

# RESULTADOS INFLACIÓN ABRIL 2021:

## CUESTA ARRIBA

---

**Maria Paula Contreras**

Especialista Economía Local

[maria.contreras@corficolombiana.com](mailto:maria.contreras@corficolombiana.com)

**Julio Romero A.**

Economista Jefe

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

Mayo 7 de 2021

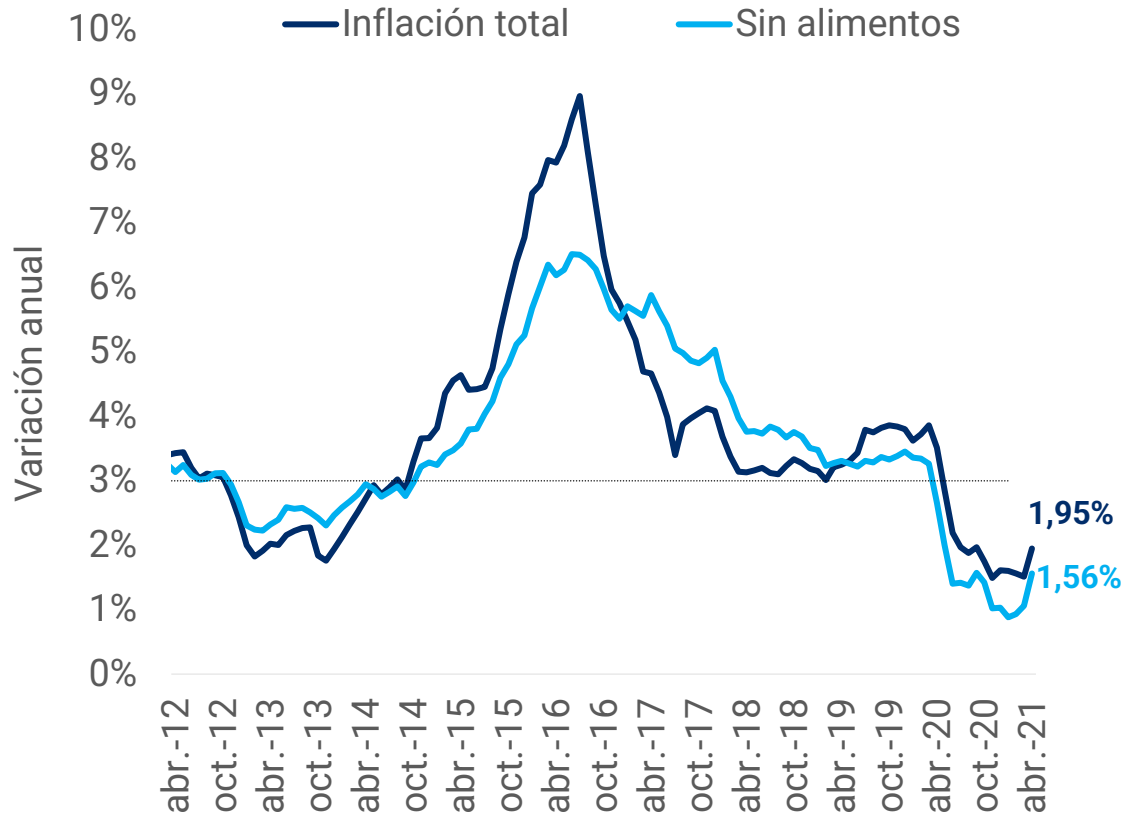


# Principales mensajes

1. Como habíamos anticipado, la inflación anual rebotó en abril, interrumpiendo la tendencia descendente del último año. No obstante, **la aceleración fue mayor a la anticipada (0,44 p.p. vs 0,23 p.p.) y la inflación se ubicó en 1,95%, muy cerca del límite inferior del rango meta de BanRep.**
2. **La sorpresa frente a nuestra expectativa estuvo explicada en su totalidad por el comportamiento de Alimentos:**
  - **El IPC de Alimentos registró una variación mensual similar a la observada un año atrás**, cuando se observaban fuertes incrementos de precios debido a excesos de demanda y especulación al inicio de la cuarentena. De esta forma, la inflación del grupo no se redujo y por el contrario se aceleró, generando leves presiones al alza.
  - La carne de res y la papa fueron las principales responsables del incremento mensual de precios debido a una menor oferta.
  - Aunque los bloqueos generados por la alteración del orden público no alcanzaron a tener efecto sobre los precios de los alimentos en abril, el efecto se sentiría con fuerza en mayo
3. **Los demás grupos presentaron un comportamiento acorde a nuestra expectativa. En todos los casos, dominó el efecto de la baja base estadística de comparación:**
  - La inflación anual de Regulados se aceleró a su nivel más alto en un año, regresando al rango meta de BanRep.
  - La inflación anual de Servicios regresó a niveles superiores al 1,0%.
  - La inflación de Bienes volvió a acelerarse y alcanzó su mayor nivel en cerca de un año.
4. **Dadas las sorpresas inflacionarias de los últimos meses y los hechos de orden público que se han presentado, la probabilidad de que la inflación cierre el año en niveles cercanos o incluso superiores al 3,0% ha aumentado considerablemente, por lo que estaremos revisando nuestro pronóstico en los próximos días. Aunque estas mayores presiones inflacionarias podrían dar argumentos para un incremento más acelerado de la tasa de interés de intervención, mantenemos nuestra expectativa de estabilidad de tasas durante todo 2021 debido a la elevada incertidumbre que aun enfrenta el proceso de recuperación económica.**

