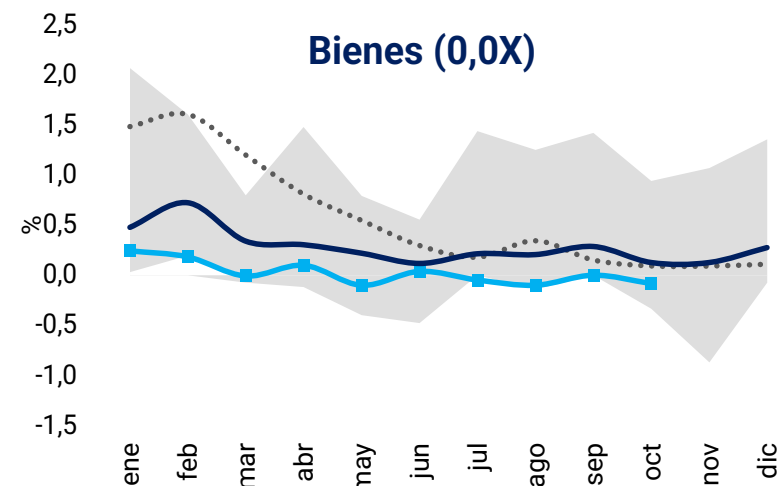
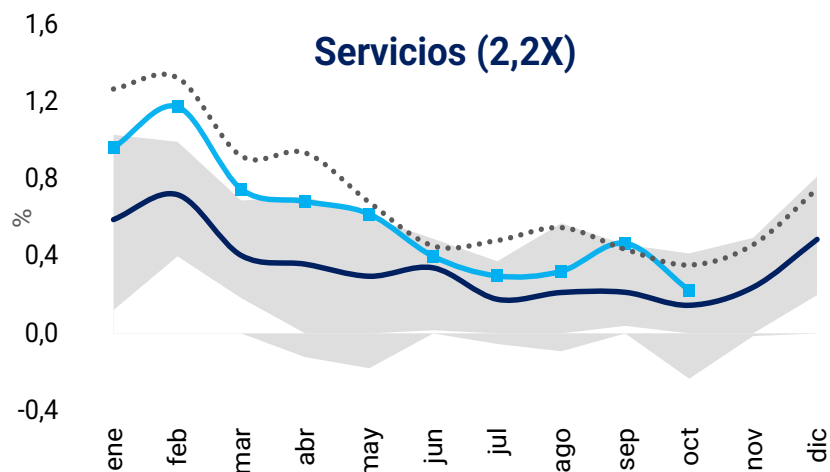
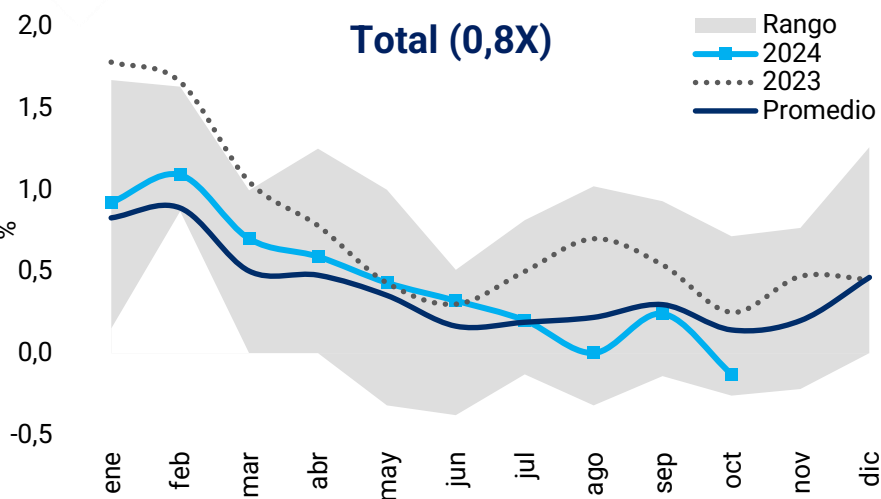
Inflación anual principales componentes del IPC



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

El 54% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en septiembre, vs promedio de 58% entre 2010-2021. La inflación de servicios continúa situándose por encima de su promedio histórico.

