

# INFORME DE INFLACIÓN SEPTIEMBRE 2024: SE MODERAN LOS RIESGOS INFLACIONARIOS

---

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

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

Septiembre 11 de 2024



# Resumen de resultados de agosto 2024

- **El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,00% en agosto**, por debajo de nuestra expectativa (0,18%) y la del consenso de analistas (0,24%). El 53% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en agosto vs el promedio de 74% entre 2010-2021.
- **La inflación anual disminuyó 74 puntos básicos (pbs) a 6,12%, su nivel más bajo desde diciembre del 2021. De esta manera, se consolidó la reanudación del proceso desinflacionario suspendido transitoriamente entre mayo y junio.** Por su parte, la inflación sin alimentos descendió 46 pbs a 6,78% en agosto, consolidándose por octavo 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 0,32% vs 0,55% un año atrás. La inflación anual se redujo 24 pbs, a 7,45%, consolidando trece meses consecutivos de descenso. Aportes más relevantes de arriendos, comidas rápidas y comidas fuera del hogar.
  2. **Regulados:** inflación mensual de 0,02% vs 0,95% hace un año. La inflación anual disminuyó 104 pbs a 11,13%, desacelerándose por octavo mes consecutivo. Gas, combustible para vehículos y peajes generaron los mayores aportes al alza en agosto, mientras que electricidad tuvo una variación mensual negativa (-1,45%) por segunda vez consecutiva.
  3. **Alimentos:** variación mensual de -0,68% vs 1,13% un año atrás; la inflación anual retrocedió por segundo mes consecutivo hasta 3,38%. El resultado estuvo explicado por una inflación mensual negativa en el grupo de perecederos de -2,53% y -0,13% en procesados. Los alimentos que más a la desinflación del mes fueron papas, cebolla y arroz.
  4. **Bienes:** variación mensual de -0,10% vs 0,34% hace un año. La inflación anual se desaceleró por décimo cuarto mes consecutivo a 0,75% (-45 pbs mensual), impulsada a la baja por equipos de telefonía móvil, artículos de higiene corporal y vehículos nuevos y usados, 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 séptimo mes consecutivo a 6,18% (-41 pbs).**

# Proyecciones de inflación y perspectivas (1/2)

## Pronóstico SEPTIEMBRE 2024:

**IPC total: la inflación anual se desaceleraría a 5,75%, su nivel más bajo desde diciembre 2021.** Variación mensual estimada de +0,18% vs 0,54% en sep-23. Los cuatro grandes rubros del IPC registrarían descensos de su inflación anual:

- i. IPC servicios:** 0,34% mensual vs 0,44% hace un año, debido a moderación del porcentaje de indexación de arriendos, que debería consolidarse como un importante factor desinflacionario. Presiones estacionales de transporte escolar compensarán parcialmente al alza el resultado global. **La inflación anual se reduciría a 7,34%, desde 7,45% en julio.**
- ii. IPC alimentos:** 0,13% mensual vs 0,74% hace un año. Los precios de los alimentos perecederos seguirán cediendo, aunque el paro camionero sufrido durante la primera semana de septiembre mermará su senda de ajuste. En procesados, las presiones alcistas provendrán principalmente de los productos cárnicos. **La inflación anual disminuiría a 2,75%.**
- iii. IPC regulados:** 0,06% 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 98 pbs a 10,15%**, desacelerándose por novena vez consecutiva.
- iv. IPC bienes:** -0,01% mensual vs 0,15% hace un año. **La inflación anual disminuiría 16 pbs a 0,59%**, en línea con la debilidad de la demanda interna, lo que ha derivado en caídas en precios de vehículos y equipos de telefonía móvil.

**Inflación básica:** La inflación sin alimentos será de un dígito por noveno 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%:**

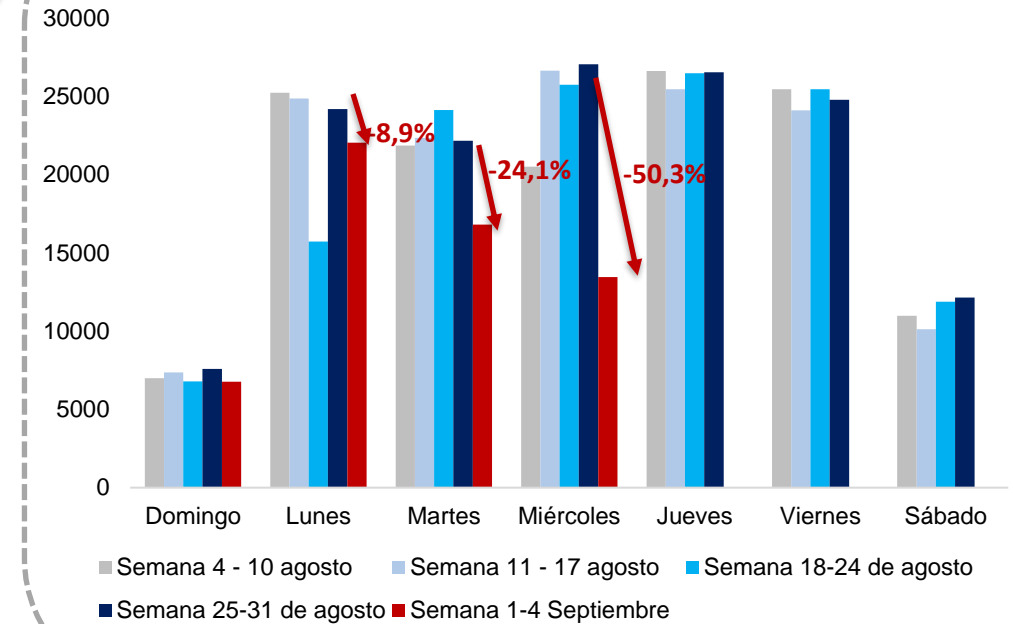
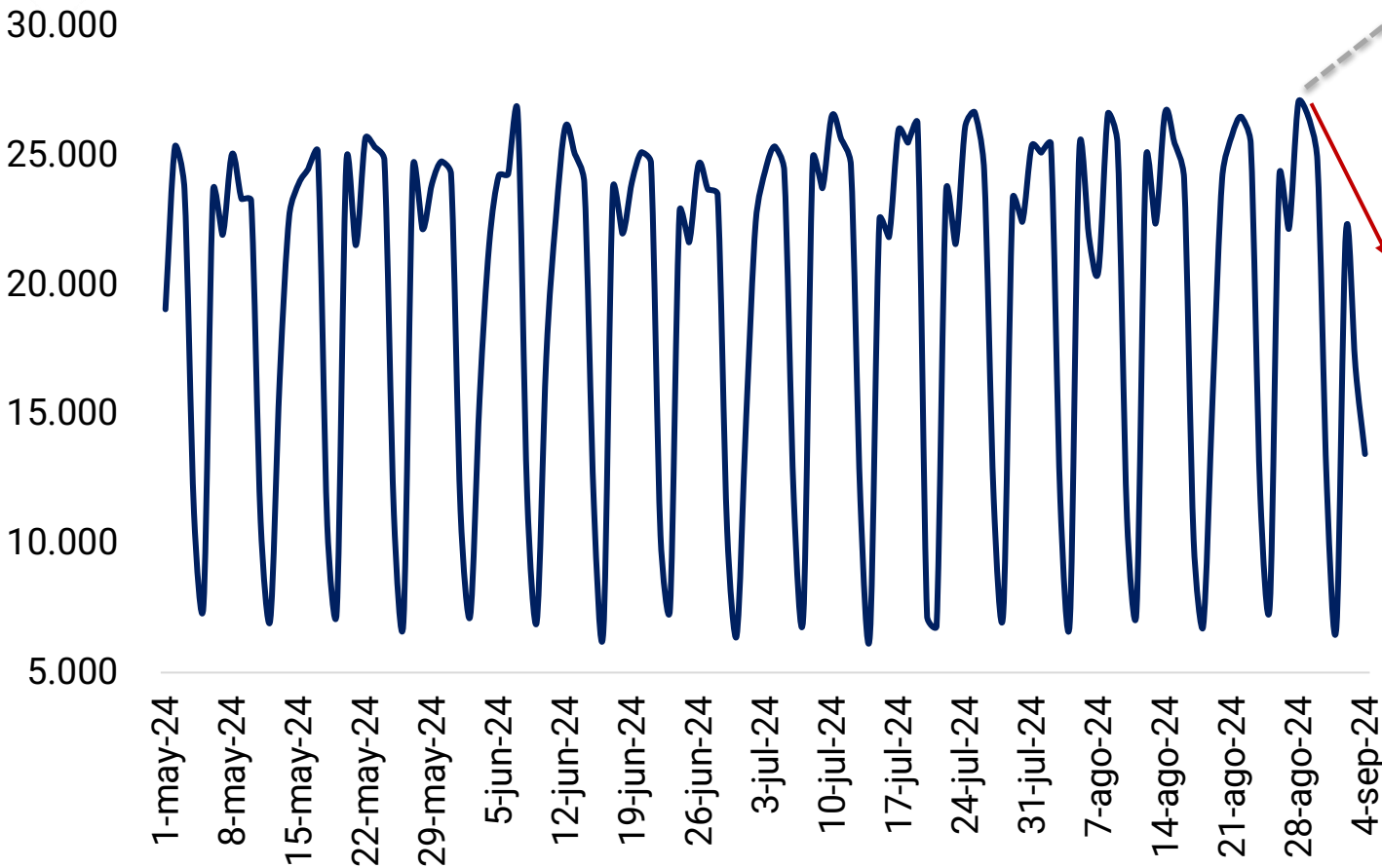
- Aunque en agosto se interrumpió el ritmo de convergencia de la inflación de arriendos hacia niveles más bajos, prevemos que el porcentaje de indexación aún disminuirá cerca de 10 puntos porcentuales, situándose en un 77% para fin de año, lo que será coherente con una desinflación de 100 puntos básicos en los arriendos.
- El panorama hacia fin de año presenta riesgos al alza debido a la depreciación del peso colombiano y su impacto en los precios de los bienes importados. No obstante, desde la cuenta de regulados, los incrementos en el precio del ACPM fueron menores a lo esperado (\$800 a lo largo de 2024), lo que nos lleva a mantener un sesgo a la baja en el pronóstico de inflación total para finales de 2024.

