

# Informe de Inflación de mayo 2021

VIGILADO  
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
C.P. 15-793-24815

# Agenda

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

# Reporte de Inflación:

mayo de 2021





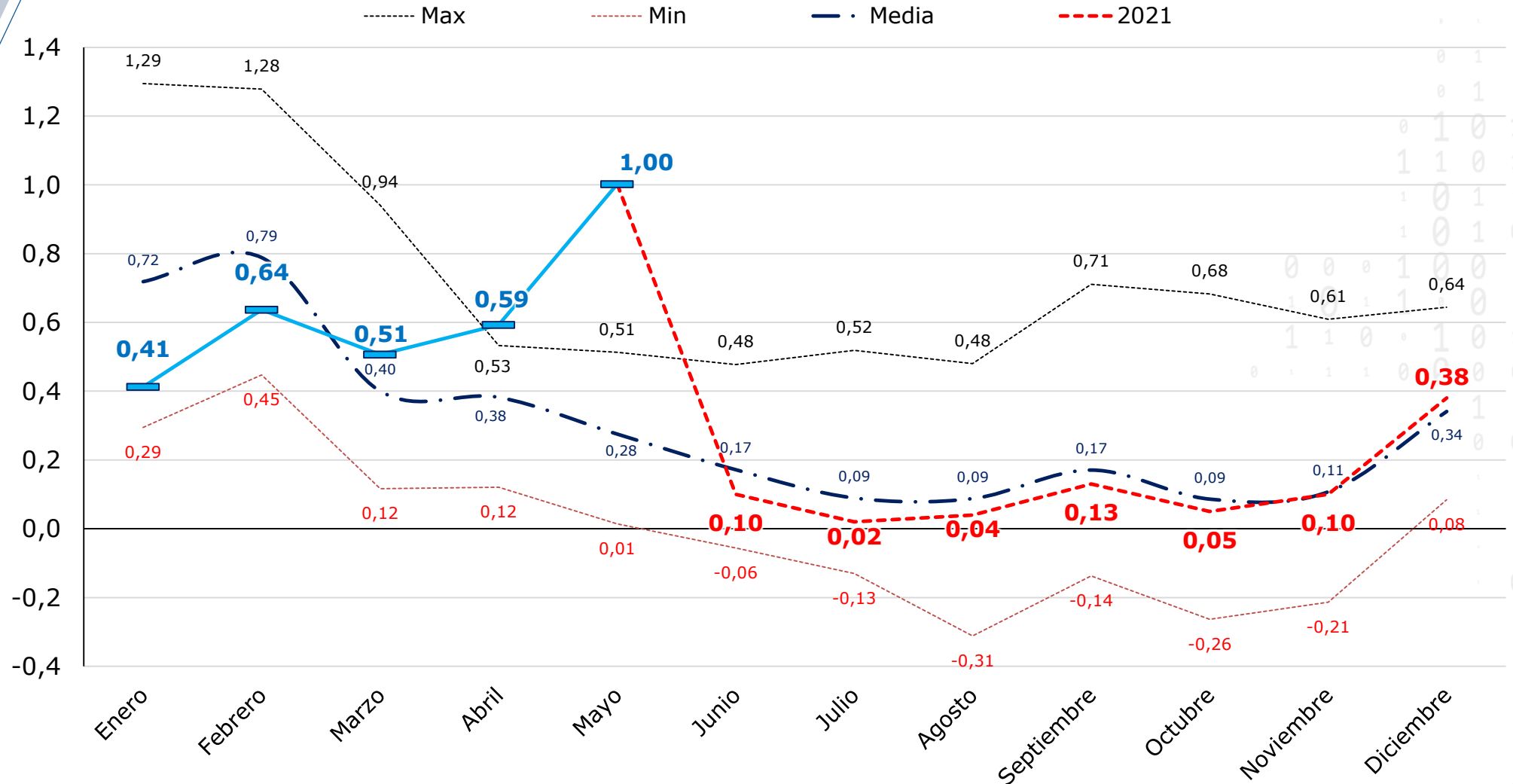
# Reporte de Inflación:

mayo 2021

- El Dane reportó una **inflación anual** del **3,30%** para mayo de 2021 (vs. 2,85% en mayo de 2020).
- La **inflación mensual** en mayo de 2021 fue del **+1,0%** (vs. +0,59% de abril de 2021). Este resultado fue significativamente más alto a lo que esperaban los analistas del mercado, que incluso ya venían anticipando una significativa presión en los precios por cuenta de los efectos de los bloqueos en el país.
- Teniendo en cuenta sus ponderaciones dentro del IPC, los **rubros que más contribuyeron** en mayo al aumento de los precios fueron: i) alimentos (+5,37%% vs. +0,7% del promedio histórico de mayo); y ii) restaurantes-hoteles (+0,86% vs. +0,32% promedio histórico de mayo).
- La inflación mensual del rubro de **alimentos y bebidas no alcohólicas** registró un aumento histórico. La mayor parte de las presiones provinieron de la carne, las papas, frutas frescas y carnes de aves. Cabe notar que esta inflación sería de carácter transitorio, pues es un choque puntual a la oferta.
- La **inflación sin alimentos** registra una variación anual del 2,11% en mayo de 2021. Si también se excluye el rubro de bienes regulados, se observa una variación anual del 1,56% en los precios. El precio de los **energéticos** ha aumentado significativamente en los últimos meses, llevando a su variación anual a ser del 4,6% después de once meses de estar en terreno negativo.
- La **debilidad de la actividad económica** y la **alta tasa de desempleo** implican que es poco probable que haya presiones inflacionarias estructurales que provengan de una mayor demanda por bienes y servicios durante 2021. Sin embargo, los más recientes datos de la actividad económica muestran que la brecha del producto se cerraría más rápido de lo inicialmente anticipado, seguramente hacia 2023.
- Tras cuatro datos sorprendidos en la inflación durante el año corrido, **hemos revisado nuestro escenario central de proyección para el cierre de 2021 hacia el 4,04%**. Pese a que esta estimación está por encima del rango-meta del Banco de la República, gran parte de esto se debe al choque transitorio en alimentos y afectos de base estadística. Al excluir alimentos, nuestra proyección es del 2,6%.
- Nuestro escenario central continúa incorporando que **la Junta Directiva del Banco de la República mantenga su tasa-repo en el mínimo histórico del 1,75% durante todo 2021**. Sin embargo, reconocemos que los recientes eventos en los mercados le quitan algo de espacio a la actual postura de política monetaria. Prevemos que las eventuales subidas en la tasa de referencia se den en a partir de enero de 2022 y que la tasa se ubique en el 3,75% para final del año. El Banco buscaría entonces una postura más cercana a la neutralidad, aunque todavía expansiva, en la medida que se cierra la brecha del producto.