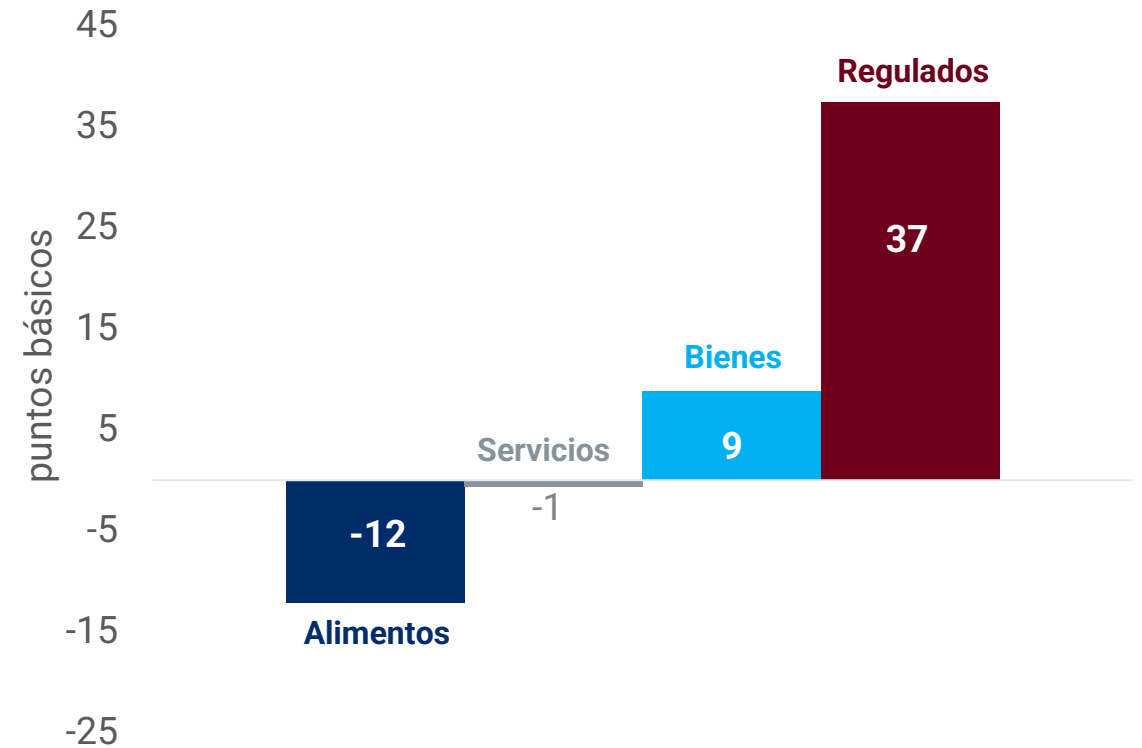
**El IPC registró una variación mensual de 0,59% en abril, sorprendiendo al alza por tercer mes consecutivo. Con este resultado la inflación anual se aceleró a 1,95%, alcanzando su nivel más alto en siete meses y acumulando un incremento de 0,34 p.p. desde el cierre de 2020**

### Inflación anual



Fuente: DANE. BanRep.

### Cambio en la inflación anual por componente (ene-abr)



Fuente: DANE. BanRep. Cálculos Corficolombiana.

