

Informe de Inflación de noviembre 2021

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
CRA 127-2015-00000015

Agenda

1. Reporte de Inflación – noviembre de 2021.
2. Inflación por divisiones.
3. Inflación básica.
4. Política Monetaria.

Reporte de Inflación:

noviembre de
2021



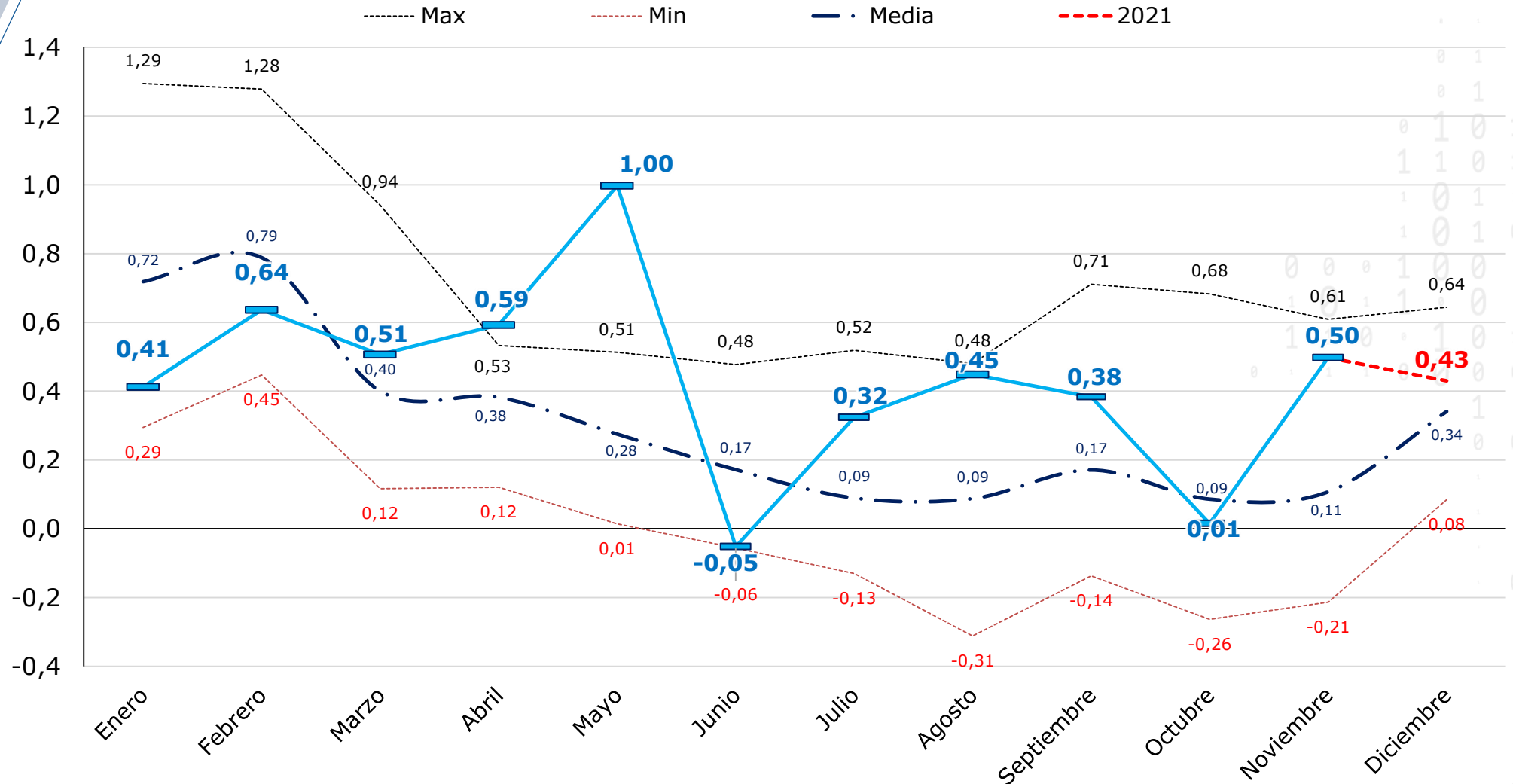
Reporte de Inflación:

noviembre 2021

- El Dane reportó una **inflación anual** del **5,26%** para noviembre de 2021 (vs. 1,49% en noviembre de 2020).
- La **inflación mensual** en noviembre de 2021 fue del **0,50%** (vs. 0,01% de octubre de 2021).
- Ocho de las doce divisiones de inflación tuvieron variaciones mensuales superiores a la expectativa del 0.16% durante noviembre. **La inflación de alimentos fue la división que más aportó a la variación mensual de los precios en noviembre**, aportando 25 puntos básicos con un crecimiento del 1.45%. Los otros dos rubros que más contribuyeron al aumento en los precios fueron alojamiento y servicios domésticos, con una inflación del 0.3%, y las comidas fuera del hogar, con un aumento del 0.9%.
- En línea con lo esperado, al igual que en octubre, se observó una variación negativa en la división de prendas de vestir y calzado por los **días sin IVA**. Sin embargo, es de esperar que estos efectos se diluyan en los próximos meses.
- Es importante notar que gran parte de la inflación que estamos observando proviene de la **dinámica en la demanda por bienes, más que la demanda por servicios**. La inflación anual de bienes no-durables es del 11%, la de los bienes durables se ubica hoy en el 6.2% y la de los semi-durables es del 1.5%. Cabe mencionar que esta última está distorsionada por los efectos transitorios del día sin IVA y que debería tener una tendencia al alza en los próximos meses. Es así como la inflación de los bienes, al excluir alimentos, se ubica hoy en un 3.8% y lo más probable es que continúe elevándose durante los próximos meses.
- **La recuperación económica ha sido más dinámica de lo anticipado**, pues ya se habría regresando a los mismos niveles de actividad pre-pandémicos. Los excesos de capacidad instalada disminuirían más rápido a lo inicialmente esperado, por lo que se podrían observar presiones inflacionarias estructurales hacia el segundo semestre de 2022. A su vez, durante los primeros tres meses del 2022 se podrían ver efectos de indexaciones que derivarían en una convergencia más lenta de la inflación hacia el 3%.
- **Proyectamos que la inflación cierre el año 2021 en torno al 5,3%.**
- **Proyectamos que la inflación llegue en 2022 al 3,7%.**
- Consideramos que, en su reunión de diciembre, **la Junta Directiva del Banco de la República volverá a subir su tasa de política monetaria en 50pbs, cerrando así el año en el 3%**. Esto fundamentado en el aumento de las expectativas de inflación, la mayor actividad económica, el deterioro de las cuentas externas, la recuperación del mercado laboral y el cambiante panorama monetario internacional. Proyectamos que durante el primer semestre de 2022 se realizarán aumentos de la misma magnitud en cada reunión con decisión de tasas hasta llegar al 5% en la reunión de junio.

Estacionalidad inflacionaria vs. Proyección 2021

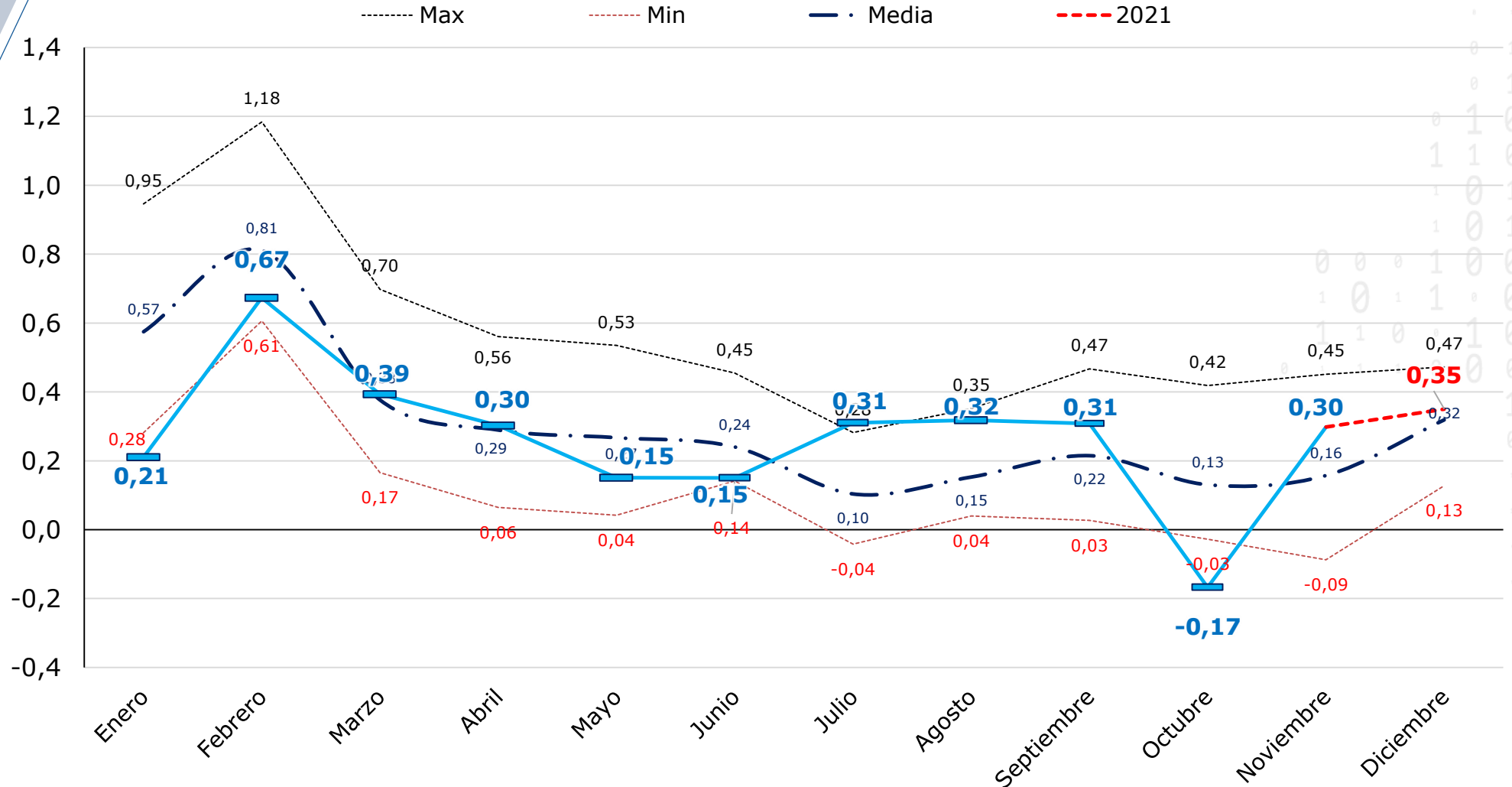
(variación % mensual; promedio 2009-2019)



Fiduciaria Bogotá

Estacionalidad Inflación Sin alimentos: Proyección 2021

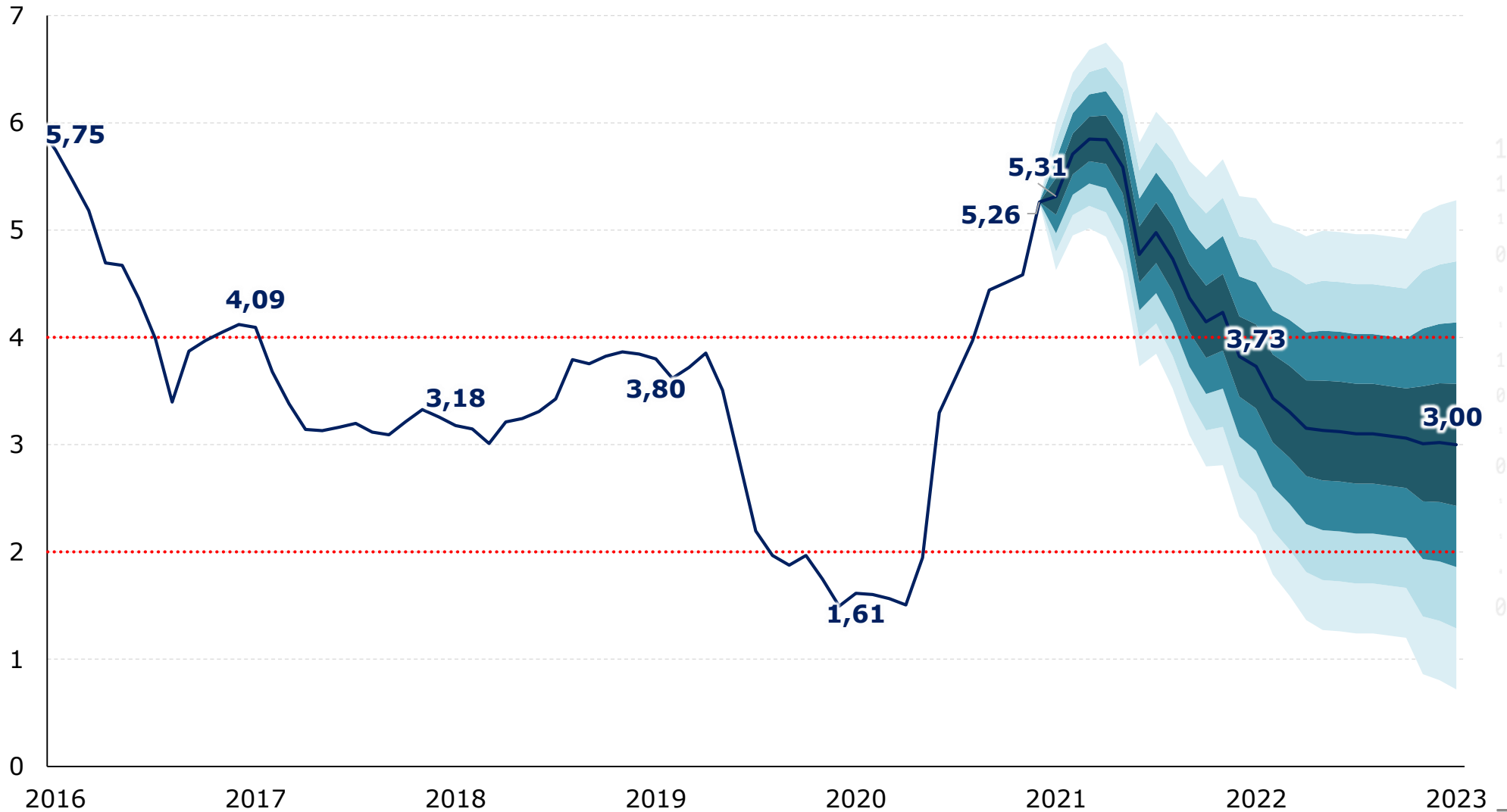
(variación % mensual; promedio 2009-2019)





Trayectoria de la inflación

(variación % anual)

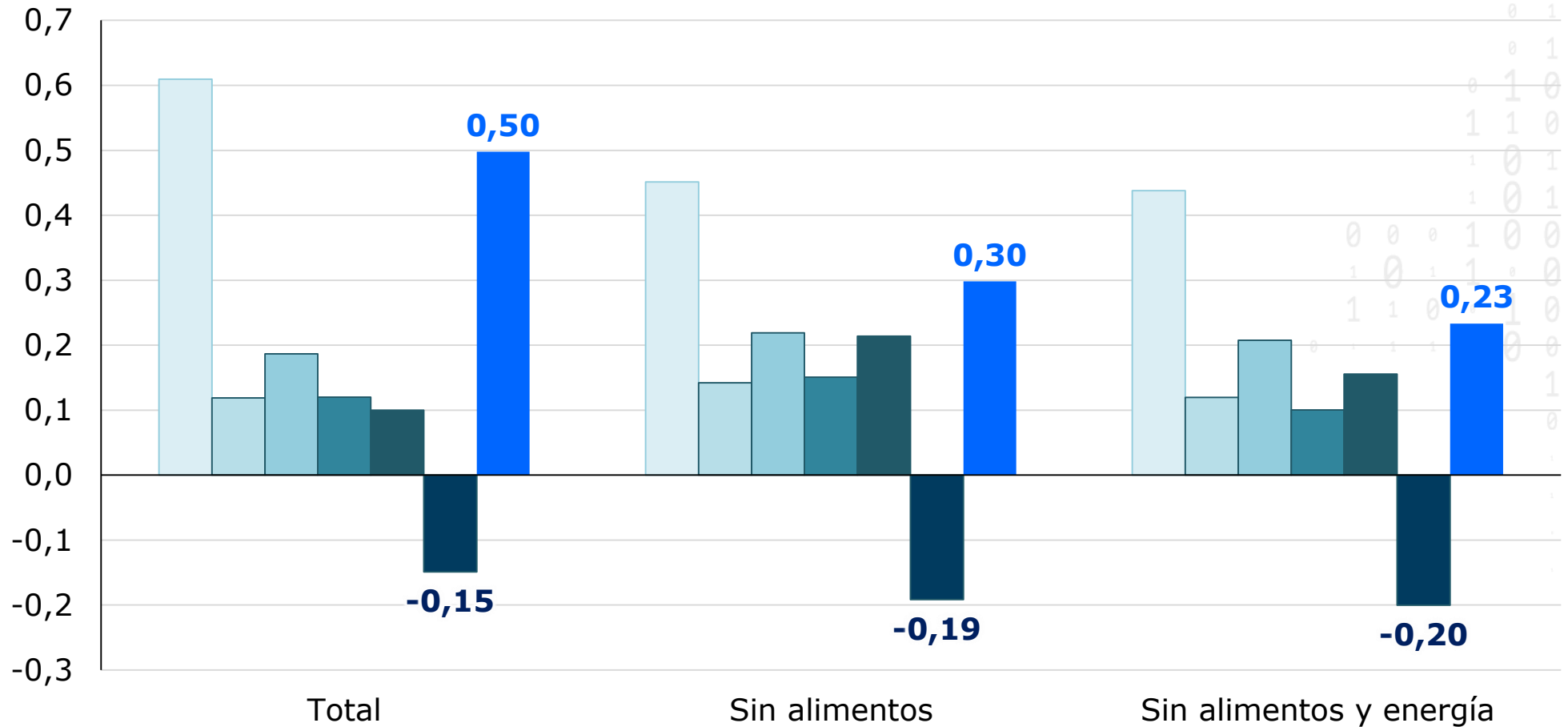


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Inflación: noviembre

(variación % mensual; 2015-2021)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021

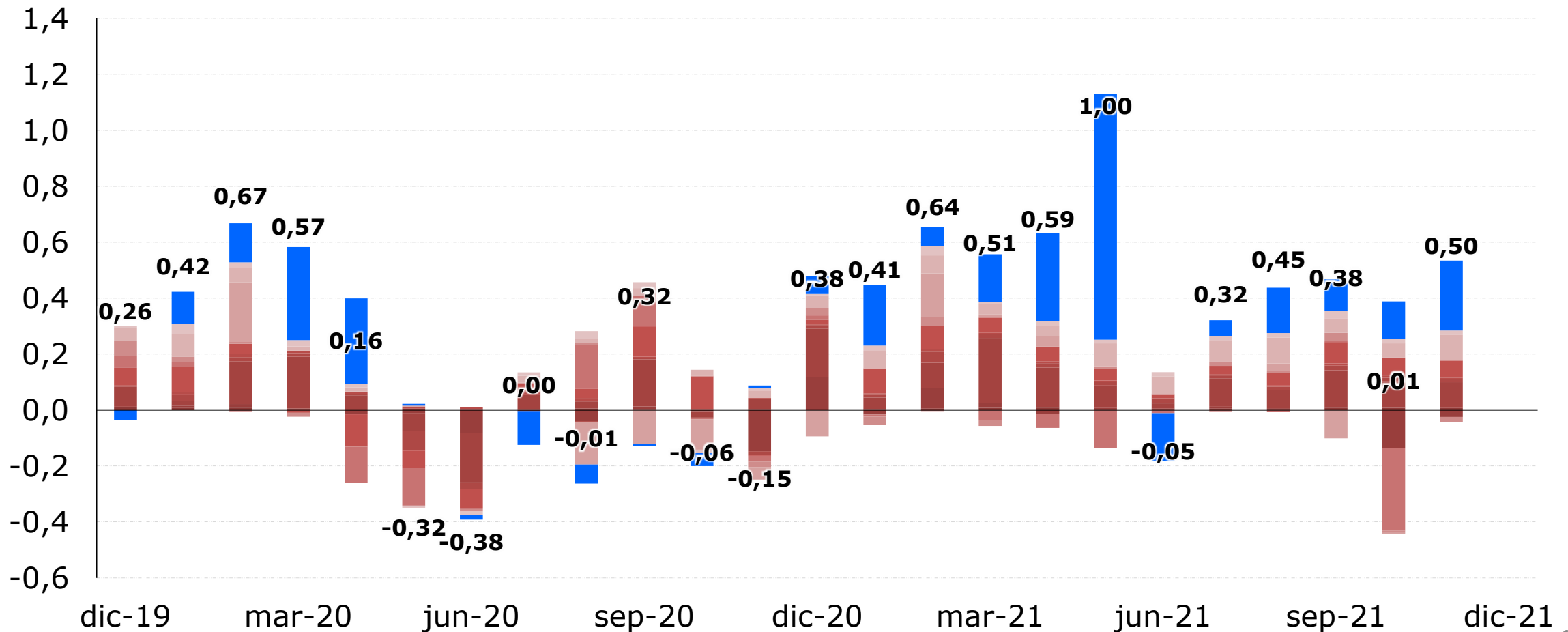


Inflación por divisiones



Contribución de las divisiones de la inflación

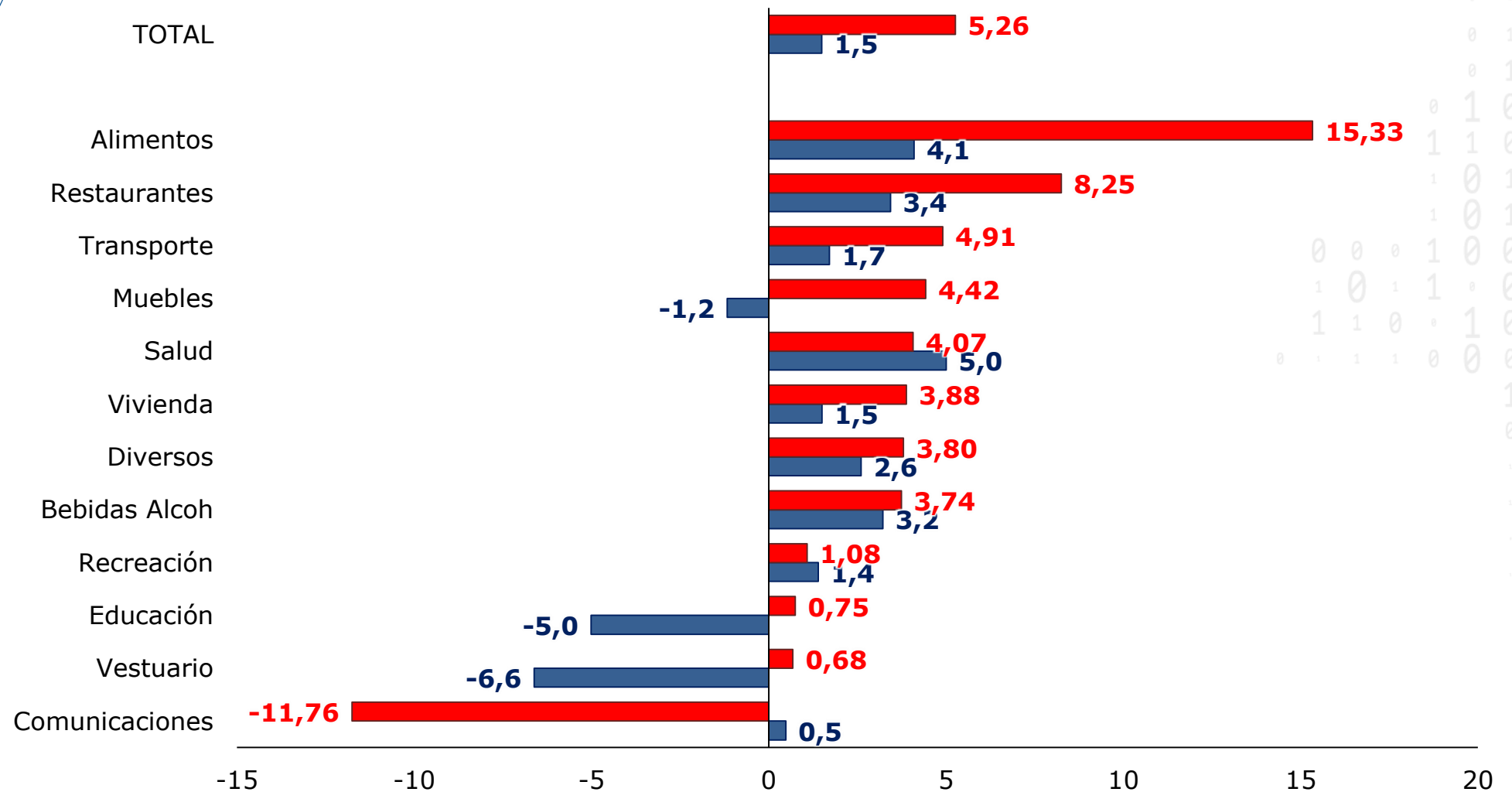
(puntos porcentuales; 2019-2021)