# Estacionalidad inflacionaria vs. Proyección 2021

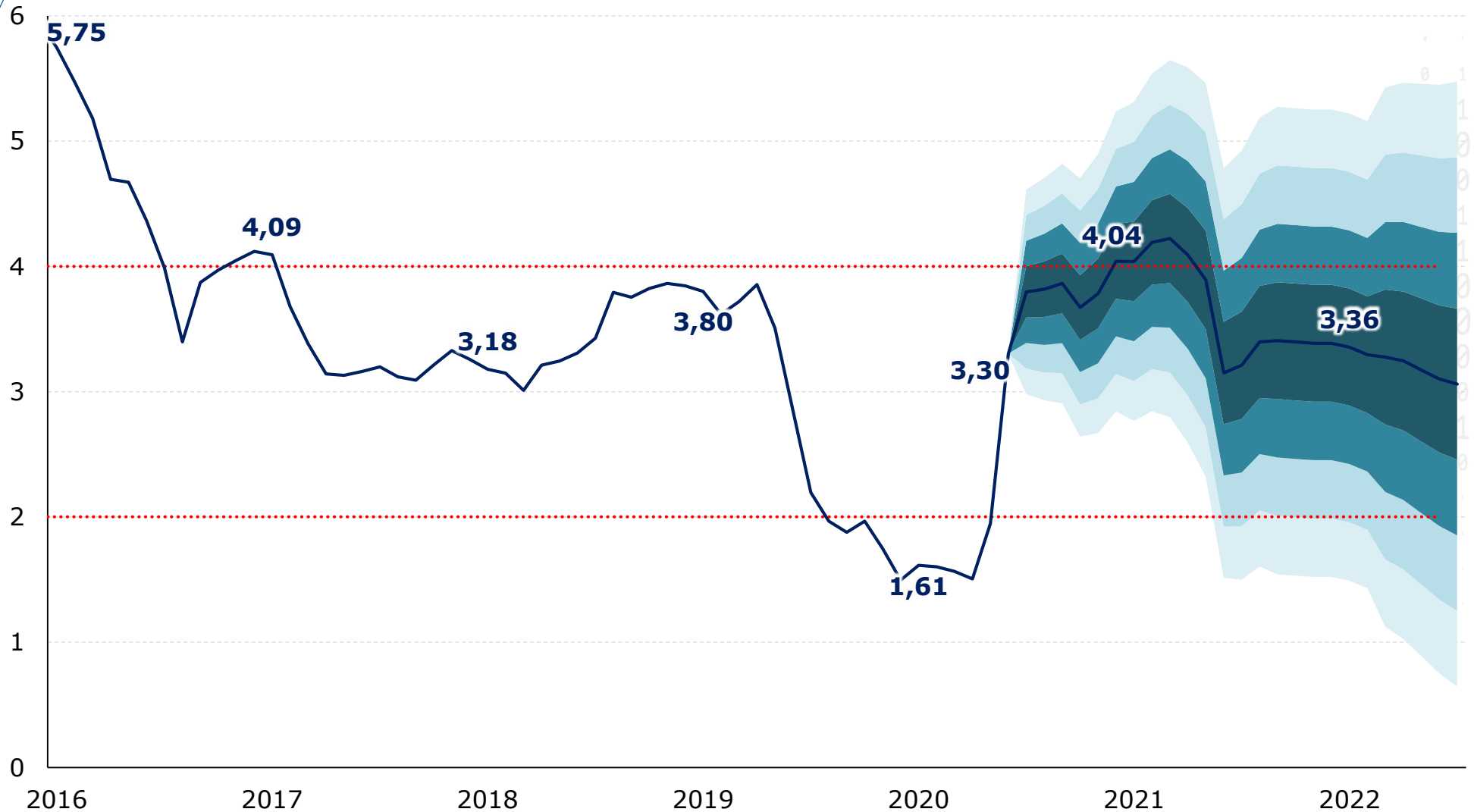
(variación % mensual; promedio 2009-2019)





# Trayectoria de la inflación

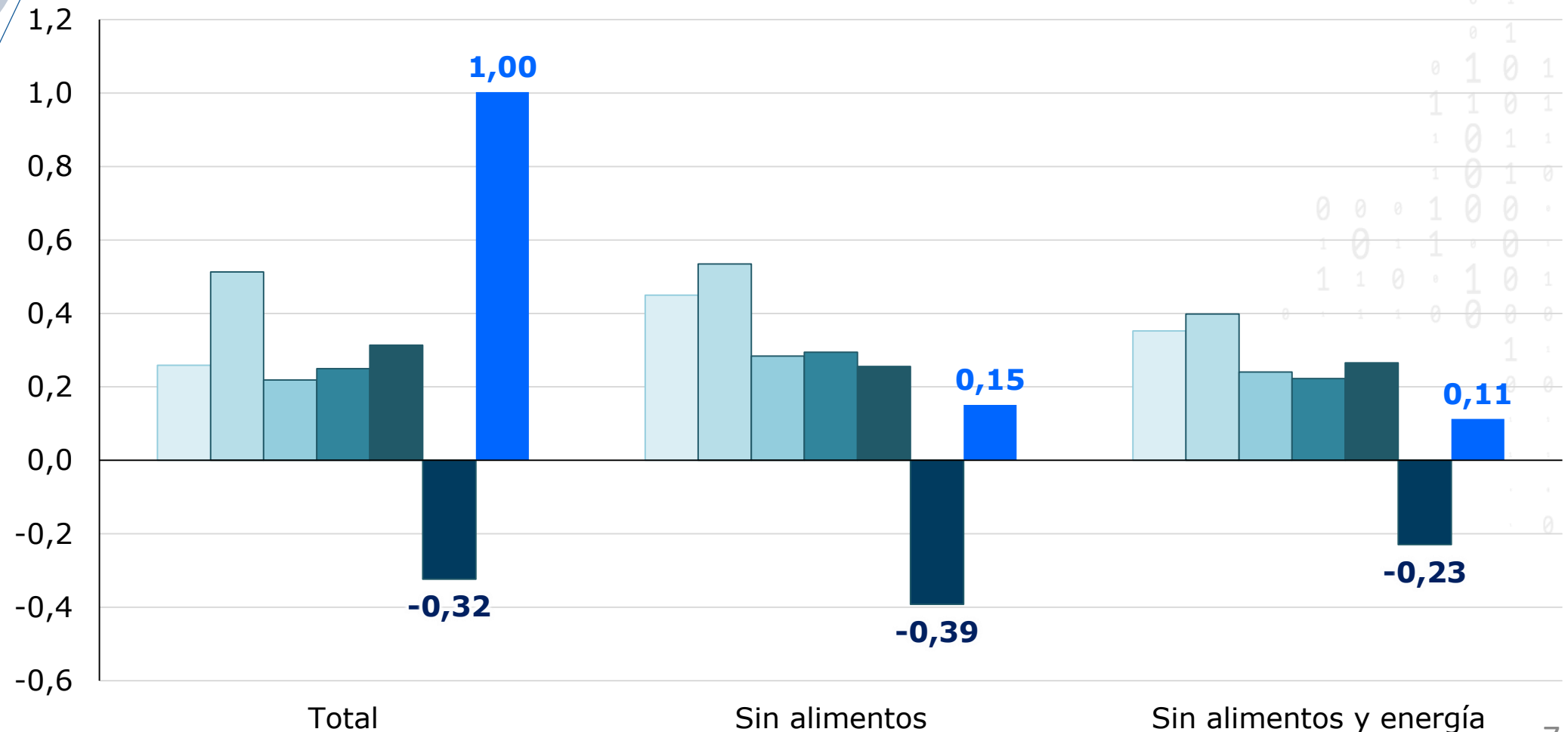
(variación % anual)



