

INFORME DE INFLACIÓN AGOSTO 2024:

VUELVE CON FUERZA LA DESINFLACIÓN

Autor: Diego Alejandro Gómez

Analista de Economía Local

Editado por: Julio Romero A.

Economista Jefe

Agosto 12 de 2024



Resumen de resultados de julio 2024

- El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,20% en julio, por debajo de nuestra expectativa y la del consenso de analistas (0,27%). El 51% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en julio vs el promedio de 74% entre 2010-2021.
- La inflación anual disminuyó 32 puntos básicos (pbs) a 6,86%, su nivel más bajo desde diciembre del 2021. De esta manera, se retomó el proceso desinflacionario suspendido transitoriamente entre mayo y junio. Por su parte, la inflación sin alimentos descendió 40 pbs a 7,24% en julio, consolidándose por séptimo mes consecutivo en terreno de un dígito. los cuatro grandes componentes del IPC aportaron a la desinflación del último mes:
 - 1. **Servicios**: variación mensual de 0,30% vs 0,48% un año atrás. La inflación anual se redujo 20 pbs, a 7,69%, consolidando doce meses consecutivos de descenso. Aportes más relevantes de arriendos, comidas rápidas y servicios de copropiedad.
 - 2. Regulados: inflación mensual de 0,18% vs 1,18% hace un año. La inflación anual disminuyó 112 pbs a 12,17%, desacelerándose por séptimo mes consecutivo. Agua, gas y alcantarillado generaron los mayores aportes al alza en julio, mientras que electricidad tuvo una variación mensual negativa (-0,51%) por primera vez desde dic-22.
 - 3. Alimentos: variación mensual de 0,21% vs 0,22% un año atrás; la inflación anual retrocedió por primera vez desde mar-24, a 5,26%, y confirmó la corrección de los efectos del Fenómeno del Niño. En perecederos, los alimentos que más contribuyeron a la inflación fueron papas, cebolla y legumbres secas. En procesados, el incremento provino principalmente de chocolate y productos de río y mar.
 - **4. Bienes**: variación mensual de -0,05% vs 0,18% hace un año. La inflación anual se desaceleró por décimo tercer mes consecutivo, a 1,20% (-23 pbs mensual), impulsada a la baja por otros productos para el aseo personal, equipos de telefonía móvil y vehículos, en línea con la debilidad de la demanda local y la fortaleza del peso colombiano en el último año.
- El promedio de medidas de inflación básica que sigue BanRep disminuyó por décimo sexto mes consecutivo a 6,60% (-32 pbs).



Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

Pronóstico AGOSTO 2024:

IPC total: la inflación anual se desaceleraría a 6,31%, su nivel más bajo desde diciembre 2021. Variación mensual estimada de +0,18% vs 0,70% en ago-23. Los cuatro grandes rubros del IPC registrarían descensos de su inflación anual:

- i. IPC servicios: 0,34% mensual vs 0,55% hace un año, debido a moderación del porcentaje de indexación de arriendos, que se consolida como un importante factor desinflacionario. Presiones estacionales de las matrículas de educación superior compensarán parcialmente al alza el resultado global. La inflación anual se reduciría a 7,46%, desde 7,69% en julio.
- ii. IPC alimentos: 0,10% mensual vs 1,13% hace un año. Los precios de los alimentos perecederos seguirán cediendo, mientras que los de los procesados se mantendrán relativamente estables. La inflación anual disminuiría a 4,19%.
- iii. IPC regulados: -0,04% mensual vs 0,95% hace un año, impulsada por la caída en los precios de la electricidad y pese al aumento en los precios del gas tras la depreciación anual del peso colombiano. La inflación anual disminuiría 110 pbs a 11,07%, desacelerándose por octava vez consecutiva.
- iv. IPC bienes: 0,09% mensual vs 0,34% hace un año. La inflación anual disminuiría 26 pbs a 0,94%, en línea con la debilidad de la demanda interna, lo que ha derivado en caídas en precios de vehículos y productos de aseo personal.