Inflación mensual vs rango 2010-2021



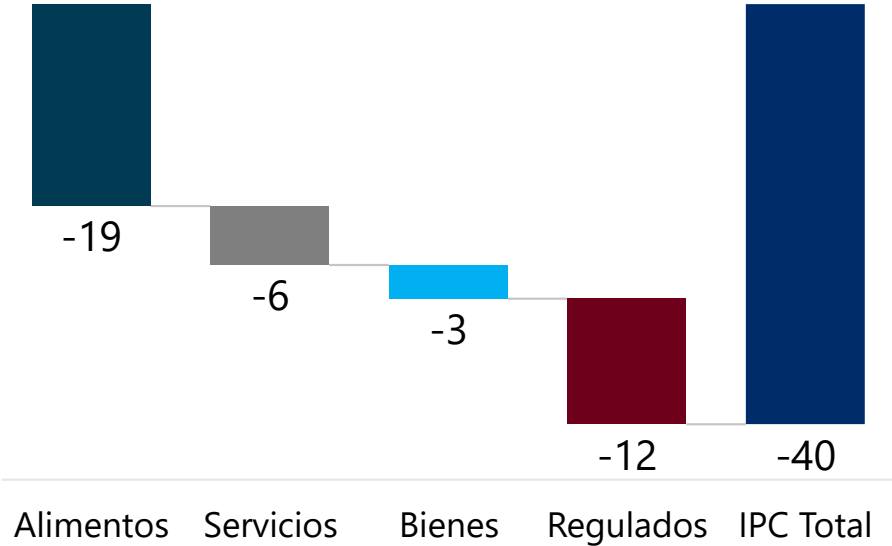
Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Contribución a la desinflación - OCTUBRE 2024

(Puntos básicos)

Contribuciones a la inflación de OCTUBRE:

- Servicios** → explicaron el 60% del resultado, impulsados por arriendos y comidas rápidas.
- Regulados** → explicaron el 32% del resultado. Impulsados por transporte, combustible y educación.
- Alimentos** → explicaron el 6% del resultado, impulsados por frutas frescas y carne de aves.
- Bienes** → explicaron el 1% del resultado, impulsados por productos de limpieza y prendas de vestir.