# Inflación: mayos

(variación % mensual; 2015-2021)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021



# Inflación por divisiones

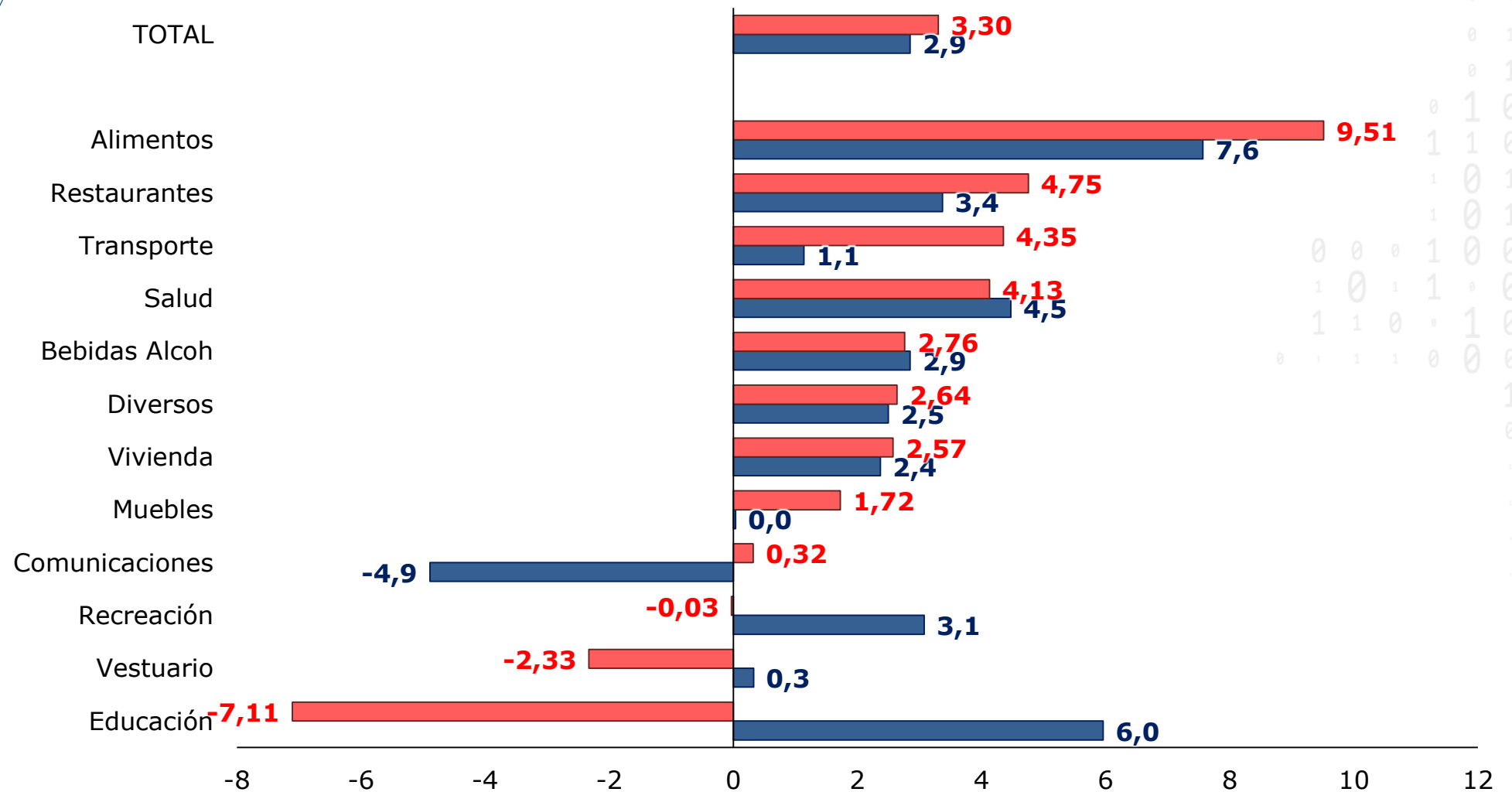




# Inflación anual por divisiones

(variación % anual; mayo 2021)

