



CasadeBolsa

INFORME DE INFLACIÓN JULIO 2024:

LA DESINFLACIÓN VOLVERÁ EN EL SEGUNDO SEMESTRE

Autor: **Diego Alejandro Gómez**
Analista de Economía Local

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

Julio 10 de 2024



Resumen de resultados de junio 2024

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,32% en junio, por encima de nuestra expectativa (0,26%) y la del consenso de analistas (0,27%). Con ello, la variación anual del IPC avanzó a 7,18% (mayo: 7,16%), configurando el primer repunte en la inflación desde mar-23. Entre tanto, **la inflación anual sin alimentos cayó 18 pbs a 7,64% en junio, desde 7,83% en mayo, consolidándose por sexto mes consecutivo en terreno de un dígito.** El 62% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas vs el promedio de 71% entre 2010-2021.

En términos anuales, los grandes componentes del IPC, excepto alimentos, aportaron negativamente a la variación anual del último mes:

- 1. Servicios:** variación mensual de 0,40% vs 0,45% un año atrás. La inflación anual cayó a 7,89% desde 7,95% el mes anterior. La inflación de arriendos, que representa el 25% del IPC, alcanzó un máximo en abril (8,29%) y consolidó una tendencia bajista al retroceder por segundo mes consecutivo en términos anuales (7,99%). El porcentaje de indexación de arriendos a la inflación de cierre del año pasado se moderó hasta el 85%, en línea con nuestra expectativa.
- 2. Regulados:** inflación mensual de 0,43% vs 0,82% hace un año. La inflación anual bajó 44 pbs a 13,29%, ubicándose en terreno de doble dígito desde hace 24 meses. Principales aportes al alza en junio de electricidad y agua.
- 3. Alimentos:** variación mensual de 0,30% vs -0,53% un año atrás; la inflación anual aumentó a 5,27% desde 4,40% en mayo. Las mayores presiones se observaron en los alimentos procesados, con una variación mensual de 0,38%. Los perecederos, por su parte, presentaron un crecimiento del 0,03%, reflejando una moderación en las presiones inflacionarias derivadas de El Fenómeno del Niño.
- 4. Bienes:** variación mensual de 0,04% vs 0,30% hace un año. La inflación anual cumplió 12 meses desacelerándose de manera consecutiva al cerrar en 1,43% desde 1,69%, impulsada a la baja por vehículos y aparatos de procesamiento de la información y hardware. Los resultados de junio reflejan las bajas presiones inflacionarias provenientes por el lado de la demanda, aunque advierten presiones renovadas por un aumento del tipo de cambio y su efecto sobre los bienes importados.

El promedio de medidas de inflación básica que sigue BanRep disminuyó por décimo cuarto mes consecutivo a 6,92% (-12 pbs).

Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

Pronóstico JULIO 2024:

La inflación anual se ubicaría en 6,97%, retomando el proceso desinflacionario interrumpido en el segundo trimestre. Variación mensual estimada de +0,30% vs 0,50% en jul-23. De los cuatro grandes rubros, servicios y regulados registrarían descensos de su inflación anual. La inflación anual de bienes (1,56%) aumentaría por primera vez en un año y la inflación de alimentos se mantendría estable, cerca de 5,23%.

- i. IPC servicios:** 0,34% mensual vs 0,48% hace un año. Desde mayo, la inflación de arriendos consolidó una tendencia bajista que se mantendrá hasta cierre de año. El porcentaje de indexación a la inflación del año anterior, que actualmente es del 85,6%, seguirá retrocediendo hasta el 83,9% en julio. **La inflación anual de servicios bajaría a 7,73%, desde 7,89% en junio.**
- ii. IPC alimentos:** 0,19% mensual vs 0,22% hace un año. La moderación en las presiones inflacionarias de la canasta de alimentos seguirá materializándose en julio, luego de superarse la parte más álgida de El Fenómeno del Niño. **La inflación anual dejaría de avanzar por primera vez desde mar-24 y se mantendría estable en 5,23%, luego del 5,27% de junio.**
- iii. IPC regulados:** 0,35% mensual vs 1,18% hace un año, impulsada por electricidad y agua. Las presiones inflacionarias derivadas por la menor capacidad de generación eléctrica continuarían cediendo. **La inflación anual disminuiría 93 pbs a 12,36%.**
- iv. IPC bienes:** 0,29% mensual vs 0,18% hace un año. La menor apreciación anual del peso comenzará a generar presiones inflacionarias sobre los bienes importados como los vehículos y equipos de telefonía móvil, intensificándose durante 3T24. **La inflación anual aumentaría por primera vez en un año hasta 1,54% desde 1,43%.**