### **Implicaciones de política monetaria:**

- Preveemos que la Junta del Banco de la República acelerará los recortes en la tasa de política monetaria a partir de septiembre, con una reducción de 75 puntos básicos, en un contexto donde las recientes sorpresas a la baja en la inflación permitirán que las expectativas a 12 meses finalmente se sitúen dentro del rango meta (2% a 4%). Además, consideramos que el impacto alcista en los precios, causado por el paro camionero de inicios de mes, se diluirá en gran medida durante las próximas semanas.

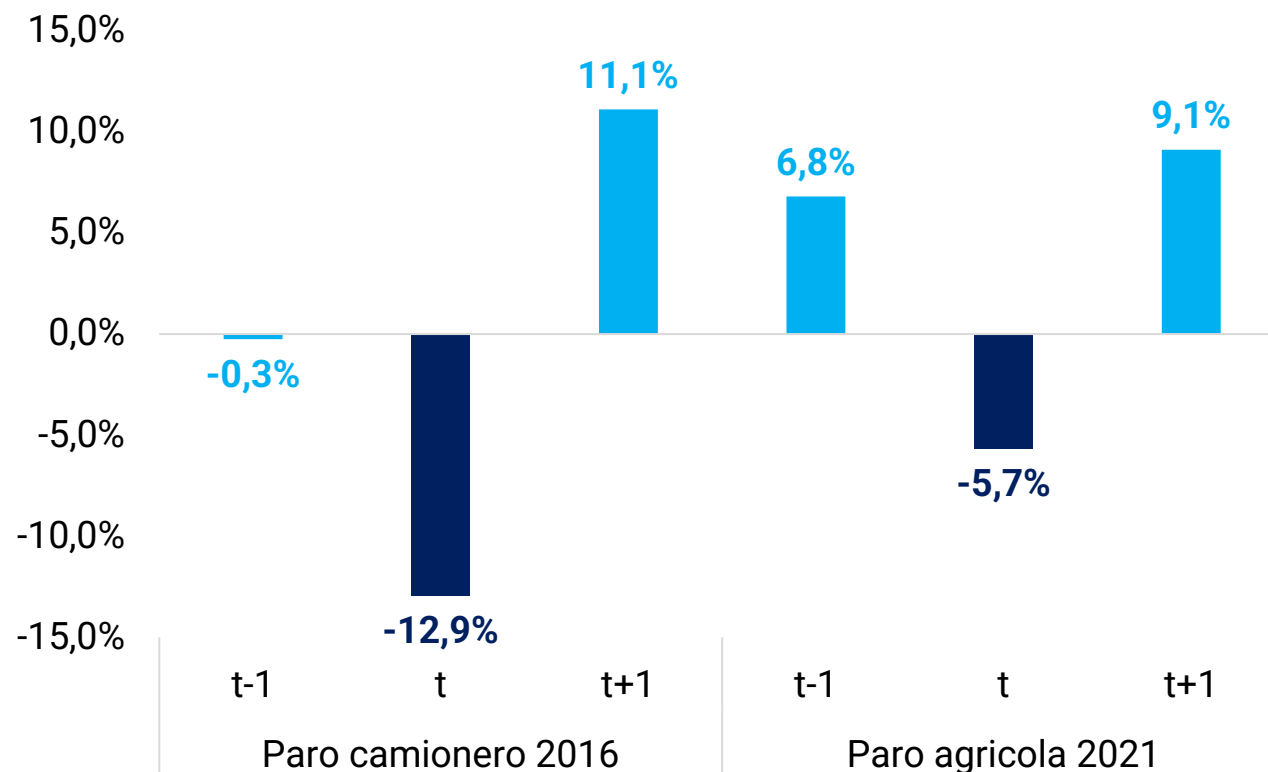
# Entre los días 2 al 4 de septiembre se presentó una caída del abastecimiento de alimentos cercana al 30% a raíz del paro camionero contra el aumento en el precio del ACPM

## Abastecimiento de alimentos en toneladas



Tanto en el paro camionero de 2016, que duró 45 días, como en el paro agrícola de 2021, que se extendió por 48 días, el efecto negativo sobre la oferta de alimentos fue más que compensado durante el mes posterior al periodo más crítico de restricciones a la movilidad.

