

# Precios: IPP & IPC

Febrero 6 de 2020

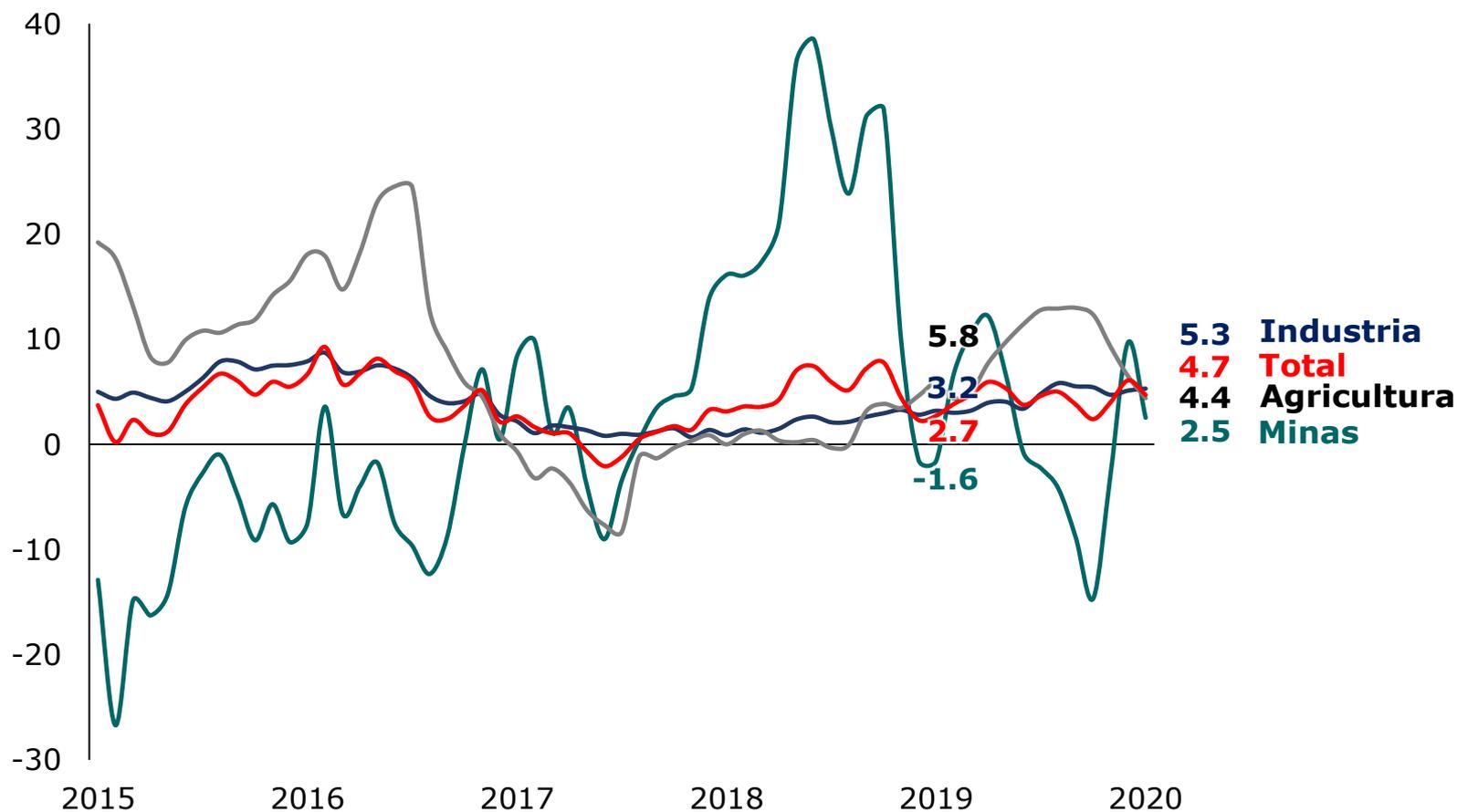


# Agenda

1. IPP
2. IPC

# Inflación - IPP

## Índice de Precios del Productor (variación % anual; enero 2020)



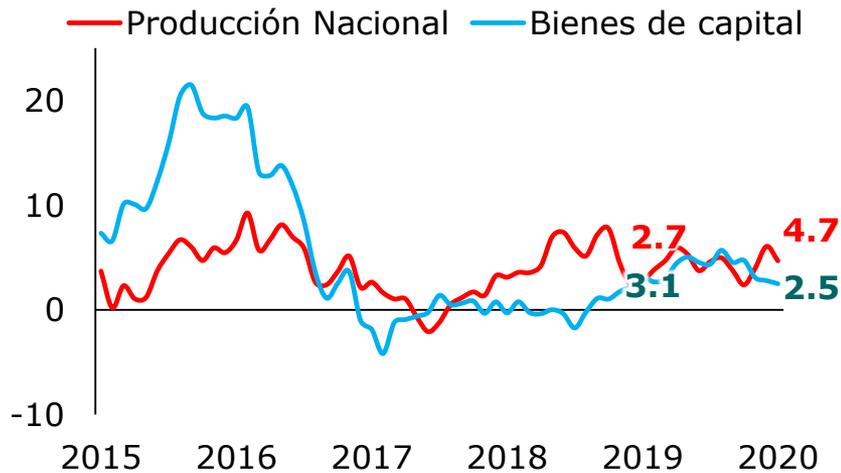
- El Dane reportó una inflación anual de los precios del productor del 4,7% para enero de 2020 (vs. 2,7% de enero 2019).

# Inflación - IPP

**IPP vs. IPP Importados**  
(variación % anual; enero 2020)



**IPP vs. IPP Bienes de capital**  
(variación % anual; enero 2020)



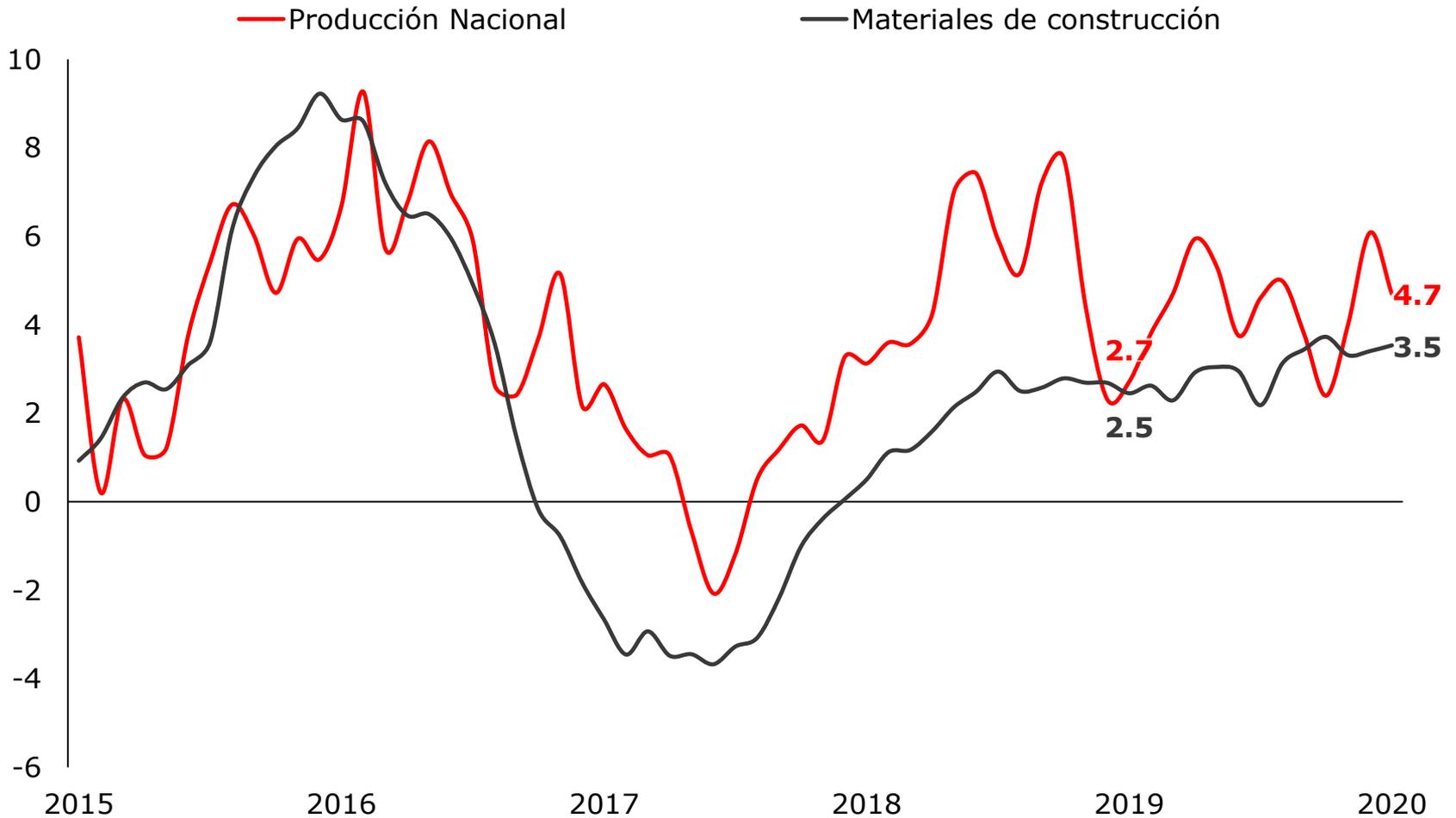
**IPP vs. IPP Bienes consumo final**  
(variación % anual; enero 2020)



Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

# Inflación - IPP

**IPP vs. IPP materiales de construcción**  
(variación % anual; enero 2020)



- El IPP de materiales de construcción permanece por debajo del total.



