

Informe de Inflación de enero 2021

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
C.R. 17-793-2015

Agenda

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

Reporte de Inflación:

Enero de 2021



Reporte de Inflación:

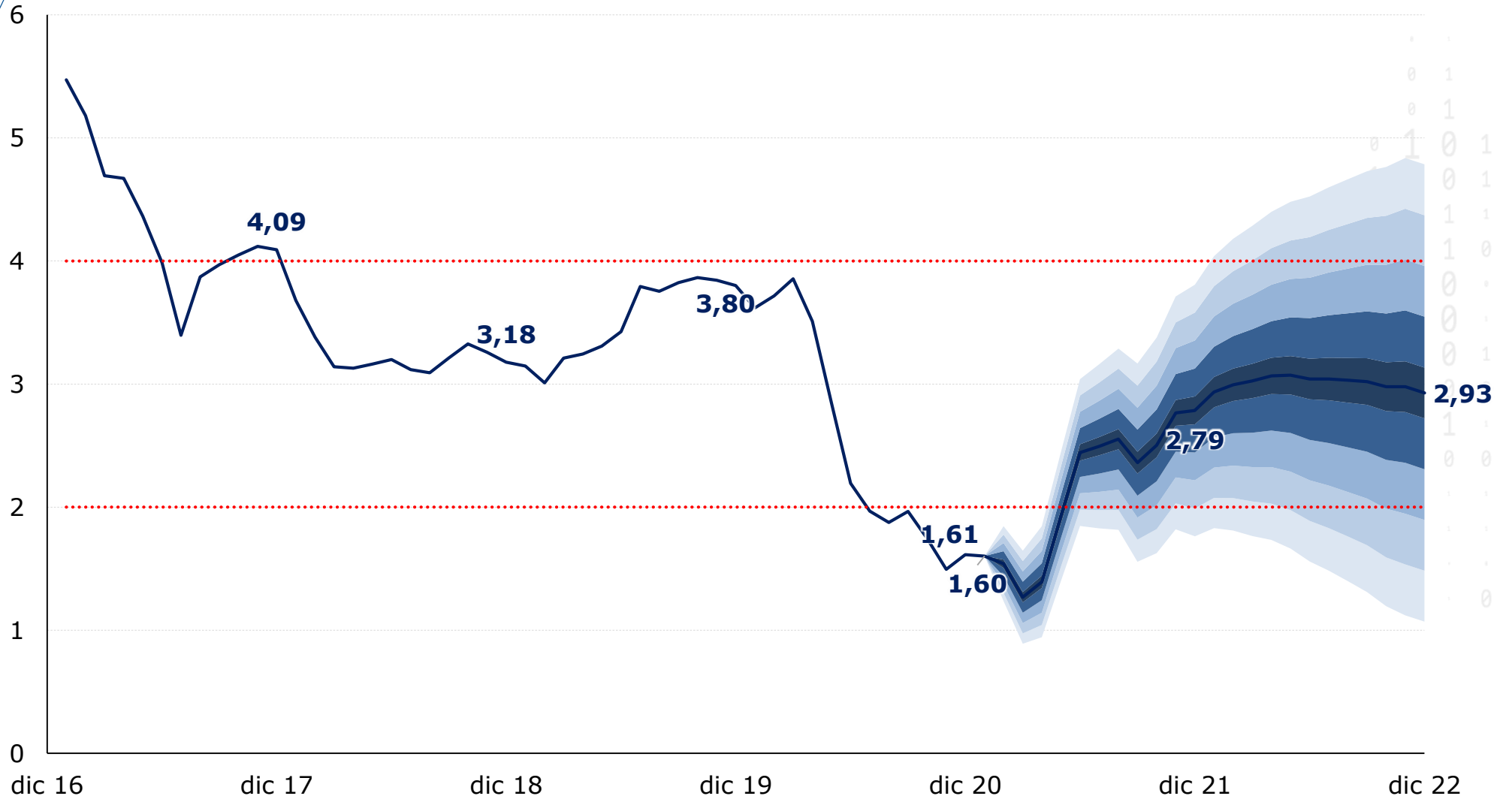
Enero 2021

- El Dane reportó una **inflación anual** del **1,60%** para enero de 2021 (vs. 3,62% en enero de 2020).
- La **inflación mensual** en enero de 2021 fue del **+0,41%** (vs. +0,38% de diciembre de 2020). Esto es ligeramente más bajo al 0,42% observado en la lectura de enero de 2020 y significativamente inferior al promedio histórico de enero del 0,72%.
- Los **rubros que más contribuyeron** al aumento de los precios fueron: i) alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,44%% vs. +1,32% del promedio histórico); ii) transporte (+0,70% vs. +0,83% promedio histórico); y iii) restaurantes y hoteles (+0,65% vs. +1,25% promedio histórico).
- Como es usual al inicio de año, el rubro de **alimentos fue el que más creció** y el precio del transporte aumentó gracias al aumento de precios de combustibles y transporte urbano.
- Pese a haber sido de los rubros que más contribuyó al aumento de precios, la variación mensual de los restaurantes y hoteles registraron un mínimo histórico en enero gracias a la caída en impuestos al turismo. A su vez, las divisiones de prendas de vestir y calzado; información y telecomunicaciones; recreación y cultura; y bienes y servicios diversos mostraron **mínimos históricos en su variación de enero**.
- Dada presión a la baja que ejerce la caída en la demanda agregada, la **inflación sin alimentos** registró una variación anual del 0,89% en enero de 2021, inferior al 3,34% observado el mismo mes de 2020.
- En línea con lo anterior, la **debilidad de la actividad económica** y la **alta tasa de desempleo** implican que es poco probable que haya presiones inflacionarias estructurales en el horizonte de proyección.
- Nuestro escenario central contempla que las vacunas den fin a la pandemia y que inicie el proceso de recuperación económica. Todo lo demás constante, **nuestras proyecciones** son de una inflación que cierre en el 2,79% en 2021 y que se estabilice alrededor del 2,9% durante el segundo semestre del año 2022. Los efectos estadísticos de la inflación de 2021 serán centrales en el análisis a partir del segundo trimestre de este año.
- Pese a haber dejado entreabierto la posibilidad de realizar un nuevo recorte en sus tasas de referencia, consideramos que lo más probable es que **la Junta Directiva del Banco de la República mantenga su tasa-repo en el mínimo histórico del 1,75% 4 durante todo 2021**. Eventuales subidas en la tasa de referencia llegarían hasta 2022.



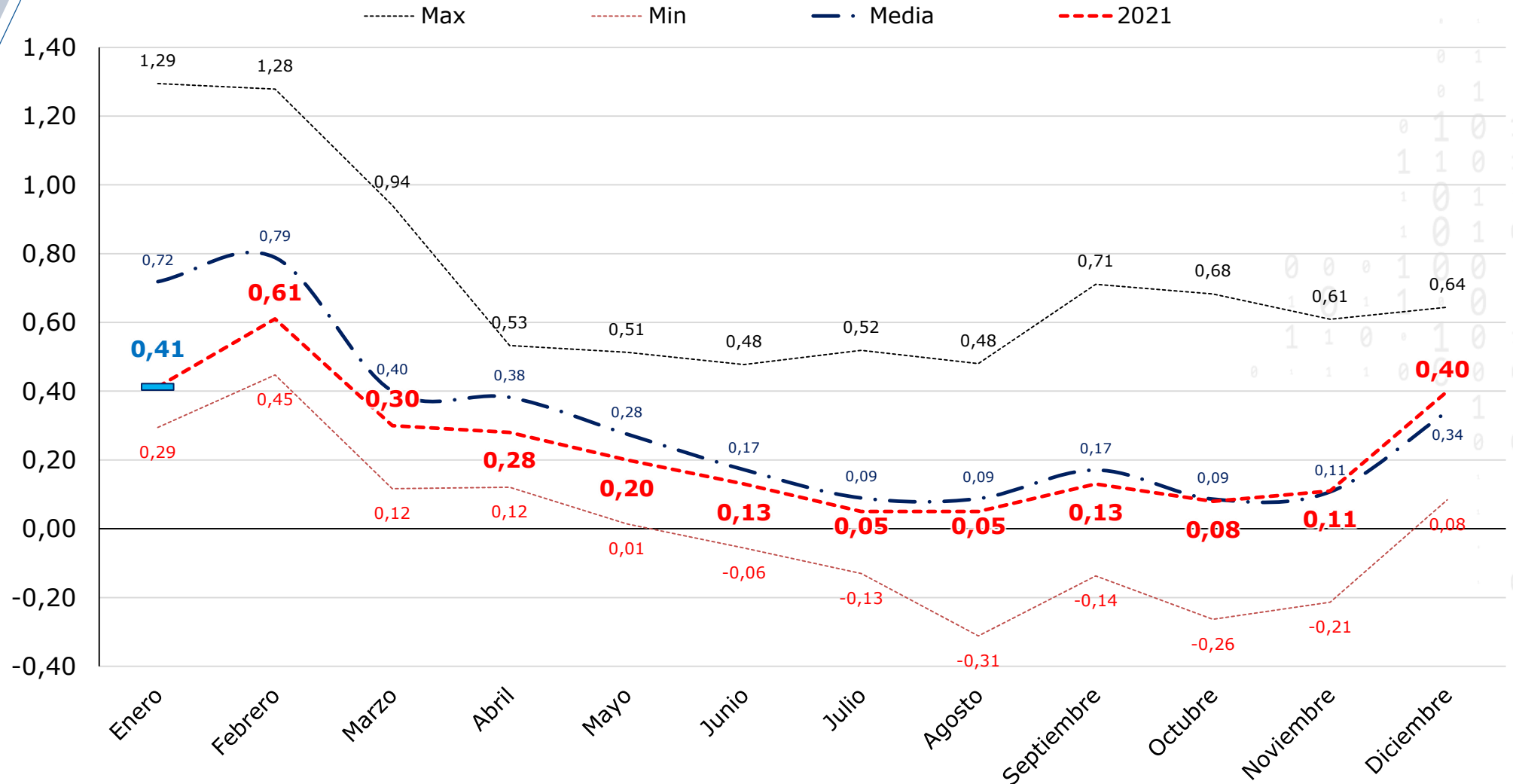
Trayectoria de la inflación

(variación % anual)



Estacionalidad inflacionaria vs. Proyección 2021

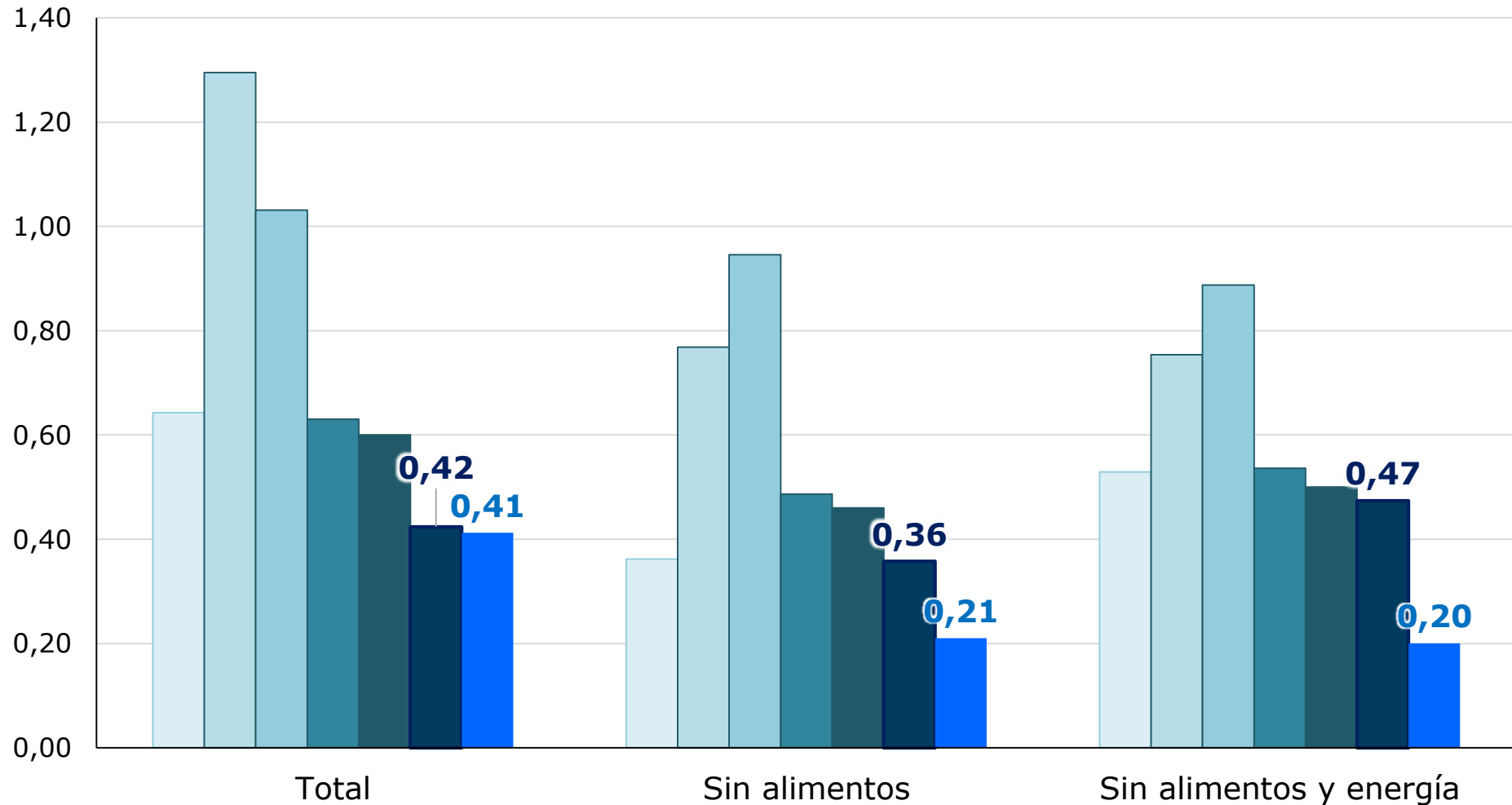
(variación % mensual; promedio 2009-2019)



Inflación - enero

(variación % mensual; 2014-2021)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021



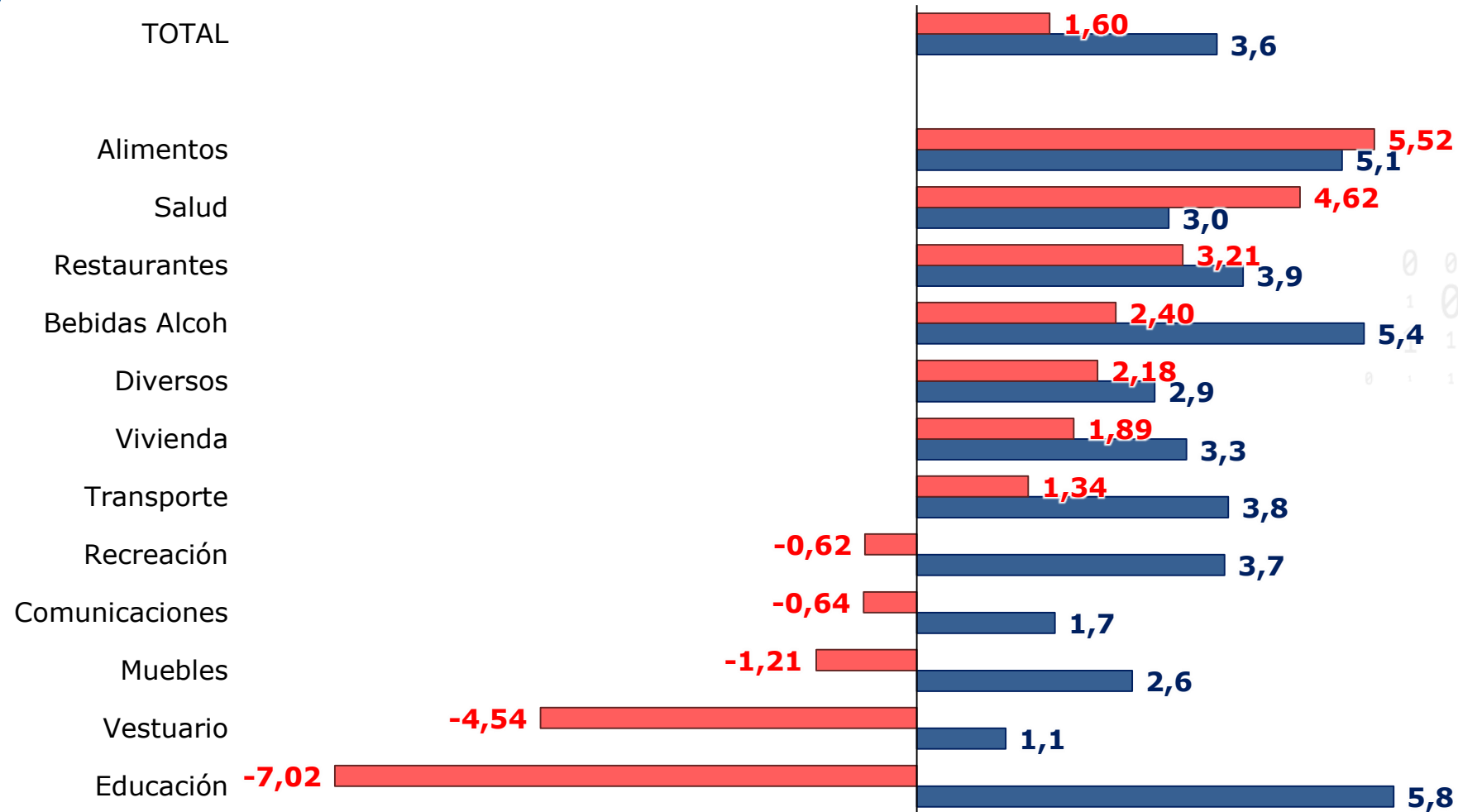
Inflación por divisiones



Inflación anual por divisiones

(variación % anual; enero 2021)