Inflación anual por divisiones

(variación % anual; noviembre 2021)

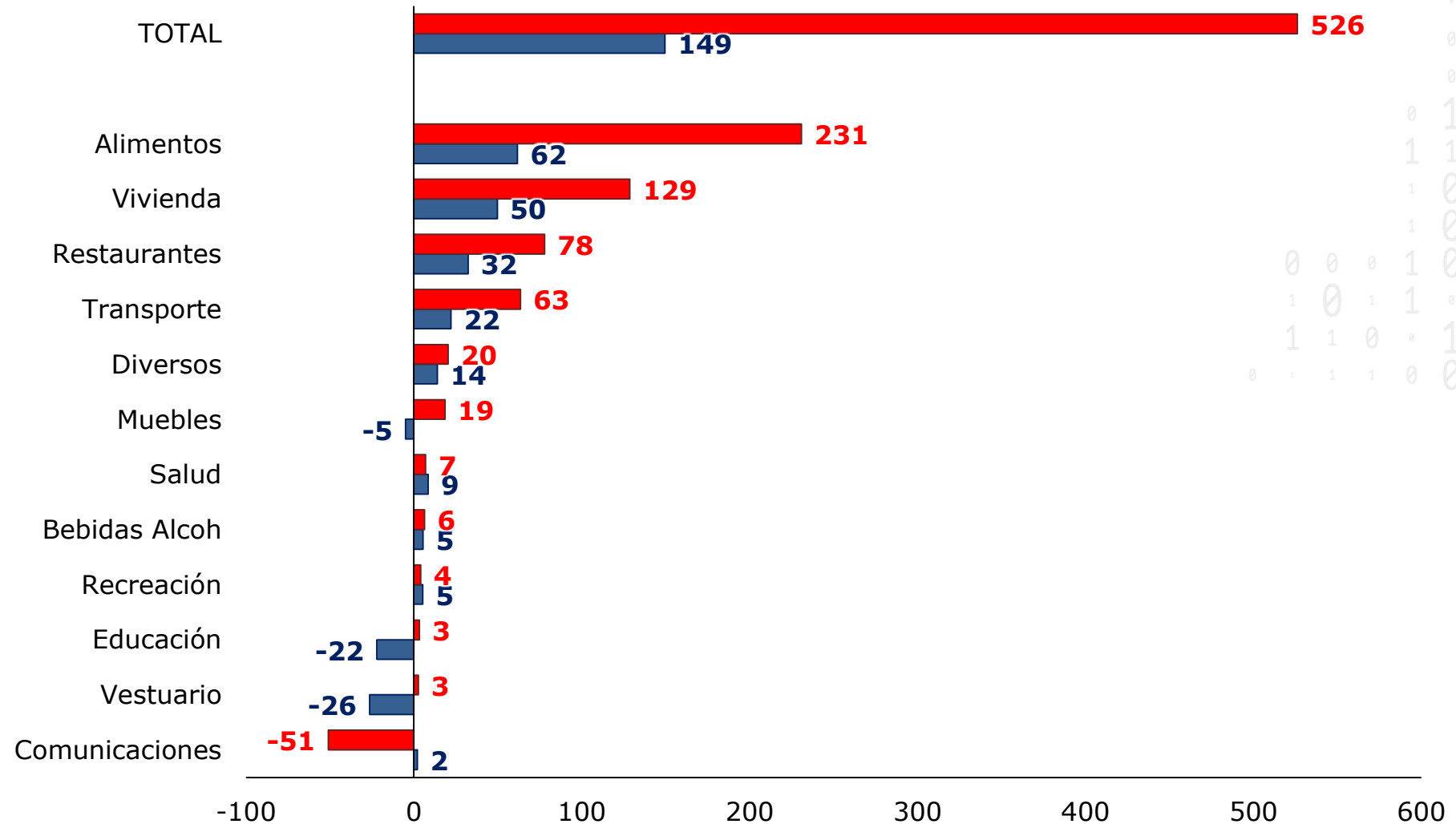
■ nov-21 ■ nov-20



Aporte divisiones a la inflación anual

(contribución en pb; noviembre 2021)

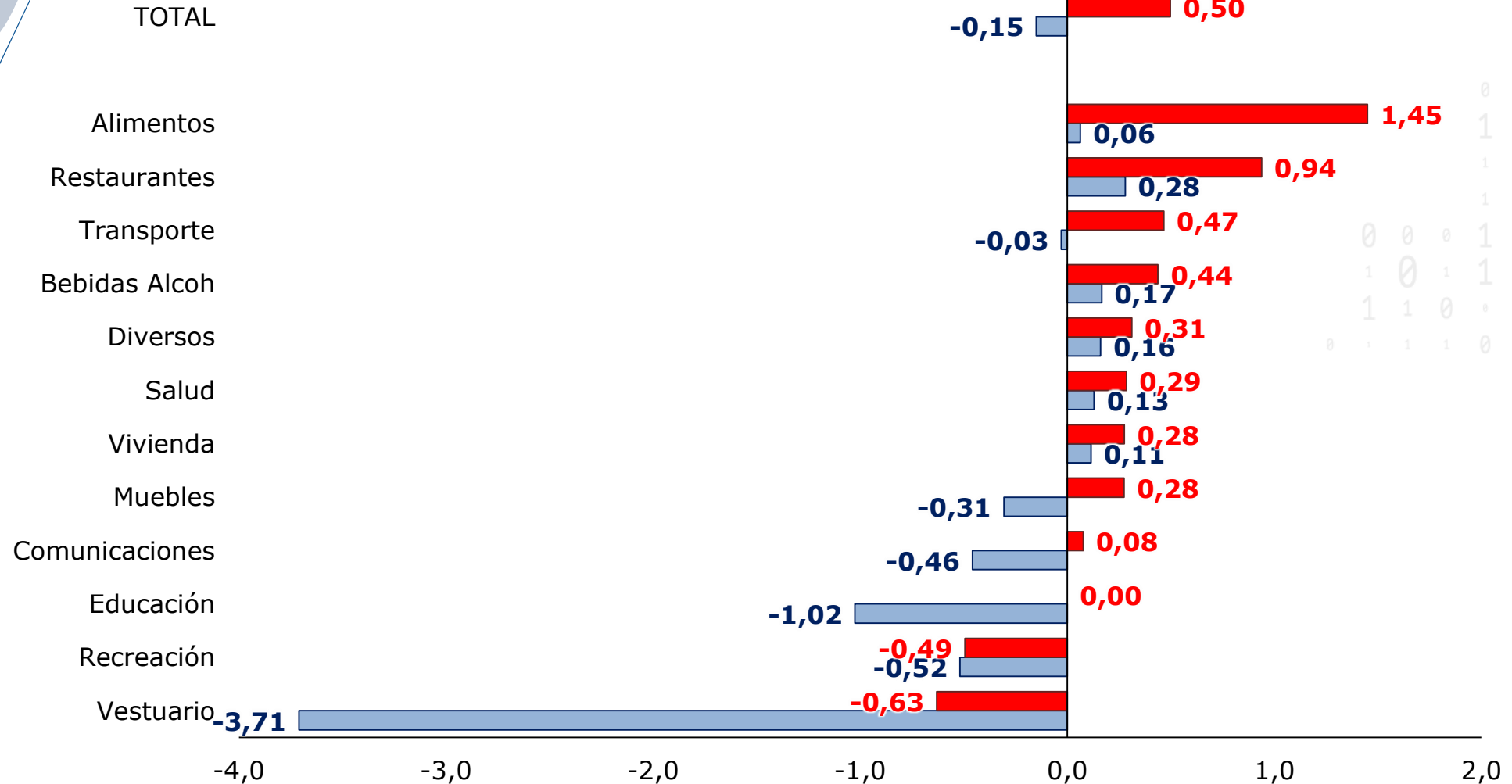
■ nov-21 ■ nov-20



Inflación mensual por divisiones

(variación % mensual; noviembre 2021)

■ nov-21 ■ nov-20

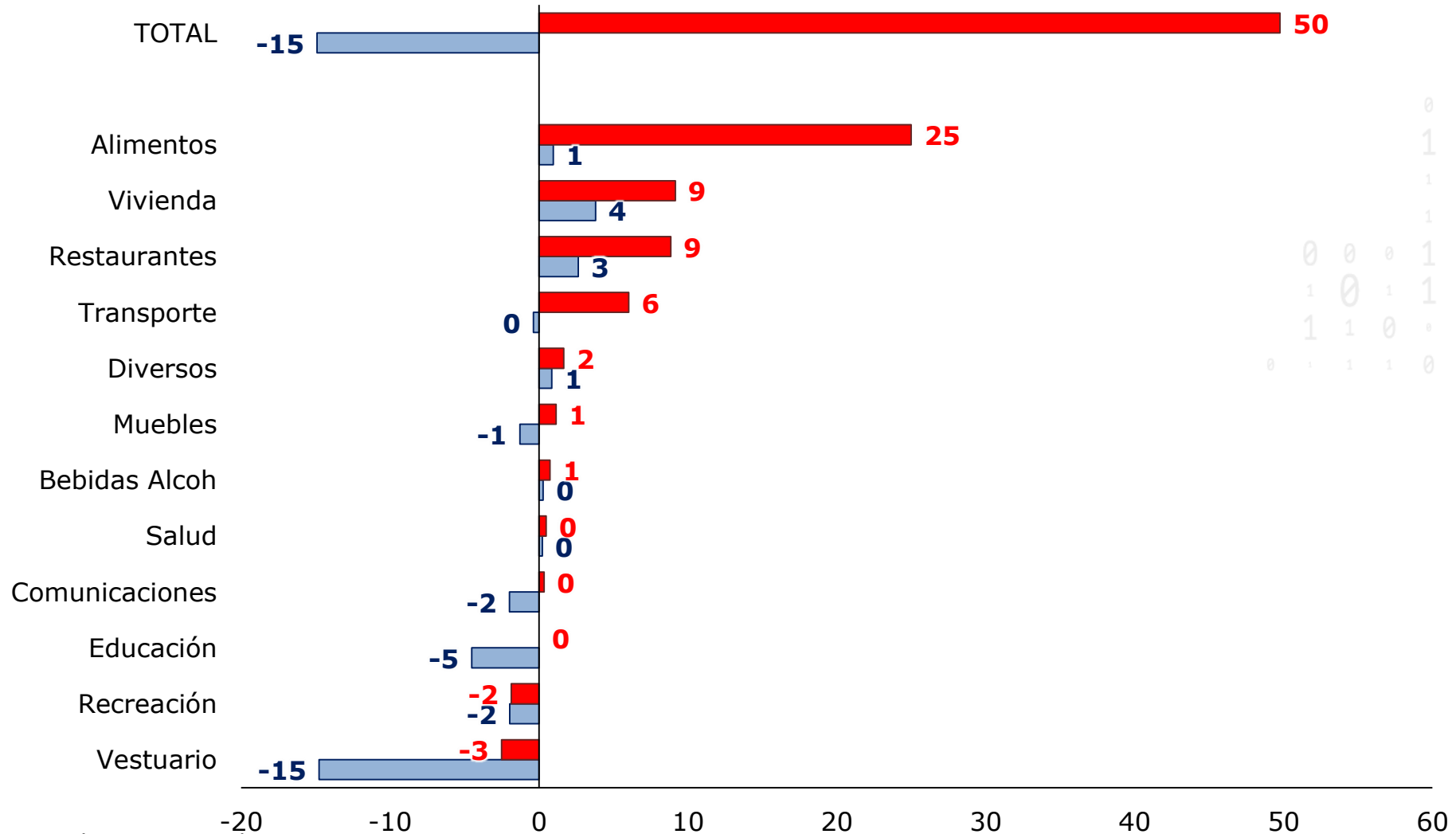




Aporte divisiones a la inflación mensual

(contribución en pb; noviembre 2021)

■ nov-21 ■ nov-20

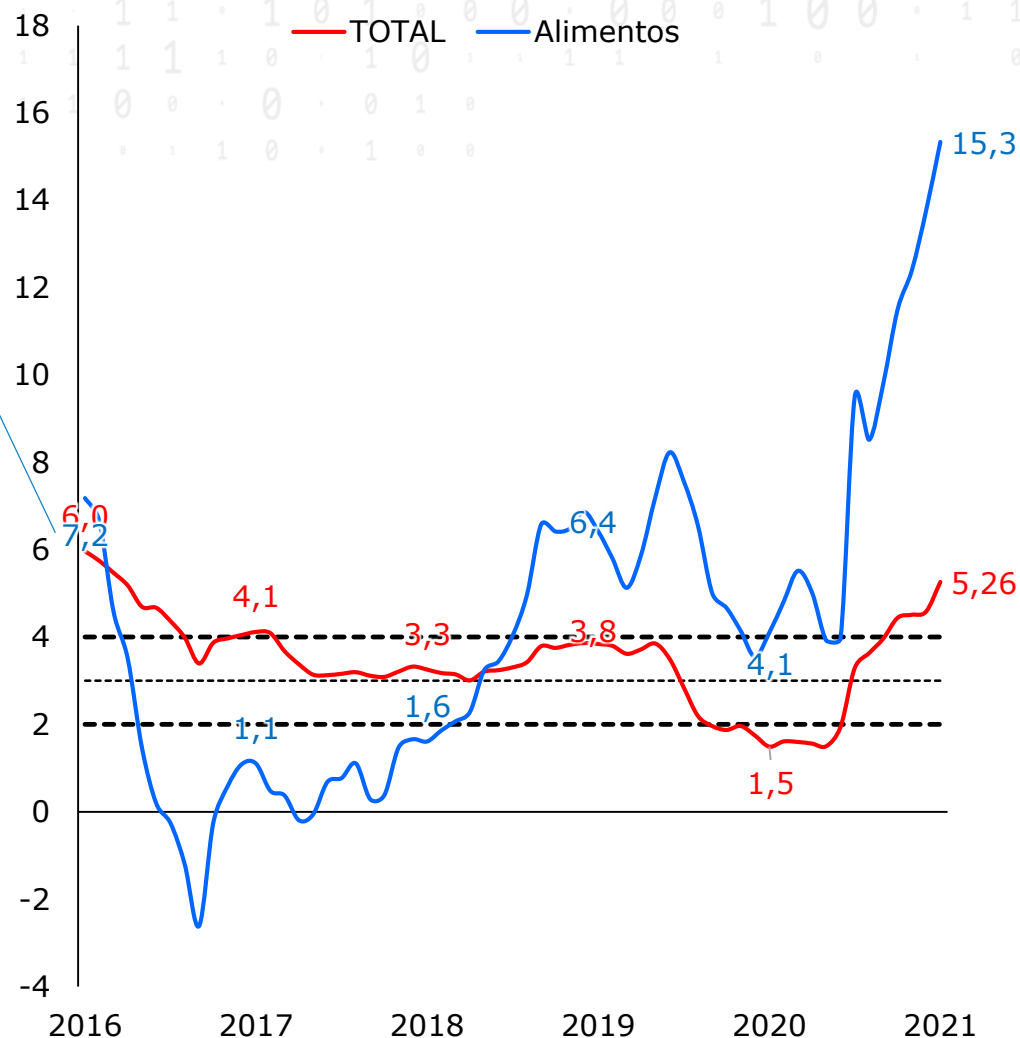


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

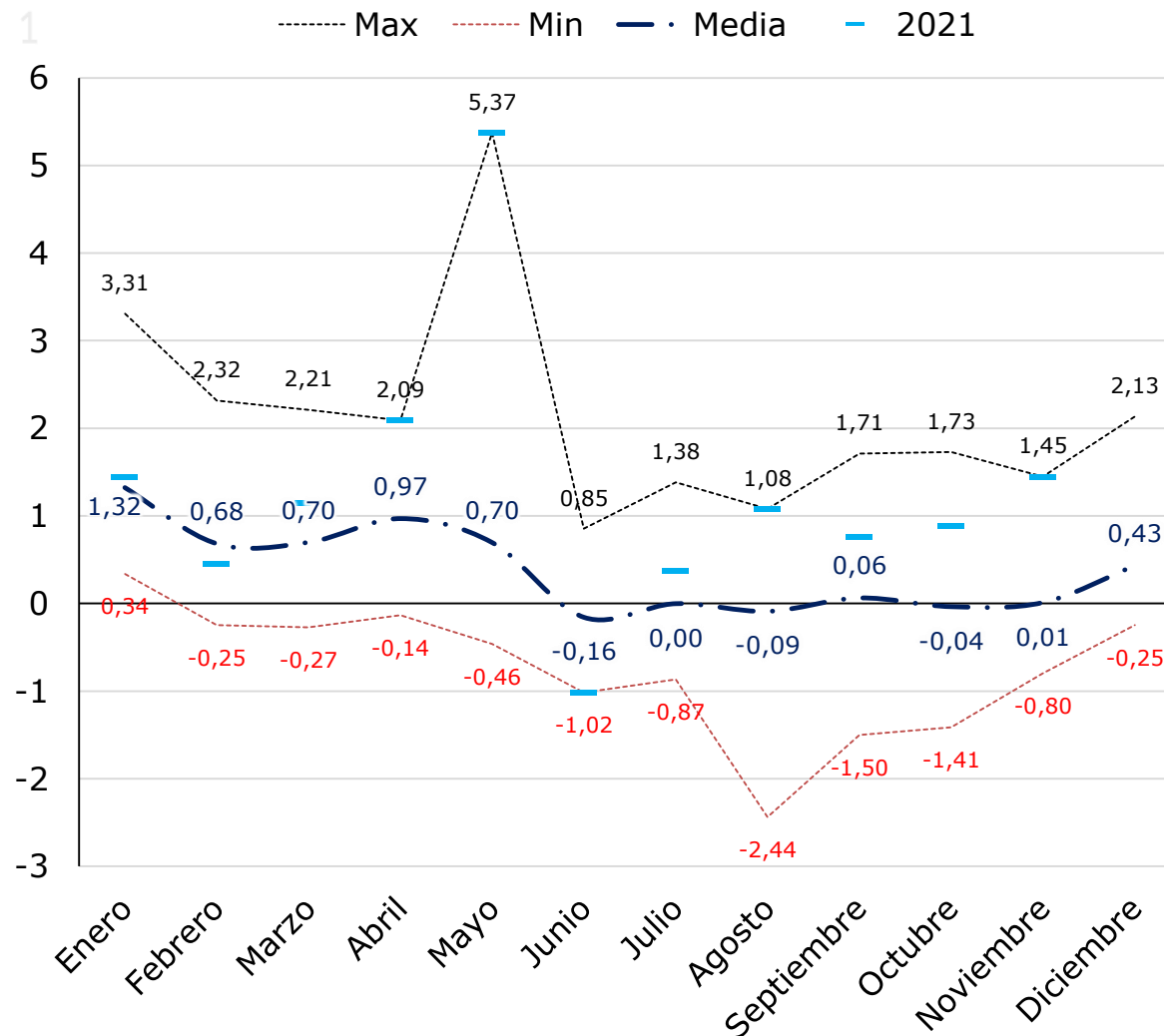
Alimentos y bebidas no alcohólicas

(15,05% del IPC)

Inflación total vs. Alimentos
(variación % anual; noviembre 2021)