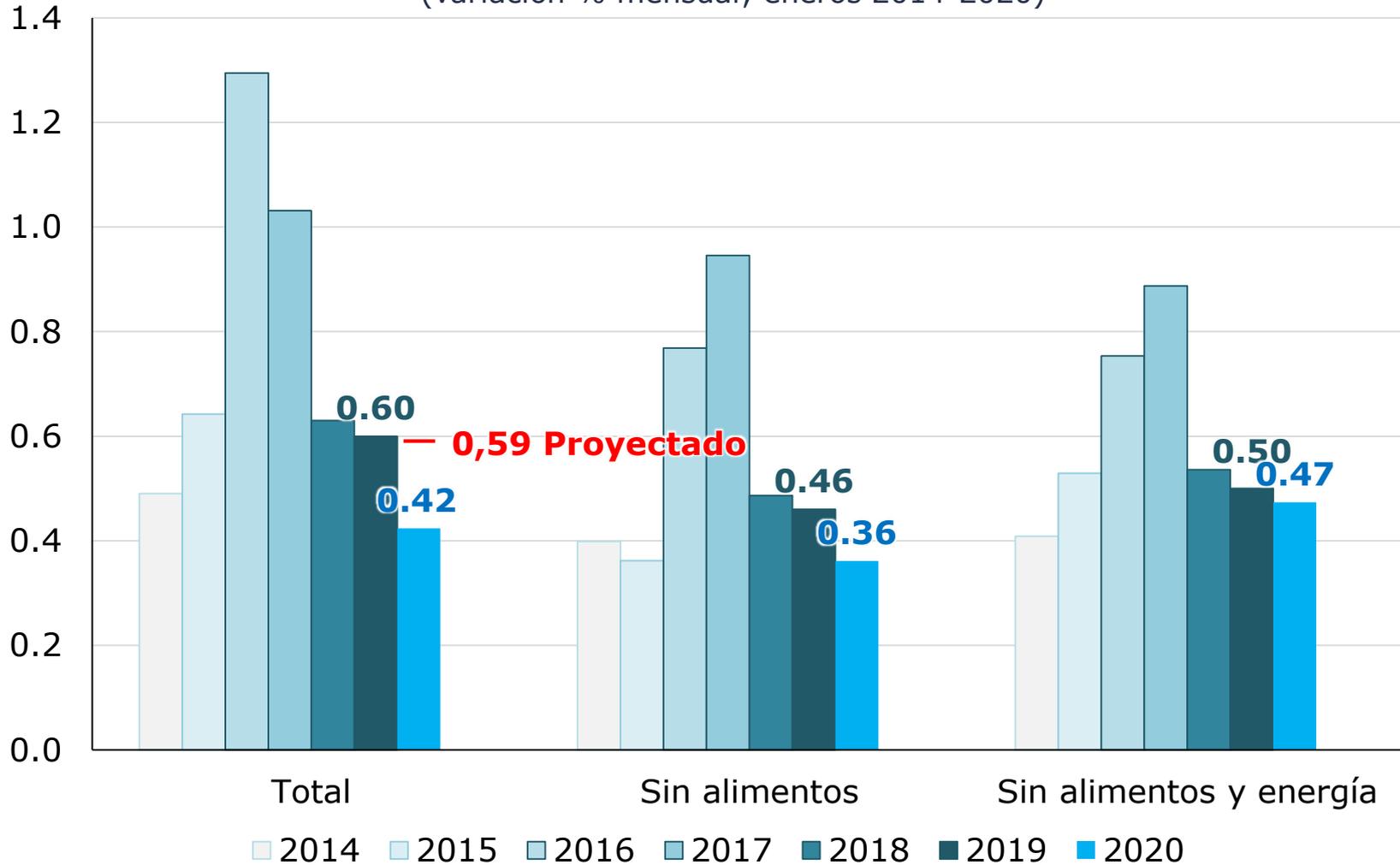
# Agenda

1. IPP
2. IPC

# Inflación - IPC

## Inflación

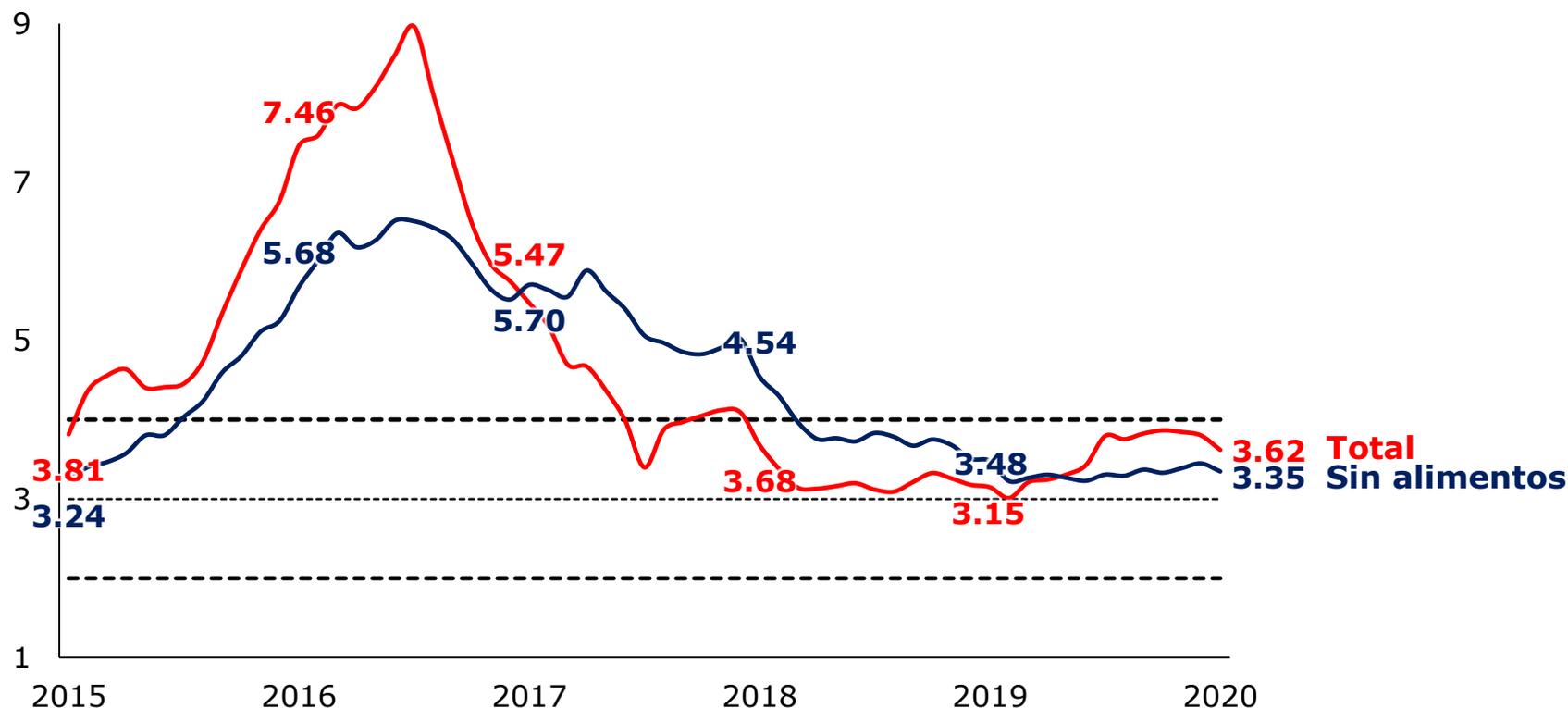
(variación % mensual; enero 2014-2020)



2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020

# Inflación - IPC

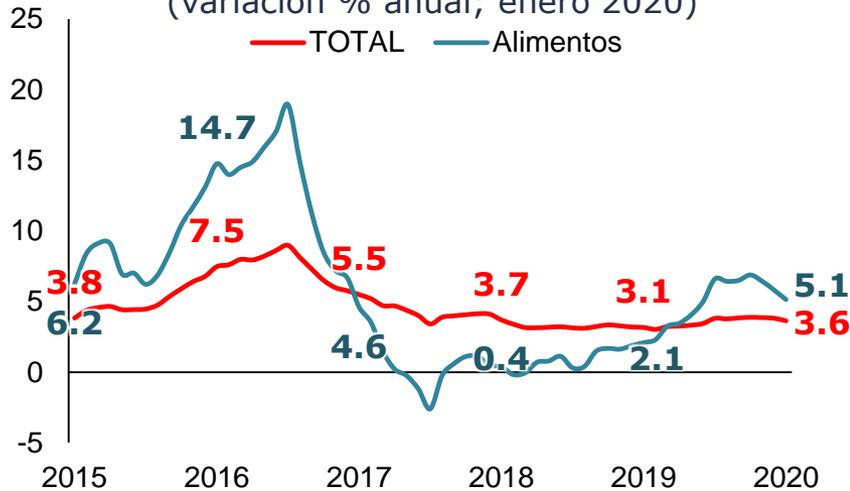
**Inflación total vs. Sin alimentos**  
(variación % anual; enero 2020)



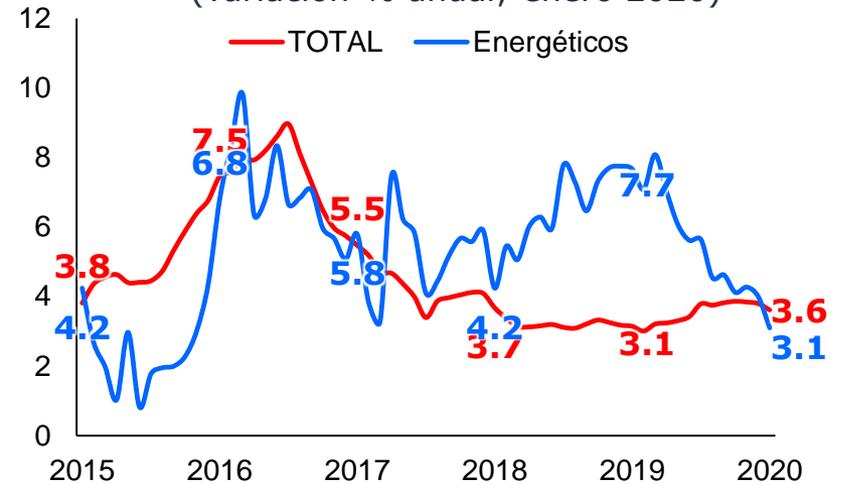
- El Dane reportó una inflación anual del 3,62% para enero de 2020 (vs. 3,15% de enero 2019).
- La inflación sin alimentos registró una variación anual del 3,35% en enero 2020, menor al 3,48% observado en enero 2019.

# Inflación - IPC

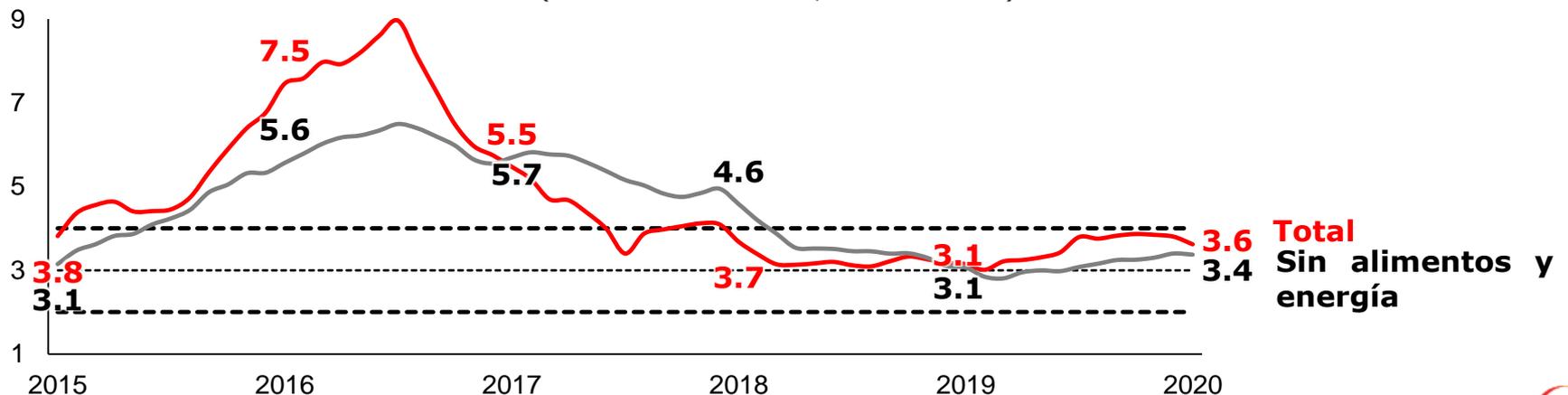
**Inflación total vs. Alimentos**  
(variación % anual; enero 2020)