### Variación anual del abastecimiento agrícola

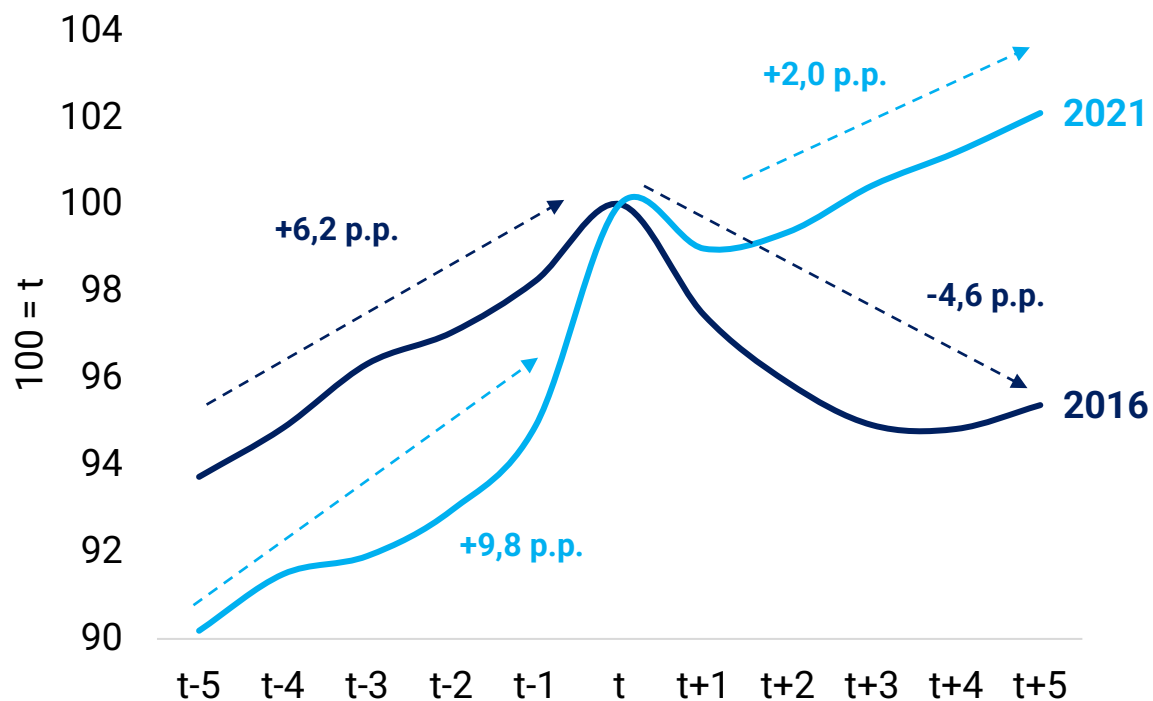


Fuente: DANE. Estimaciones: Corficolombiana. El período t hace referencia al mes crítico en cuanto a restricciones a la movilidad.

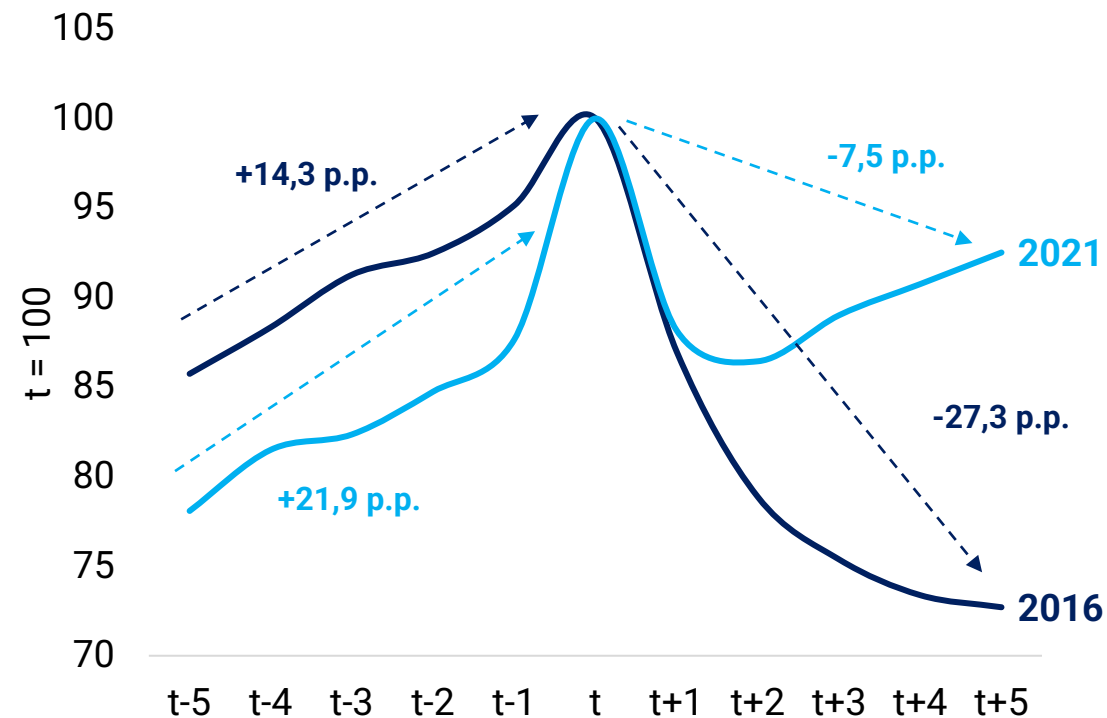


**El impacto en el IPC de alimentos se evidenció durante el mes con mayores restricciones a la movilidad, desvaneciéndose en su mayoría en los meses posteriores.**

### Evolución IPC alimentos total



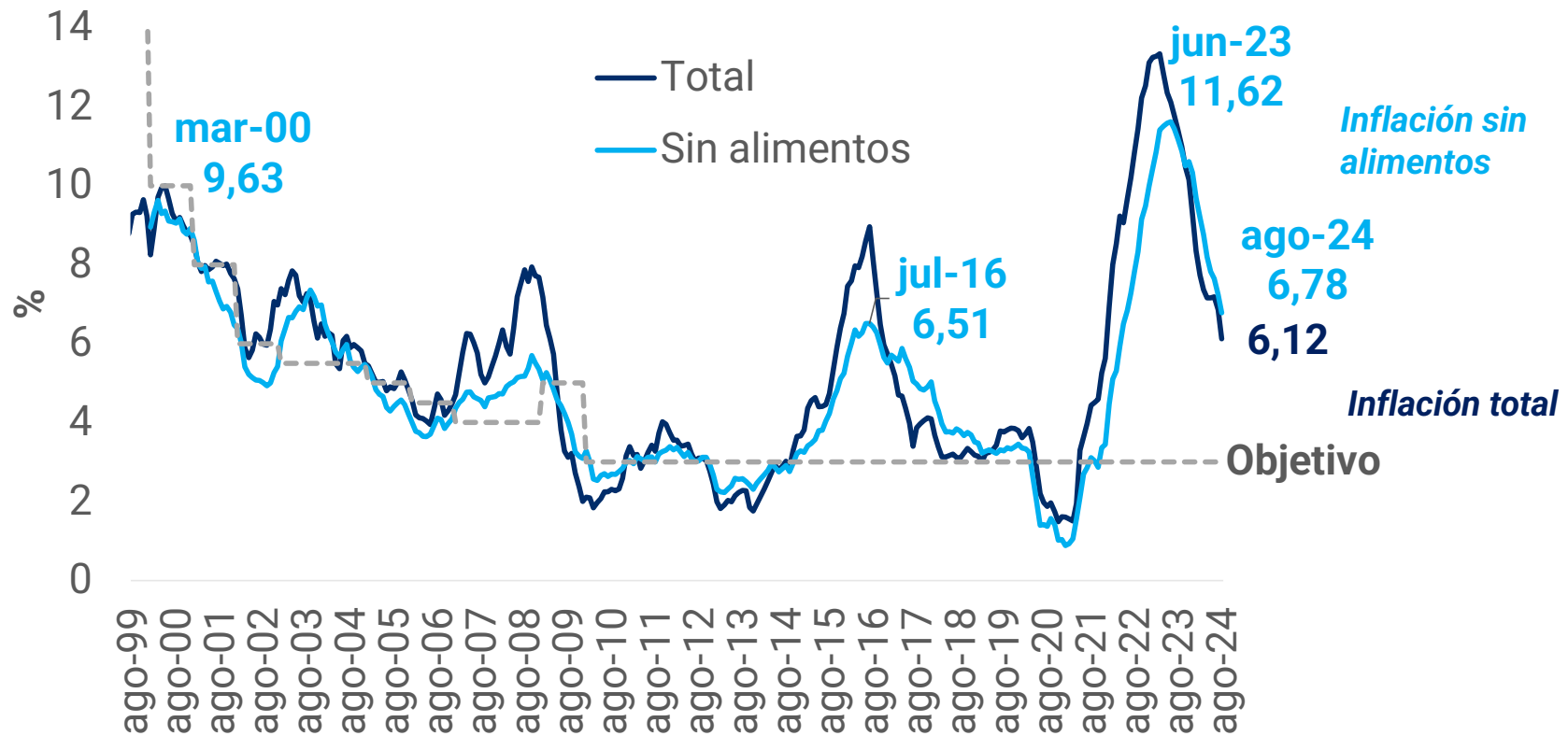
### Evolución IPC alimentos perecederos



Fuente: DANE. Estimaciones: Corficolombiana. El período t hace referencia al mes crítico en cuanto a restricciones a la movilidad.