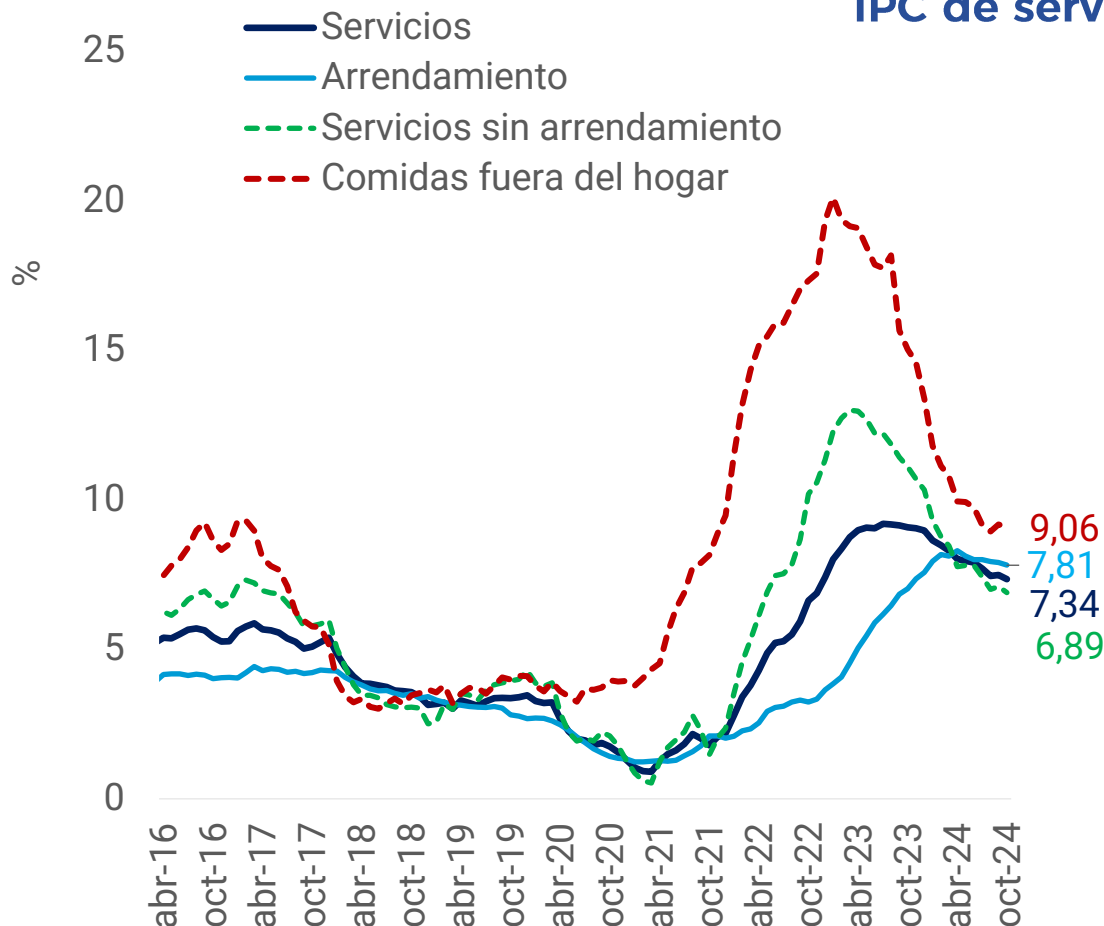


	Variación mensual		Variación anual		Contribución a la		Cambio en contribución (p.p.)
	oct-23	oct-24	sep-24	oct-24	sep-24	oct-24	
IPC Total	0,25	-0,13	5,80	5,41	5,81	5,41	-0,40
Alimentos	0,20	-0,76	2,73	1,75	0,53	0,34	-0,19
Servicios	0,36	0,22	7,48	7,34	3,31	3,26	-0,06
Regulados	0,19	-0,40	10,15	9,50	1,86	1,74	-0,12
Bienes	0,09	-0,08	0,60	0,42	0,11	0,08	-0,03

79%
de la desinflación
provino de
alimentos y
regulados

La inflación mensual de servicios cerró en 0,22%. La inflación de arriendos se desaceleró a 0,33% (sep-24: 0,58%). Con ello, su inflación anual retrocedió 14 pbs de 7,48% a 7,34%. El porcentaje de indexación de arriendos a la inflación de cierre del año anterior se ubicó en 84,2% reflejando las rigideces de este componente sobre el proceso desinflacionario global.