Inflación básica: La inflación sin alimentos será de un dígito por octavo mes consecutivo.



Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

Escenario base de pronóstico para los próximos meses

Mantenemos nuestro pronóstico de inflación cierre 2024 en 5,6%:

- Anticipamos menores presiones inflacionarias en alimentos y regulados, una vez superado el efecto climático sobre los precios de estos rubros. El alivio en los precios de la electricidad derivado de la opción tarifaria que asumirá el gobierno añade presiones bajistas adicionales sobre el escenario de inflación.
- Pese a que el ritmo de convergencia de la inflación de arriendos hacia niveles más bajos se moderó en julio, prevemos que el porcentaje de indexación disminuirá de 86% actualmente a 75% al cierre del año, lo que será consistente con una desinflación de 100 pbs en arriendos.
- Sin embargo, incrementos en el precio del ACPM por encima de nuestra expectativa (20% o \$1.800 por galón), el aumento pendiente en el precio de los peajes (cercano a 4,64%) y una depreciación más fuerte de la esperado en el peso colombiano siguen representando riesgos al alza para nuestro pronóstico de inflación.

Implicaciones de política monetaria:

- Prevemos que la Junta de BanRep acelerará el ritmo de recorte de la tasa de política monetaria a partir de septiembre (-75 pbs), en un contexto en el que se reanudó el proceso desinflacionario, las expectativas de inflación a 12 meses finalmente entrarán al rango meta (2% a 4%) y la brecha del producto es negativa.
- La tasa de política monetaria real es demasiado contractiva actualmente, teniendo en cuenta que la economía se encuentra creciendo por debajo de su potencial.



El IPC aumentó 0,20% m/m en julio, por debajo de nuestra expectativa y la del consenso (0,27%). La inflación anual disminuyó 32 puntos básicos, a 6,86% (ant: 7,18%), alcanzando el nivel más bajo desde dic-21. Por su parte, la inflación sin alimentos descendió 40 pbs a 7,24% anual

