

Informe de Inflación de marzo 2021

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

Agenda

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

Reporte de Inflación:

marzo de 2021



Reporte de Inflación:

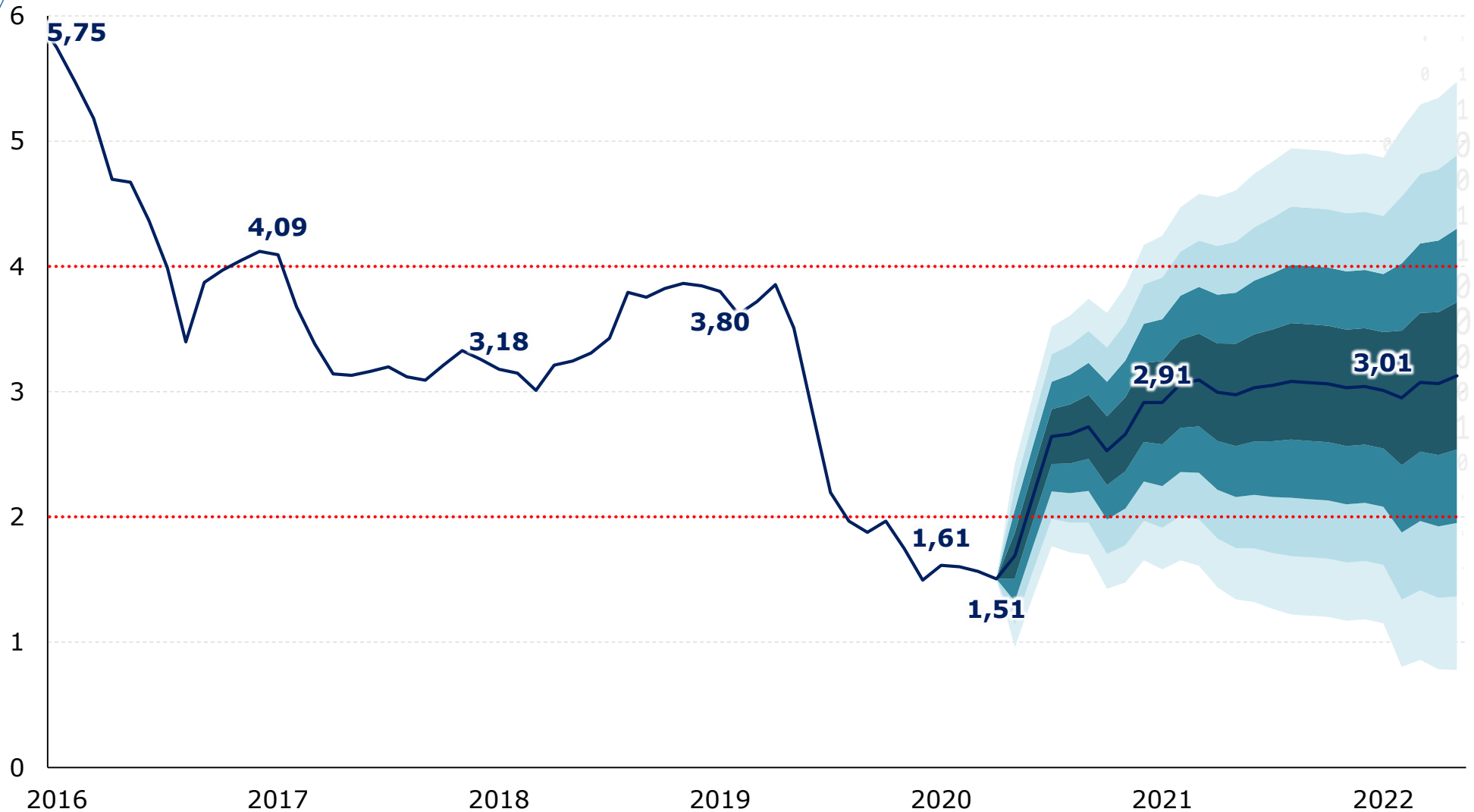
marzo 2021

- El Dane reportó una **inflación anual** del **1,51%** para marzo de 2021 (vs. 3,86% en marzo de 2020).
- La **inflación mensual** en marzo de 2021 fue del **+0,51%** (vs. +0,64% de febrero de 2021). Este resultado fue significativamente más alto a lo que esperaban los analistas del mercado, pues las encuestas promediaban una expectativa del +0,41%.
- Teniendo en cuenta sus ponderaciones dentro del IPC, los **rubros que más contribuyeron** en marzo al aumento de los precios fueron: i) vivienda (+0,77% vs. +0,54% del promedio histórico de marzo); ii) alimentos (+1,14% vs. +0,7% promedio histórico de marzo); y iii) transporte (+0,42% vs. +0,26% promedio histórico de marzo).
- La inflación mensual del rubro de **prendas de vestir y calzado** sorprendió al alza por segundo mes consecutivo, registrando máximos históricos para el mes de marzo del +0,46%. Mientras tanto, la inflación de **información y comunicaciones** volvió a registrar mínimos históricos del -0,86% mensual en el período de referencia.
- Dada presión a la baja que ha ejercido la caída en la demanda agregada, la **inflación sin alimentos** registra una variación anual del 1,06% en marzo de 2021. Si se excluye el rubro de bienes regulados, se observa una variación anual del 0,94% en los precios.
- 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.
- Tras el sorpresivo dato de inflación de marzo, **hemos revisado nuestra proyección para el cierre de 2021 hacia el 2,91%** y al 3,01% para el año 2022. La variación anual del IPC ya habría tocado su mínimo y estaría subiendo hacia el 2,6% para el final de este semestre por cuenta de efectos de base estadística.
- **La Junta Directiva del Banco de la República seguramente mantendrá su tasa-repo en el mínimo histórico del 1,75% durante todo 2021.** Eventuales subidas en la tasa de referencia llegarían hasta 2022 y recortes adicionales han quedado prácticamente descartados.



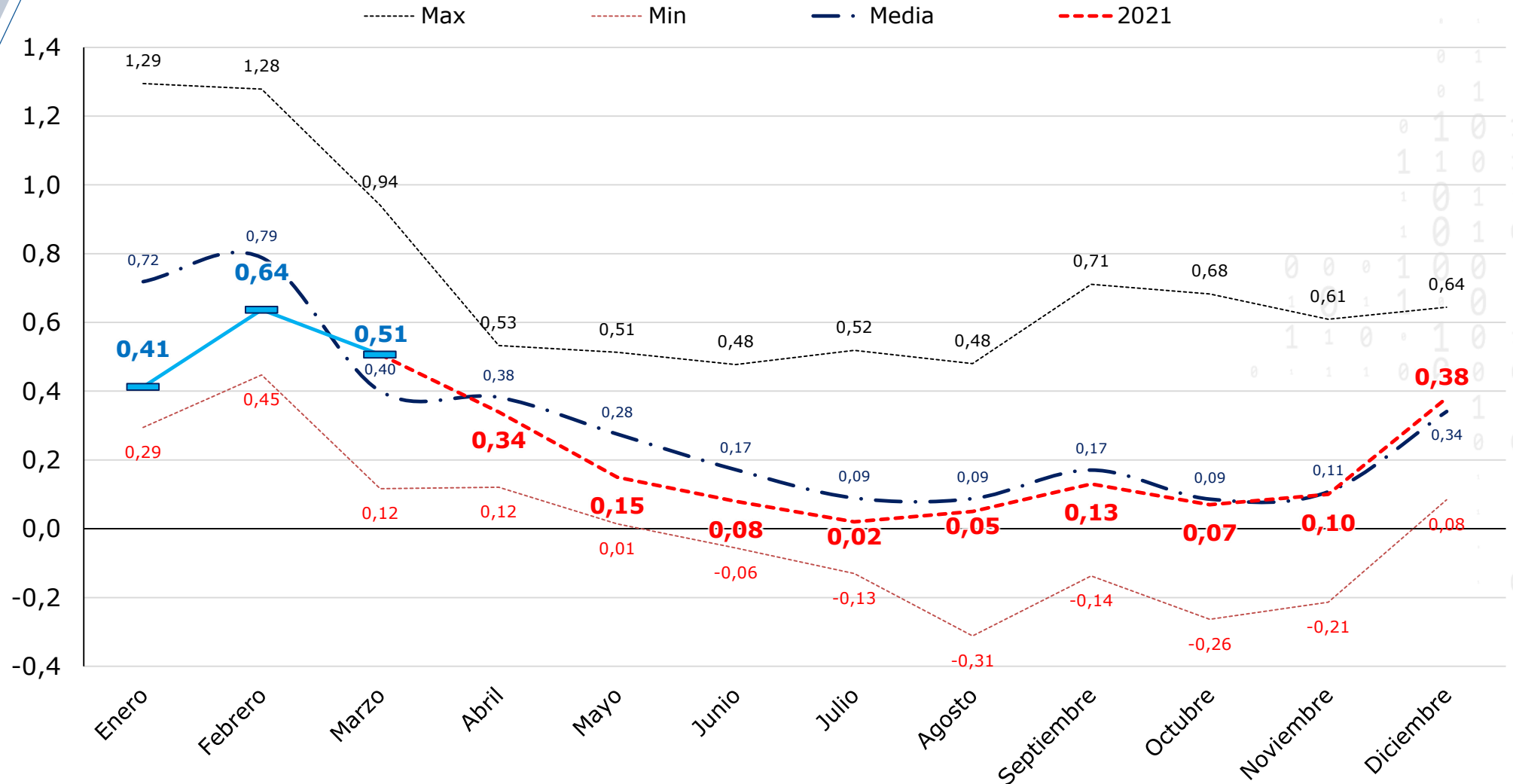
Trayectoria de la inflación

(variación % anual)



Estacionalidad inflacionaria vs. Proyección 2021

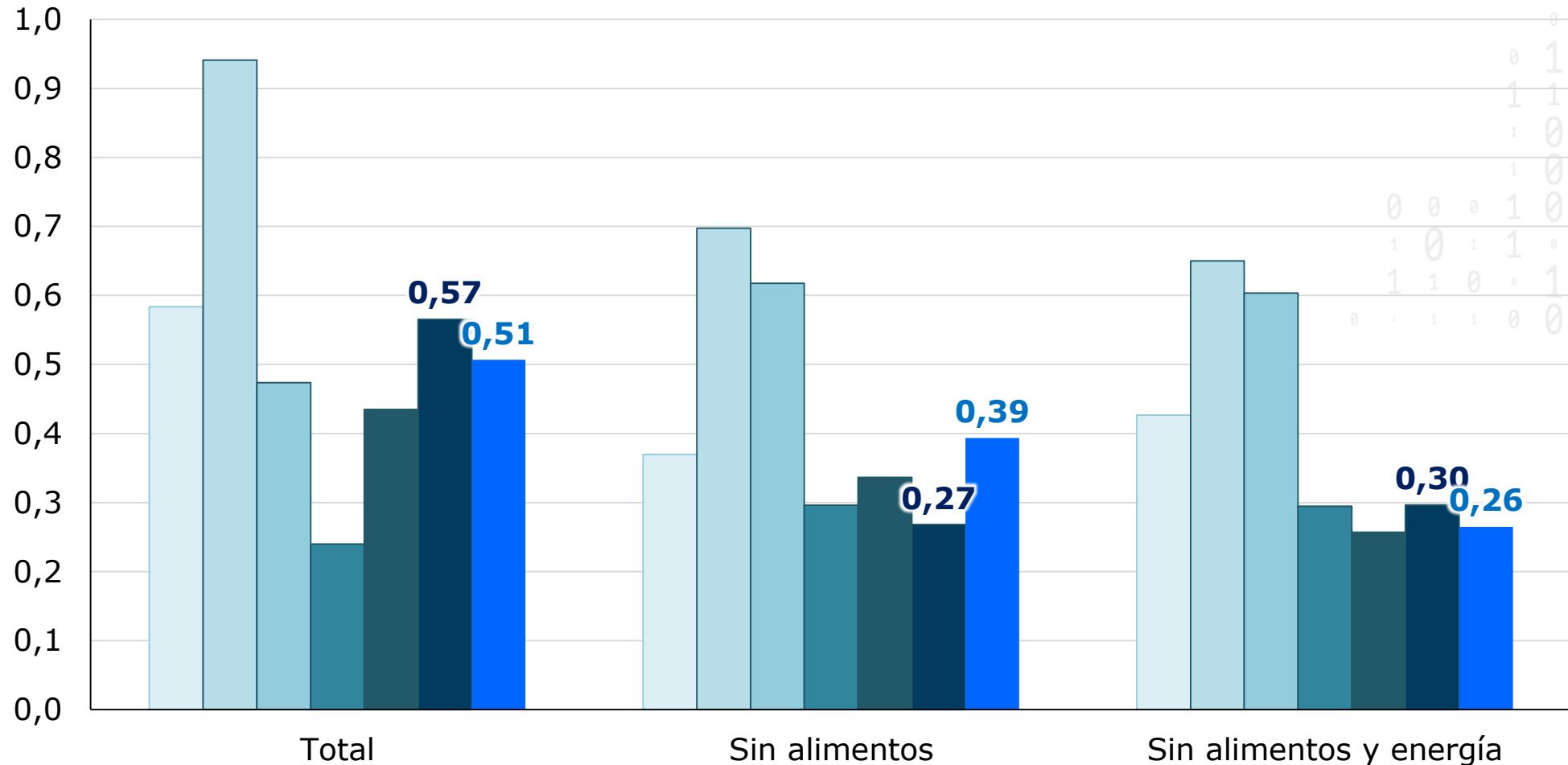
(variación % mensual; promedio 2009-2019)



Inflación: marzos

(variación % mensual; 2014-2021)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021



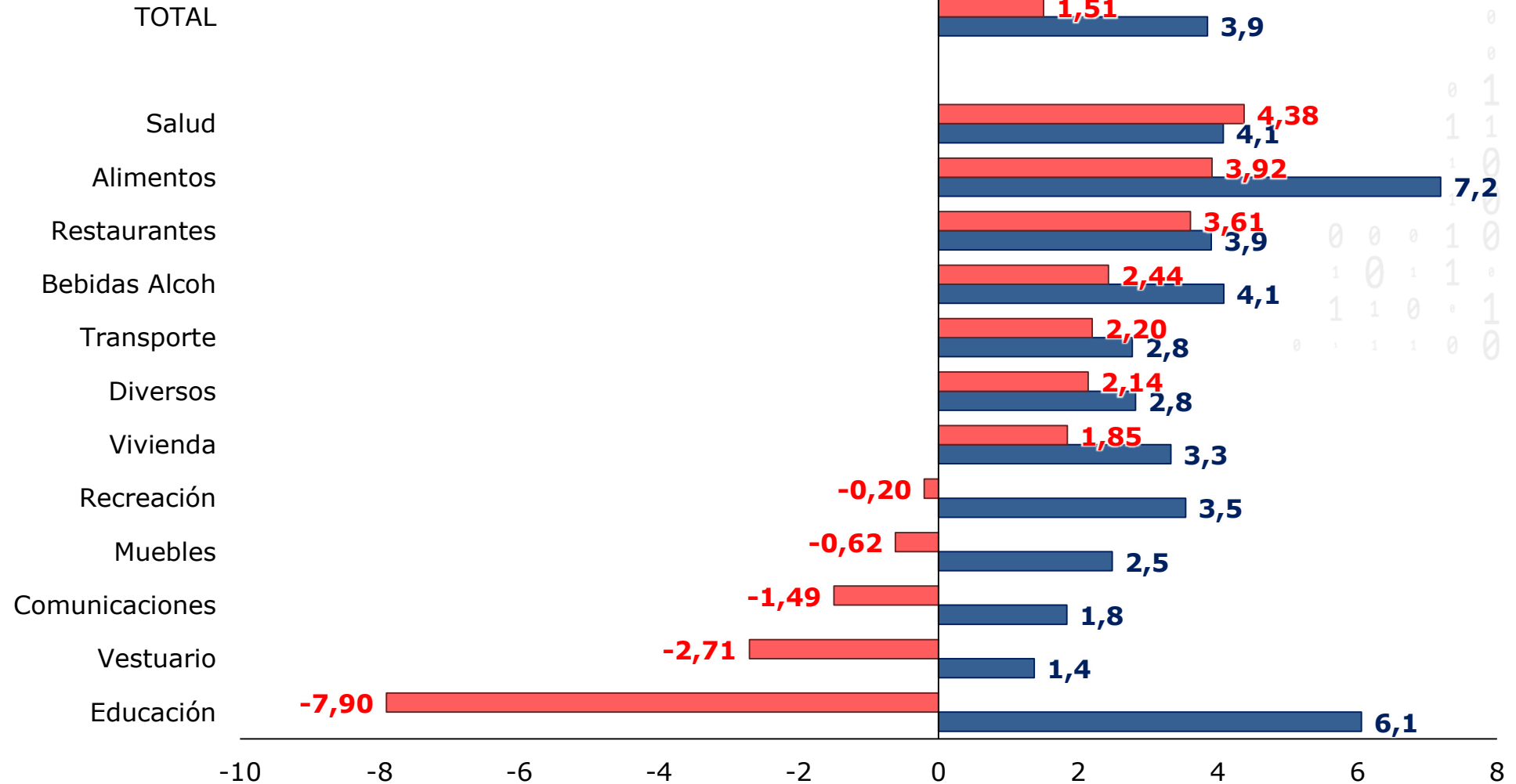
Inflación por divisiones



Inflación anual por divisiones

(variación % anual; marzo 2021)