La inflación mensual se ubicó en 0,00%, por debajo de nuestra expectativa (0,18%) y la del consenso de analistas (0,24%). La inflación anual se ubicó en 6,12%, mostrando una disminución de 74 pbs frente a jul-24 (6,86%). Por su parte, la inflación sin alimentos descendió 46 pbs a 6,78% anual

### Inflación anual total y sin alimentos

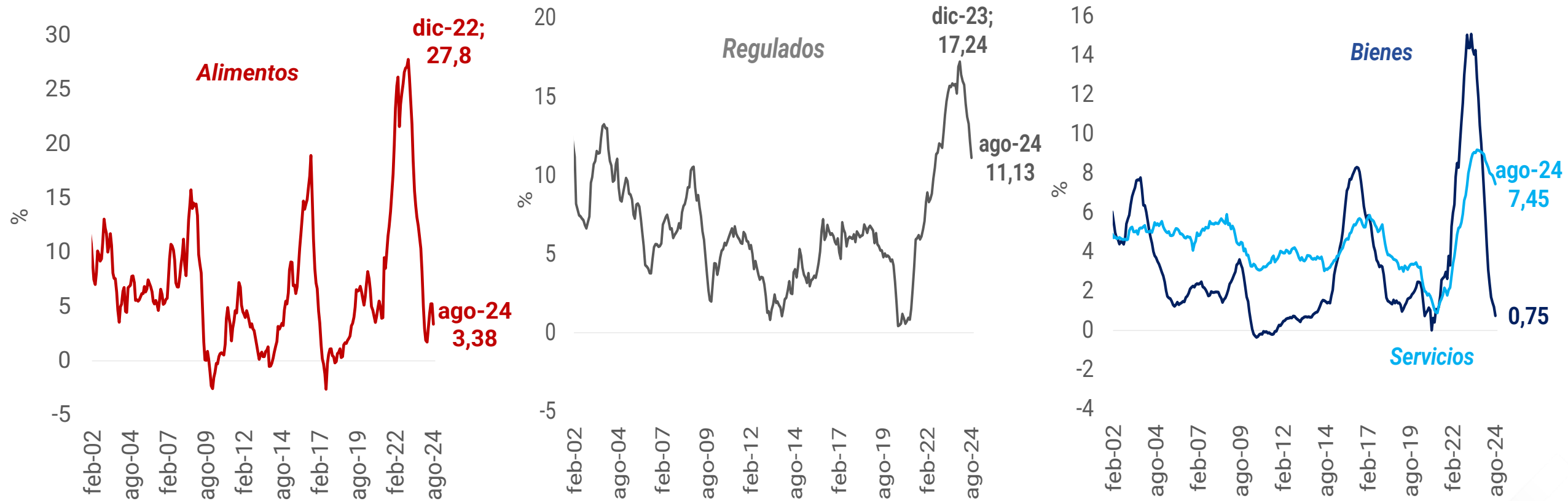


Fuente: DANE. BanRep. Cálculos: Corficolombiana.



En términos anuales, los cuatro principales grupos de la canasta: alimentos, bienes, servicios y regulados, explicaron la desinflación del último mes. El grupo de alimentos explicó cerca de la mitad del retroceso.

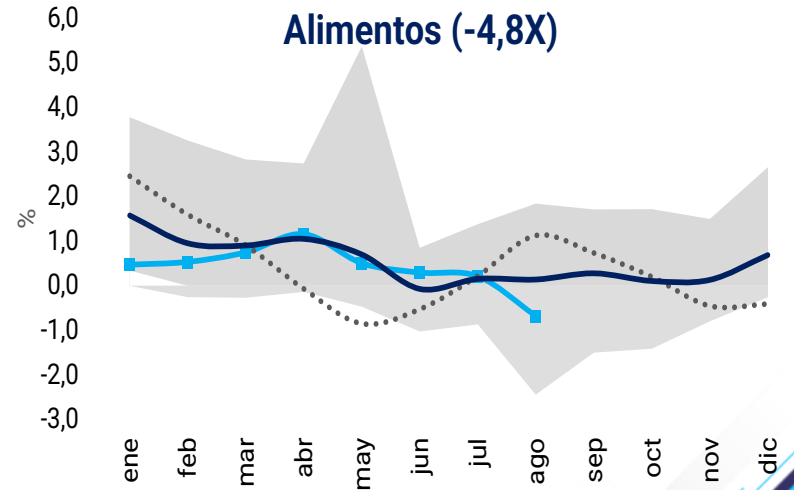
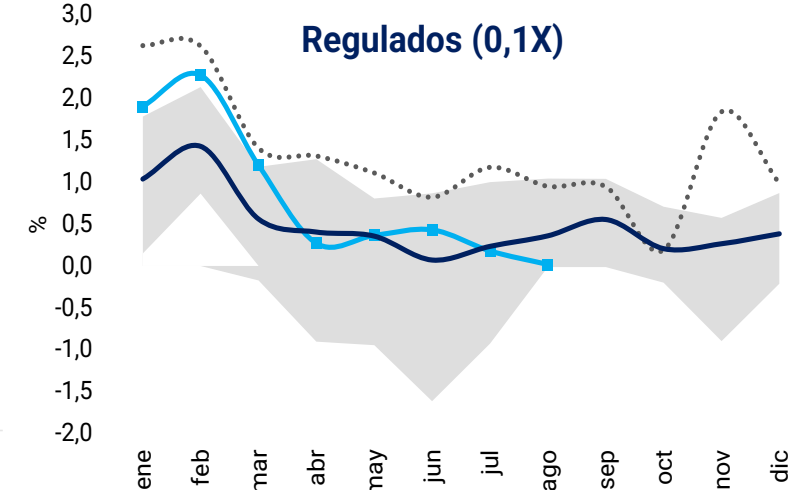
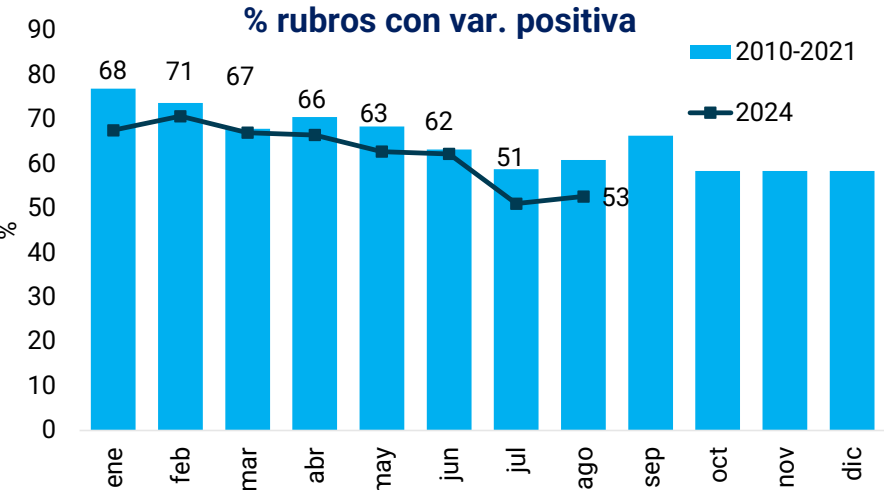
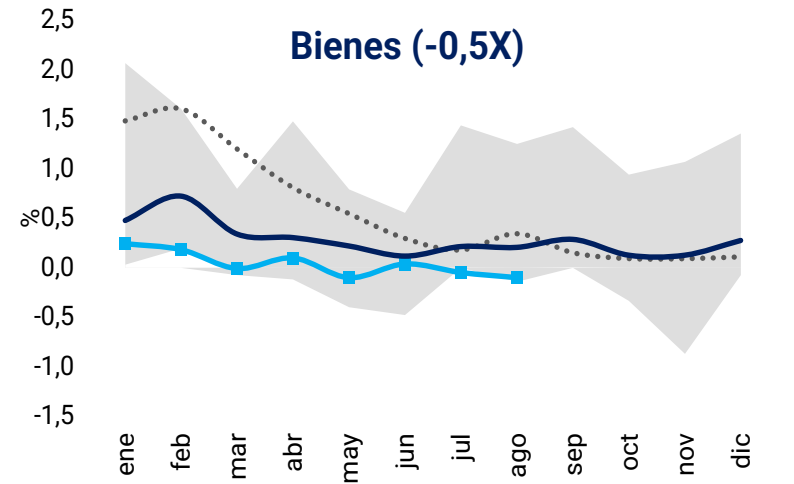
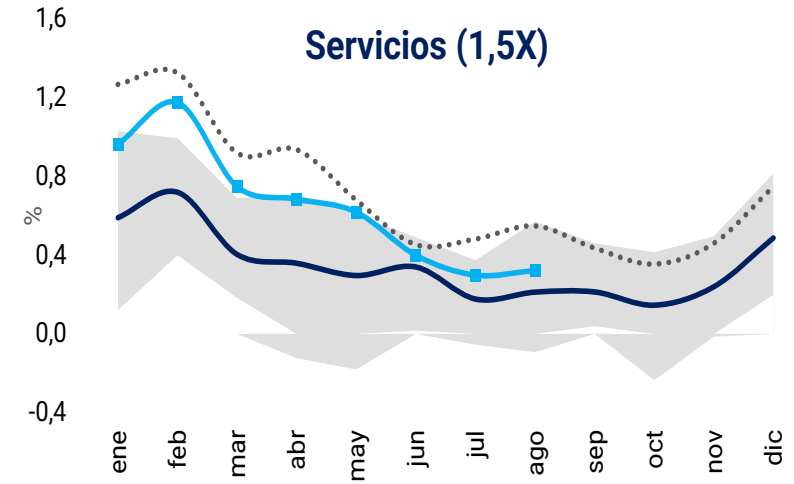
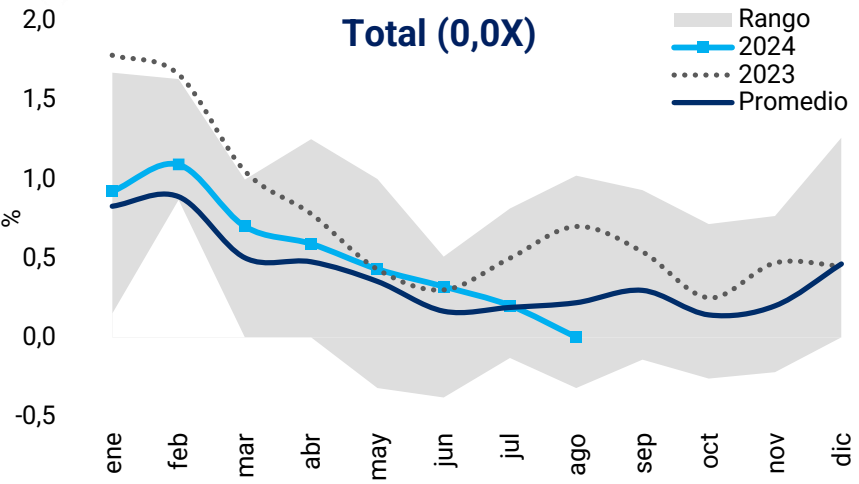
### Inflación anual principales componentes del IPC