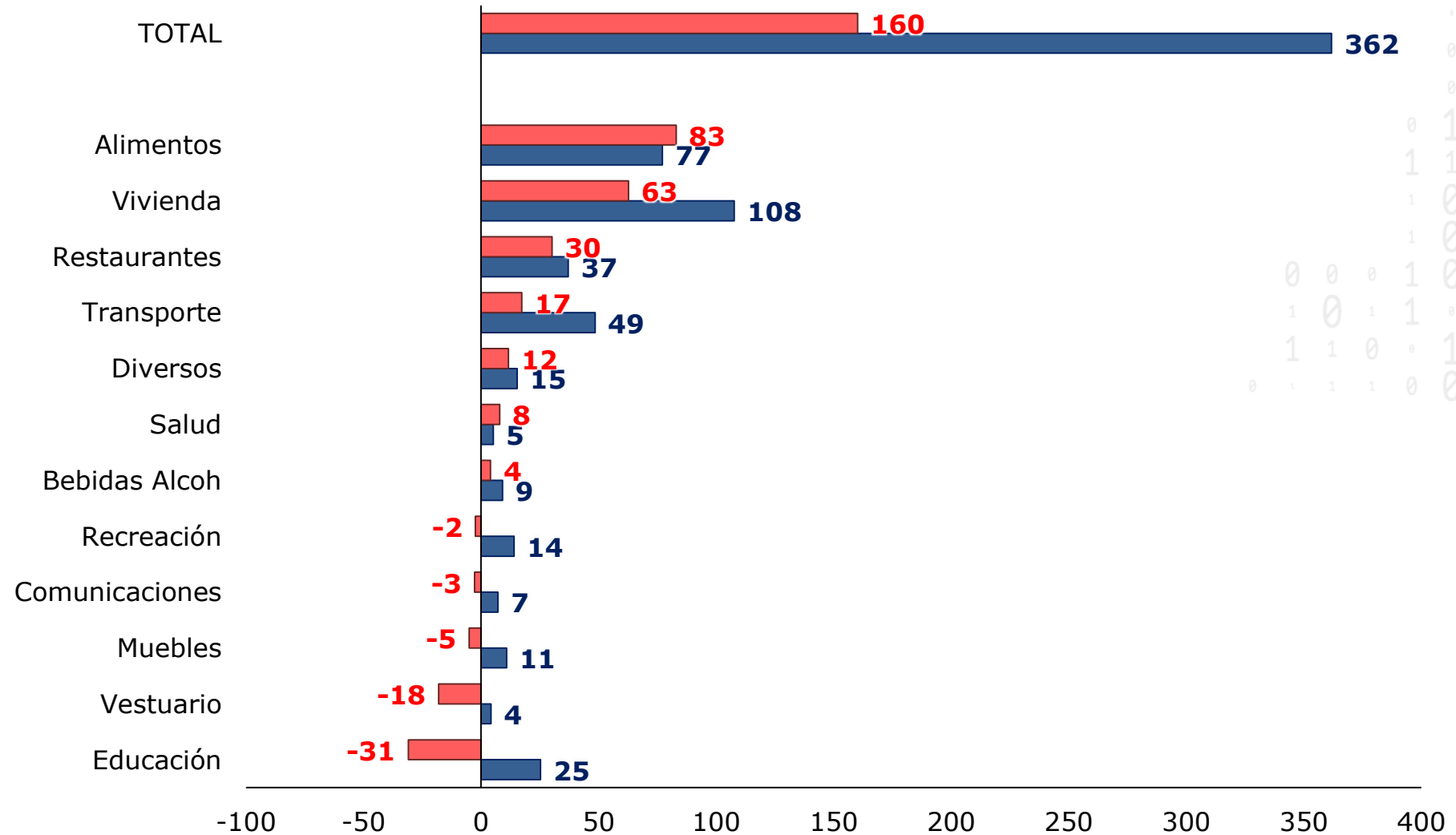
ene-21 ene-20



Aporte divisiones a la inflación anual

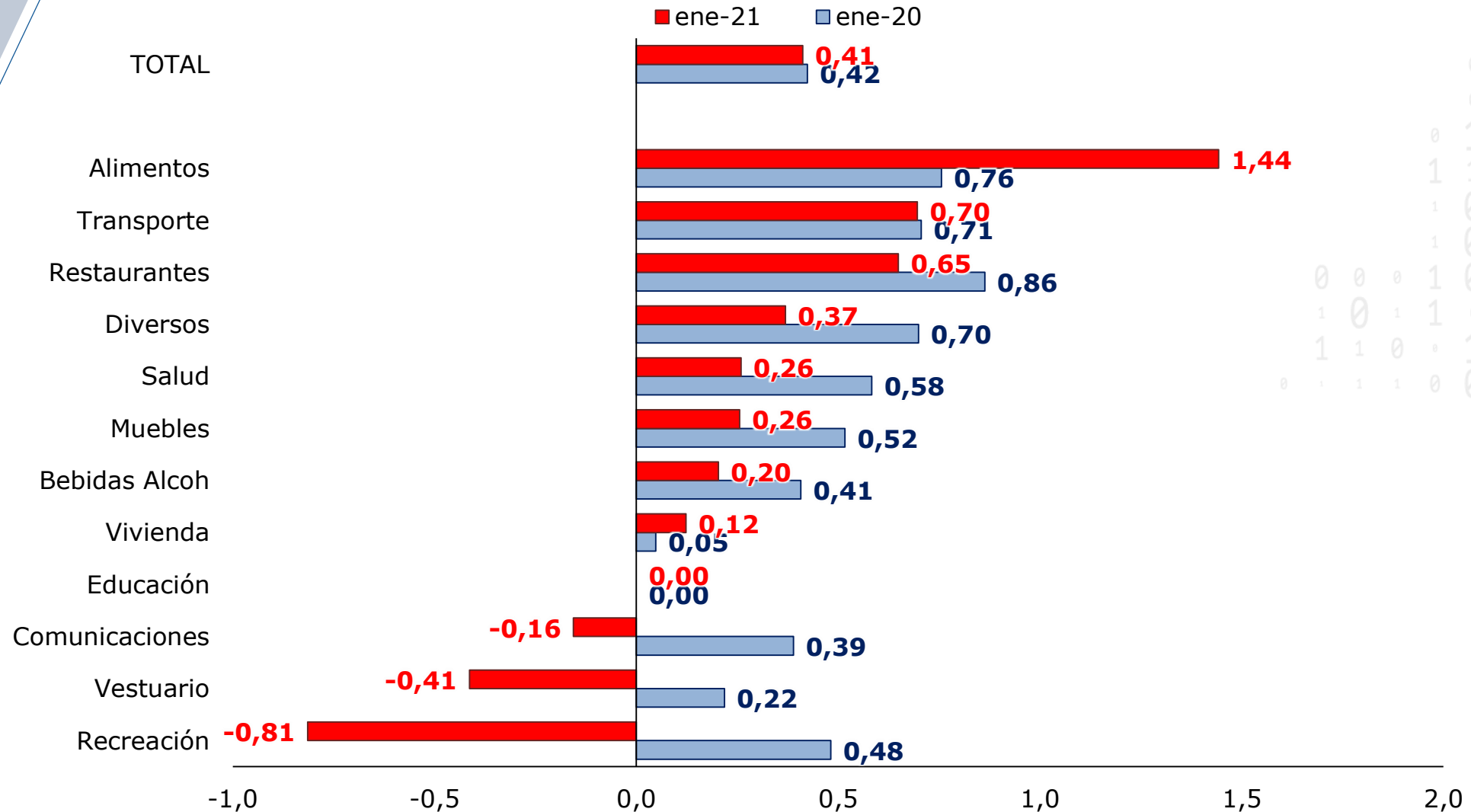
(contribución en pb; enero 2021)

ene-21 ene-20



Inflación mensual por divisiones

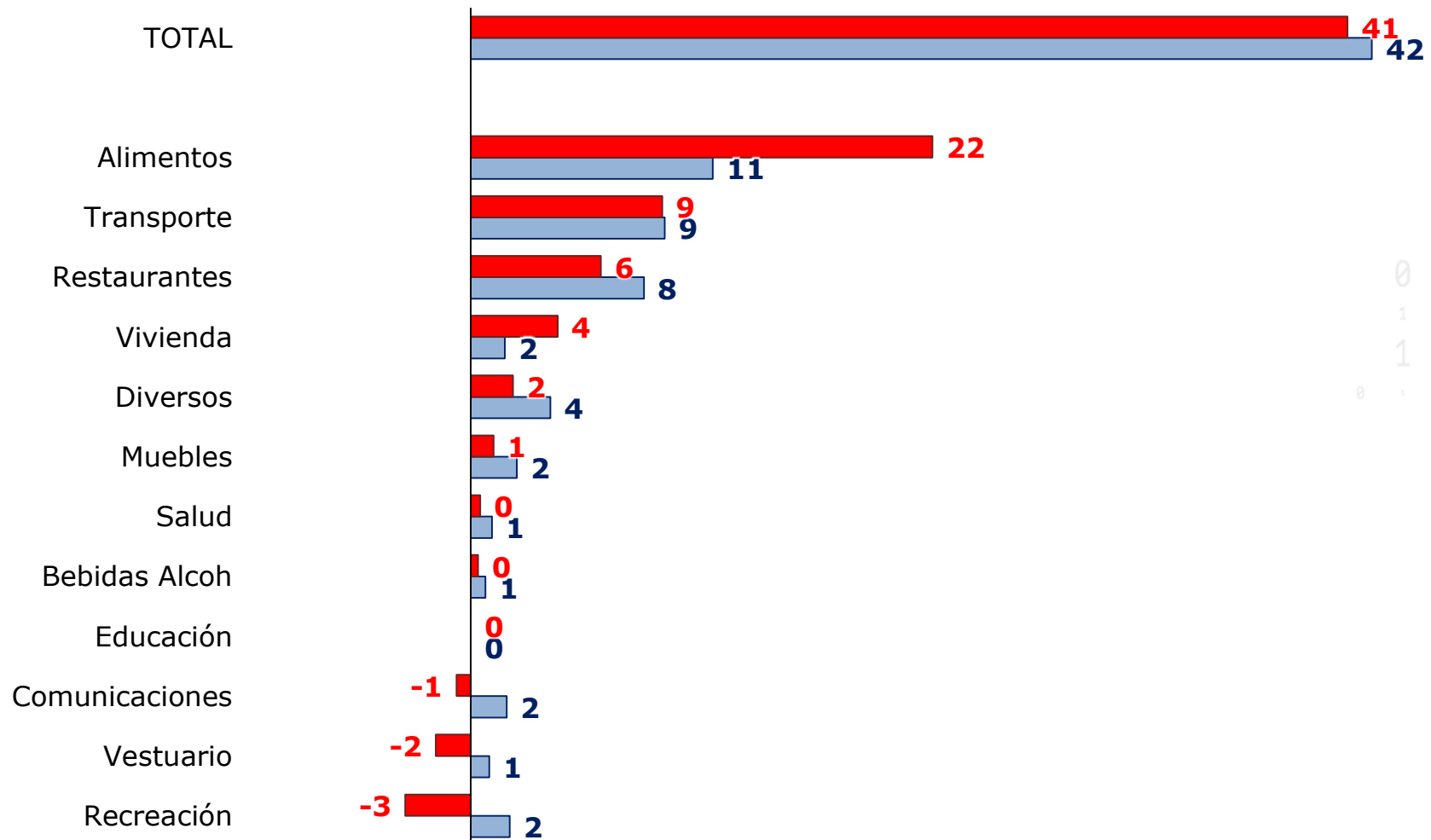
(variación % mensual; enero 2021)



Aporte divisiones a la inflación mensual

(contribución en pb; enero 2021)

■ ene-21 ■ ene-20

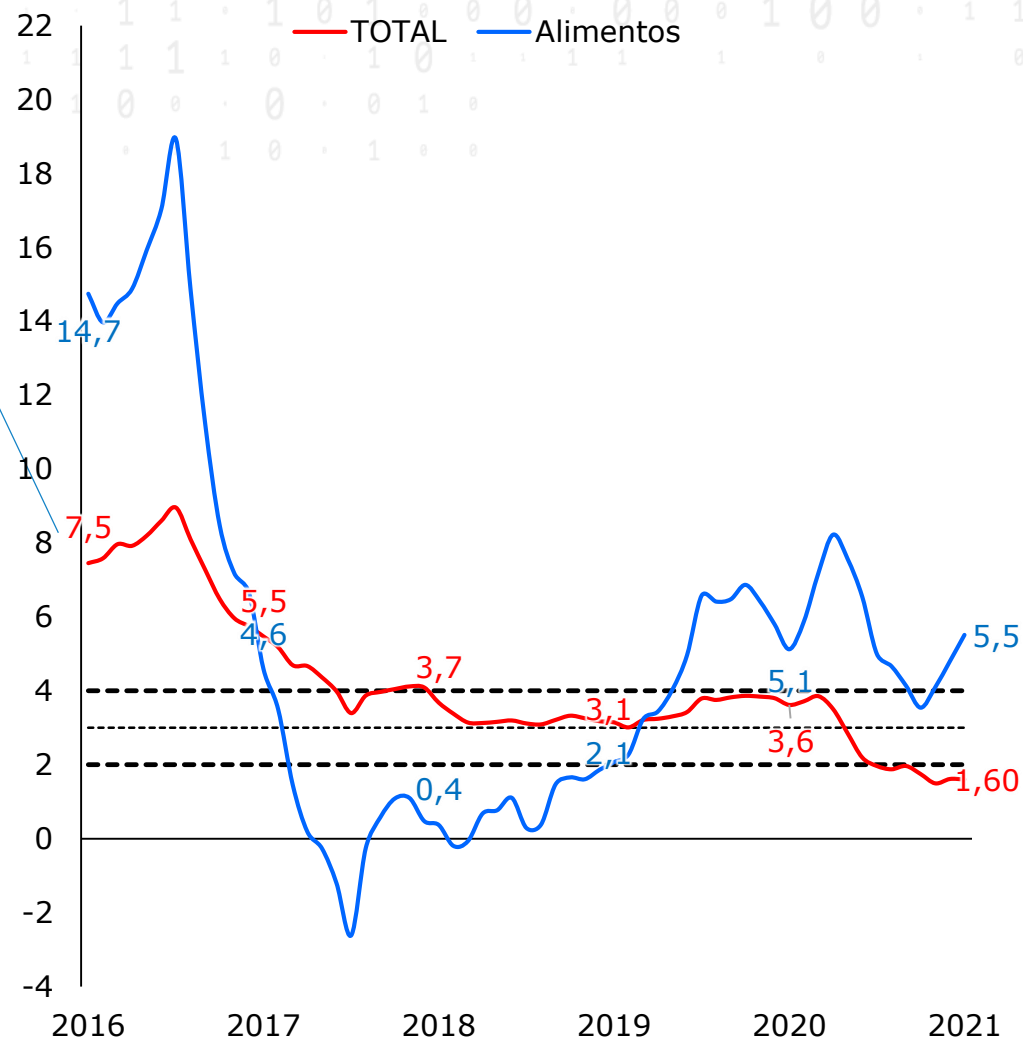


Alimentos y bebidas no alcohólicas

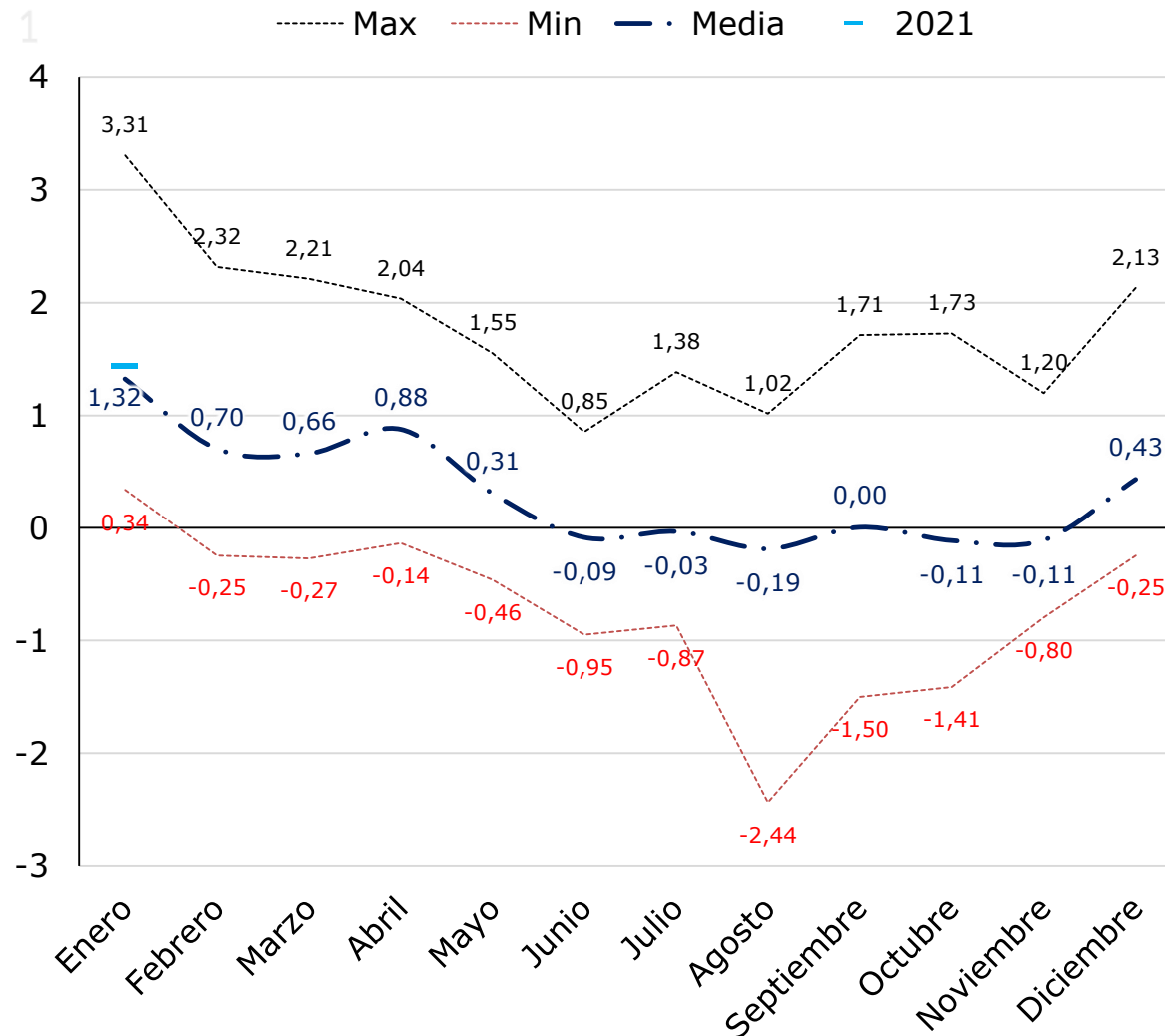
(15,05% del IPC)



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



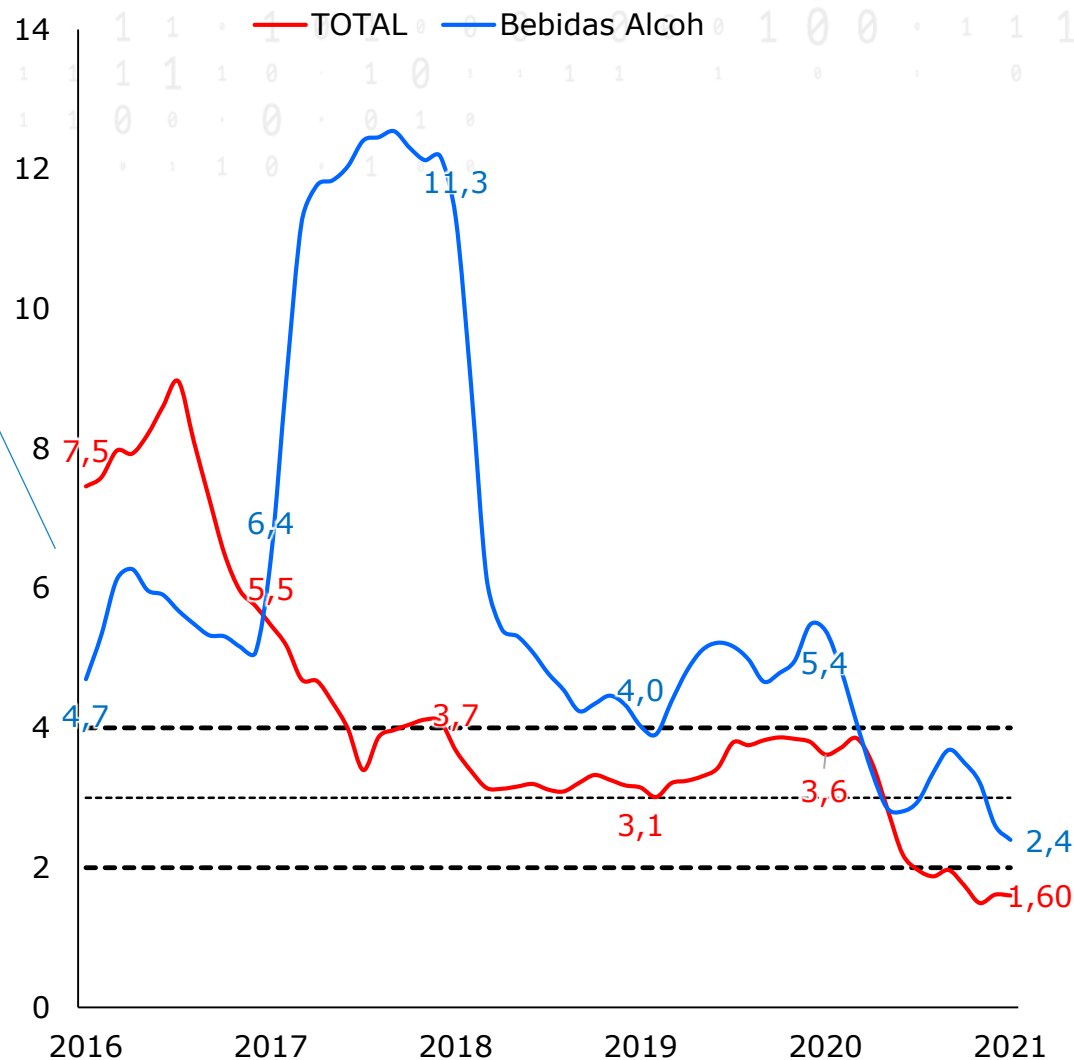
Estacionalidad inflacionaria: Alimentos
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