## La inflación mensual de abril fue la más alta para ese mes en los últimos 13 años

### IPC por componentes

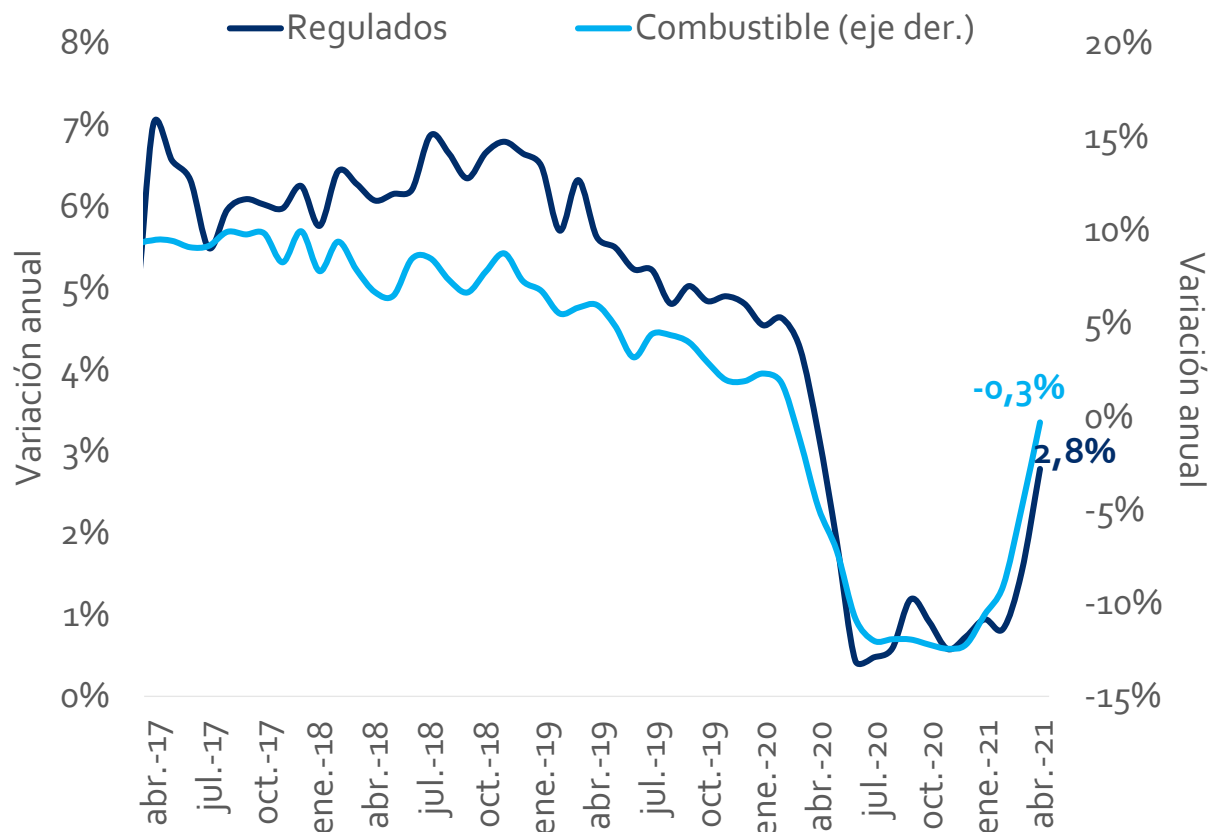
Clasificación nueva	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución a inflación anual (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	abr-20	abr-21	mar-21	abr-21	mar-21	abr-21	
<b>IPC Total</b>	<b>0,16</b>	<b>0,59</b>	<b>1,51</b>	<b>1,95</b>	<b>1,51</b>	<b>1,95</b>	<b>0,44</b>
Regulados	-0,59	0,66	1,52	2,79	0,27	0,49	0,22
Servicios	-0,12	0,23	0,90	1,26	0,43	0,60	0,17
Bienes	0,00	0,15	1,06	1,21	0,19	0,22	0,03
Alimentos	2,04	2,09	3,92	3,98	0,63	0,65	0,02

Fuente: DANE, Cálculos Corficolombiana

- En línea con nuestra expectativa, la inflación anual de **Regulados** se aceleró a 2,8% liderando las presiones al alza → un efecto rezagado del alza en los precios de la gasolina en marzo explicó gran parte del resultado
- La inflación anual de **Servicios** volvió a acelerarse después de seis meses consecutivos de descenso → pese a una nueva reducción en las tarifas de los servicios de telefonía, se generaron presiones al alza debido a la baja base estadística
- La inflación anual de **Bienes** alcanzó su nivel más alto en 11 meses → los vehículos y productos de limpieza del hogar lideraron la aceleración
- El IPC de **Alimentos** registró la variación mensual más alta para abril desde 2007, generando presiones adicionales al alza → la carne de res y la papa explicaron el 50% del resultado del mes

**La inflación de Regulados se aceleró de forma importante y alcanzó su mayor nivel en un año, impulsada por los combustibles. Aunque en abril no se decretaron incrementos de precios de la gasolina, se vio un efecto rezagado de la resolución de marzo que entró en vigencia a mediados de mes. La normalización en el comportamiento de las tarifas de servicios públicos generó presiones adicionales**