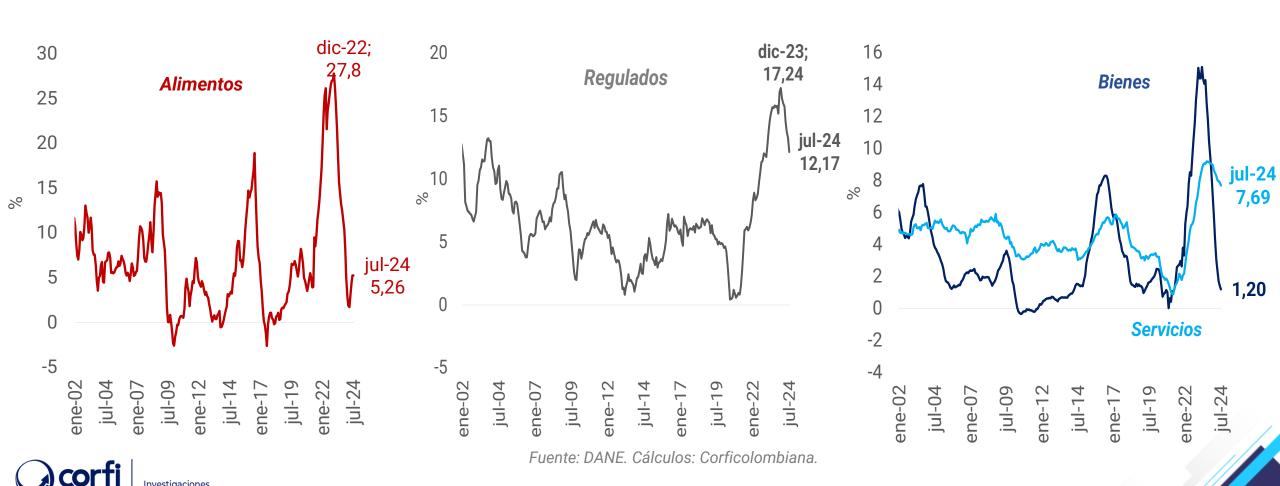
Inflación anual total y sin alimentos





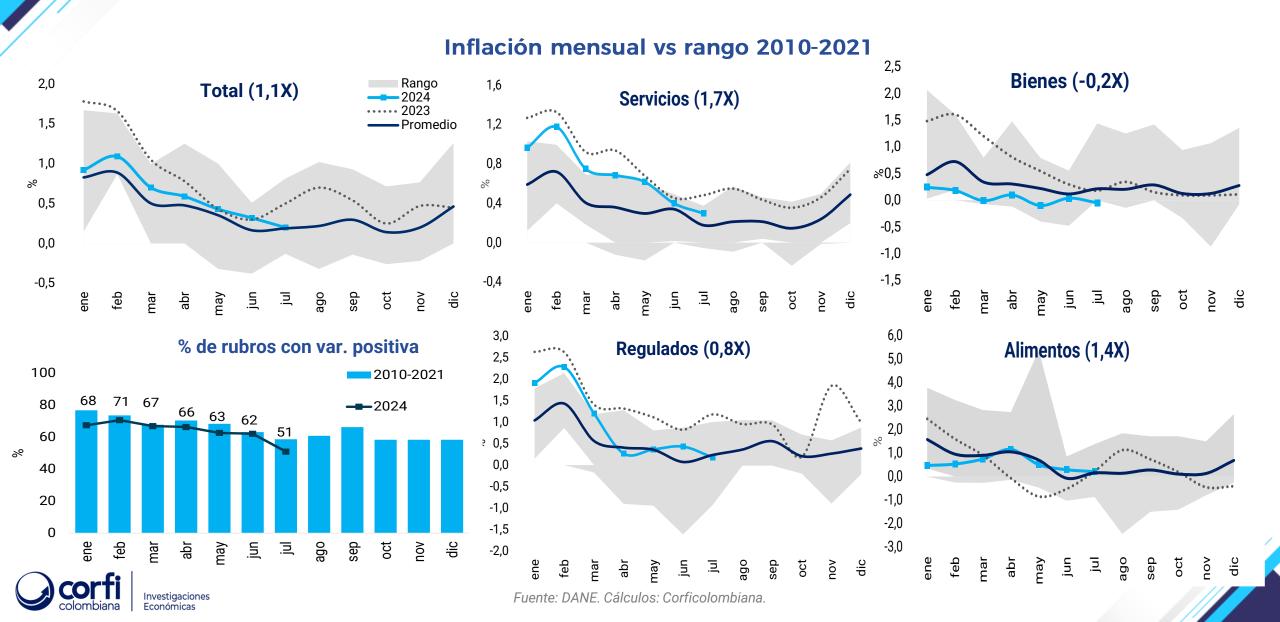
En términos anuales, los cuatro principales grupos de la canasta: alimentos, bienes, servicios y regulados, explicaron la desinflación del último mes. En el último caso, la variación anual mostró su séptima desaceleración consecutiva. La inflación anual de alimentos se redujo por primera vez en cuatro meses.

Inflación anual principales componentes del IPC



El 51% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en julio, vs promedio de 74% entre 2010-2021. La inflación total fue 1,1 veces más que su promedio para este mes.

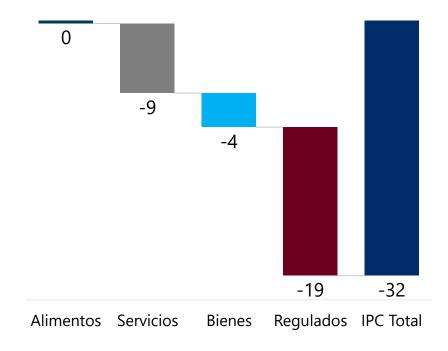
Servicios y alimentos se ubicaron por encima de su promedio histórico.