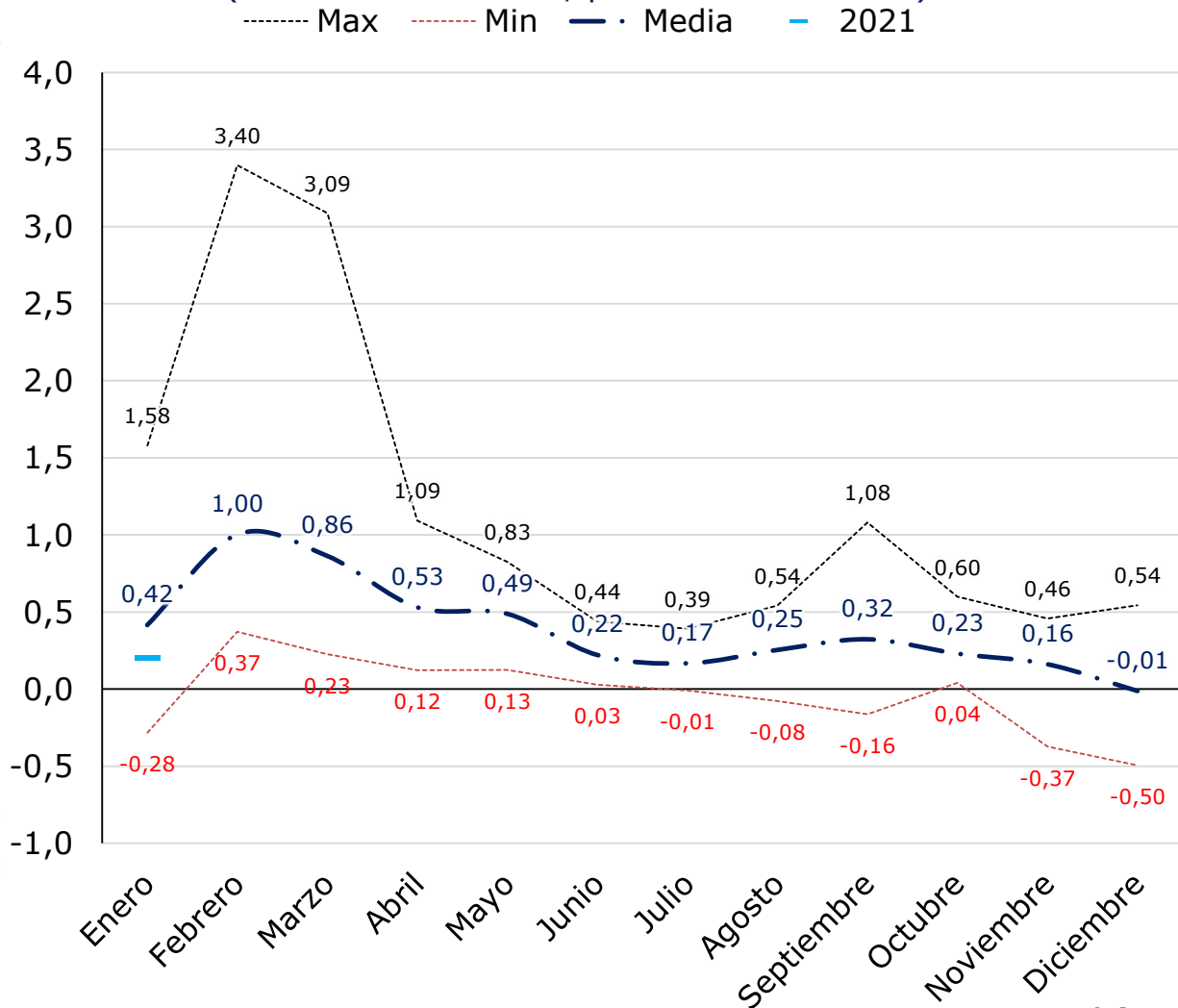
Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

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



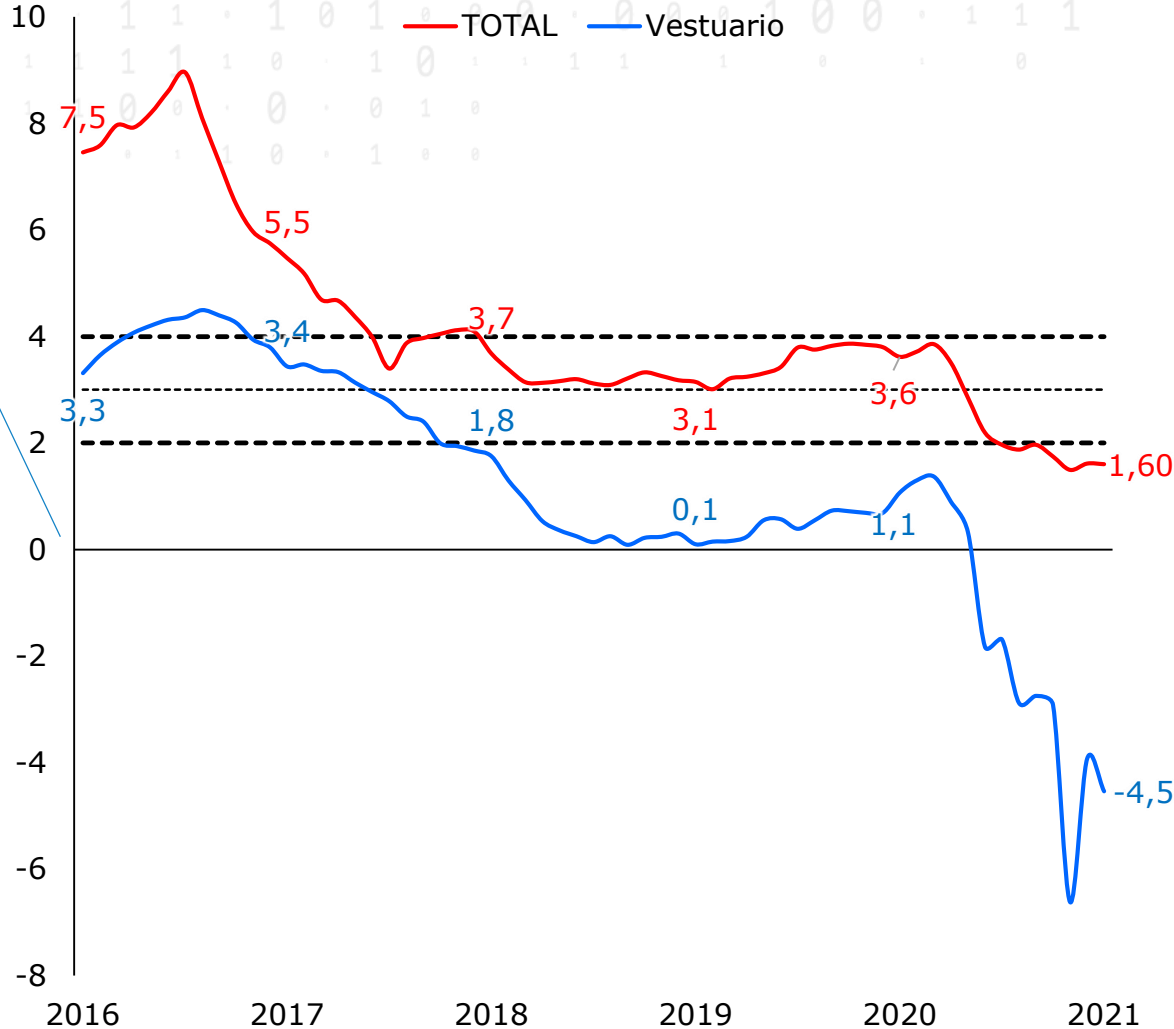
Estacionalidad inflacionaria: Bebidas Alcohólicas
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



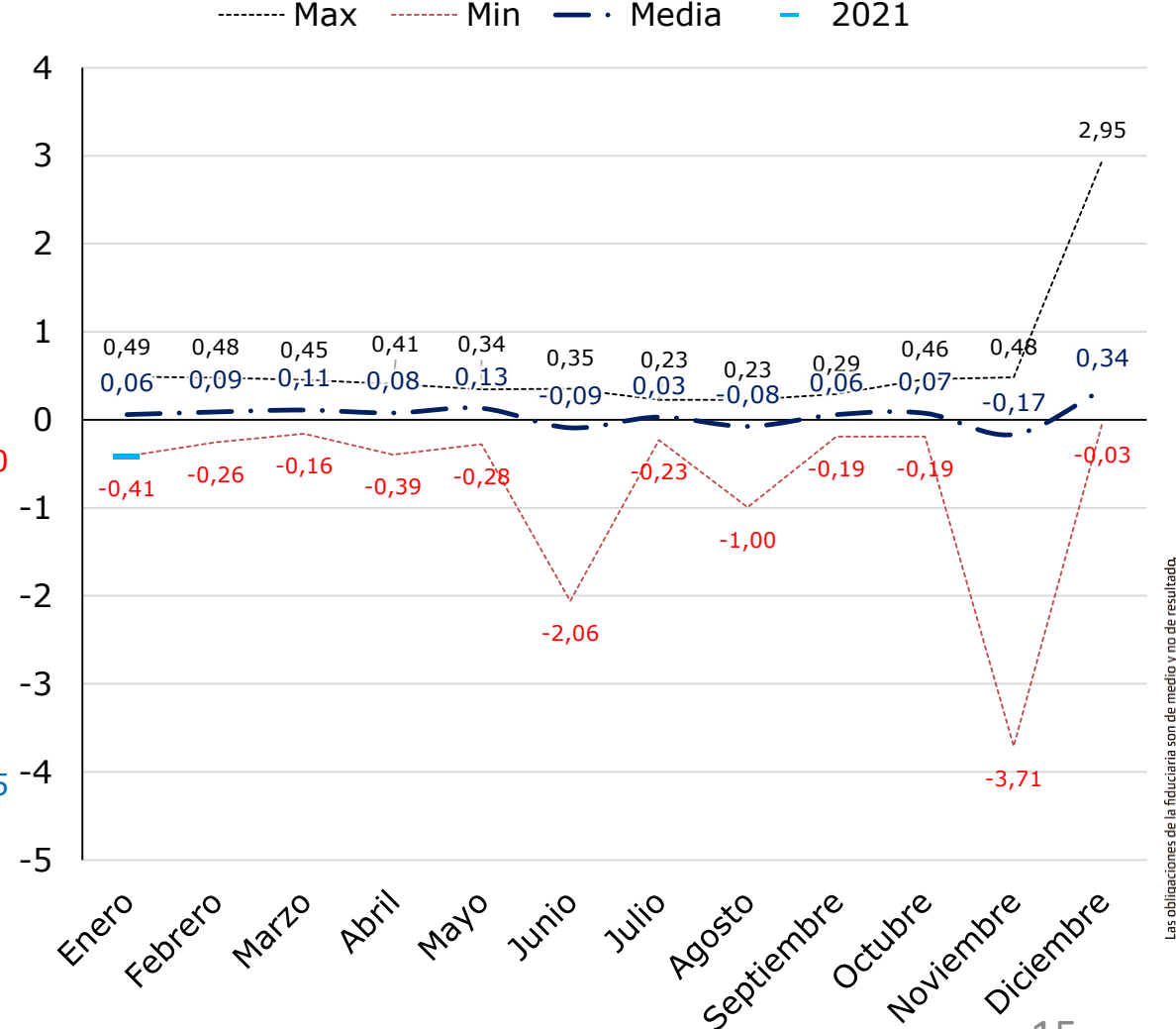
Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

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



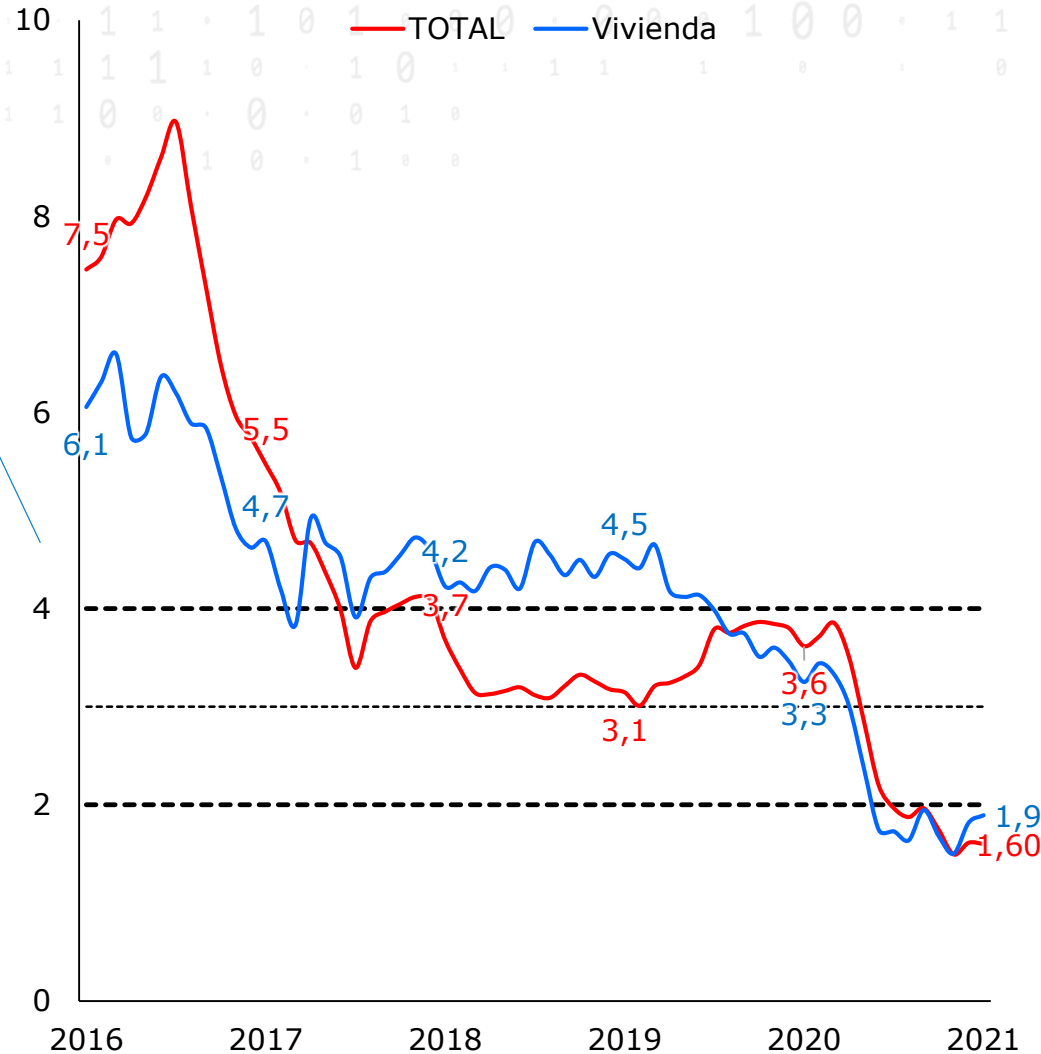
Estacionalidad inflacionaria: Prendas de vestir y calzado
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



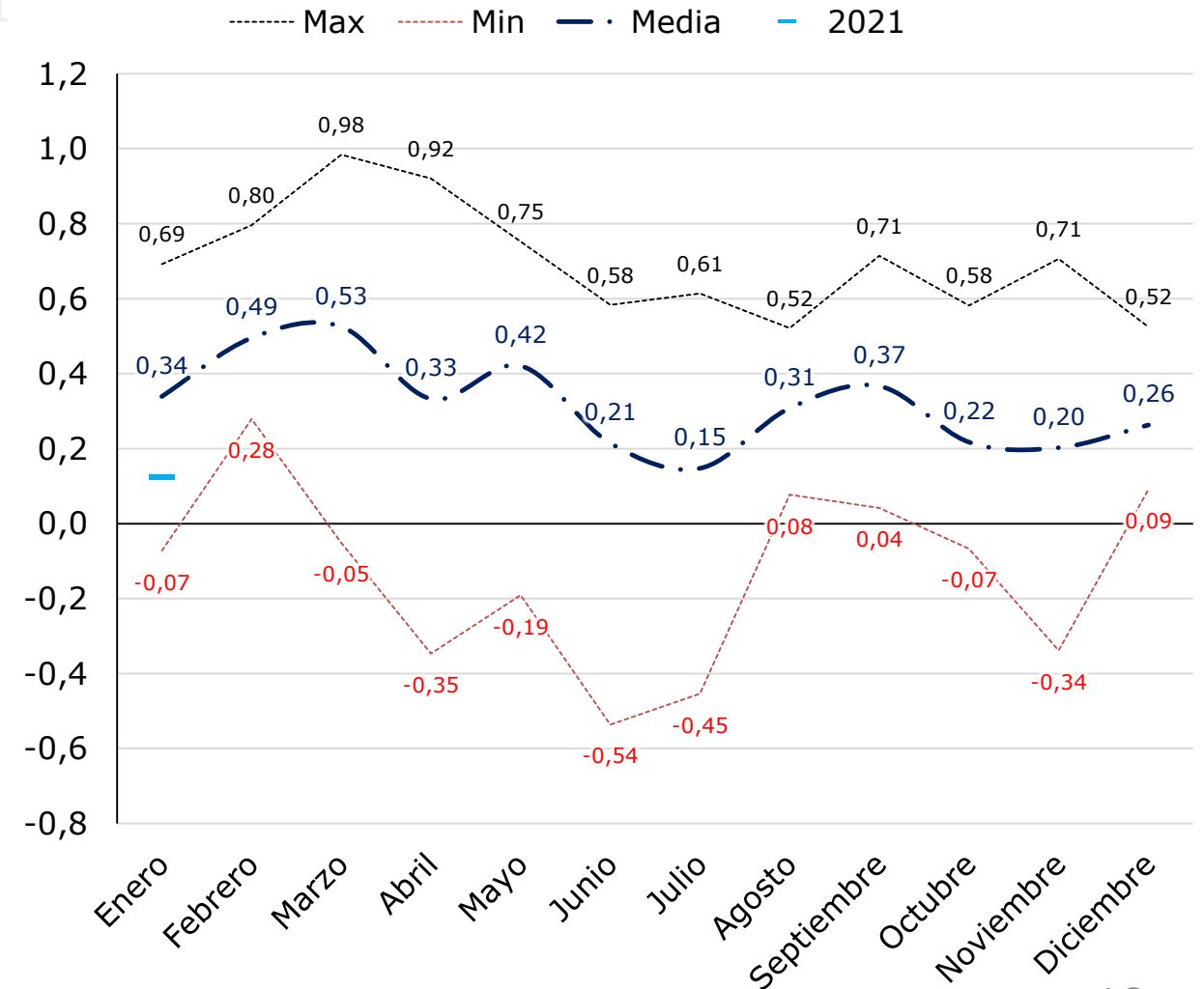
Alojamiento, agua, electricidad y gas

(33,12% del IPC)

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



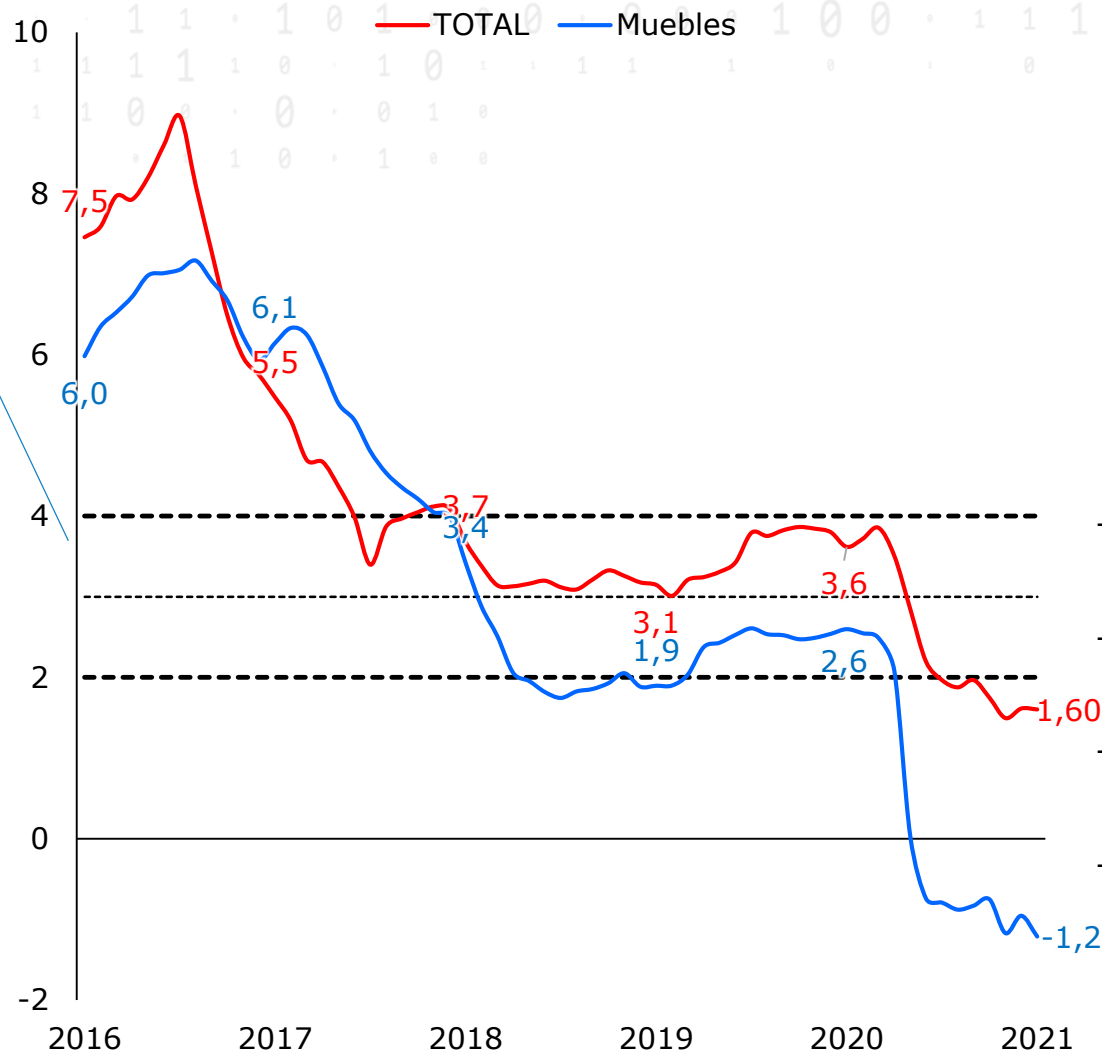
Estacionalidad inflacionaria: Alojamiento, agua, electricidad y gas
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