### IPC de Regulados

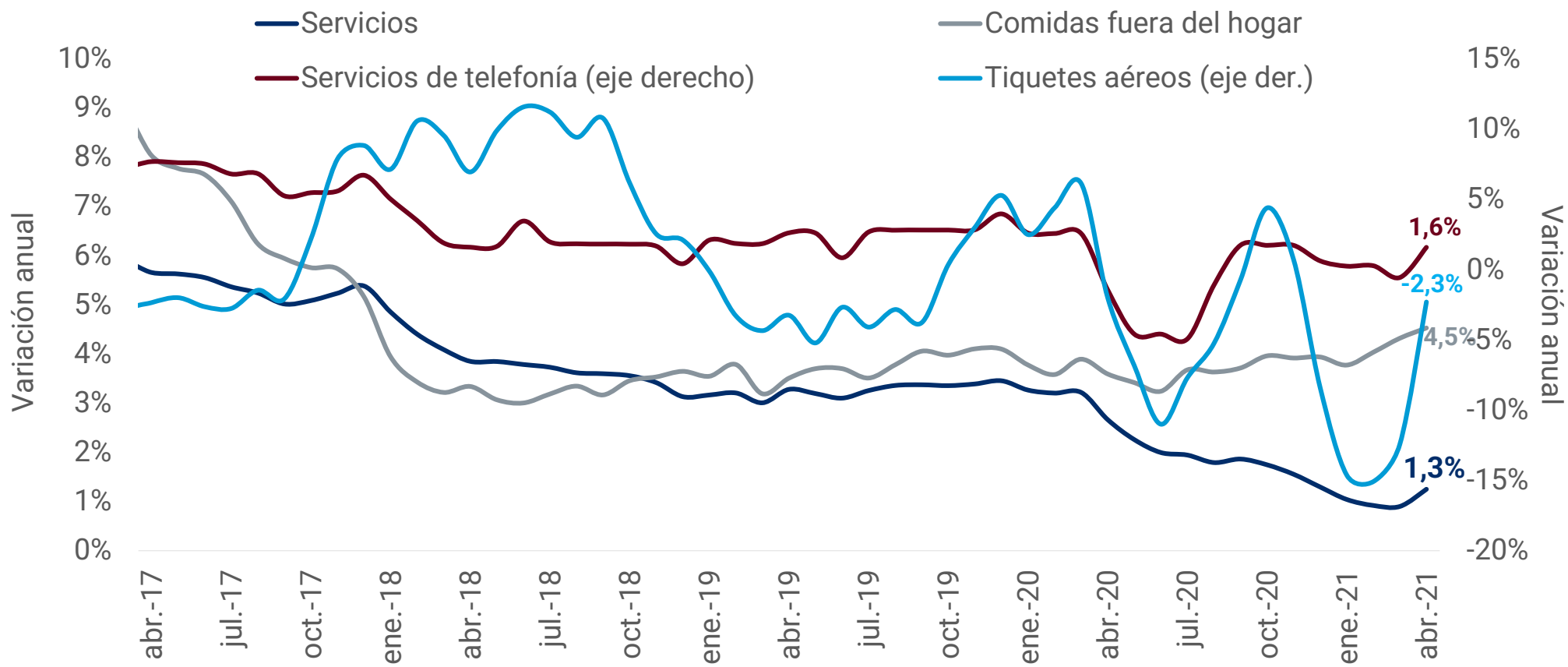


	Variación Mensual	Variación Mensual	Aporte a variación mensual del IPC (p.p.)
	abr-20	abr-21	abr-21
<b>REGULADOS</b>	<b>-0,59%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,12</b>
Energía	1,26%	1,64%	0,05
Combustibles	-3,55%	1,15%	0,03
Gas	1,23%	1,57%	0,02
Agua	-1,89%	0,51%	0,01
Transporte urbano	0,02%	0,12%	0,01
Alcantarillado	-2,91%	0,35%	0,01

Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana

**La inflación de Servicios interrumpió la senda descendente del último año y se ubicó nuevamente por encima de 1,0%. Pese a la reducción generalizada en las tarifas de telefonía por la entrada de un nuevo competidor, dominó el efecto de la baja base estadística. A esto se sumó un incremento en los tiquetes aéreos y las comidas fuera del hogar, cuya inflación alcanzó el mayor nivel desde finales de 2017**