Contribuciones a la inflación de JULIO:

- Servicios → explicaron el 50% del resultado, impulsados por arriendos y comidas rápidas.
- **Regulados** → explicaron el 32% del resultado. Impulsados por agua, gas y alcantarillado.
- Alimentos→ explicaron el 15% del resultado, impulsados por la papa, la cebolla y el chocolate.
- Bienes → explicaron el 3% del resultado, impulsados por artículos de higiene corporal y cerveza.

Contribución a la inflación mensual JULIO 2024 (Puntos básicos)



	Variación r	ariación mensual (%)		Variación anual (%)		ción a la nual (p.p.)	Cambio en contribución (p.p.)	
	jul-23	jul-24	jun-24	jul-24	jun-24	jul-24	contribución (p.p.)	
IPC Total	0,50	0,20	7,18	6,86	7,18	6,86	-0,32	
Alimentos	0,22	0,21	5,27	5,26	1,02	1,02	0,00	
Servicios	0,48	0,30	7,89	7,69	3,50	3,42	-0,09	
Regulados	1,18	0,18	13,29	12,17	2,40	2,21	-0,19	
Bienes	0,18	-0,05	1,43	1,20	0,26	0,22	-0,04	

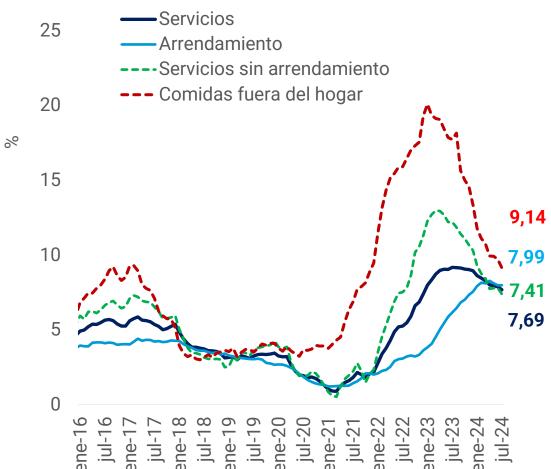
86%

de la desinflación provino de servicios y regulados



Investigaciones Económicas El IPC de servicios aumentó 0,30% mensual (vs 0,48% un año atrás), impulsado por la variación de arriendos, comidas rápidas y servicios de copropiedad. La inflación anual cedió respecto a junio (-20 pbs), alejándose del máximo histórico de 9,19% en jul-23. El componente de arriendos moderó su ritmo de desaceleración

IPC de servicios y principales rubros



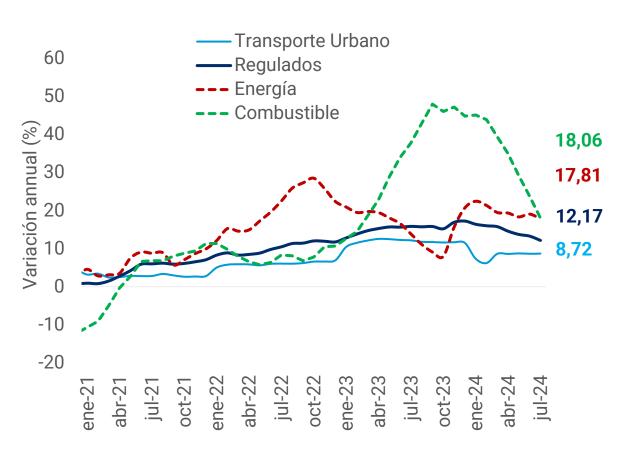
	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Servicios	0,30	7,69	0,13	3,42
Arriendo imputado	0,44	7,92	0 ,05	0,99
Arriendo efectivo	0,47	8,09	<mark>0</mark> ,04	0,73
Comidas rápidas	0,15	8,81	0,01	0,64
Servicios de copropiedad	0,79	10,95	0,01	0,13
Comidas fuera del hogar	0,37	10,23	0,01	0,23
Alojamiento	-0,33	5,13	0,00	0,01
Seguros de vehículos	-1,40	-5,70	0,00	-0,01
Transporte intermunicipal	-0,68	6,64	0,00	0,03
Transporte aéreo	-4,15	-8,86	0,01	-0,02

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.