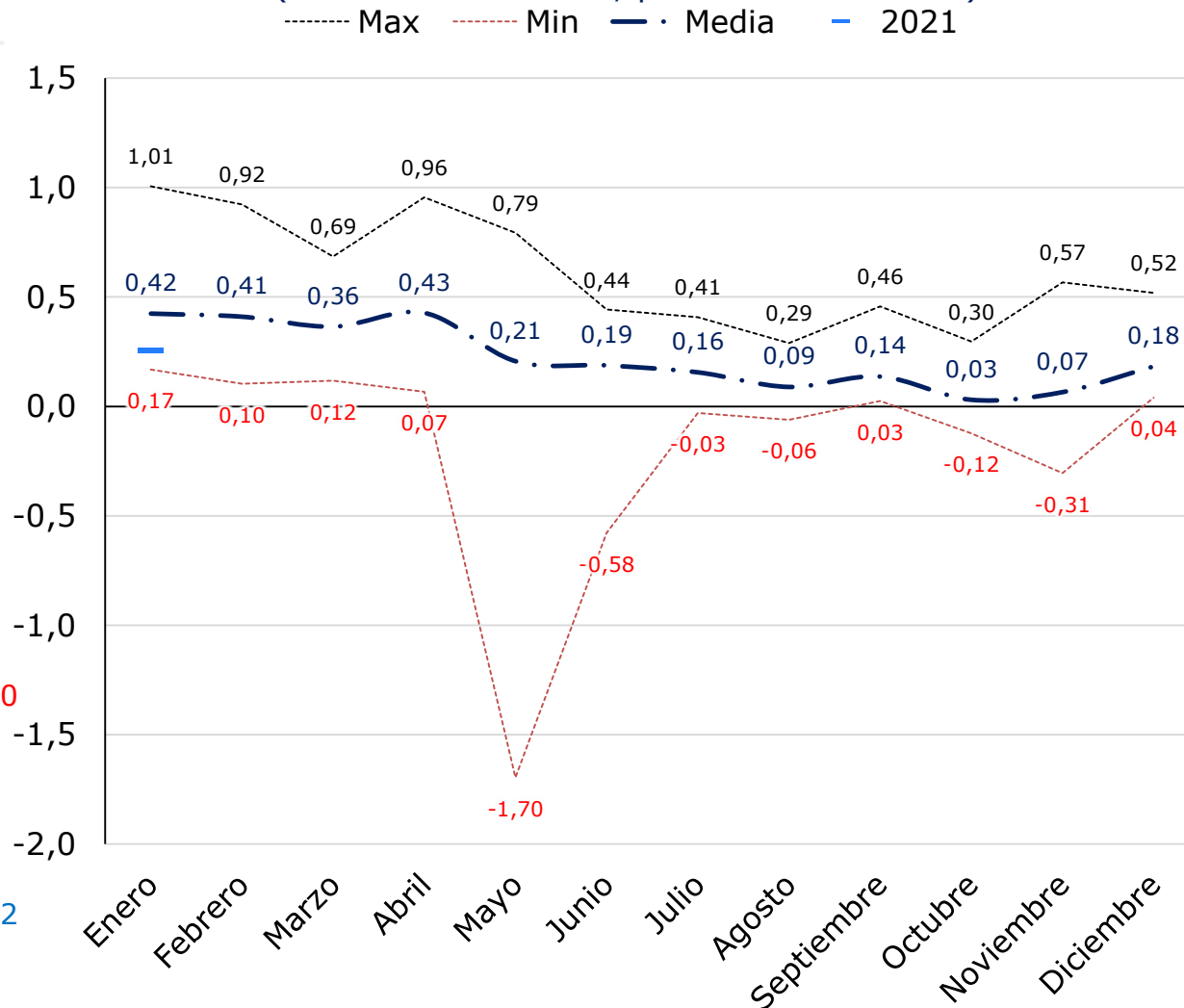
Muebles y artículos del hogar

(4,19% del IPC)

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



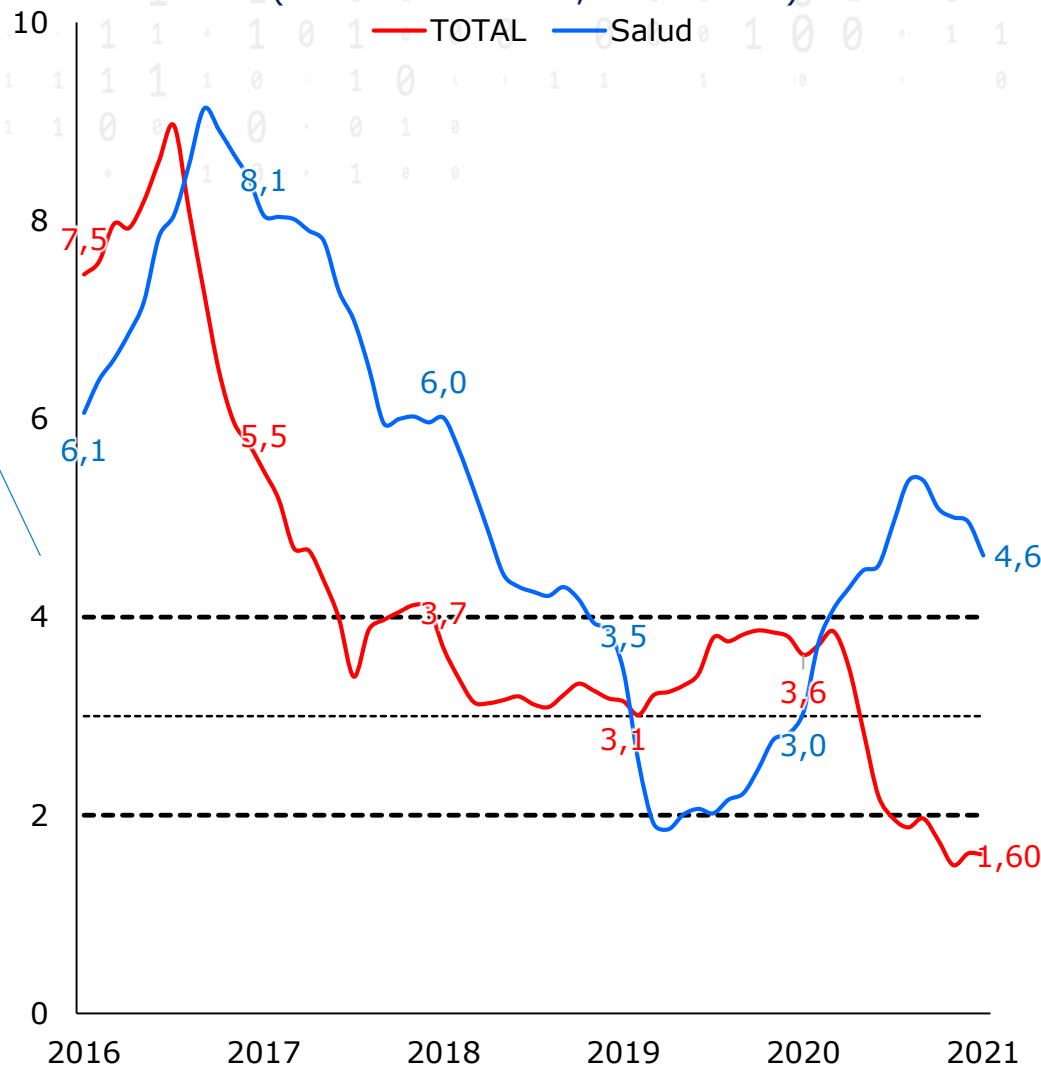
Estacionalidad inflacionaria: Muebles y artículos del hogar
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



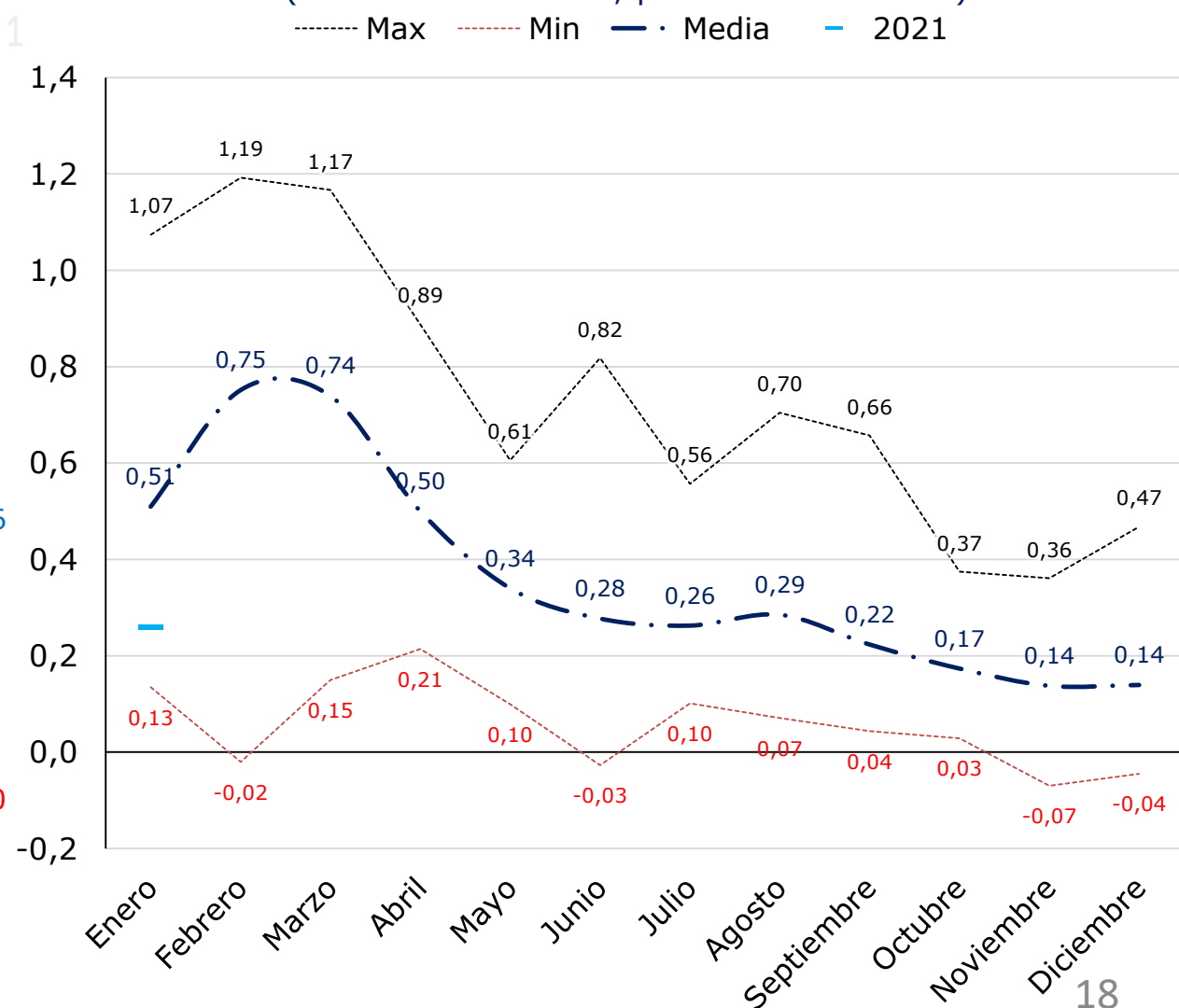
Salud

(1,71% del IPC)

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



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

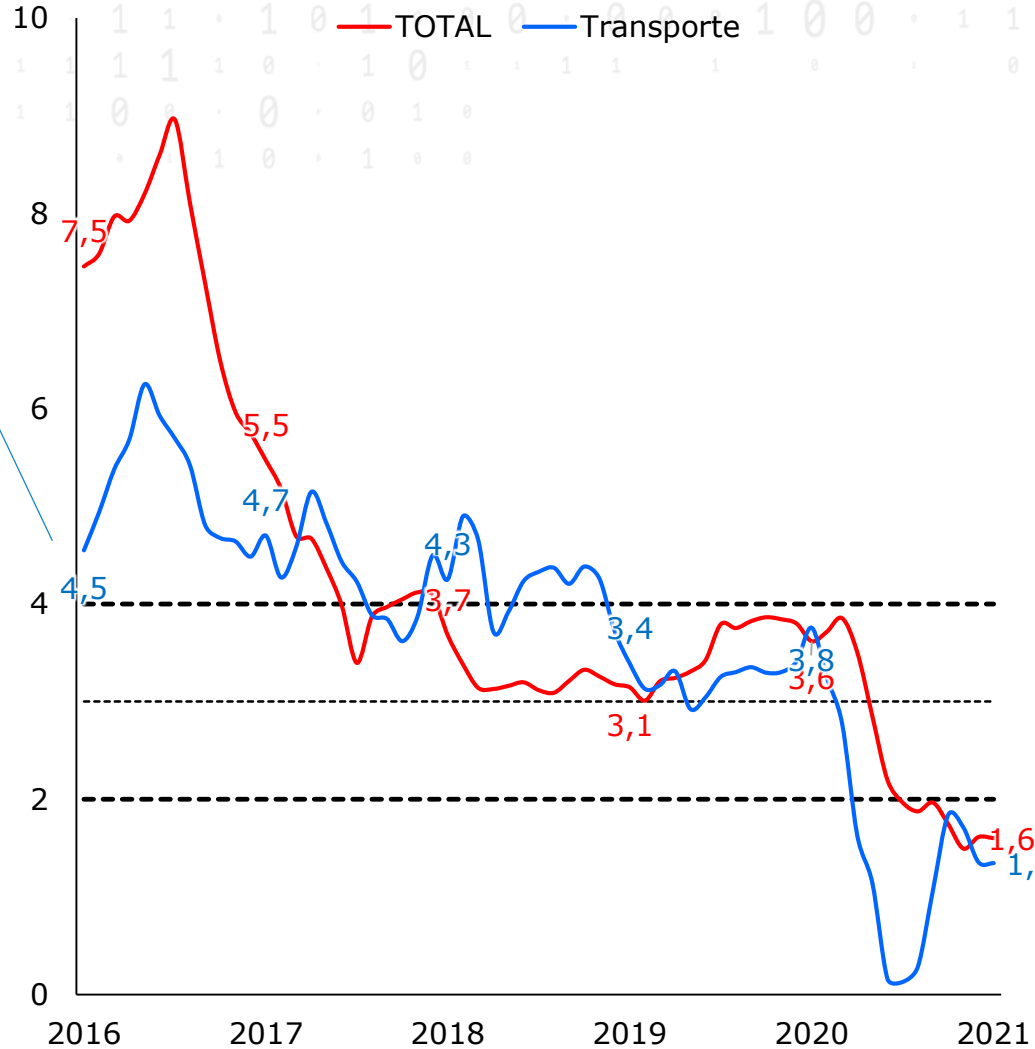


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

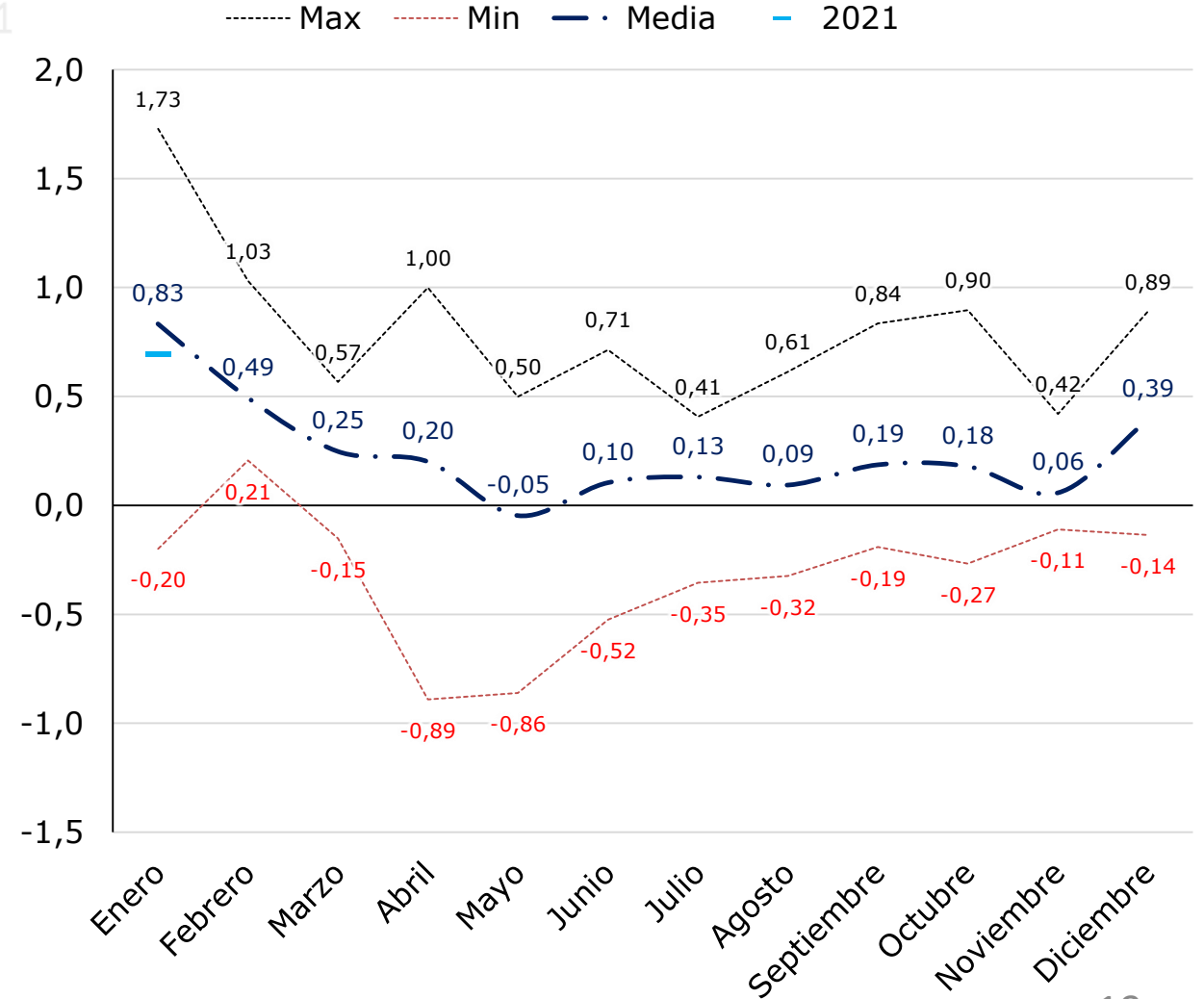
Transporte

(12,93% del IPC)

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



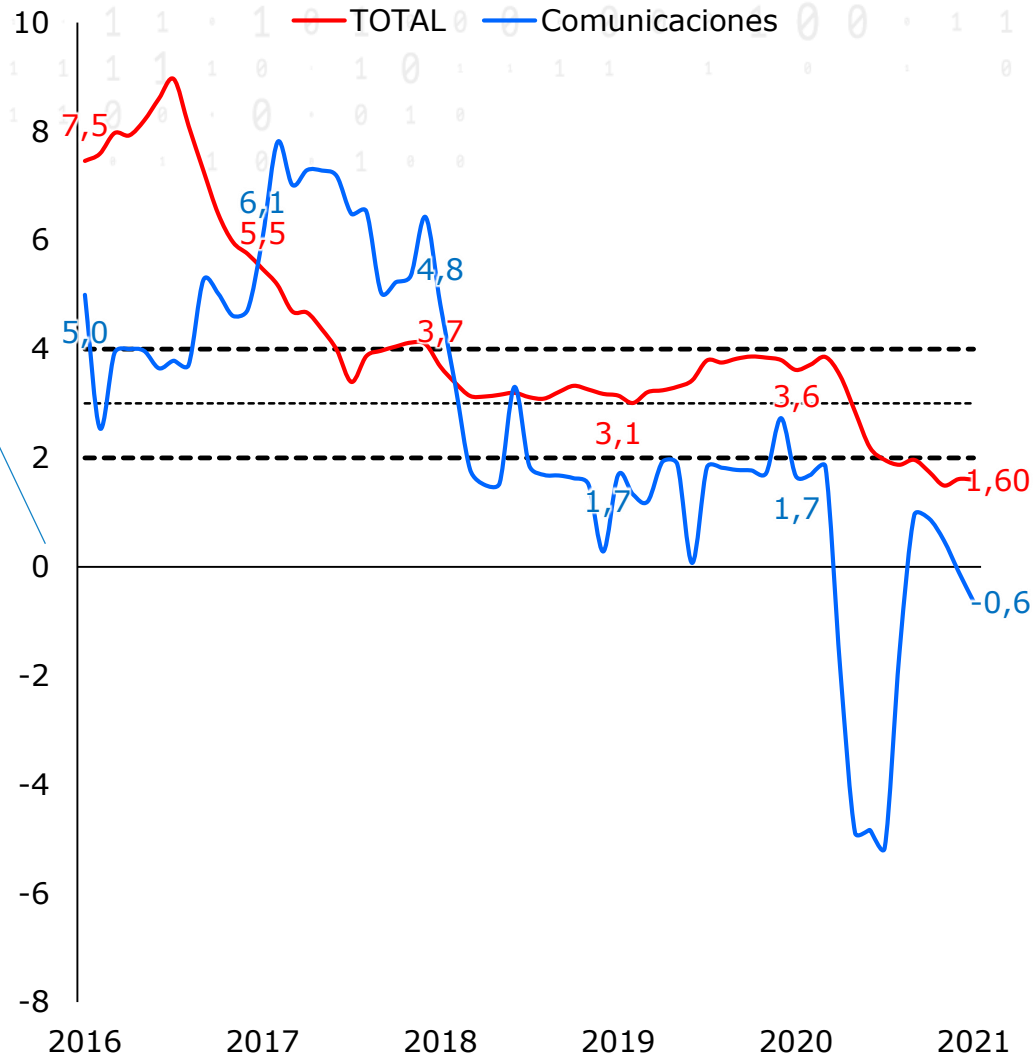
Estacionalidad inflacionaria: Transporte
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