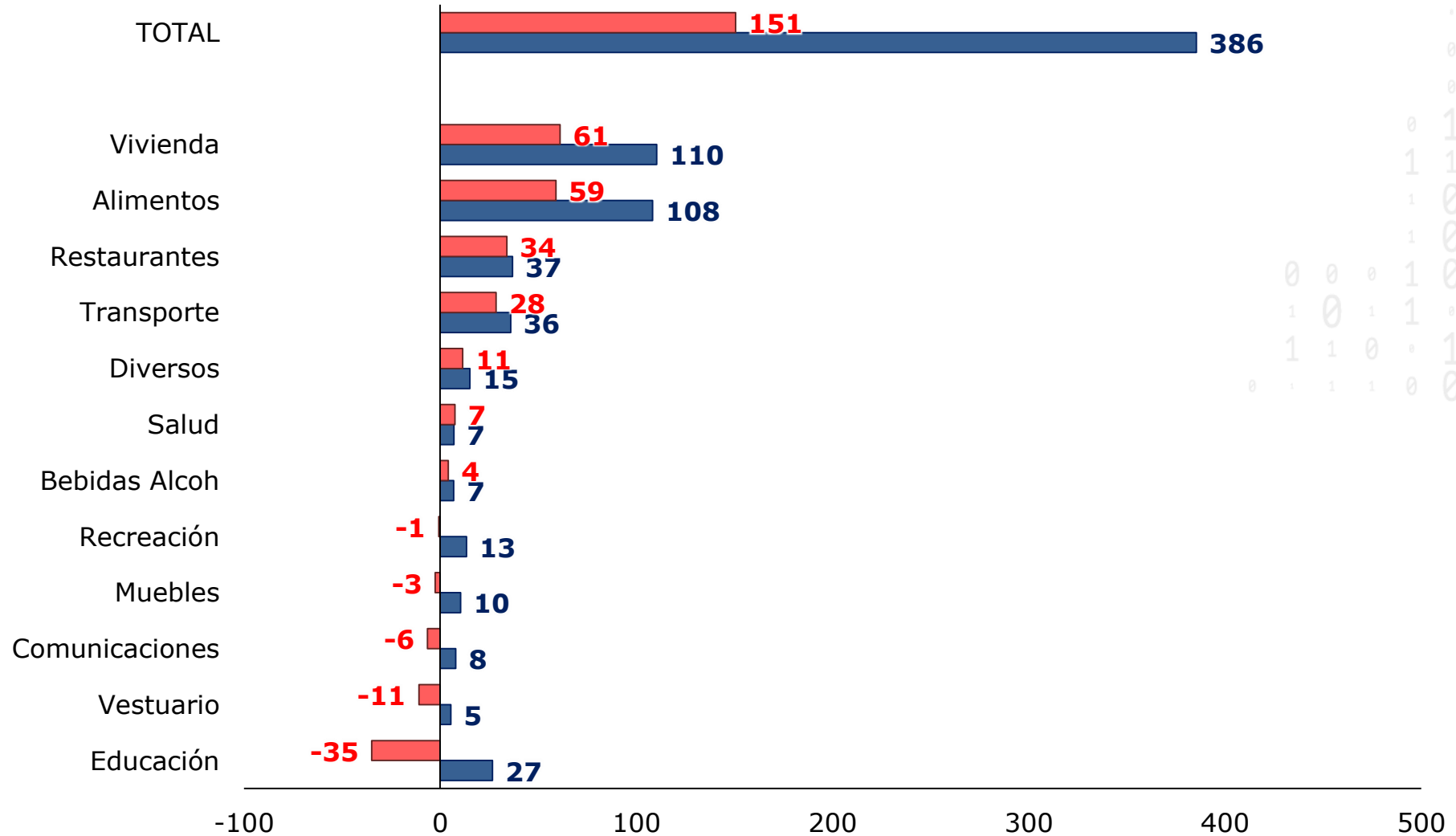
mar-21 mar-20



Aporte divisiones a la inflación anual

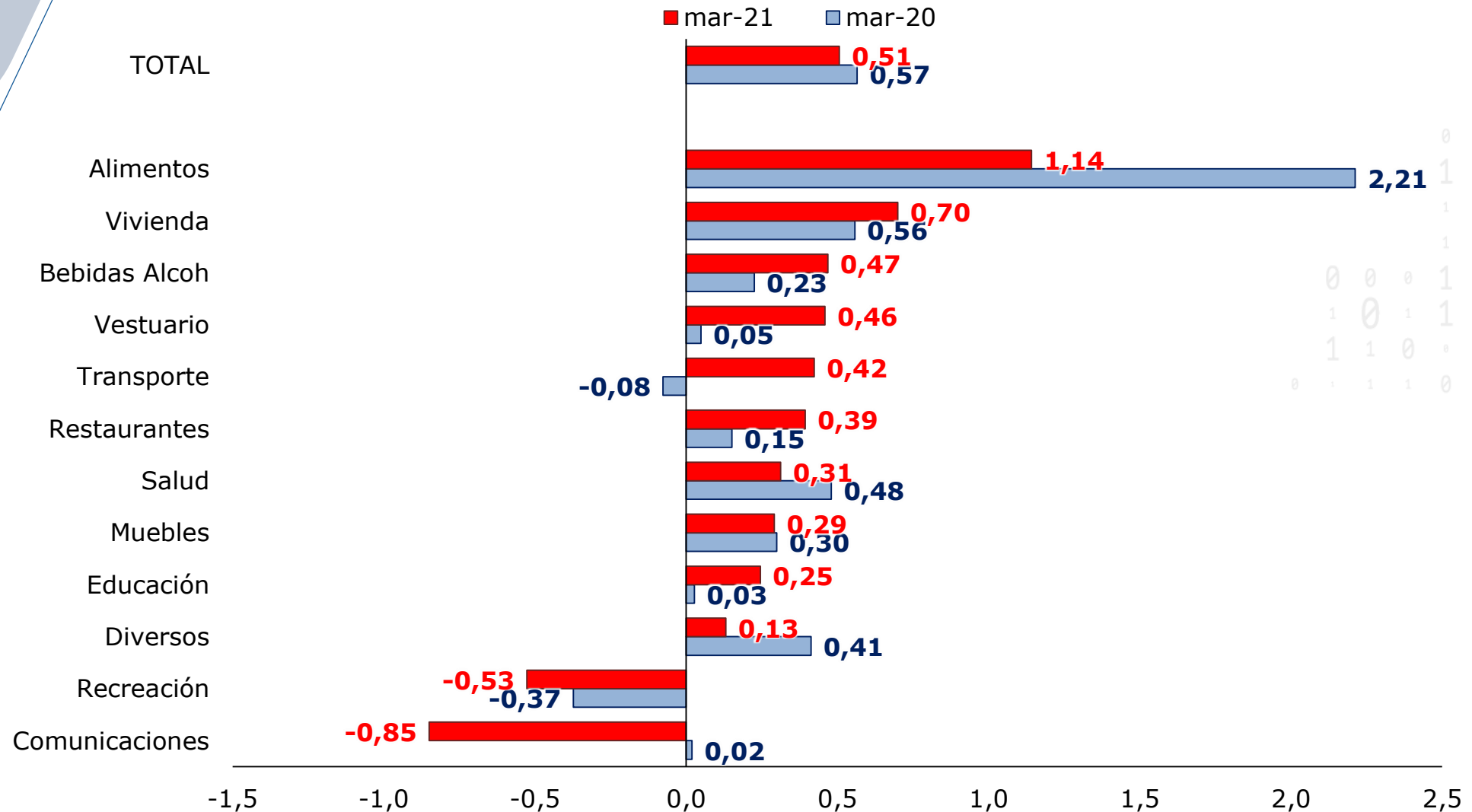
(contribución en pb; marzo 2021)

mar-21 mar-20



Inflación mensual por divisiones

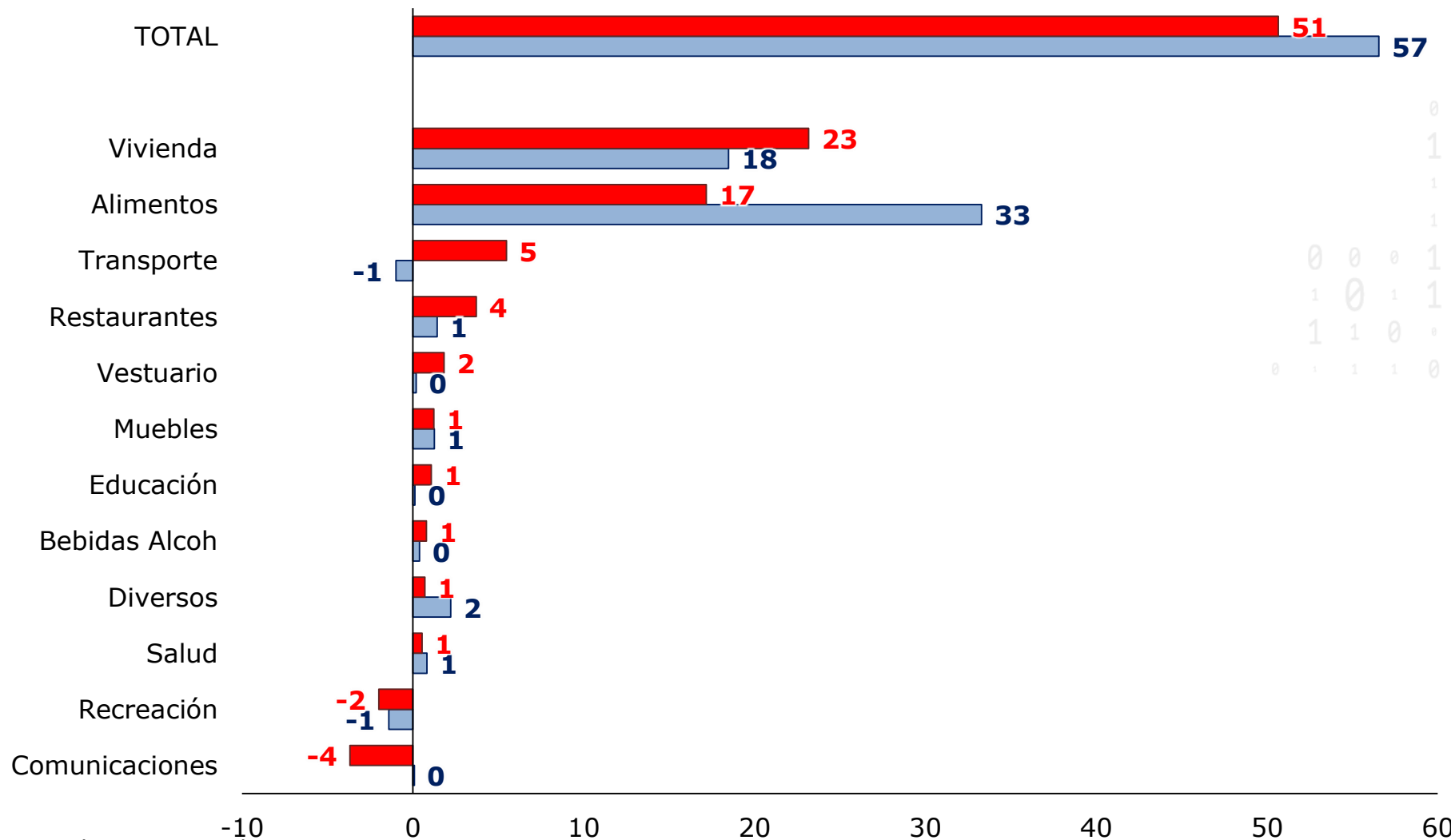
(variación % mensual; marzo 2021)



Aporte divisiones a la inflación mensual

(contribución en pb; marzo 2021)

■ mar-21 ■ mar-20

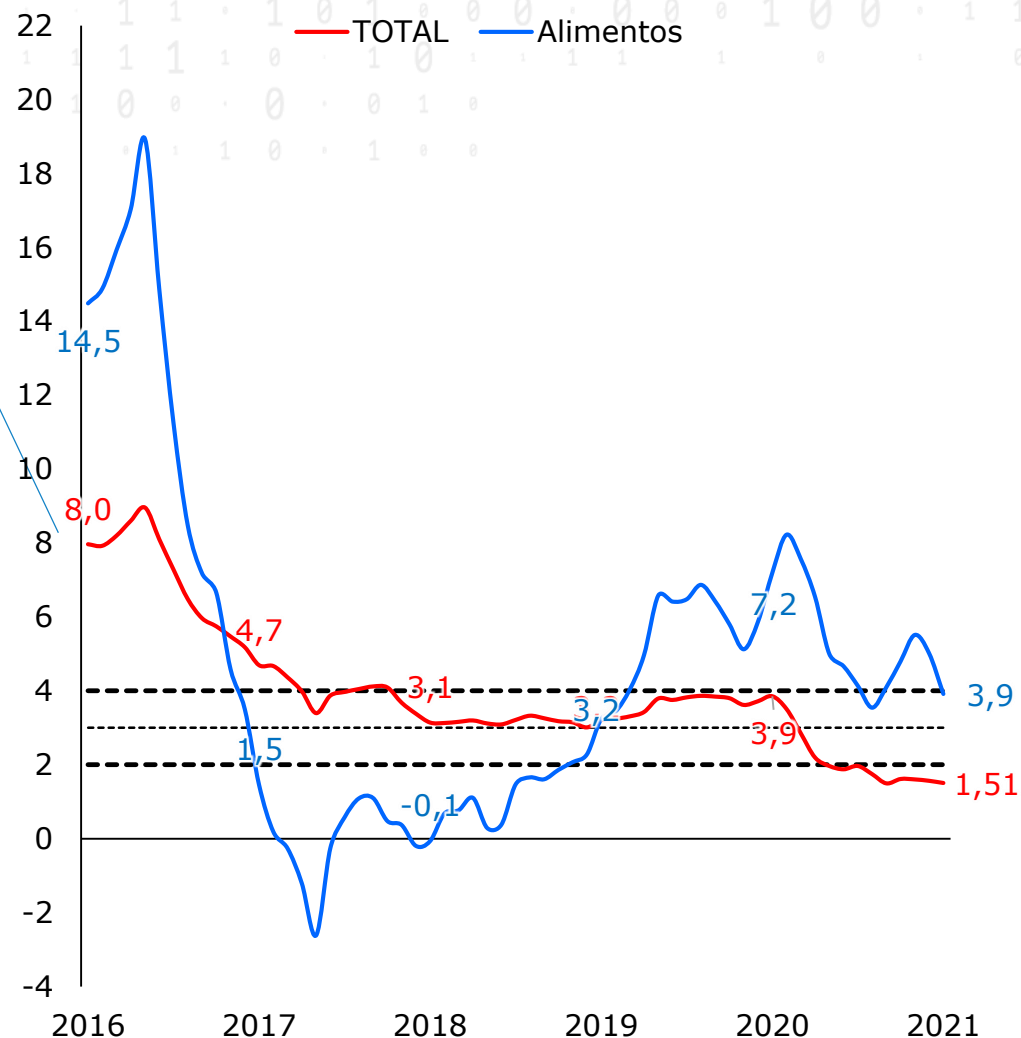


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

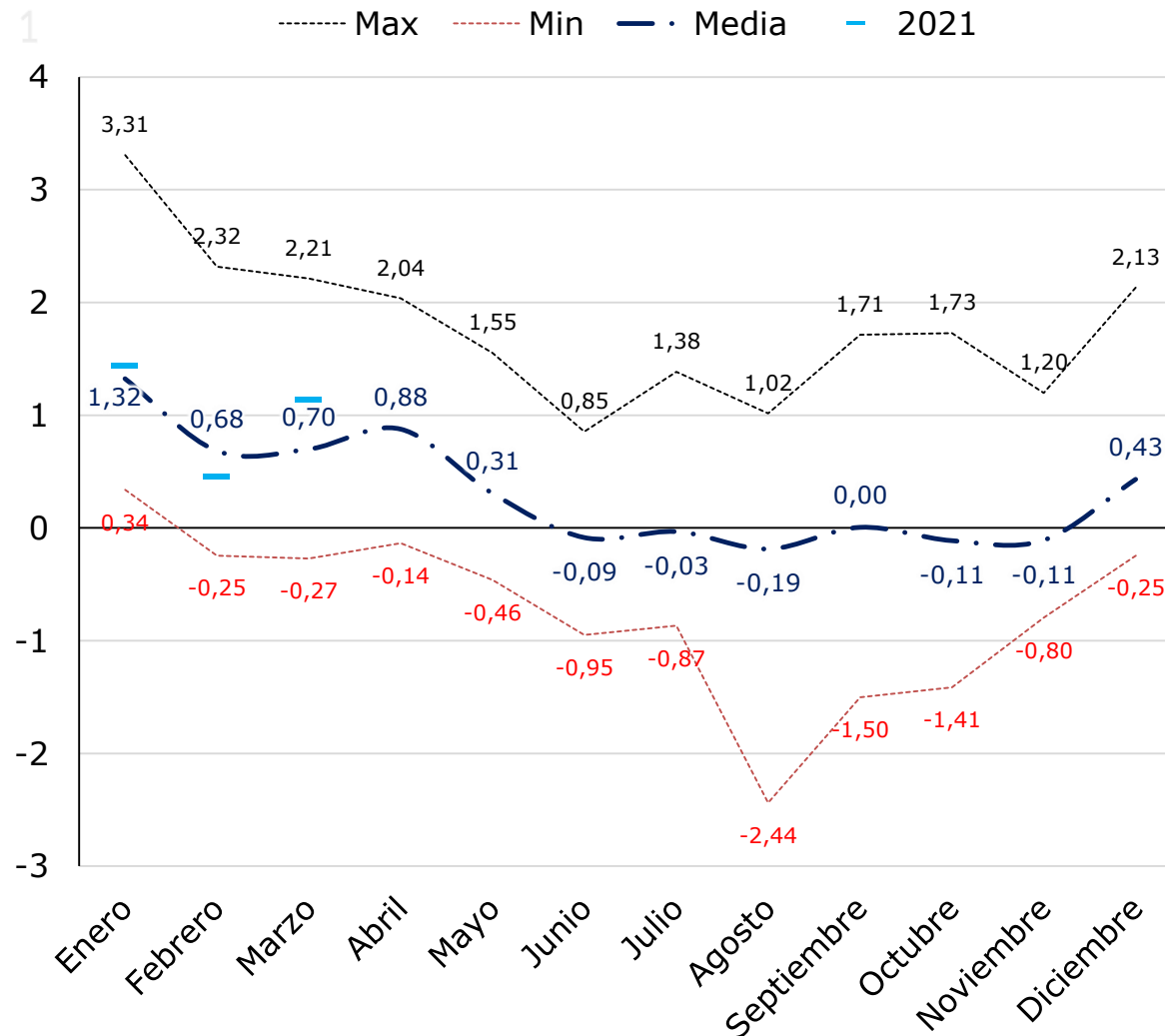
Alimentos y bebidas no alcohólicas

(15,05% del IPC)

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



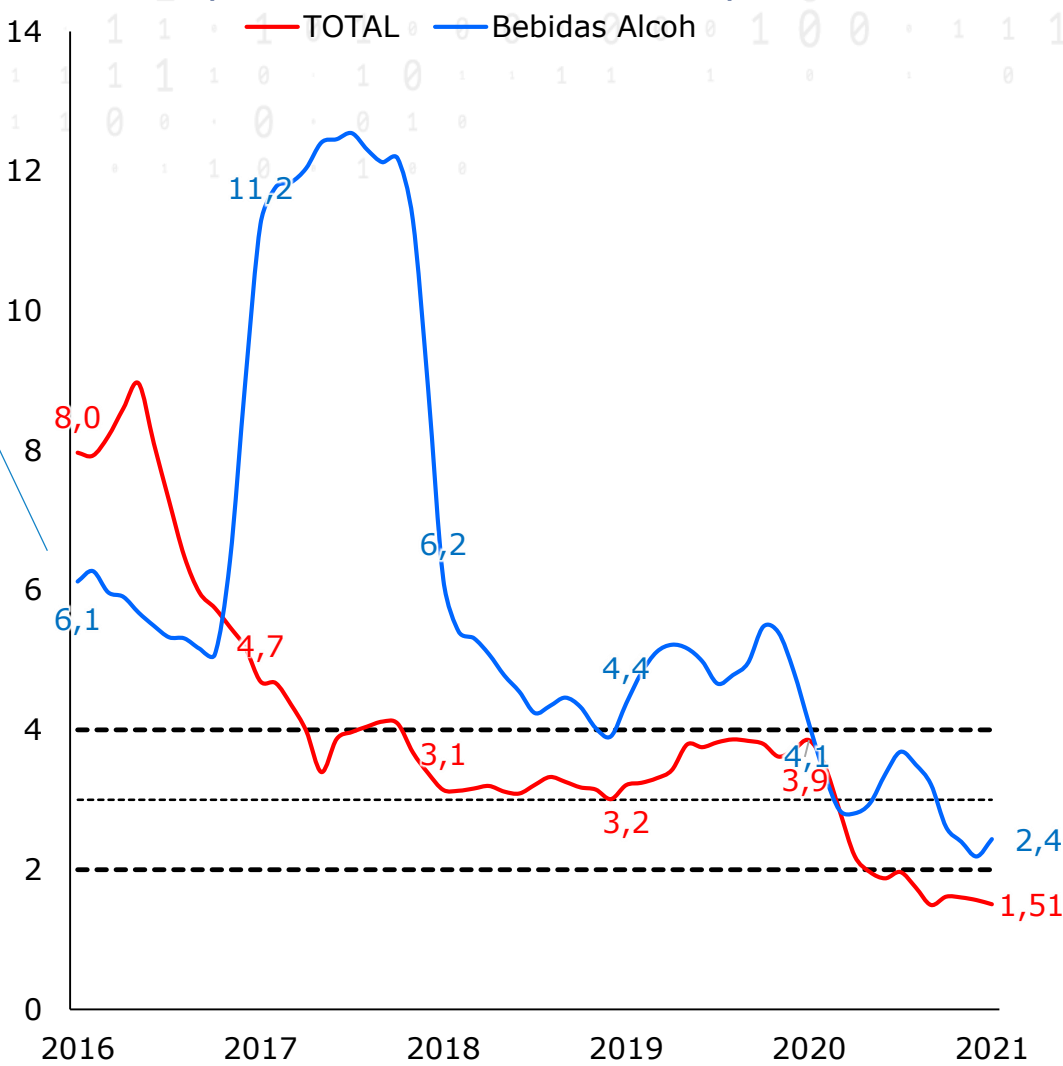
Estacionalidad inflacionaria: Alimentos
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



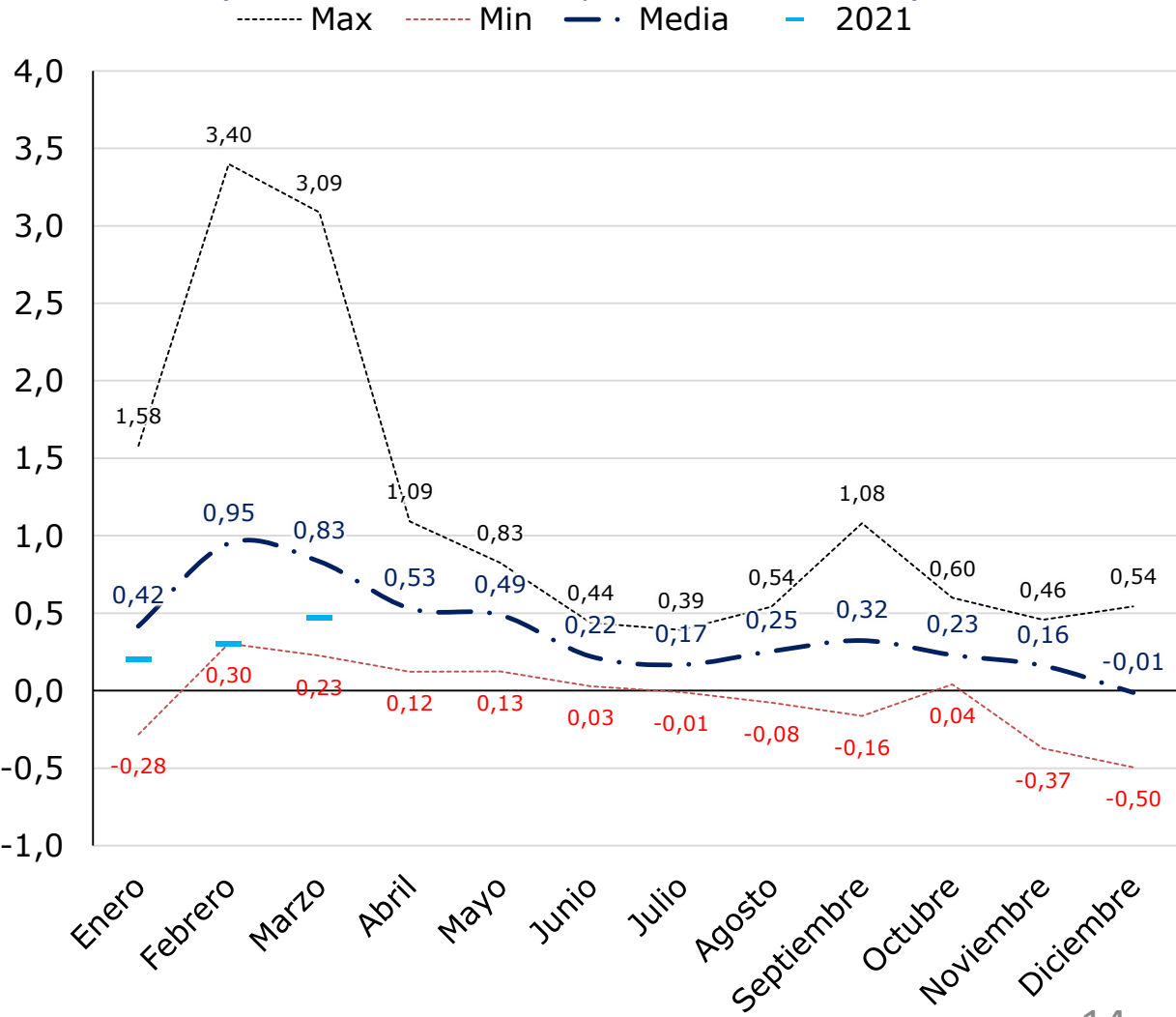
Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