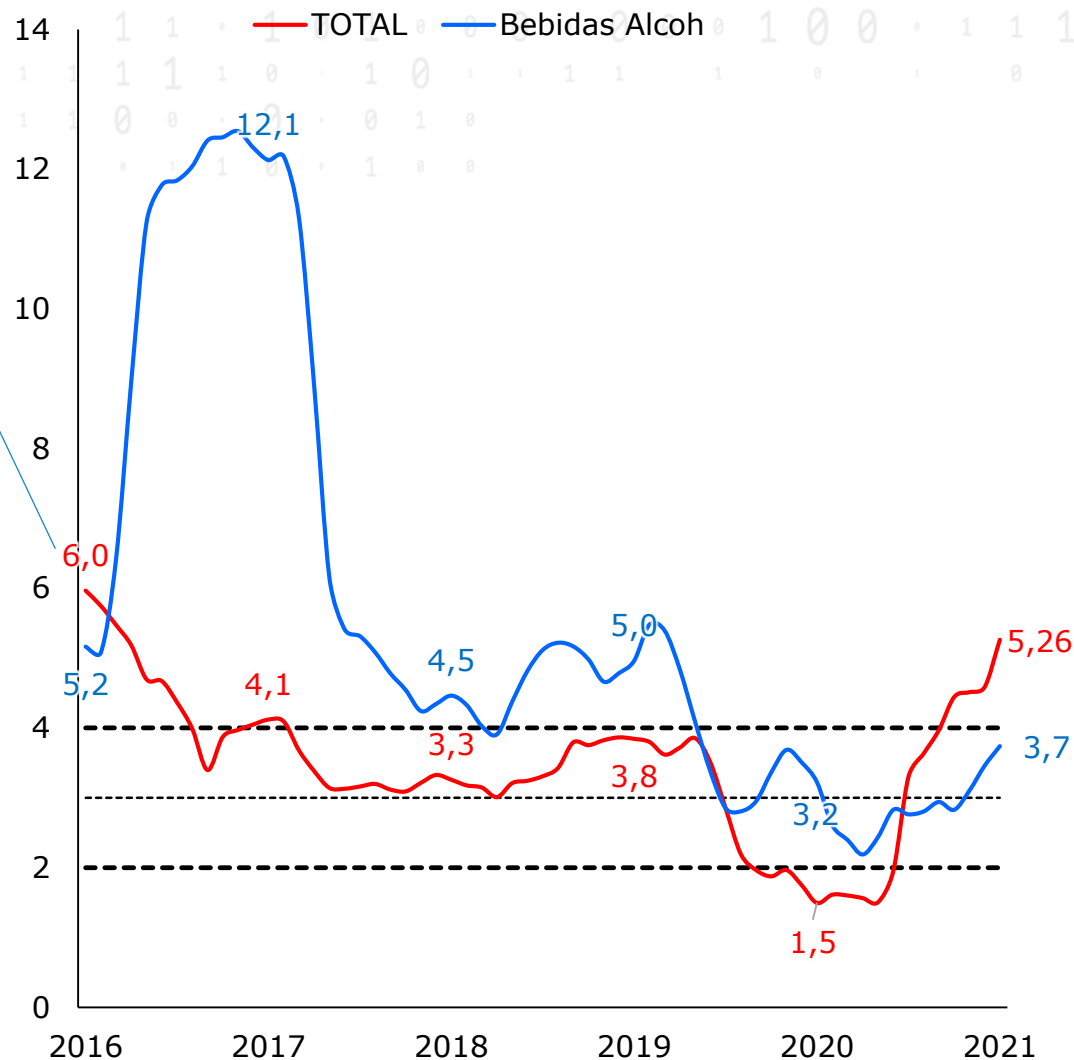
Estacionalidad inflacionaria: Alimentos
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



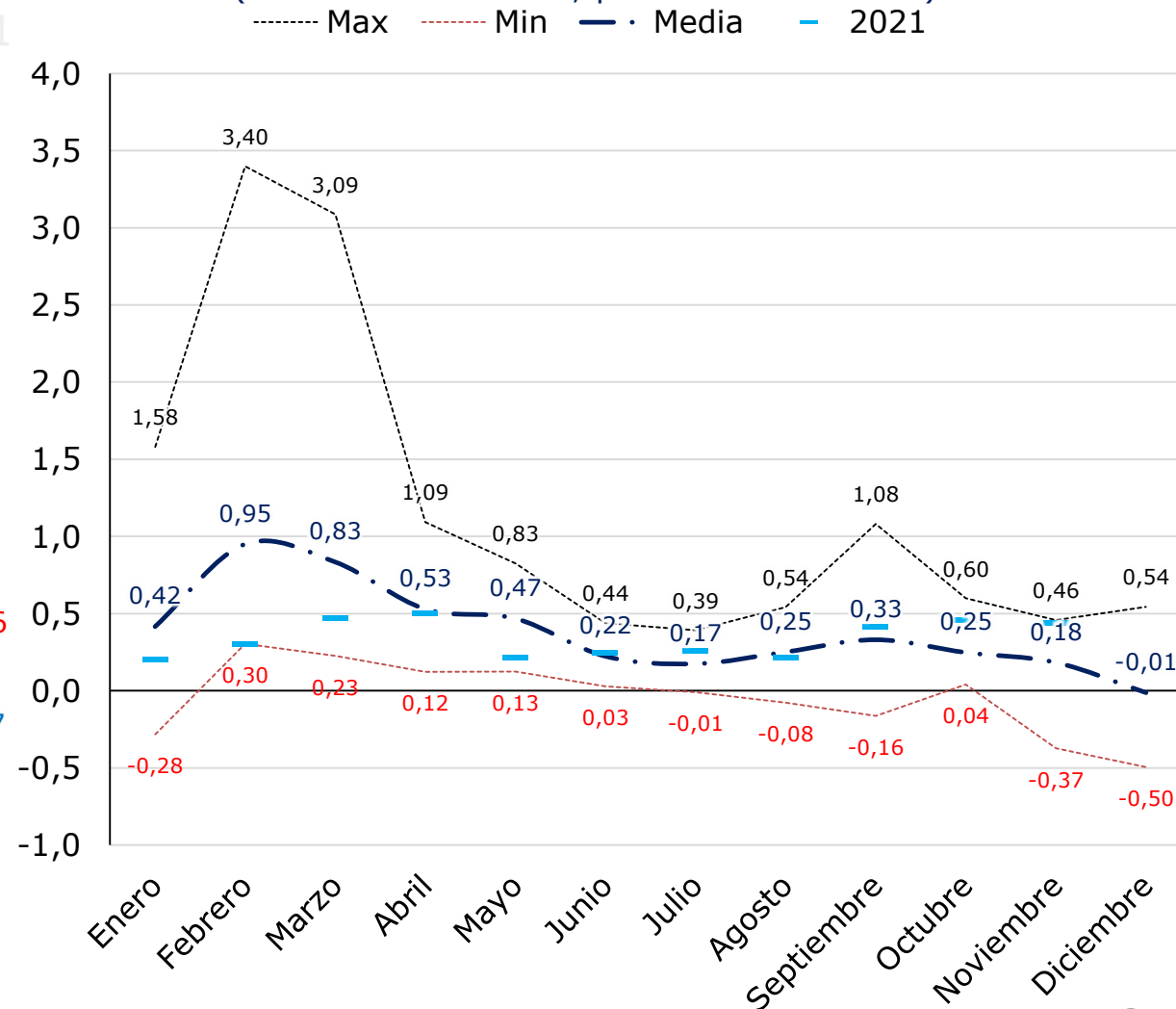
Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

Inflación total vs. Bebidas Alcohólicas
(variación % anual; noviembre 2021)



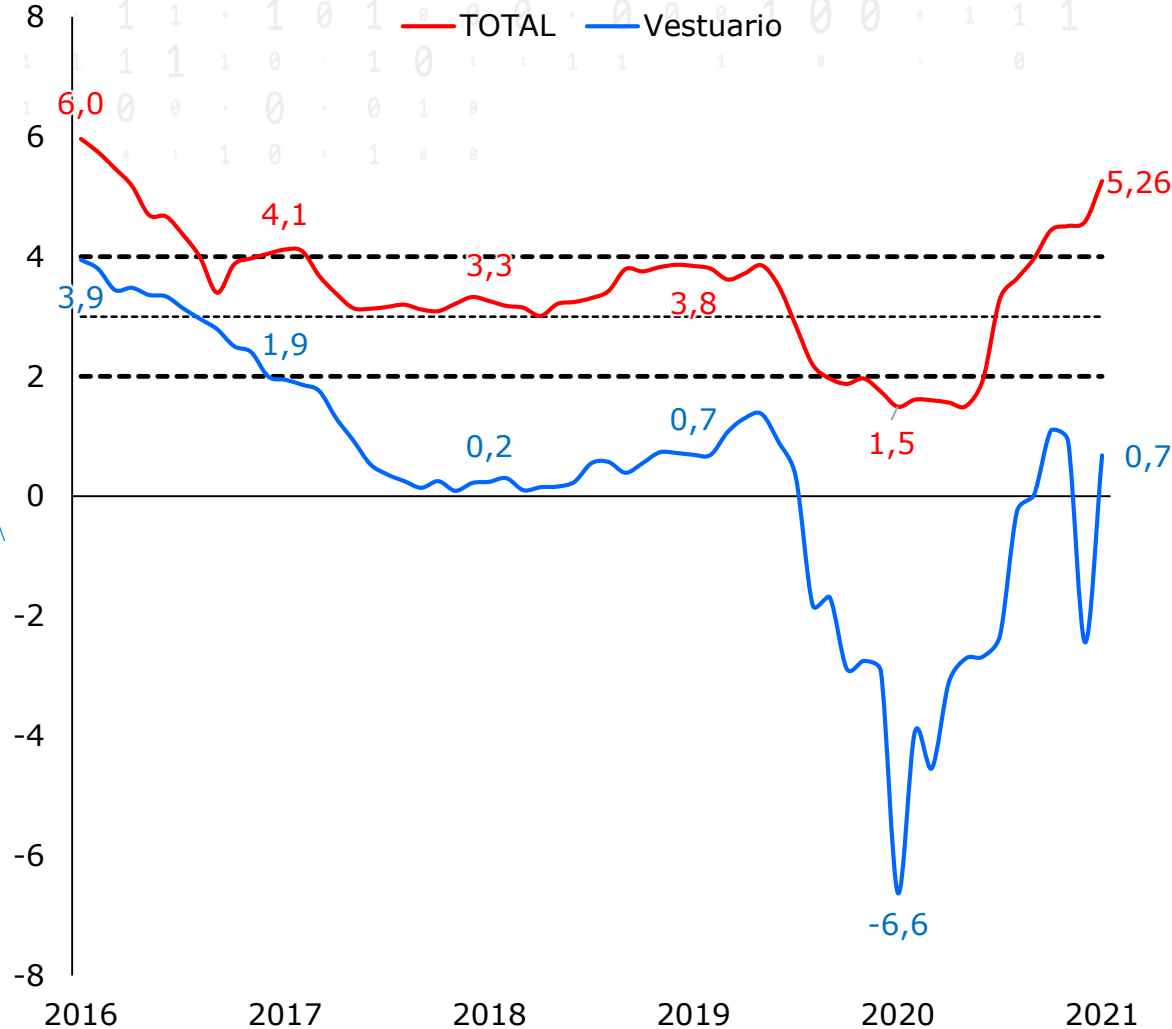
Estacionalidad inflacionaria: Bebidas Alcohólicas
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



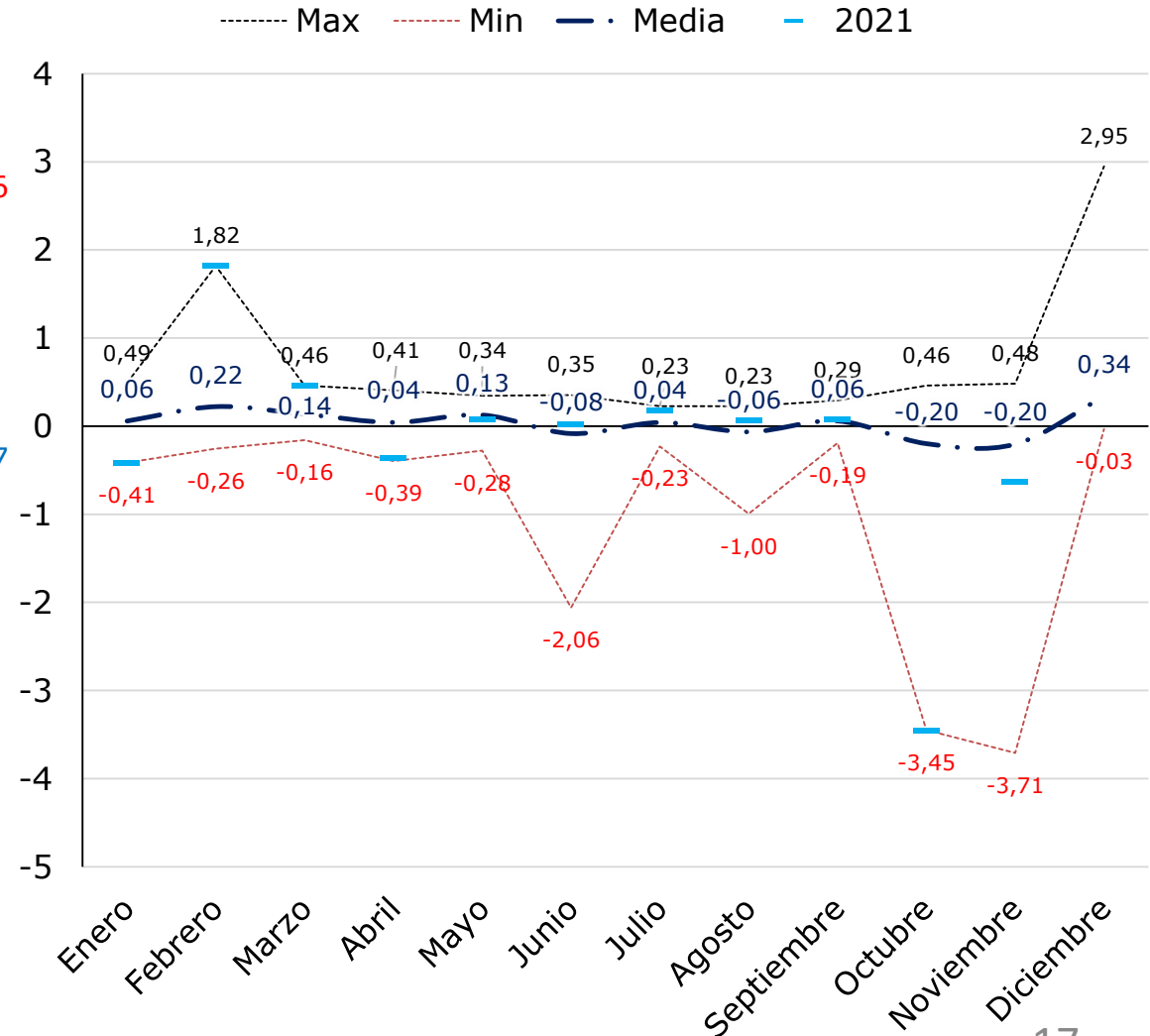
Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

Inflación total vs. Prendas de vestir y calzado
(variación % anual; noviembre 2021)



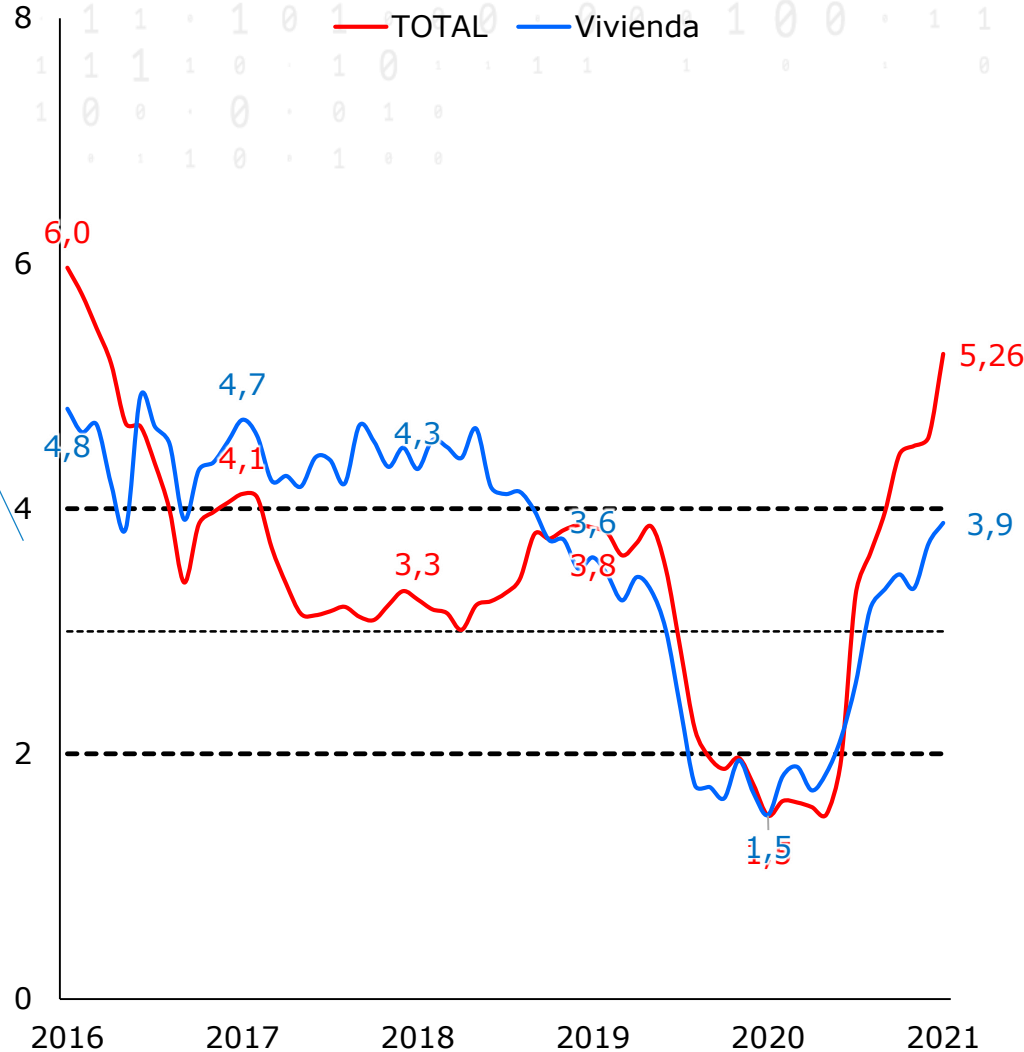
Estacionalidad inflacionaria: Prendas de vestir y calzado
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



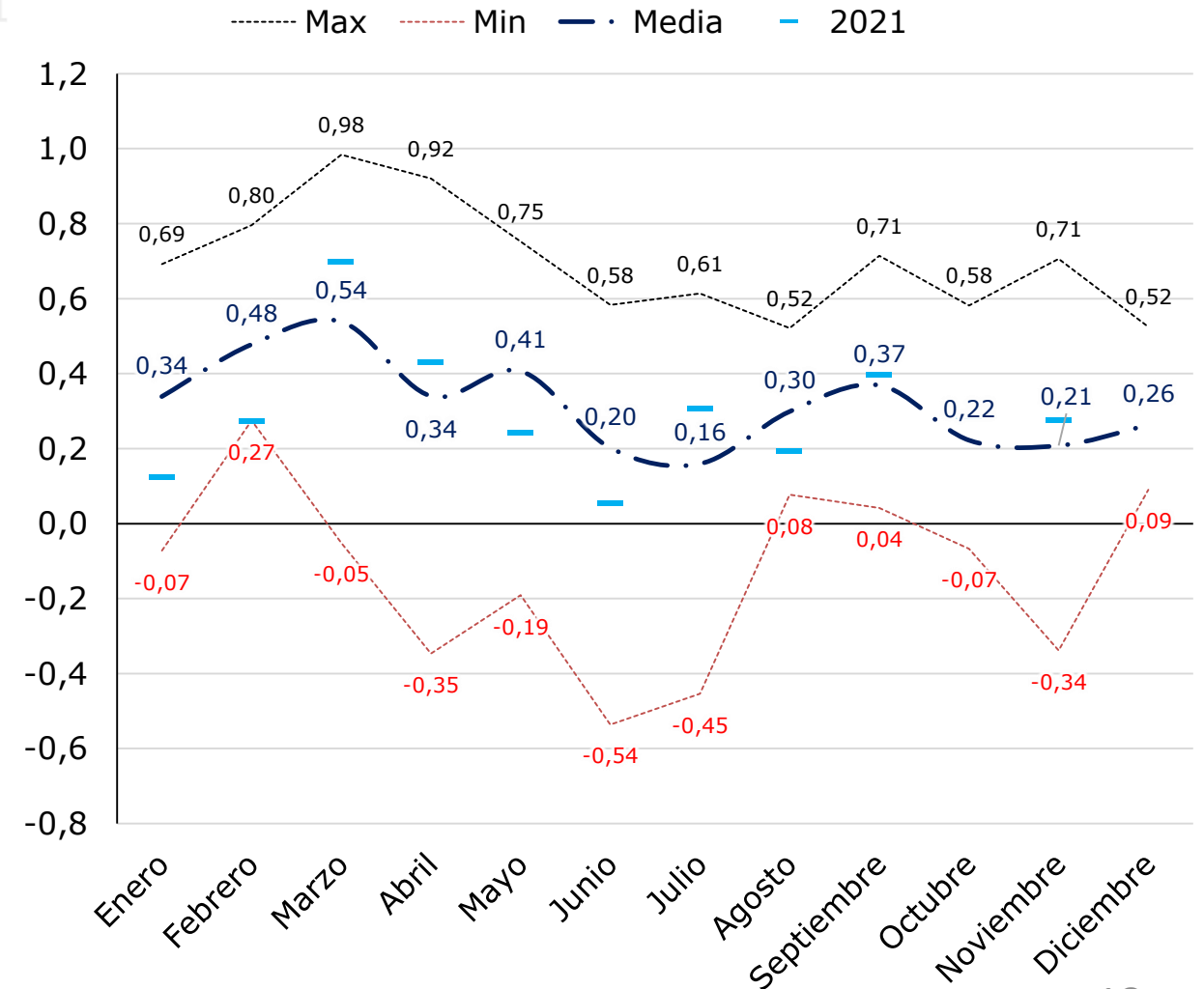
Alojamiento, agua, electricidad y gas

(33,12% del IPC)

Inflación total vs. Alojamiento, agua, electricidad y gas
(variación % anual; noviembre 2021)



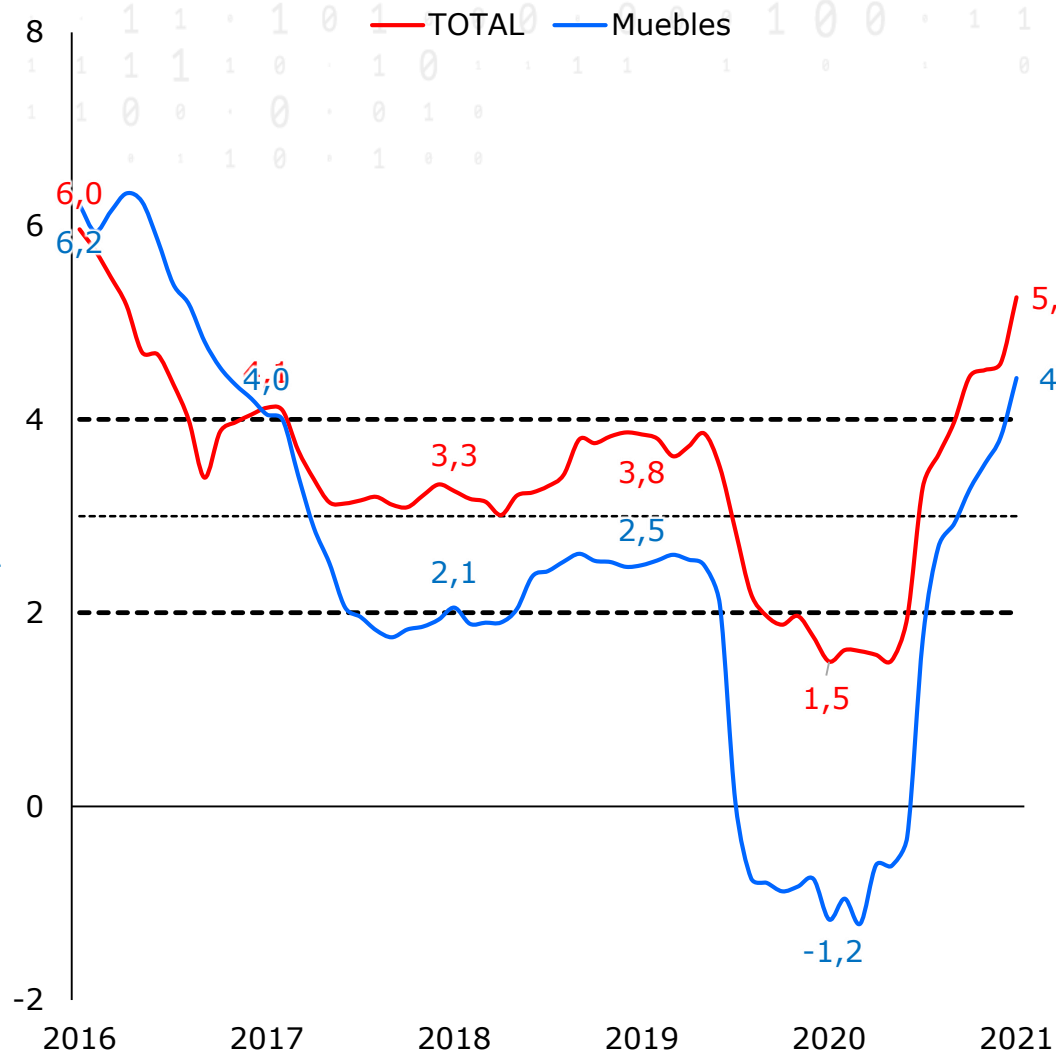
Estacionalidad inflacionaria: Alojamiento, agua, electricidad y gas
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