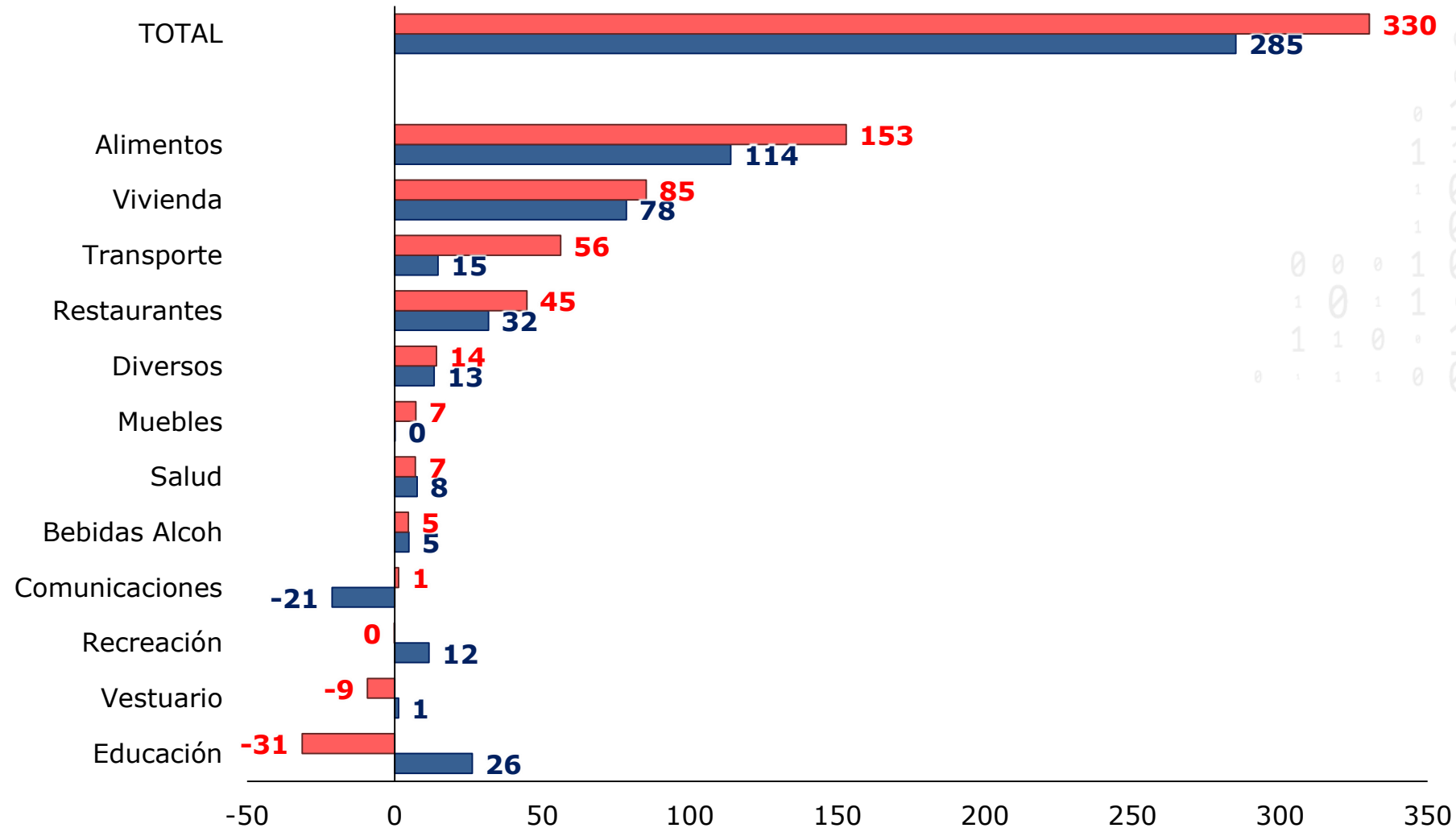
■ may-21 ■ may-20



# Aporte divisiones a la