IPC de servicios y principales rubros

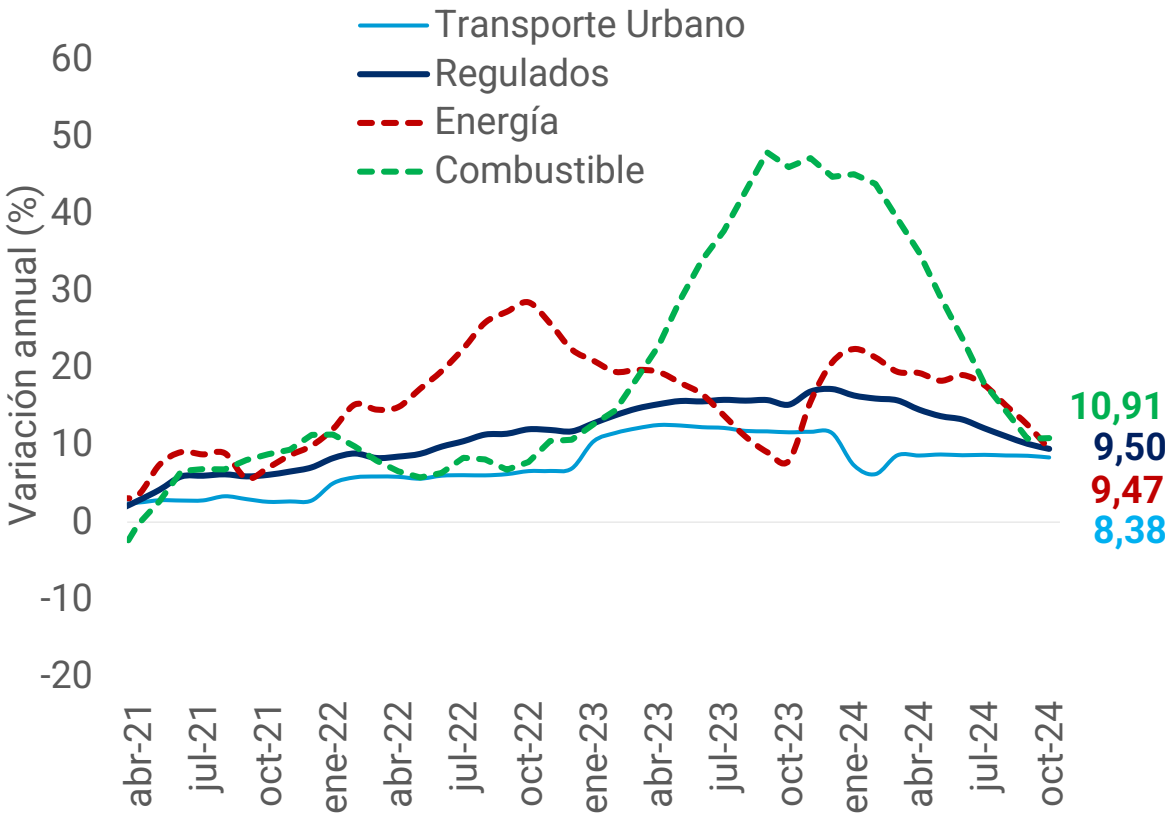


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Servicios	0,22	7,34	0,10	3,26
Arriendo imputado	0,33	7,71	0,04	0,96
Arriendo efectivo	0,33	7,96	0,03	0,72
Comidas rápidas	0,06	8,84	0,00	0,63
Transporte escolar	0,04	13,17	0,00	0,05
Transporte aéreo	-0,11	-8,17	0,00	-0,02
Gastos en bares y discotecas	0,25	6,25	0,00	0,02
Transporte intermunicipal	0,99	7,34	0,00	0,03
Seguros de vehículos	0,13	-4,81	0,00	-0,01
Cines y teatros	-3,23	-0,93	0,01	0,00

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

En regulados, se registró una variación mensual de -0,40%, consistente con una inflación anual que vuelve a situarse en un solo dígito en 9,5%. La electricidad, por su parte, fue la cuenta que más aportó al proceso desinflacionario, al igual que el gas. Combustibles y transporte urbano fueron los rubros que más aportaron a la inflación del mes.