El IPC de bienes y servicios regulados aumentó 0,18% mensual (vs 1,18% hace un año), en línea con la caída en las tarifas de energía y pese al encarecimiento del agua. La inflación anual se redujo en 112 pbs y se ubicó en 12,17% (vs 13,29% en junio).

IPC de regulados y principales rubros



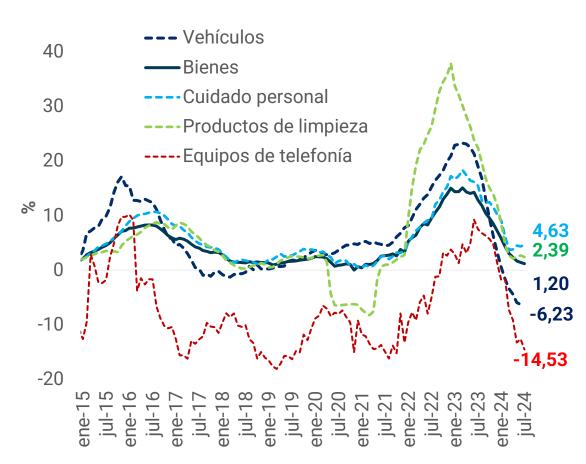
	Variaci	ón (%)	Contribuc	ión (p.p.)
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Regulados	0,18	12,17	0,03	2,21
Agua	1,36	6,79	0,03	0,13
Gas	1,76	4,93	0,02	0,06
Alcantarillado	0,87	7,67	0,00	0,04
Recogida de basuras	0,78	11,92	0,00	0,05
Transporte urbano (incluye tren y metro)	0,04	8,72	0,00	0,40
Documentos administrativos	0,00	9,32	0,00	0,01
Gastos reglamentarios vehículos	-0,04	12,75	0,00	0,02
Combustibles para vehículos	-0,01	18,06	0,00	0,56
Electricidad	-0,57	17,81	0,02	0,62

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.



El IPC de bienes cayó 0,05% mensual vs +0,18% hace un año, impulsado por artículos de higiene corporal, cerveza y productos de belleza. En contraste, equipos de telefonía móvil volvieron a registrar una variación negativa mensual luego del repunte de los precios observado en junio. La inflación anual retrocedió 23 puntos básicos a 1,20%

IPC de bienes y principales rubros



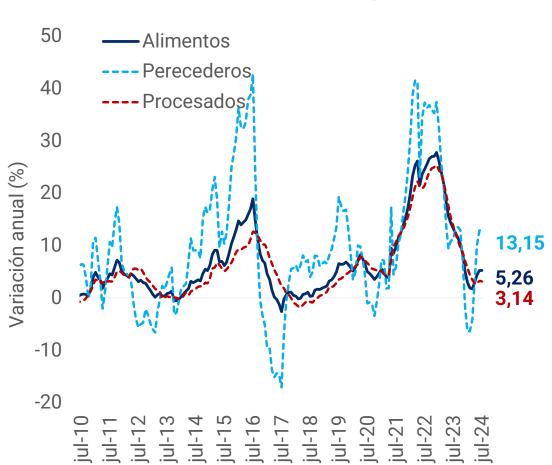
	Variaci	ón (%)	Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Bienes	-0,05	1,20	0,01	0,22
Artículos higiene corporal	0,39	4,63	0,01	0,07
Cerveza	0,30	8,50	0,00	0,08
Productos de belleza	0,44	8,55	0,00	0,03
Productos farmacéuticos	0,12	5,90	0,00	0,06
Productos de limpieza	-0,19	2,39	0,00	0,04
Vehículos nuevos y usados	-0,13	-6,23	0,00	-0,19
Equipos telefonía móvil	-2,40	-14,53	0,00	-0,03
Otros productos para el aseo personal	-0,52	0,02	0,00	0,00

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.