**Inflación total vs. Energéticos**  
(variación % anual; enero 2020)



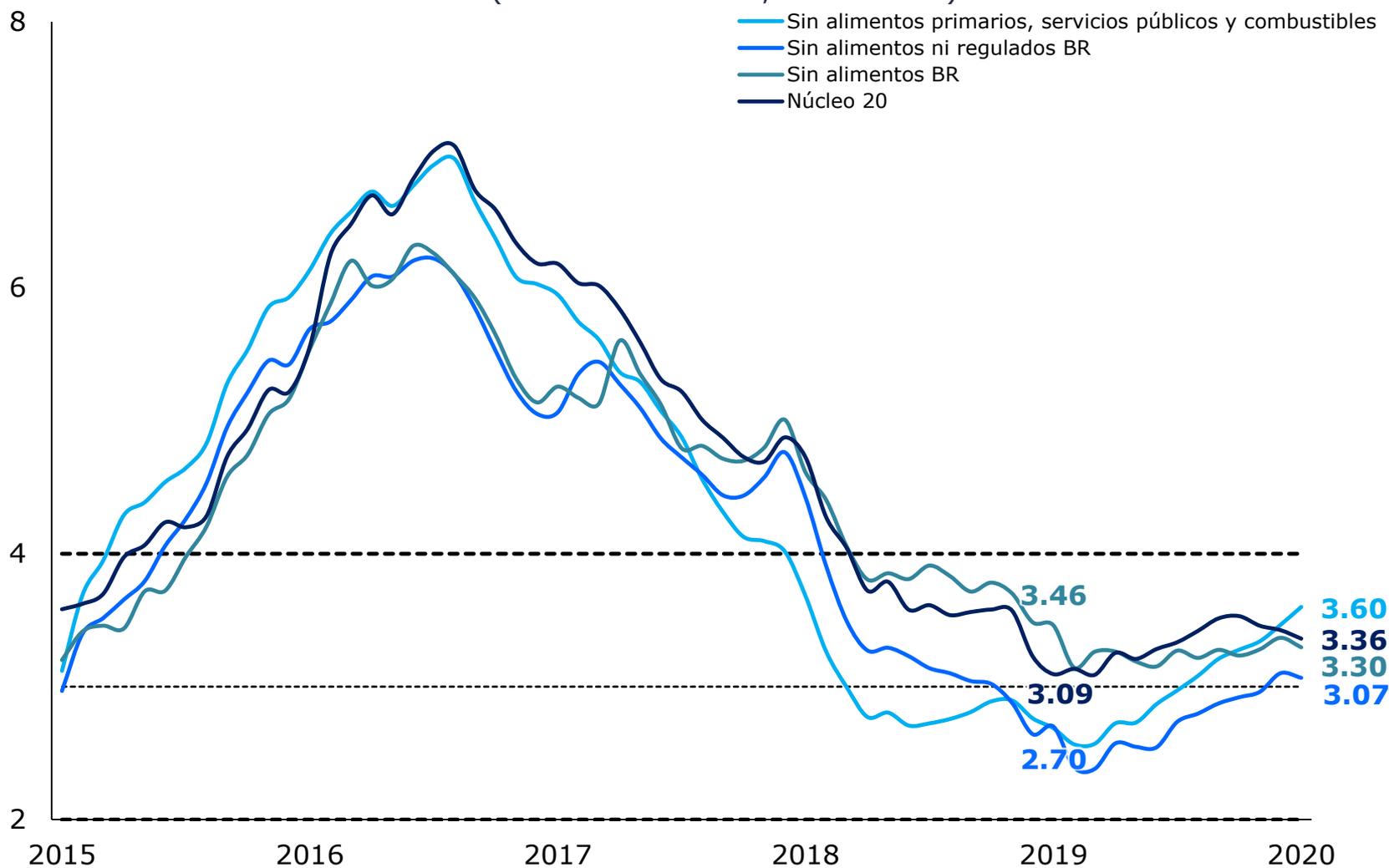
**Inflación total vs. Sin alimentos y energía**  
(variación % anual; enero 2020)



Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

# Inflación - IPC

## Otras inflaciones básicas (variación % anual; enero 2020)

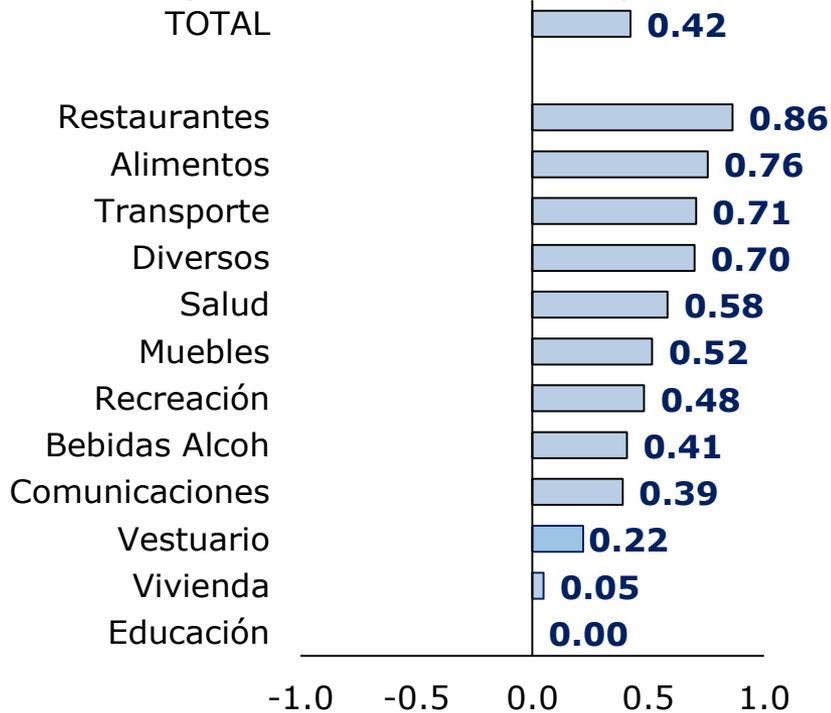


# Inflación - IPC

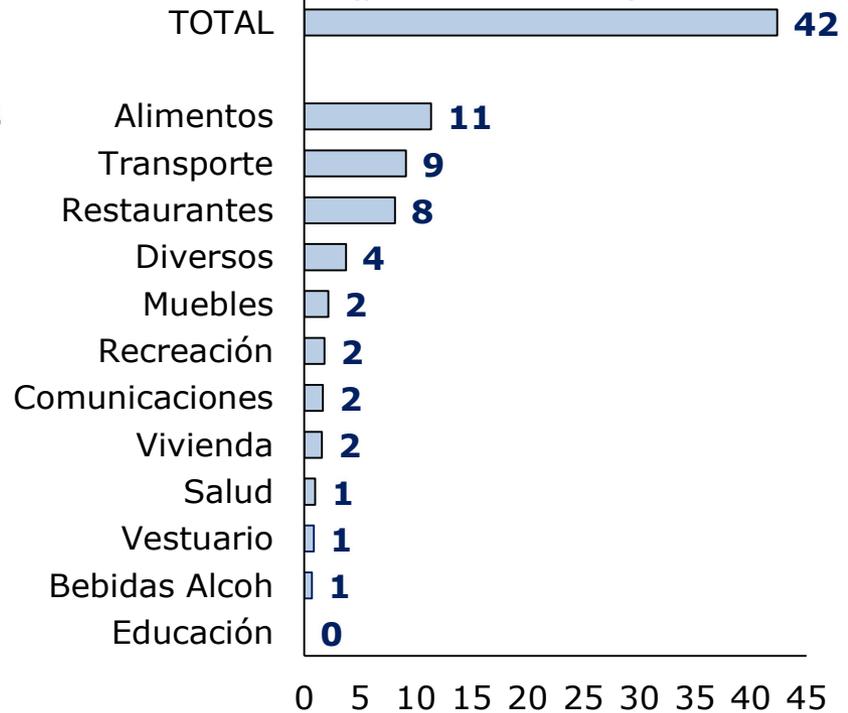
	Inflación total		Tasa repo	
	Mensual	Anual	Repo	Repo real
ene-19	0.60%	3.15%	4.25%	1.1%
feb-19	0.57%	3.01%	4.25%	1.2%
mar-19	0.43%	3.21%	4.25%	1.0%
abr-19	0.50%	3.24%	4.25%	1.0%
may-19	0.31%	3.31%	4.25%	0.9%
jun-19	0.27%	3.43%	4.25%	0.8%
jul-19	0.22%	3.79%	4.25%	0.4%
ago-19	0.09%	3.75%	4.25%	0.5%
sep-19	0.23%	3.82%	4.25%	0.4%
oct-19	0.16%	3.86%	4.25%	0.4%
nov-19	0.10%	3.84%	4.25%	0.4%
<b>dic-19</b>	<b>0.26%</b>	<b>3.80%</b>	<b>4.25%</b>	<b>0.4%</b>
ene-20	0.42%	3.62%	4.25%	0.6%
feb-20	0.67%	3.71%	4.25%	0.5%
mar-20	0.40%	3.68%	4.25%	0.6%
abr-20	0.41%	3.60%	4.25%	0.6%
may-20	0.29%	3.57%	4.25%	0.7%
jun-20	0.20%	3.51%	4.25%	0.7%
jul-20	0.15%	3.43%	4.25%	0.8%
ago-20	0.08%	3.43%	4.25%	0.8%
sep-20	0.18%	3.38%	4.50%	1.1%
oct-20	0.10%	3.32%	4.50%	1.1%
nov-20	0.09%	3.31%	4.50%	1.2%
<b>dic-20</b>	<b>0.22%</b>	<b>3.26%</b>	<b>4.50%</b>	<b>1.2%</b>