inflación anual

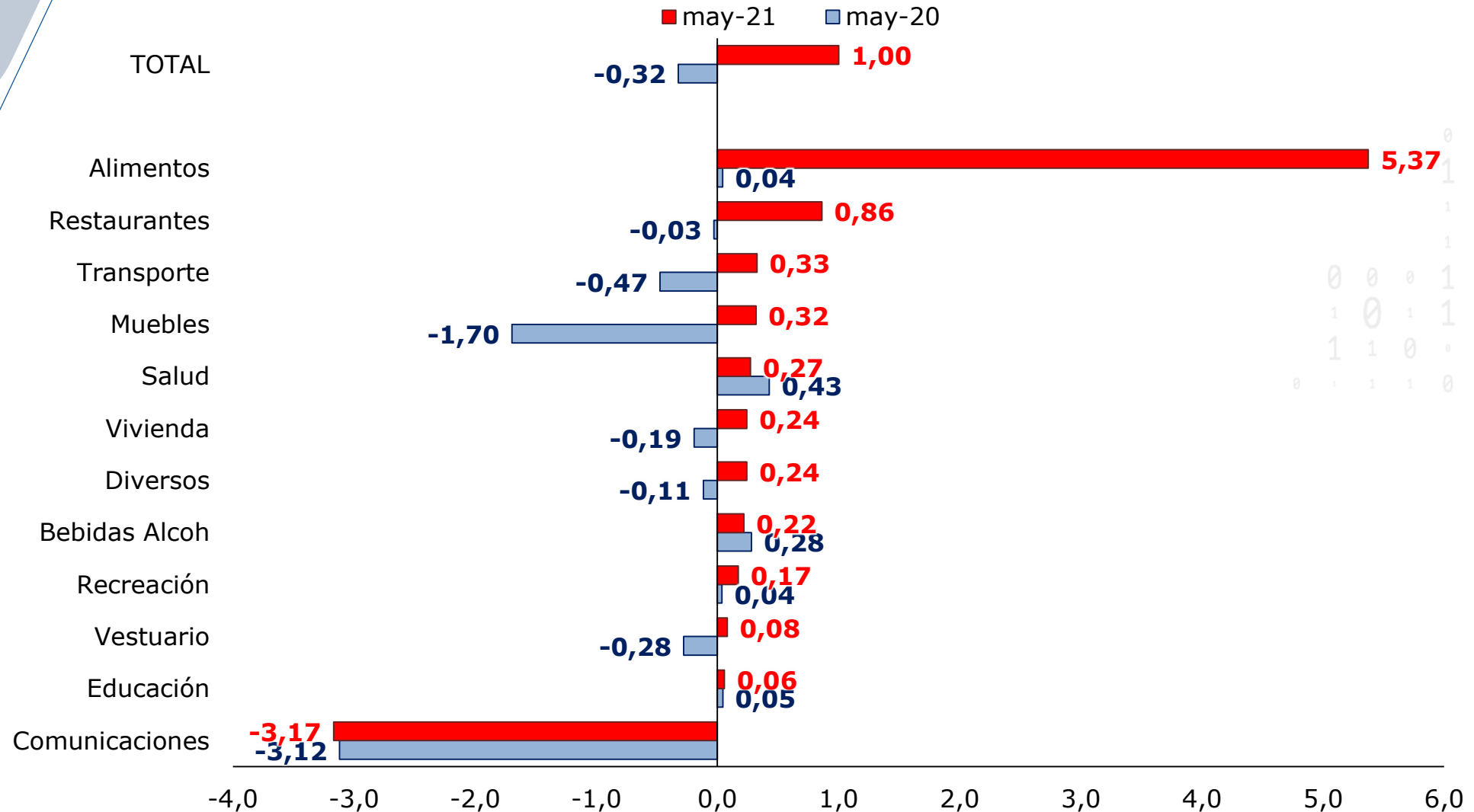
(contribución en pb; mayo 2021)