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

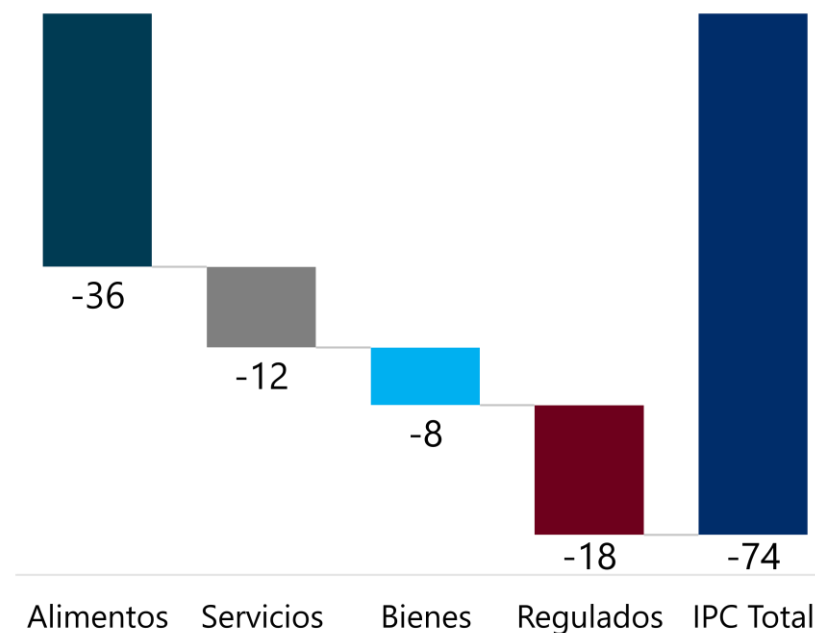
**El 53% de rubros de la canasta IPC presentó variaciones mensuales positivas en agosto, vs promedio de 74% entre 2010-2021. La inflación de regulados, alimentos y bienes se ubicó por debajo de su promedio histórico.**

### Inflación mensual vs rango 2010-2021



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

## Contribución a la inflación mensual AGOSTO 2024 (Puntos básicos)



### Contribuciones a la inflación de AGOSTO:

- **Servicios** → explicaron el 54% del resultado, impulsados por arriendos y comidas rápidas.
- **Regulados** → explicaron el 33% del resultado. Impulsados por gas y combustibles para vehículos.
- **Alimentos** → explicaron el 11% del resultado, impulsados por frutas frescas, chocolate y dulces.
- **Bienes** → explicaron el 2% del resultado, impulsados por vestuario de mujer y productos farmacéuticos.

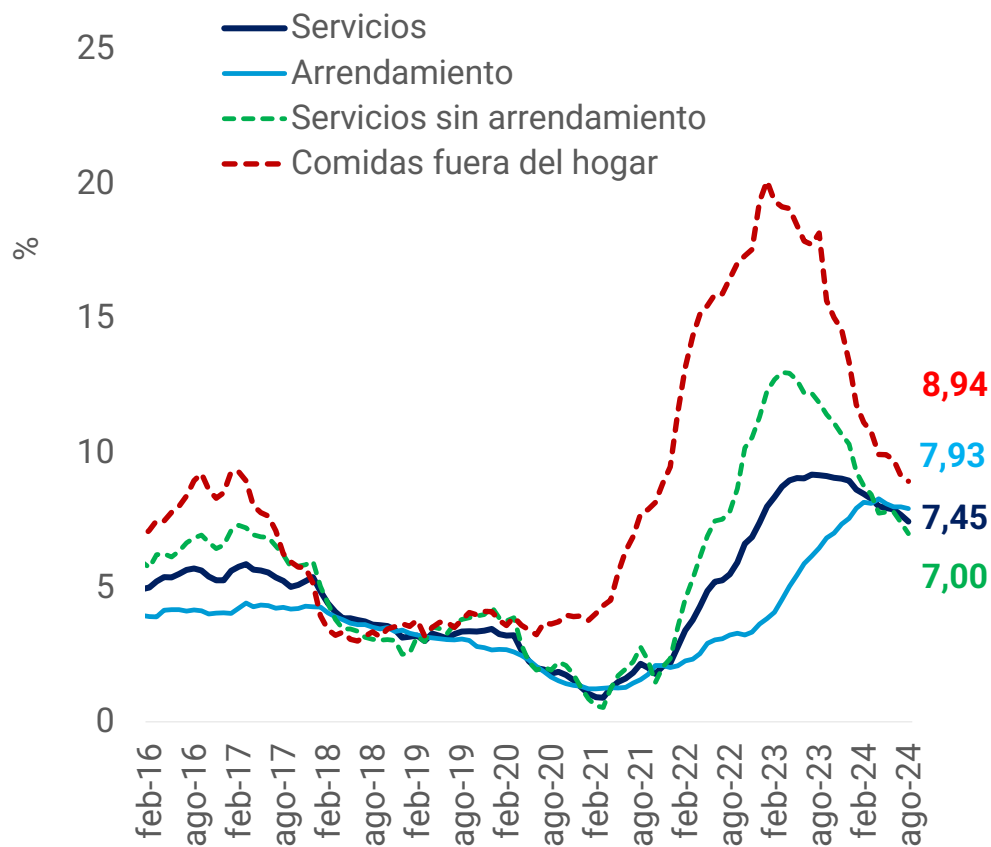
	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a la inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	ago-23	ago-24	jul-24	ago-24	jul-24	ago-24	
<b>IPC Total</b>	<b>0,70</b>	<b>0,00</b>	<b>6,86</b>	<b>6,12</b>	<b>6,86</b>	<b>6,12</b>	<b>-0,74</b>
Alimentos	1,13	-0,68	5,26	3,38	1,02	0,65	-0,36
Servicios	0,55	0,32	7,69	7,45	3,42	3,30	-0,12
Regulados	0,95	0,02	12,17	11,13	2,21	2,03	-0,18
Bienes	0,34	-0,10	1,20	0,75	0,22	0,14	-0,08