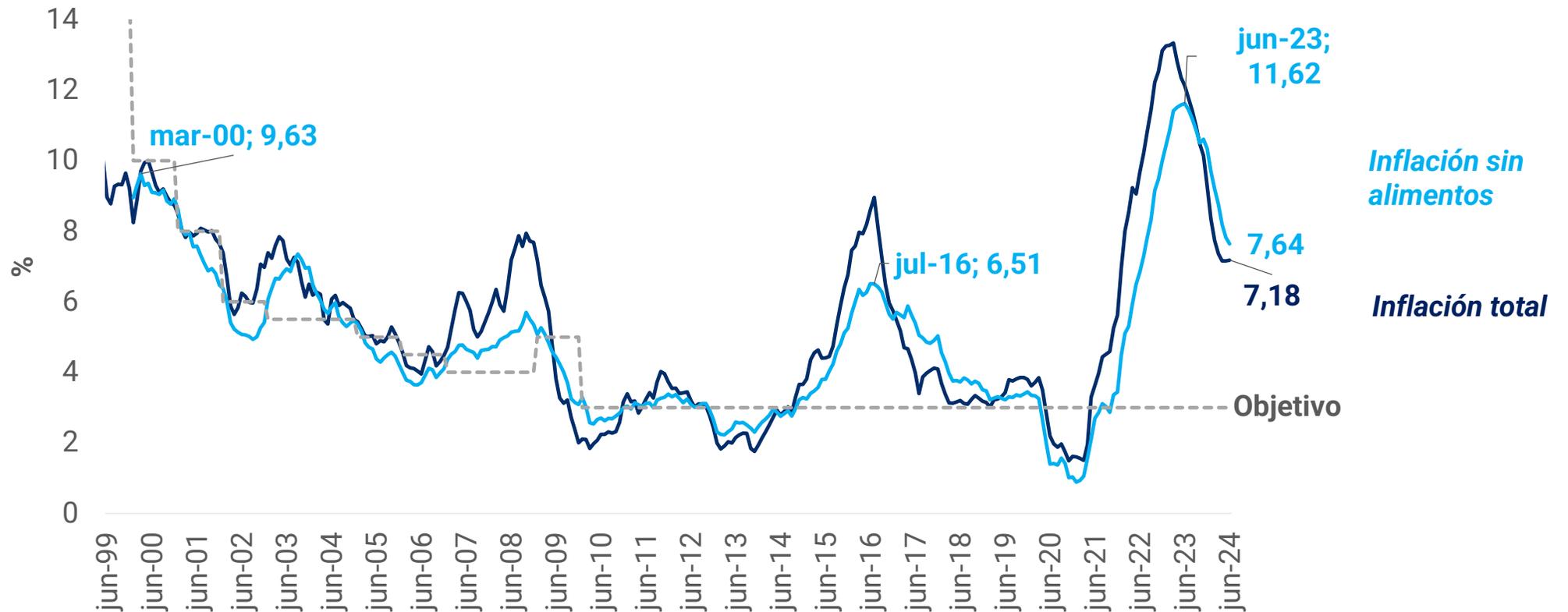
Proyecciones de inflación y perspectivas (2/2)

La menor inflación de arriendos y la atenuación del efecto de El Fenómeno de El Niño continuarán impulsando el proceso desinflacionario general:

- **El porcentaje de indexación de arriendos a la inflación del año anterior (9,3% en 2023) volvió a contraerse en junio (85,6%) y esperamos que se mantenga en una senda bajista en los próximos meses.** Esperamos que, para cierre de año, este porcentaje se ubique cerca al 75%, lo cual será consistente con una inflación anual cercana al 7%.
- **La baja inflación mensual de los alimentos perecederos confirma el agotamiento de los efectos adversos del Fenómeno del Niño sobre este componente.** Sin embargo, la variación mensual casi nula en el precio de los vehículos y de otros artículos importados como las prendas de vestir y los equipos de telefonía móvil, advierten sobre las presiones inflacionarias que pueden recaer sobre el grupo de bienes durante el segundo semestre ante la reciente depreciación del peso.
- Los ajustes en el precio del diésel anunciados por el Gobierno Nacional serán un riesgo para el proceso desinflacionario. Sin embargo, mientras el ajuste se limite a los grandes consumidores, el efecto sobre la inflación no será significativo.

La inflación en junio se ubicó en 0,32% mensual, por encima de nuestra estimación (0,26%) y del consenso de analistas (mediana: 0,27%). Con ello, la variación anual del IPC avanzó a 7,18% (mayo: 7,16%), configurando el primer repunte en la inflación desde mar-23.

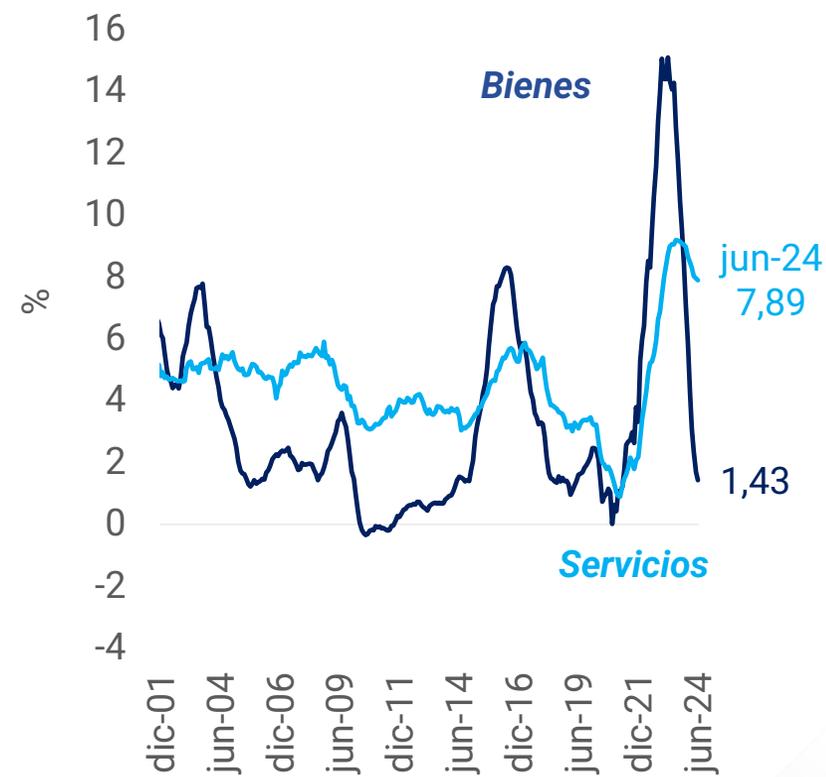
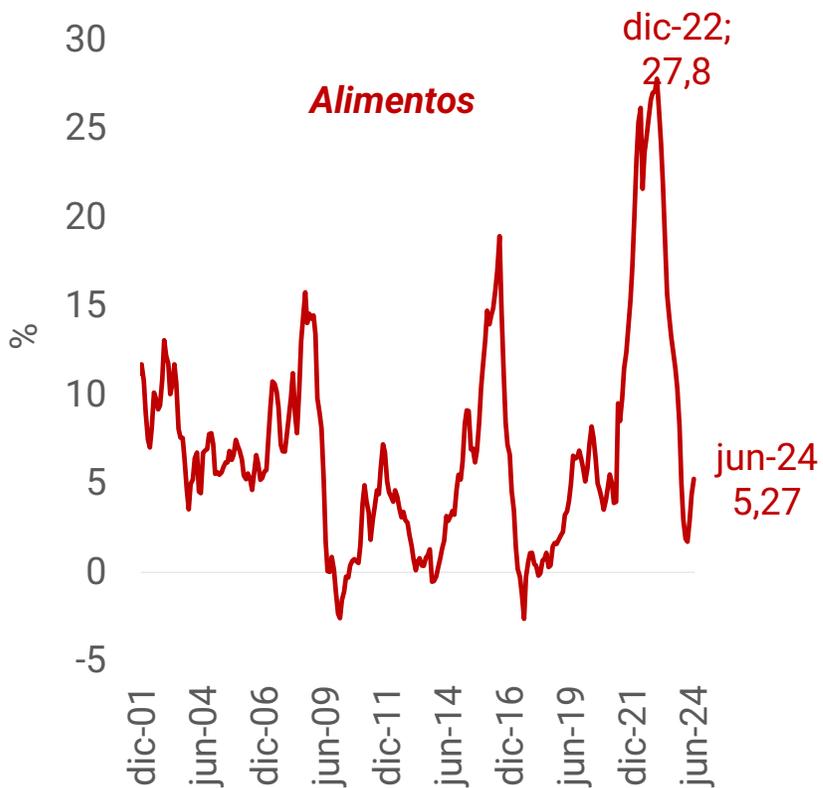
Inflación anual total y sin alimentos



Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.

En términos anuales, los bienes, los servicios y los regulados contribuyeron a la desinflación del último mes. En contraste, los alimentos presentaron su tercer aumento consecutivo en la inflación anual y explicaron la tendencia alcista de la inflación general.

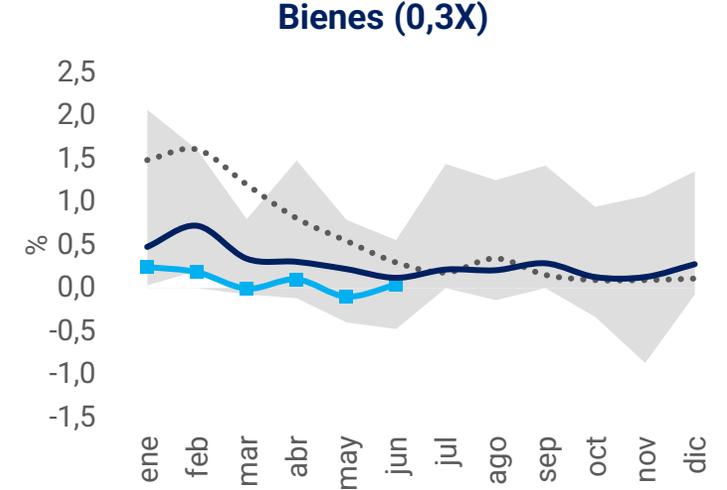
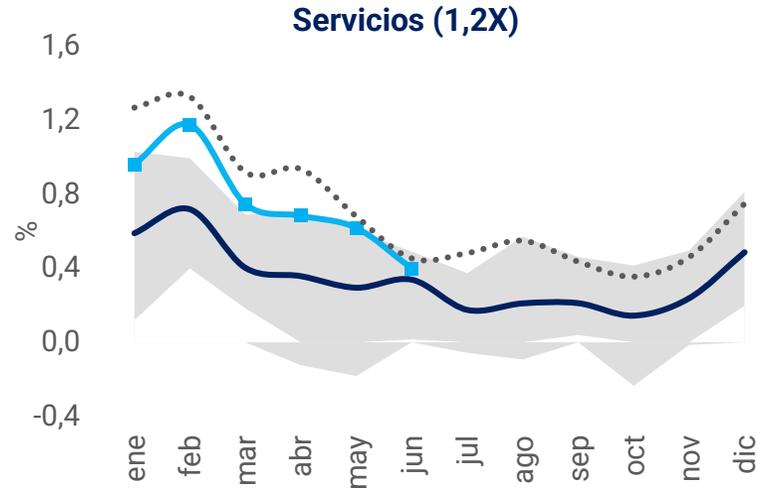
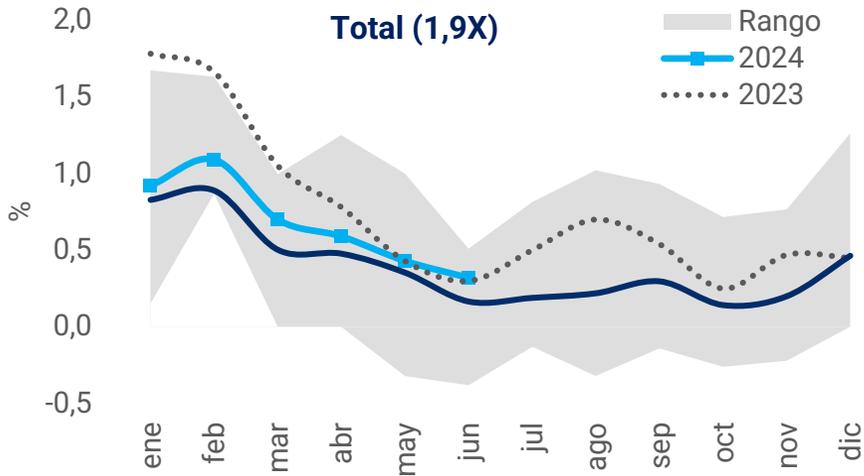
Inflación anual principales componentes del IPC