# Inflación - IPC

**Inflación mensual por divisiones**  
(variación %; enero 2020)



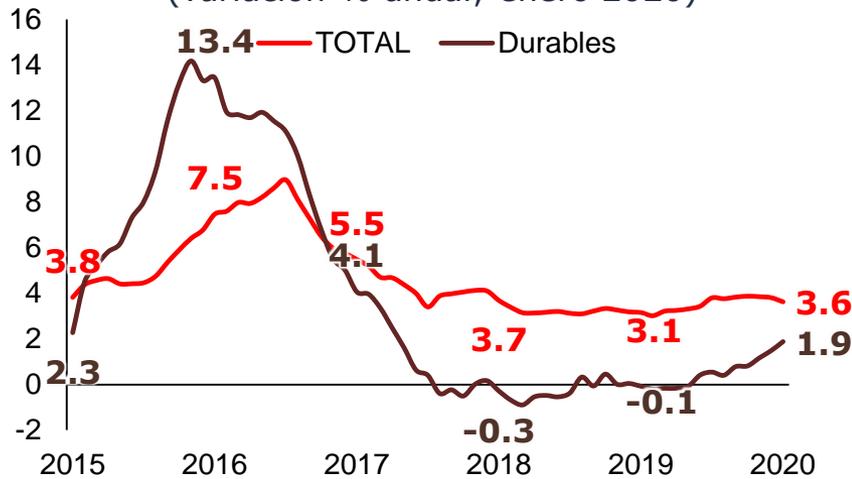
**Inflación mensual por divisiones**  
(pb; enero 2020)



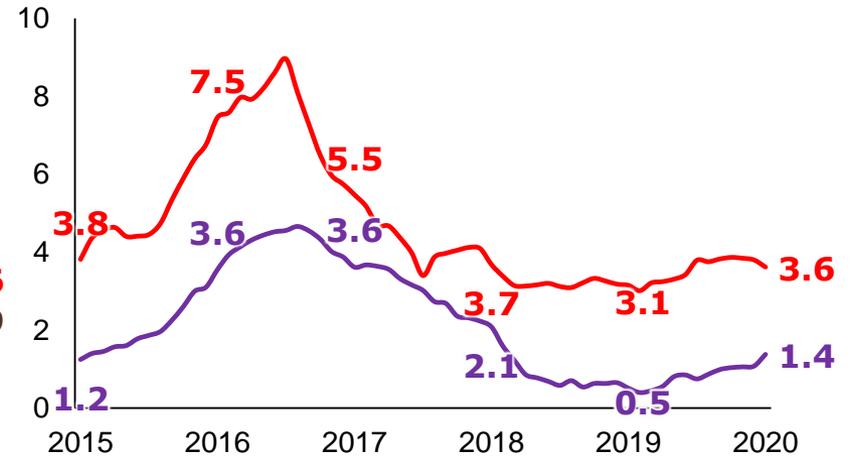
- La inflación mensual en enero de 2020 fue del 0,42% (vs. 0,26% en diciembre 2019).
- La inflación de servicios públicos creció tan solo 0,05% por cuenta de los precios de la energía.
- Los rubros que más contribuyeron al crecimiento en los precios fueron: i) alimentos (0,76%); ii) transporte (0,71%); y iii) comidas fuera del hogar (0,86%).

# Inflación - IPC

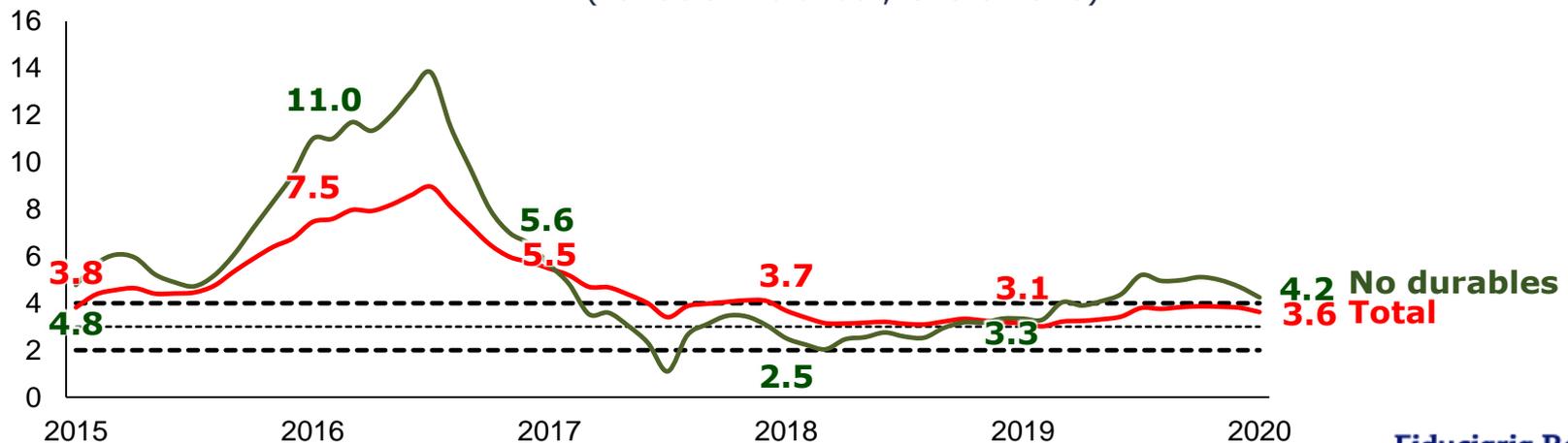
**Inflación total vs. Durables**  
(variación % anual; enero 2020)



**Inflación total vs. Semi-durables**  
(variación % anual; enero 2020)



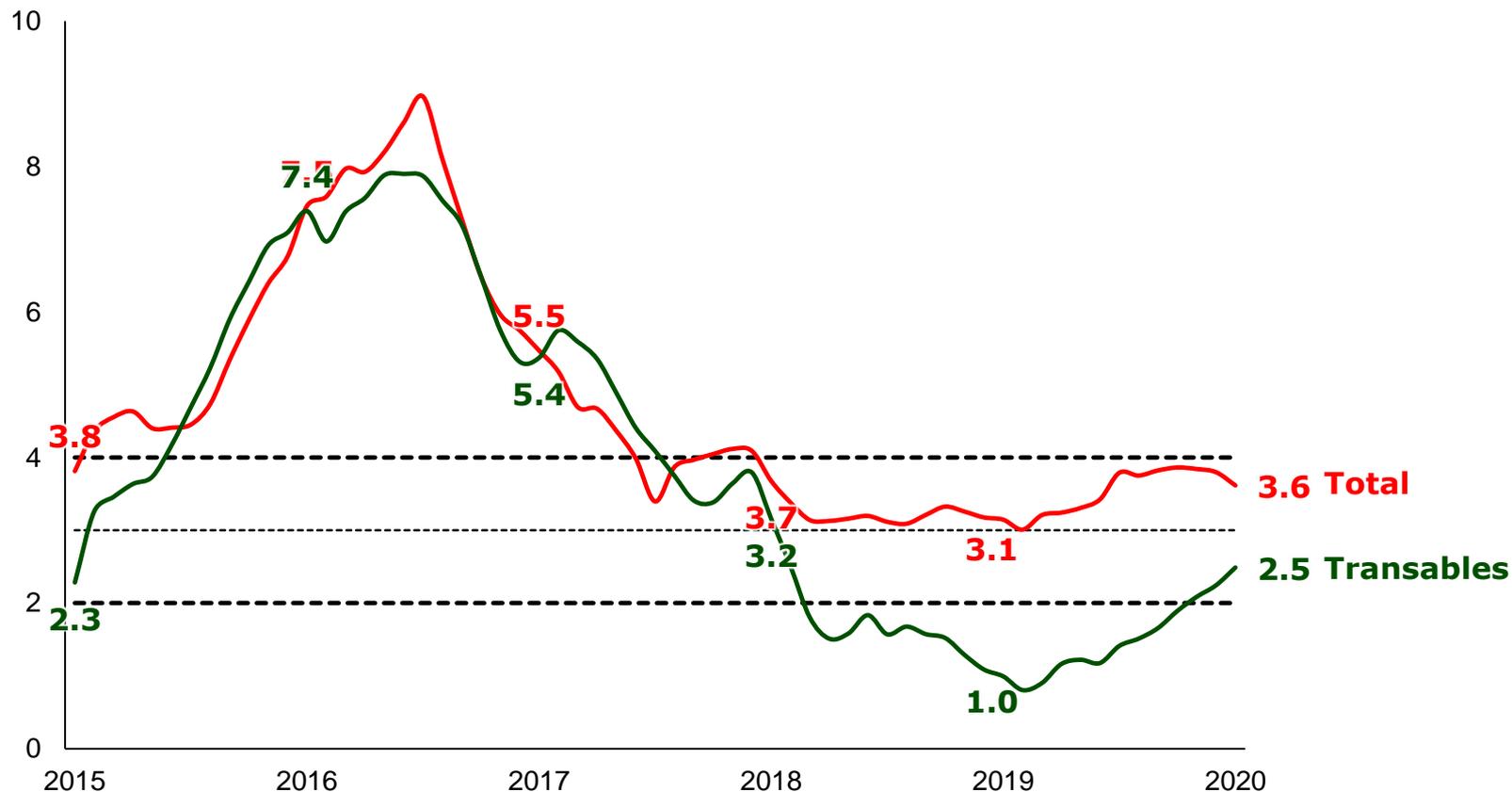
**Inflación total vs. No durables**  
(variación % anual; enero 2020)



Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

# Inflación - IPC

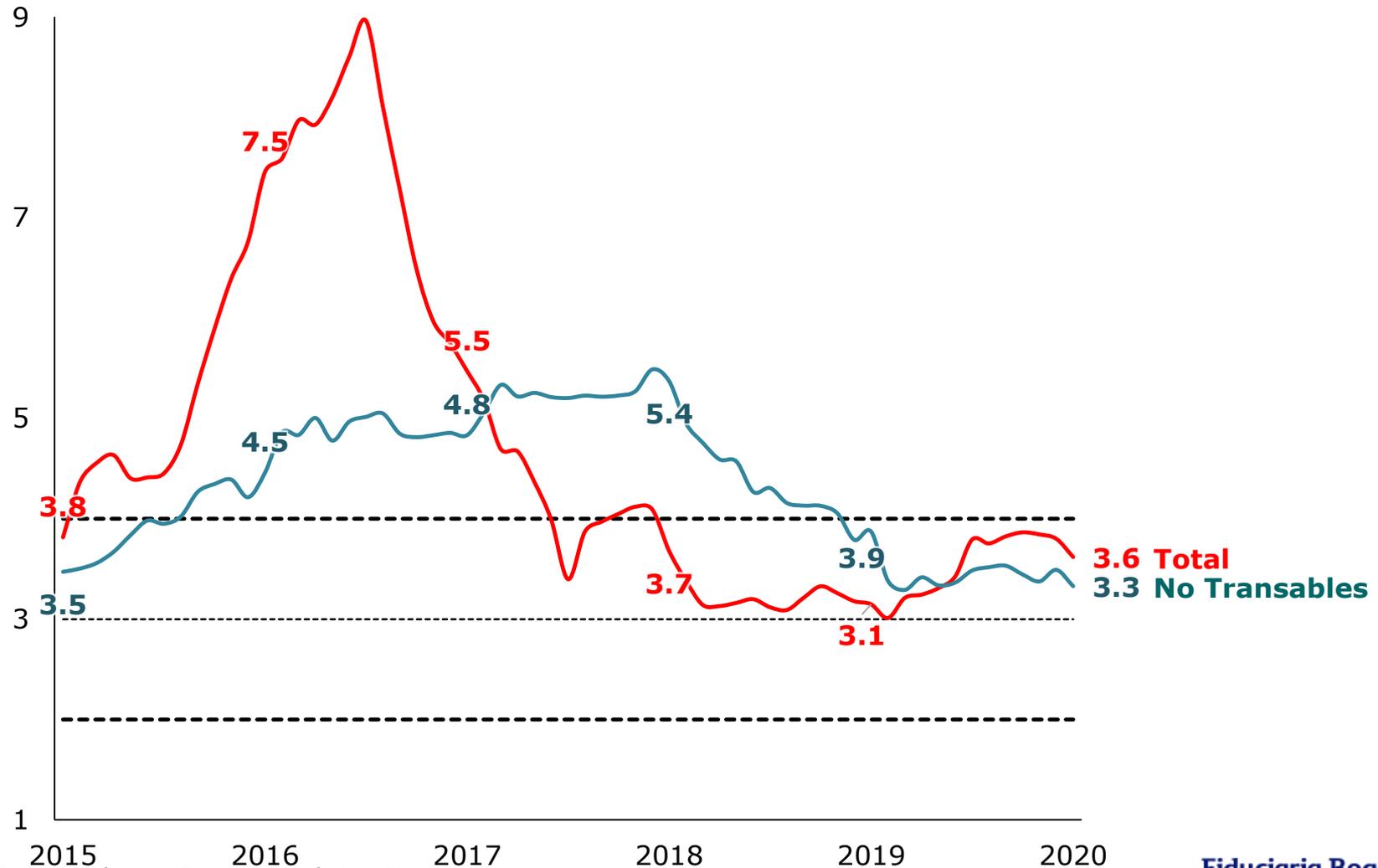
Inflación total vs. Transables  
(enero 2020)