IPC de regulados y principales rubros

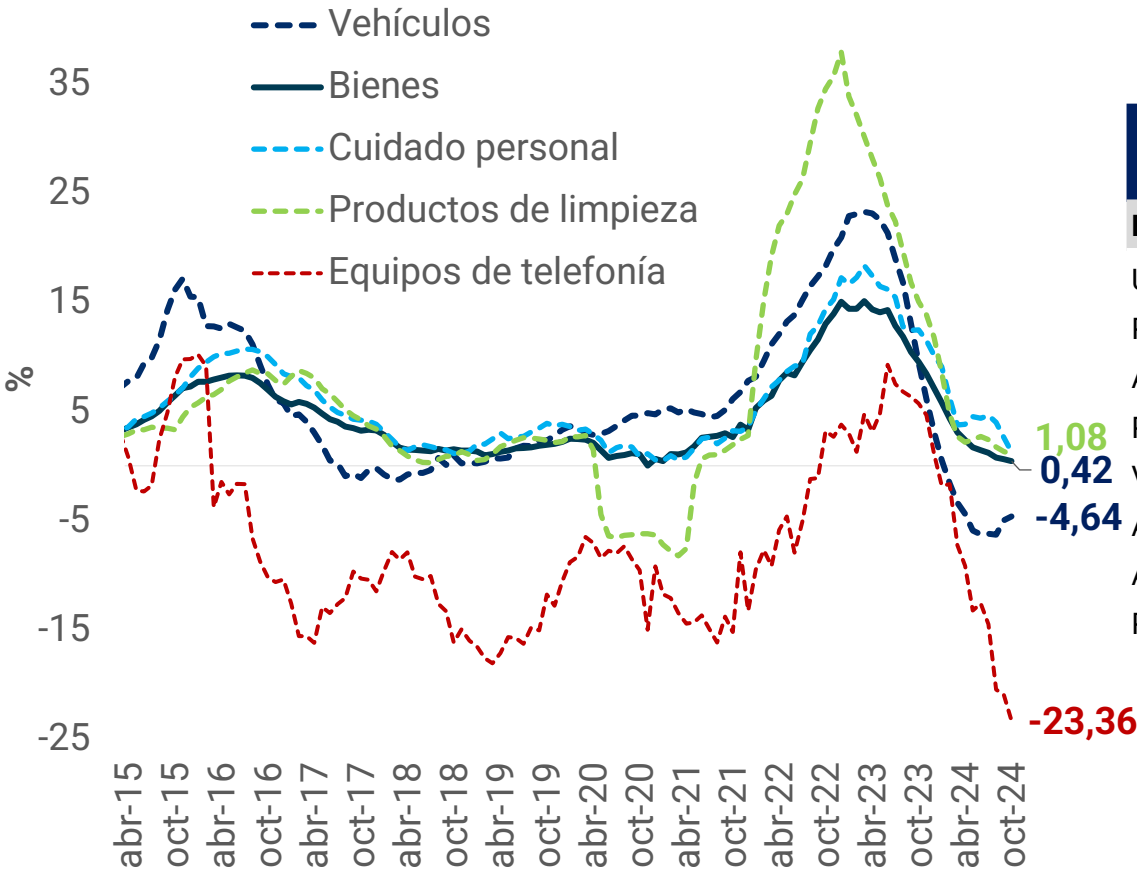


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Regulados	-0,40	9,50	0,08	1,74
Educación básica	0,01	12,21	0,00	0,17
Educación secundaria	0,01	13,28	0,00	0,12
Agua	0,00	6,81	0,00	0,13
Combustibles para vehículos	0,15	10,91	0,01	0,36
Transporte urbano (incluye tren y metro)	0,08	8,38	0,00	0,38
Gastos reglamentarios vehículos	-0,09	7,72	0,00	0,01
Recogida de basuras	0,60	13,65	0,00	0,06
Gas	-0,49	7,35	0,01	0,08
Electricidad	-2,25	9,47	0,08	0,33

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La inflación mensual de bienes fue -0,08% m/m, lo que derivó en un retroceso en la inflación anual desde 0,6% el mes anterior a 0,42%. Vehículos nuevos y usados y productos de limpieza continúan siendo la cuenta más importante del proceso desinflacionario de este componente.