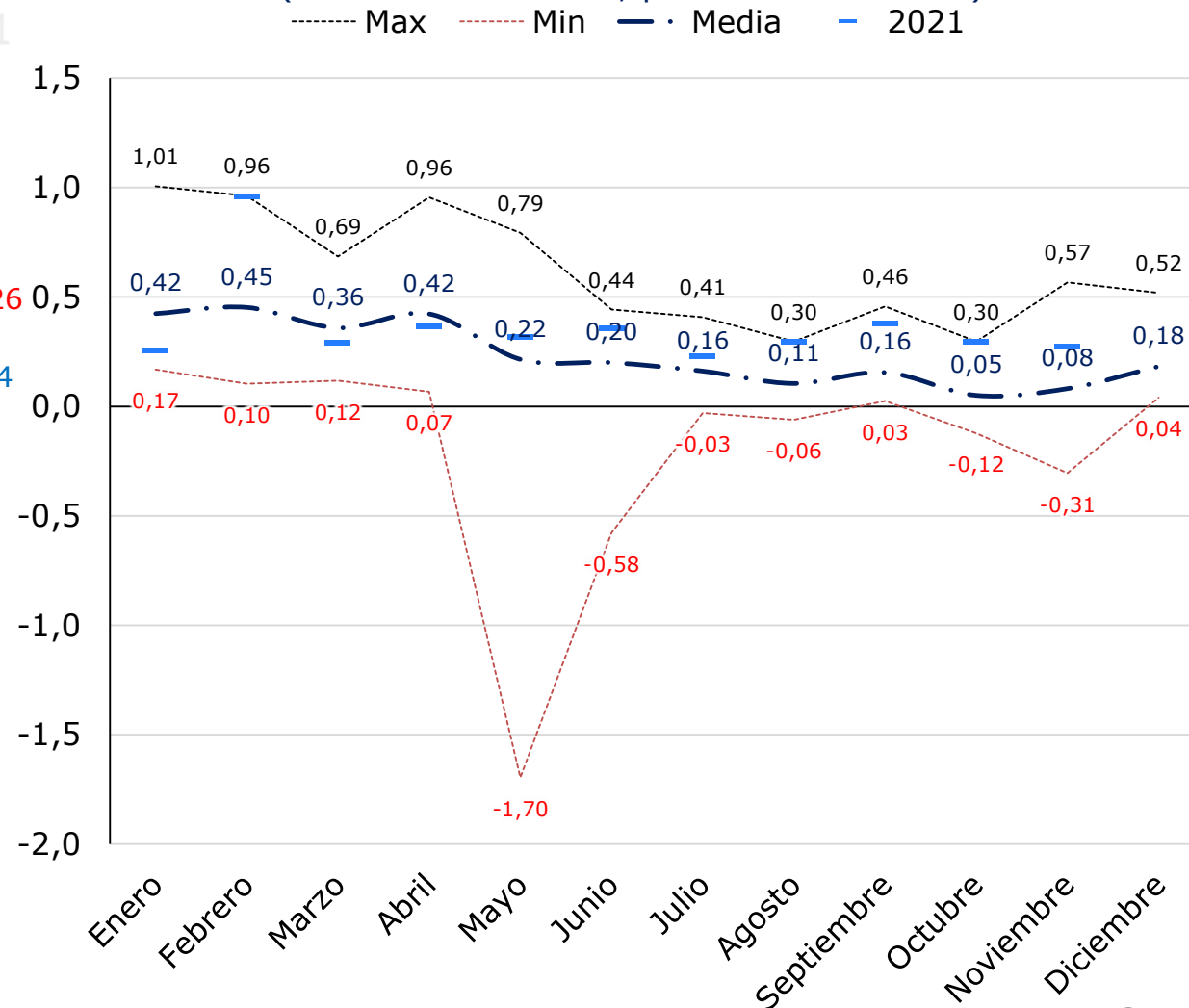
Muebles y artículos del hogar

(4,19% del IPC)

Inflación total vs. Muebles y artículos del hogar
(variación % anual; noviembre 2021)



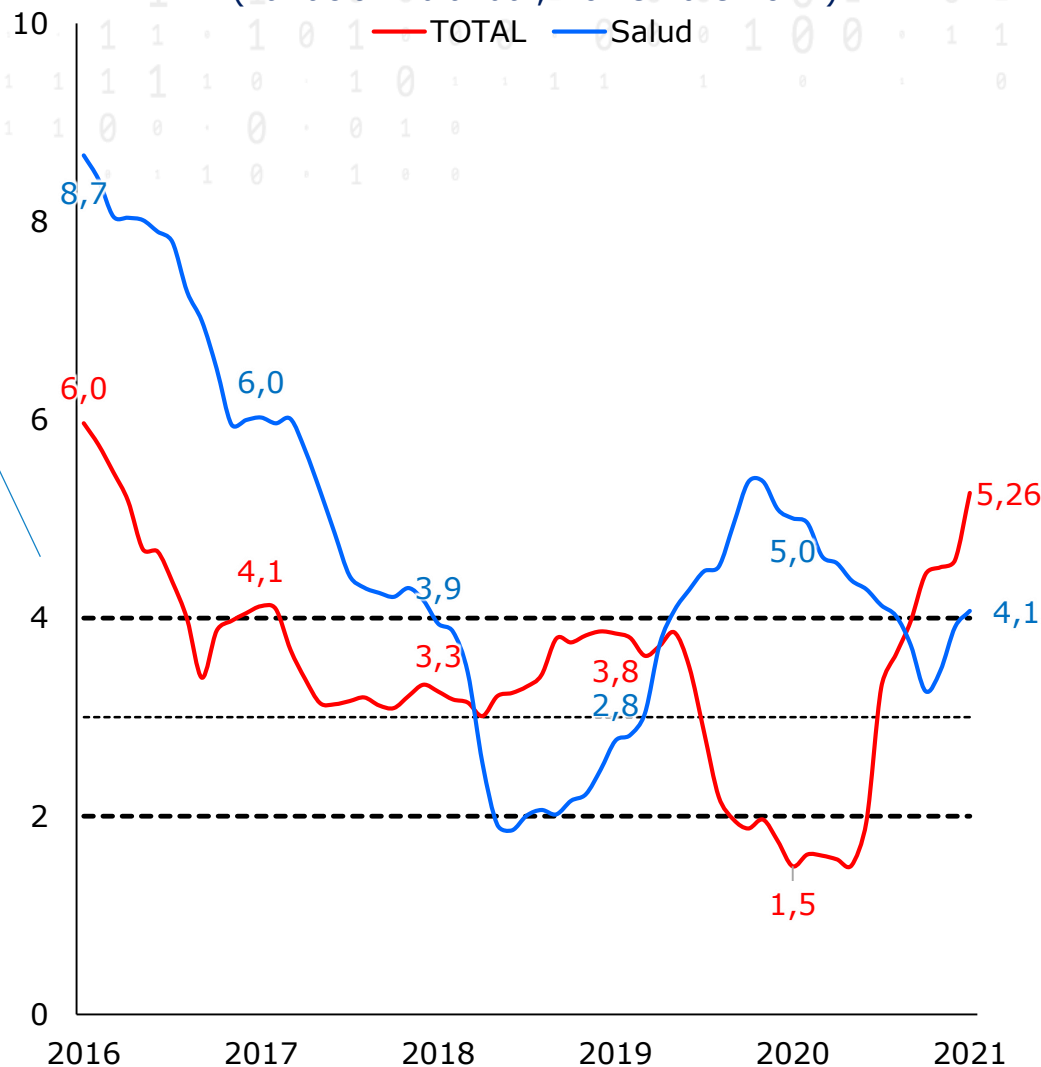
Estacionalidad inflacionaria: Muebles y artículos del hogar
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



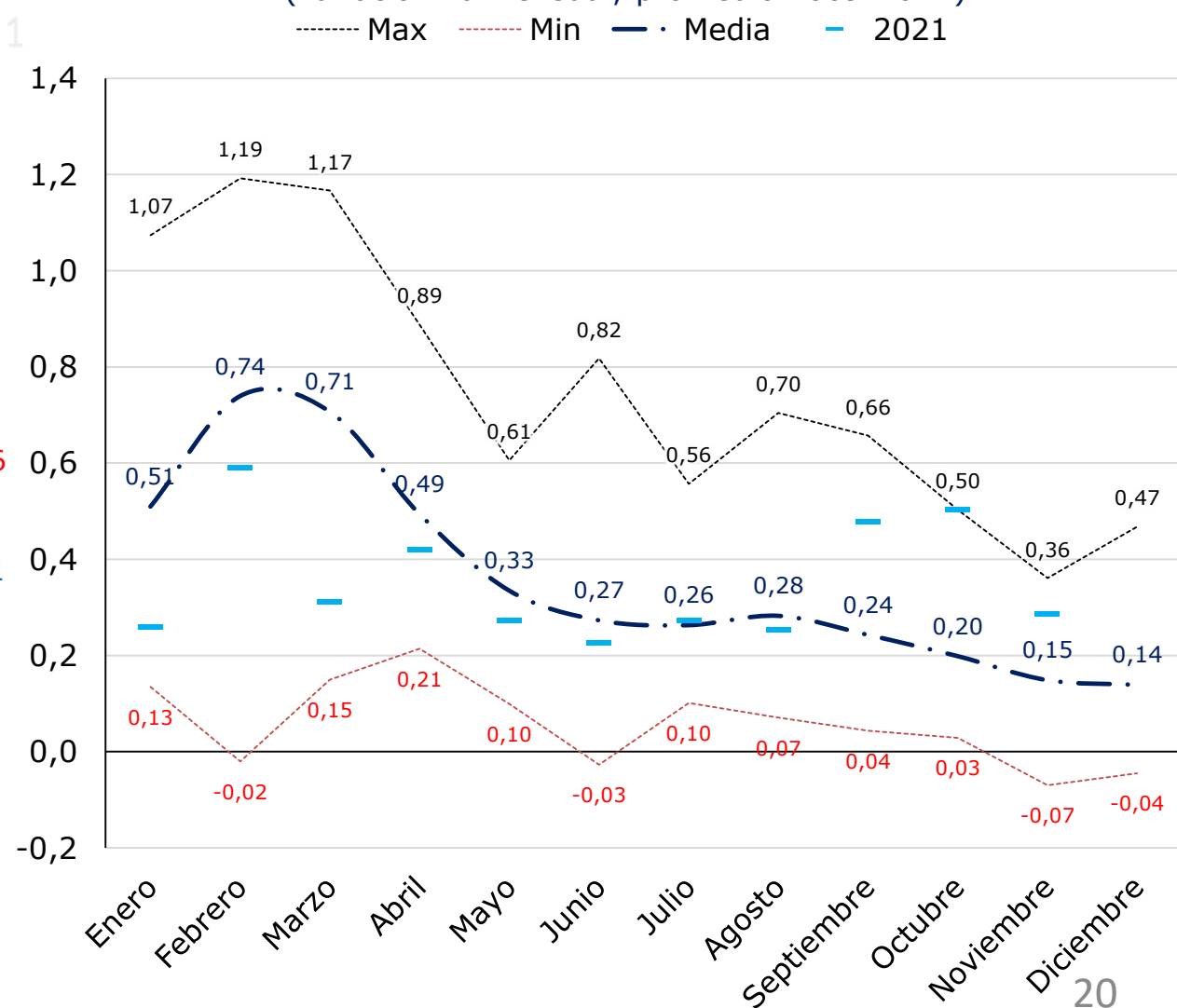
Salud

(1,71% del IPC)

Inflación total vs. Salud
(variación % anual; noviembre 2021)



Estacionalidad inflacionaria: Salud
(variación % mensual; promedio 2009-2021)

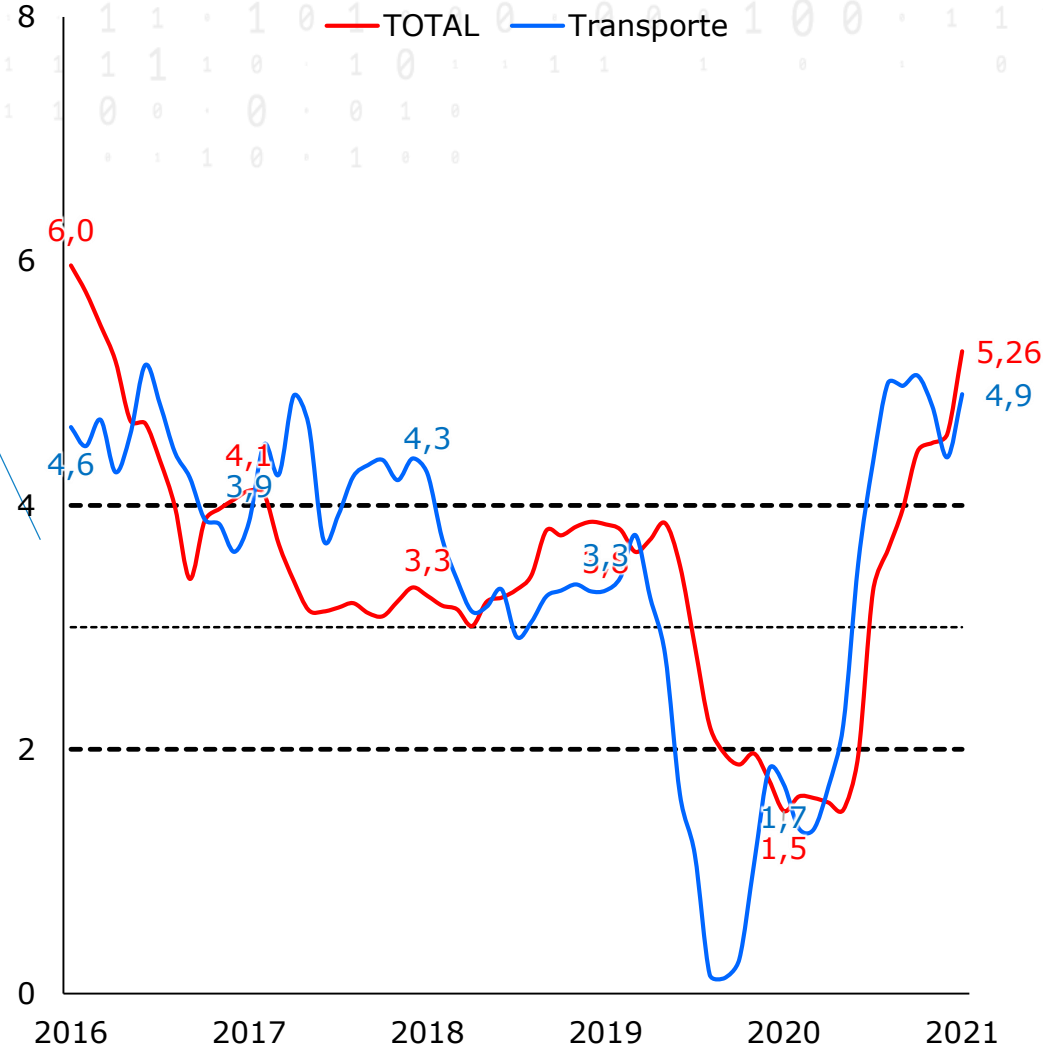


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

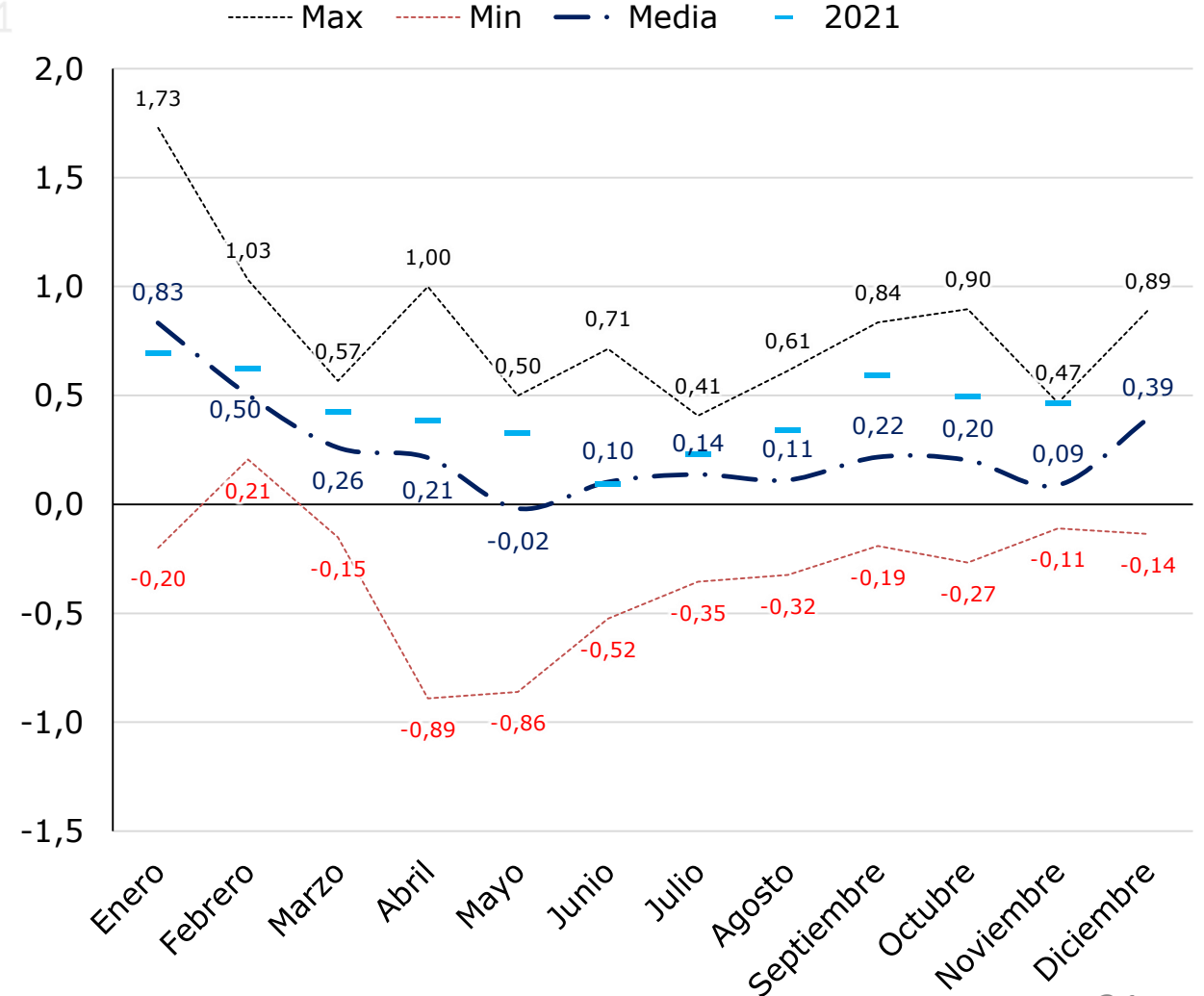
Transporte

(12,93% del IPC)

Inflación total vs. Transporte
(variación % anual; noviembre 2021)



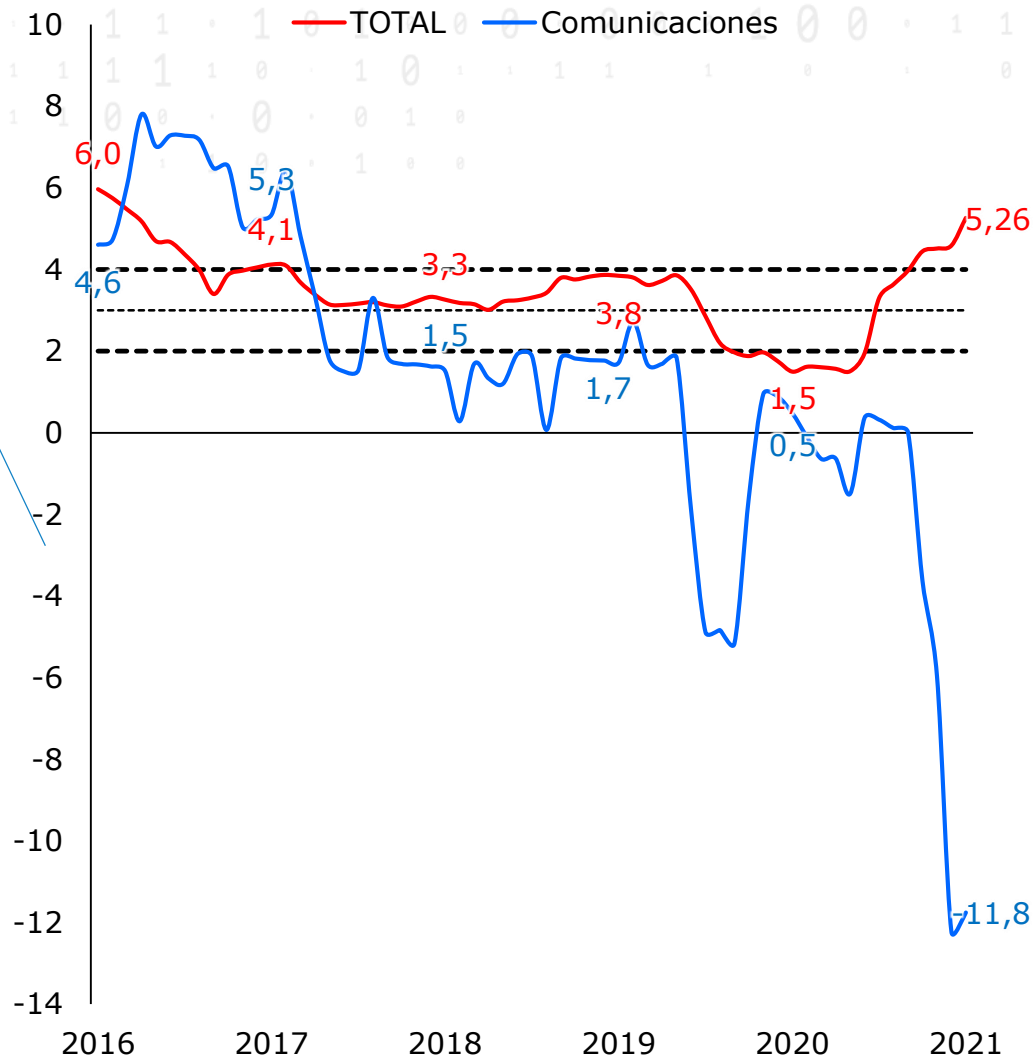
Estacionalidad inflacionaria: Transporte
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