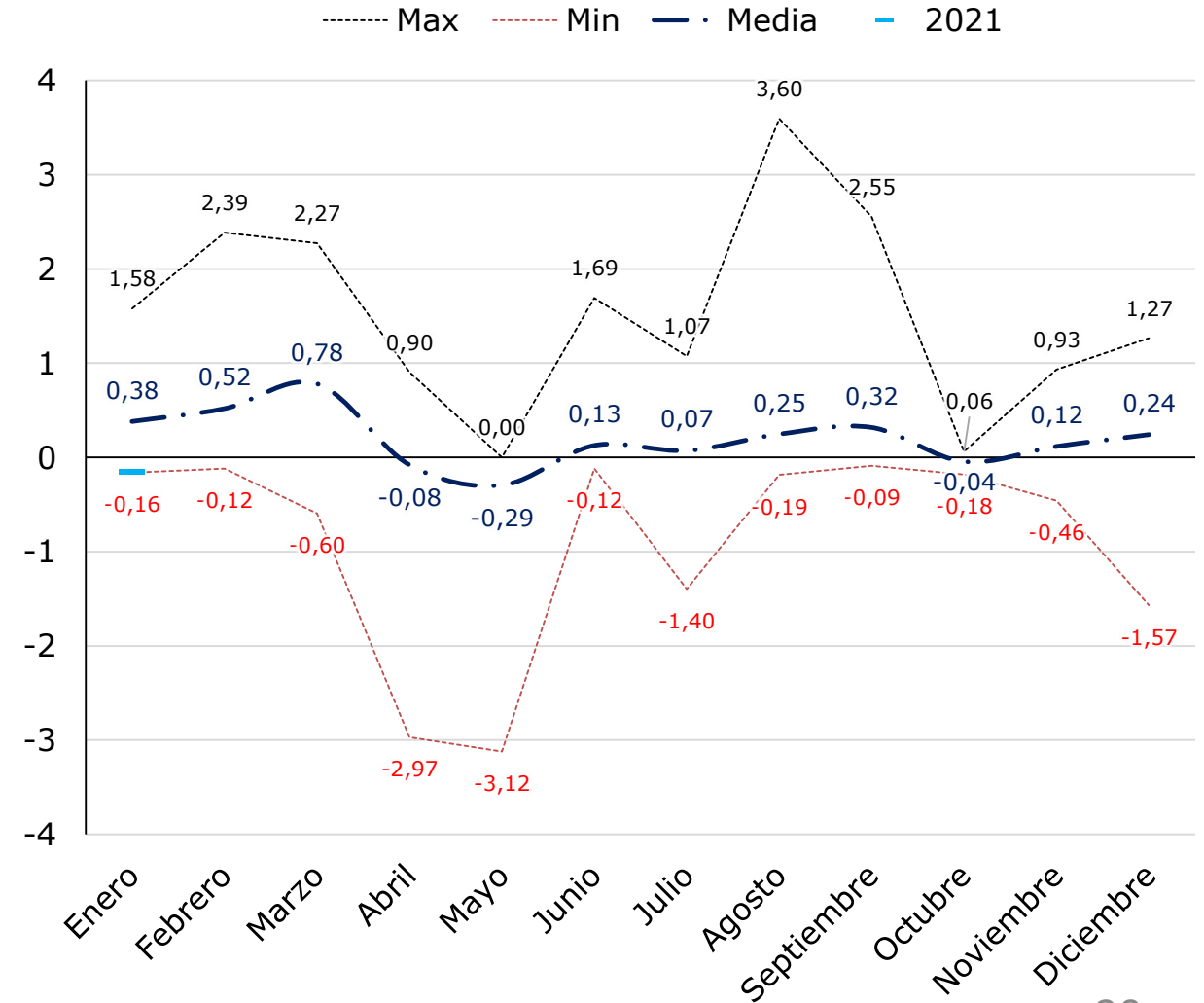
Información y comunicación

(4,33% del IPC)

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



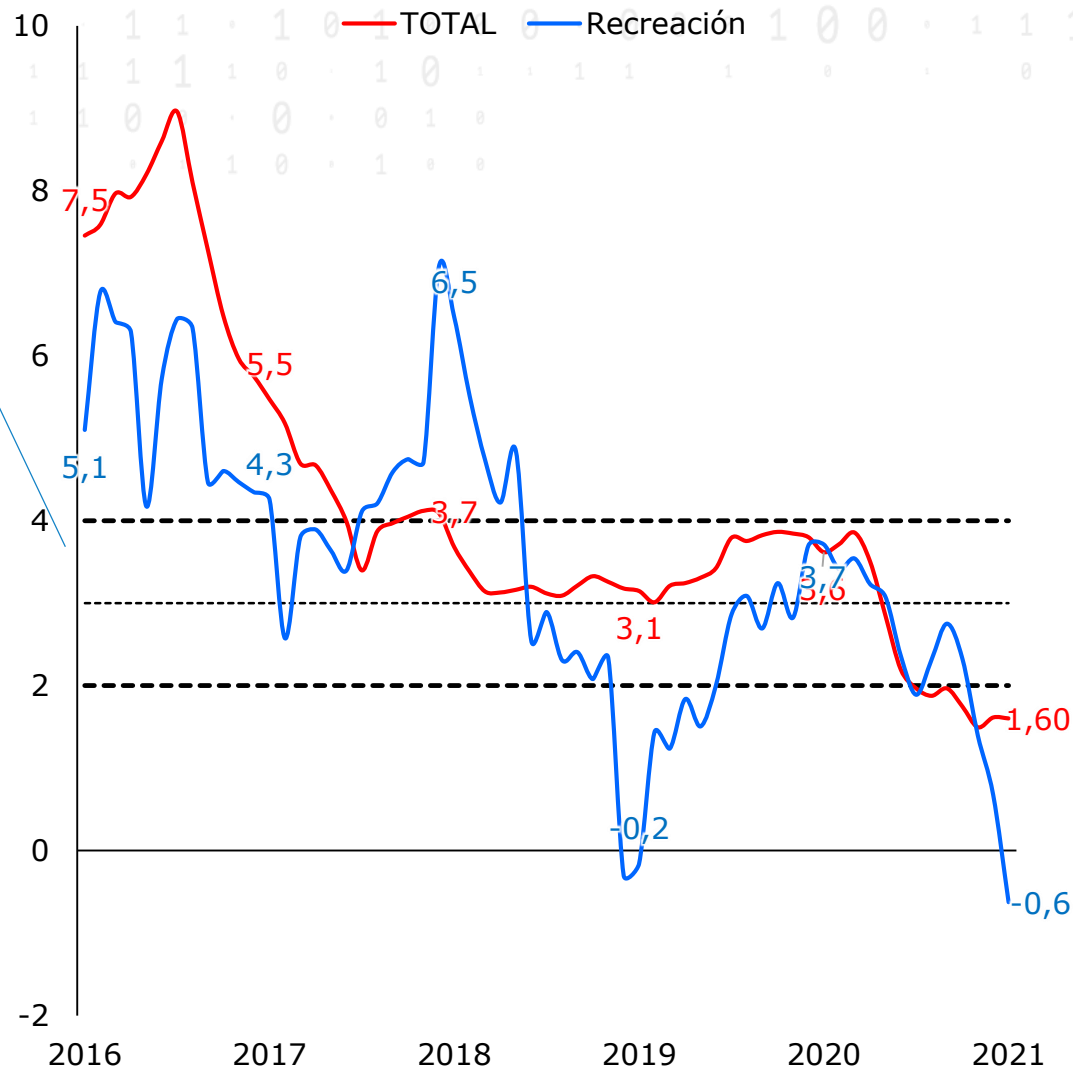
Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



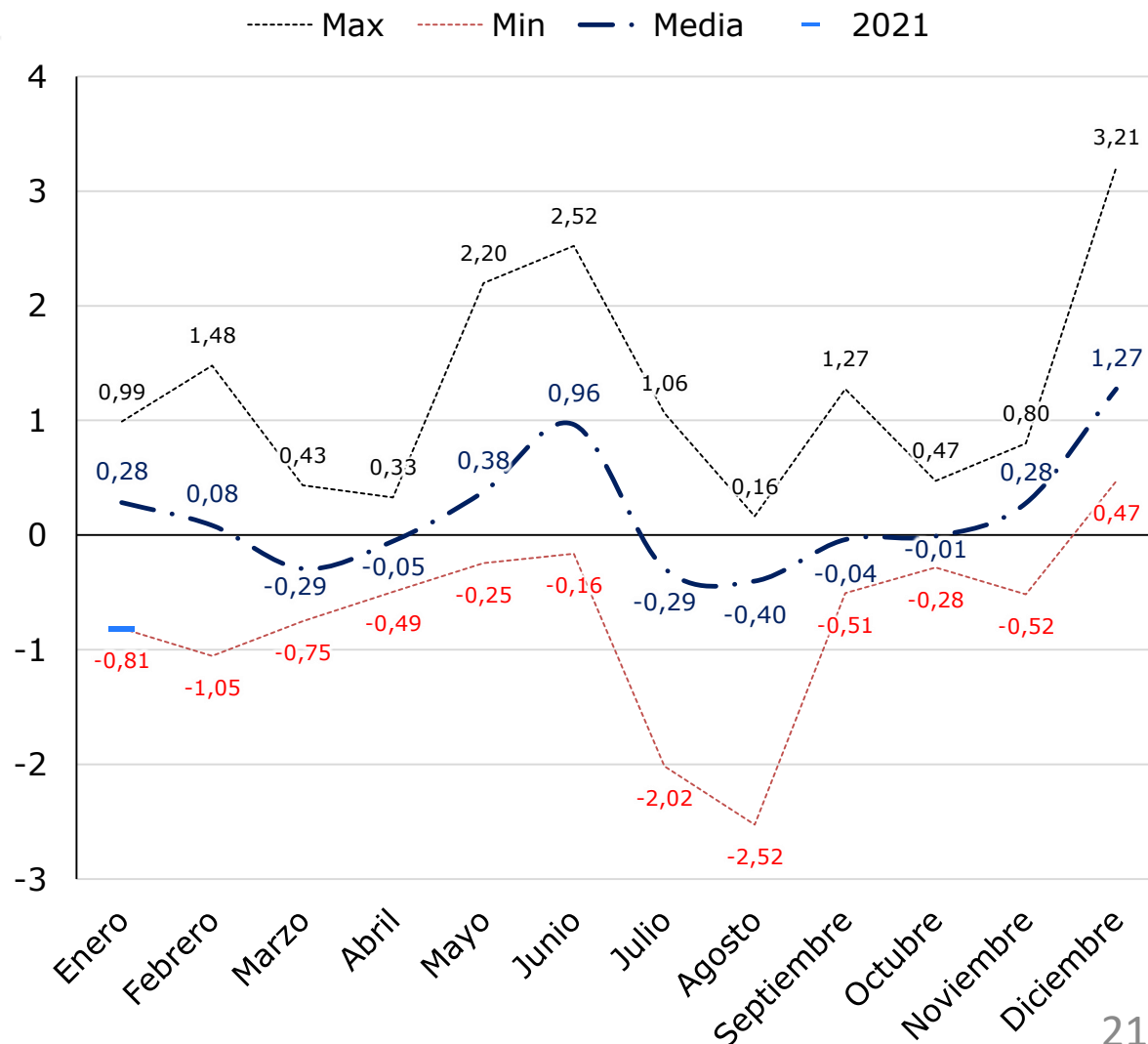
Recreación y cultura

(3,79% del IPC)

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



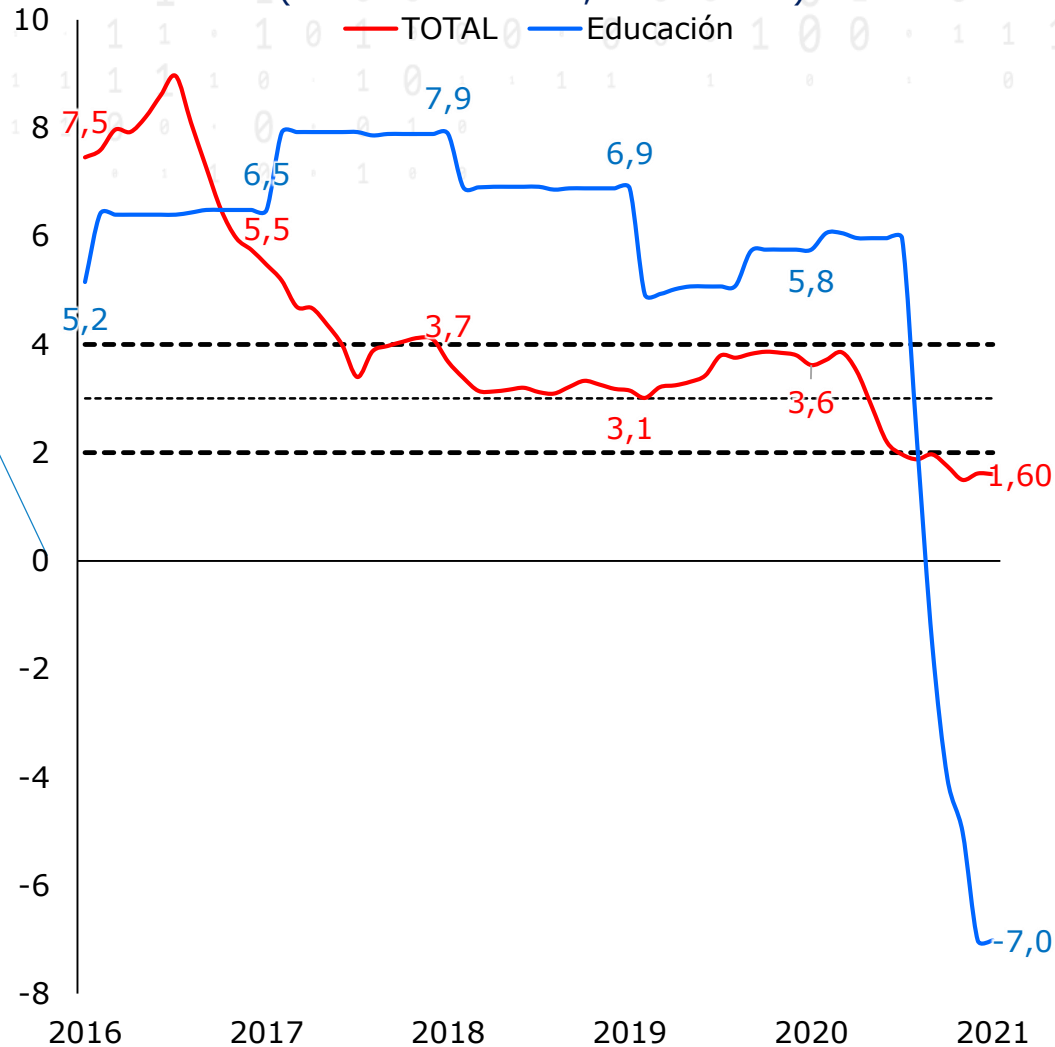
Estacionalidad inflacionaria: Recreación y cultura
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



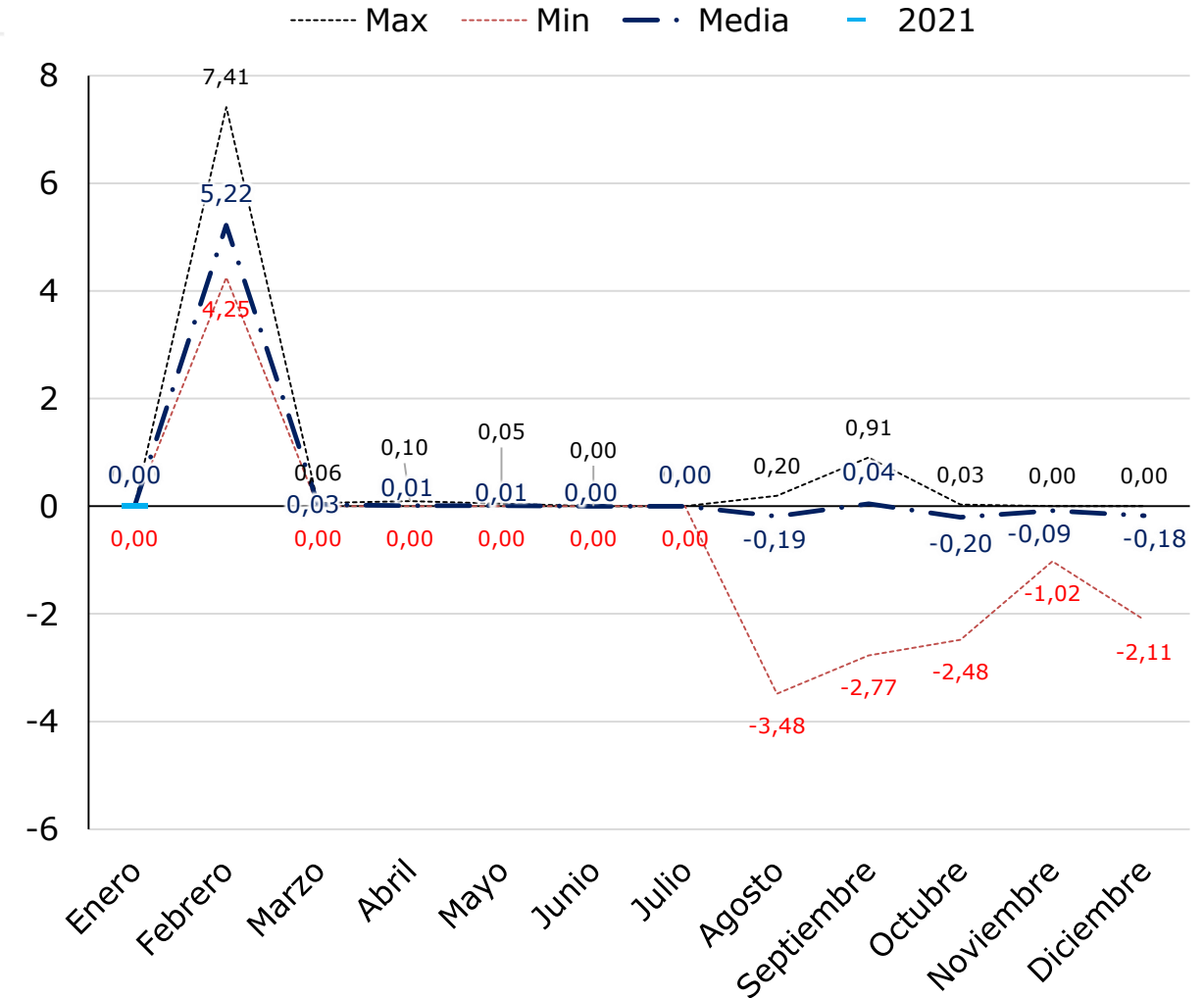
Educación

(4,41% del IPC)