■ may-21 ■ may-20



# Inflación mensual por divisiones

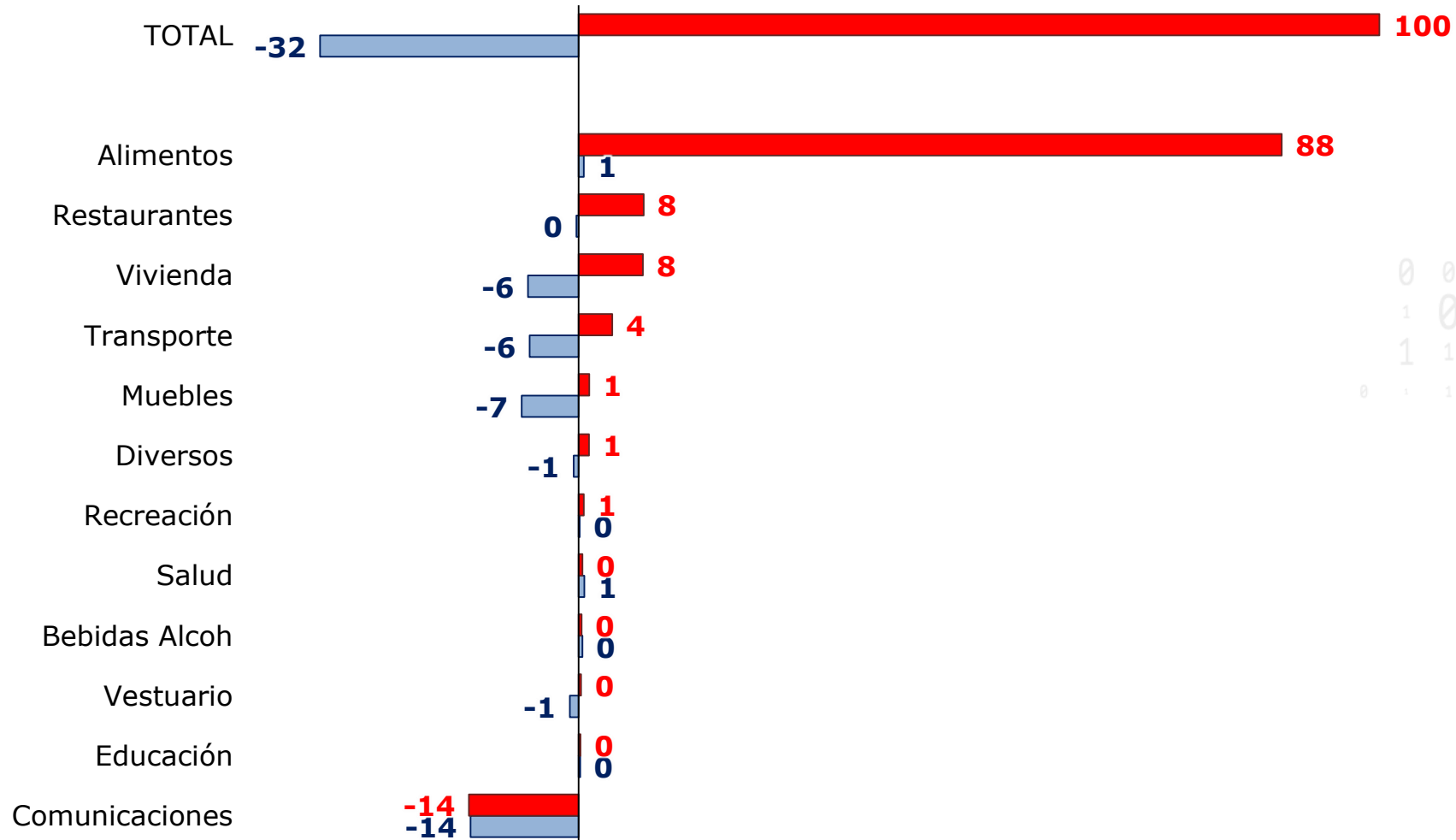
(variación % mensual; mayo 2021)