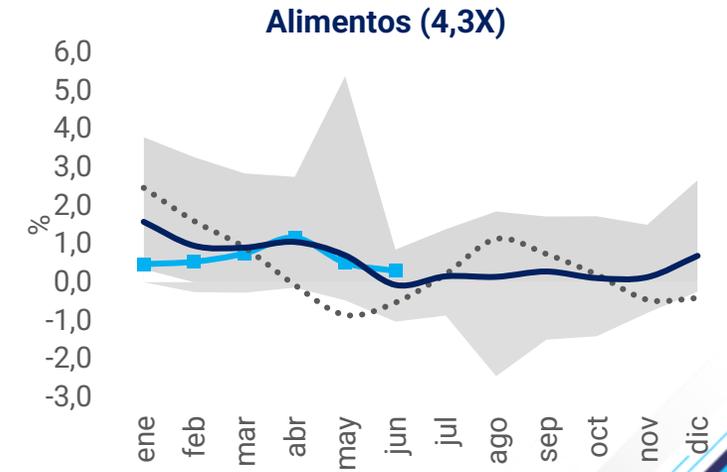
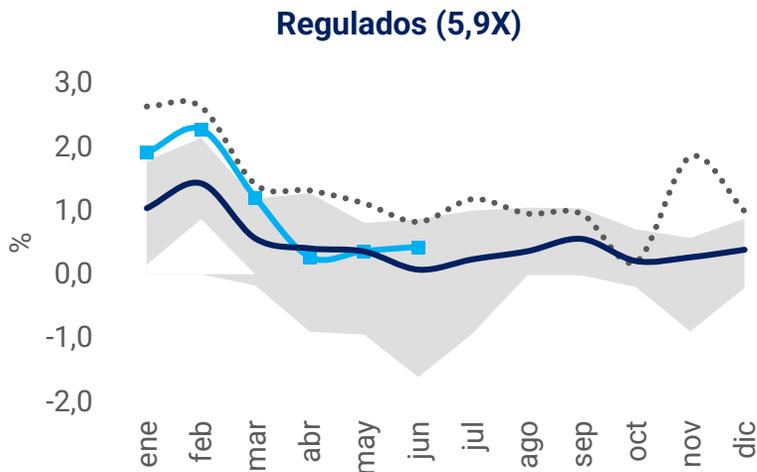
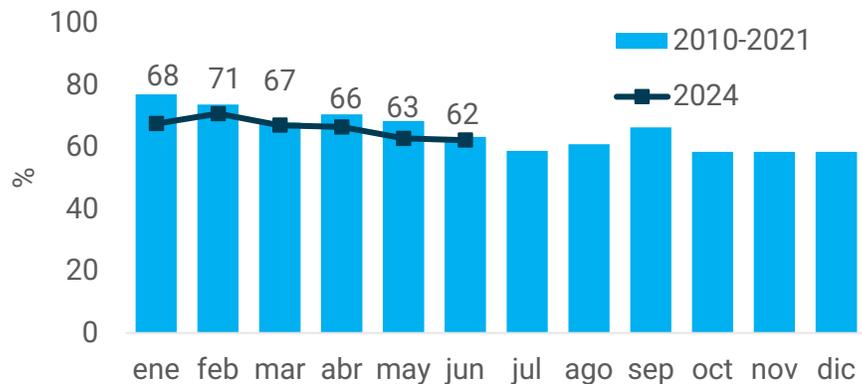
Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

El 62% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en junio, vs promedio de 71% entre 2010-2021. La inflación total fue 1,9 veces más que su promedio para este mes. Servicios, alimentos y regulados se ubicaron por encima de su promedio histórico.

Inflación mensual vs rango 2010-2021

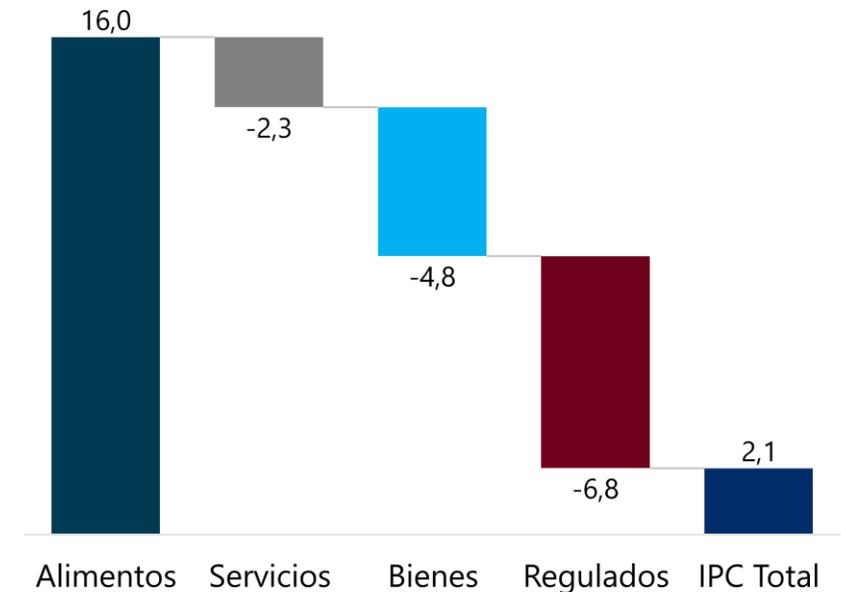


% de rubros con var. positiva



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Contribución a la inflación mensual JUNIO 2024 (Puntos básicos)



Contribuciones a la inflación anual de JUNIO:

- **Alimentos** → explicaron el 14% del resultado, impulsados por los procesados, particularmente el chocolate.
- **Servicios** → explicaron el 49% del resultado, impulsados por arriendos y comidas rápidas.
- **Regulados** → explicaron el 34% del resultado. Impulsados por electricidad y agua.
- **Bienes** → explicaron el 4% del resultado, mayores contribuciones mensuales en productos farmacéuticos y productos de limpieza.

