

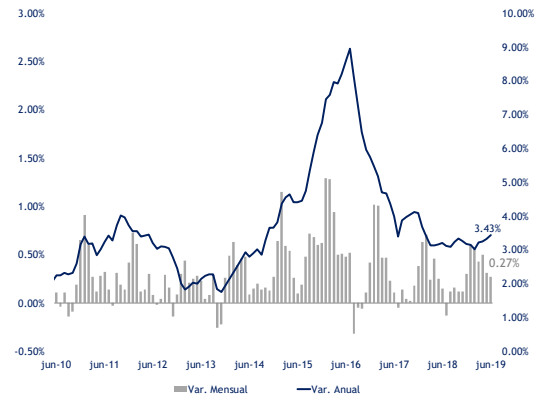
Ganando “momentum”

La variación mensual del IPC se ubicó en 0.27% en junio, en línea con nuestra expectativa y levemente por encima del consenso del mercado (0.21%). En consecuencia, la variación a doce meses se ubicó en 3.43%, aumentando 12 pbs respecto al registro de mayo y alejándose del objetivo central del Banco de la República (3.0%). Pese a lo esperado, el incremento de los precios no respondió principalmente al cierre de la Vía al Llano, sino que elementos como la indexación acumulada en los rubros de arriendos, así como la menor oferta de algunos cárnicos, plátanos y verduras, en ciudades como Bogotá y Medellín, explicaron en mayor medida el comportamiento del indicador.

En efecto, la división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas presentó la mayor variación mensual (0.85%), aportando 0.13 p.p. al registro total. Lo anterior, por los mayores precios de la carne de res (1.53%), que presentó menor abastecimiento desde el departamento de Antioquia, y de los plátanos (5.89%) y el tomate (7.84%), los cuales enfrentaron dificultades de recolección debido a la temporada de lluvias, en regiones como Antioquia, Boyacá, Córdoba y Santander. En segundo lugar se ubicó el renglón de Recreación y Cultura (0.53%), lo que responde al incremento de la demanda de paquetes turísticos en la temporada vacacional.

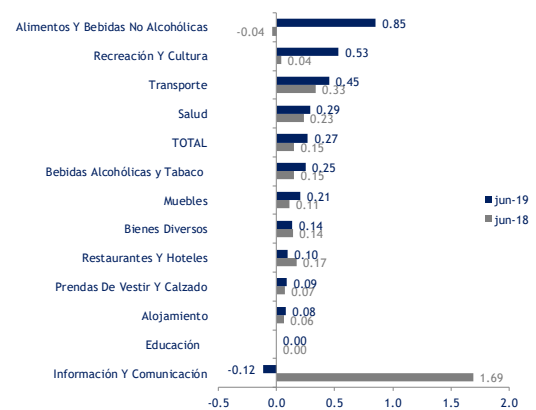
Por otro lado, pese a que en los últimos 12 meses secciones como el de Bebidas Alcohólicas (5.22%), Educación (5.07%), Alimentos (4.96%) y Alojamiento (4.14%) han presentado un incremento superior al del total de la canasta, es éste último elemento el que mayor contribución ha generado tanto en la variación anual como en lo corrido del año. Las variaciones mensuales en torno al 0.30% en los rubros de arriendo imputado (0.27%) y arriendo efectivo (0.25%) han moderado el comportamiento estacional del índice, por lo cual se espera niveles moderadamente mayores en la inflación, ante la mayor ponderación asignada a estas subclases en la nueva canasta. Además, como mencionamos en ocasiones previas, esto tendría un efecto relevante en la estacionalidad del índice total nacional, debido al enfoque de medición de estos elementos en la nueva canasta.