IPC de bienes y principales rubros

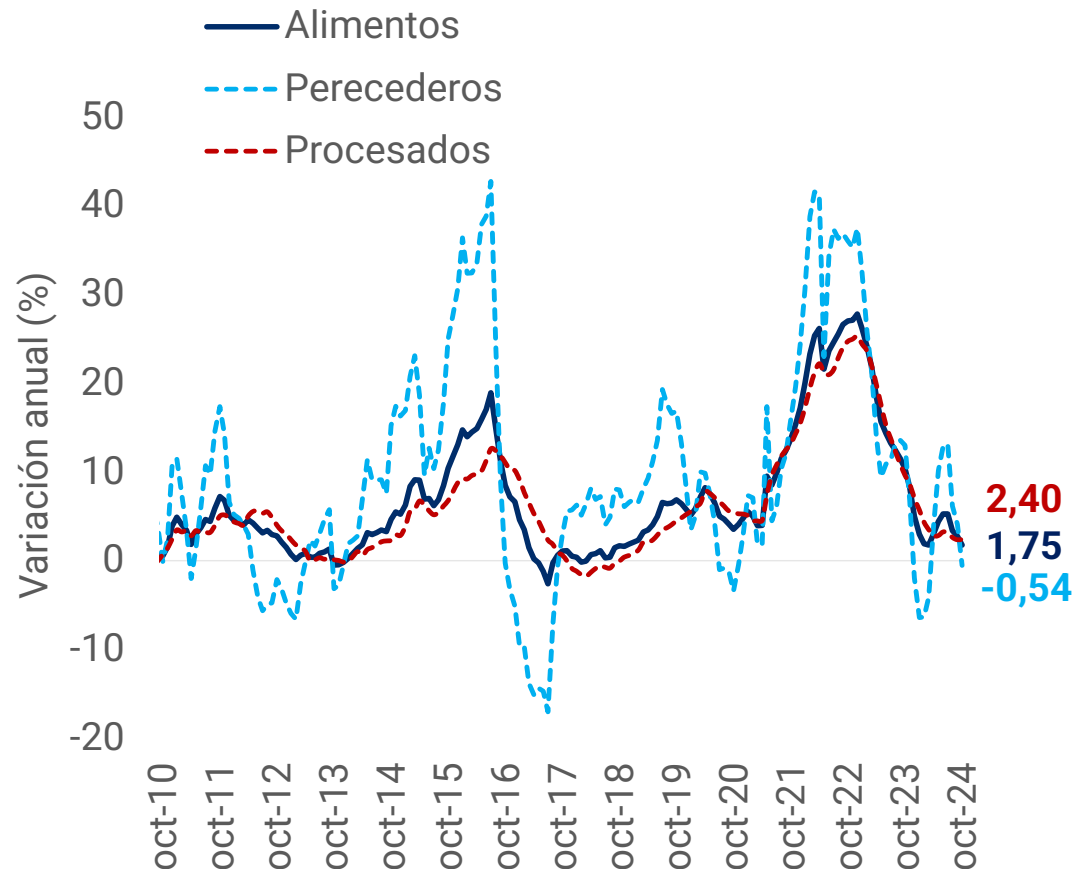


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Bienes	-0,08	0,42	0,01	0,08
Uniformes	0,01	8,92	0,00	0,02
Productos de limpieza	-0,13	1,08	0,00	0,02
Artículos en oro y plata	3,37	7,06	0,00	0,01
Productos farmacéuticos	0,19	5,13	0,00	0,05
Vehículos nuevos y usados	-0,66	-4,64	0,02	-0,13
Alimentos para animales domésticos	0,06	-1,68	0,00	0,00
Artículos de higiene personal	0,10	1,29	0,00	0,02
Prendas de vestir para hombre	0,14	1,82	0,00	0,02

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La cesta de alimentos, por su parte, registró una variación mensual de -0,76%, explicado por un retroceso de -3,64% de la canasta de perecederos y un ligero avance de 0,07% en procesados, En términos anuales, la inflación de alimentos se redujo de 2,73% en septiembre a 1,75% en octubre. Papas y cebolla fueron los productos que más aportaron a la variación negativa