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



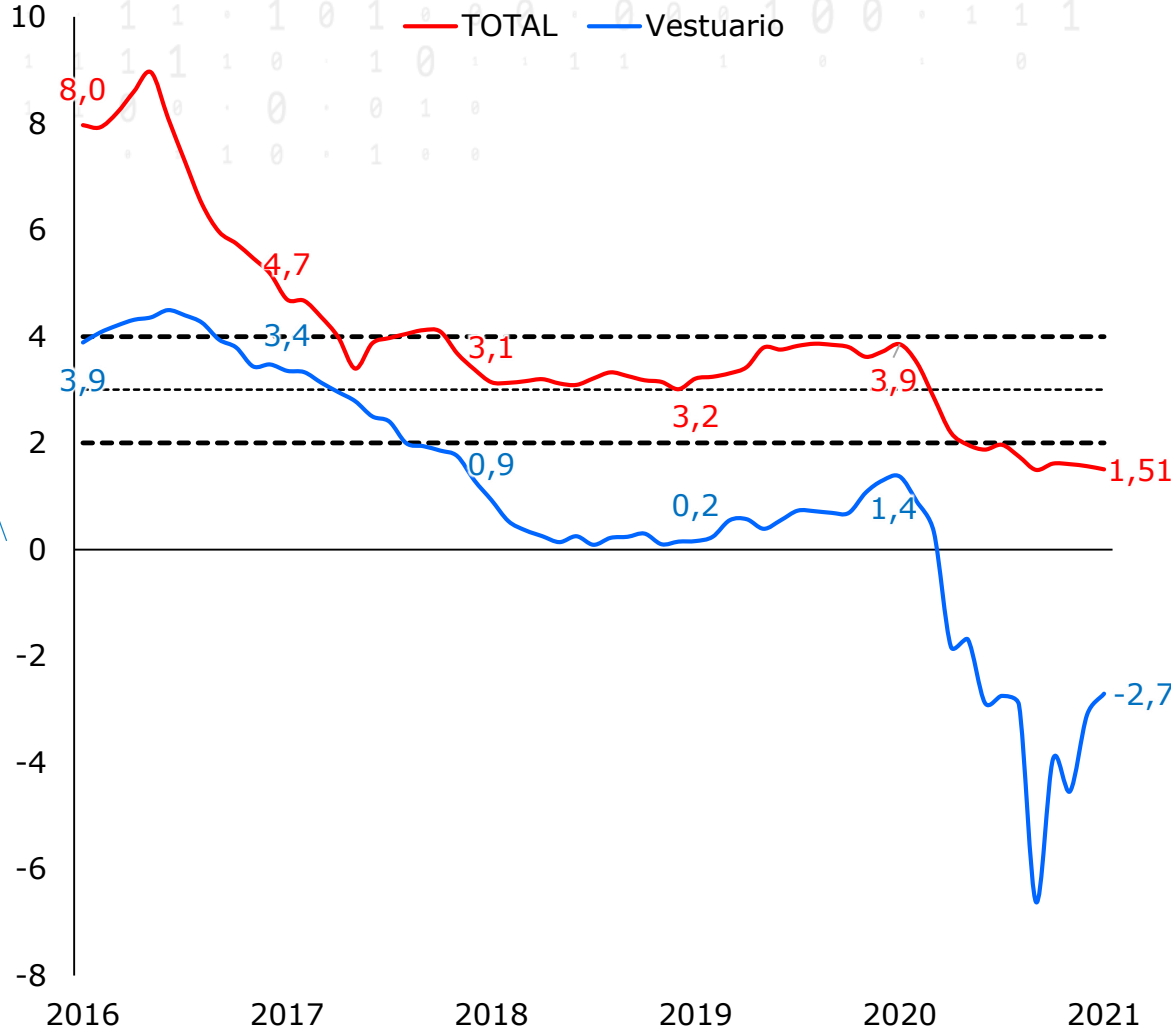
Estacionalidad inflacionaria: Bebidas Alcohólicas
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



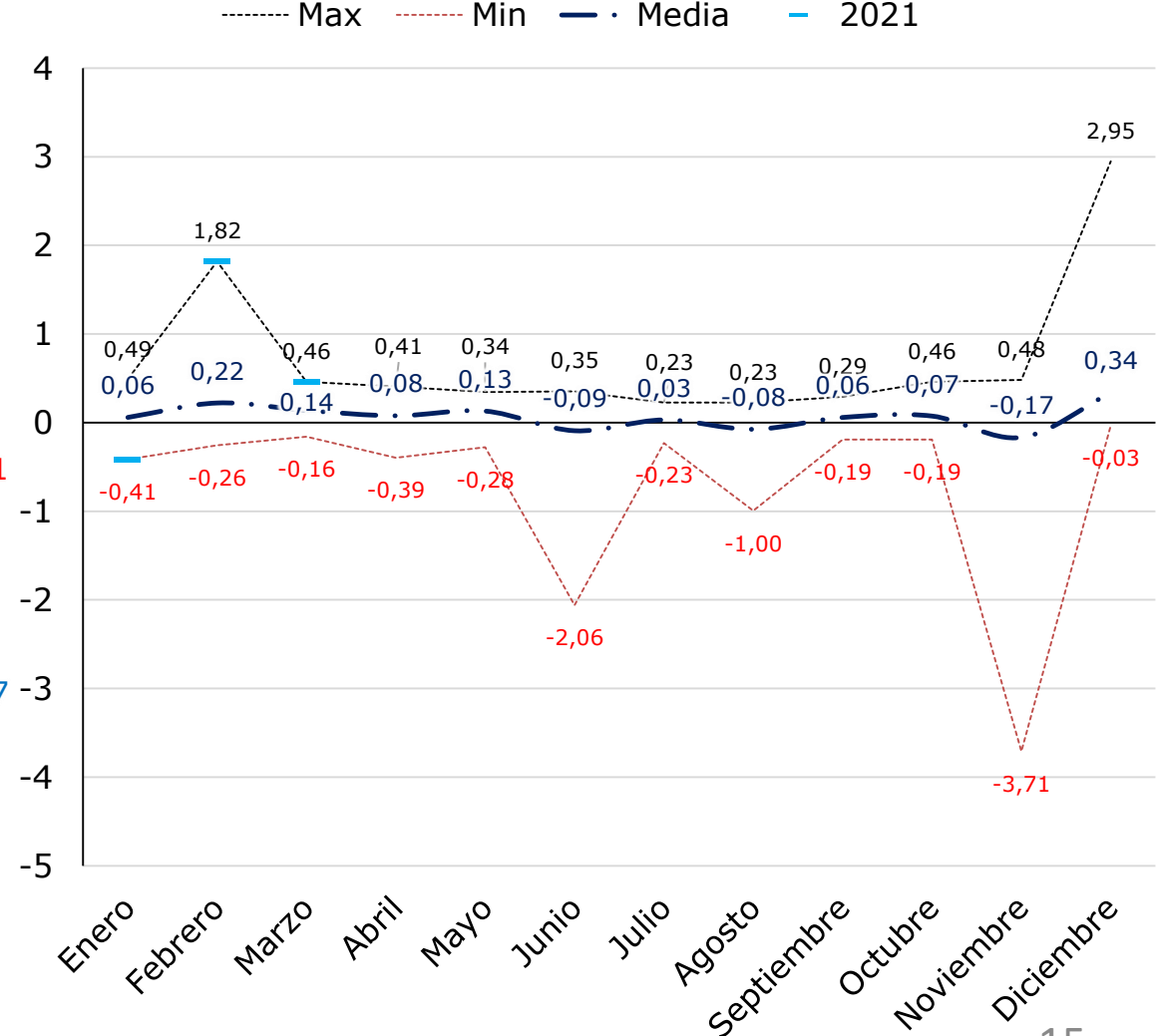
Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

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



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

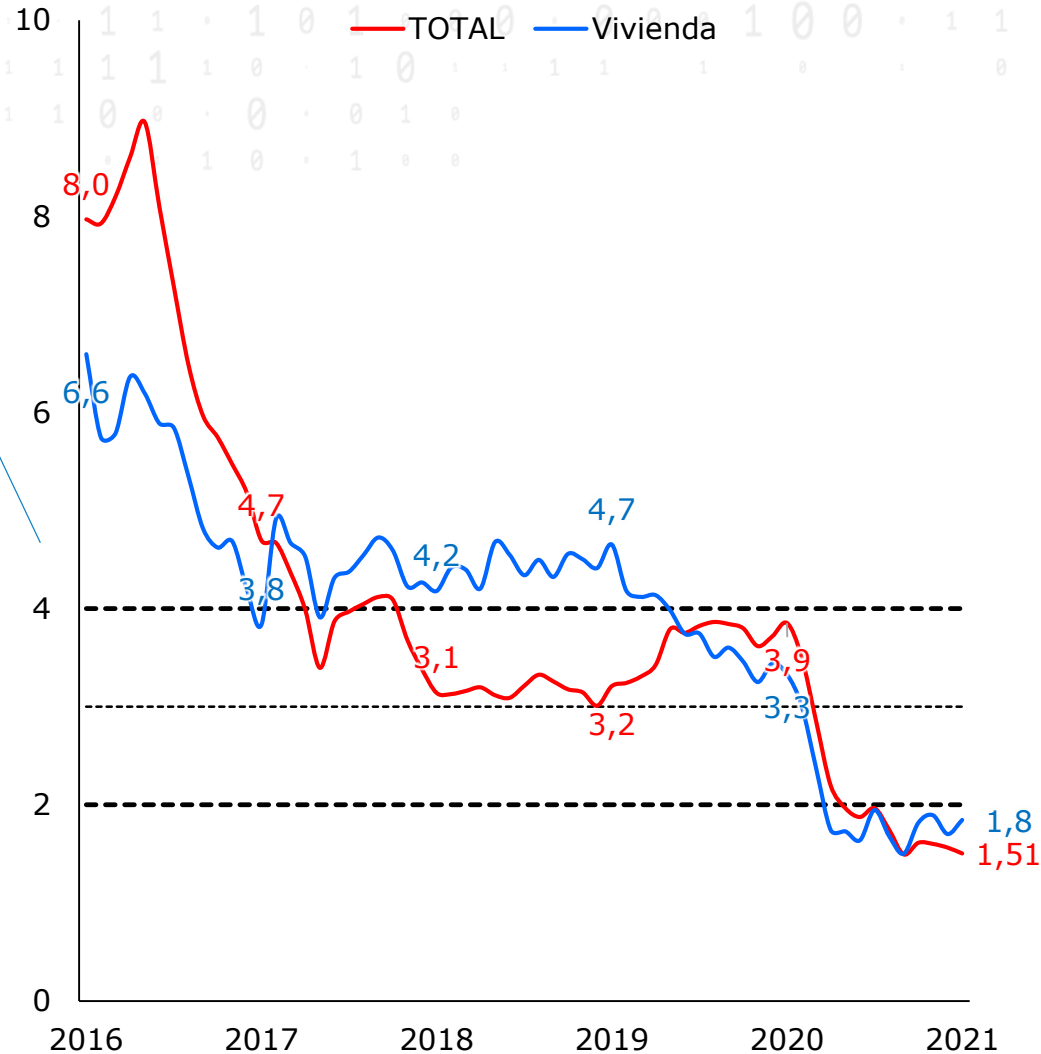


Alojamiento, agua, electricidad y gas

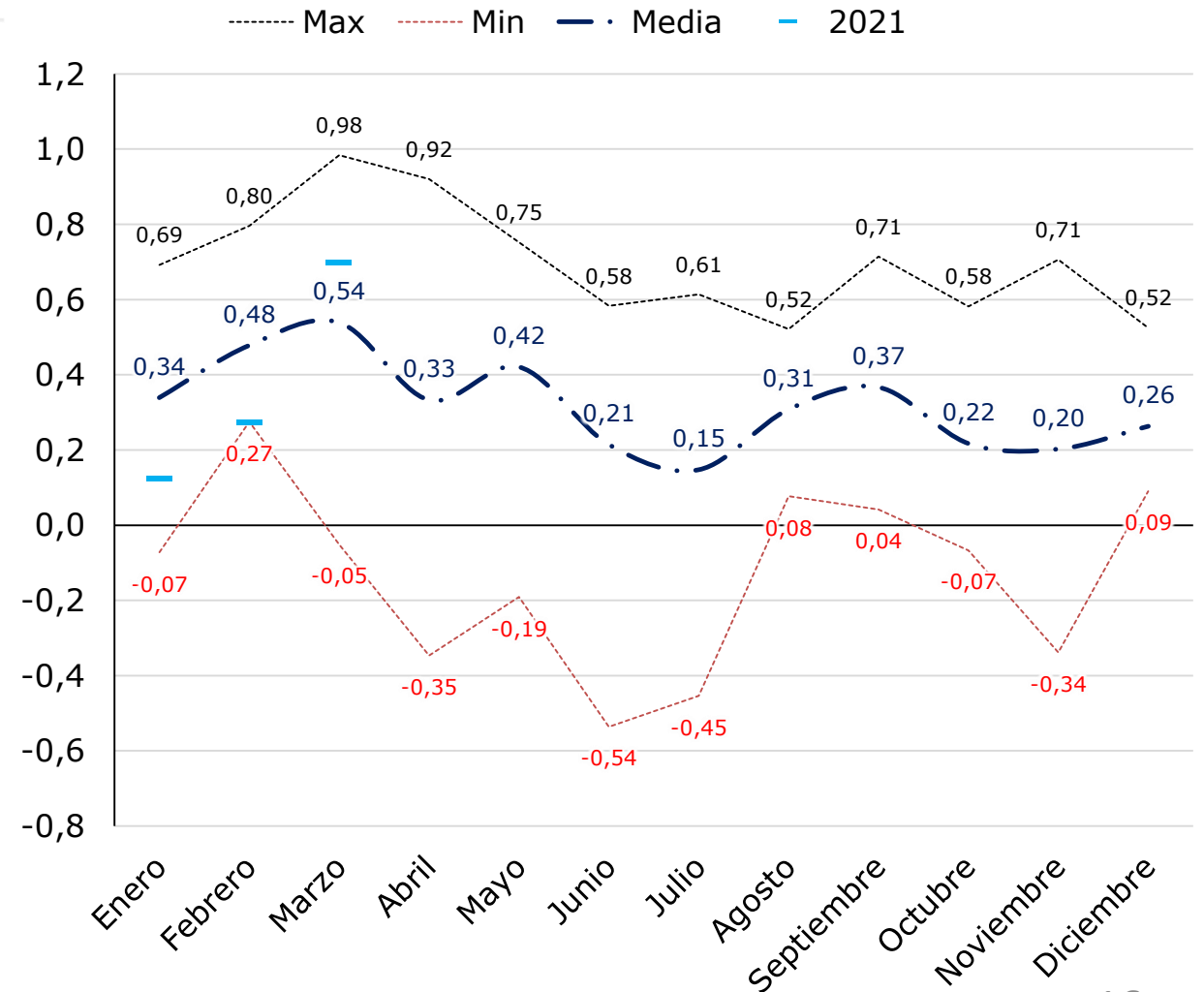
(33,12% del IPC)



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



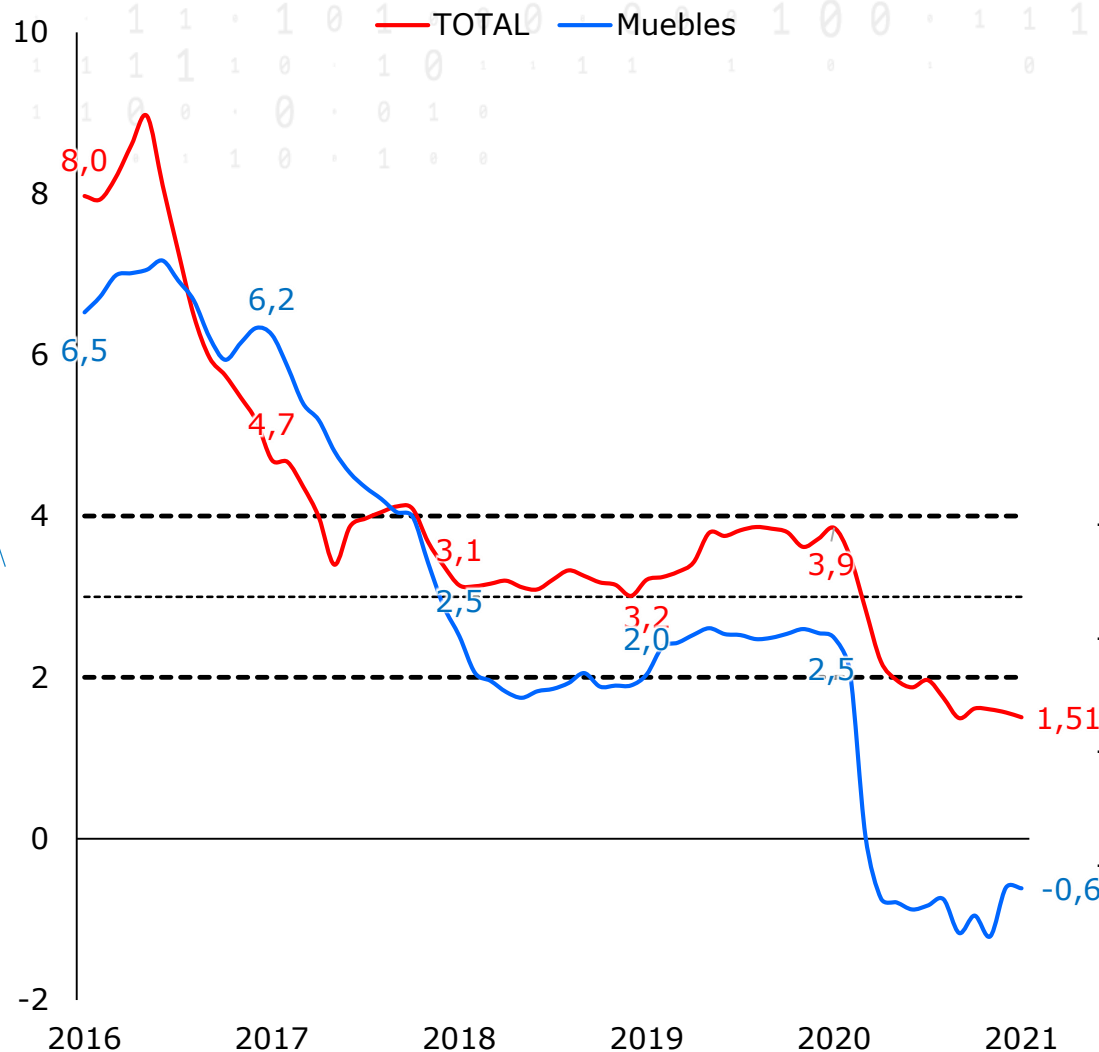
Estacionalidad inflacionaria: Alojamiento, agua, electricidad y gas
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