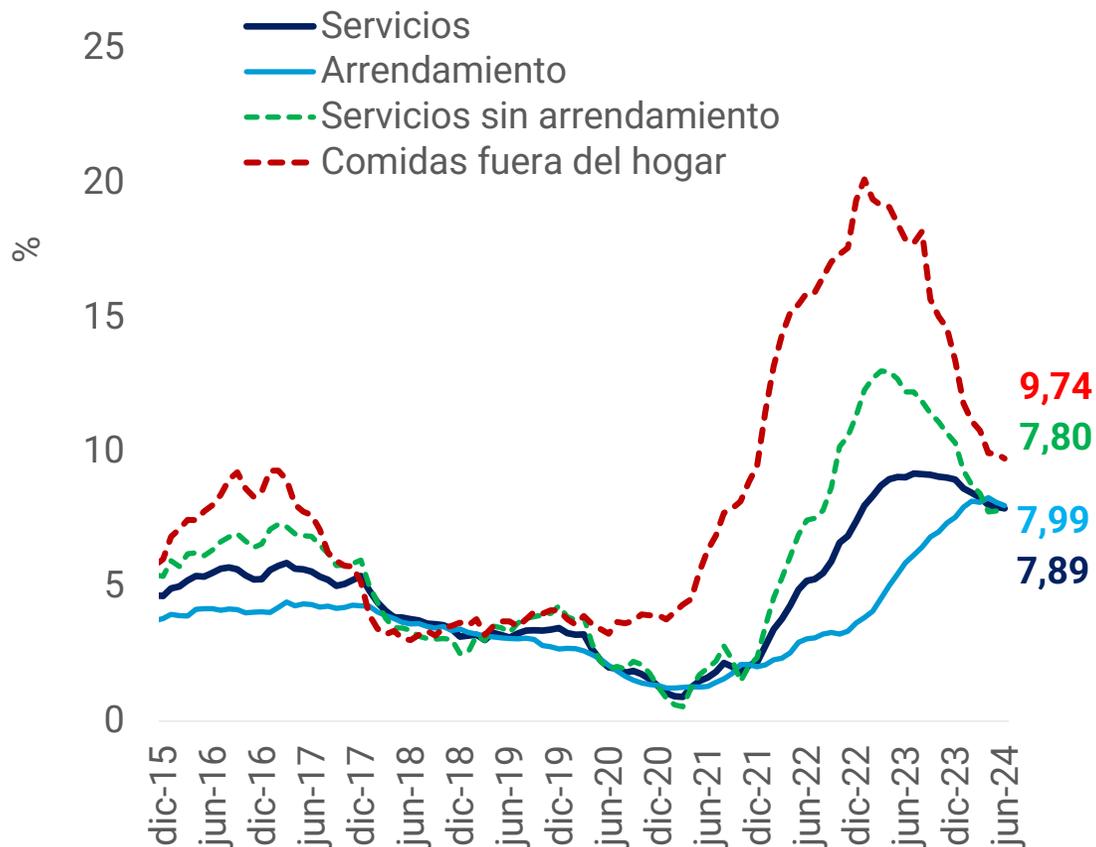
	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	jun-23	jun-24	may-24	jun-24	may-24	jun-24	
IPC Total	0,30	0,32	7,16	7,18	7,16	7,18	0,02
Alimentos	-0,53	0,30	4,40	5,27	0,86	1,02	0,16
Servicios	0,45	0,40	7,95	7,89	3,53	3,50	-0,02
Regulados	0,82	0,43	13,73	13,29	2,47	2,40	-0,07
Bienes	0,30	0,04	1,69	1,43	0,31	0,26	-0,05

82%

de la inflación anual provino de servicios y regulados

El IPC de servicios aumentó 0,40% mensual (vs 0,45% un año atrás), impulsado por la variación de arriendos y comidas rápidas. La inflación anual fue de un solo dígito por segundo mes consecutivo al caer a 7,89% desde 7,95% del mes anterior. La inflación anual de arriendos fue 7,99% y consolidó una senda bajista al retroceder por tercer mes consecutivo.

IPC de servicios y principales rubros



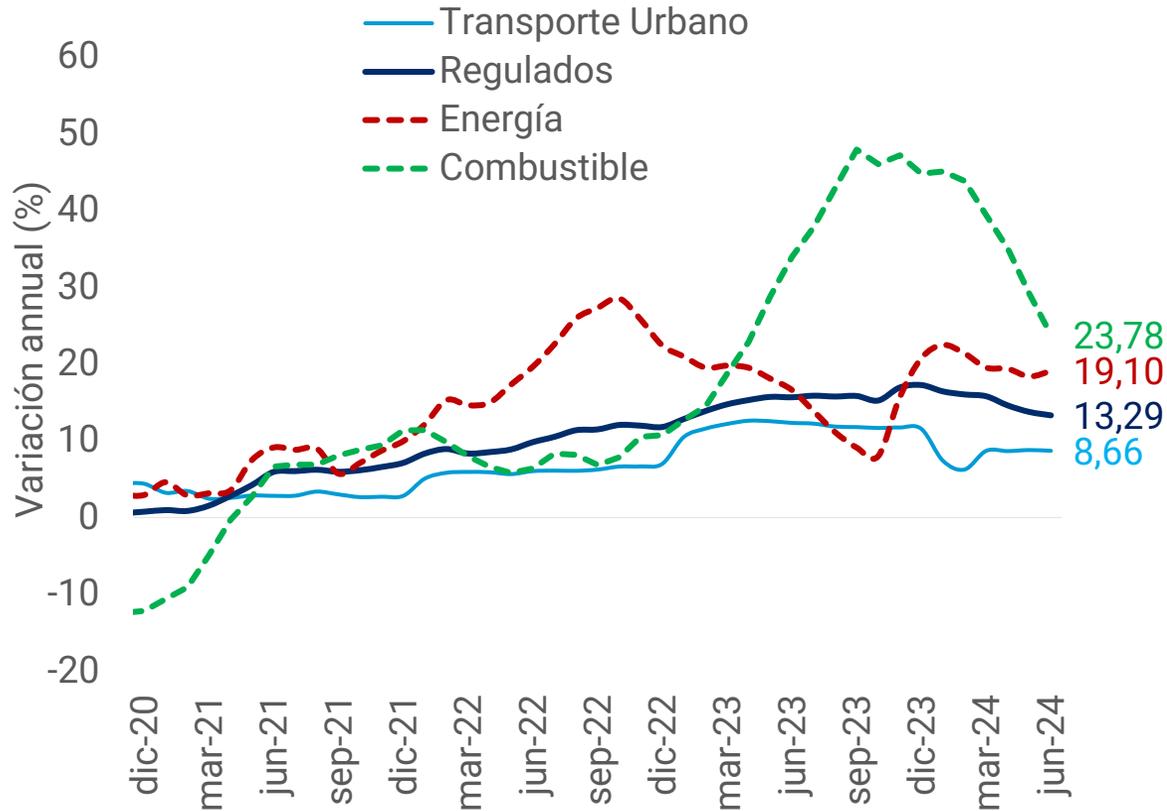
IPC de servicios en jun-24

	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Servicios	0,40	7,89	0,18	3,51
Arriendo imputado	0,47	7,94	0,06	0,99
Arriendo efectivo	0,48	8,07	0,04	0,73
Comidas rápidas	0,36	9,51	0,03	0,68
Comidas fuera del hogar	0,56	10,47	0,01	0,23
Transporte aéreo	6,35	-7,79	0,01	-0,02
Servicios escenarios deportivos	-0,14	7,02	0,00	0,01
Paquetes turísticos	-0,04	-4,78	0,00	-0,02
Seguros de vehículos	-3,20	-6,63	0,01	-0,01
Educación superior	-0,81	9,11	0,01	0,08