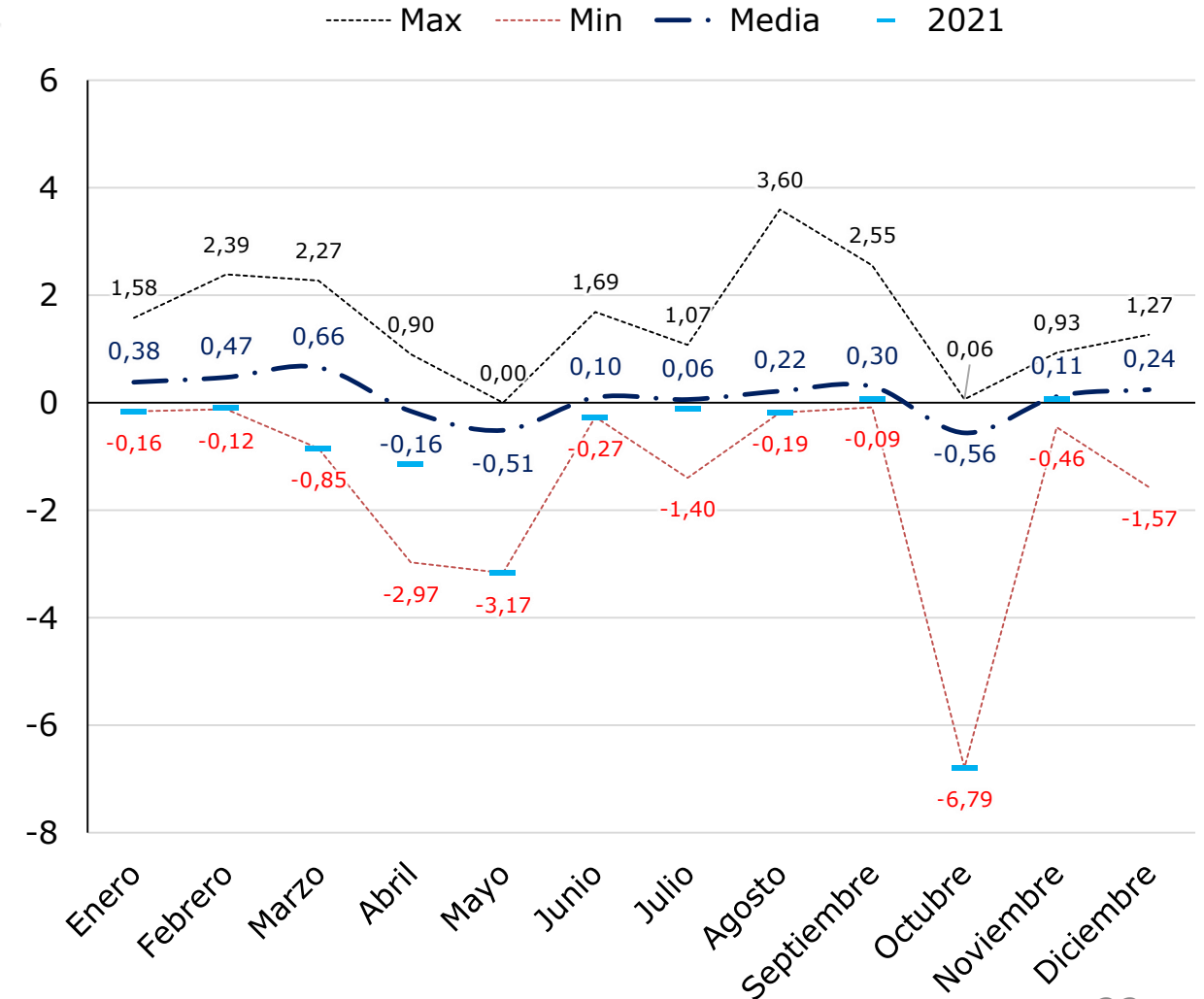
Información y comunicación

(4,33% del IPC)

Inflación total vs. Información y telecomunicaciones
(variación % anual; noviembre 2021)



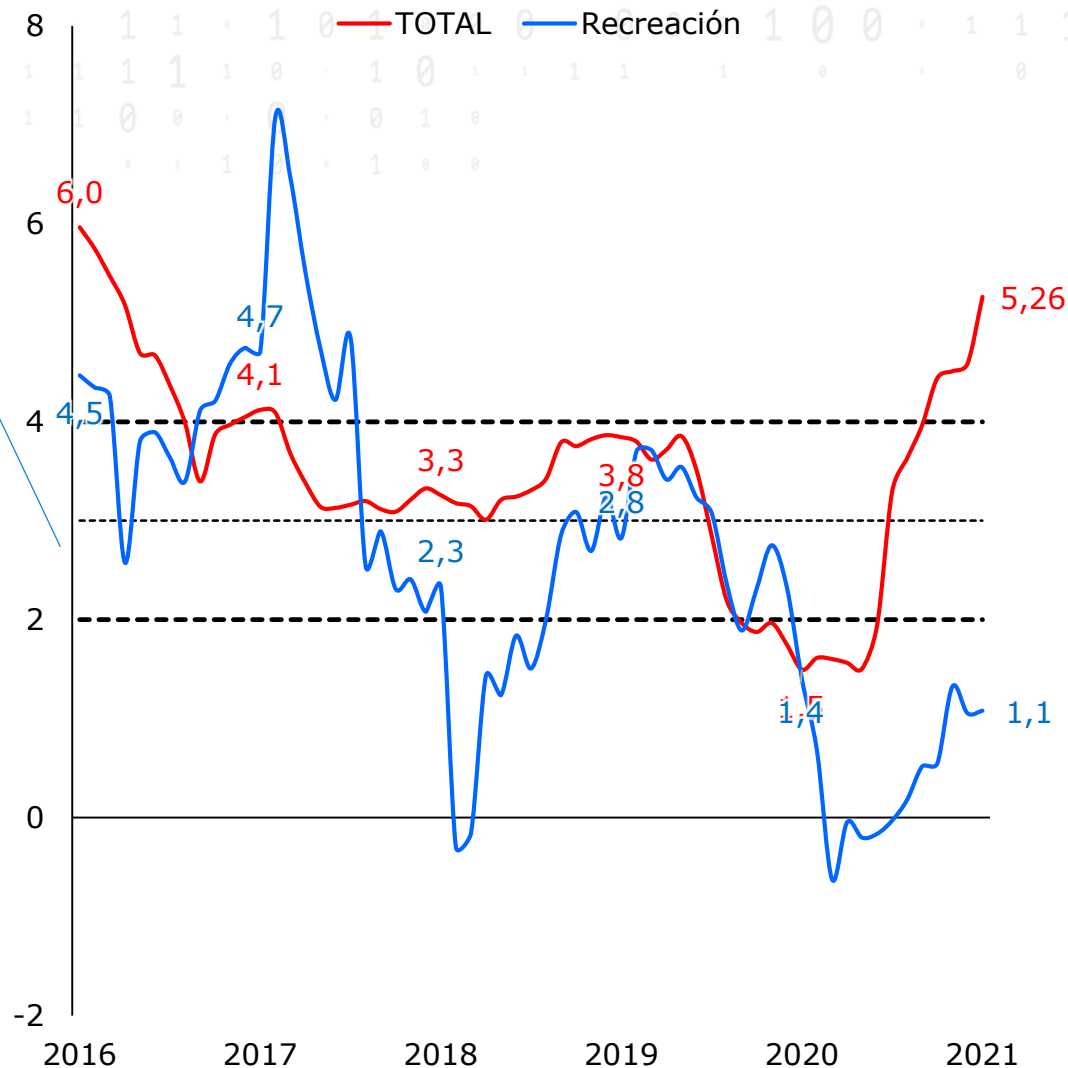
Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



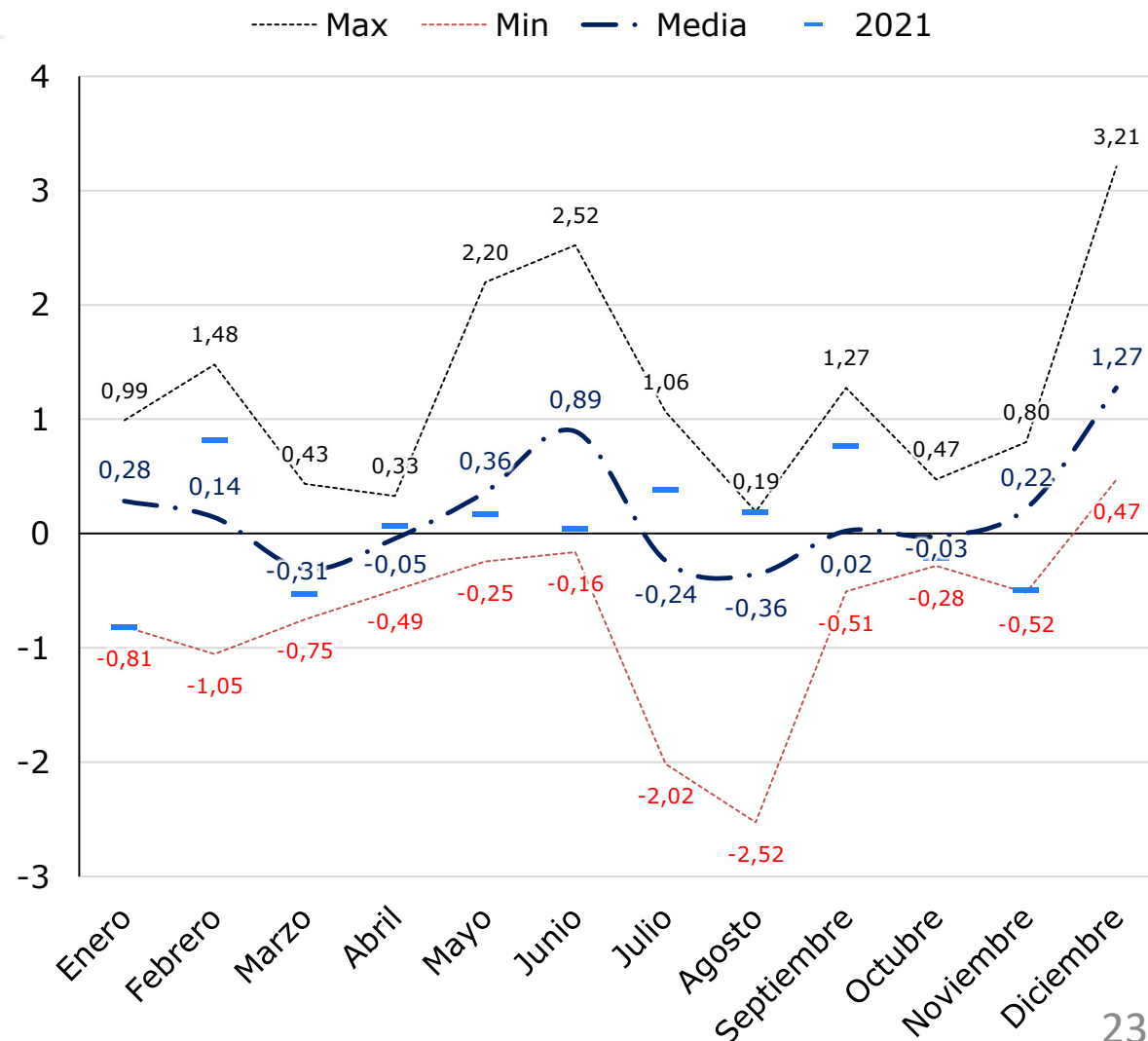
Recreación y cultura

(3,79% del IPC)

Inflación total vs. Recreación y cultura
(variación % anual; noviembre 2021)



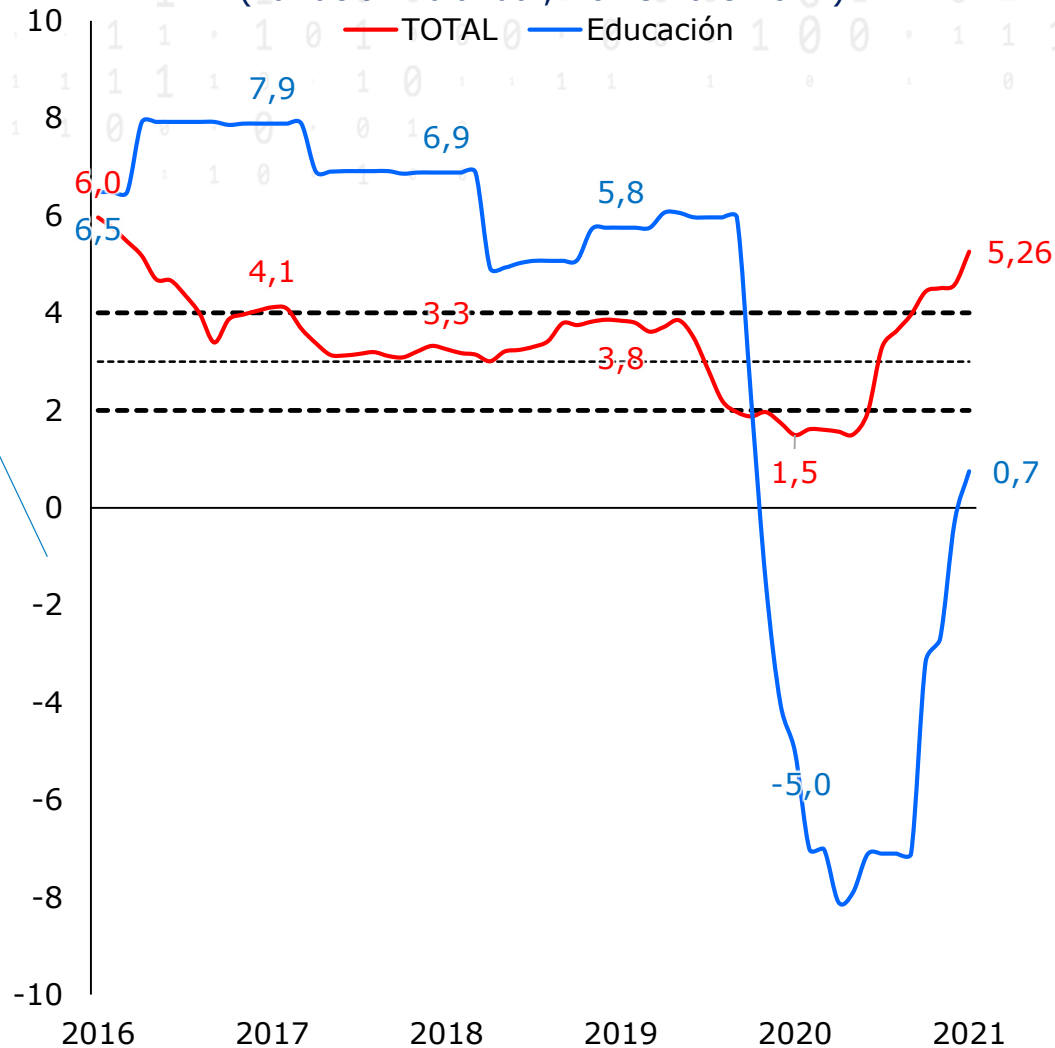
Estacionalidad inflacionaria: Recreación y cultura
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



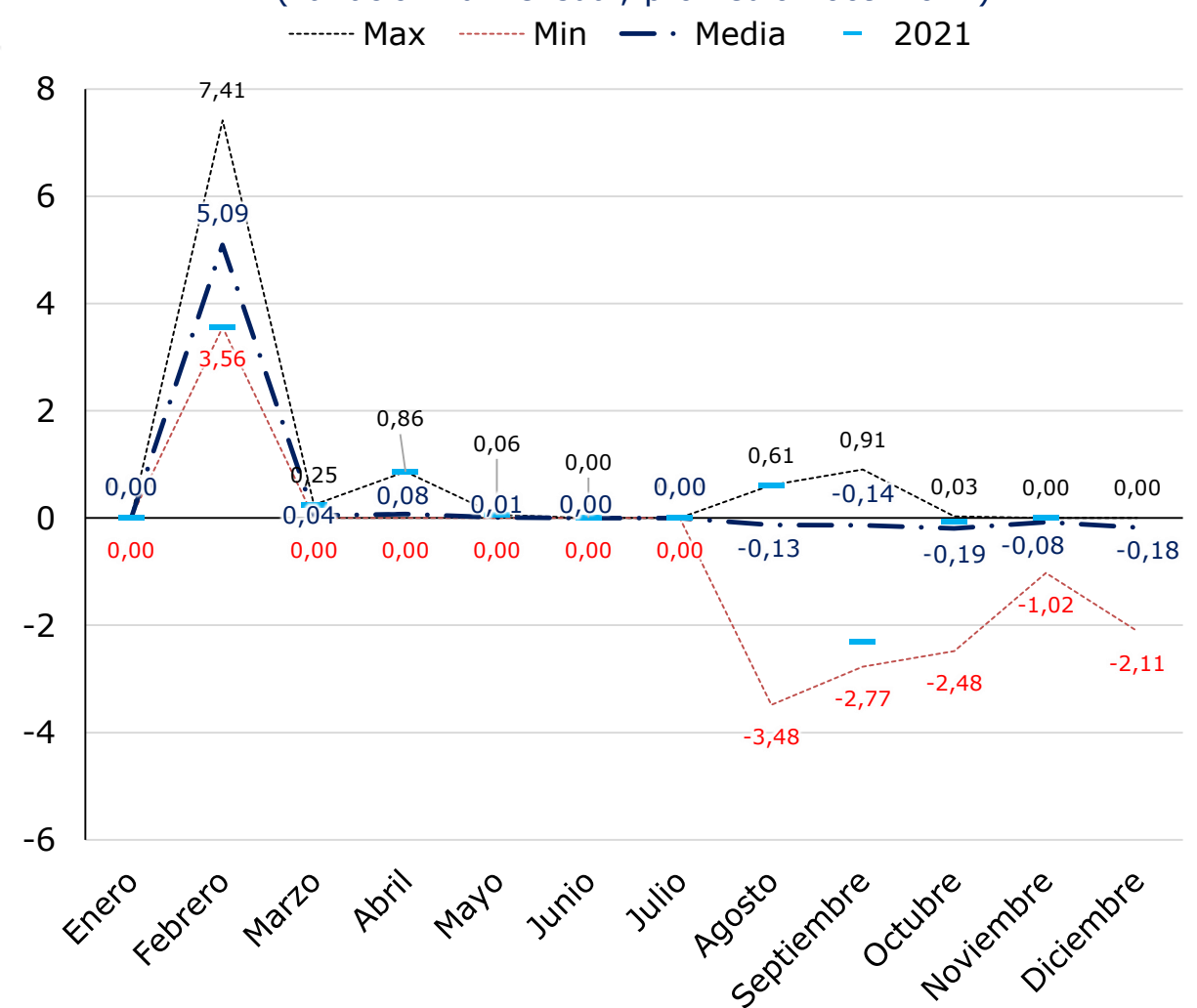
Educación

(4,41% del IPC)

Inflación total vs. Educación
(variación % anual; noviembre 2021)



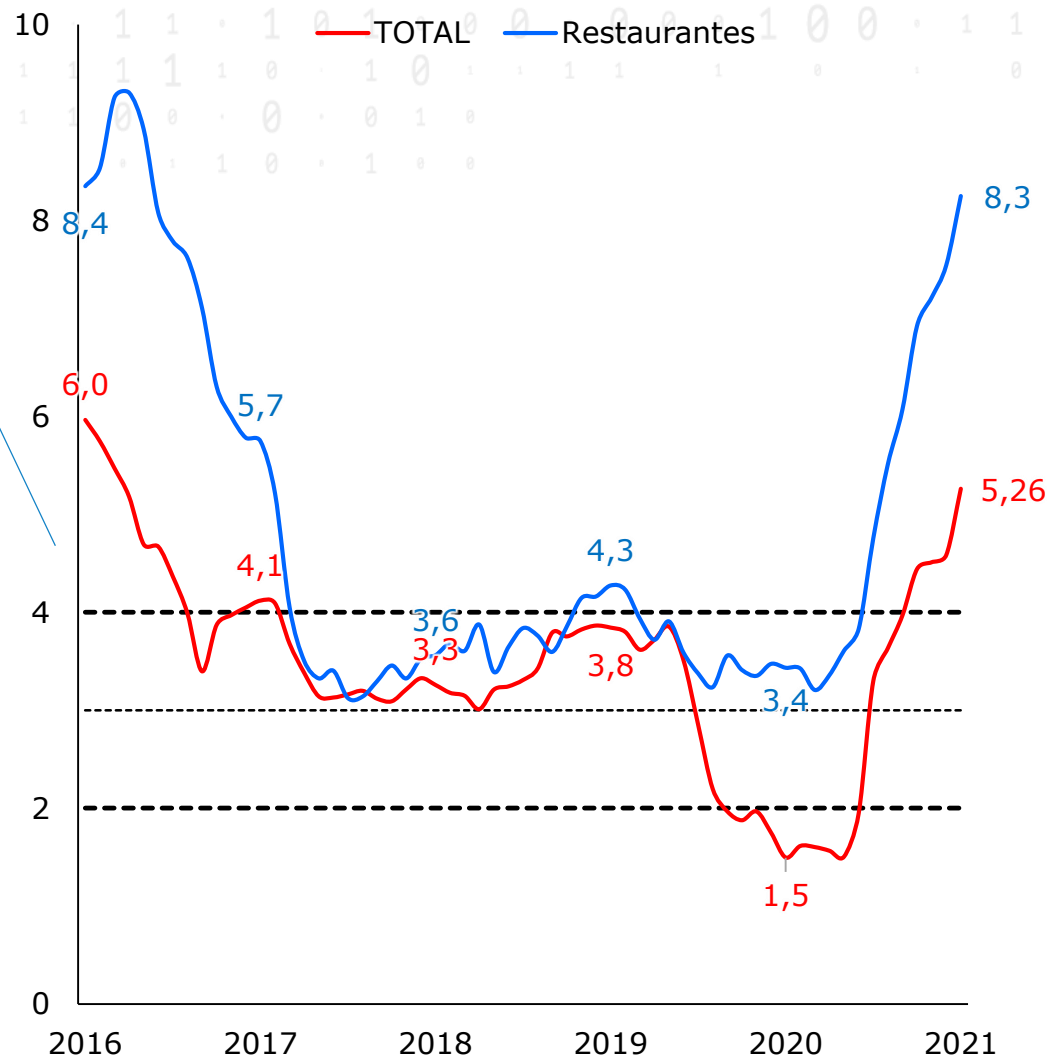
Estacionalidad inflacionaria: Educación
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