- El IPC de bienes transables presenta un crecimiento hacia el 2,2% anual en diciembre de 2019, lo que representa una aceleración frente al 1,1% observado un año atrás.

# Inflación - IPC

Inflación total vs. No transables  
(enero 2020)

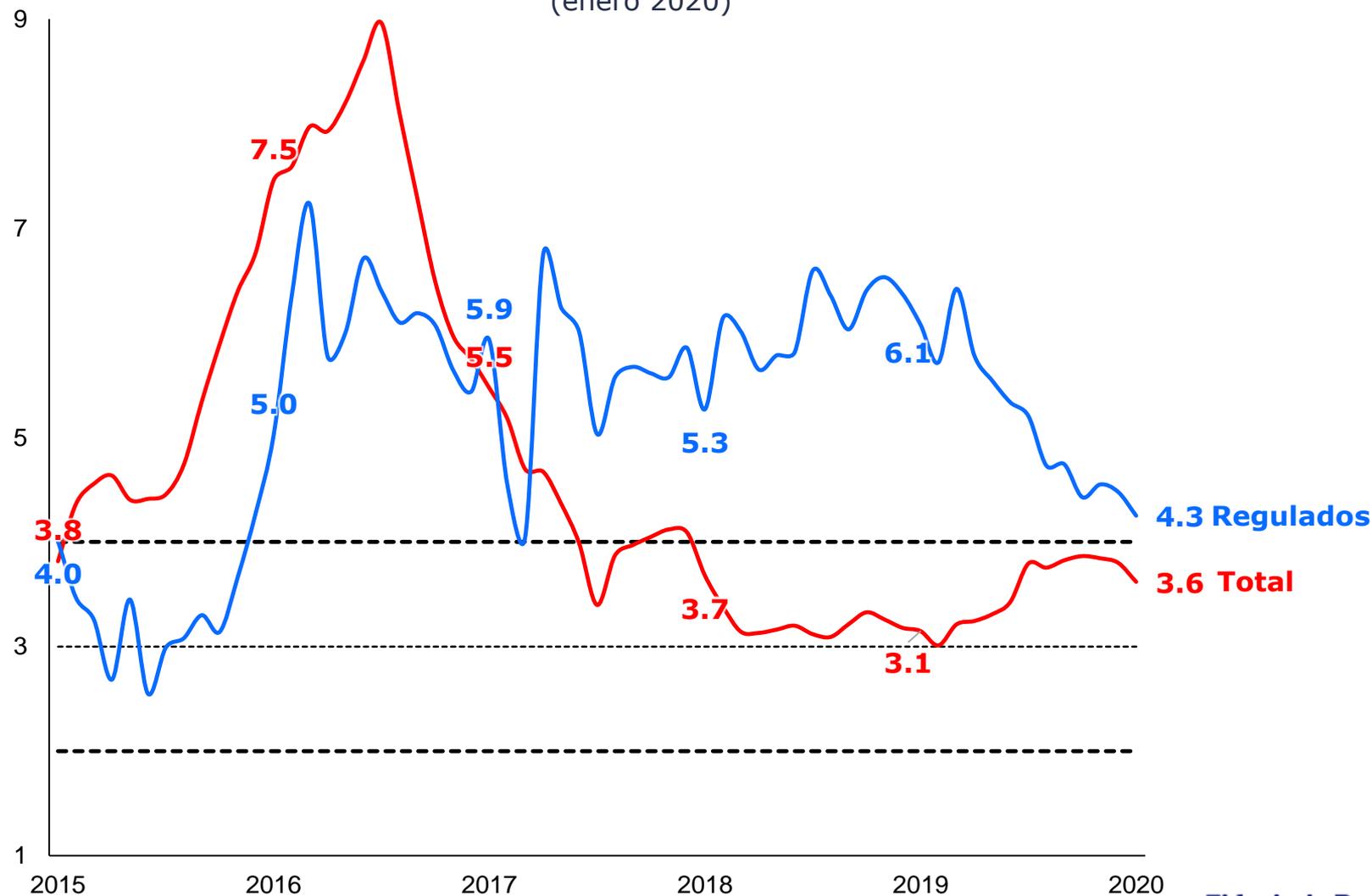


Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Inflación - IPC

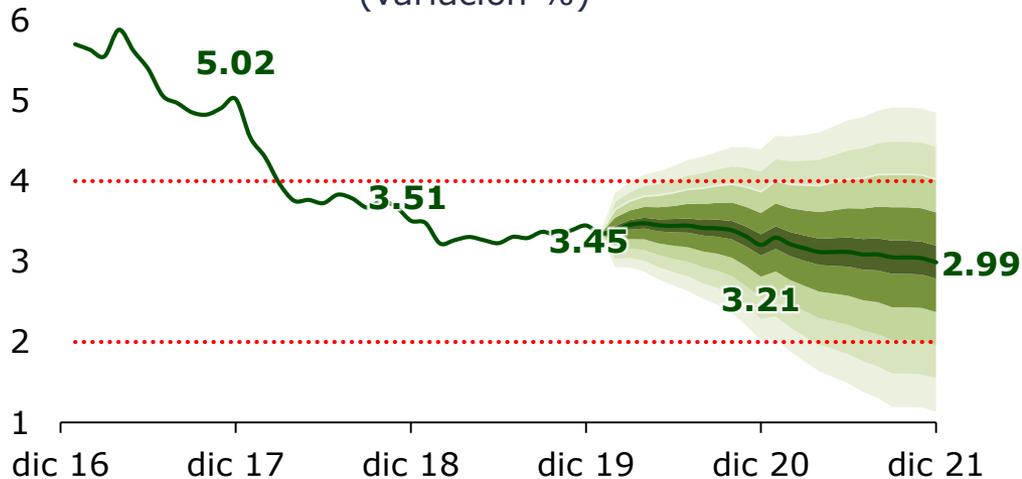
Inflación total vs. Regulados  
(enero 2020)



Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

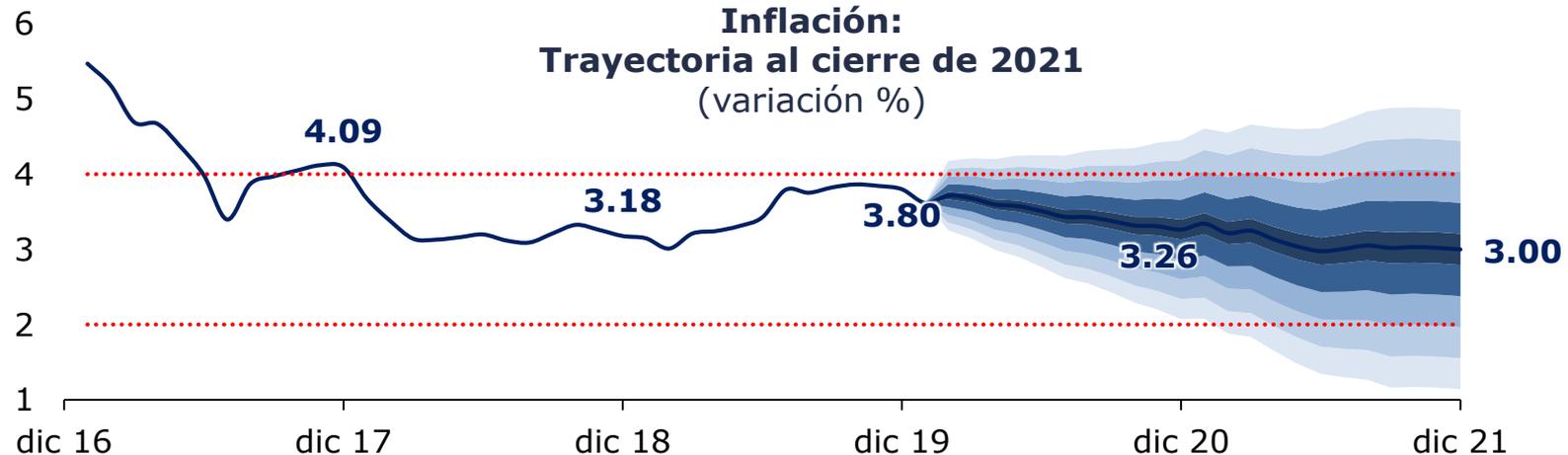
# Inflación - IPC

**Inflación sin alimentos:  
Trayectoria al cierre de 2021**  
(variación %)



- La inflación sin alimentos cerraría en un 3,45% en 2020 y en un 3,0% en 2021.
- Así, la inflación total cerraría en un 3,26% en 2020 y en un 3,0% en 2021.