La inflación mensual de alimentos fue de 0,21% (vs. 0,22% un año atrás). La inflación anual retrocedió por primera vez desde mar-24 a 5,26% y confirmó la moderación de los efectos inflacionarios provenientes del Fenómeno del Niño. En perecederos, los alimentos que más contribuyeron a la inflación fueron las papas y la cebolla. En los procesados, el incremento provino principalmente del chocolate.

IPC de alimentos procesados y perecederos

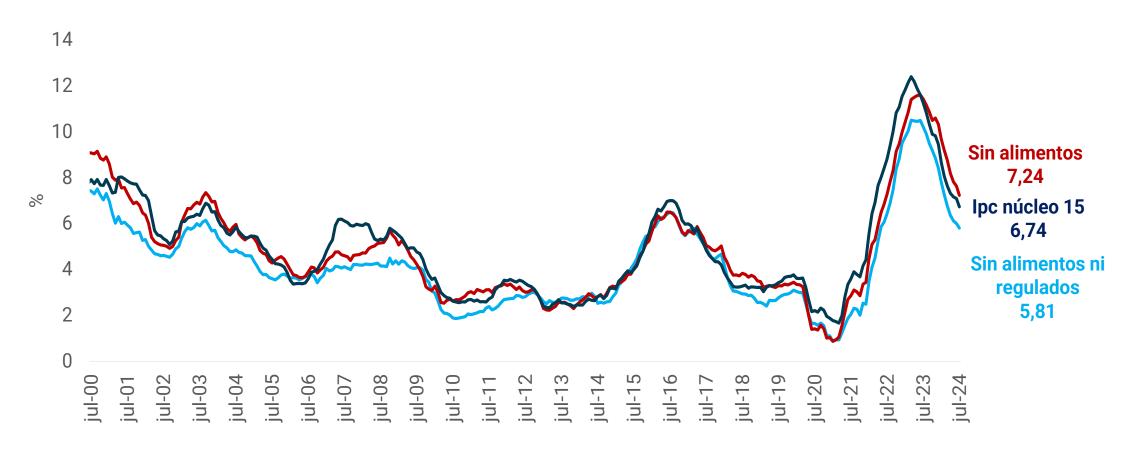


	Variaci	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual	
limentos	0,21	5,26	0,04	1,02	
Perecederos	0,84	13,15	0,04	0,54	
Papas	8,92	97,39	0,05	0,35	
Cebolla	11,62	35,85	0 ,03	0,09	
Legumbres secas	1,09	-8,80	0,00	-0,03	
Zanahoria	4,72	19,72	0,00	0,01	
Yuca	1,99	-18,85	0,00	-0,02	
Moras	-3,06	25,91	0,00	0,02	
Tomate	-1,89	8,89	0,00	0,02	
Plátanos	-3,41	-18,11	0,01	-0,09	
Frutas frescas	-2,78	10,29	0,03	0,12	
Procesados	0,03	3,14	0,00	0,48	
Chocolate	6,04	51,09	0,02	0,11	
Productos de río y mar	0,80	2,14	0,01	0,01	
Carne de res	0,17	0,52	0,00	0,01	
Quesos	-0,92	4,03	0,01	0,02	
Carne de aves	-0,34	2,27	0,01	0,04	
Huevos	-0,93	-3,48	0,01	-0,03	



El promedio de las medidas de inflación básica que sigue BanRep se desaceleró a 6,60% en julio (-32 pbs), su menor nivel desde abr-22, impulsado por la desinflación de los bienes y servicios