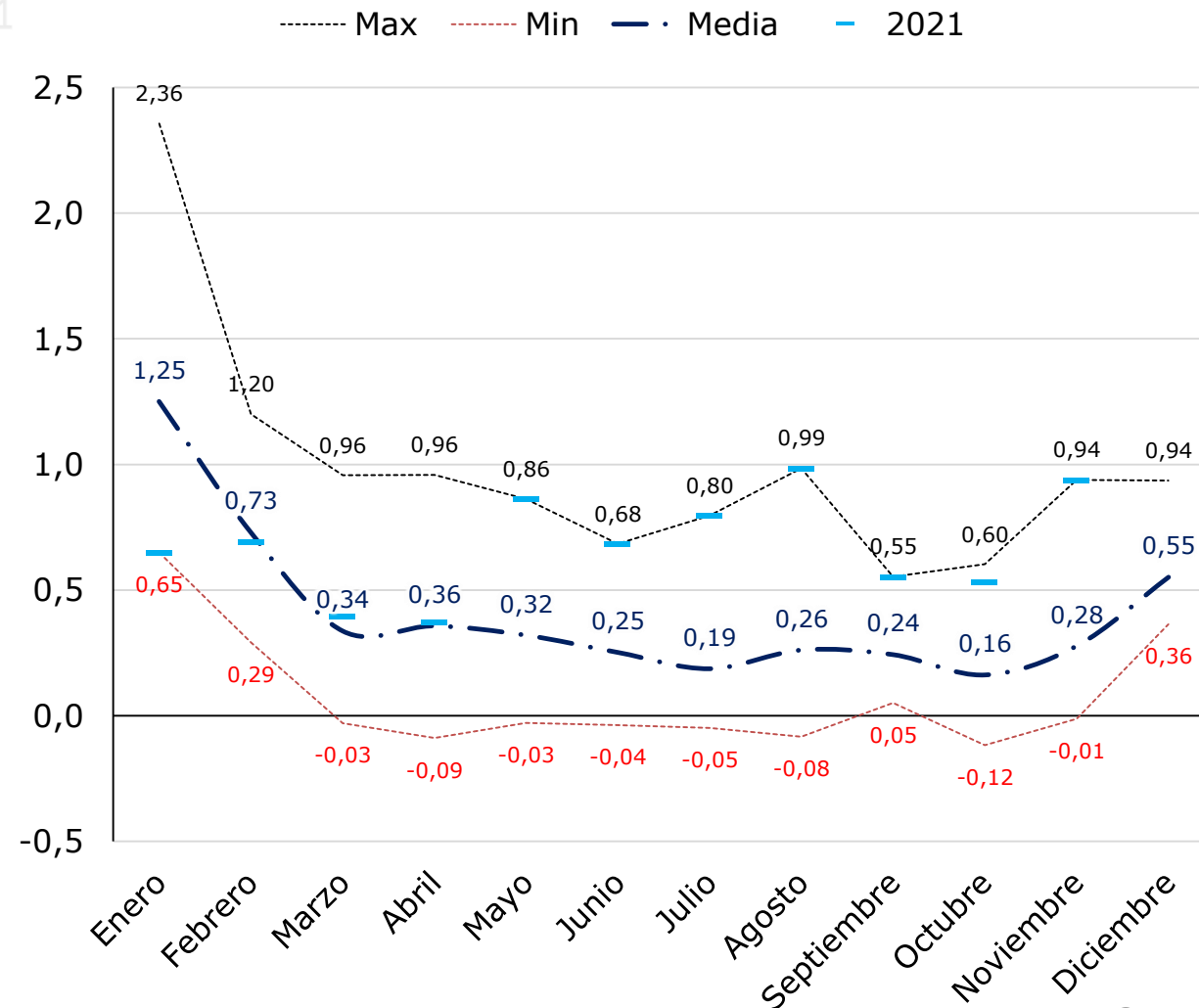
Restaurantes y hoteles

(9,43% del IPC)

Inflación total vs. Restaurantes y hoteles
(variación % anual; noviembre 2021)



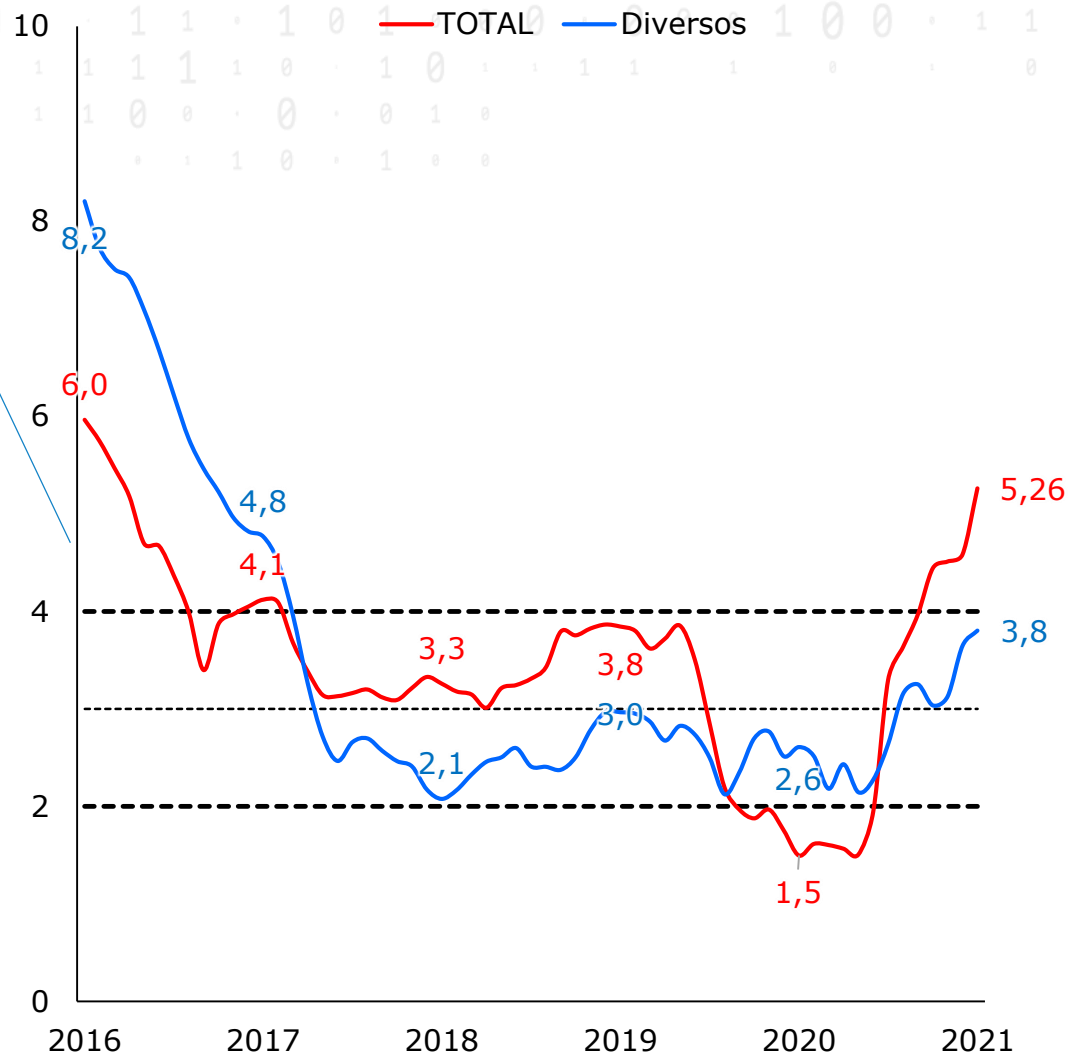
Estacionalidad inflacionaria: Restaurantes y hoteles
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



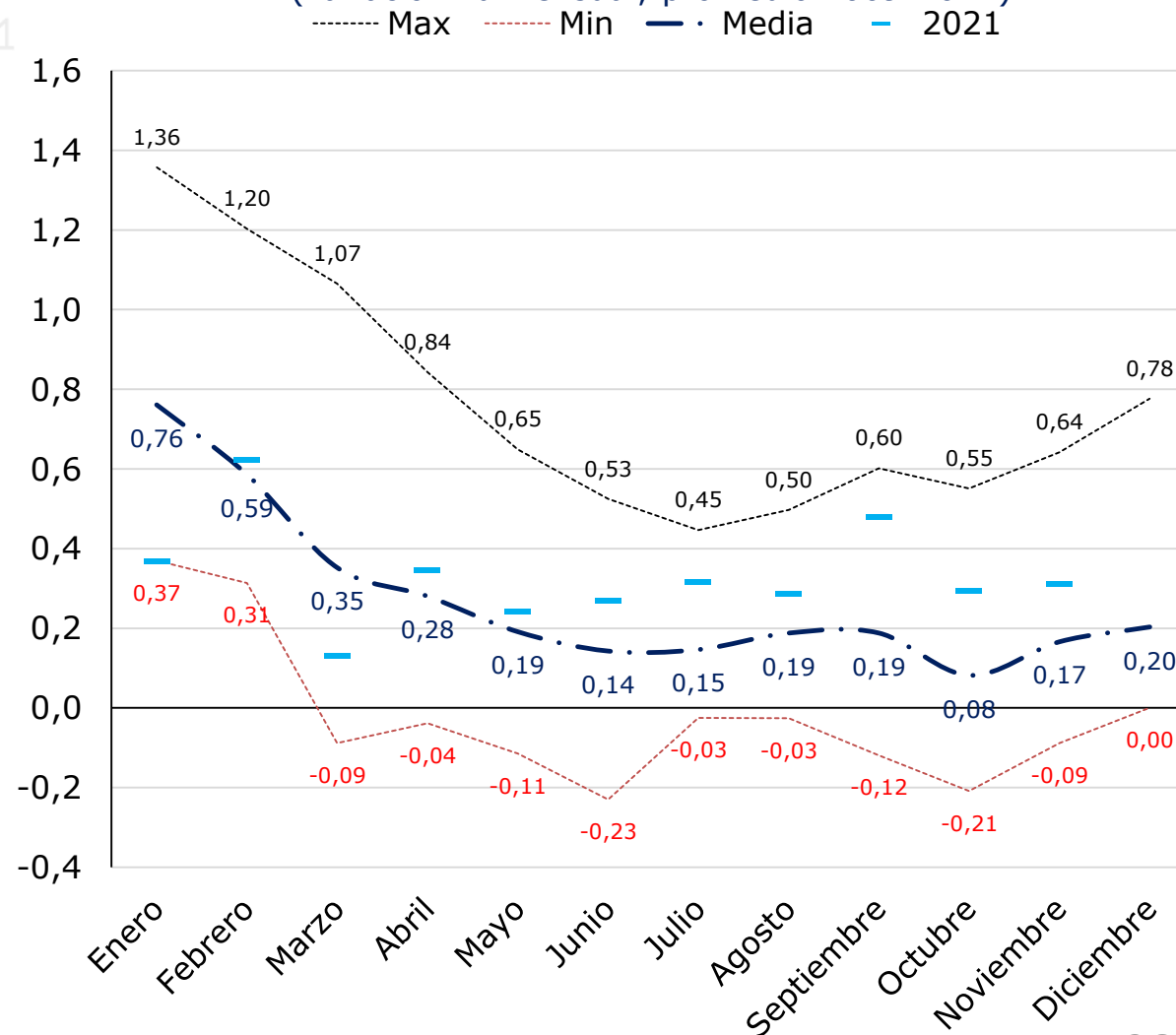
Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

Inflación total vs. Bienes y servicios diversos
(variación % anual; noviembre 2021)



Estacionalidad inflacionaria: Bienes y servicios diversos
(variación % mensual; promedio 2009-2021)

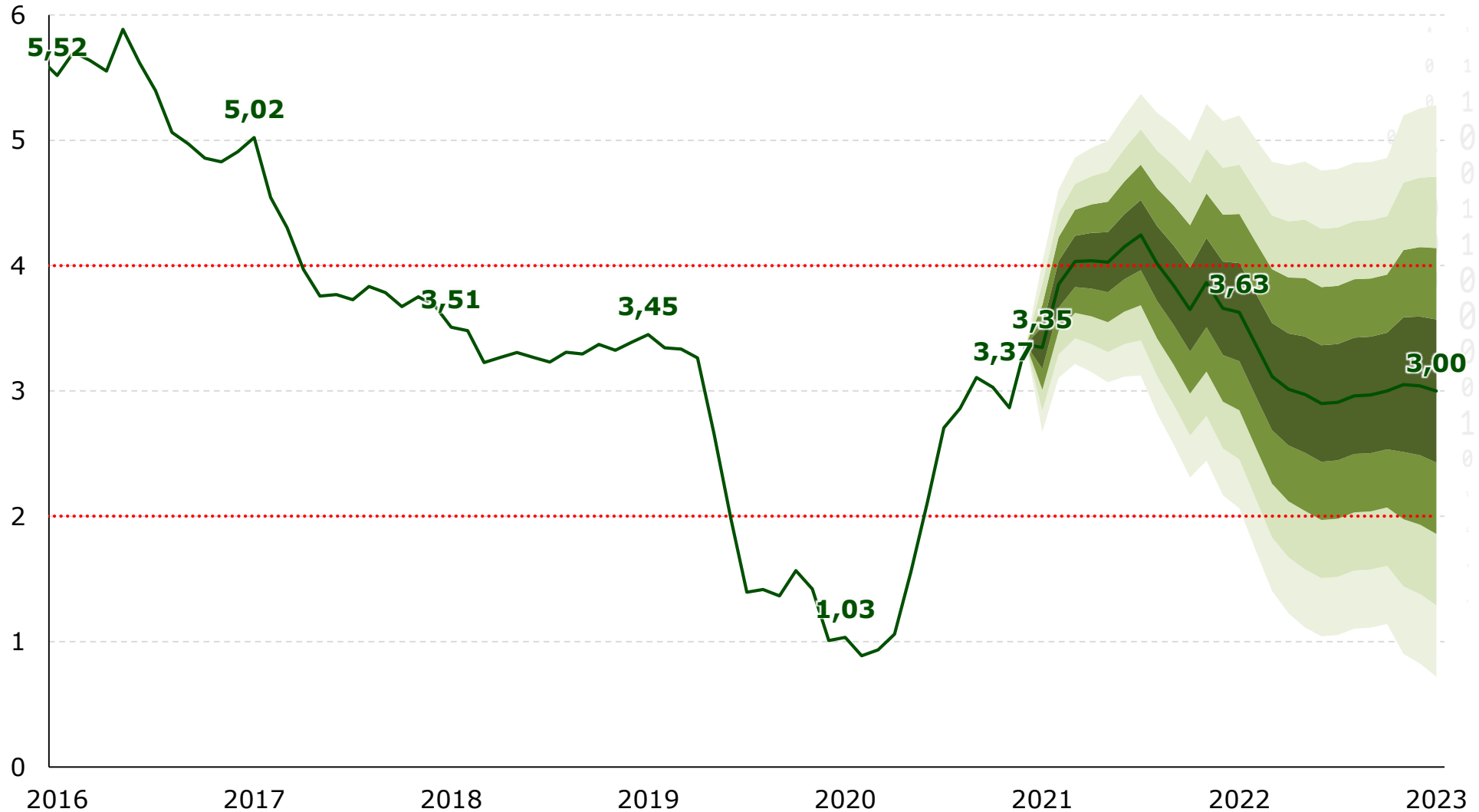


Inflación Básica



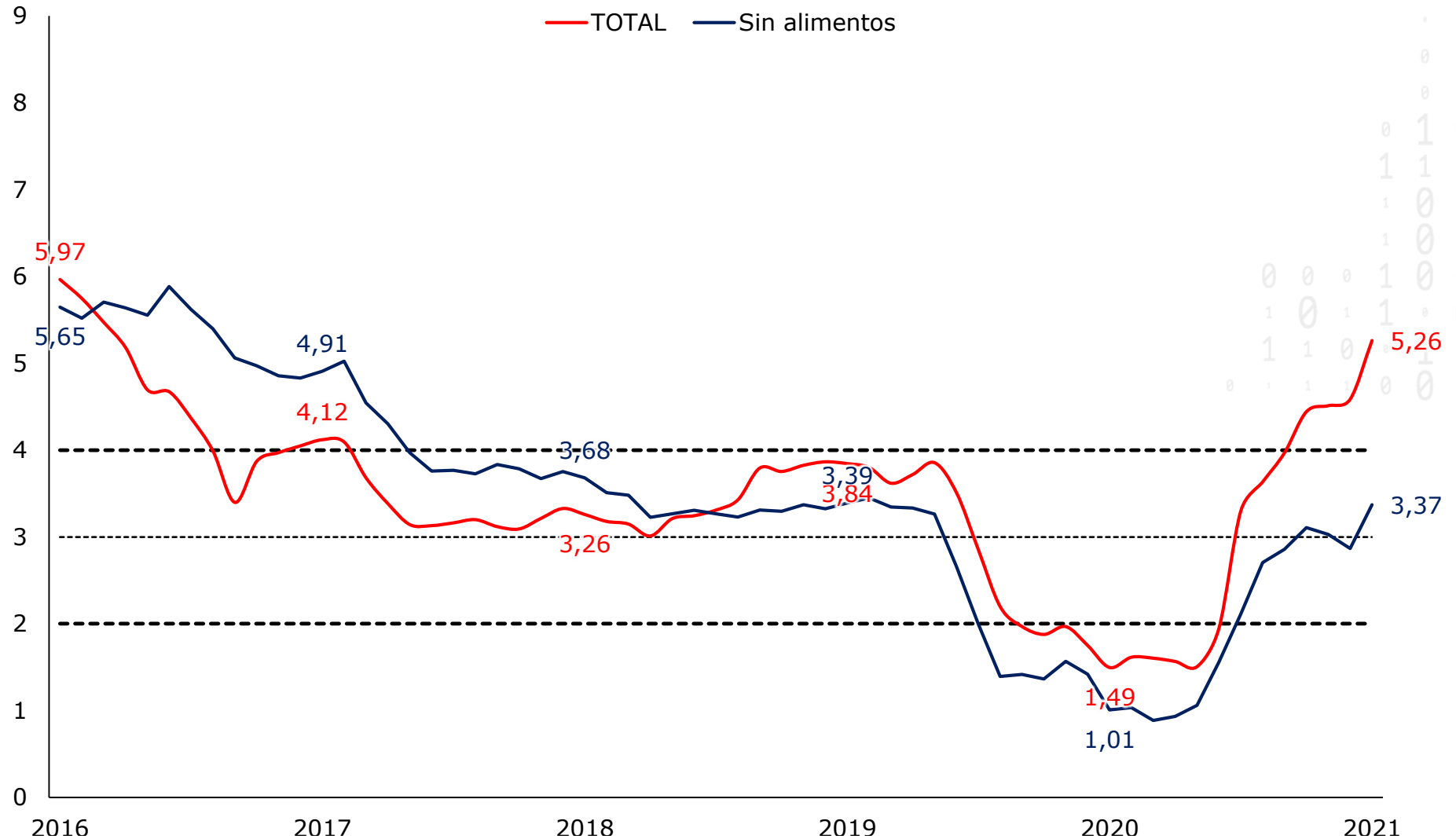
Trayectoria de la inflación sin alimentos

(variación % anual)



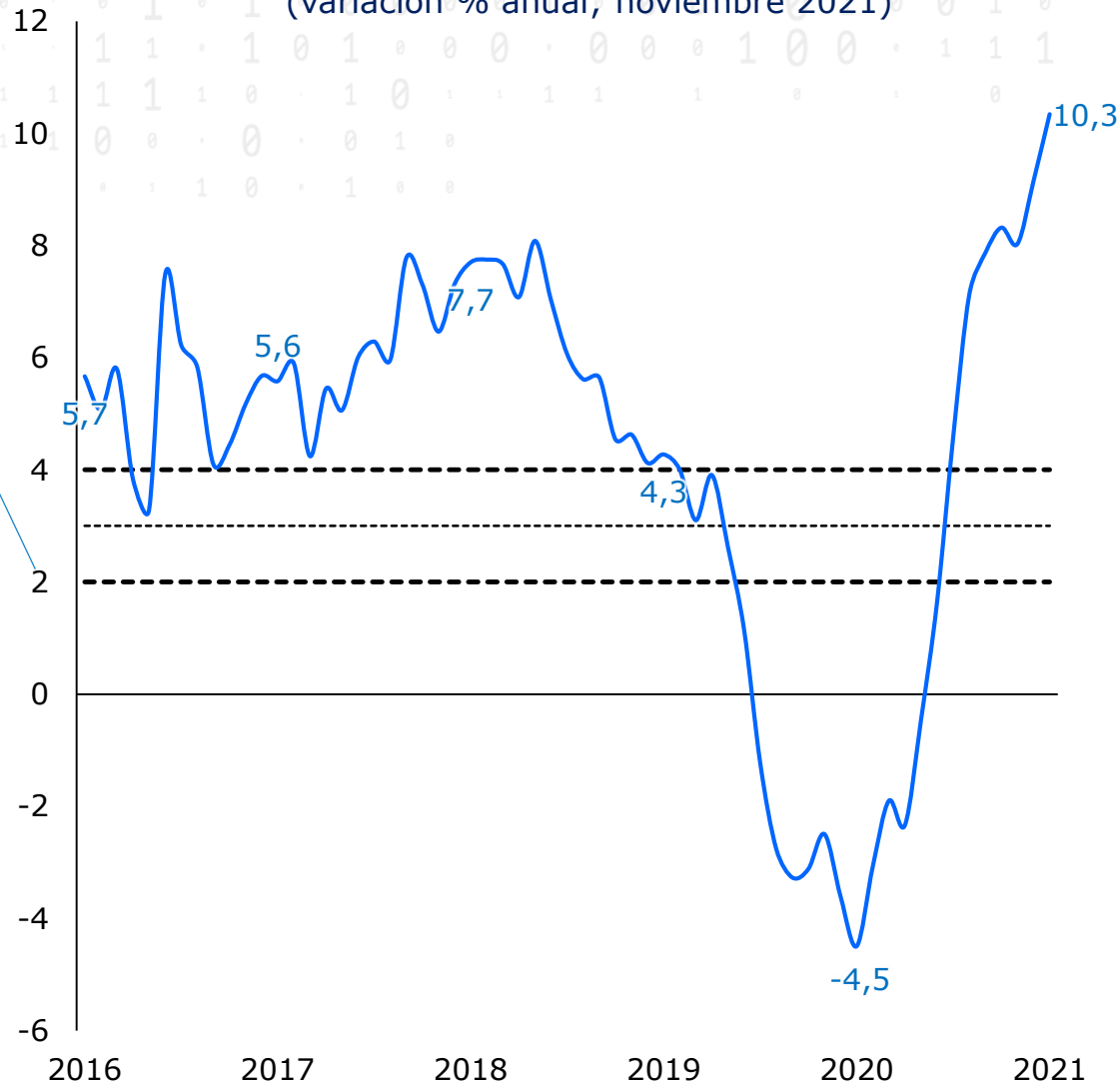
Inflación total vs. Sin alimentos

(variación % anual ; noviembre 2021)