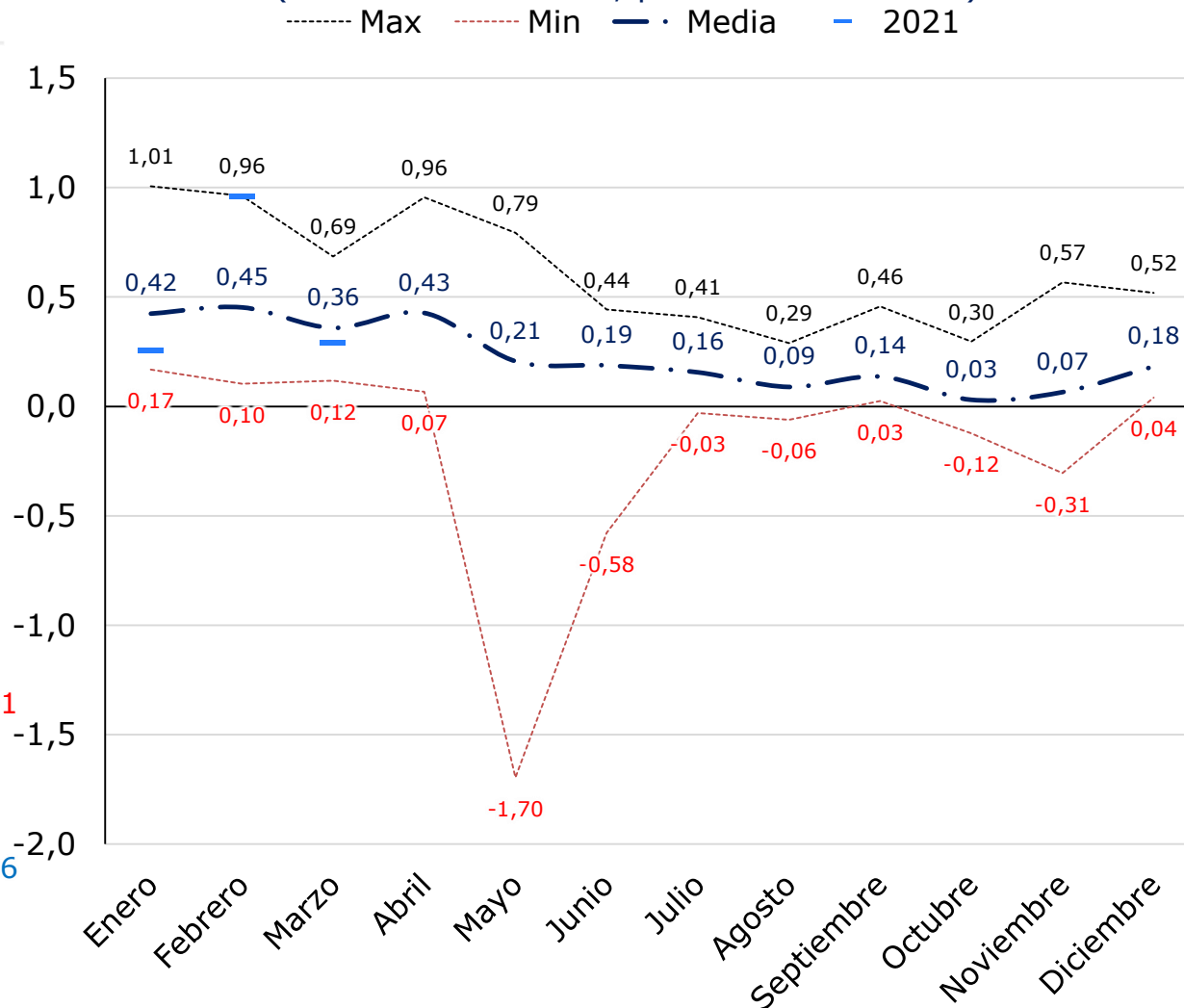
Muebles y artículos del hogar

(4,19% del IPC)

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



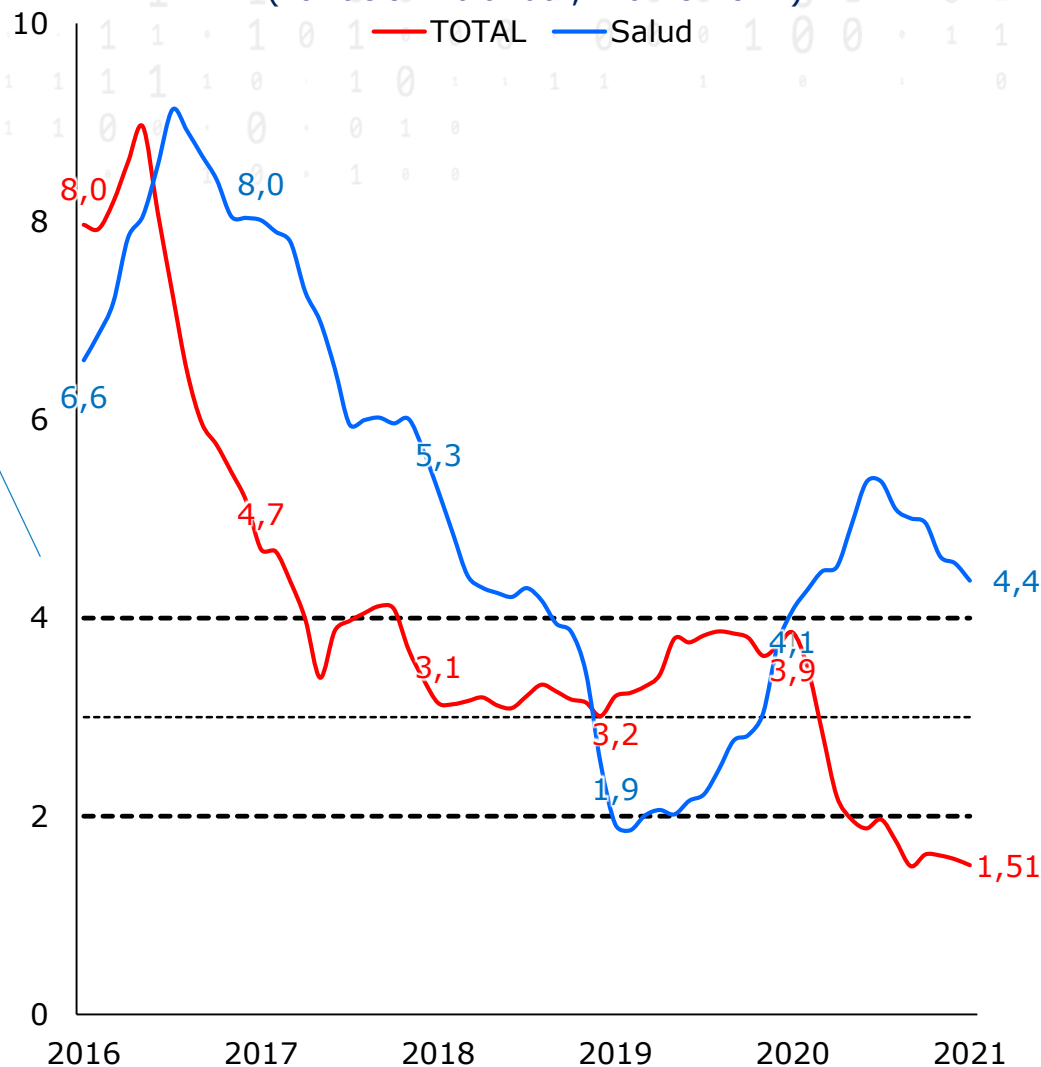
Estacionalidad inflacionaria: Muebles y artículos del hogar
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



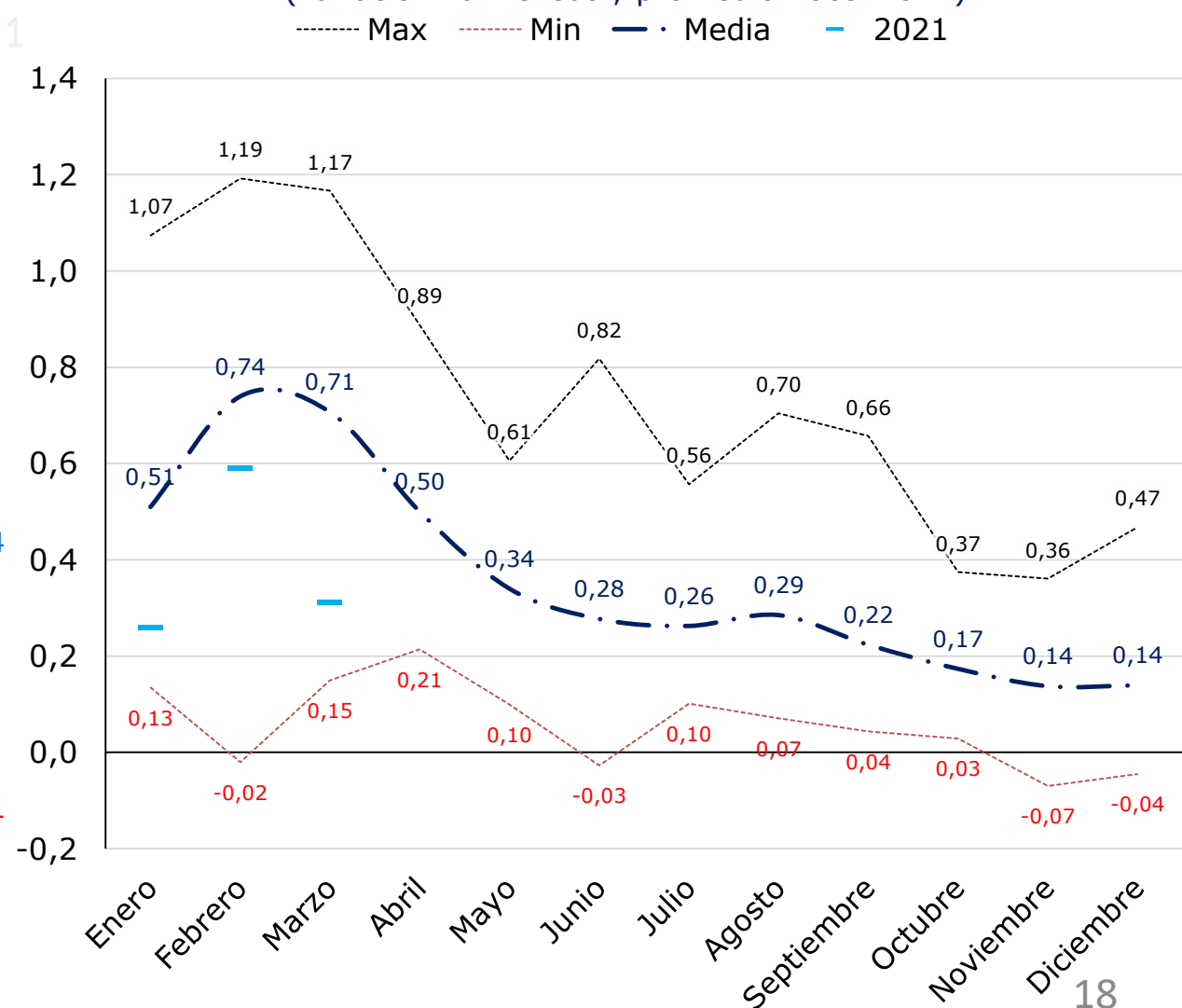
Salud

(1,71% del IPC)

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



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

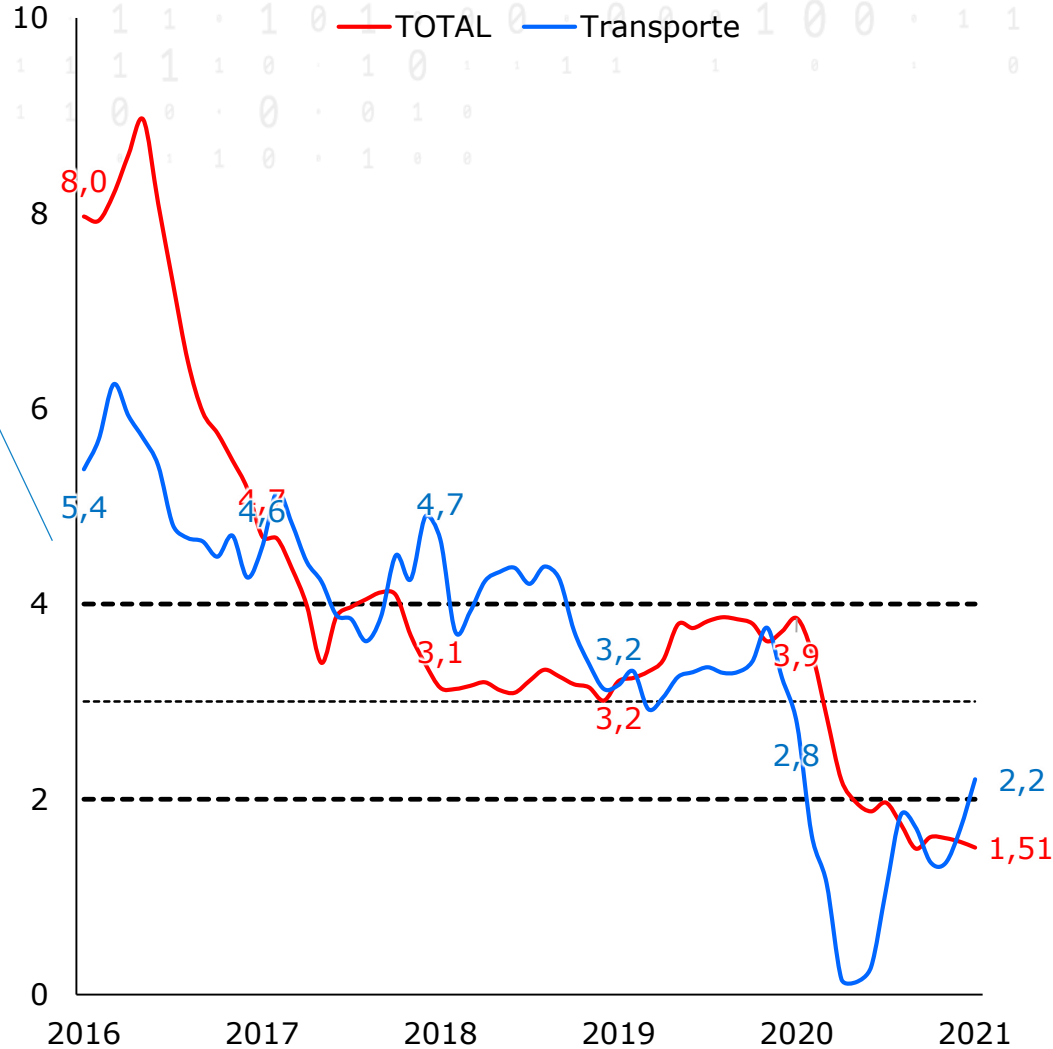


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

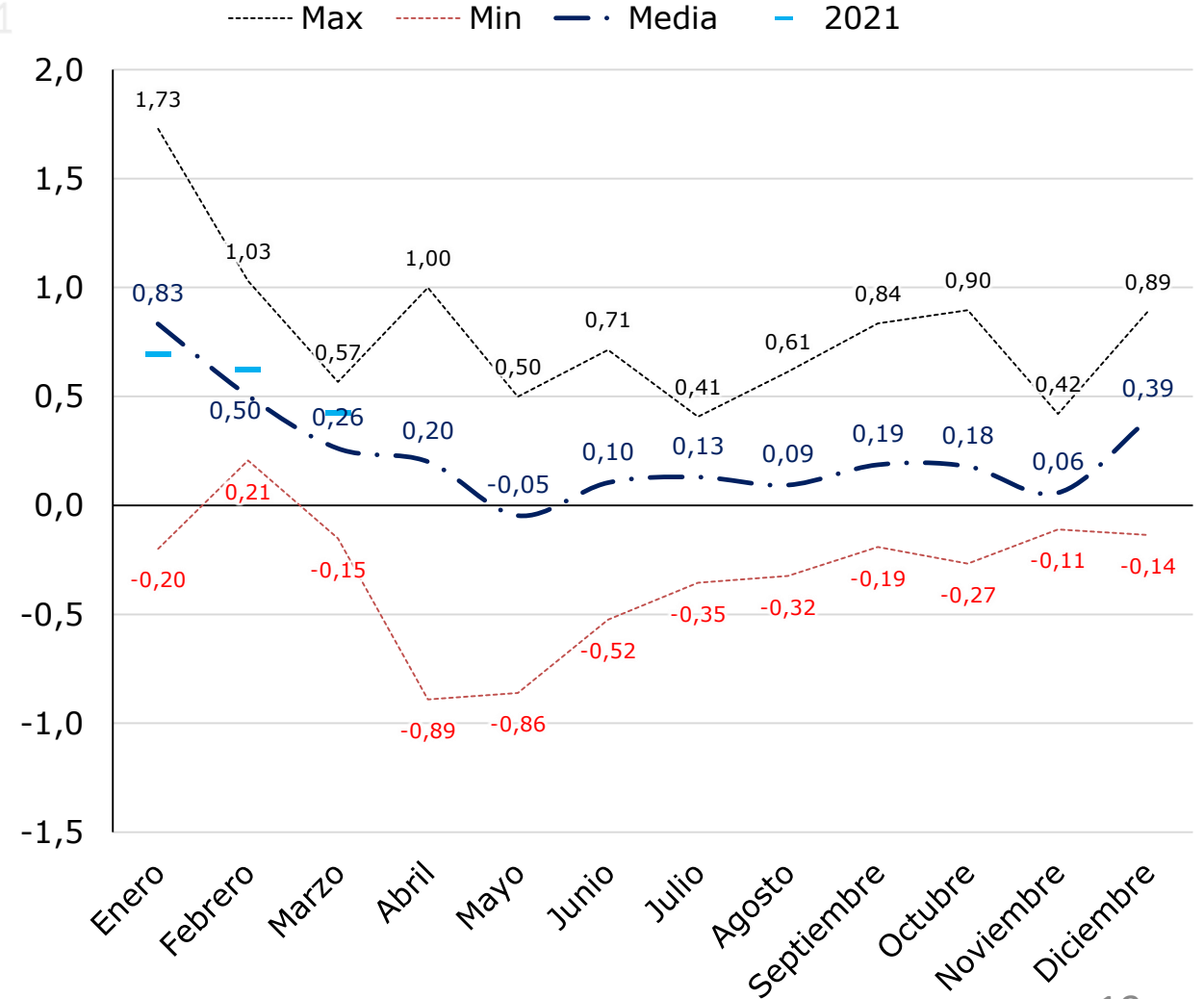
Transporte

(12,93% del IPC)