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



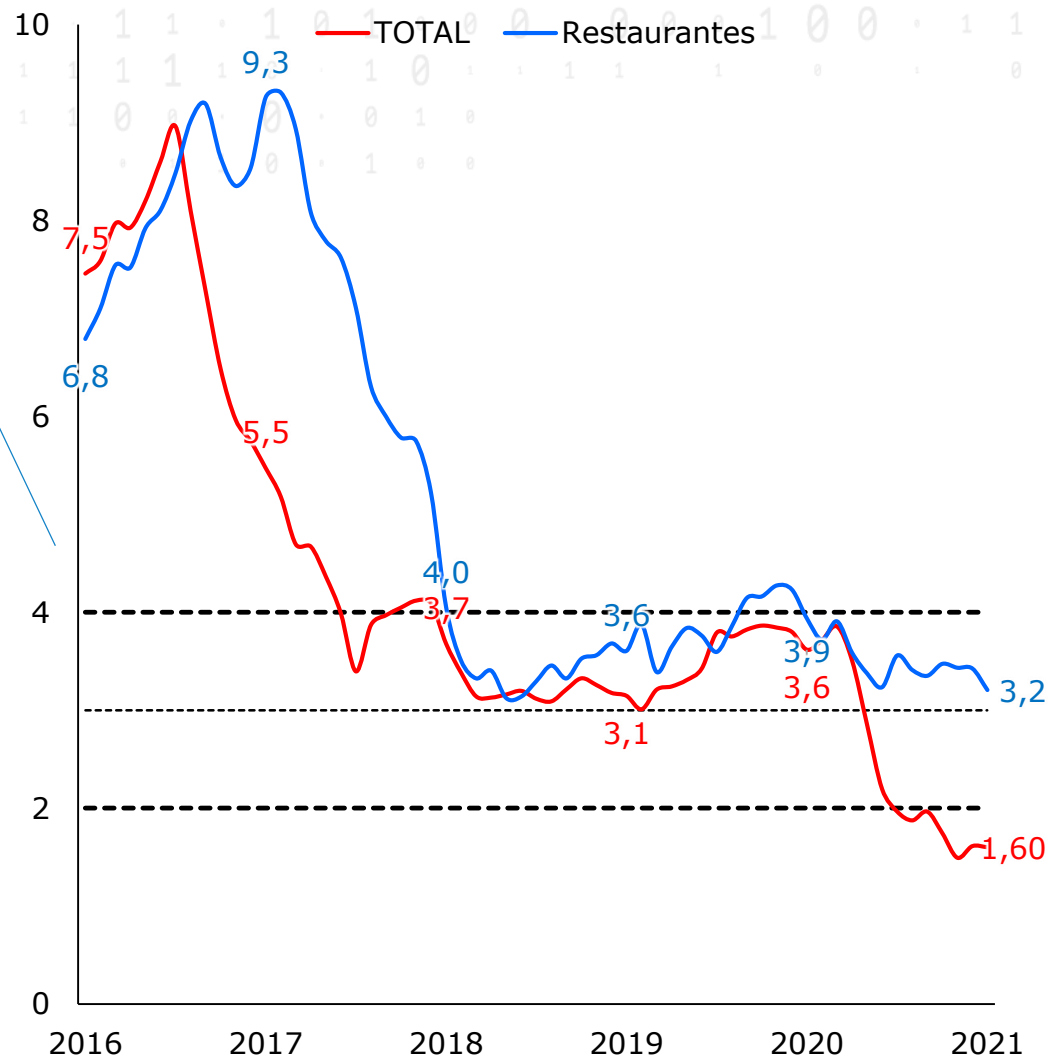
Estacionalidad inflacionaria: Educación
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



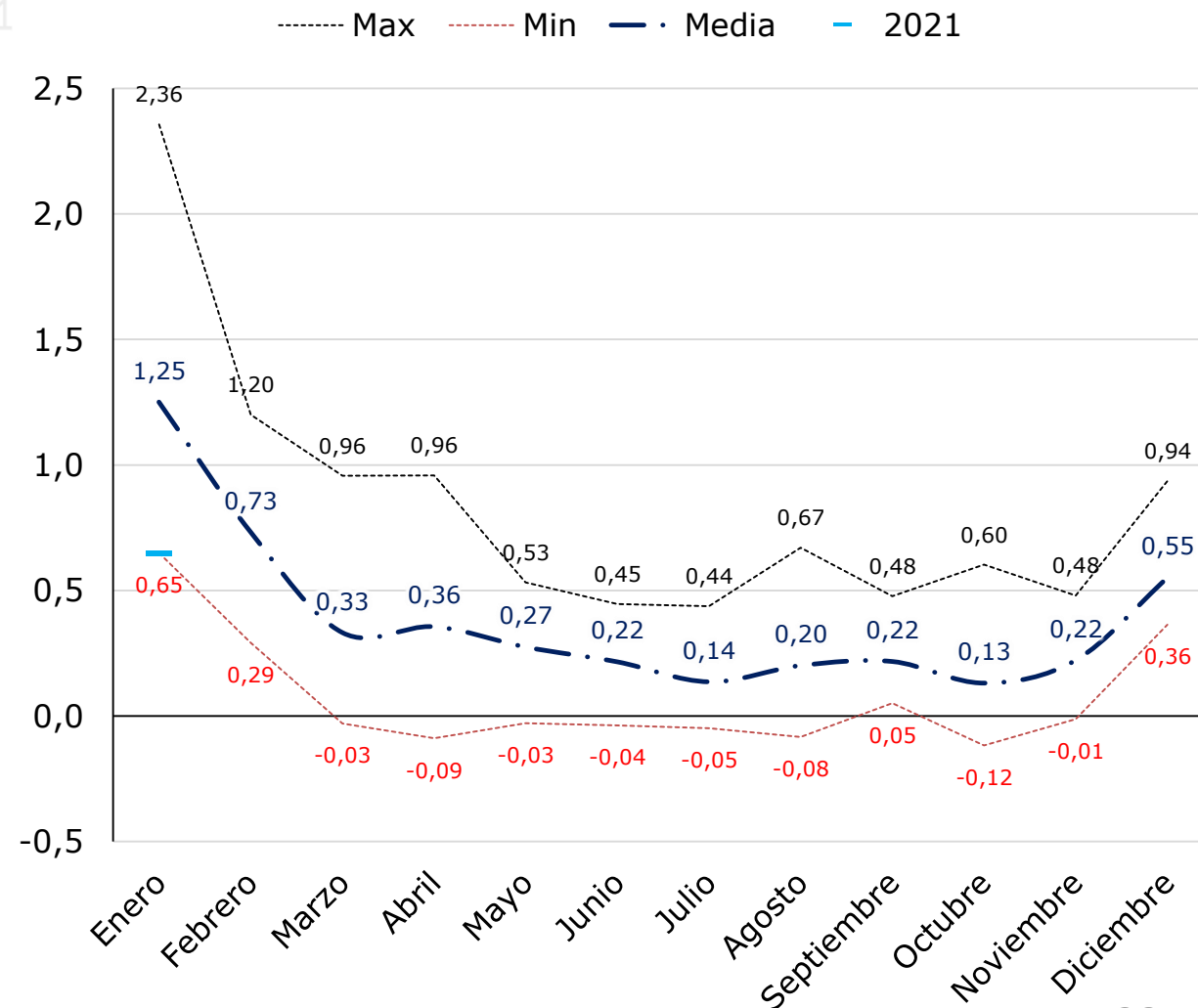
Restaurantes y hoteles

(9,43% del IPC)

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



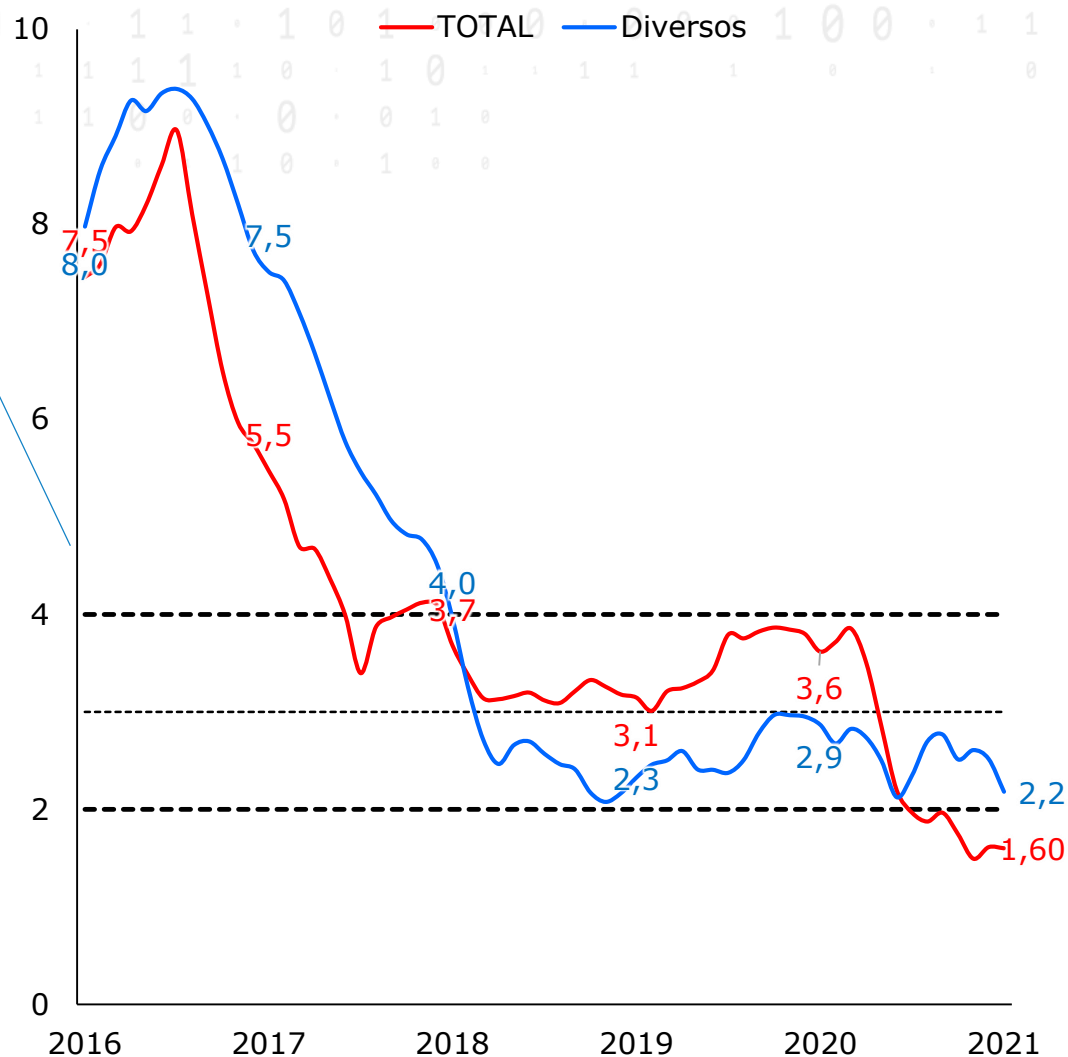
Estacionalidad inflacionaria: Restaurantes y hoteles
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



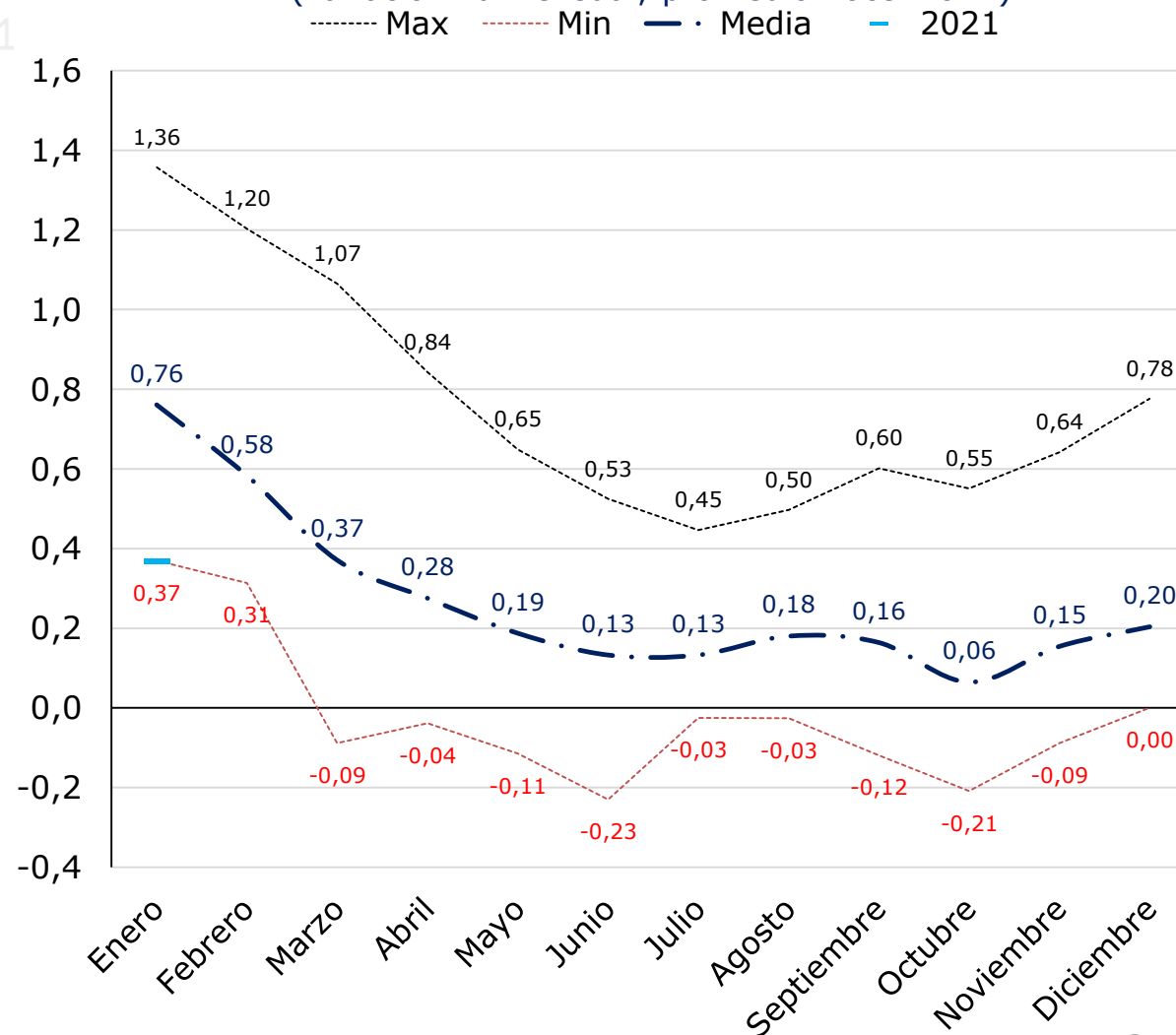
Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

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



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

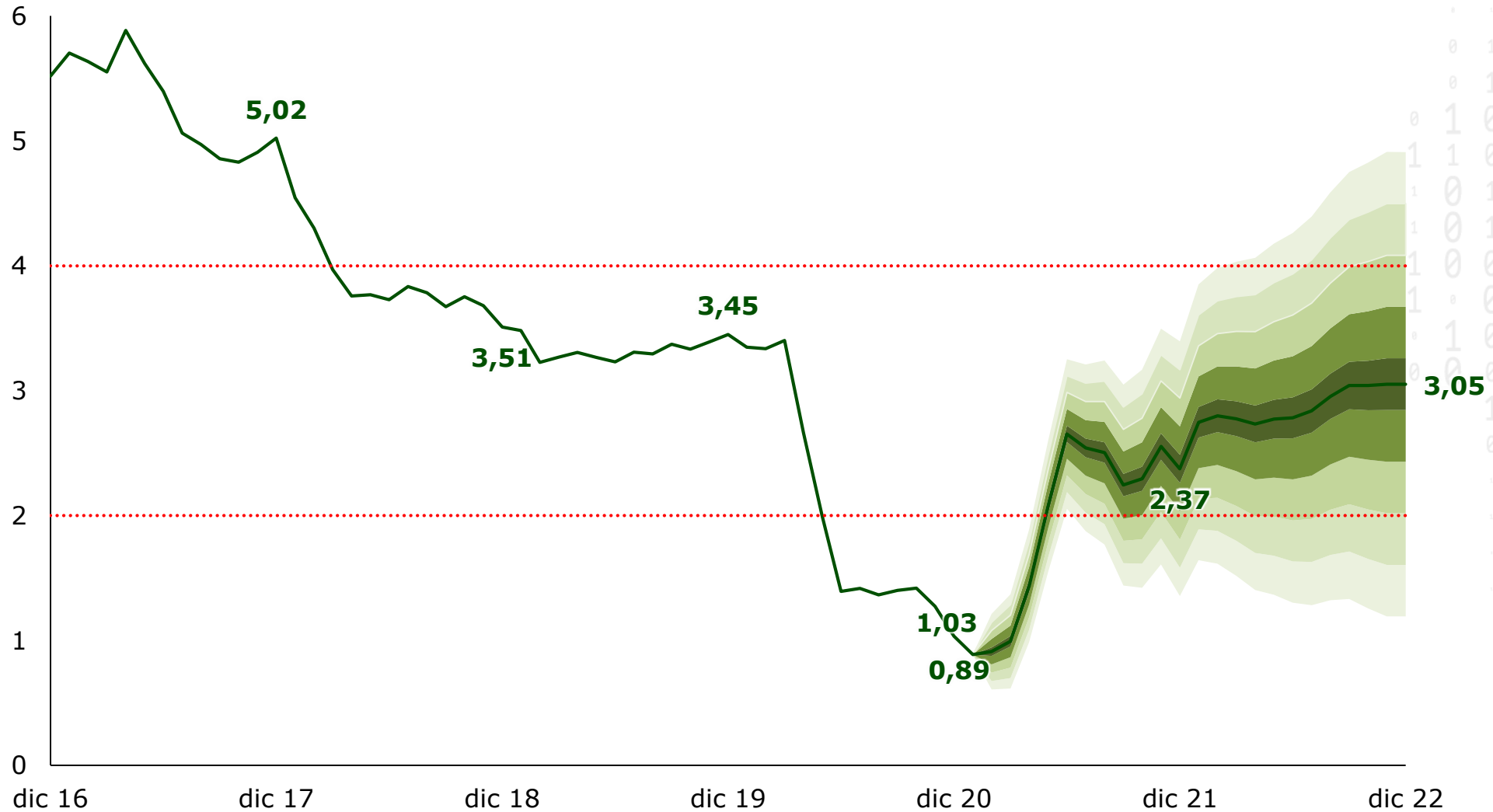


Inflación Básica



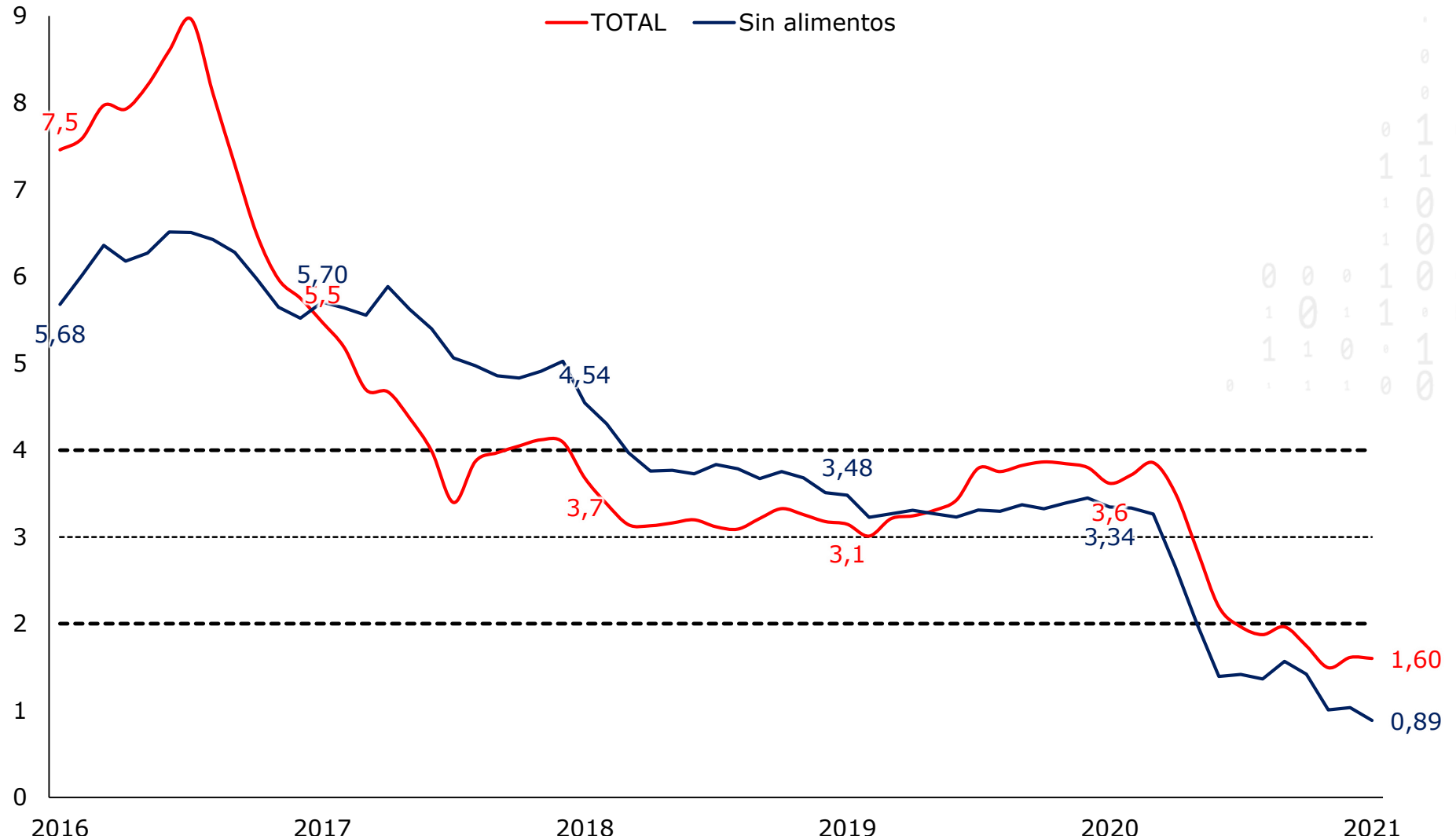
Trayectoria de la inflación sin alimentos