IPC de alimentos procesados y perecederos

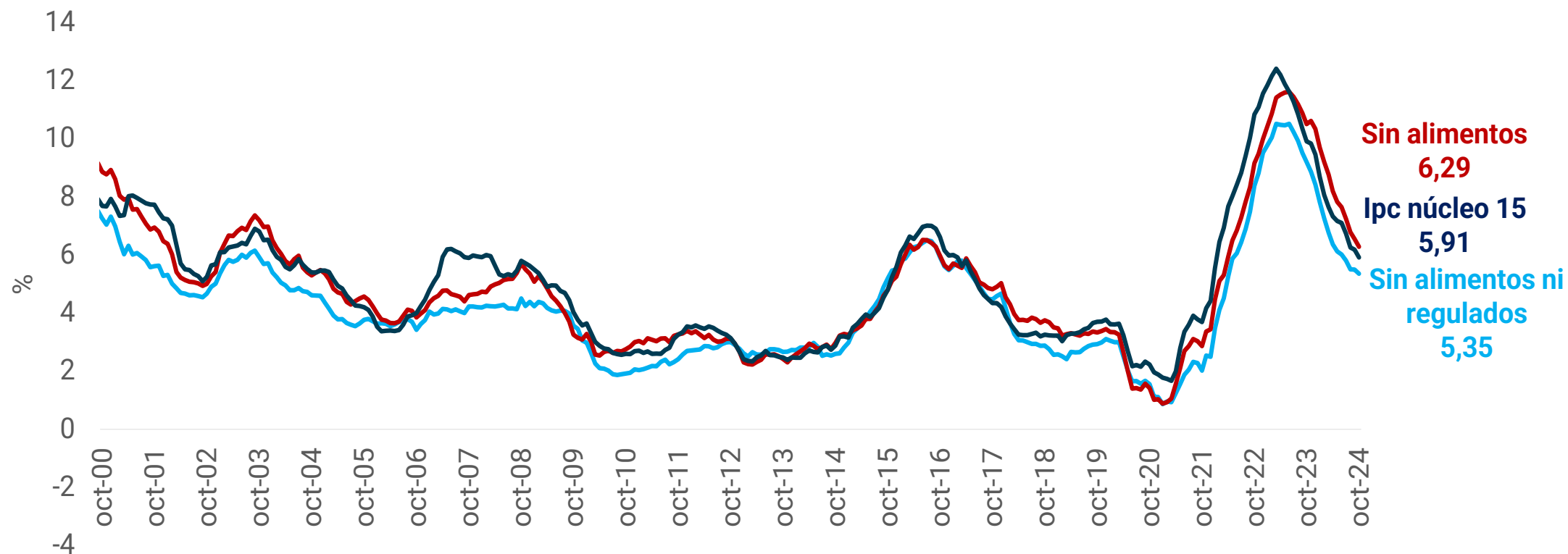


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Alimentos	-0,76	1,75	-0,14	0,34
Perecederos	-3,64	-0,54	-0,15	-0,02
Frutas frescas	0,36	9,07	0,00	0,12
Yuca	-1,19	-7,40	0,00	-0,01
Naranjas	-2,44	23,56	0,00	0,02
Hortalizas y legumbres frescas	-1,88	8,46	0,01	0,04
Plátanos	1,76	-5,96	0,01	-0,02
Tomate de árbol	-3,51	1,14	0,00	0,00
Moras	-1,46	-2,42	0,00	0,00
Cebolla	-14,25	-22,14	0,04	-0,06
Papas	-15,42	7,66	0,08	0,03
Procesados	0,07	2,40	0,01	0,36
Chocolate	2,01	62,85	0,01	0,14
Panela	2,43	10,07	0,00	0,02
Concentrados para refrescos	2,73	48,07	0,00	0,01
Huevos	-0,72	-8,30	0,01	-0,07
Quesos	0,09	0,73	0,00	0,00
Arroz	0,26	-0,38	0,00	0,00

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

En las medidas de inflación básica, la inflación sin alimentos y sin alimentos ni regulados continuaron retrocediendo. En efecto, en términos anuales la primera pasó de 6,55% a 6,29%; y la segunda solo se redujo 14 pbs de 5,49% a 5,35%.