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



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

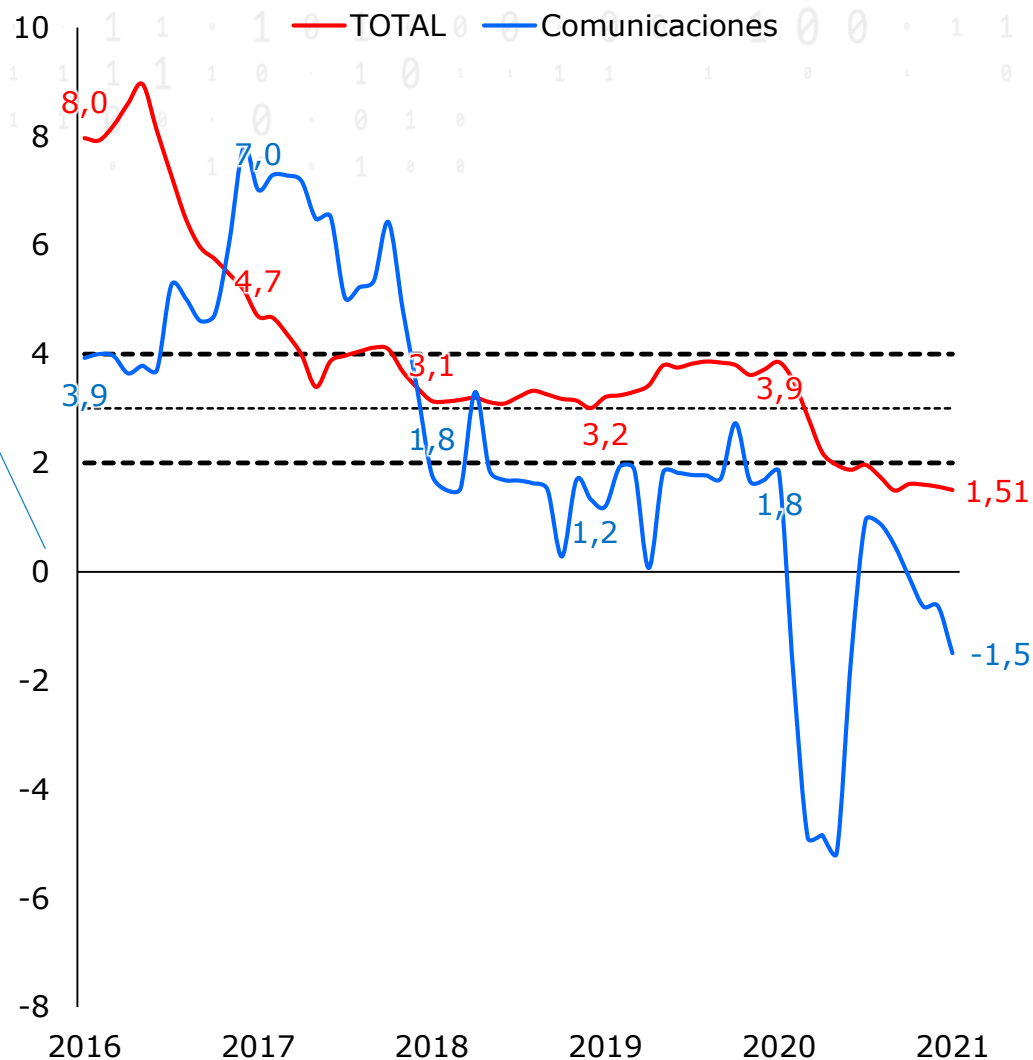


Información y comunicación

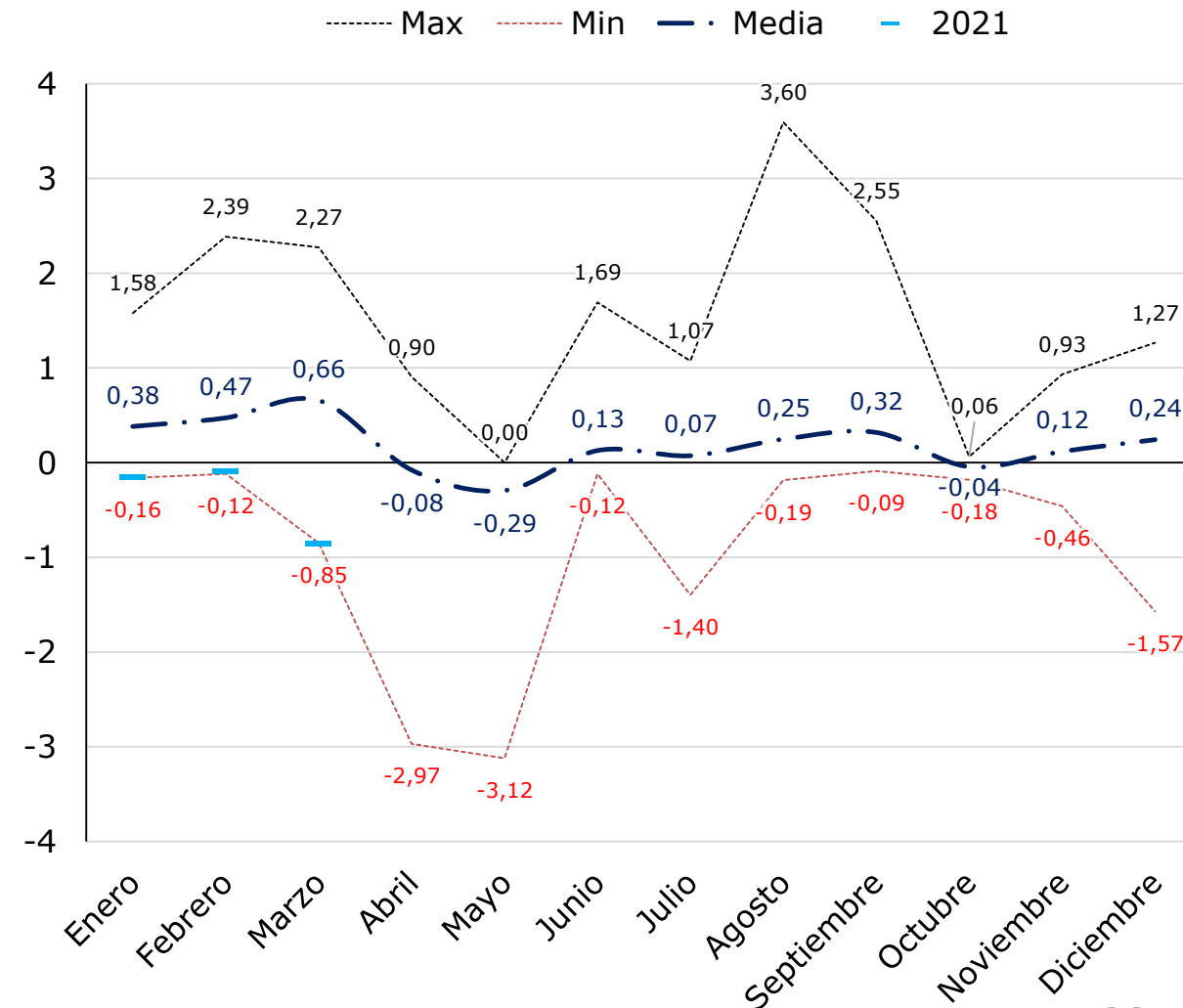
(4,33% del IPC)



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



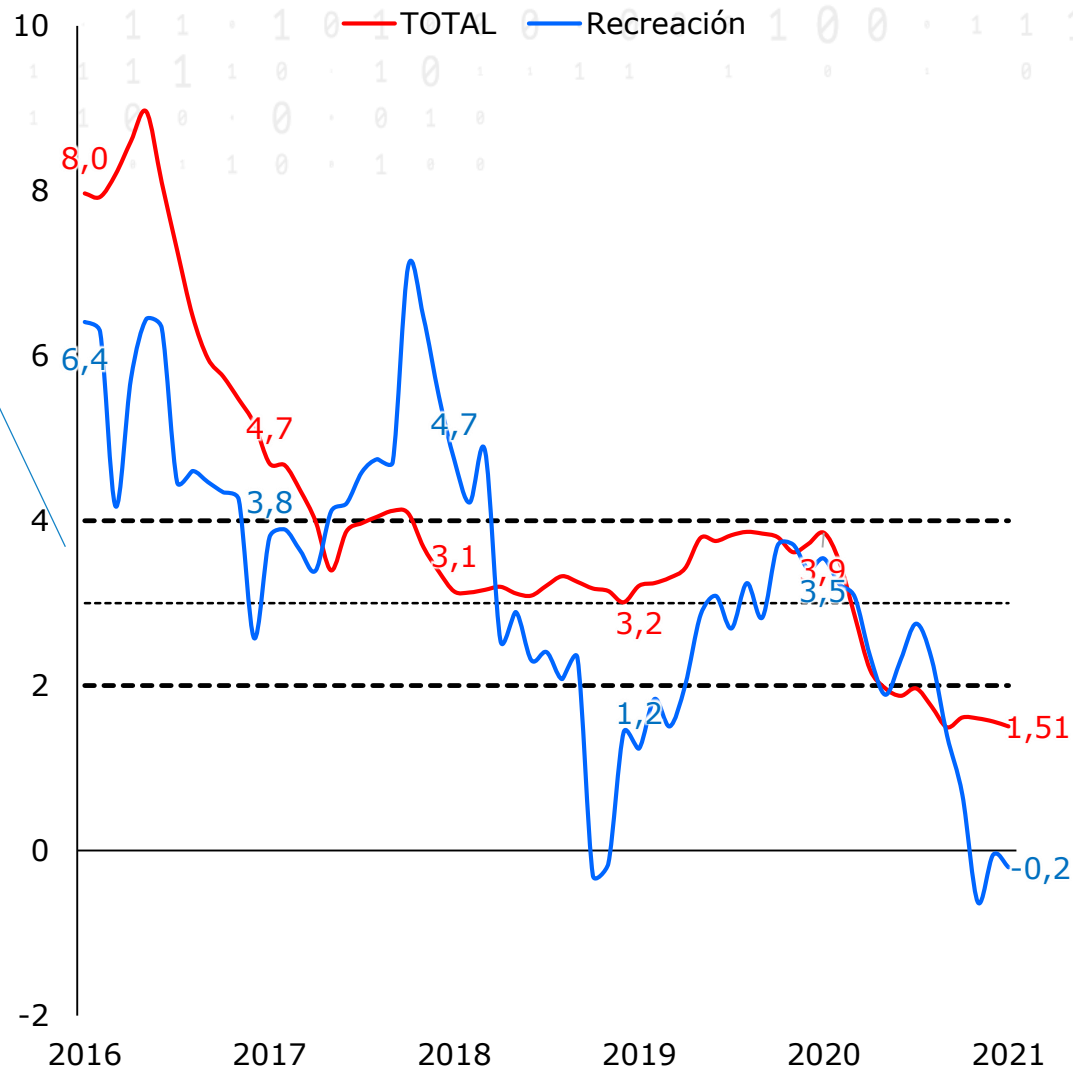
Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



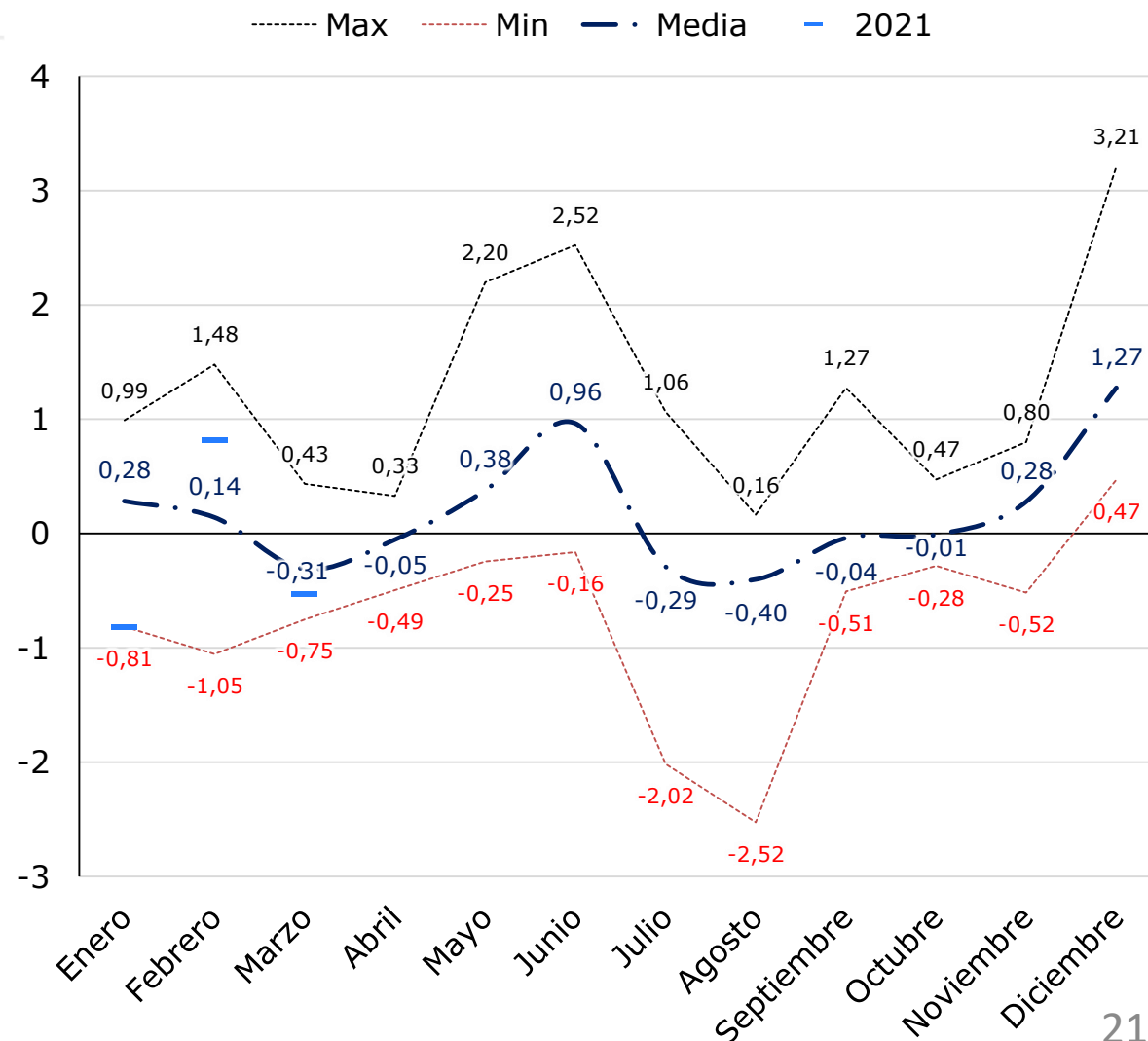
Recreación y cultura

(3,79% del IPC)

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



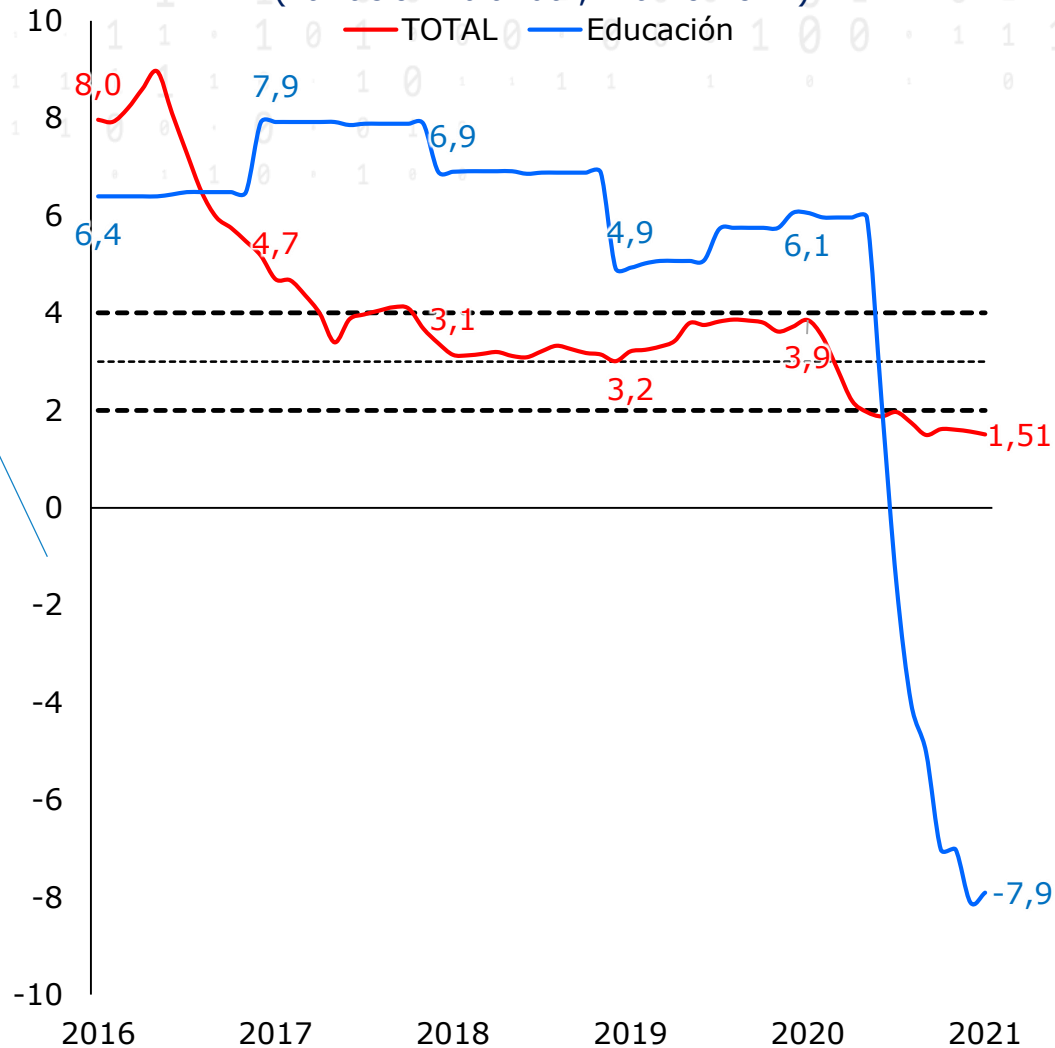
Estacionalidad inflacionaria: Recreación y cultura
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



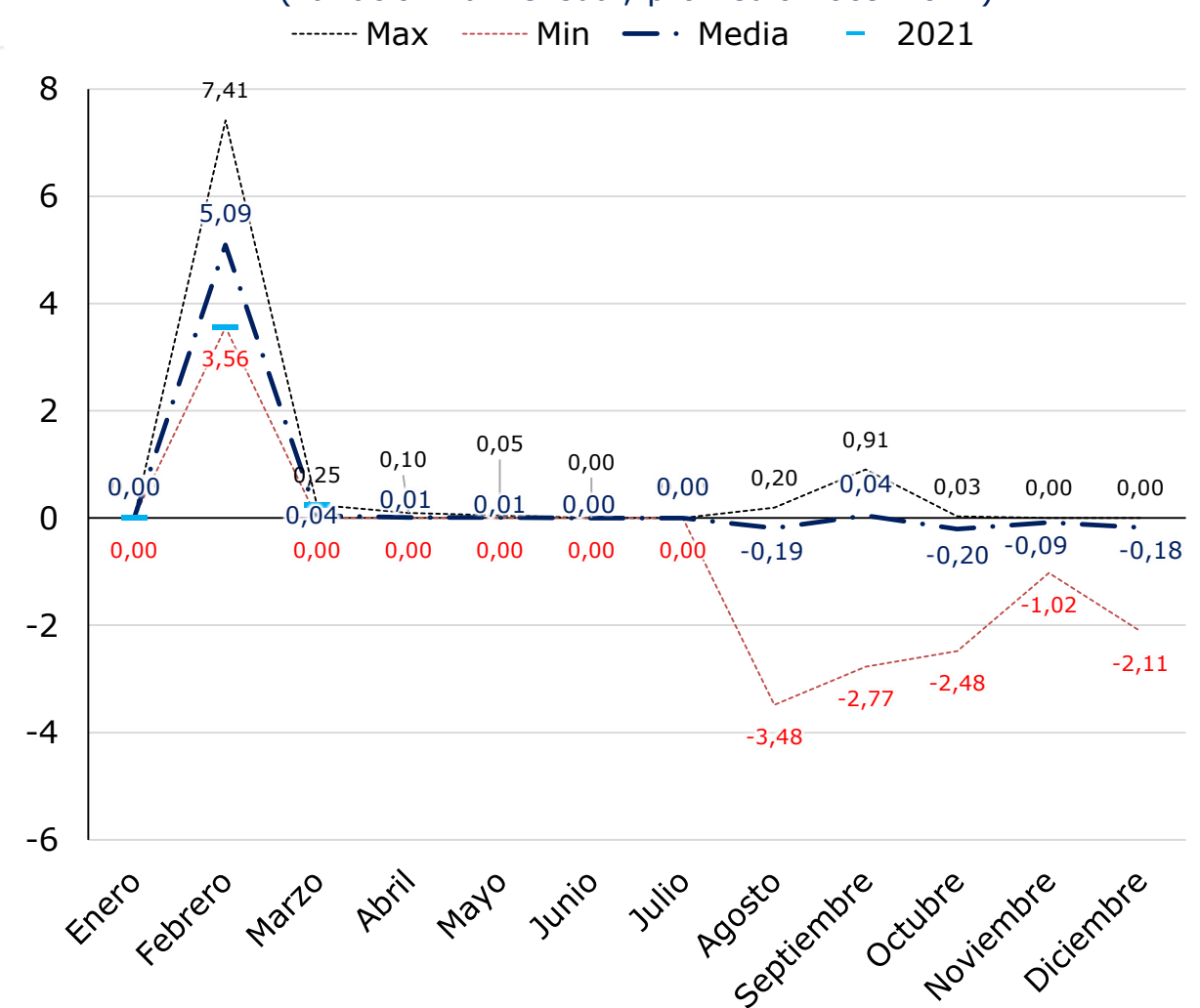
Educación

(4,41% del IPC)

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



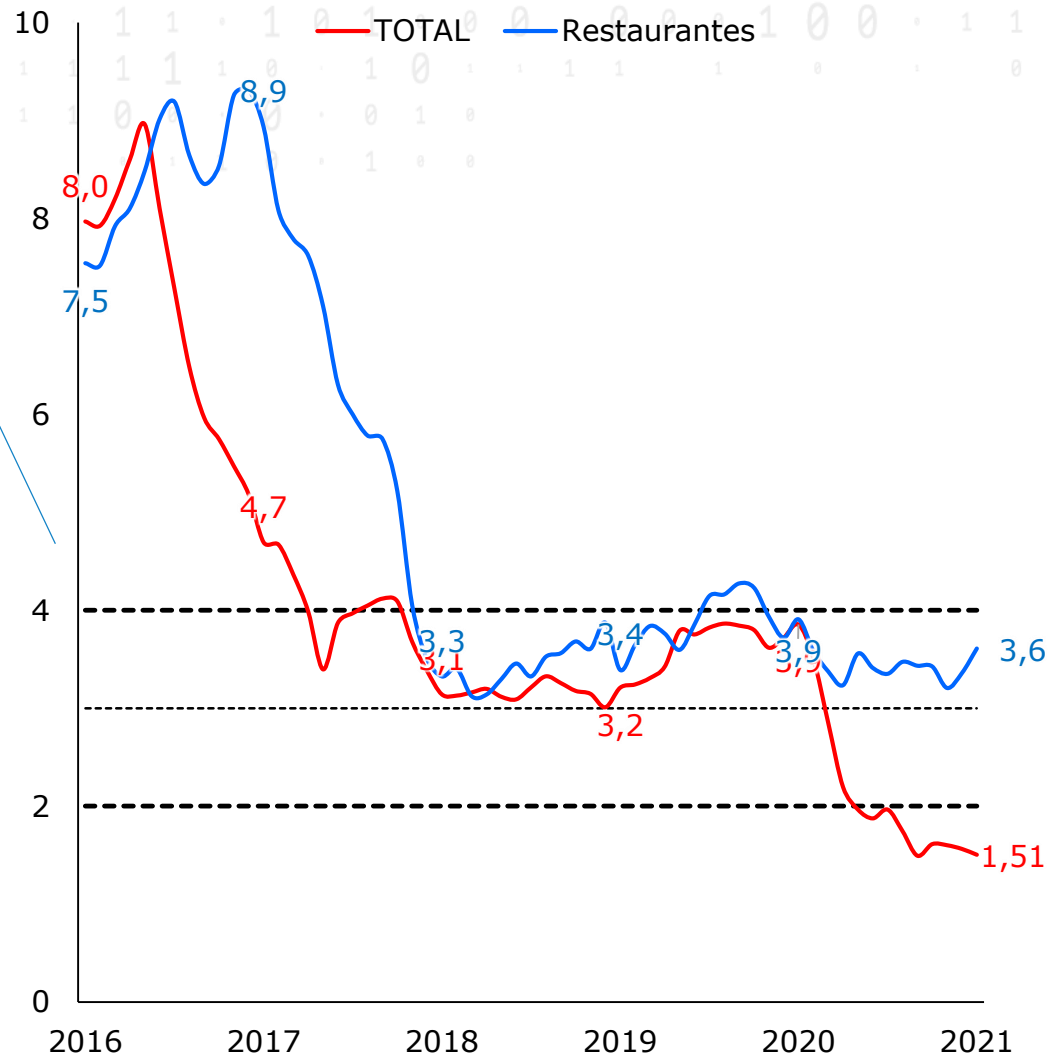
Estacionalidad inflacionaria: Educación
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