**73%**  
de la desinflación  
provino de  
alimentos y  
regulados

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La inflación mensual de servicios cerró en 0,32%, aunque la inflación de arriendos repuntó a 0,51% (jul-24: 0,45%). Con ello, la inflación anual retrocedió 24 pbs de 7,69% a 7,45%. Las comidas rápidas, que en julio habían registrado la variación mensual más baja desde jun-20 (0,15%), en agosto volvieron a registrar un avance mensual por encima del 0,3%.

### IPC de servicios y principales rubros

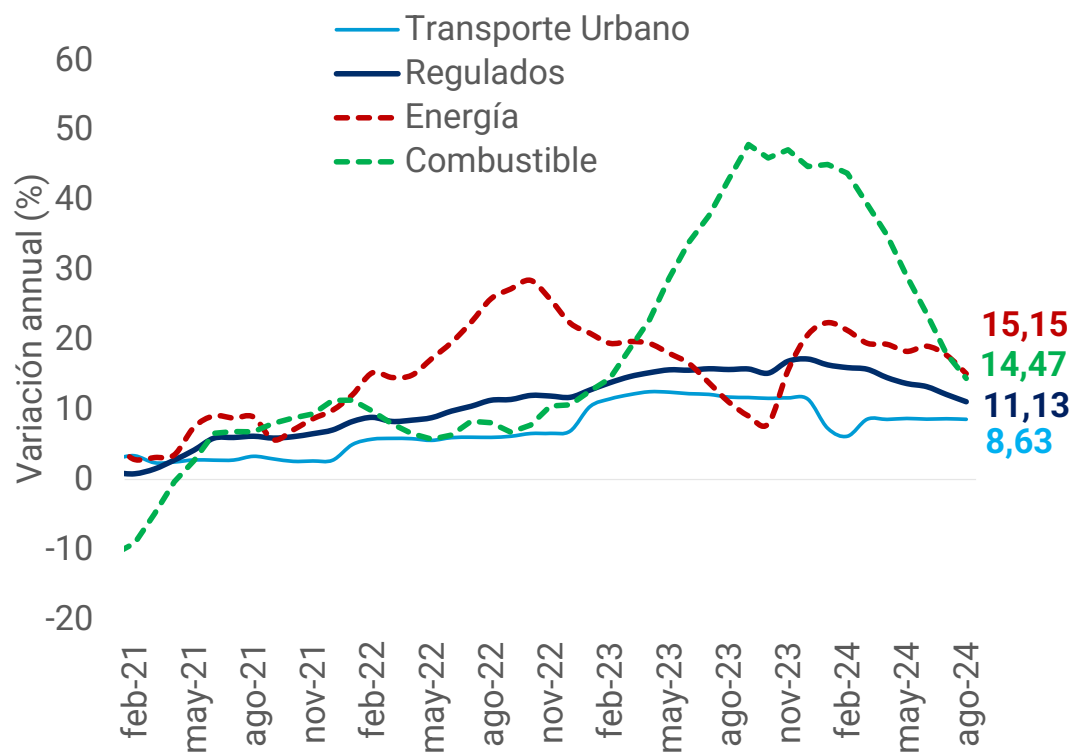


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>Servicios</b>	<b>0,32</b>	<b>7,45</b>	<b>0,14</b>	<b>3,30</b>
Arriendo imputado	0,47	7,83	0,06	0,98
Arriendo efectivo	0,56	8,06	0,05	0,73
Comidas rápidas	0,34	8,63	0,02	0,62
Comidas fuera del hogar	0,25	9,96	0,01	0,22
Educación no formal	2,30	9,00	0,01	0,02
Seguros de vehículos	-1,23	-5,54	0,00	-0,01
Transporte aéreo	-1,52	-10,12	0,00	-0,02
Paquetes turísticos	-1,44	-6,57	0,01	-0,03
Educación superior	-1,19	7,11	0,01	0,06

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

En regulados, se registró una variación mensual de 0,02%, consistente con una inflación anual que se mantiene en doble dígito en 11,13%, aunque inferior al 12,17% del mes anterior. El gas y el combustible para vehículos fueron los rubros que más aportaron a la inflación del mes. La electricidad, por su parte, fue la cuenta que más aportó al proceso desinflacionario.

### IPC de regulados y principales rubros

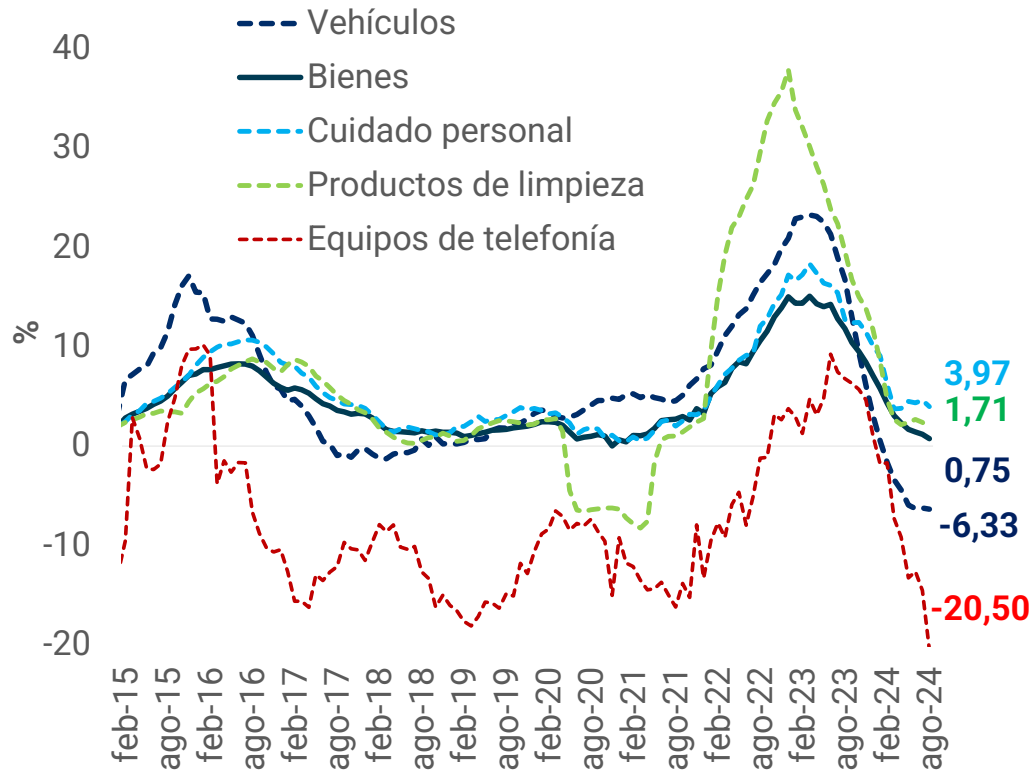


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>Regulados</b>	<b>0,02</b>	<b>11,13</b>	<b>0,00</b>	<b>2,03</b>
Gas	3,61	7,53	0,04	0,08
Combustibles para vehículos	0,39	14,47	0,01	0,46
Peajes	3,52	18,82	0,01	0,02
Transporte urbano (incluye tren y metro)	0,10	8,63	0,00	0,39
Parqueaderos	0,33	7,09	0,00	0,02
Documentos administrativos	0,00	9,32	0,00	0,01
Gastos reglamentarios vehículos	-0,01	12,30	0,00	0,02
Recogida de basuras	-1,14	11,58	0,01	0,05
Electricidad	-1,46	15,15	-0,06	0,53

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

La inflación de bienes retrocedió -0,10% m/m, lo que impulsó un retroceso en la inflación anual desde 1,20% el mes anterior a 0,75%. Equipos de telefonía móvil y vehículos nuevos y usados continuaron contribuyendo al proceso desinflacionario de este componente.