(variación % anual)



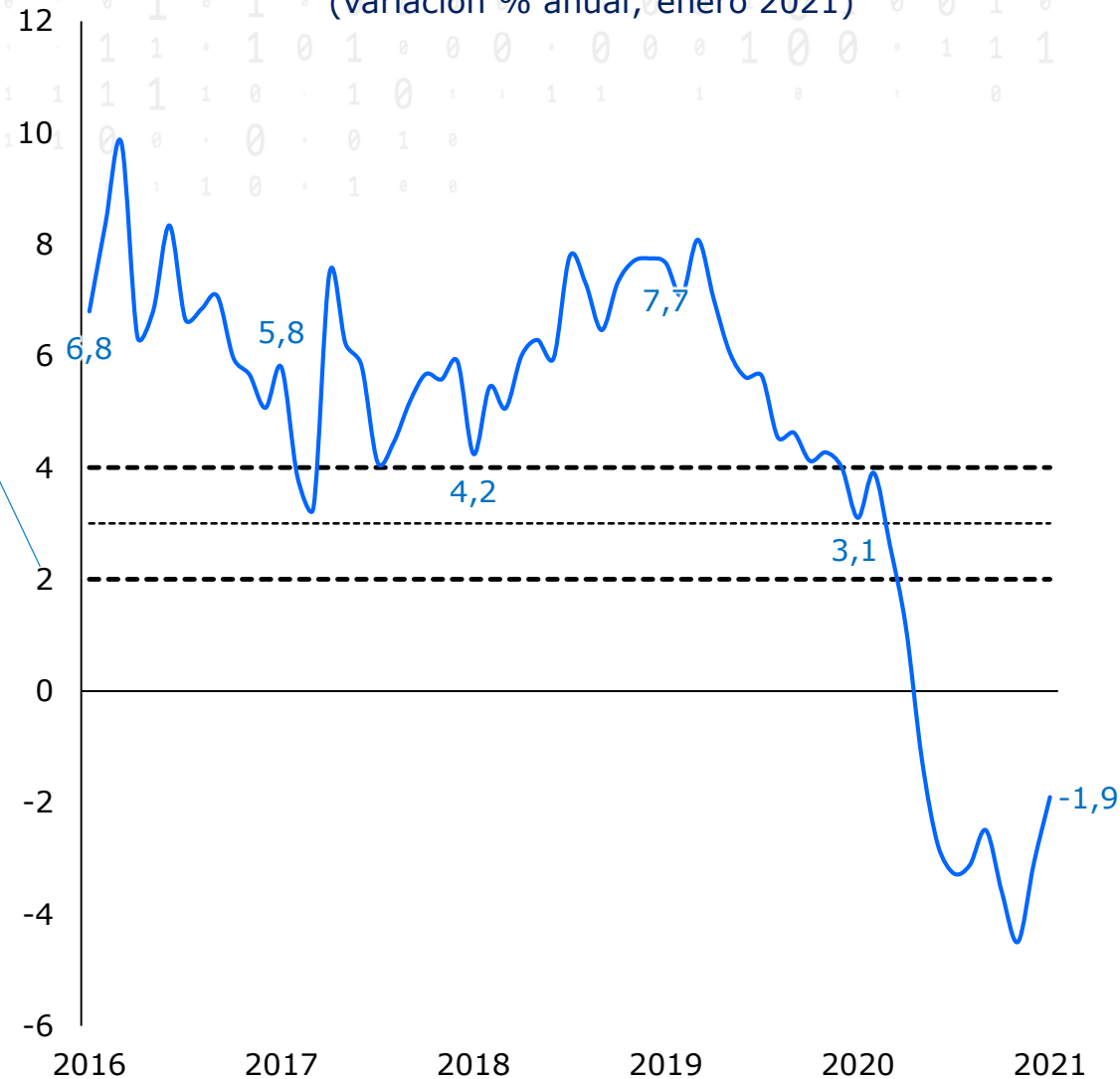
Inflación total vs. Sin alimentos

(variación % anual ; enero 2021)

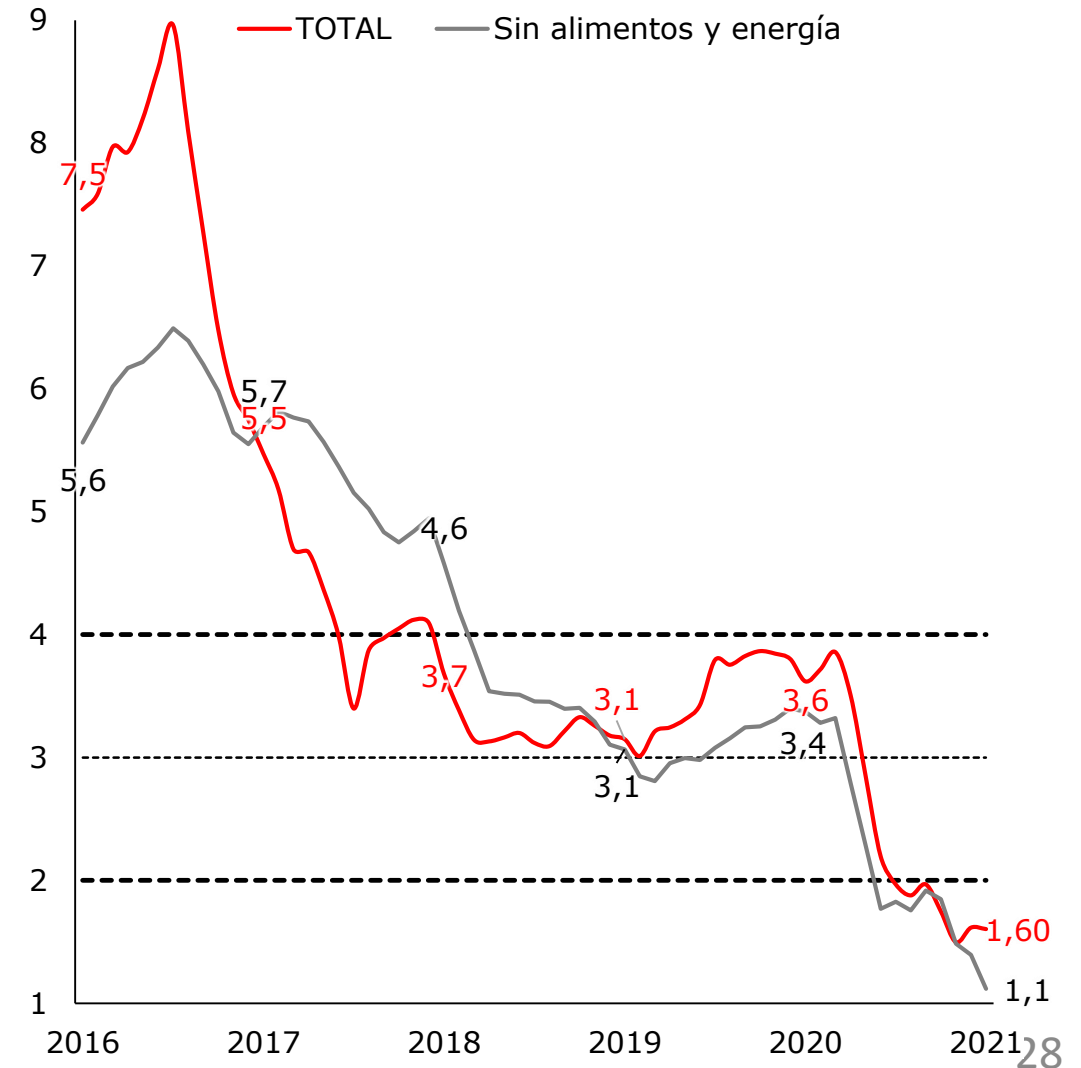


Inflación sin Alimentos y energía

Inflación total vs. energéticos
(variación % anual; enero 2021)



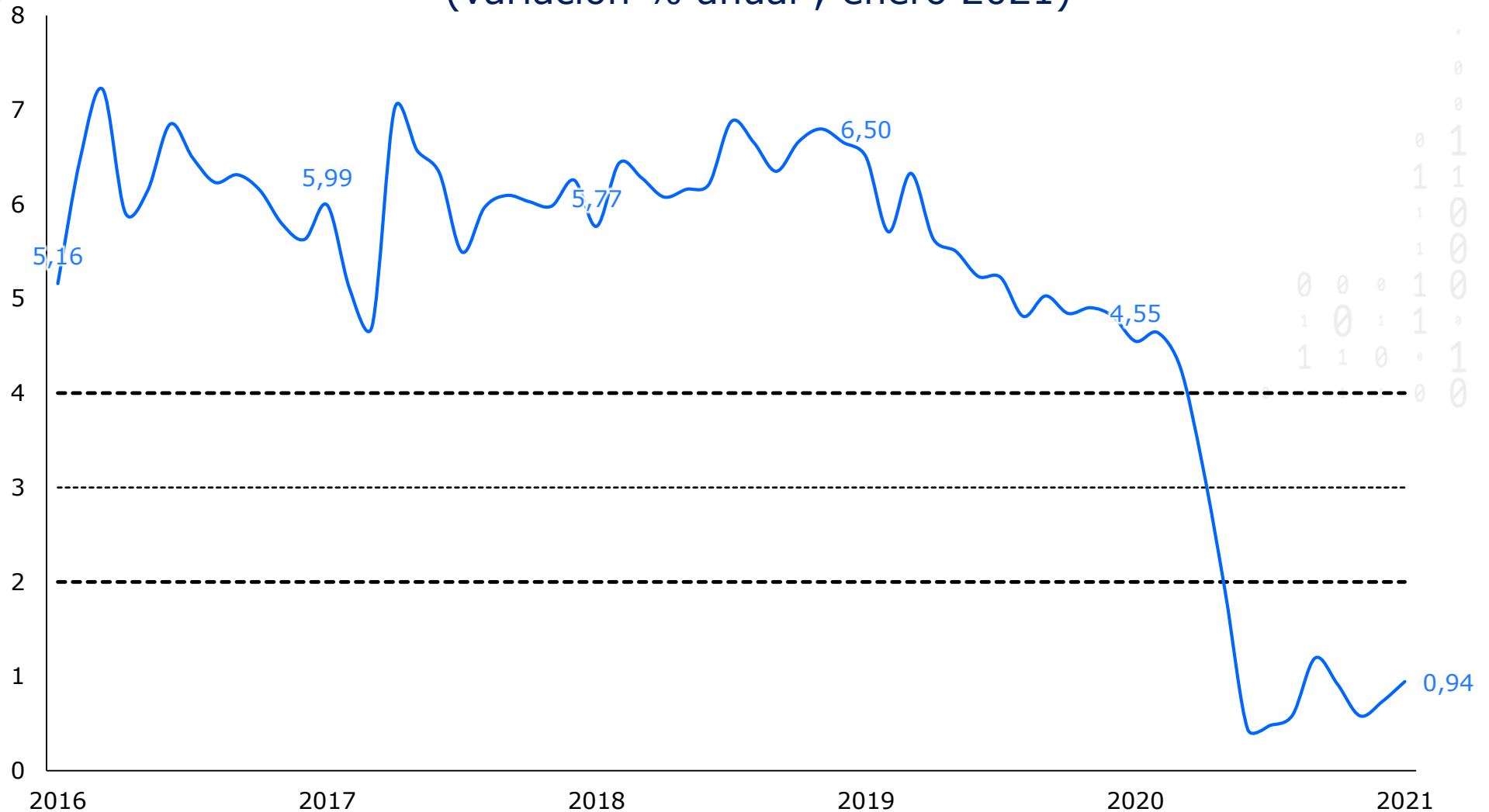
Inflación total vs. sin alimentos y energía
(variación % anual; enero 2021)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Inflación de regulados

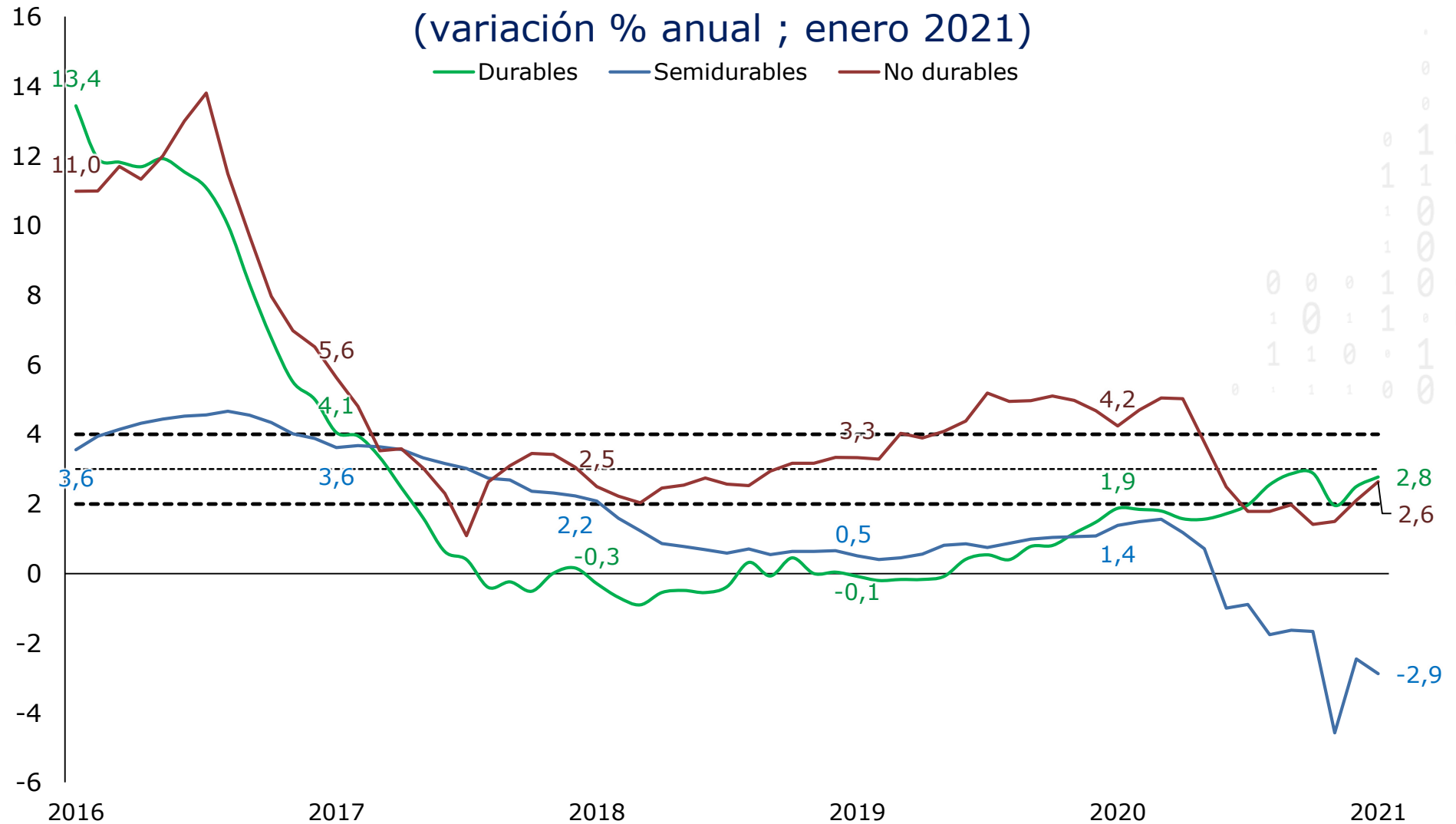
(variación % anual ; enero 2021)



Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; enero 2021)

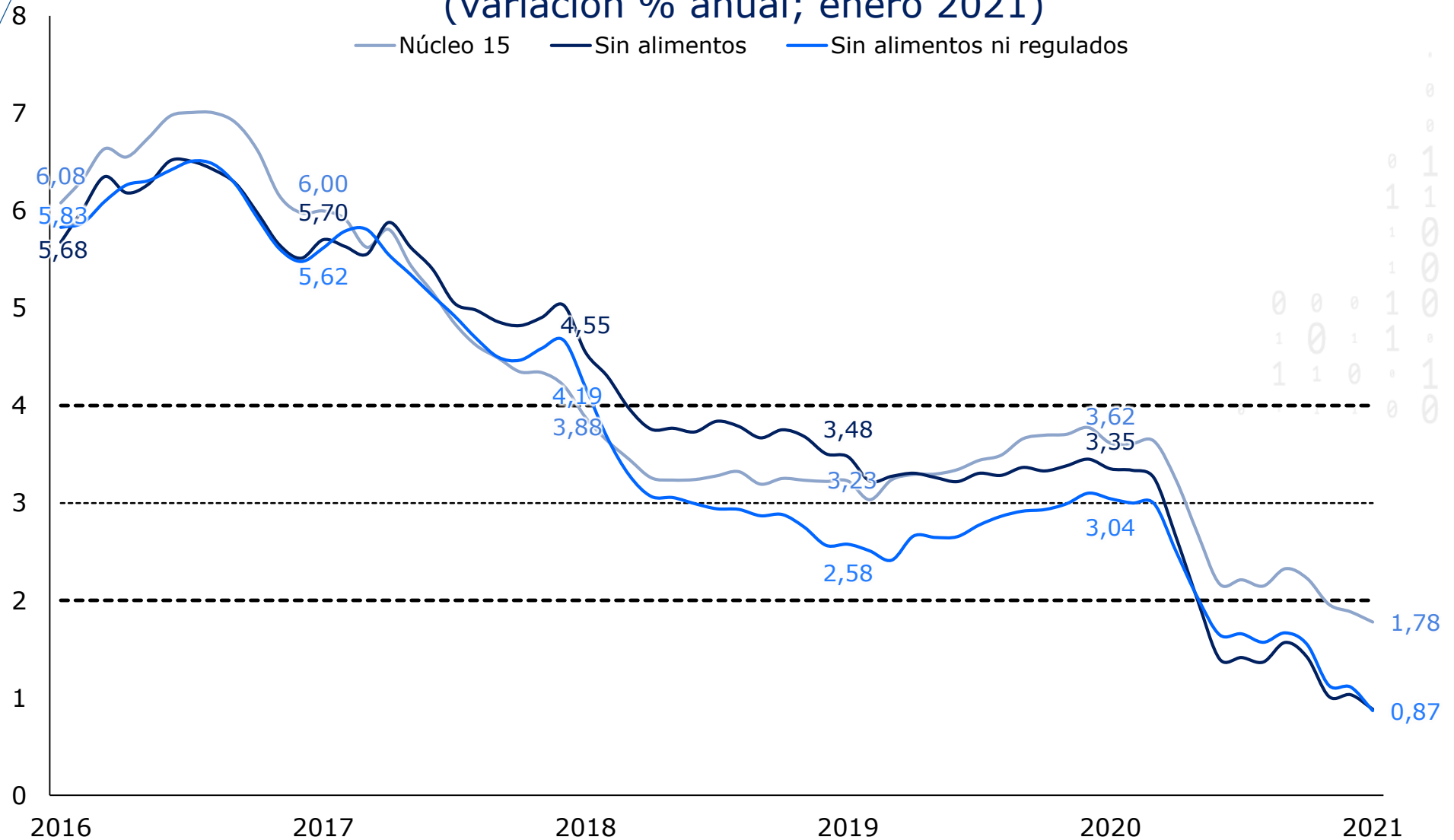
— Durables — Semidurables — No durables



Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; enero 2021)