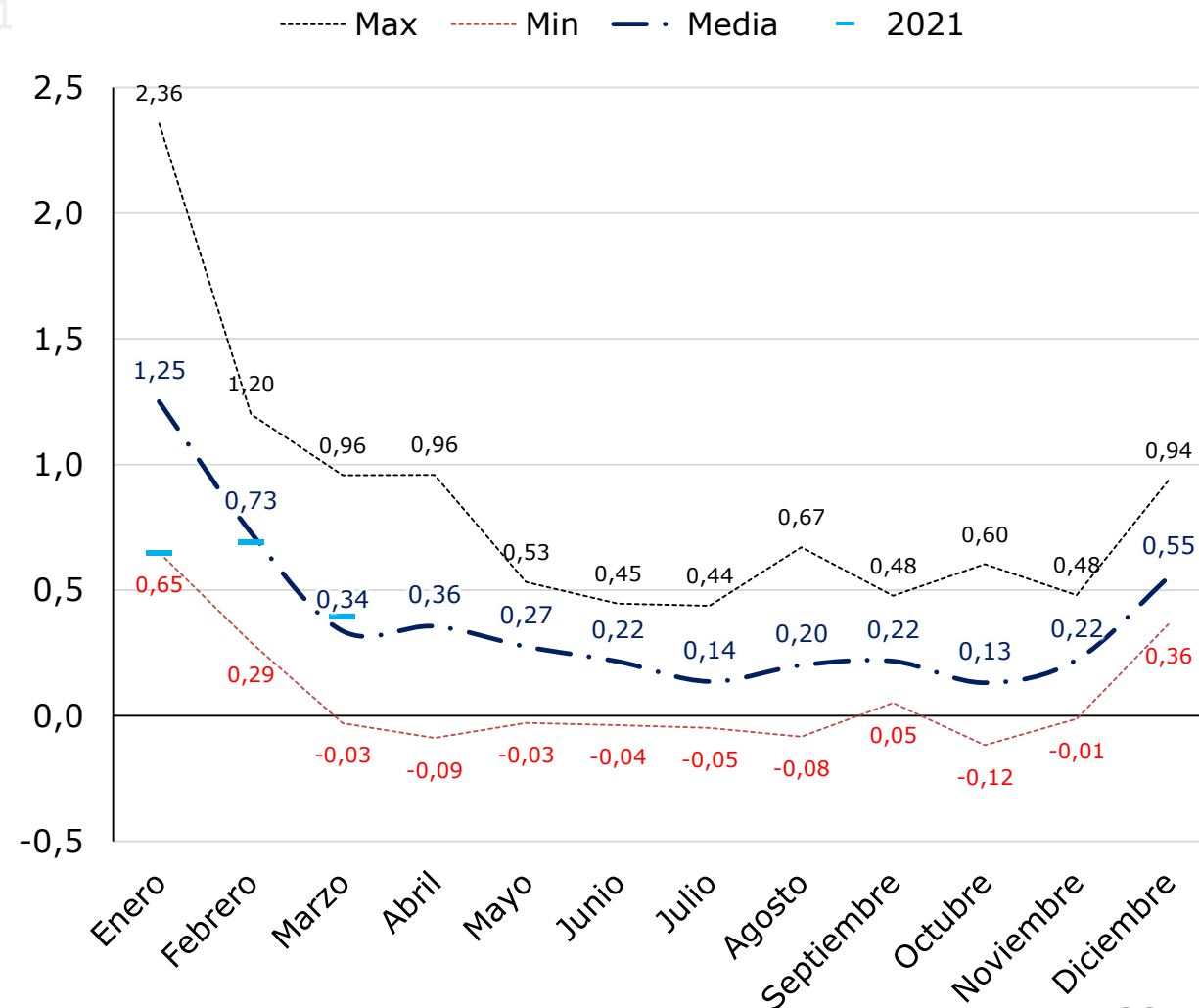
Restaurantes y hoteles

(9,43% del IPC)

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



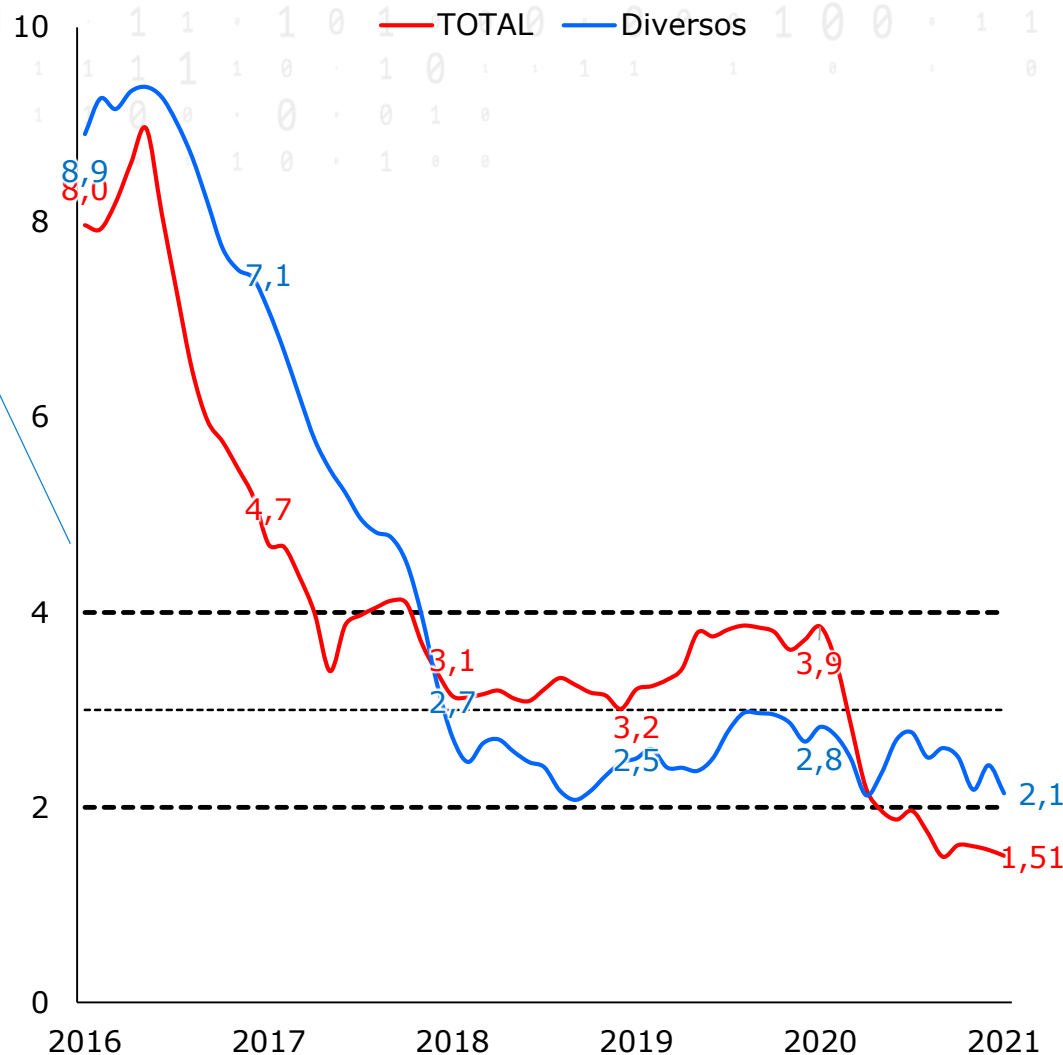
Estacionalidad inflacionaria: Restaurantes y hoteles
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



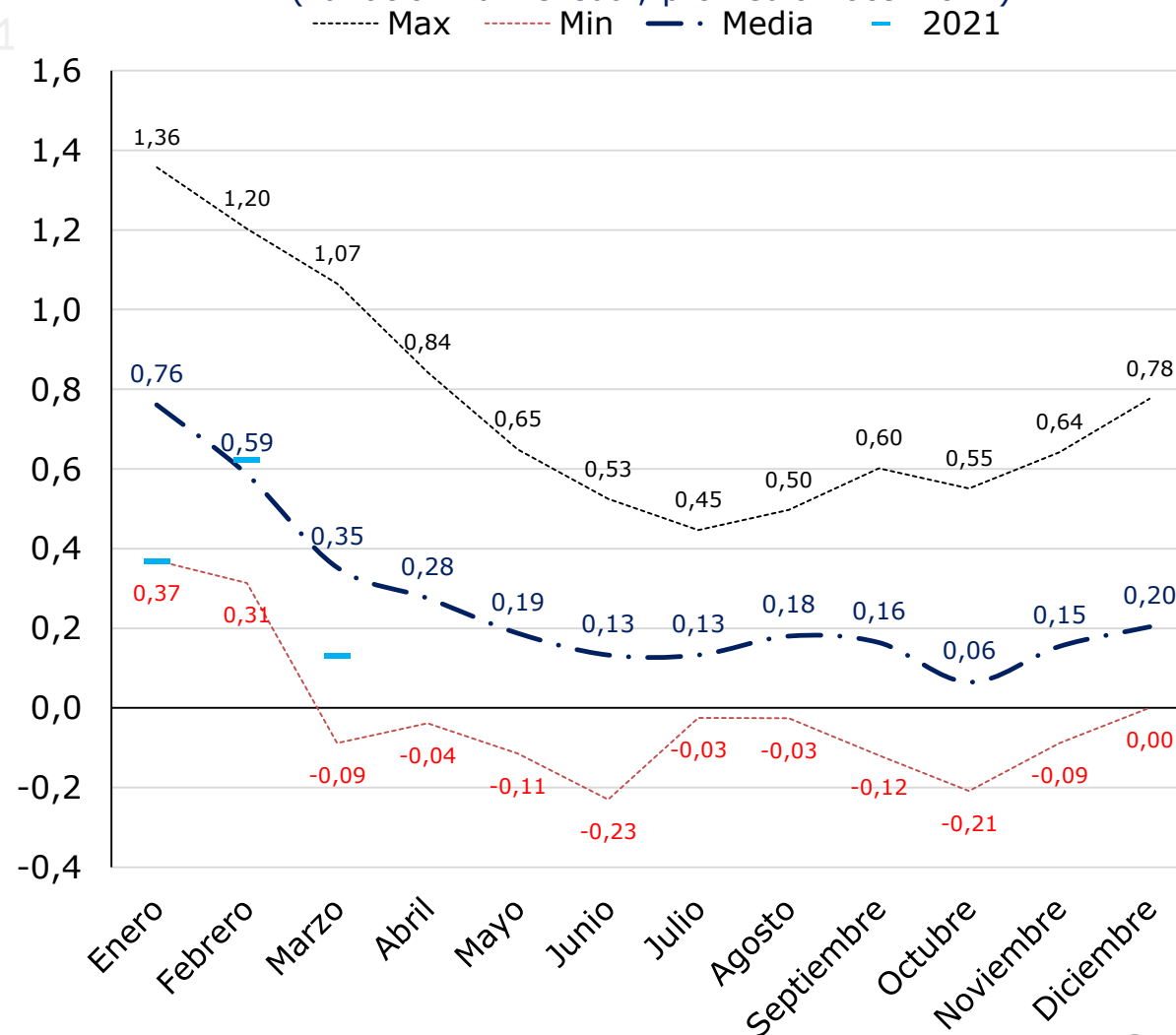
Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

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



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

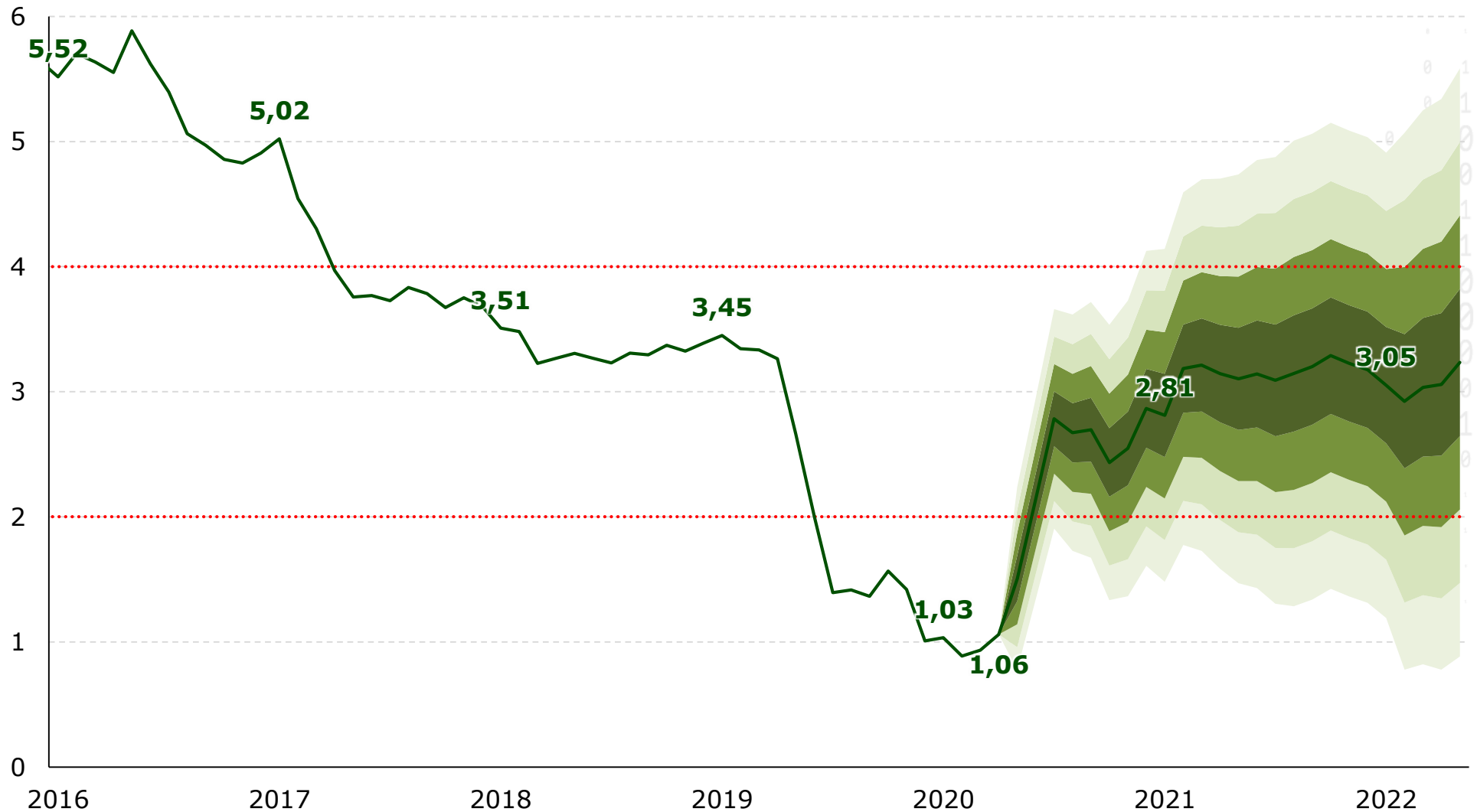


Inflación Básica



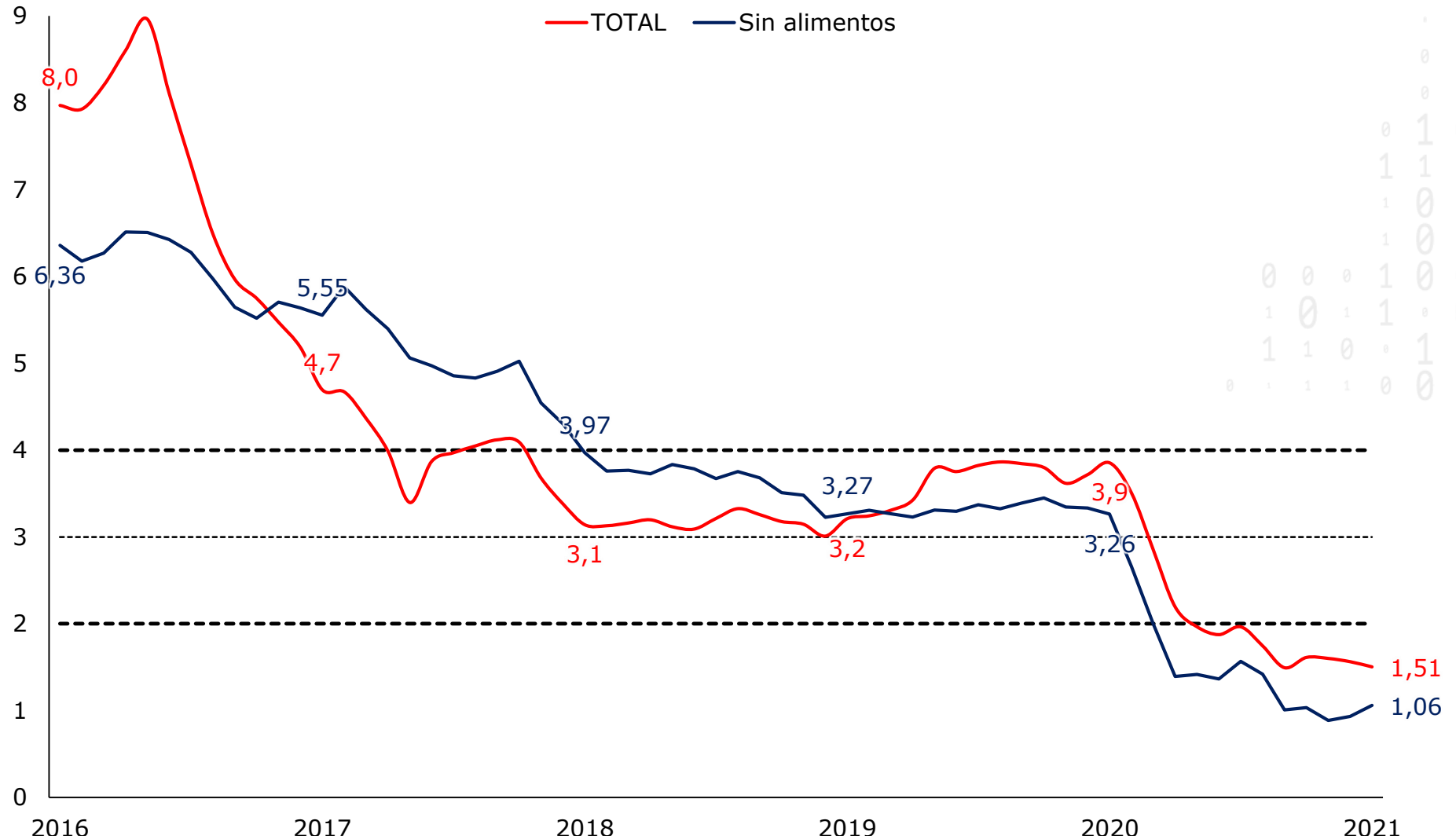
Trayectoria de la inflación sin alimentos

(variación % anual)