### IPC de bienes y principales rubros



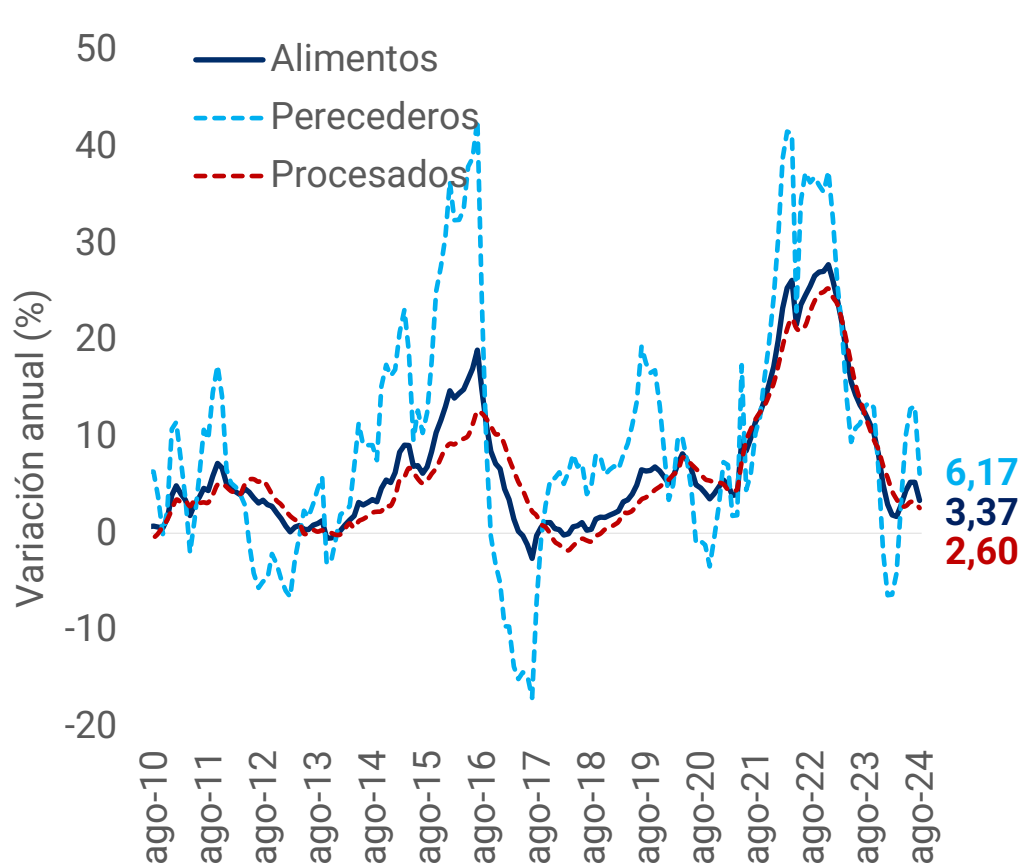
	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>Bienes</b>	<b>-0,10</b>	<b>0,75</b>	<b>0,02</b>	<b>0,14</b>
Vestuario de mujer	0,38	1,20	0,00	0,01
Productos farmacéuticos	0,19	5,81	0,00	0,06
Juegos y juguetes infantiles	2,08	0,66	0,00	0,00
Licores	0,43	5,05	0,00	0,02
Aparatos de procesamiento de info.	-4,93	-20,34	0,00	-0,02
Vehículos nuevos y usados	-0,23	-6,33	-0,01	-0,19
Artículos para higiene corporal	-0,41	3,97	-0,01	0,06
Equipos telefonía móvil	-6,53	-20,50	-0,01	-0,04

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.



La cesta de alimentos, por su parte, registró una variación mensual de -0,68%, explicado por un retroceso de 2,53% de la canasta de perecederos y 0,13% en procesados. En términos anuales, la inflación de alimentos se redujo de 5,26% en julio a 3,38% en agosto.

## IPC de alimentos procesados y perecederos

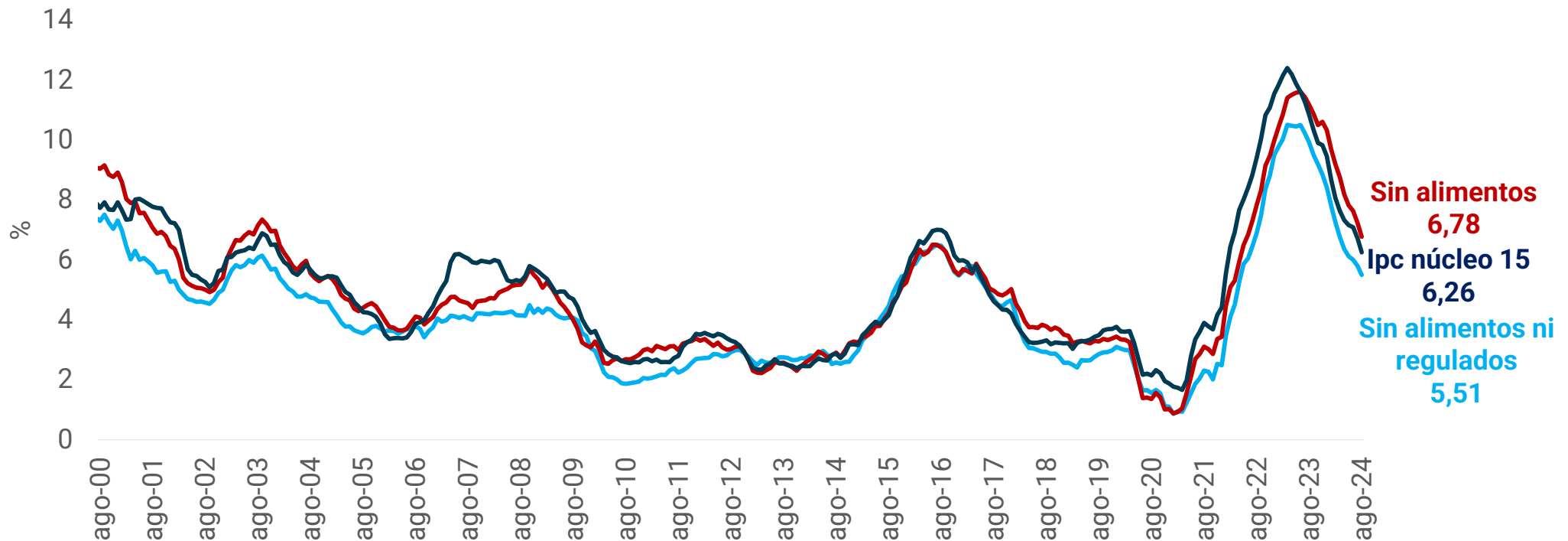


	Variación (%)		Contribución (p.p.)	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
<b>Alimentos</b>	<b>-0,68</b>	<b>3,38</b>	<b>0,13</b>	<b>0,65</b>
<b>Perecederos</b>	<b>-2,53</b>	<b>6,17</b>	<b>0,11</b>	<b>0,26</b>
Frutas frescas	2,70	5,84	0,03	0,07
Bananos	2,02	17,23	0,00	0,01
Zanahoria	2,33	35,26	0,00	0,02
Legumbres Secas	0,45	-7,05	0,00	-0,02
Legumbres y hortalizas	0,69	8,40	0,00	0,01
Tomate de árbol	-9,78	-7,00	0,01	-0,01
Hortalizas y legumbres frescas	-3,75	11,01	0,02	0,06
Cebolla	-9,08	0,71	0,03	0,00
Papas	-10,59	69,88	0,07	0,26
<b>Procesados</b>	<b>-0,13</b>	<b>2,60</b>	<b>0,02</b>	<b>0,40</b>
Chocolate	4,19	56,57	0,01	0,12
Dulces y confites	6,16	48,60	0,01	0,04
Productos de río y mar	0,48	2,87	0,00	0,02
Leche	-0,38	0,44	0,01	0,01
Aceites comestibles	-1,04	-13,10	0,01	-0,09
Arroz	-1,55	0,10	0,02	0,00

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

En las medidas de inflación básica, la inflación sin alimentos y sin alimentos ni regulados continuaron retrocediendo a 6,78% (ant: 7,24%) y 5,51% (ant: 5.81%) respectivamente. La inflación sin alimentos se ubicó en terreno de un dígito por octavo mes consecutivo.