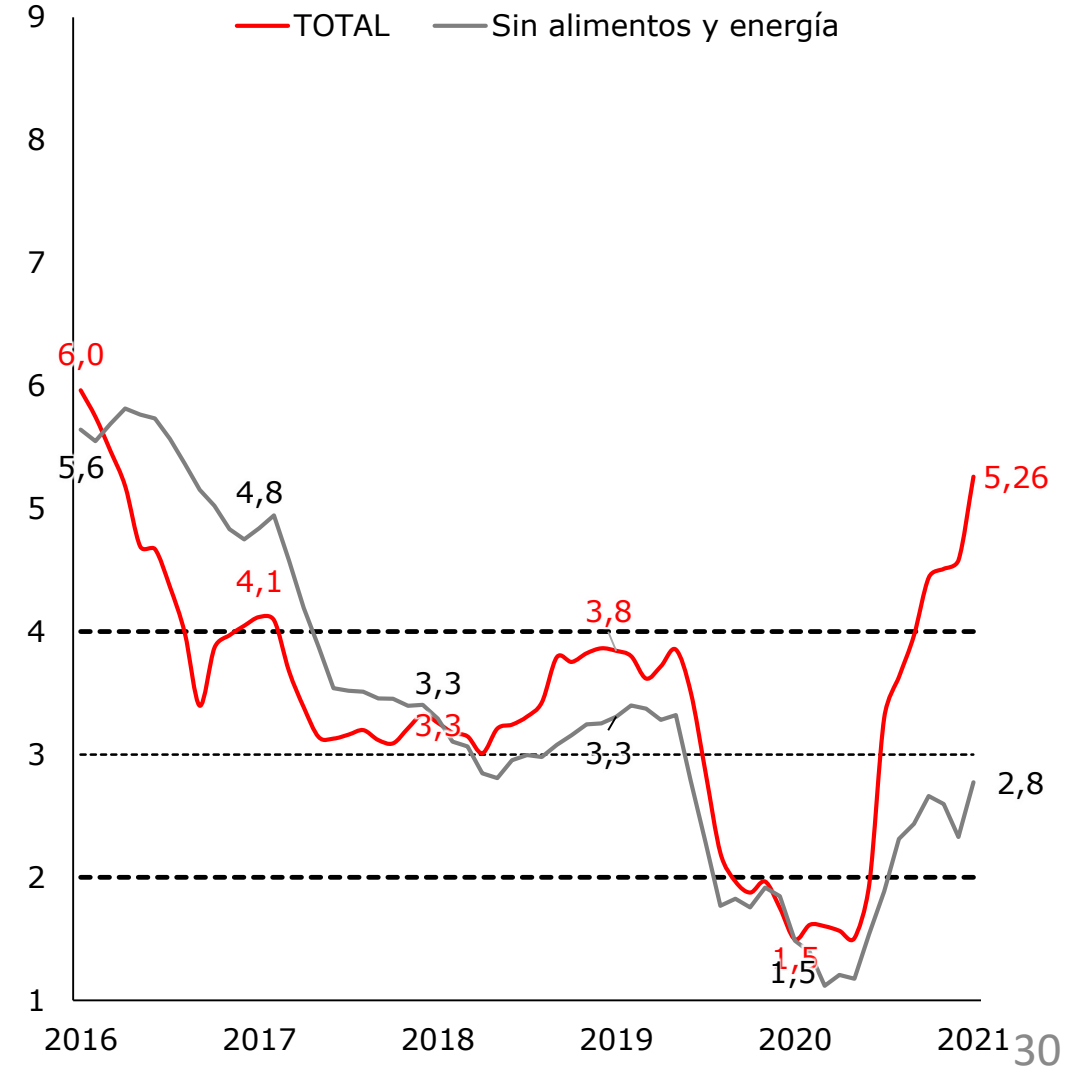


Inflación sin Alimentos y energía

IPC energéticos
(variación % anual; noviembre 2021)



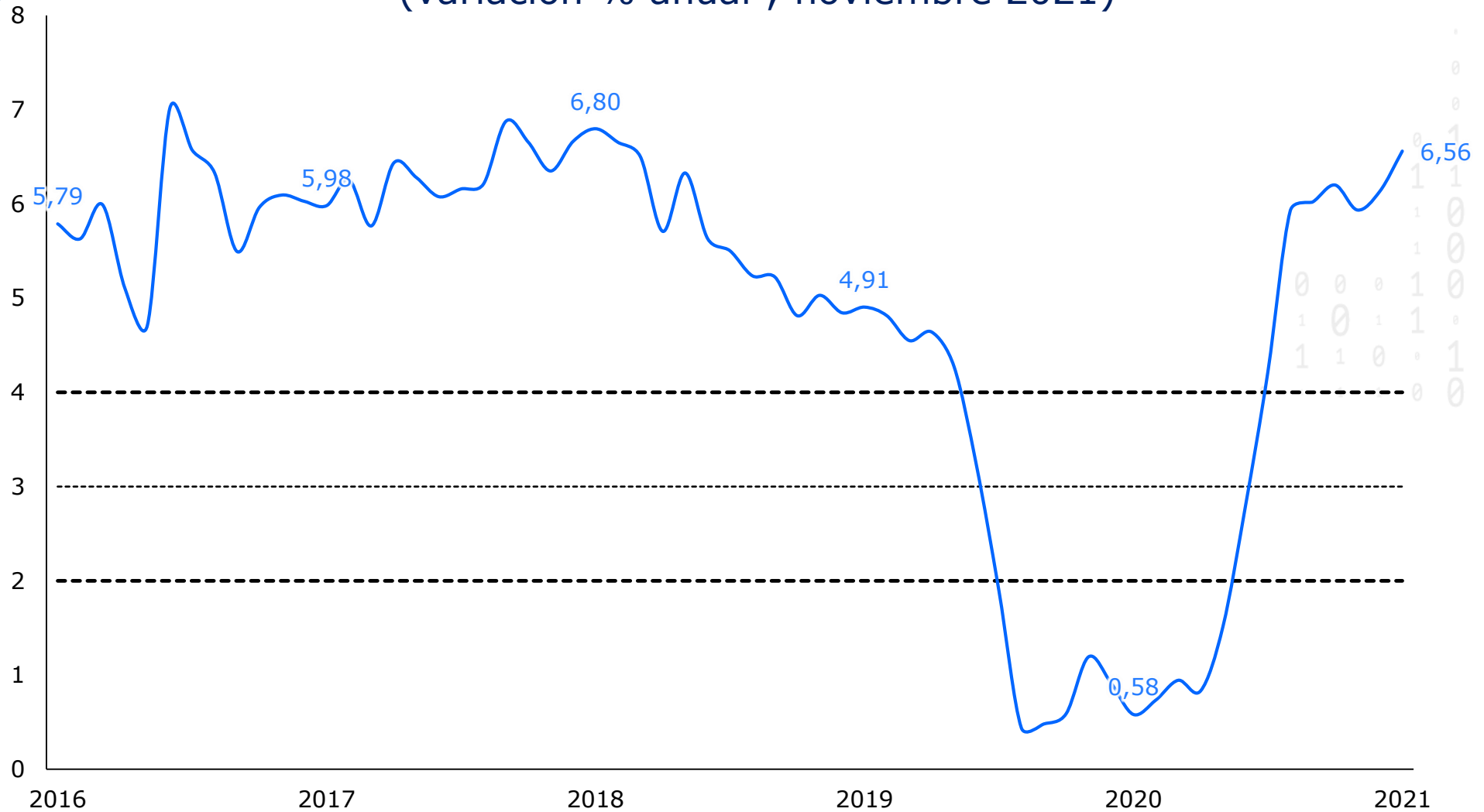
Inflación total vs. sin alimentos y energía
(variación % anual; noviembre 2021)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Inflación de regulados

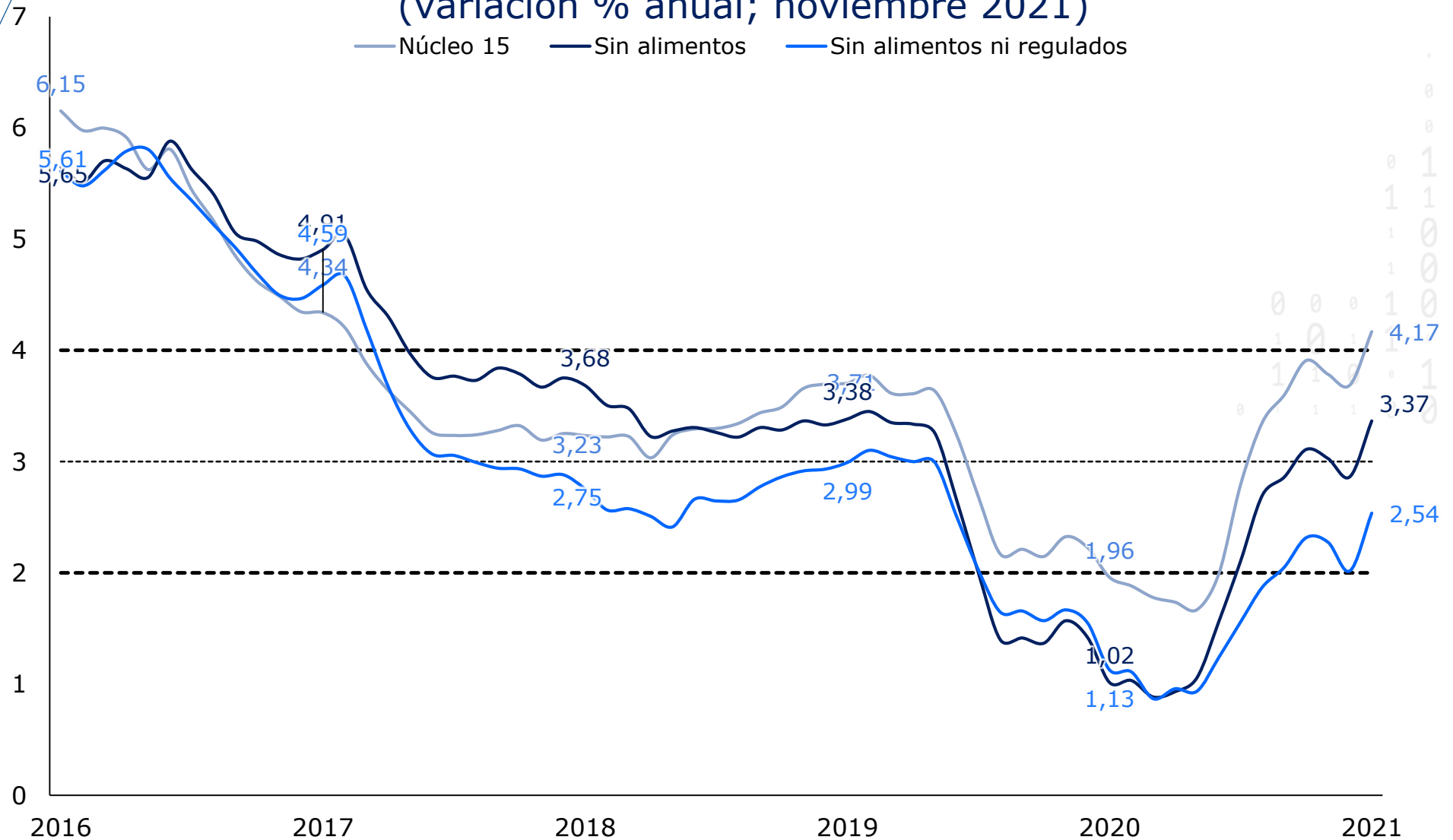
(variación % anual ; noviembre 2021)



Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; noviembre 2021)

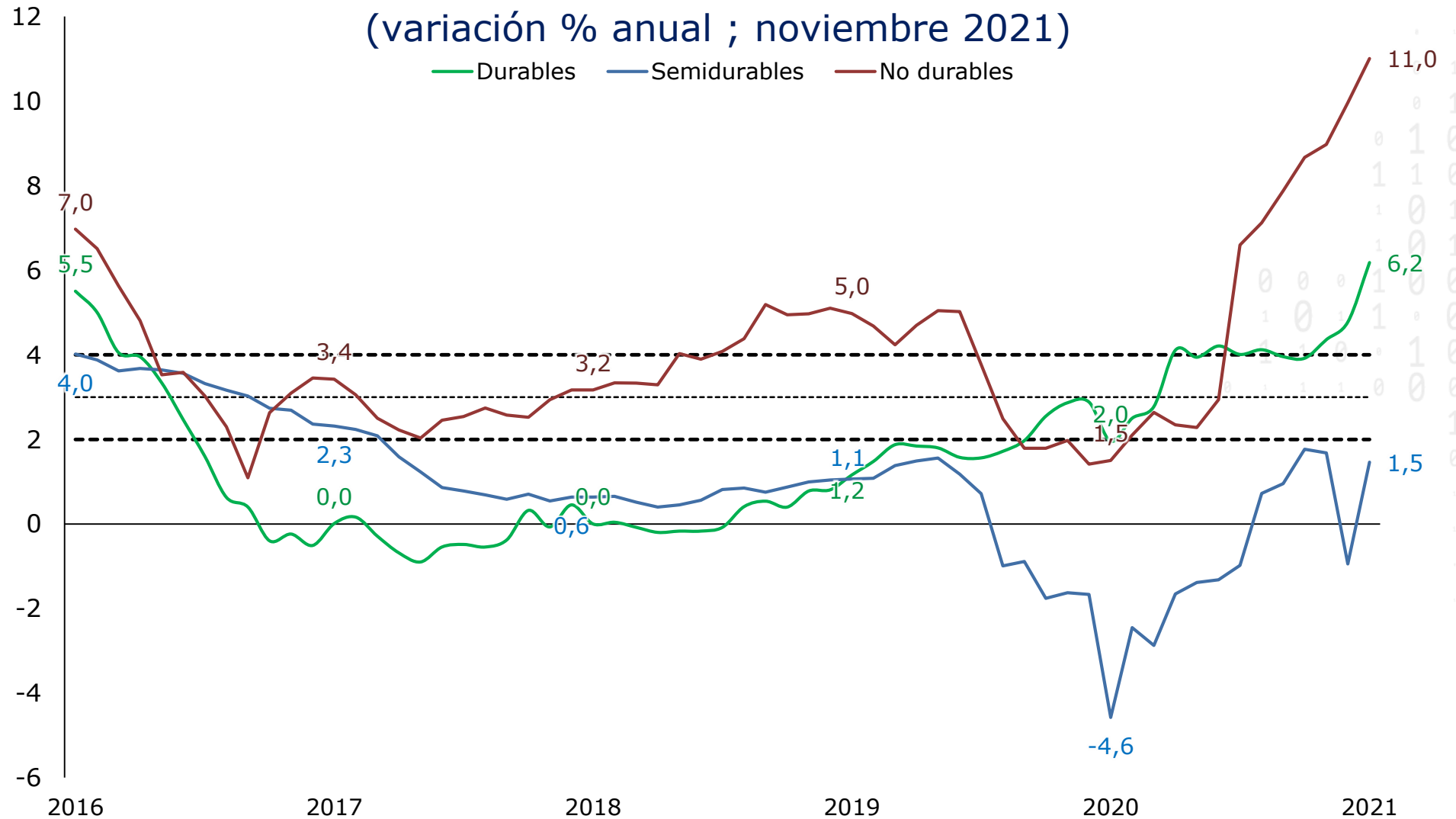
— Núcleo 15 — Sin alimentos — Sin alimentos ni regulados



Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; noviembre 2021)

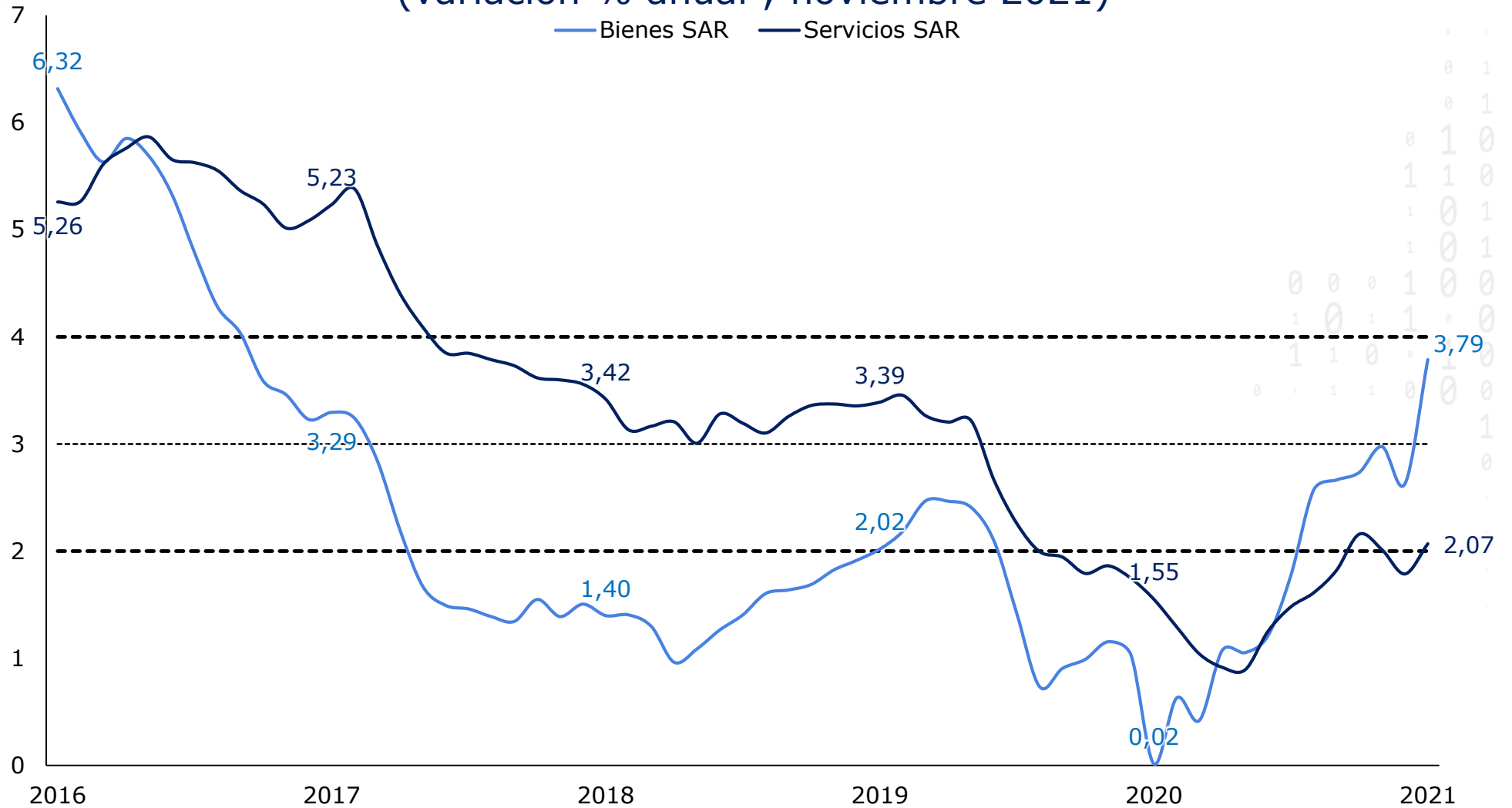
— Durables — Semidurables — No durables



Bienes y servicios*

(variación % anual ; noviembre 2021)

— Bienes SAR — Servicios SAR



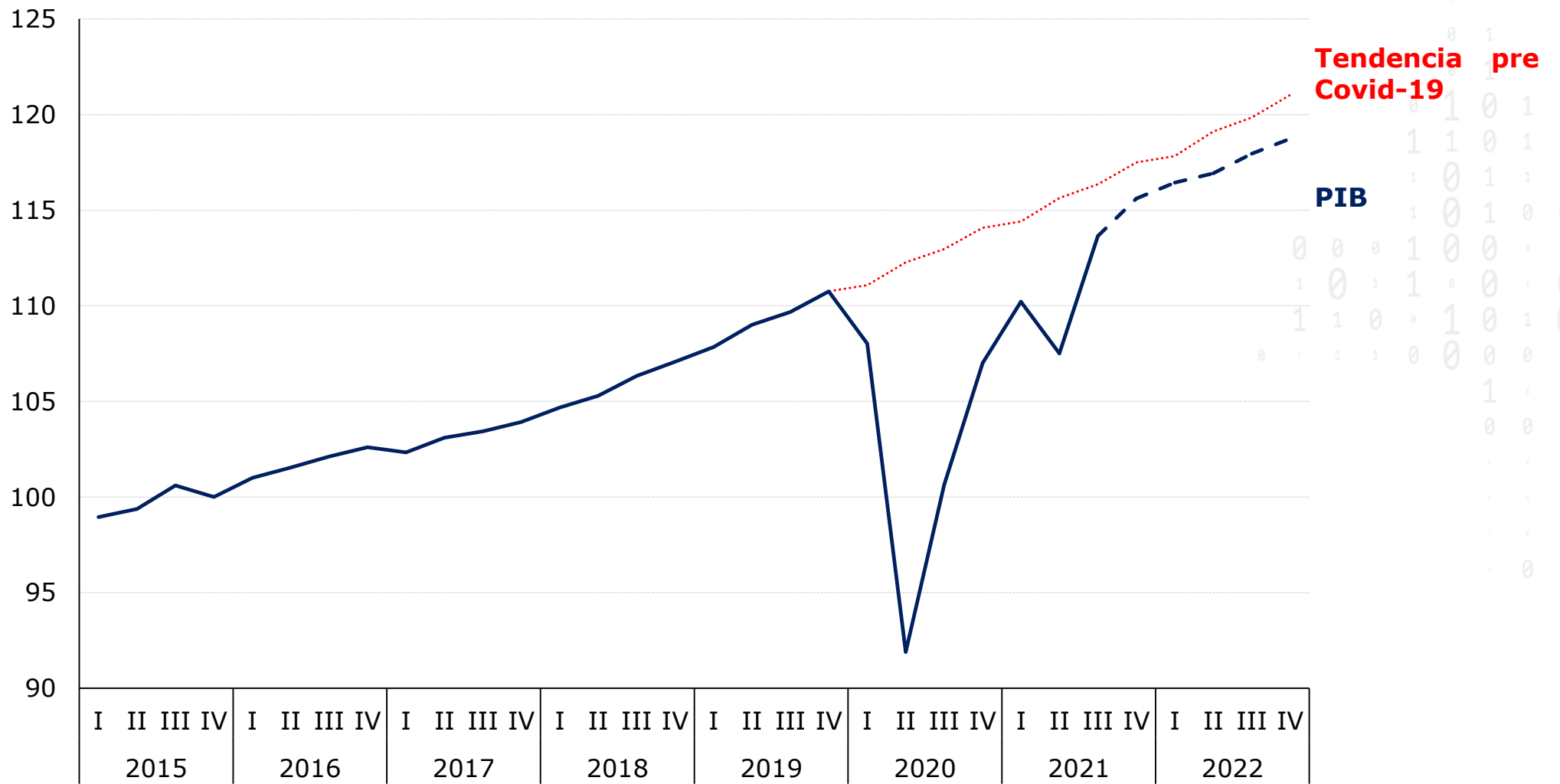
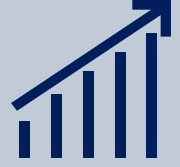
Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

