

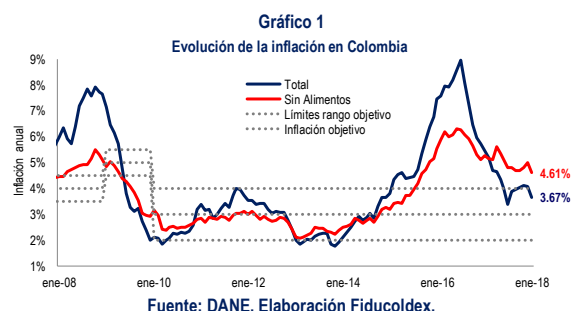
## La inflación en Colombia se situó en 3.68% YoY en enero:

La inflación mensual para el mes de enero en Colombia se ubicó en 0.63% MoM, relativamente en línea con nuestra expectativa de 0.60% MoM y sorprendiendo a la baja al mercado que esperaba un 0.67% MoM, según la última encuesta de BanRep. A nivel anual, la inflación se redujo a 3.68% YoY, su lectura más baja en 6 meses y regresando así al rango meta (2% - 4%). La inflación núcleo sin alimentos, por su parte, cayó a 4.61% YoY, su menor nivel desde octubre de 2015 (Gráfico 1).

Por grandes componentes, los 4 grupos mostraron desaceleraciones en su inflación anual. En efecto, la inflación de los Alimentos descendió a 3.15% YoY, su dinámica más baja en 3 meses. Esto estuvo asociado a caídas en los precios de los Alimentos Procesados, una menor inflación en las Comidas Fuera del Hogar y leves presiones inflacionarias en los Alimentos Perecederos. En cuanto a los precios de los bienes Regulados, su inflación se moderó a 5.27% YoY, su mínimo en 6 meses. Por bienes se registraron presiones desinflacionarias en los precios del Gas y los Combustibles, mientras que se registró un aumento en la inflación del Pasaje de Bus. Con respecto a la inflación de los Transables, esta descendió a 3.15% YoY, su menor dinámica en 36 meses, lo cual se explicó por desaceleraciones en las inflaciones de los precios de los Vehículos, Servicios de Telefonía y Pasaje Aéreo. Finalmente, la inflación de No Transables bajó a 5.37% YoY, con reducciones en las inflaciones de los Servicios de TV, Juegos de Azar y Seguros de Vehículo (Tabla 1).

Vale la pena anotar que el factor determinante para la caída de la inflación en enero fue el efecto de base estadística, el cual se mantendrá hasta mayo de 2018, cuando esperamos que el indicador se ubique en su mínimo del año de 3%. Adicionalmente, factores como la reciente apreciación de la tasa de cambio y la debilidad económica generaran presiones desinflacionarias durante el primer semestre de 2018. No obstante, creemos que en el segundo semestre se materializaran presiones inflacionarias provenientes de factores como el fenómeno de indexación, algunos choques climáticos, la llegada del nuevo Gobierno y de la base estadística negativa de 2017, por lo que pronosticamos que la inflación cierre 2018 en 3.4% YoY.

En cuanto al panorama tasas teniendo en cuenta la nueva información disponible, la tasa real de política monetaria deflactada con las expectativas de inflación a 12 meses (ex-ante) se sitúa alrededor del 1.33%, lo cual la sitúa en terreno neutral (1.25% - 1.5%) (Gráfico 2). Así, pronosticando que la tasa real aumente hasta 1.5% en el corto plazo (asumiendo una tasa de intervención estable en 4.50%), creemos que BanRep tendrá espacio para reducir su tasa 25 pbs adicionales situándola en 4.25%, con lo cual la tasa real volvería a la zona expansiva. Consideramos que esta decisión se dará en la reunión de marzo o abril, lo cual dependerá de lo dispuesta que este la Autoridad Monetaria a modificar en tan poco tiempo su posición frente al comunicado de la reunión pasada, donde afirmó que, con la información disponible, se habría completado el ciclo de reducción de tasas.



**Tabla 1**  
Principales componentes de la inflación y sus aportes inflacionarios

	Variación mensual (%)		Variación anual (%)		Contribución componentes (p.p)		Presiones de inflación (p.p)
	ene.-17	ene.-18	dic.-17	ene.-18	dic.-17	ene.-18	
<b>Alimentos</b>	1.62	1.20	1.92	1.50	0.54	0.42	-0.12
Perecederos	3.87	4.44	5.70	6.28	0.21	0.23	0.02
Procesados	0.04	0.31	-0.87	-1.20	-0.14	-0.20	-0.05
Comidas fuera del hogar	2.35	1.22	5.21	4.05	0.42	0.33	-0.09
<b>Regulados</b>	1.28	0.72	5.86	5.27	0.89	0.80	-0.09
Combustibles	2.06	0.06	9.94	7.79	0.29	0.23	-0.06
Bus	1.02	2.30	7.15	8.51	0.16	0.19	0.03
Gas	3.20	-0.19	9.08	5.50	0.08	0.05	-0.03
<b>Transables</b>	0.76	0.14	3.79	3.15	0.98	0.82	-0.17
Vehículos	0.30	-0.27	-0.23	-0.79	-0.01	-0.03	-0.02
Servicios De Telefonía	1.87	0.02	7.44	5.49	0.22	0.16	-0.06
Pasaje Aéreo	1.05	-0.51	8.84	7.16	0.07	0.05	-0.01
Cuidado Del Cabello	1.43	0.01	5.42	3.94	0.04	0.03	-0.01
<b>No transables</b>	0.52	0.41	5.48	5.37	1.67	1.64	-0.04
Otros Gastos De Ocupación	0.90	0.42	5.17	4.87	0.09	0.08	-0.01
Servicios De Tv.	0.98	0.10	7.57	6.64	0.05	0.04	-0.01
Juegos De Azar	4.05	0.00	3.18	-0.83	0.01	0.00	-0.01
Seguros De Vehículo	4.37	0.90	4.97	1.49	0.01	0.00	-0.01
<b>Inflación total</b>	1.03	0.63	4.09	3.67	4.09	3.67	-0.41

Fuente: DANE. Elaboración Fiducolplex.



**Dirección de Estrategia de Inversiones**

Para mayor información: [estrategia.analisis@fiducoldex.com.co](mailto:estrategia.analisis@fiducoldex.com.co)

**Ludwig Cubillos V.**

Director de Estrategia de Inversiones  
Tel. (+51) 3275500 - ext. 1242

**Andrés Naveros S.**

Profesional de Estrategia de Inversiones  
Tel. (+51) 3275500 - ext. 1349

**Disclaimer:**

Los datos e información aquí plasmados no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren son puramente informativos, y no constituyen una oferta ni una demanda en firme para la realización de transacciones.