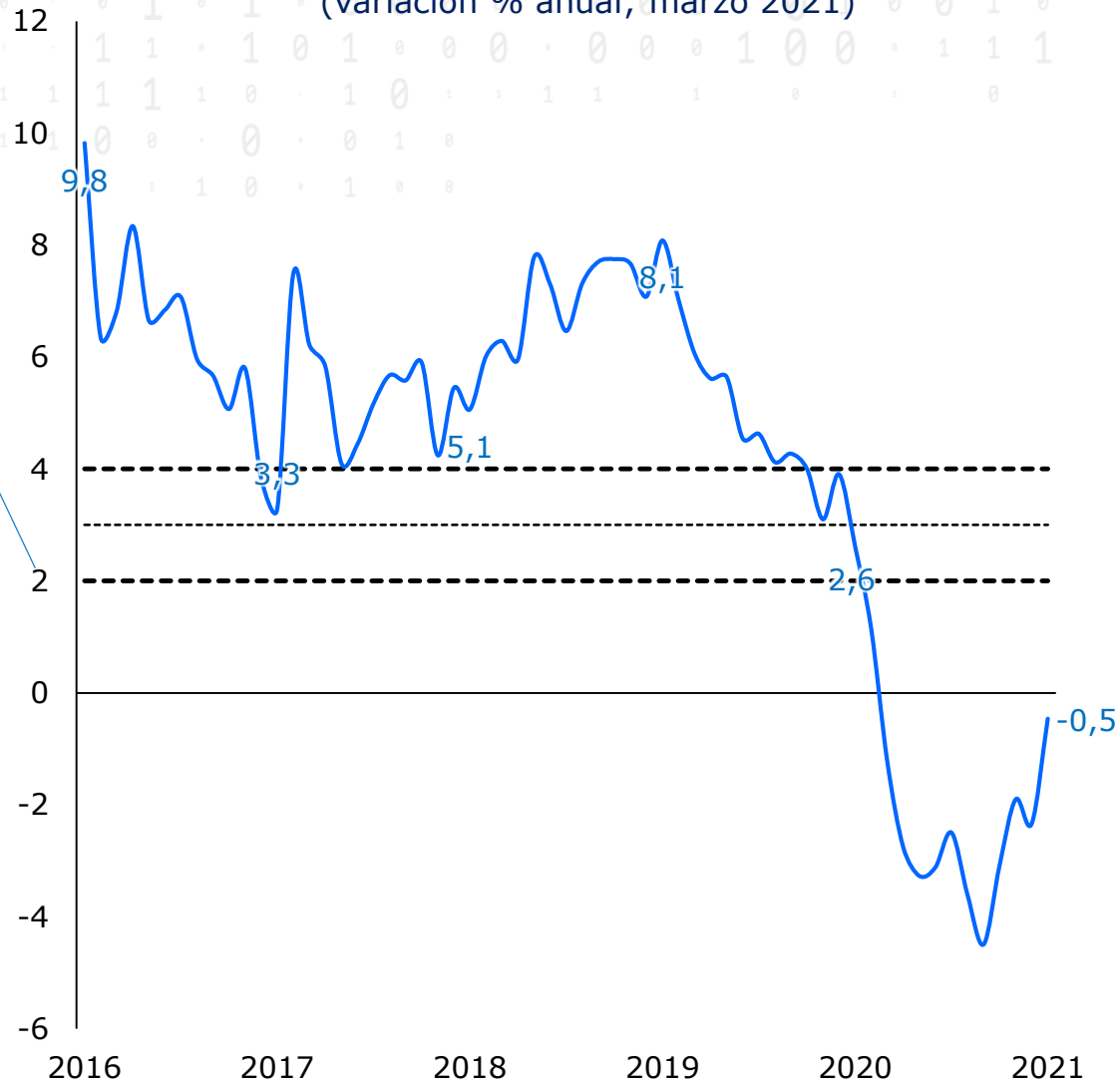
Inflación total vs. Sin alimentos

(variación % anual ; marzo 2021)

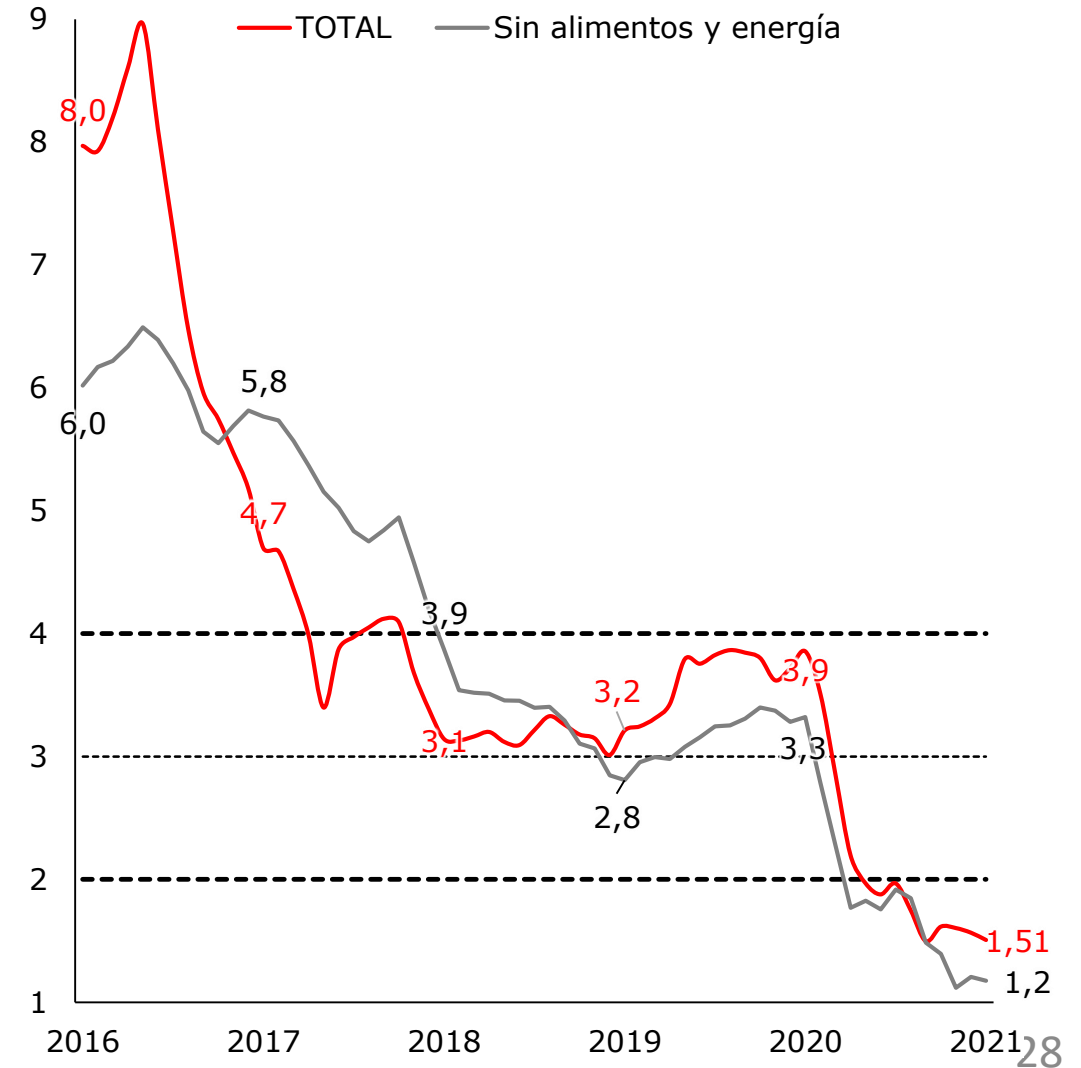


Inflación sin Alimentos y energía

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

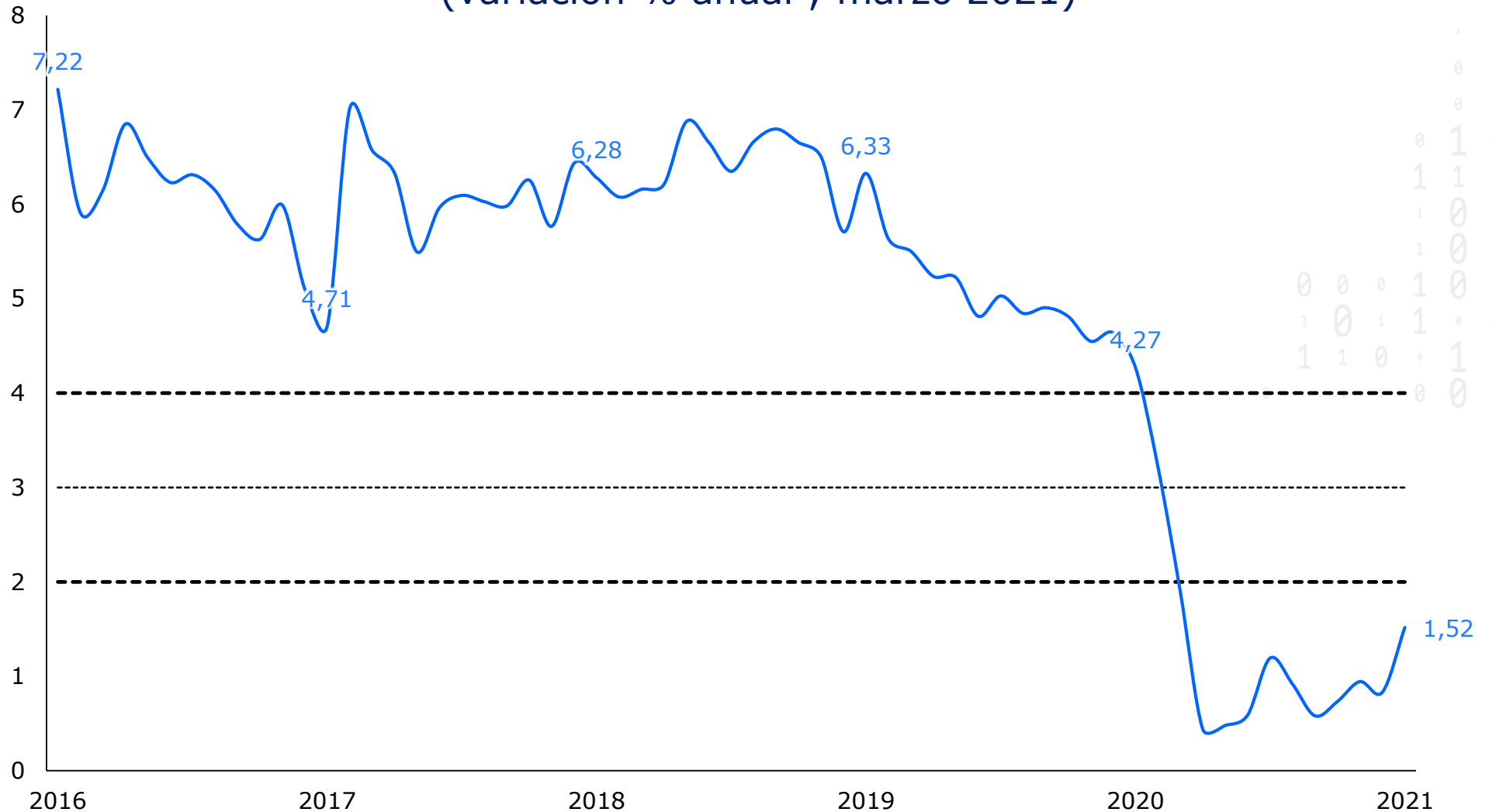


Inflación total vs. sin alimentos y energía
(variación % anual; marzo 2021)



Inflación de regulados

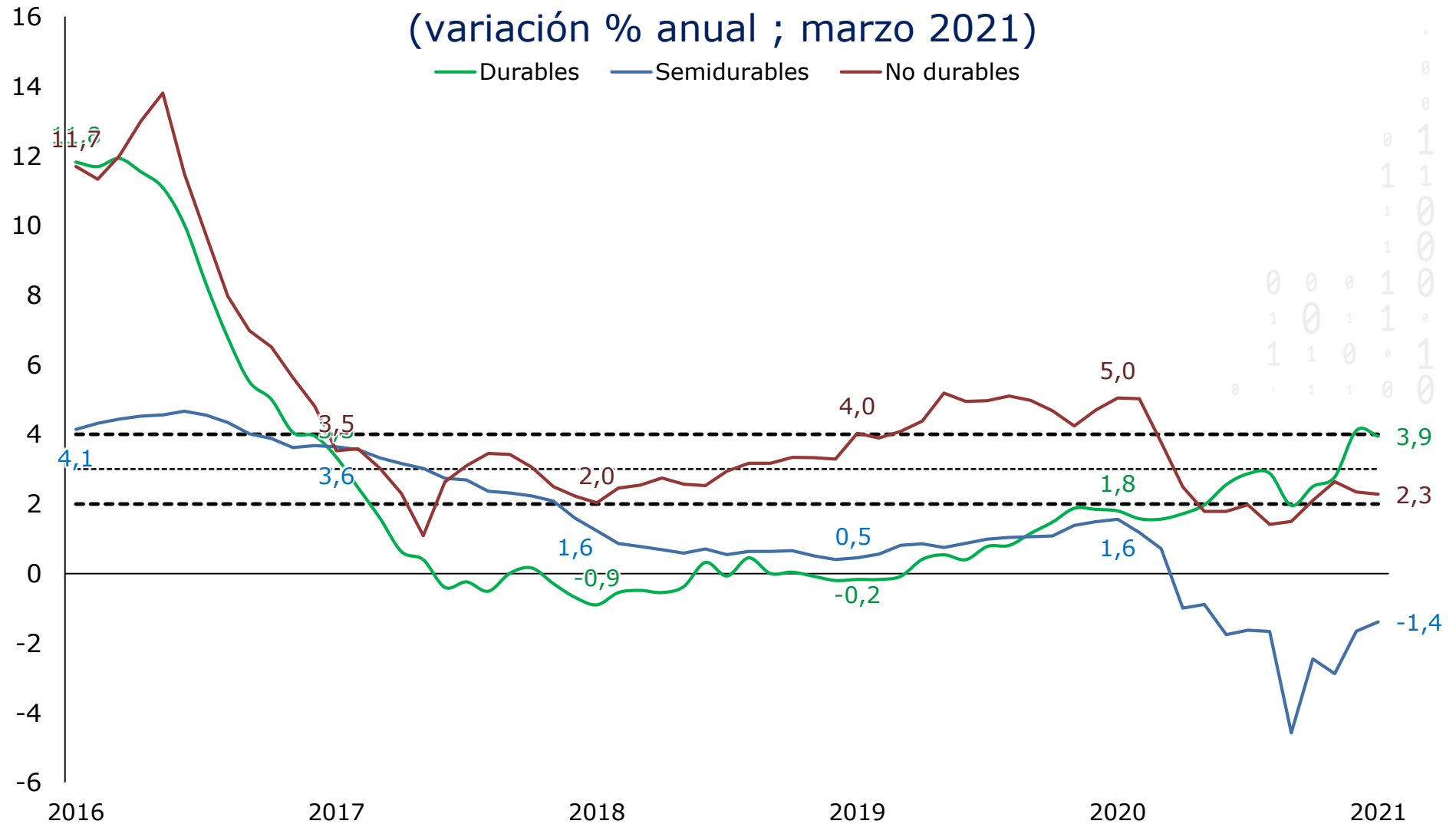
(variación % anual ; marzo 2021)



Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; marzo 2021)

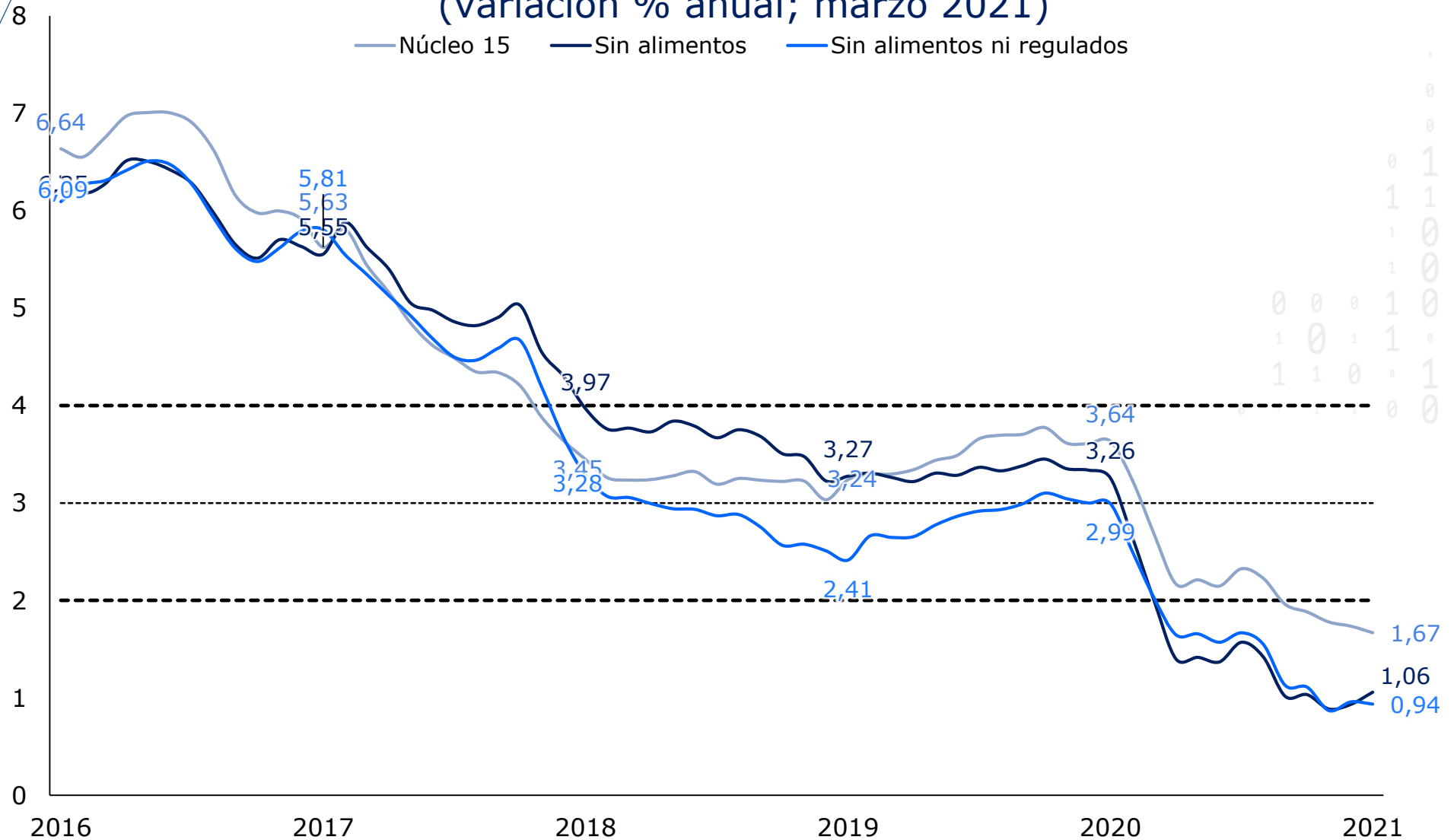
— Durables — Semidurables — No durables



Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; marzo 2021)

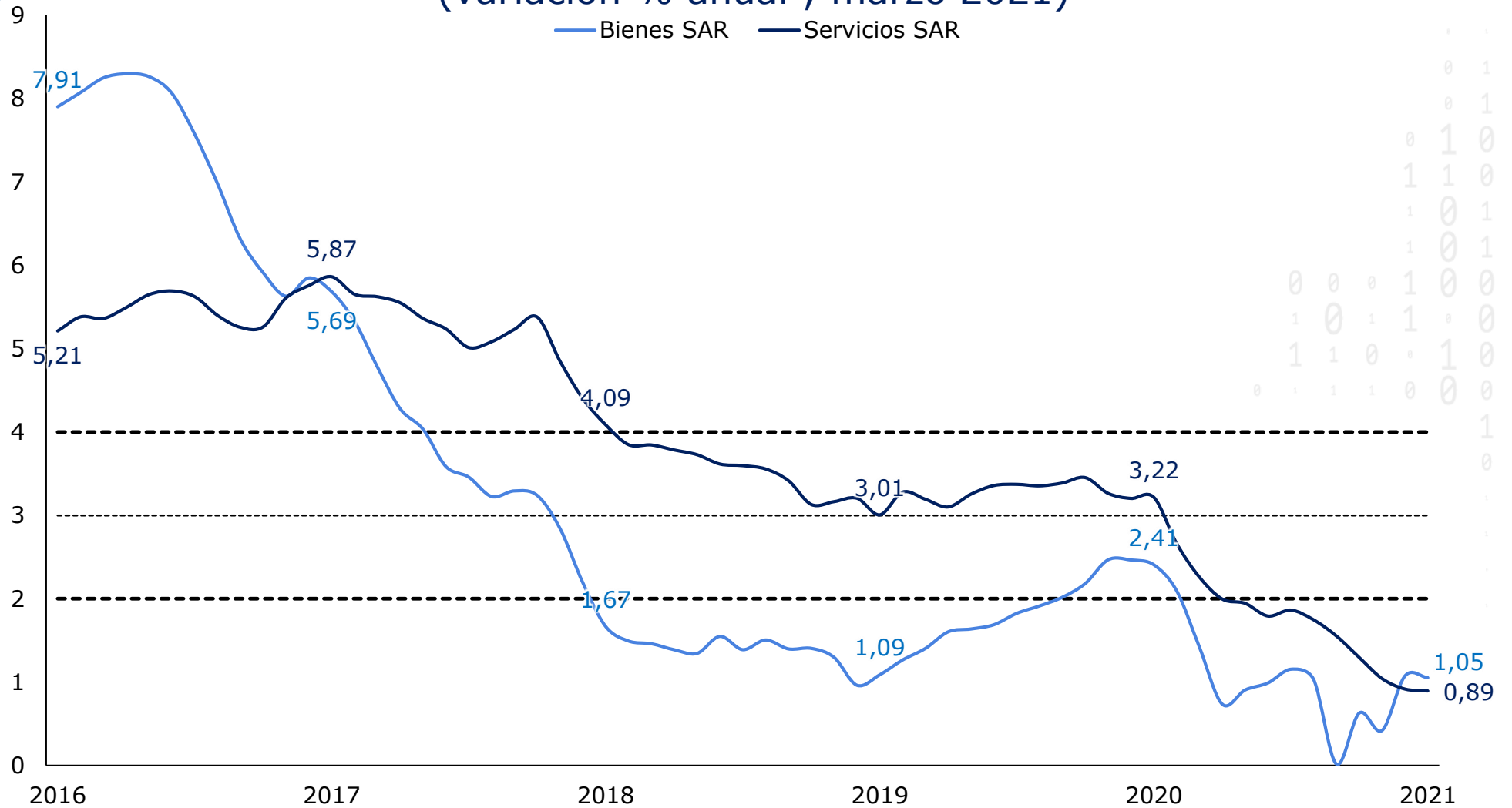
— Núcleo 15 — Sin alimentos — Sin alimentos ni regulados