### Medidas de inflación básica

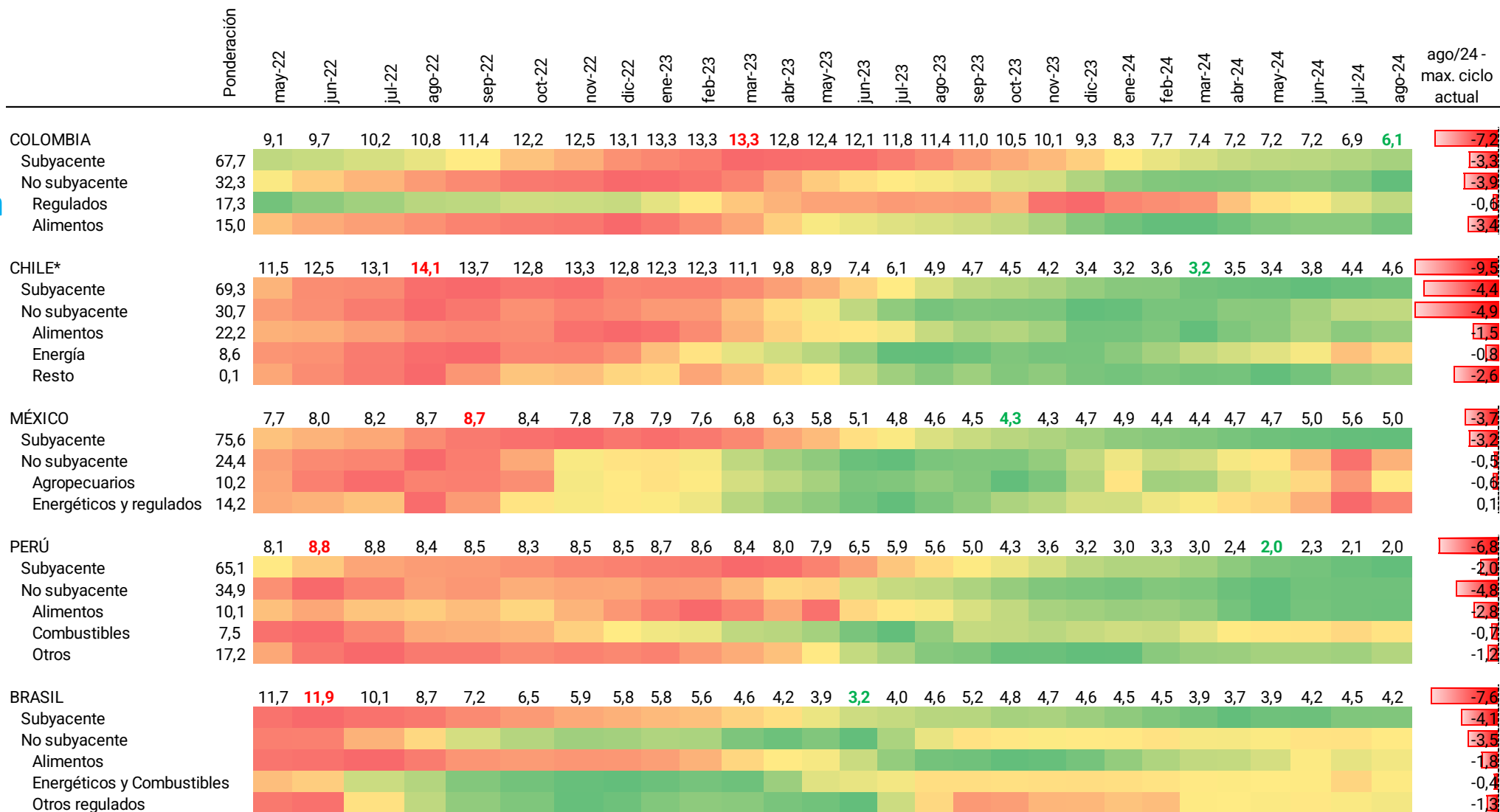


Fuente: DANE y BanRep

# En agosto, en la mayoría de países se han moderado las presiones al alza en los precios de los componentes volátiles, mientras que Chile sigue experimentando presiones inflacionarias

## Monitor de contribuciones a la inflación regional

Fuente: Bancos Centrales de cada país. Cálculos Corfi colombiana. \*Medidas de BCCh.



# Equipo de Investigaciones Económicas

## César Pabón

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

[cesar.pabon@corficolombiana.com](mailto:cesar.pabon@corficolombiana.com)

## Estrategia Macroeconómica

---

### Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 69962

[julio.romero@corfi.com](mailto:julio.romero@corfi.com)

### Diego Alejandro Gómez

Analista de Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70015

[diego.gomez@corfi.com](mailto:diego.gomez@corfi.com)

### Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

[gabriela.bautista@corfi.com](mailto:gabriela.bautista@corfi.com)

### Felipe Esteban Espitia Murcia

Especialista Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

[felipe.espitia@corfi.com](mailto:felipe.espitia@corfi.com)

### Alejandra Gacha

Analista economías Sudamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

[Alejandra.gacha@corfi.com](mailto:Alejandra.gacha@corfi.com)

### Mateo Pardo

Analista economías Centroamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

[mateo.pardo@corfi.com](mailto:mateo.pardo@corfi.com)

### Manuel Bernal

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

[manuel.bernal@corfi.com](mailto:manuel.bernal@corfi.com)

## Análisis Sectorial y Sostenibilidad

---

### Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

[andres.gallego@corfi.com](mailto:andres.gallego@corfi.com)

### Nicolás Cruz Walteros

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

[nicolas.cruz@corfi.com](mailto:nicolas.cruz@corfi.com)

### Dino Francisco Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

[dino.cordoba@corfi.com](mailto:dino.cordoba@corfi.com)

## Renta Variable

---

### Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

[andres.duarte@corfi.com](mailto:andres.duarte@corfi.com)

## Finanzas Corporativas

---

### Jaime Cárdenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

[jaime.cardenas@corfi.com](mailto:jaime.cardenas@corfi.com)

### Daniel Monroy

Analista de finanzas corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

[daniel.monroy@corfi.com](mailto: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](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)

### **José Julian Achury**

*Analista de Renta Fija*

(+57-1) 6062100 Ext. 22603

[jose.achury@casadebolsa.com.co](mailto:jose.achury@casadebolsa.com.co)

### **Nicolás Aguilera**

*Analista Renta Fija*

(+57-1) 6062100 Ext. 22793

[nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co](mailto:nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co)

### **Ángel Moreno**

*Practicante de Renta Fija*

(+57-1) 6062100 Ext. 22793

[angel.moreno@casadebolsa.com.co](mailto:angel.moreno@casadebolsa.com.co)

### **Daniel Bustamante**

*Analista de Renta Variable*

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

[daniel.bustamante@casadebolsa.com.co](mailto:daniel.bustamante@casadebolsa.com.co)

### **Brayan Andrey Álvarez**

*Analista de Renta Variable*

(+57-1) 6062100 Ext. 22636

[brayan.alvarez@casadebolsa.com.co](mailto:brayan.alvarez@casadebolsa.com.co)

---

### **Omar Suárez**

*Gerente Estrategia Renta Variable*

(+57-601) 6062100 Ext. 22619

[omar.suarez@casadebolsa.com.co](mailto: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.