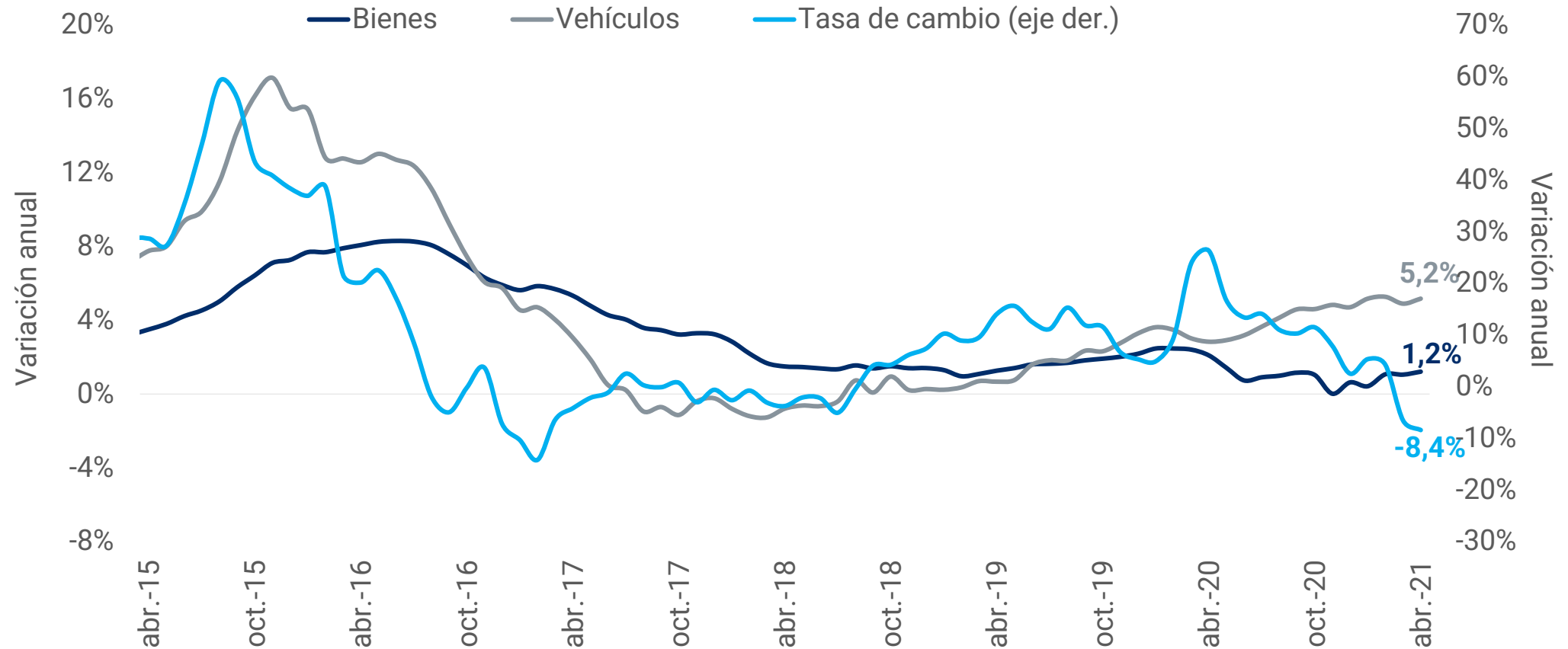
### IPC de Servicios



Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana

# La inflación de Bienes volvió a acelerarse en abril, alcanzando su mayor nivel en 11 meses. En este caso también dominó el efecto de la baja base estadística, pues no se vieron incrementos mensuales significativos en los rubros que componen el grupo