**Inflación:  
Trayectoria al cierre de 2021**  
(variación %)

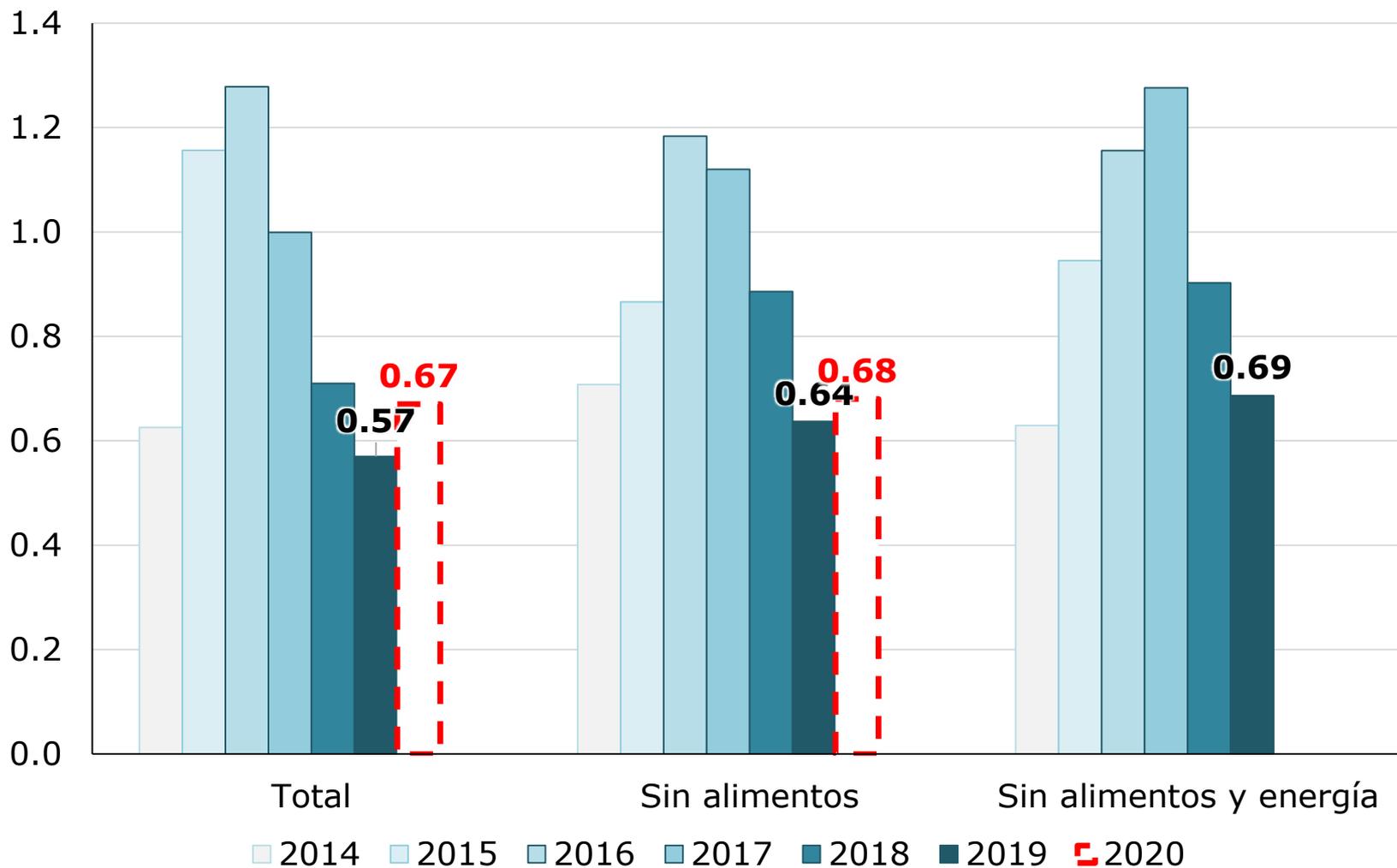


Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

# Inflación - IPC

## Inflación

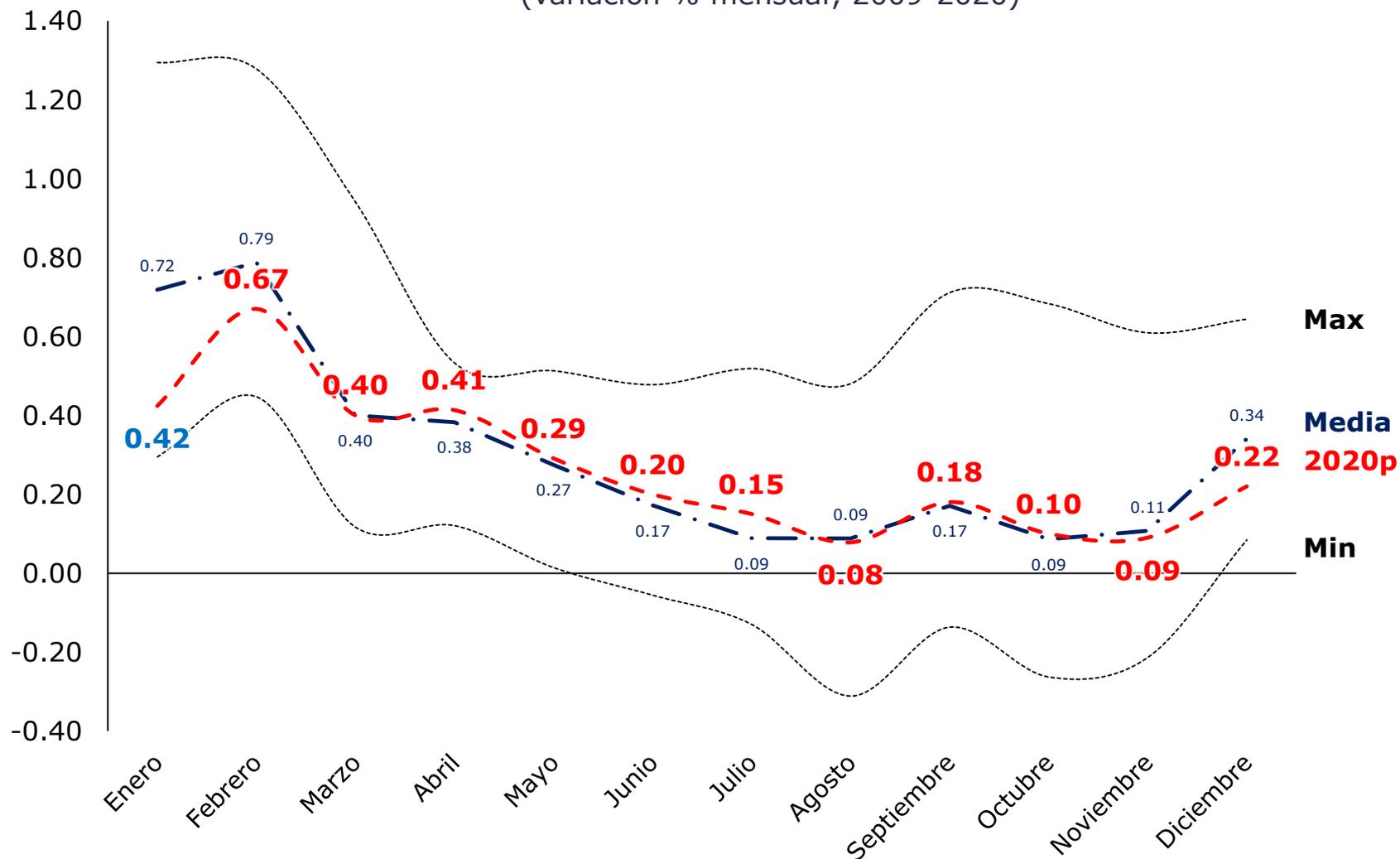
(variación % mensual; febreros 2014-2020)



Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

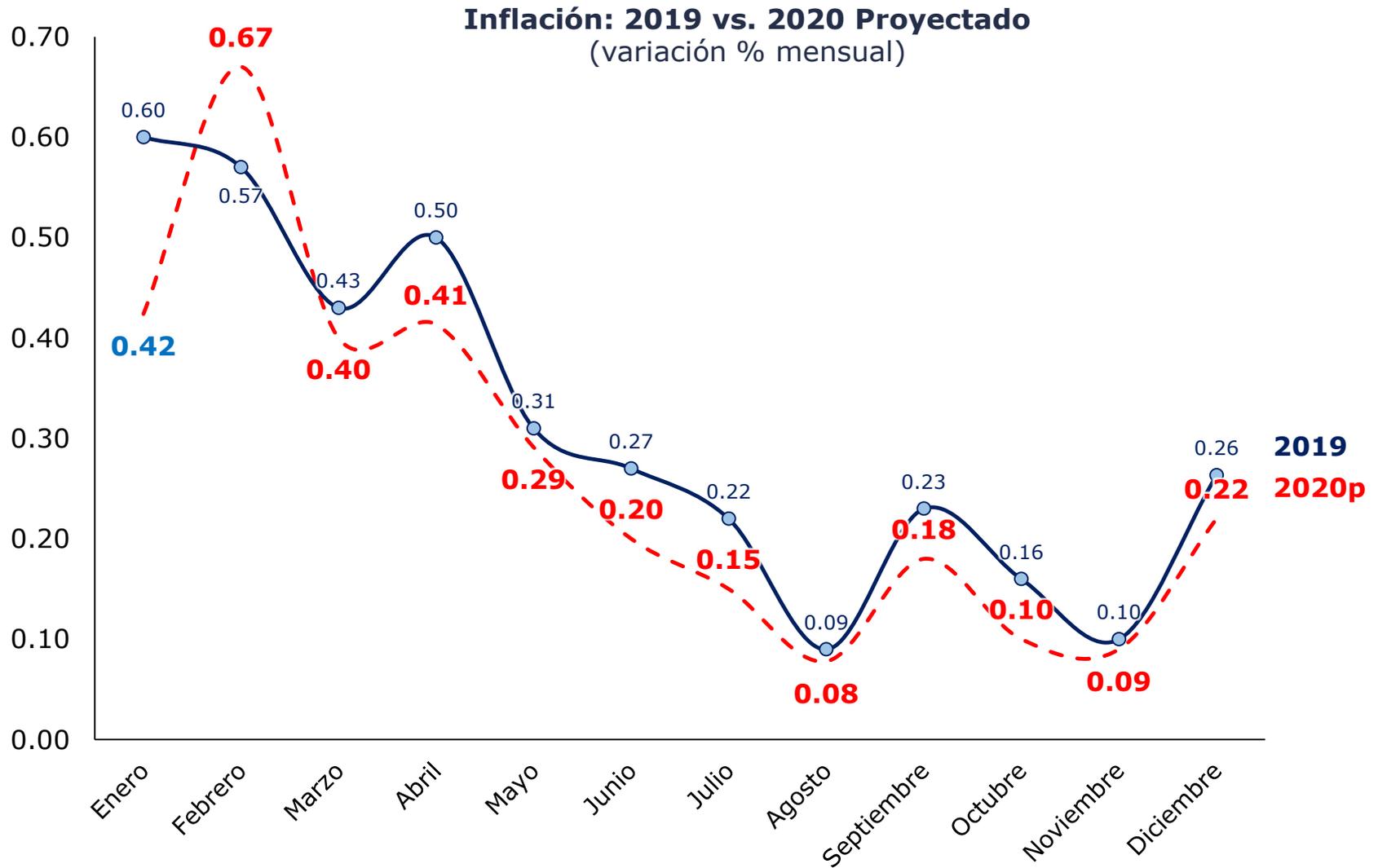
# Inflación - IPC

**Estacionalidad inflacionaria vs. Proyección 2020**  
(variación % mensual; 2009-2020)



Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

# Inflación - IPC

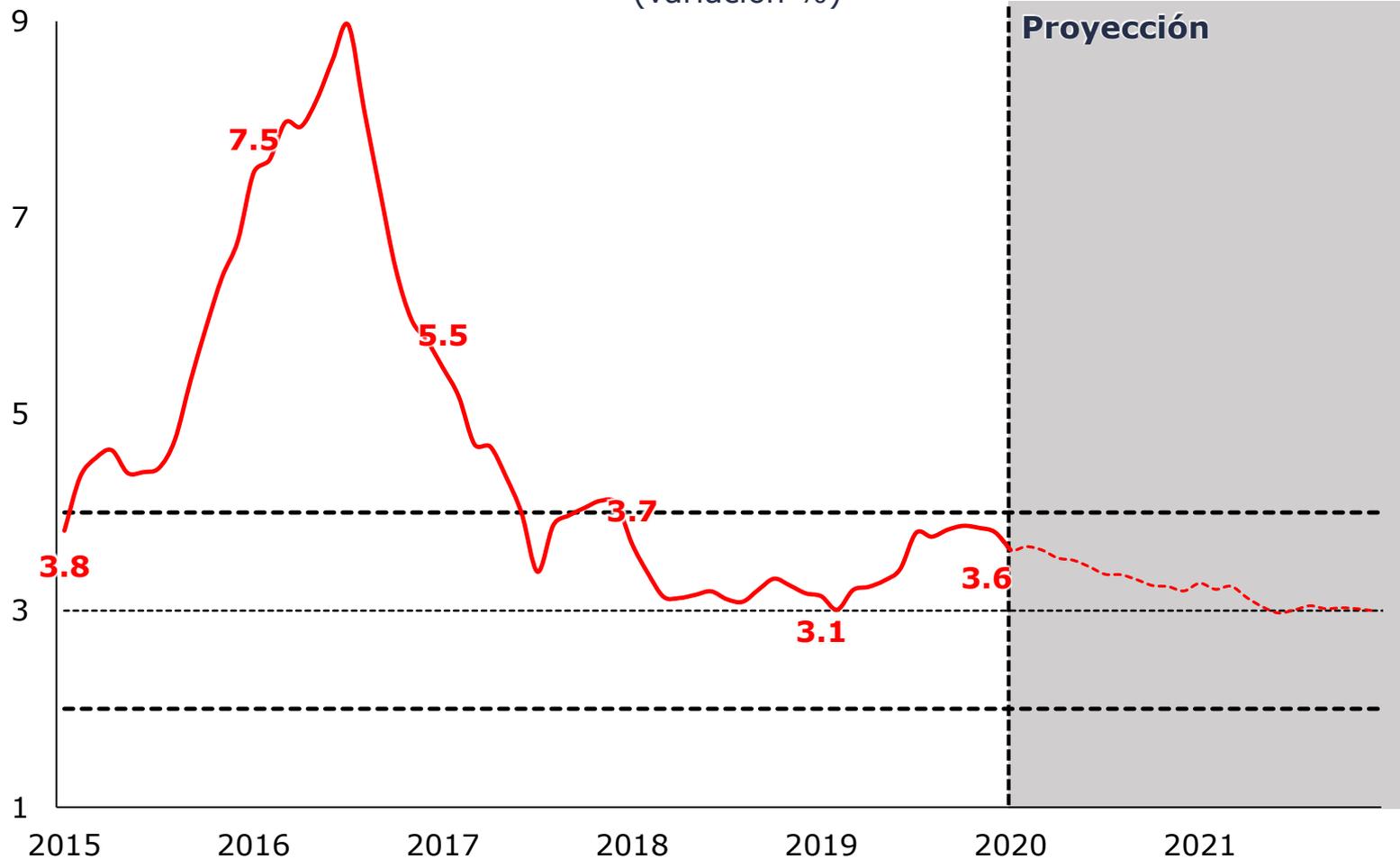


# Inflación– Proyecciones (2020-2021)

	Inflación total		Tasa repo	
	Mensual	Anual	Repo	Repo real
ene-20	0.42%	3.62%	4.25%	0.6%
feb-20	0.67%	3.71%	4.25%	0.5%
mar-20	0.40%	3.68%	4.25%	0.6%
abr-20	0.41%	3.60%	4.25%	0.6%
may-20	0.29%	3.57%	4.25%	0.7%
jun-20	0.20%	3.51%	4.25%	0.7%
jul-20	0.15%	3.43%	4.25%	0.8%
ago-20	0.08%	3.43%	4.25%	0.8%
sep-20	0.18%	3.38%	4.50%	1.1%
oct-20	0.10%	3.32%	4.50%	1.1%
nov-20	0.09%	3.31%	4.50%	1.2%
<b>dic-20</b>	<b>0.22%</b>	<b>3.26%</b>	<b>4.50%</b>	<b>1.2%</b>
ene-21	0.50%	3.34%	4.50%	1.1%
feb-21	0.55%	3.22%	4.50%	1.2%
mar-21	0.43%	3.25%	4.50%	1.2%
abr-21	0.30%	3.13%	4.50%	1.3%
may-21	0.20%	3.04%	4.50%	1.4%
jun-21	0.14%	2.98%	4.50%	1.5%
jul-21	0.18%	3.01%	4.50%	1.4%
ago-21	0.12%	3.05%	4.50%	1.4%
sep-21	0.15%	3.02%	4.50%	1.4%
oct-21	0.11%	3.03%	4.50%	1.4%
nov-21	0.08%	3.02%	4.50%	1.4%
<b>dic-21</b>	<b>0.20%</b>	<b>3.00%</b>	<b>4.50%</b>	<b>1.5%</b>