*Sin alimentos y energía

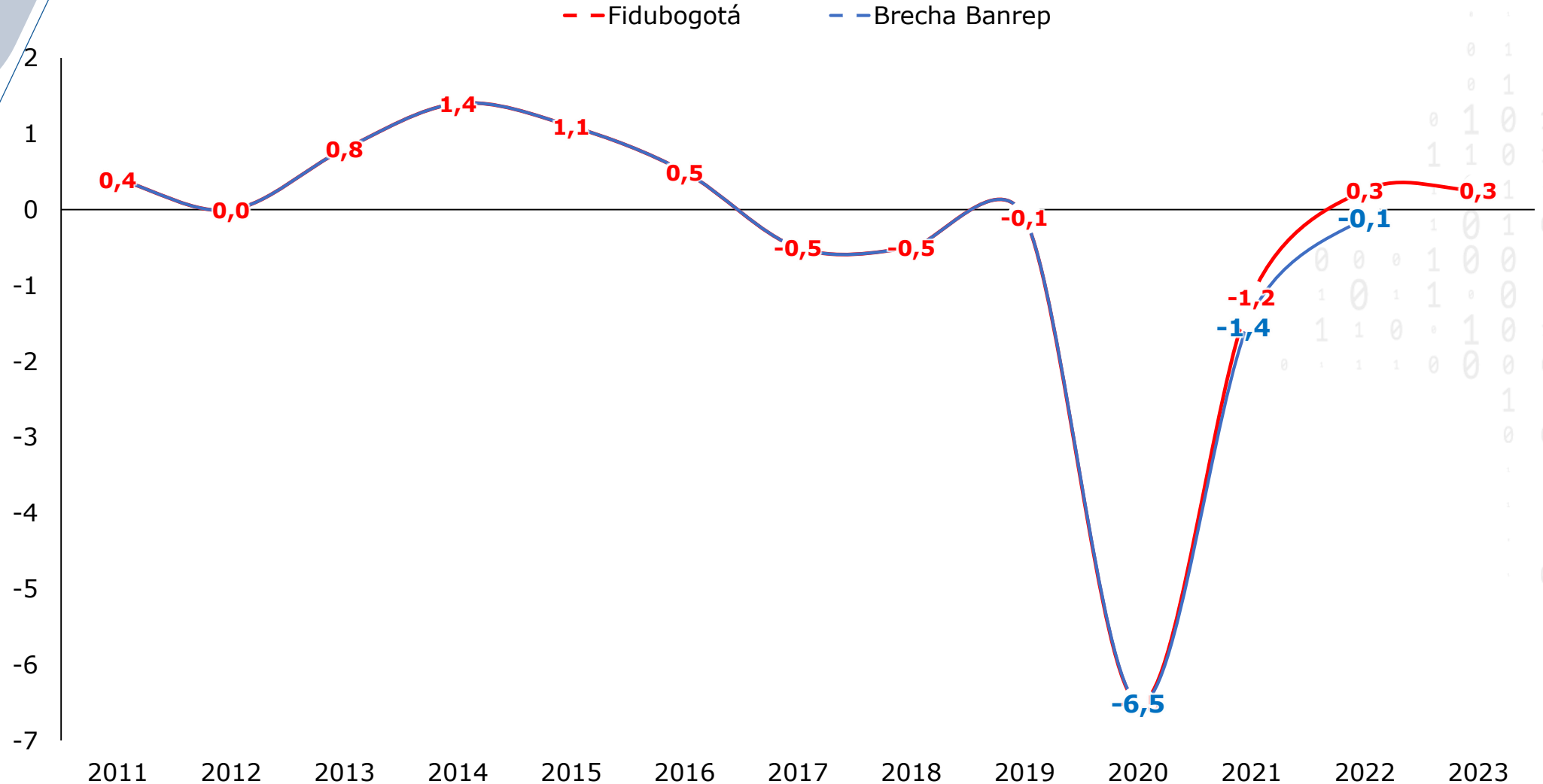
Política Monetaria

Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)



Brecha del producto (%)

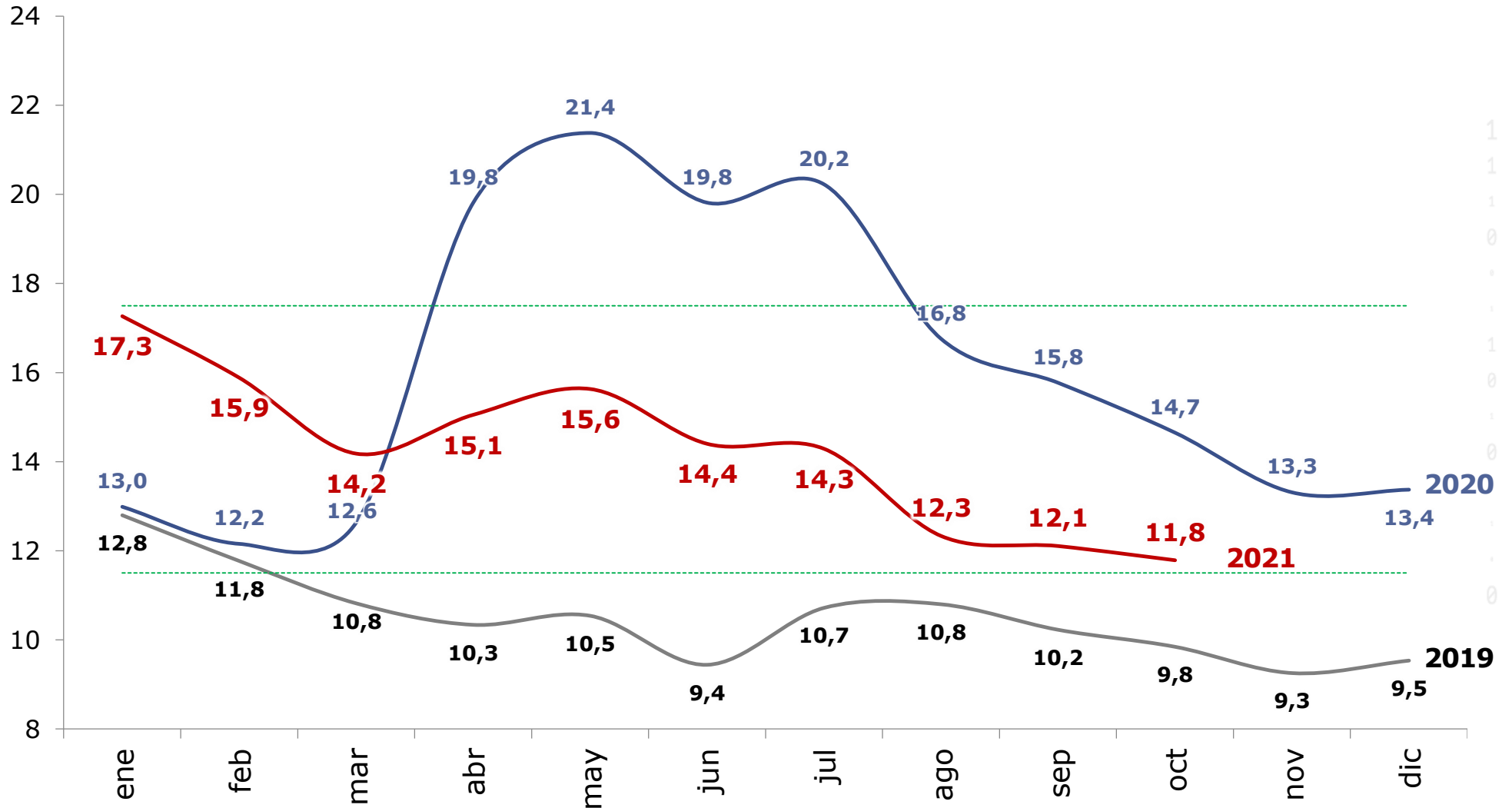




Tasa de desempleo

(Total nacional; 2019 - 2021)

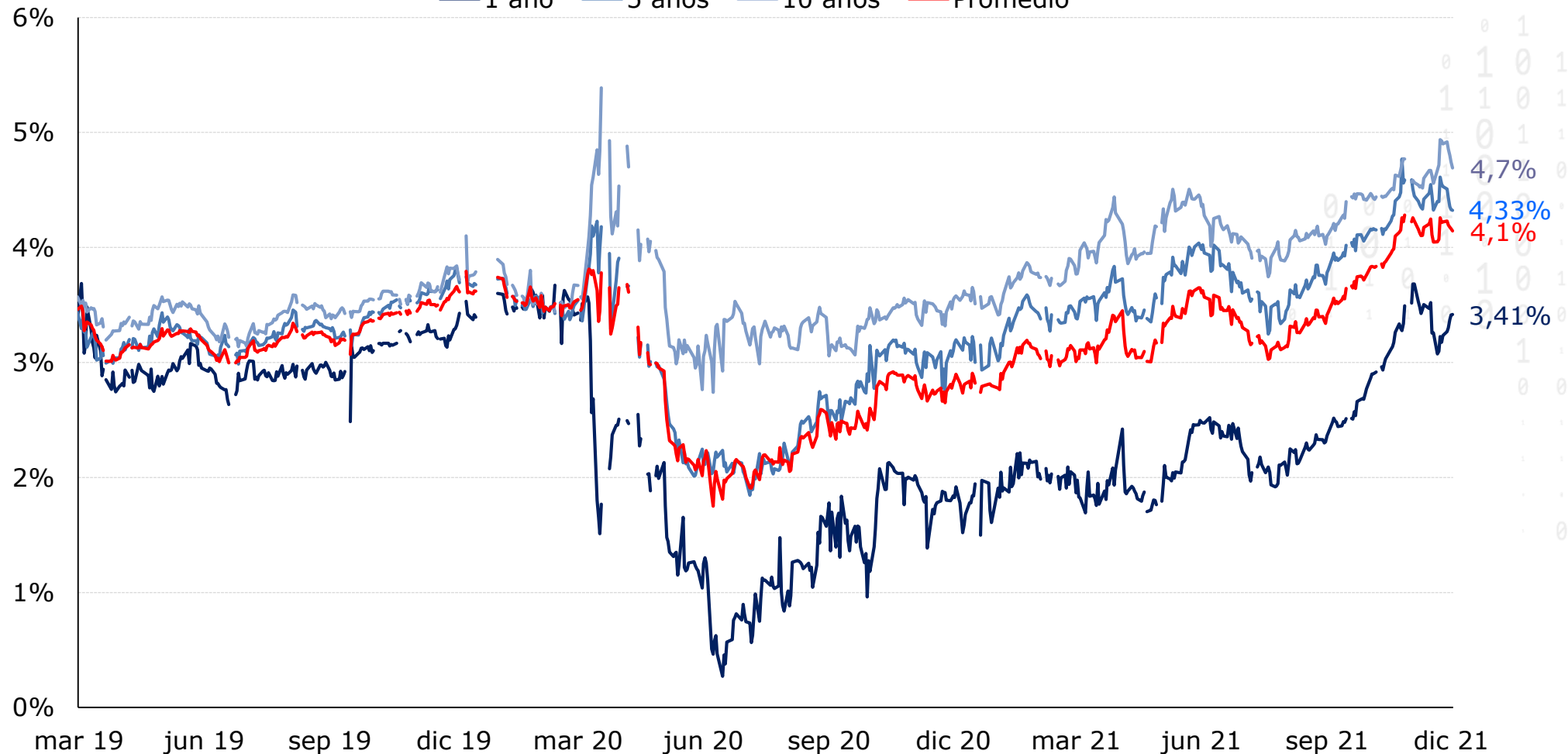
Rango de proyección



Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES: Break-even Inflation

(%; corte del 1 de noviembre 2021)

— 1 año — 5 años — 10 años — Promedio

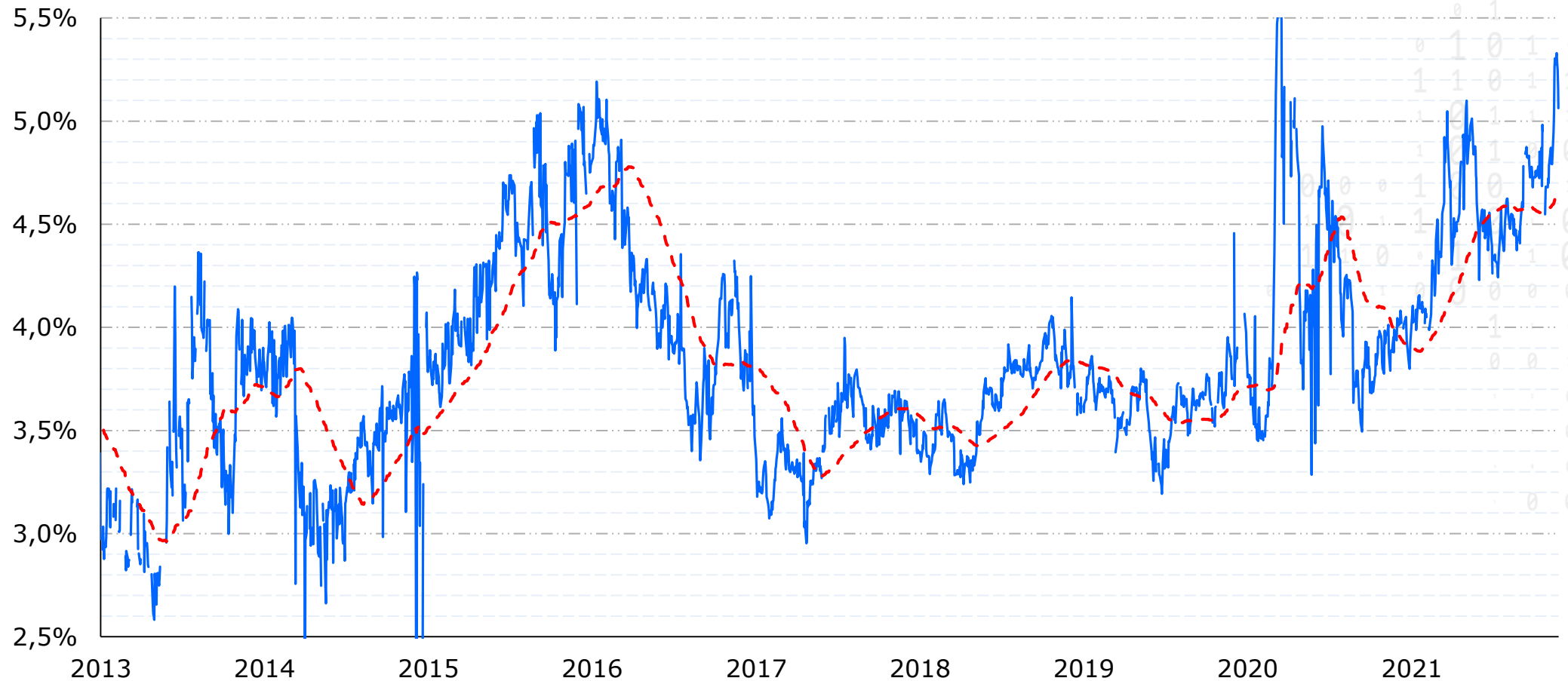




Forward Break-even Inflation: 5-5 años*

(%; corte del 1 de noviembre 2021)

— 5 años en 5 años - - - Media Móvil 100

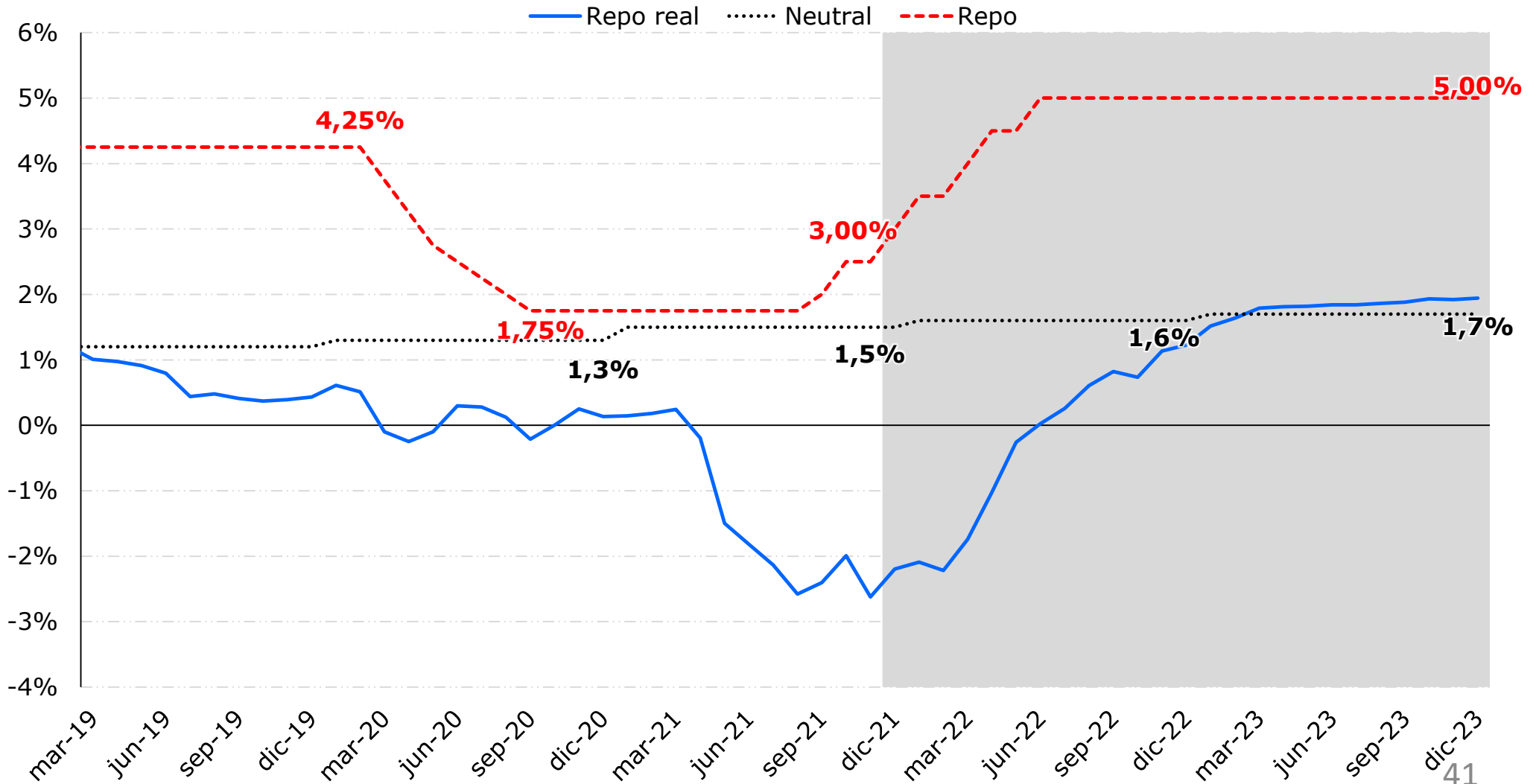


Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

* Las Forward Break-even Inflation (FBEI) permiten entender las expectativas de inflación de mediano y largo plazo al limpiar los efectos de corto plazo de choques transitorios. La FBEI de 5-5 años refleja la inflación promedio esperada a lo largo de un período de cinco años que inicia después de cinco años. Esto permite eliminar del análisis las expectativas de inflación de los cinco primeros años. Para más información ver Informe de Política Monetaria del Banco de la República de abril de 2021: <https://www.banrep.gov.co/es/informe-politica-monetaria-abril-2021-0>

Tasa repo BanRep

(2019-2023)



Fuente: Dane y BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Escenario central de proyección 2021-2022



	Inflación total		Tasa repo	
	Mensual	Anual	Repo	Repo real
ene-21	0,41%	1,60%	1,75%	0,1%
feb-21	0,64%	1,56%	1,75%	0,2%
mar-21	0,51%	1,51%	1,75%	0,2%
abr-21	0,59%	1,95%	1,75%	-0,2%
may-21	1,00%	3,30%	1,75%	-1,5%
jun-21	-0,05%	3,63%	1,75%	-1,8%
jul-21	0,32%	3,97%	1,75%	-2,1%
ago-21	0,45%	4,44%	1,75%	-2,6%
sep-21	0,38%	4,51%	2,00%	-2,4%
oct-21	0,01%	4,58%	2,50%	-2,0%
nov-21	0,50%	5,26%	2,50%	-2,6%
dic-21	0,43%	5,31%	3,00%	-2,2%
ene-22	0,79%	5,71%	3,50%	-2,1%
feb-22	0,77%	5,85%	3,50%	-2,2%
mar-22	0,50%	5,84%	4,00%	-1,7%
abr-22	0,35%	5,59%	4,50%	-1,0%
may-22	0,22%	4,77%	4,50%	-0,3%
jun-22	0,14%	4,98%	5,00%	0,0%
jul-22	0,09%	4,73%	5,00%	0,3%
ago-22	0,10%	4,37%	5,00%	0,6%
sep-22	0,17%	4,15%	5,00%	0,8%
oct-22	0,10%	4,23%	5,00%	0,7%
nov-22	0,10%	3,82%	5,00%	1,1%
dic-22	0,34%	3,73%	5,00%	1,2%

ALEJANDRA MARÍA RANGEL PALOMINO
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com
7420771 Ext. 8273

Suscripciones:
arangel@fidubogota.com
mercadeofidubogota@fidubogota.com

Sitio web:
<http://www.fidubogota.com>

JUAN DAVID IDROBO MONCALEANO
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
jidrobo@fidubogota.com
7420771 Ext. 8272

CONDICIONES DE USO: este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa y fue preparada sin considerar los objetivos de los inversionistas, su situación financiera ó necesidades individuales, por consiguiente la información contenida en este documento no puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión a cerca de inversiones, la compra ó venta de activos financieros. FIDUBOGOTÁ no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión ó el uso de la información contenida en este documento. La información contenida en este informe se encuentra dirigida únicamente al destinatario de la misma y sólo podrá ser usada por él. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia ó distribución que se haga de esta se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente telefónicamente o por este medio. Cualquier inquietud o sugerencia comuníquese al correo arangel@fidubogota.com o a jidrobo@fidubogota.com

Gracias