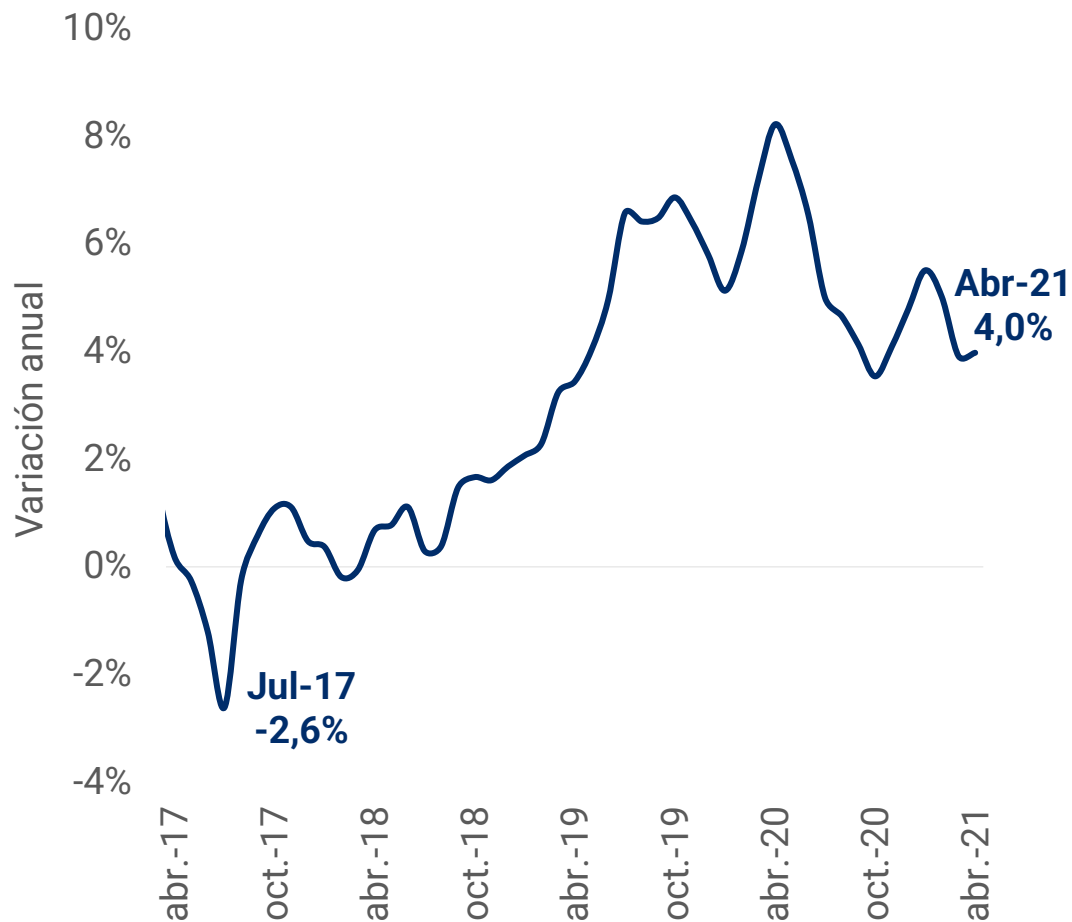
## IPC de Bienes vs TRM



Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana

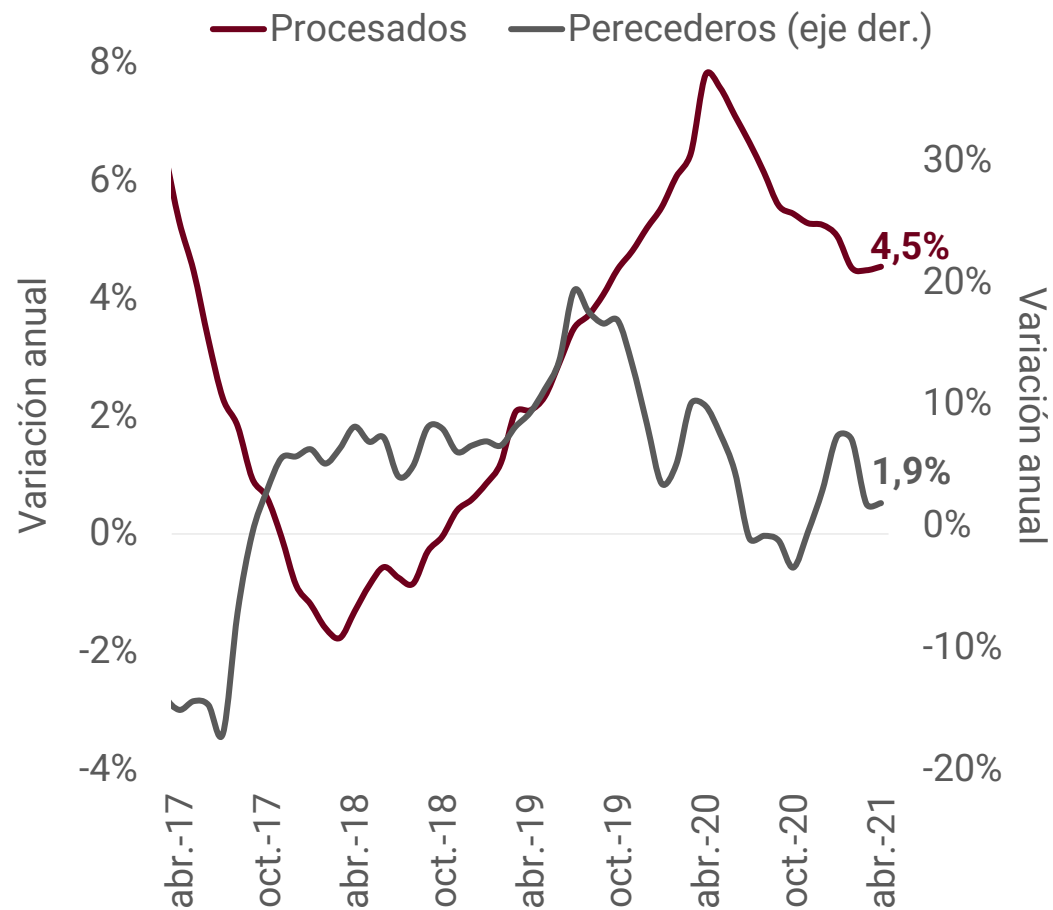
# El IPC de Alimentos presentó un incremento mensual más fuerte de lo anticipado (2,1% vs 1,3% esperado), de forma que su inflación se aceleró levemente. Los procesados explicaron dos terceras partes del aumento mensual de precios

## IPC de Alimentos



Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana.

## IPC de alimentos procesados y perecederos



Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana.



El aumento en los precios de la carne de res, asociado a una mayor destinación de ganado al mercado externo, explicó la mitad del incremento mensual de los procesados. Por su parte, la papa registró un incremento mensual de dos dígitos por cuarto mes consecutivo, liderando nuevamente la inflación de perecederos