Bienes y servicios*

(variación % anual ; marzo 2021)

— Bienes SAR — Servicios SAR



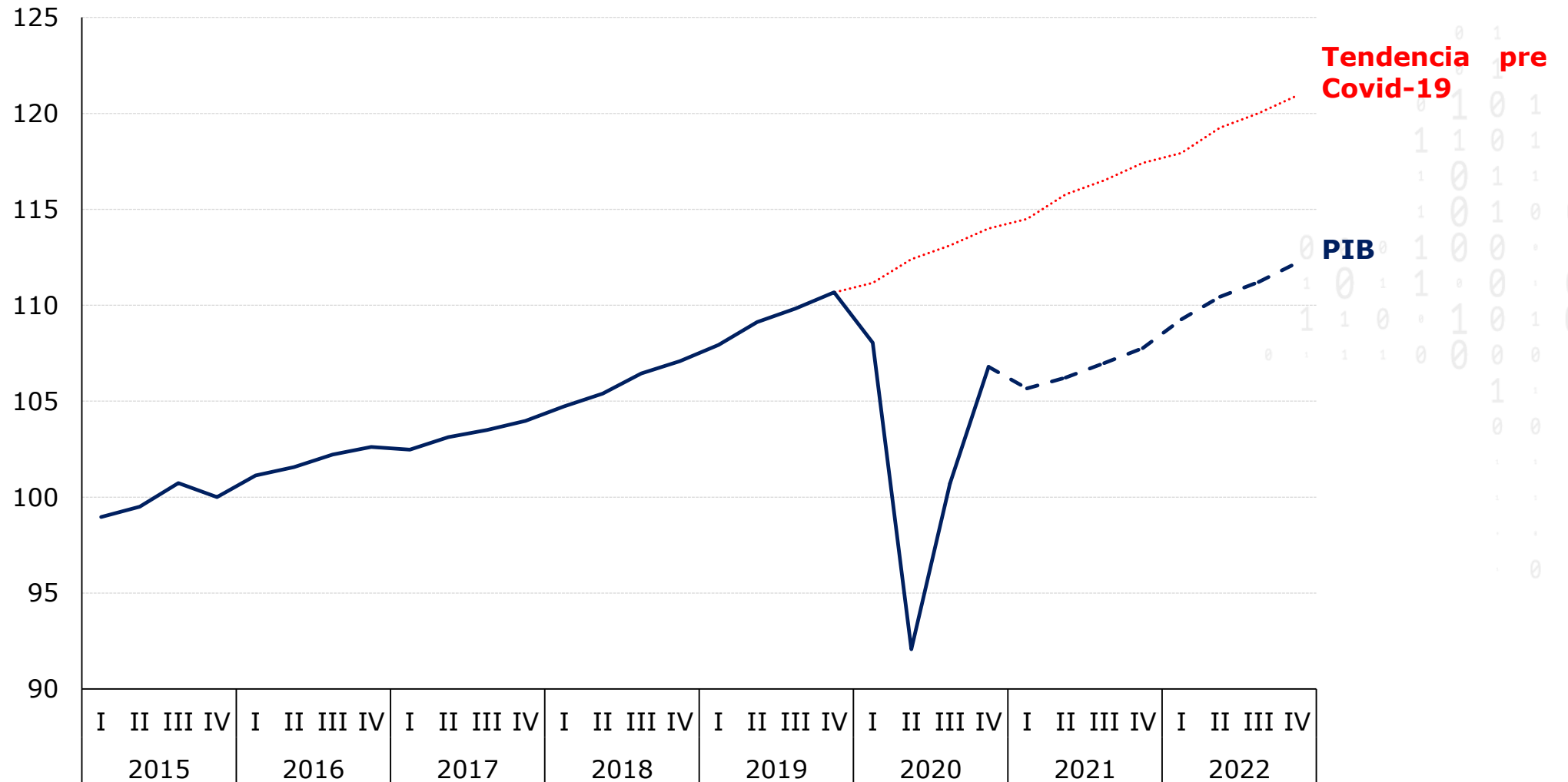
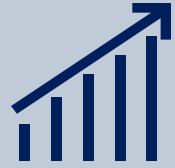
Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

*Sin alimentos y energía

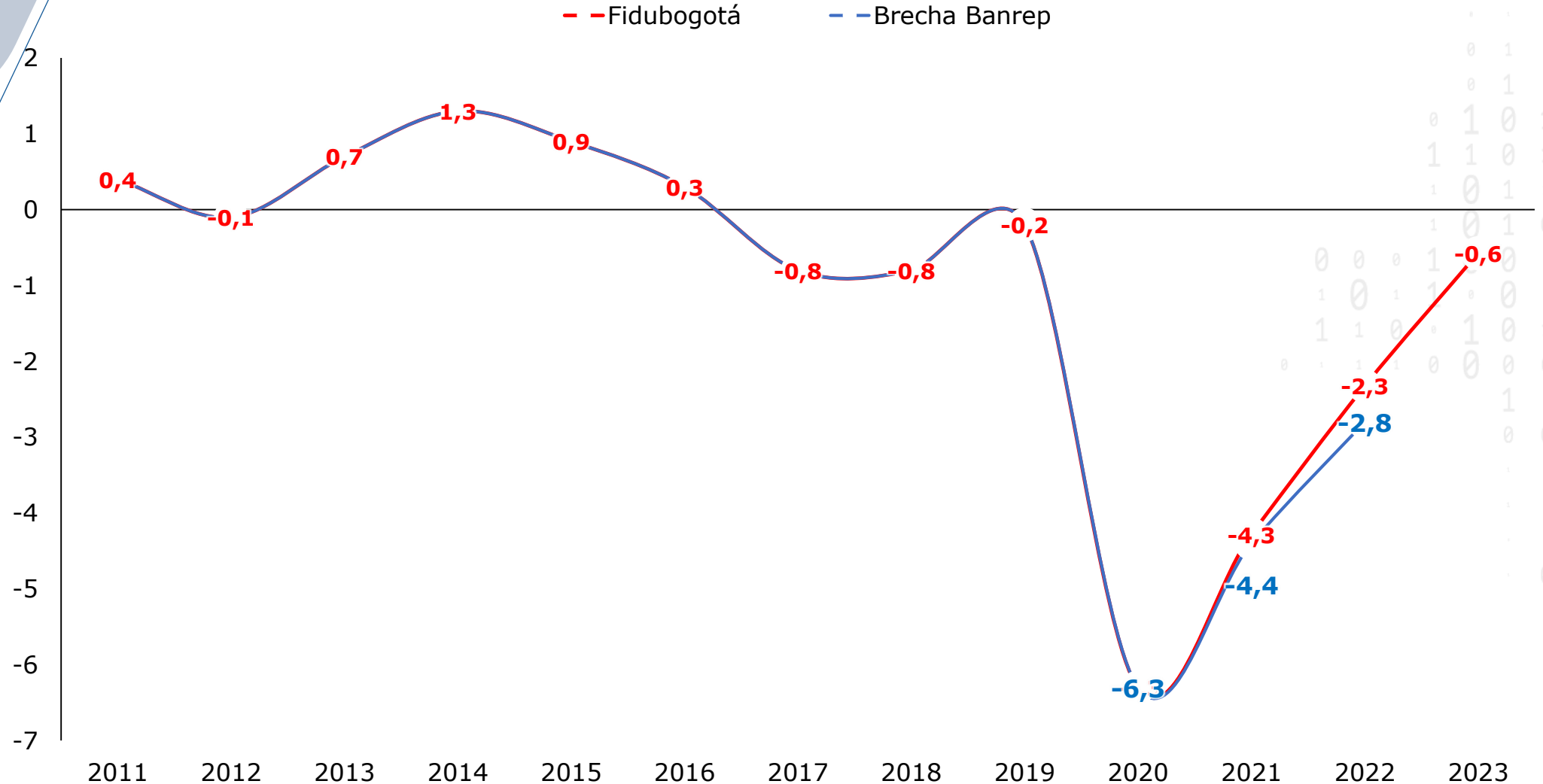
Política Monetaria

Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)



Brecha del producto (%)

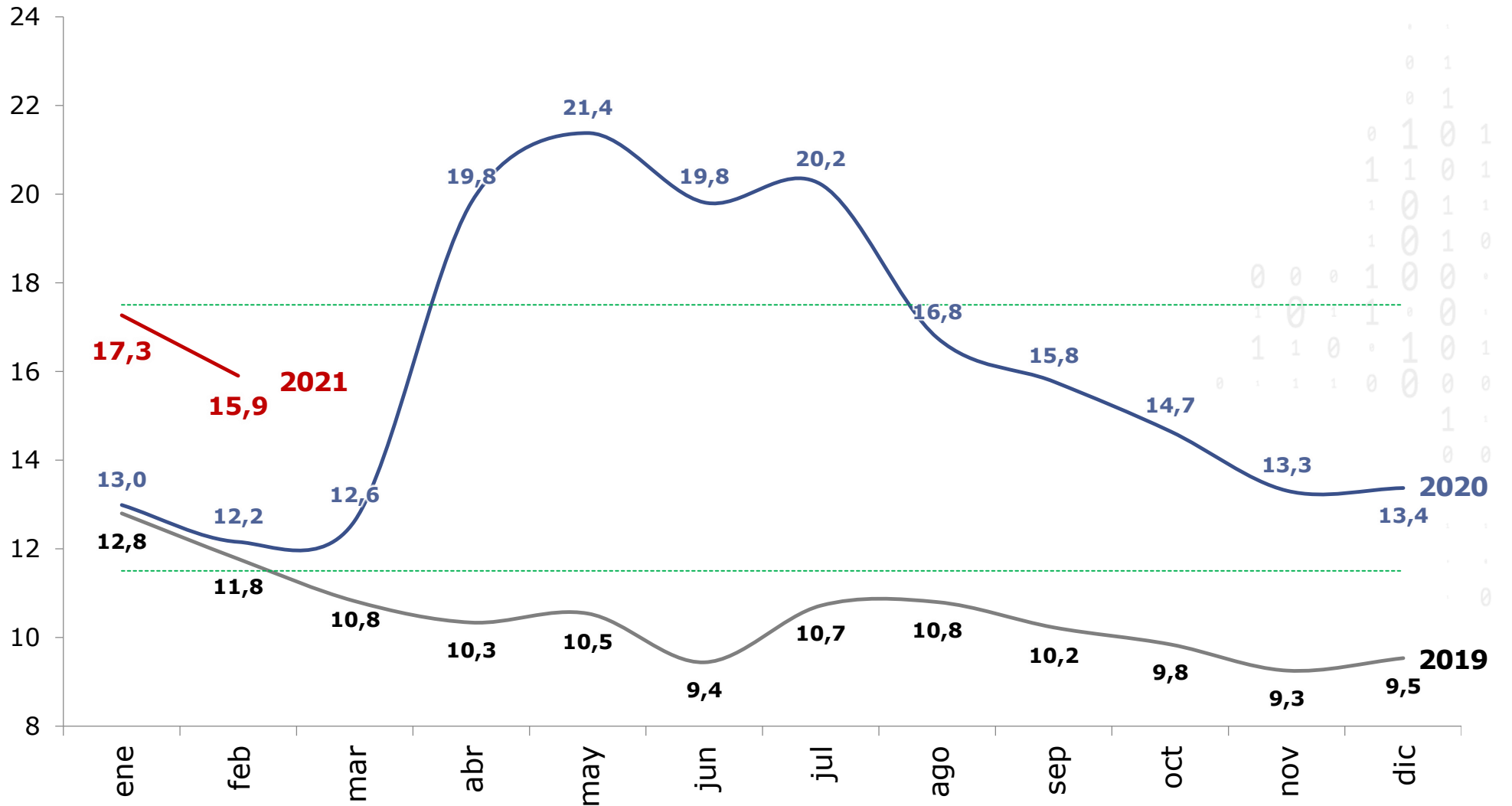




Tasa de desempleo

(Total nacional; febrero 2021)

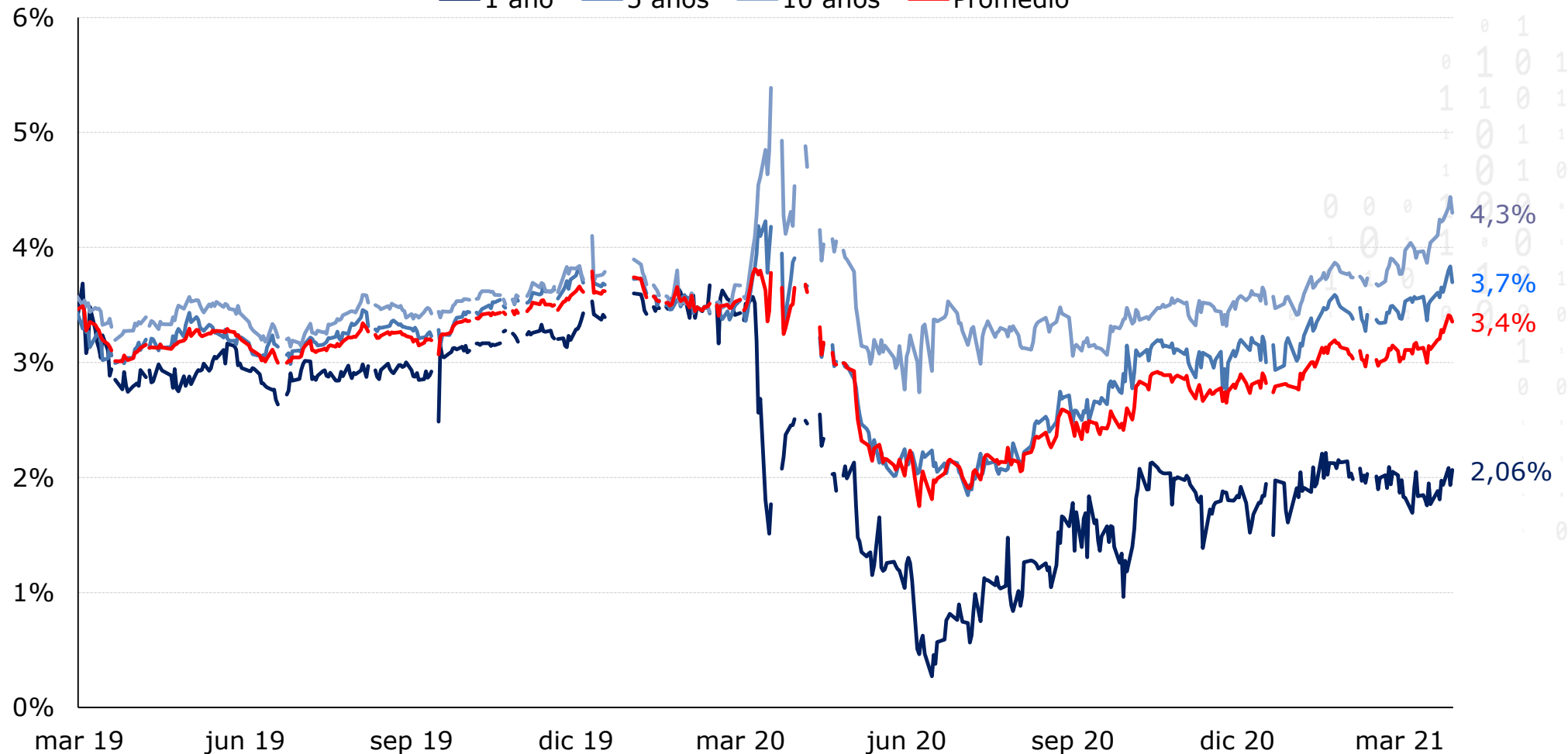
Rango de proyección



Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES

(%; corte del 31 de marzo 2021)

— 1 año — 5 años — 10 años — Promedio

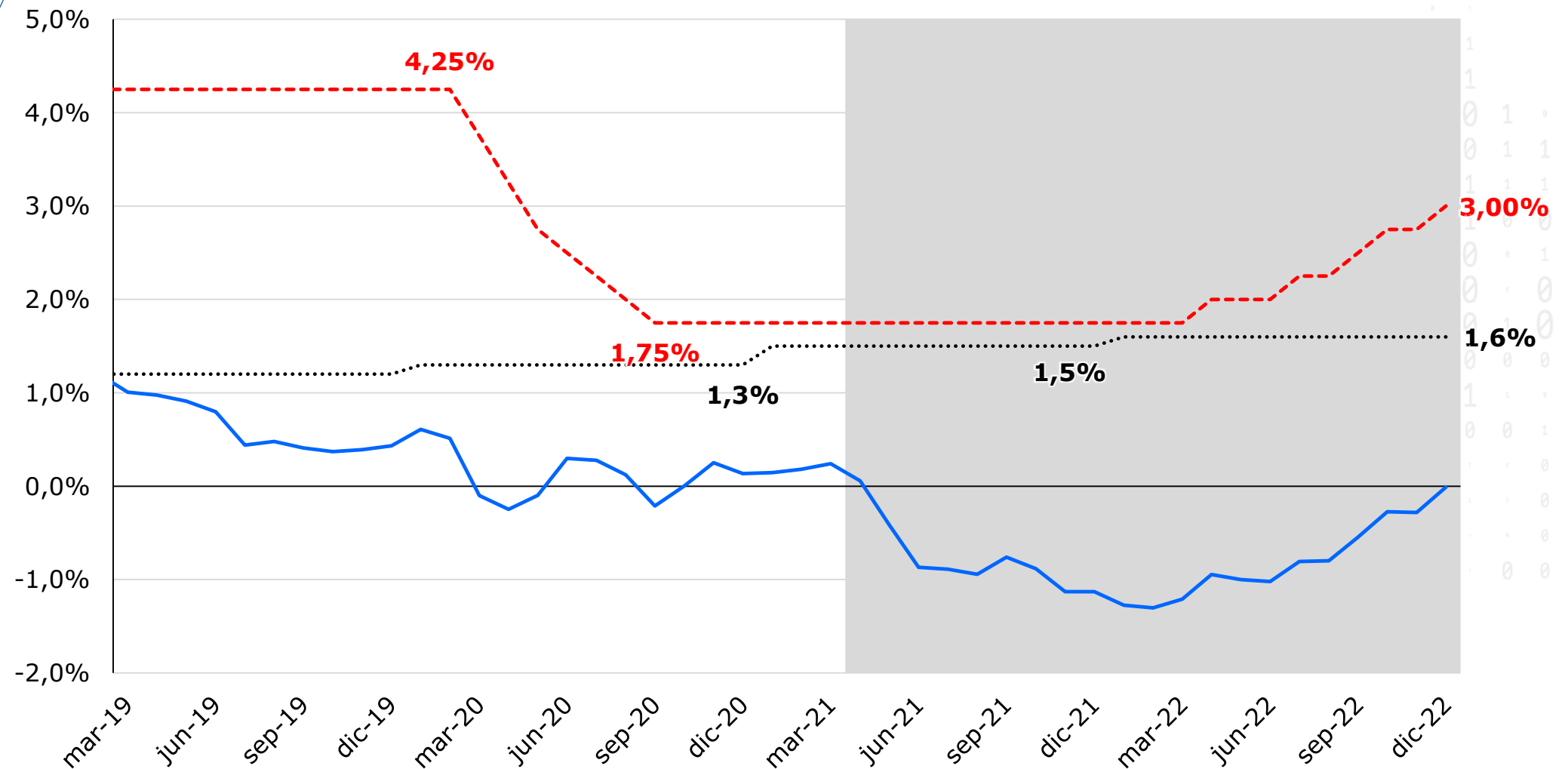




Tasa repo BanRep

(2019-2022)

— Repo real Neutral - - - Repo



Escenario central de proyección 2021



	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	0,34%	1,69%	1,75%	0,1%
may-21	0,15%	2,17%	1,75%	-0,4%
jun-21	0,08%	2,64%	1,75%	-0,9%
jul-21	0,02%	2,66%	1,75%	-0,9%
ago-21	0,05%	2,72%	1,75%	-0,9%
sep-21	0,13%	2,53%	1,75%	-0,8%
oct-21	0,07%	2,66%	1,75%	-0,9%
nov-21	0,10%	2,91%	1,75%	-1,1%
dic-21	0,38%	2,91%	1,75%	-1,1%
ene-22	0,56%	3,06%	1,75%	-1,3%
feb-22	0,67%	3,09%	1,75%	-1,3%
mar-22	0,41%	2,99%	1,75%	-1,2%
abr-22	0,32%	2,97%	2,00%	-0,9%
may-22	0,20%	3,03%	2,00%	-1,0%
jun-22	0,10%	3,05%	2,00%	-1,0%
jul-22	0,05%	3,08%	2,25%	-0,8%
ago-22	0,04%	3,07%	2,25%	-0,8%
sep-22	0,12%	3,06%	2,50%	-0,5%
oct-22	0,04%	3,03%	2,75%	-0,3%
nov-22	0,11%	3,04%	2,75%	-0,3%
dic-22	0,35%	3,01%	3,00%	0,0%

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