Inflación al Consumidor



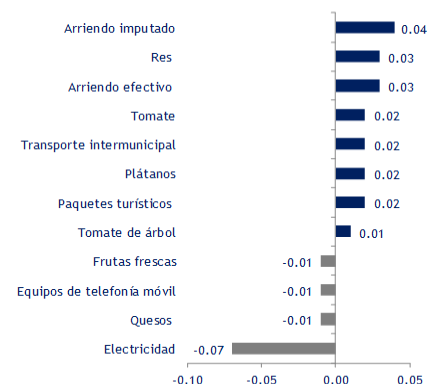
Fuente: DANE - Cálculos Ultraserfinco

Variación Mensual por División de Gasto



Fuente: DANE - Cálculos Ultraserfinco

Contribución Mensual por Subclase de Gasto



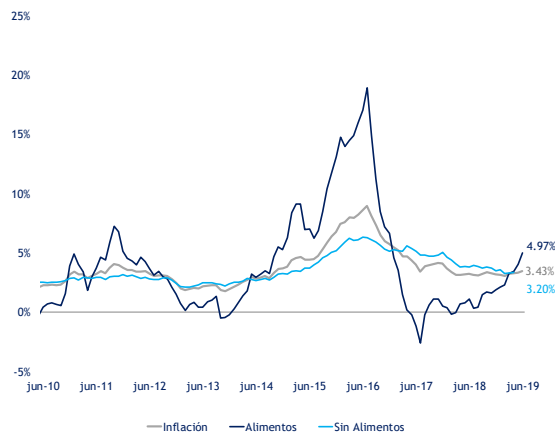
Fuente: DANE - Cálculos Ultraserfinco

En cuanto a las métricas de inflación básica, estas se ubicaron en promedio en 2.96%, 4 pbs por encima de lo presentado en el mes previo. La inflación sin alimentos extendió su moderada tendencia bajista hasta situarse en 3.15%, sin embargo indicadores como el IPC sin alimentos perecederos (2.87%, +14 pbs), y el núcleo 20 (3.28%, +7 pbs) podrían estar sugiriendo una estabilización de estas medidas, mientras la inflación de alimentos continúa acelerándose, liderada por aquellos considerados perecederos.

Asimismo, en las canastas de interés tradicionales destaca el leve viraje de los precios de los bienes transables, los cuales podrían empezar a sugerir un efecto próximo del incremento de los precios de los bienes importados, que de acuerdo con el IPP han presentado un comportamiento alcista desde julio de 2018, hasta alcanzar una inflación de 5.90% en junio. Mientras que, en las canastas de comparación internacional generadas con la nueva canasta, el precio de los bienes tanto durables, como semidurables y no durables reflejan cierta presión al alza; al tiempo que el precio de los Energéticos (5.61%) se ha desacelerado considerablemente, beneficiado por las menores tarifas de la electricidad.

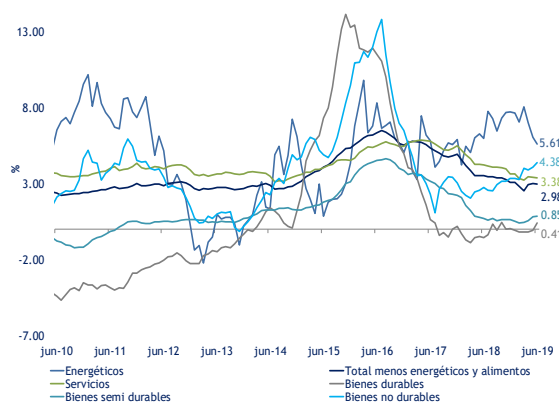
Teniendo en cuenta estos elementos, y la expectativa que el incremento decretado por el Ministerio de Minas de los precios del combustible y el continuo desabastecimiento de alimentos como la carne de res y algunas verduras y hortalizas, es de esperarse que el registro en julio supere lo presentado hace un año, ubicándose en torno al 0.28%. Como resultado, mantenemos nuestro leve sesgo alcista sobre los precios, y consideramos que la inflación podría ubicarse en el rango 3.40%-3.80%, en donde asignamos la mayor probabilidad al escenario en torno al 3.64%.

Comportamiento Alimentos y Sin Alimentos



Fuente: DANE - Cálculos Ultraserfinco

Canastas Económicas



Fuente: DANE - Cálculos Ultraserfinco

Daniel Heredia

Analista Macroeconómico

+(571) 3255560 ext. 1566

dheredia@ultraserfinco.com

Diego Camacho

Director de Investigaciones Económicas

+(571) 3255560 ext. 1577

dcamacho@ultraserfinco.com