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

El IPC de bienes y servicios regulados aumentó 0,43% mensual (vs 0,82% hace un año), en línea con el aumento en la electricidad y el agua. La inflación anual sigue retrocediendo levemente (13,29%) y se mantiene en doble dígito desde hace 24 meses.

IPC de regulados y principales rubros



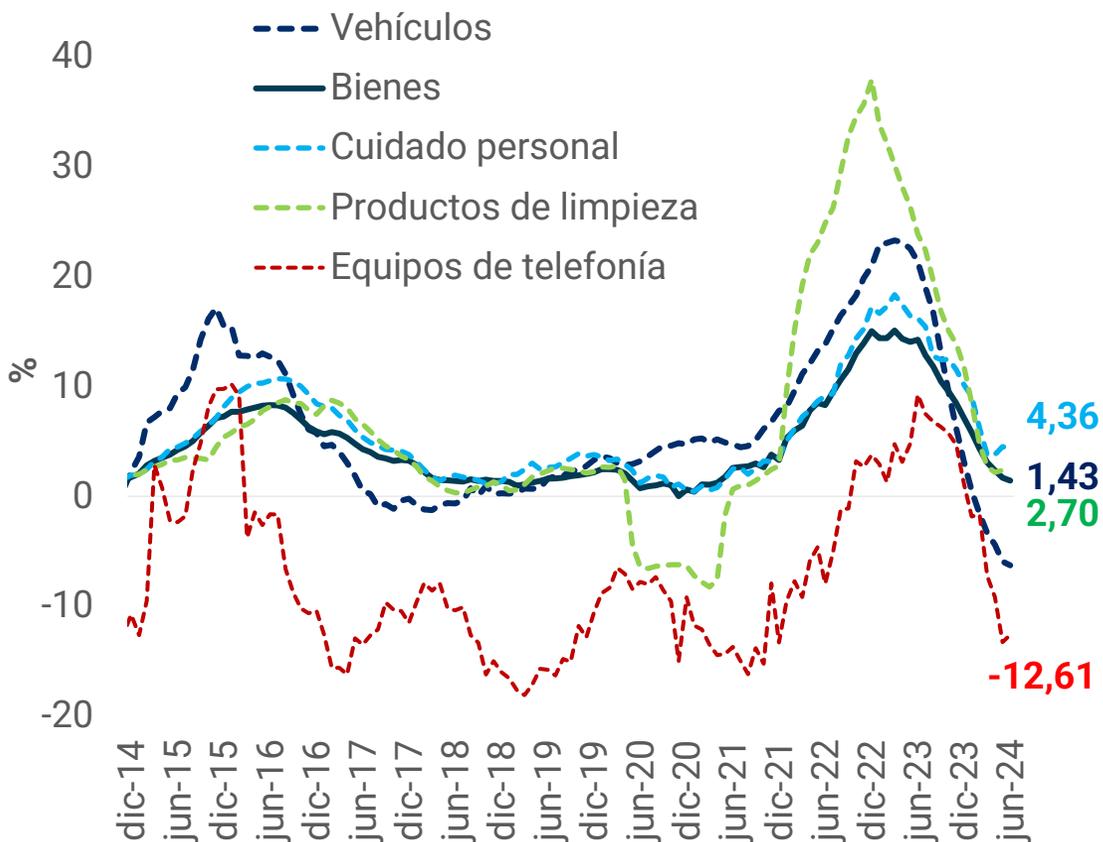
IPC de regulados en jun-24

	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Regulados	0,43	13,29	0,08	2,40
Electricidad	1,14	19,10	0,04	0,66
Agua	0,97	7,90	0,02	0,15
Combustibles para vehículos	0,26	23,78	0,01	0,71
Alcantarillado	1,46	9,29	0,01	0,05
Parqueaderos	1,08	6,99	0,00	0,02
Peajes	0,00	14,78	0,00	0,02
Cuotas moderadoras a EPS	0,00	10,55	0,00	0,01
Documentos administrativos	0,00	9,32	0,00	0,01
Gas	-0,52	2,14	-0,01	0,02

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

El IPC de bienes avanzó 0,04% mensual vs +0,30% hace un año. La inflación anual cumplió 12 meses desacelerándose de manera consecutiva al cerrar en 1,43%. Vehículos y aparatos de procesamiento de información y hardware fueron los rubros que más contribuyen de manera negativa a la inflación mensual