Medidas de inflación básica



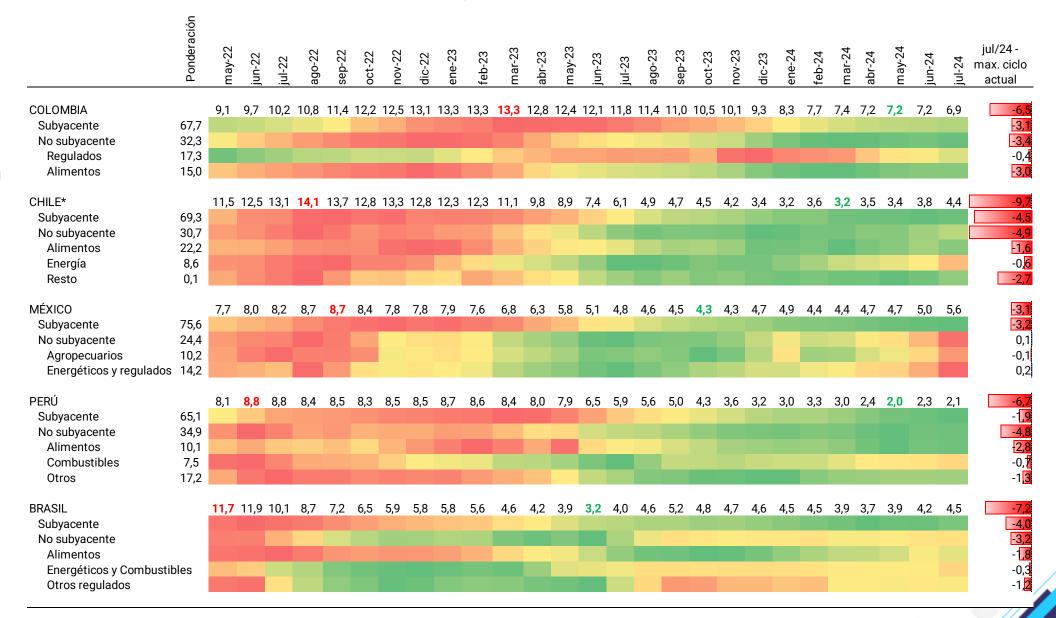
Fuente: DANE y BanRep



En julio, hubo rebrotes inflacionarios en Chile, México y Brasil por presiones al alza de los componentes volátiles. Por su parte, Colombia y Perú han mantenido el proceso desinflacionario

Monitor de contribuciones a la inflación regional

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





Investigaciones Económicas

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

Alejandra Gacha

Analista economías Sudamérica (+57-601) 3538787 Ext. 70906 Alejandra.gacha@corfi.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad (+57-601) 3538787 Ext. 70016 andres.gallego@corfi.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable (+57-1) 3538787 Ext. 6163 andres.duarte@corfi.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de Economía Local (+57-601) 3538787 Ext. 70015 diego.gomez@corfi.com

Mateo Pardo

Analista economías Centroamérica (+57-601) 3538787 Ext. 70906 mateo.pardo@corfi.com

Nicolás Cruz Walteros

Analista de Sectores y Sostenibilidad (+57-601) 3538787 Ext. 70016 nicolas.cruz@corfi.com

Finanzas Corporativas

Jaime Cárdenas

Analista de Inteligencia Empresarial (+57-1) 3538787 Ext. 6197 jaime.cardenas@corfi.com

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones (+57-601) 3538787 Ext. 70016 gabriela.bautista@corfi.com

Manuel Bernal

Practicante de Investigaciones (+57-601) 3538787 Ext. 70906 manuel.bernal@corfi.com

Felipe Esteban Espitia Murcia

Especialista Renta Fija (+57-601) 3538787 Ext. 70495 felipe.espitia@corfi.com

Dino Francisco Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad (+57-601) 3538787 Ext. 70016 dino.cordoba@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.