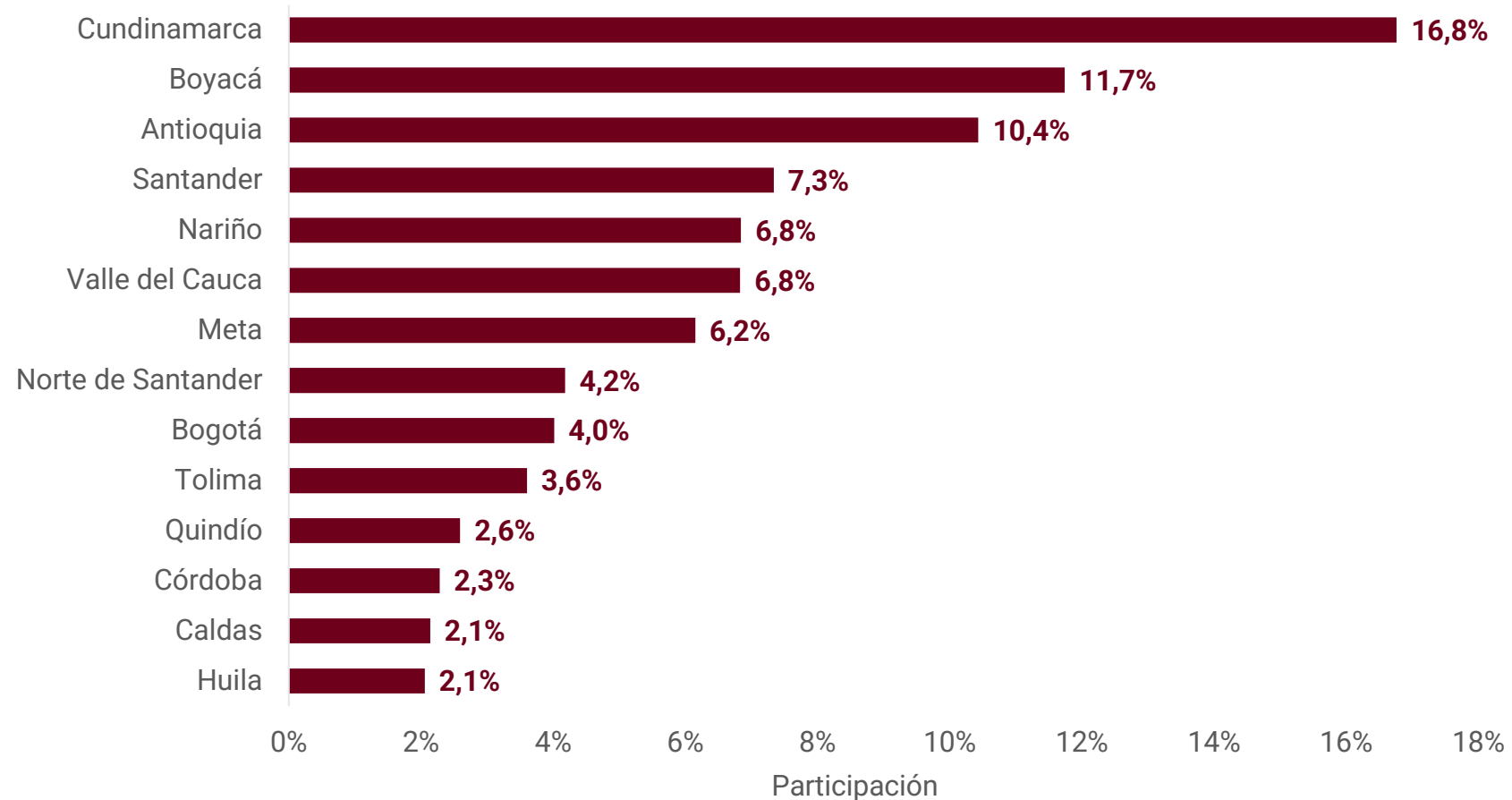
	Variación mensual			Aporte a inflación mensual de alimentos (p.p)
	abr-20	mar-21	abr-21	abr-21
<b>ALIMENTOS</b>	<b>2,04%</b>	<b>1,14%</b>	<b>2,09%</b>	
<b>Procesados</b>	<b>1,69%</b>	<b>0,70%</b>	<b>1,75%</b>	<b>0,22</b>
Res	1,33%	1,58%	5,30%	0,11
Pollo	-0,80%	1,84%	2,11%	0,03
Aceite	1,55%	3,53%	4,99%	0,03
Huevos	7,01%	0,73%	1,49%	0,01
Queso	1,52%	-0,24%	1,64%	0,01
<b>Perecederos</b>	<b>3,37%</b>	<b>2,90%</b>	<b>3,44%</b>	<b>0,11</b>
Papas	4,26%	22,47%	18,78%	0,06
Frutas frescas	2,04%	4,33%	3,14%	0,03
Hortalizas frescas	-3,21%	2,08%	4,13%	0,02
Plátano	14,41%	-5,48%	6,93%	0,02

La inflación anual del pollo alcanzó su nivel más alto desde principios de 2012, afectada por los elevados precios de los insumos

La inflación anual de la carne de res se aceleró por octavo mes consecutivo a 12%, el mayor nivel en 4 años

La mayor parte de las carreteras del país se han visto afectadas por bloqueos, lo que está afectando el abastecimiento de alimentos y podría generar fuertes incrementos de precios en mayo. En 2020, el Valle del Cauca y Cundinamarca, dos de los departamentos más afectados, representaron casi el 25% del abastecimiento total de alimentos a nivel nacional

***Distribución de la procedencia de alimentos 2020***



Fuente: Dane. Cálculos Corficolombiana.