IPC de bienes y principales rubros



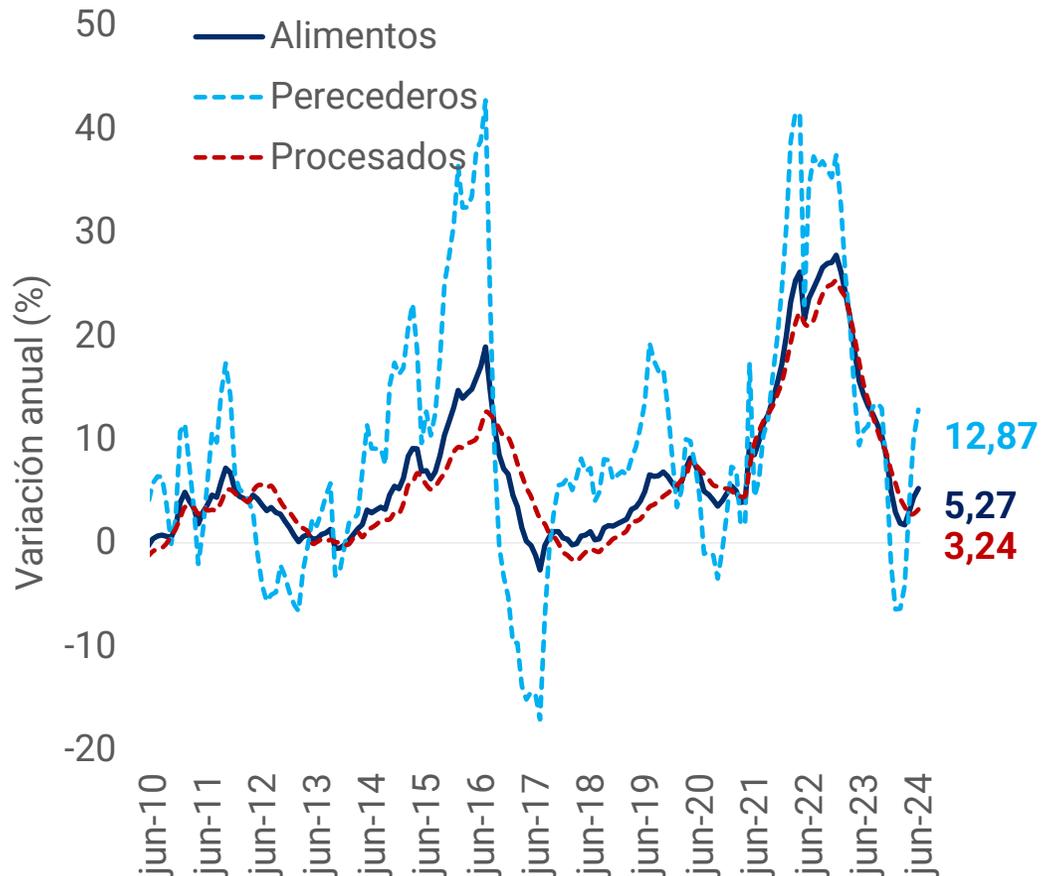
IPC de bienes en jun-24

	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Bienes	0,04	1,43	0,01	0,26
Productos farmacéuticos	0,52	6,22	0,01	0,06
Productos de limpieza	0,24	2,70	0,00	0,04
Artículos higiene corporal	0,16	4,36	0,00	0,07
Equipos telefonía móvil	1,35	-12,61	0,00	-0,03
Lavadoras y secadoras	-1,62	-9,24	0,00	-0,01
Accesorios electrónicos pequeños	-2,47	-5,89	0,00	-0,01
Hardware	-3,04	-15,45	0,00	-0,01
Vehículos nuevos y usados	-0,22	-6,29	0,01	-0,19

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La inflación mensual de alimentos fue de 0,30% vs -0,53% un año atrás; la inflación anual aumentó a 5,27%. Las mayores presiones se observaron en los alimentos procesados, con una variación mensual de 0,38%, frente a un crecimiento del 0,03% en el IPC de perecederos, reflejando una moderación en las presiones inflacionarias derivadas del fenómeno del Niño sobre este segundo subgrupo.