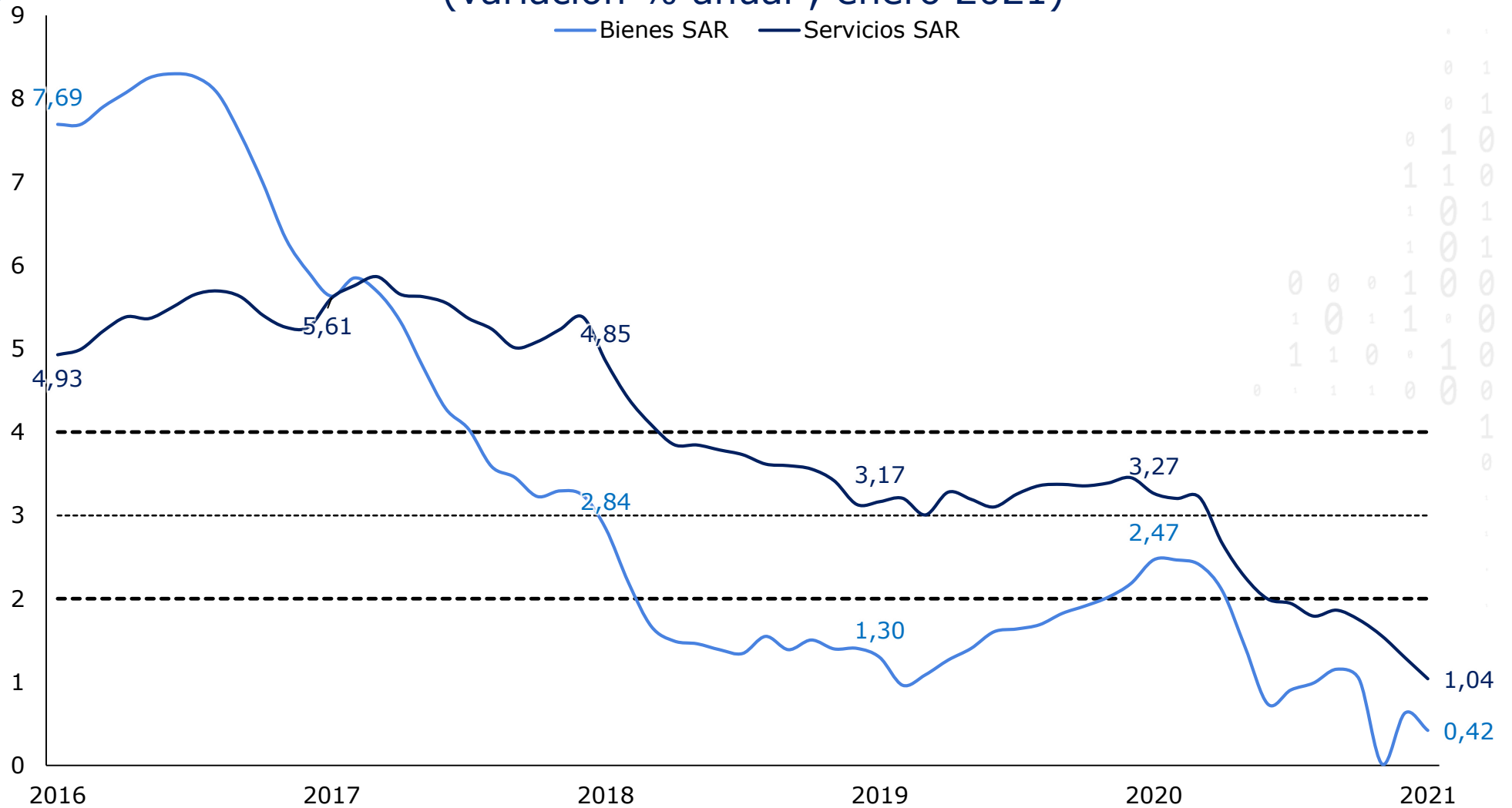
— Núcleo 15 — Sin alimentos — Sin alimentos ni regulados



Bienes y servicios*

(variación % anual ; enero 2021)

— Bienes SAR — Servicios SAR



Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

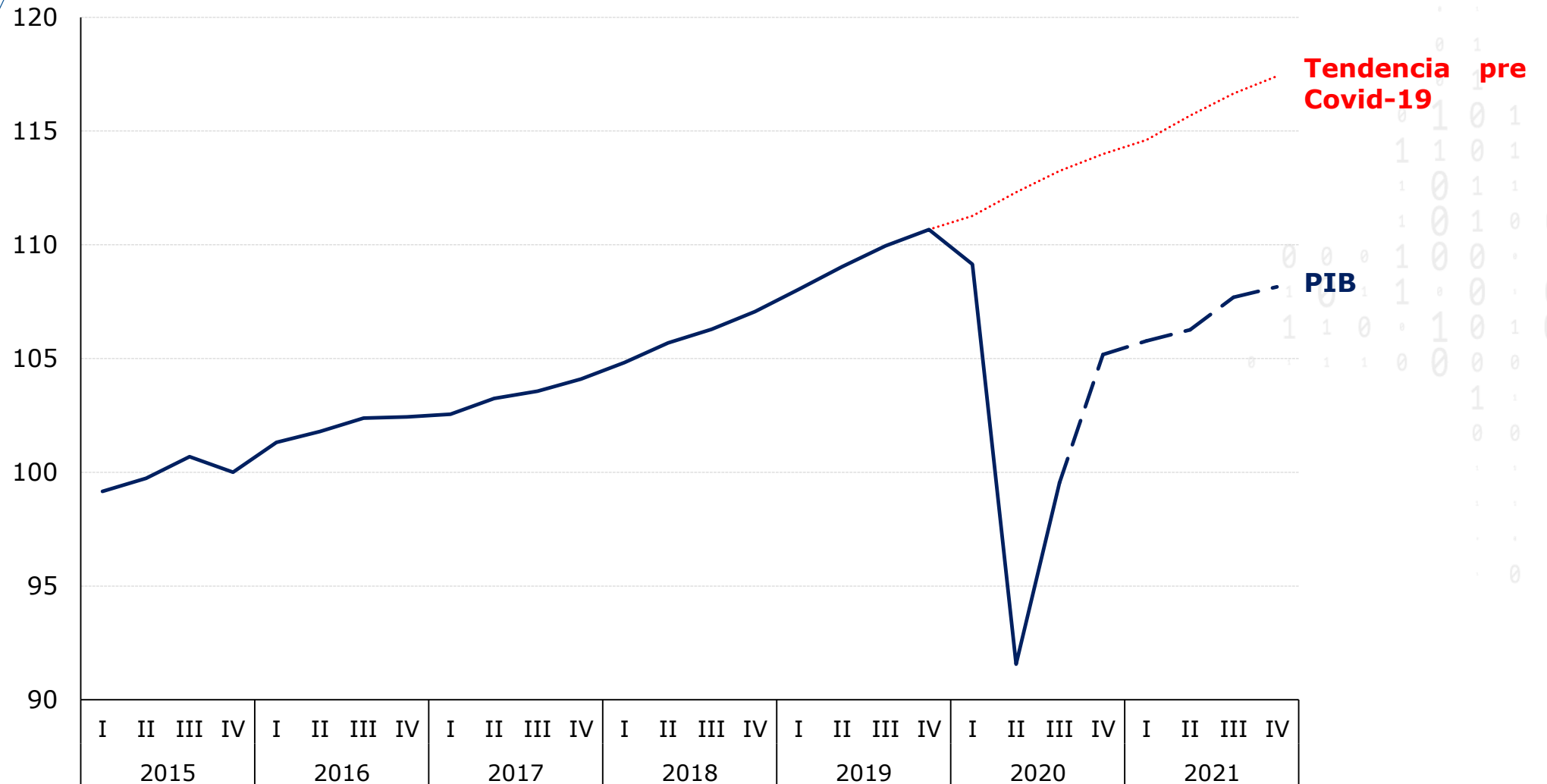
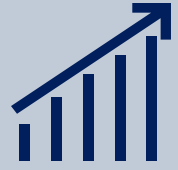
*Sin alimentos y energía

Política Monetaria



Índice PIB

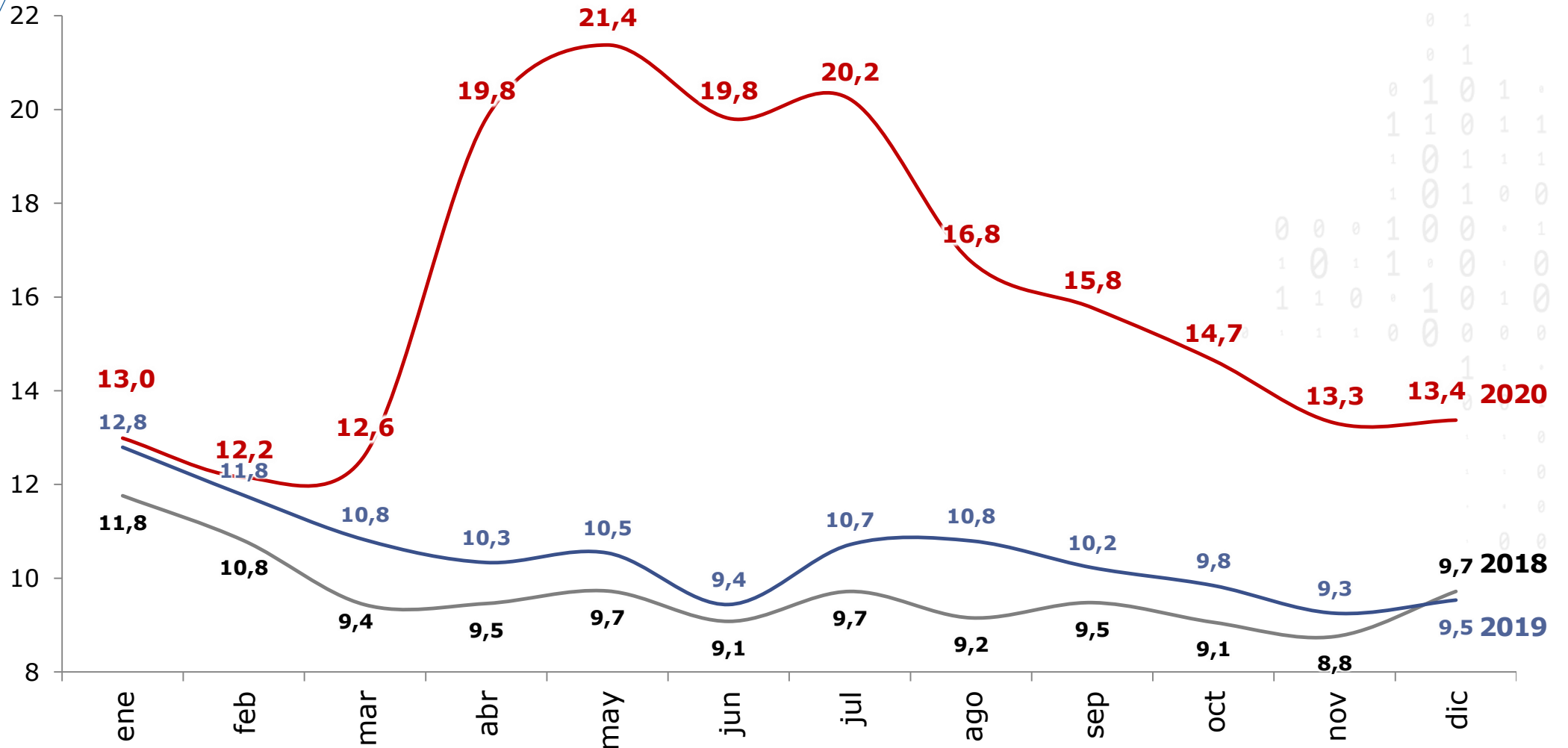
(Diciembre 2015 = 100)





Tasa de desempleo

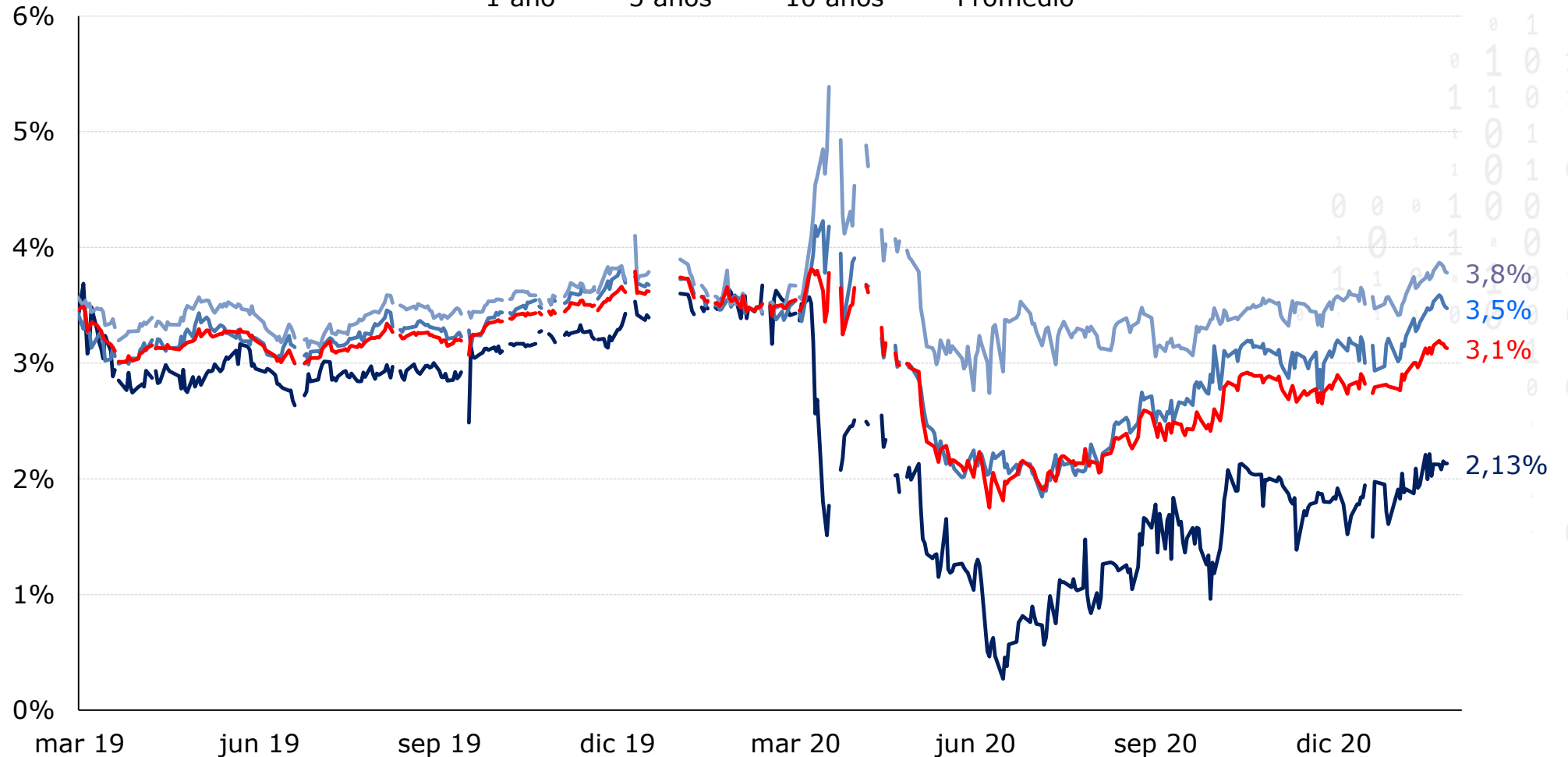
(Total nacional; diciembre 2020)



Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES

(%; enero 2021)

— 1 año — 5 años — 10 años — Promedio

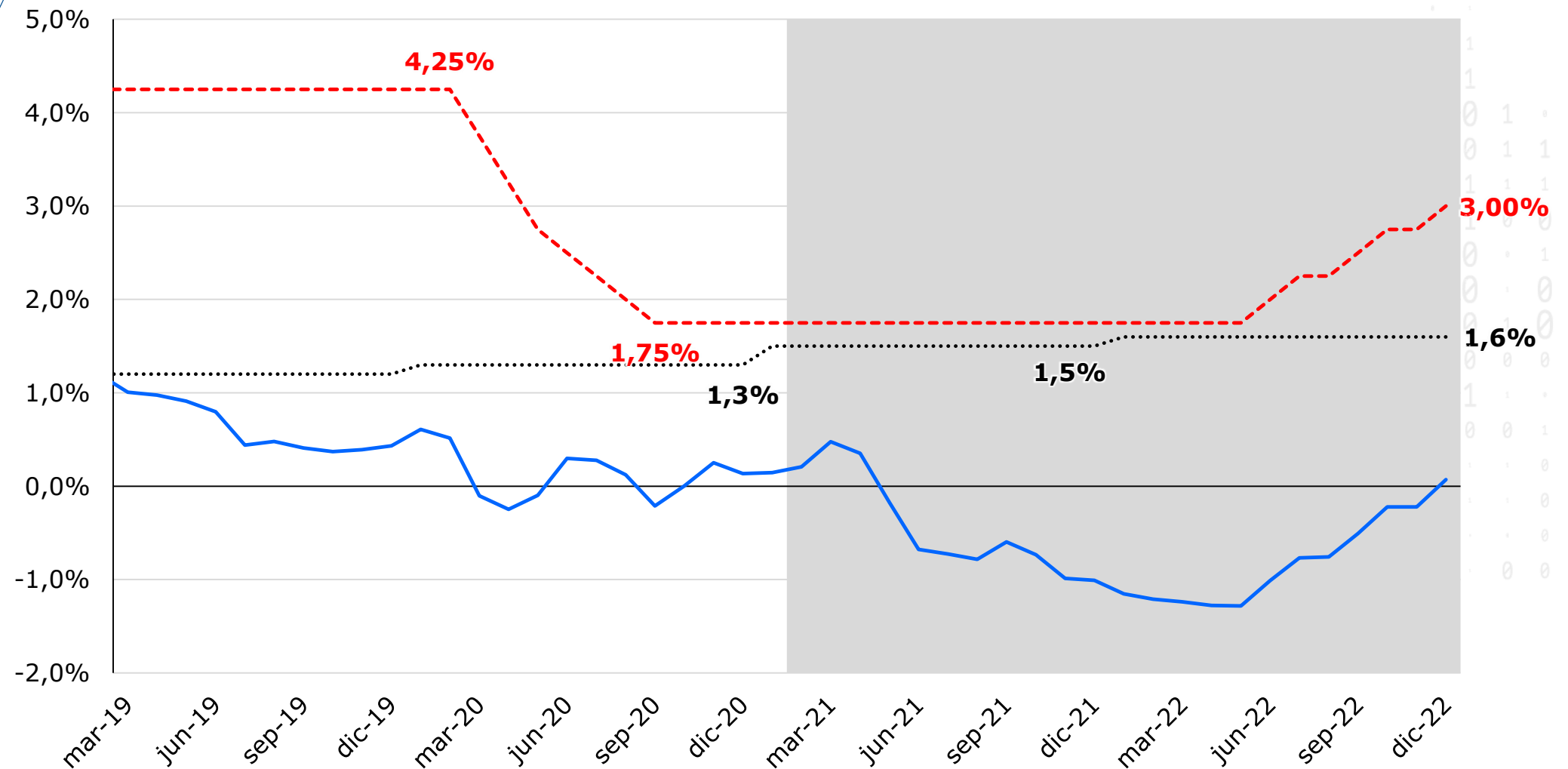




Tasa repo BanRep

(2019-2022)

— Repo real Neutral - - - Repo





Escenario de central de proyección 2021

	Inflación total		Tasa repo	
	Mensual	Anual	Repo	Repo real
ene-20	0,42%	3,62%	4,25%	0,6%
feb-20	0,67%	3,72%	4,25%	0,5%
mar-20	0,57%	3,86%	3,75%	-0,1%
abr-20	0,16%	3,51%	3,25%	-0,2%
may-20	-0,32%	2,85%	2,75%	-0,1%
jun-20	-0,38%	2,19%	2,50%	0,3%
jul-20	0,00%	1,97%	2,25%	0,3%
ago-20	-0,01%	1,88%	2,00%	0,1%
sep-20	0,32%	1,97%	1,75%	-0,2%
oct-20	-0,06%	1,75%	1,75%	0,0%
nov-20	-0,15%	1,49%	1,75%	0,3%
dic-20	0,38%	1,61%	1,75%	0,1%
ene-21	0,41%	1,60%	1,75%	0,1%
feb-21	0,61%	1,54%	1,75%	0,2%
mar-21	0,30%	1,27%	1,75%	0,5%
abr-21	0,28%	1,39%	1,75%	0,4%
may-21	0,20%	1,93%	1,75%	-0,2%
jun-21	0,13%	2,44%	1,75%	-0,7%
jul-21	0,05%	2,49%	1,75%	-0,7%
ago-21	0,05%	2,55%	1,75%	-0,8%
sep-21	0,13%	2,36%	1,75%	-0,6%
oct-21	0,08%	2,50%	1,75%	-0,7%
nov-21	0,11%	2,77%	1,75%	-1,0%
dic-21	0,40%	2,79%	1,75%	-1,0%

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