# Inflación - IPC

**Inflación:**  
**Trayectoria a diciembre 2021**  
(variación %)

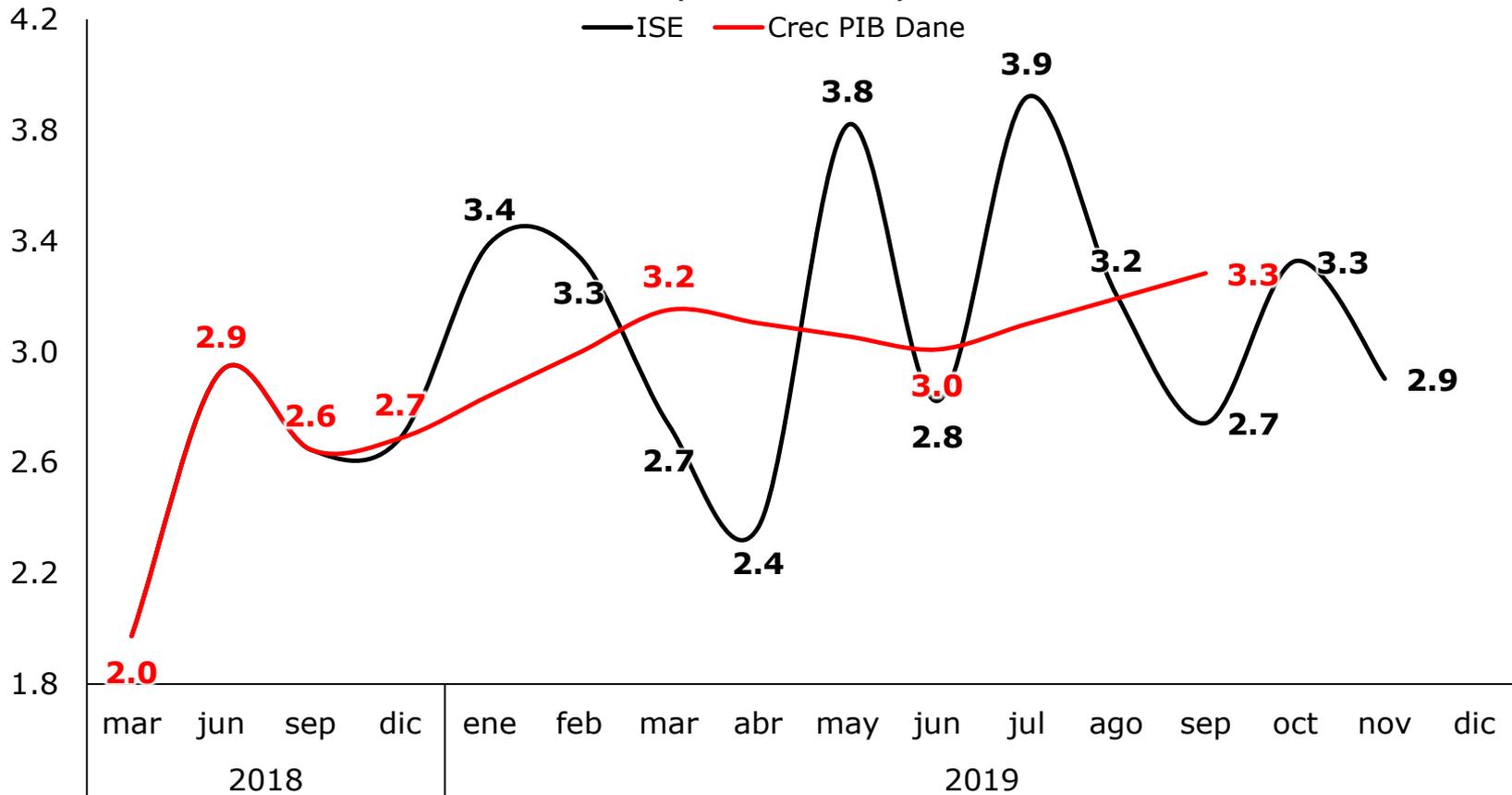


Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Perspectivas – Crecimiento

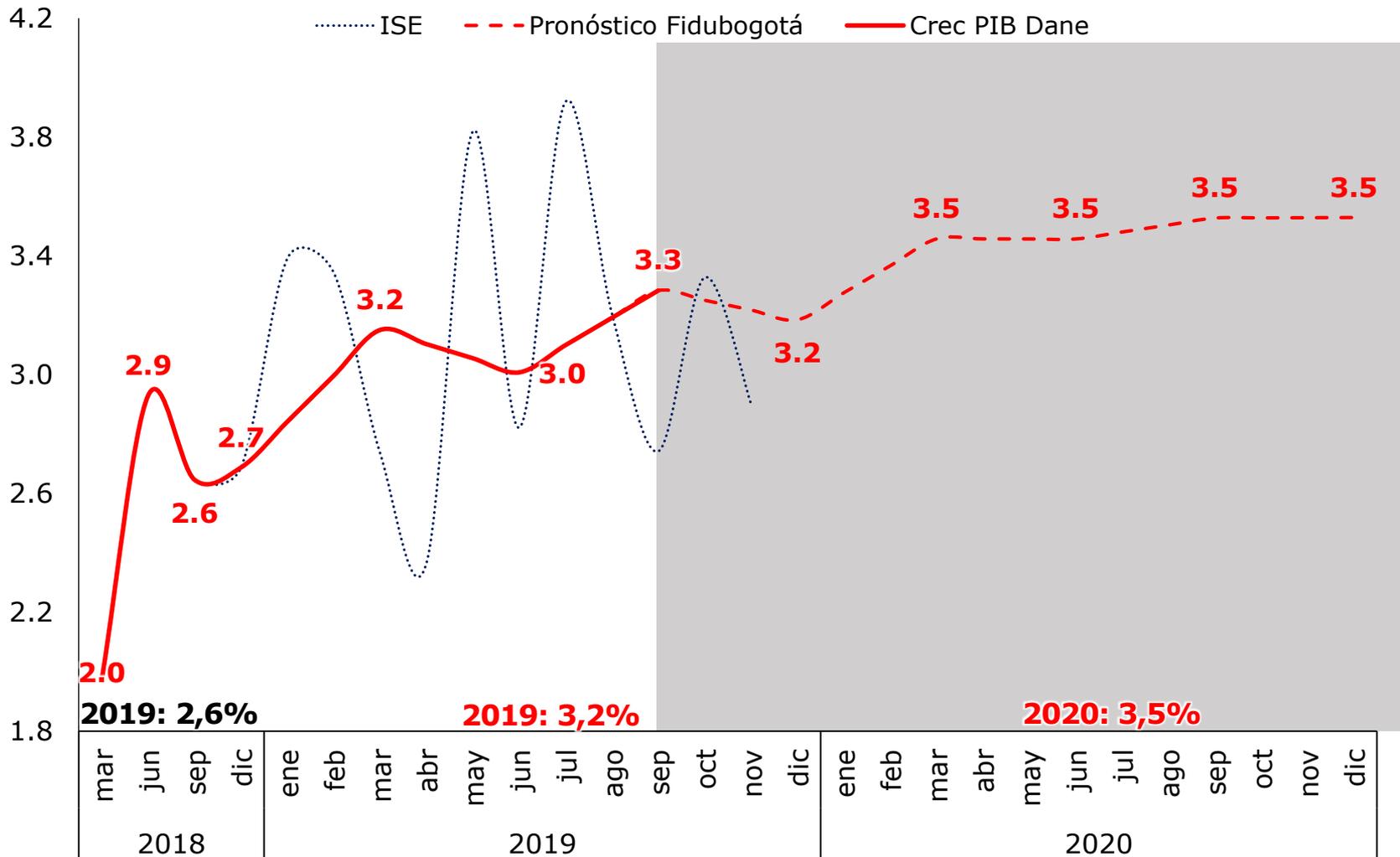
Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE  
(octubre 2019)



- El Dane reportó que el ISE creció un 3,2% en octubre de 2019.
- Con esto, proyectamos que el crecimiento económico estará en el rango 3,2%-3,3% en 2019.

# Perspectivas – Crecimiento

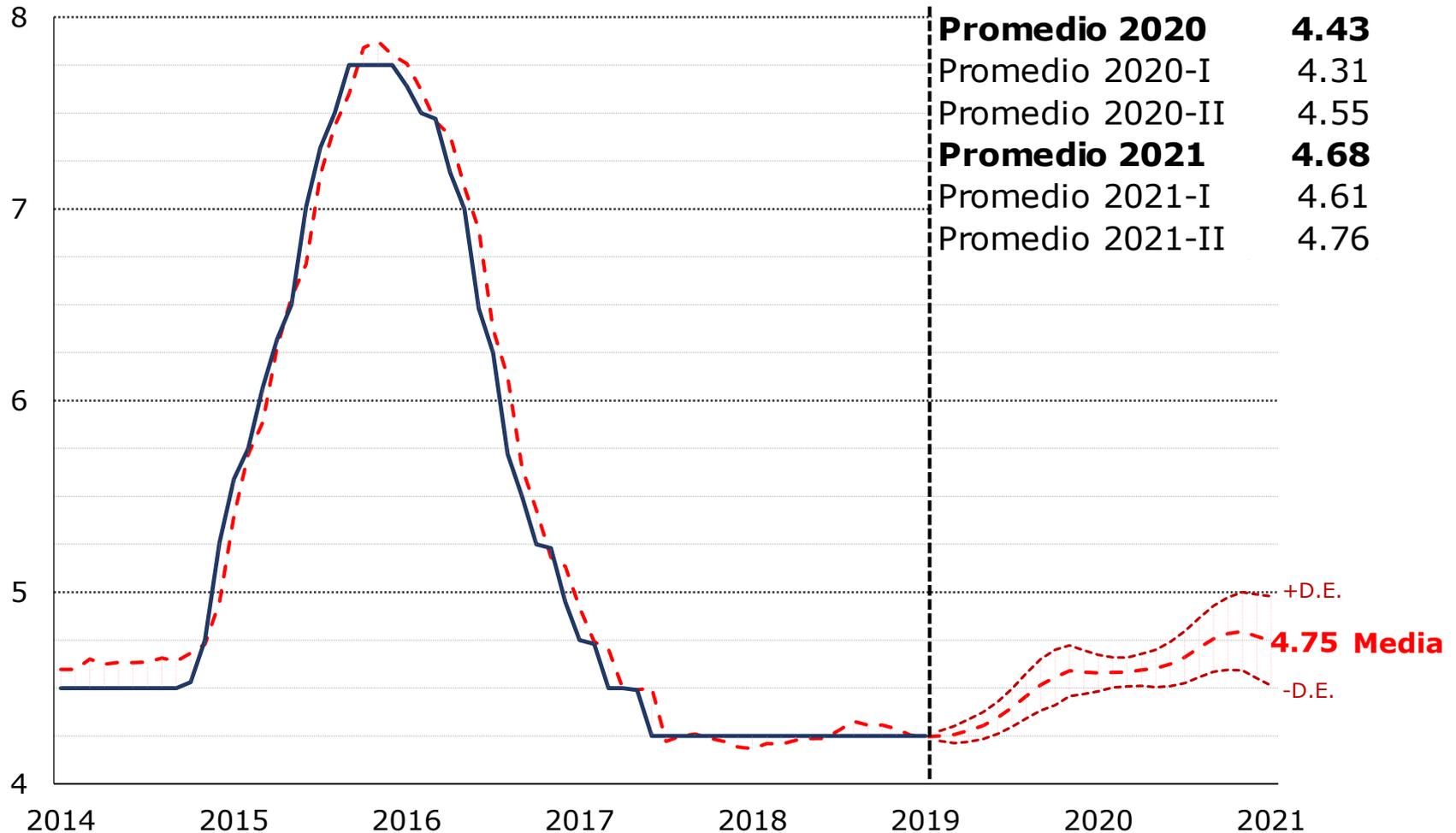
Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE  
(noviembre 2019)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

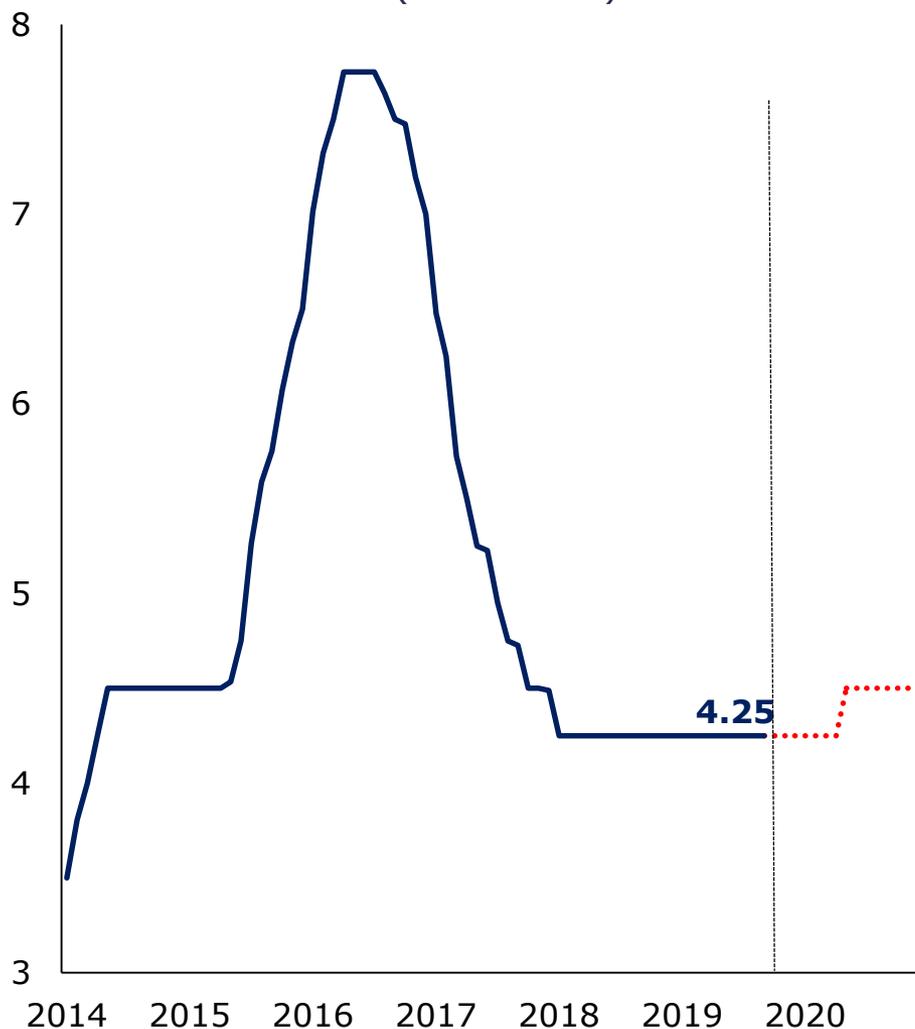
# Regla de Taylor: Lo que dice el modelo

Tasa Repo BanRep: Punto central Reglas de Taylor  
(%; Proyección 2020-2021)



# Perspectivas – Política Monetaria

## Tasa de Intervención de Política Monetaria del BanRep (enero 2020)



- En su reunión de septiembre, el Banco de la República (BR) mantuvo inalterada en el 4,25% su Tasa de Intervención de Política Monetaria.
- En sus próximas reuniones el BR tendrá que tener en cuenta: i) el impulso de la demanda interna; ii) el deterioro del mercado laboral; iii) el posible *pass-through* de la devaluación cambiaria en la inflación; y iv) el crecimiento de la cartera de consumo.
- Con esto, consideramos que los próximos movimientos de tasas del BR deberán ser al alza, posiblemente en junio de 2020.

# Estudios Económicos y Mercados Fidubogotá

**ALEJANDRA MARÍA RANGEL  
PALOMINO**  
Gerente de Estudios Económicos  
y Mercados  
[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)  
7420771 Ext. 8273

**Suscripciones:**  
[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)  
[mercadeofidubogota@fidubogota.com](mailto:mercadeofidubogota@fidubogota.com)

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

**JUAN DAVID IDROBO  
MONCALEANO**  
Especialista de Estudios  
Económicos y Mercados  
[jidrobo@fidubogota.com](mailto: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](mailto:arangel@fidubogota.com) o a [jidrobo@fidubogota.com](mailto:jidrobo@fidubogota.com)

# Gracias