IPC de alimentos procesados y perecederos

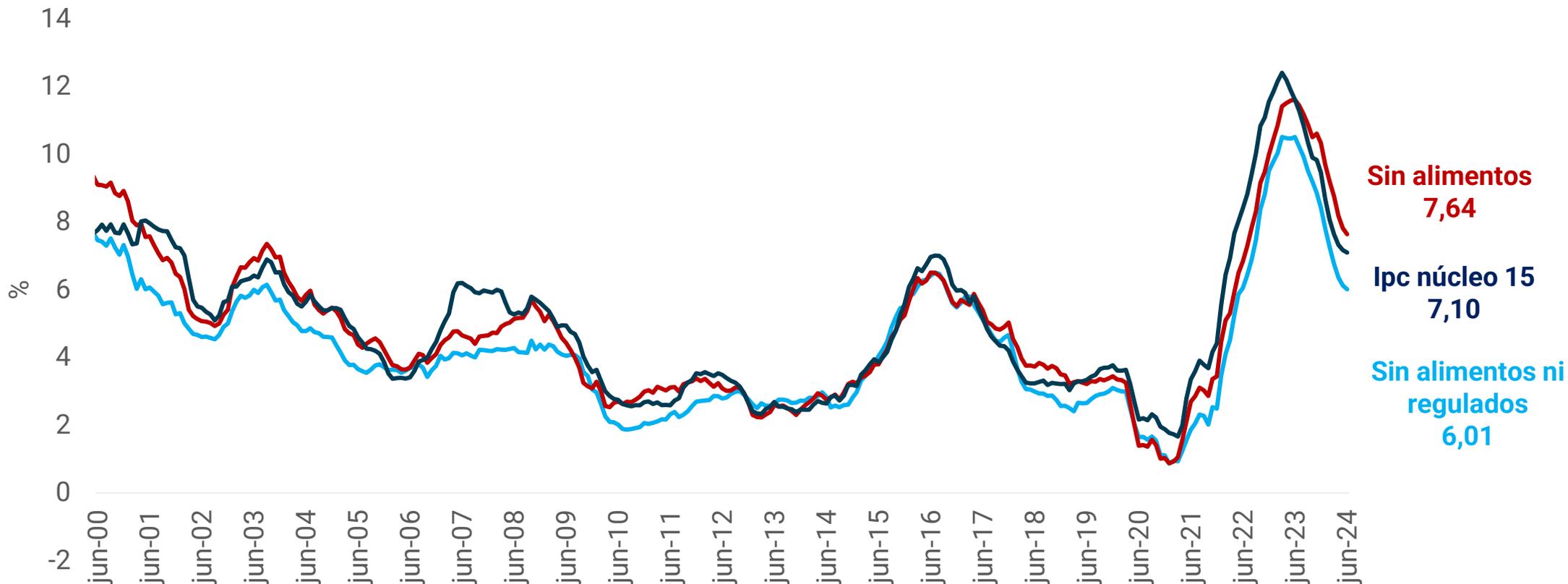


IPC de alimentos en jun-24

	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Alimentos	0,30	5,27	0,06	1,02
Perecederos	0,03	12,87	0,00	0,52
Papas	13,17	64,29	0,07	0,25
Cebolla	24,10	27,87	0,05	0,06
Tomate de árbol	4,45	5,24	0,00	0,01
Hortalizas y legumbres frescas	0,44	16,53	0,00	0,08
Legumbres secas	0,84	-10,50	0,00	-0,04
Plátanos	-1,21	-17,47	0,00	-0,09
Moras	-10,76	22,63	0,01	0,02
Tomate	-14,94	20,33	0,03	0,04
Frutas frescas	-5,92	19,07	0,08	0,21
Procesados	0,38	3,24	0,06	0,49
Chocolate	11,87	45,10	0,03	0,10
Arroz	0,79	1,17	0,01	0,01
Confitería	6,24	37,26	0,01	0,03
Aceites comestibles	-0,27	-13,98	0,00	-0,10
Leche	-0,15	0,94	0,00	0,01
Quesos	-1,89	2,95	0,01	0,02

El promedio de medidas de inflación básica que sigue BanRep disminuyó por décimo cuarto mes consecutivo a 6,92% (-12 pbs), su menor nivel desde may-22, impulsado por la desinflación de los bienes y servicios

Medidas de inflación básica

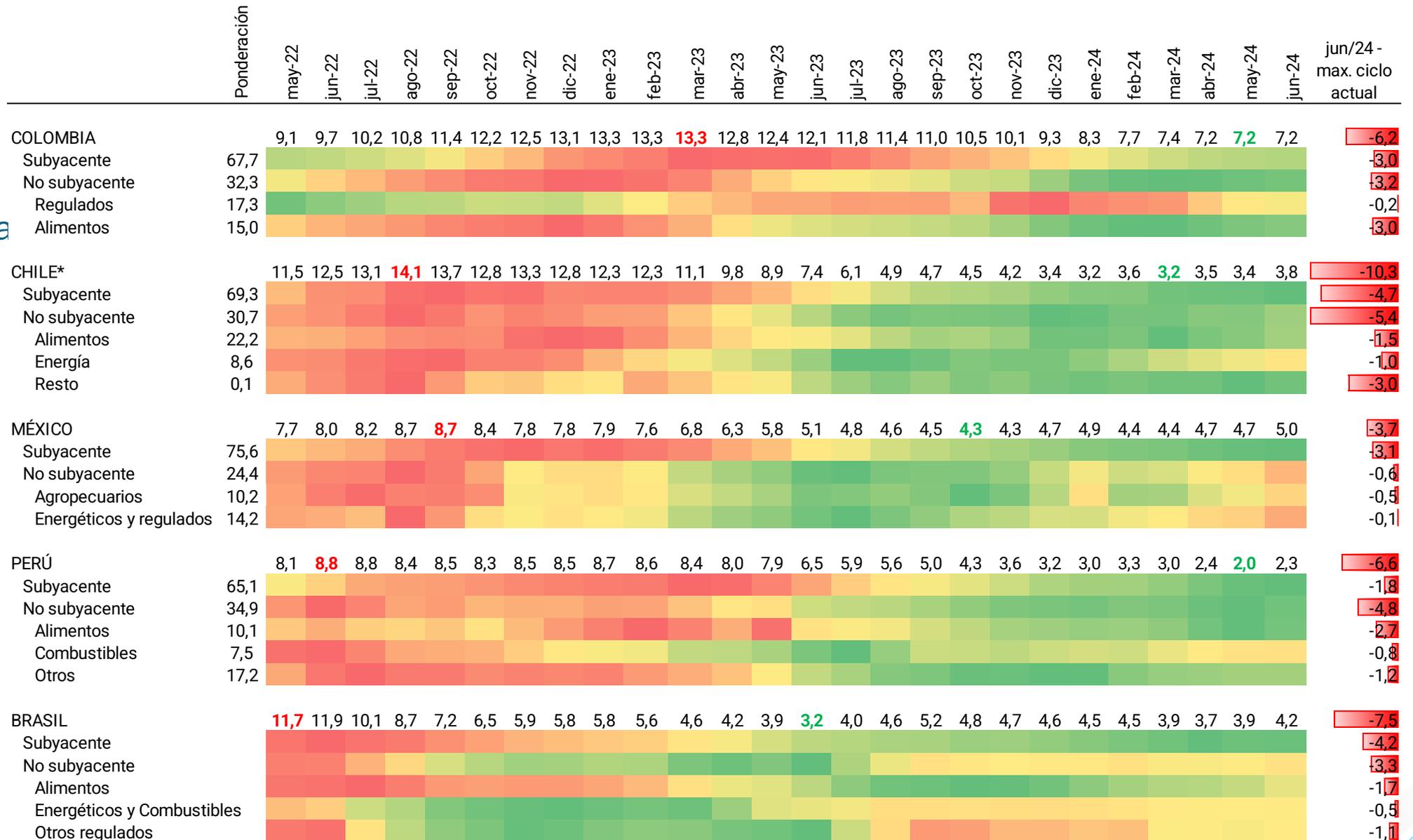


Fuente: DANE y BanRep

En junio, la inflación aumentó en todos los países, principalmente por presiones al alza en los precios de los alimentos y los combustibles

Monitor de contribuciones a la inflación regional

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

Diego Alejandro Gómez

Analista de Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70015

diego.gomez@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 Sudamérica

(+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

Maria Camila Orbezo

Directora de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

maria.orbezo@corfi.com

Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

andres.gallego@corfi.com

Nicolás Cruz Walteros

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

nicolas.cruz@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

Juan Camilo Gutierrez Poveda

Practicante Investigaciones Económicas

(+57-1) 6062100 Ext. 23632

juan.gutierrez@casadebolsa.com.co

Angie Katherine Rojas

Analista Renta Variable

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

angie.rojas@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Líder Análisis y Estrategia de Acciones

(+57-1) 6062100 Ext. 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Gerente Institucional de Acciones

(+57-601) 6062100 Ext. 22754

alejandro.forero@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.