**El promedio de las medidas de inflación básica se aceleró 0,38 p.p. frente a marzo, alcanzando su mayor nivel en seis meses. Por primera vez desde septiembre de 2020, las tres medidas de inflación básica registraron incrementos, regresando a niveles superiores a 1,2%**

***Medidas de inflación básica anual***

	<b>dic-20</b>	<b>mar-21</b>	<b>abr-21</b>	
Sin alimentos	1,03%	1,06%	1,56%	↑
Sin alimentos ni regulados	1,11%	0,94%	1,24%	↑
Núcleo 15 *	1,88%	1,67%	1,99%	↑
<b>Promedio</b>	<b>1,34%</b>	<b>1,22%</b>	<b>1,60%</b>	

*\* Se excluyen del IPC los gastos básicos que registraron la mayor volatilidad de precios y que representan el 15% de la canasta.*

*Fuente: BanRep. Cálculos: Corficolombiana*

# Equipo de investigaciones económicas

## **José Ignacio López**

*Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas.*

(+57-1) 3538787 Ext. 6165

[jose.lopez@corficolombiana.com](mailto:jose.lopez@corficolombiana.com)

## **Estrategia Macroeconómica**

---

### **Julio César Romero**

*Economista Jefe*

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

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

### **Ana Vera Nieto**

*Especialista Renta Fija*

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

[ana.vera@corficolombiana.com](mailto:ana.vera@corficolombiana.com)

### **Maria Paula Contreras**

*Especialista Economía Local*

(+57-1) 3538787 Ext. 6164

[maria.contreras@corficolombiana.com](mailto:maria.contreras@corficolombiana.com)

### **Maria Paula González**

*Practicante Investigaciones Económicas*

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

[paula.gonzalez@corficolombiana.com](mailto:paula.gonzalez@corficolombiana.com)

### **Juan Camilo Pardo Niño**

*Analista de Investigaciones*

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

[cristhian.cruz@corficolombiana.com](mailto:cristhian.cruz@corficolombiana.com)

### **Laura Daniela Parra**

*Analista de Mercados Externos*

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

[laura.parra@corficolombiana.com](mailto:laura.parra@corficolombiana.com)

### **José Luis Mojica**

*Analista de Investigaciones*

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

[jose.mojica@corficolombiana.com](mailto:jose.mojica@corficolombiana.com)

## **Renta Variable**

---

### **Andrés Duarte Pérez**

*Director de Renta Variable*

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

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

### **Roberto Carlos Paniagua Cardona**

*Analista Renta Variable*

(+57-1) 3538787 Ext. 6193

[roberto.paniagua@corficolombiana.com](mailto:roberto.paniagua@corficolombiana.com)

### **Daniel Felipe Duarte Muñoz**

*Analista Renta Variable*

(+57-1) 3538787 Ext. 6194

[daniel.duarte@corficolombiana.com](mailto:daniel.duarte@corficolombiana.com)

## **Finanzas Corporativas**

---

### **Rafael España Amador**

*Director de Finanzas Corporativas*

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

[rafael.espana@corficolombiana.com](mailto:rafael.espana@corficolombiana.com)

### **Sergio Consuegra**

*Analista de Inteligencia Empresarial*

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

[sergio.consuegra@corficolombiana.com](mailto:sergio.consuegra@corficolombiana.com)

### **Daniel Espinosa Castro**

*Analista de Finanzas Corporativas*

(+57-1) 3538787 Ext. 6191

[daniel.espinosa@corficolombiana.com](mailto:daniel.espinosa@corficolombiana.com)

# Contactos

## **Alejandro Pieschacon**

*Director de Estrategia de Producto*

(+57-1) 6062100 Ext. 22724

[alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co](mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co)

## **Análisis y Estrategia**

---

### **Juan David Ballén**

*Director Análisis y Estrategia*

(+57-1) 6062100 Ext. 22622

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

### **María Fernanda Pulido**

*Analista de Renta Fija*

(+57-1) 3538787 Ext. 22814

[maria.Pulido@casadebolsa.com.co](mailto:maria.Pulido@casadebolsa.com.co)

### **Sergio Segura**

*Analista Junior Acciones*

(+57-1) 6062100 Ext. 22636

[Sergio.segura@casadebolsa.com.co](mailto:Sergio.segura@casadebolsa.com.co)

### **Omar Suárez**

*Gerente de Renta Variable*

(+57-1) 6062100 Ext. 22619

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

### **Juan Felipe D'luyz**

*Analista Junior Acciones*

(+57-1) 6062100 Ext. 22703

[juan.dluyz@casadebolsa.com.co](mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co)

### **Miguel Zapata**

*Practicante Investigaciones Económicas*

(+57-1) 6062100 Ext. 22814

[Miguel.zapata@casadebolsa.com.co](mailto:Miguel.zapata@casadebolsa.com.co)

## **Mesa Institucional Acciones**

---

### **Alejandro Forero**

*Head de acciones Institucional*

(+57-1) 6062100 Ext. 22843

[alejandro.forero@casadebolsa.com.co](mailto:alejandro.forero@casadebolsa.com.co)

### **Juan Pablo Serrano**

*Trader de acciones Institucional*

(+57-1) 6062100 Ext. 22630

[juan.serrano@casadebolsa.com](mailto:juan.serrano@casadebolsa.com)

# 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.