Medidas de inflación básica

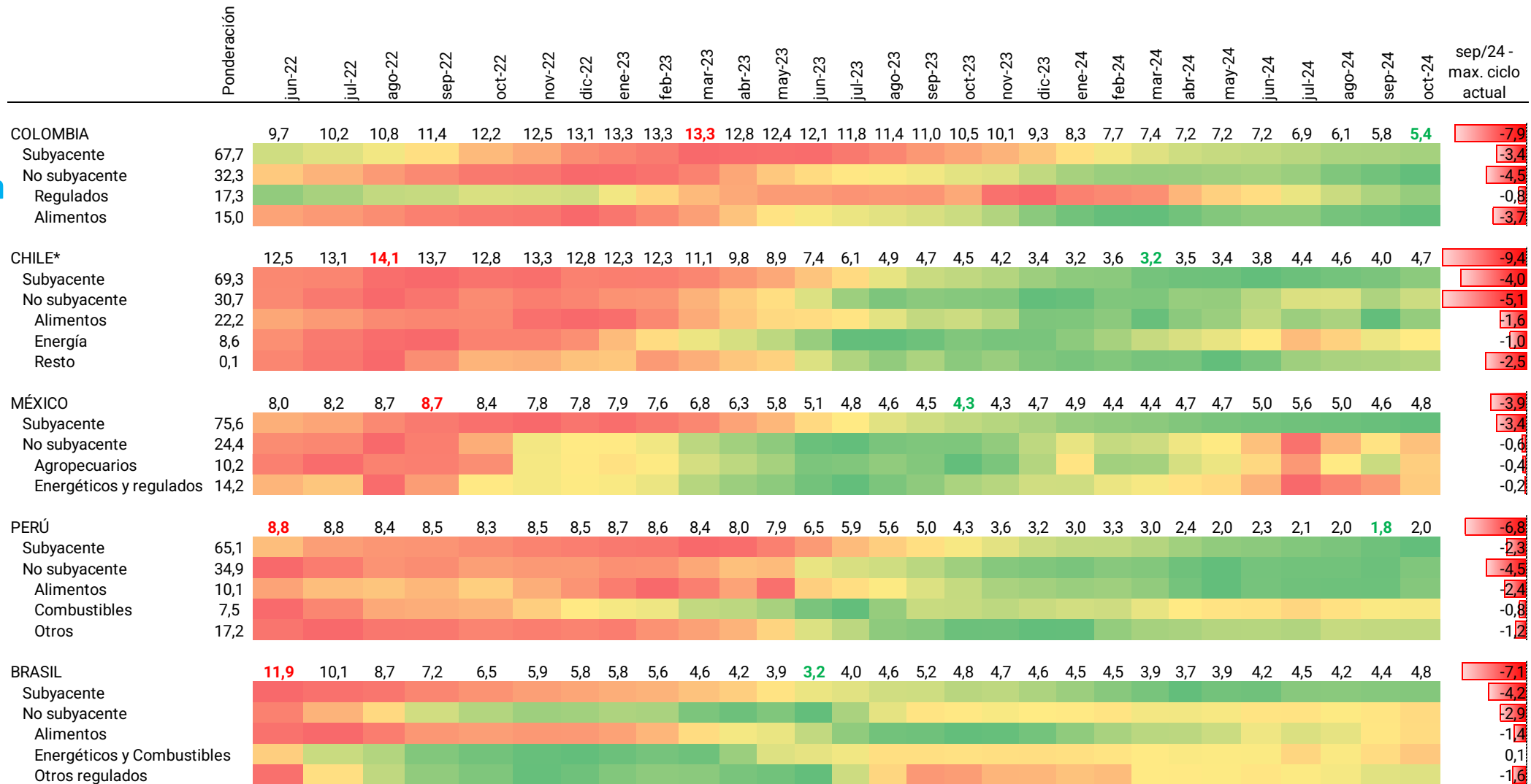


Fuente: DANE y BanRep

En octubre, el repunte de la inflación en la mayoría de los países de la región responde a presiones al alza en los componentes volátiles

Monitor de contribuciones a la inflación regional

Fuente: Bancos Centrales de cada país. Cálculos Corfic Colombiana. *Medidas de BCCh.



Equipo de Investigaciones Económicas

César Pabón

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

cesar.pabon@corficolombiana.com

Estrategia Macroeconómica

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 69962

julio.romero@corfi.com

Nicolás Cruz Walteros

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

nicolas.cruz@corfi.com

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

gabriela.bautista@corfi.com

Felipe Esteban Espitia Murcia

Especialista Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

Alejandra Gacha

Analista economías Sudamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

Alejandra.gacha@corfi.com

Mateo Pardo

Analista economías Centroamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

mateo.pardo@corfi.com

Manuel Bernal

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

manuel.bernal@corfi.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Fabian Osorio

Director de Análisis Sectorial y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

cristhian.osorio@corfi.com

Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

andres.gallego@corfi.com

Dino Francisco Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

dino.cordoba@corfi.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corfi.com

Finanzas Corporativas

Jaime Cárdenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

jaime.cardenas@corfi.com

Daniel Monroy

Analista de finanzas corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

daniel.monroy@corfi.com

Contactos

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia

(+57-601) 6062100 Ext. 22622

juan.ballen@casadebolsa.com.co

José Julian Achury

Analista de Renta Fija

(+57-1) 6062100 Ext. 22603

jose.achury@casadebolsa.com.co

Nicolás Aguilera

Analista Renta Fija

(+57-1) 6062100 Ext. 22793

nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co

Ángel Moreno

Practicante de Renta Fija

(+57-1) 6062100 Ext. 22793

angel.moreno@casadebolsa.com.co

Daniel Bustamante

Analista de Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Brayan Andrey Álvarez

Analista de Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22636

brayan.alvarez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente Estrategia Renta Variable

(+57-601) 6062100 Ext. 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Advertencia

-Advertencia-

Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente telefónicamente o a través de este medio.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana S.A. no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, confiabilidad, veracidad, integridad de la información obtenida de fuentes públicas. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

La información contenida en el presente documento fue preparada sin considerar los objetivos de los inversionistas, su situación financiera o necesidades individuales, por consiguiente, ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción.

Corficolombiana S.A. no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

Certificación del analista

El analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas para realizar la recomendación, y en consecuencia las mismas reflejan su opinión personal. El analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.

Información relevante

Algún o algunos miembros del equipo de Investigaciones Económicas poseen inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, en consecuencia el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

Corficolombiana S.A. o alguna de sus filiales tiene inversiones en activos emitidos por algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o sus filiales.

Las acciones de Corficolombiana S.A. se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de la Corporación.

Corficolombiana S.A. hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública.

Algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o alguna de sus filiales han sido, son o posiblemente serán clientes de Corficolombiana S.A. o alguna de sus filiales.

Algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o alguna de sus filiales han sido, son o posiblemente serán clientes de Grupo Aval o alguna de sus filiales.