# Aporte divisiones a la inflación mensual

(contribución en pb; mayo 2021)

■ may-21 ■ may-20

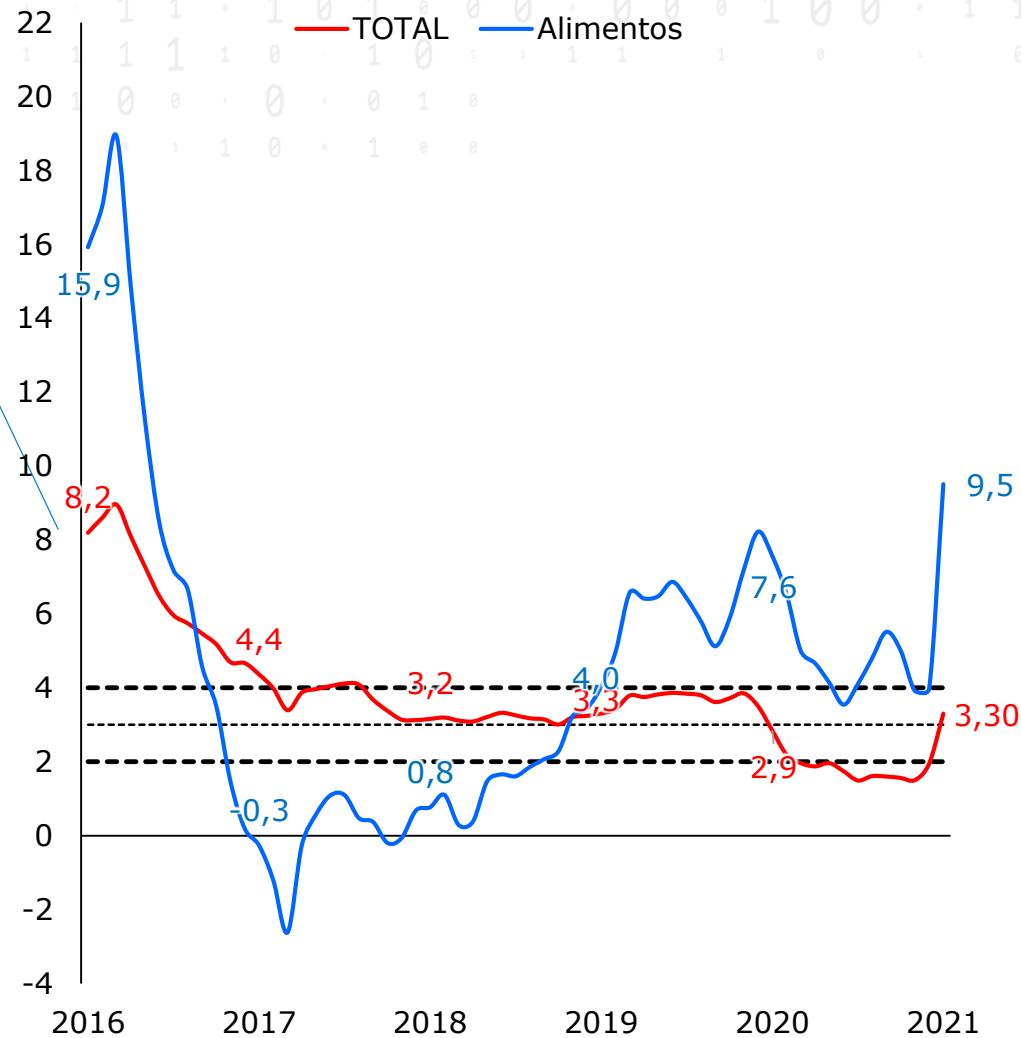




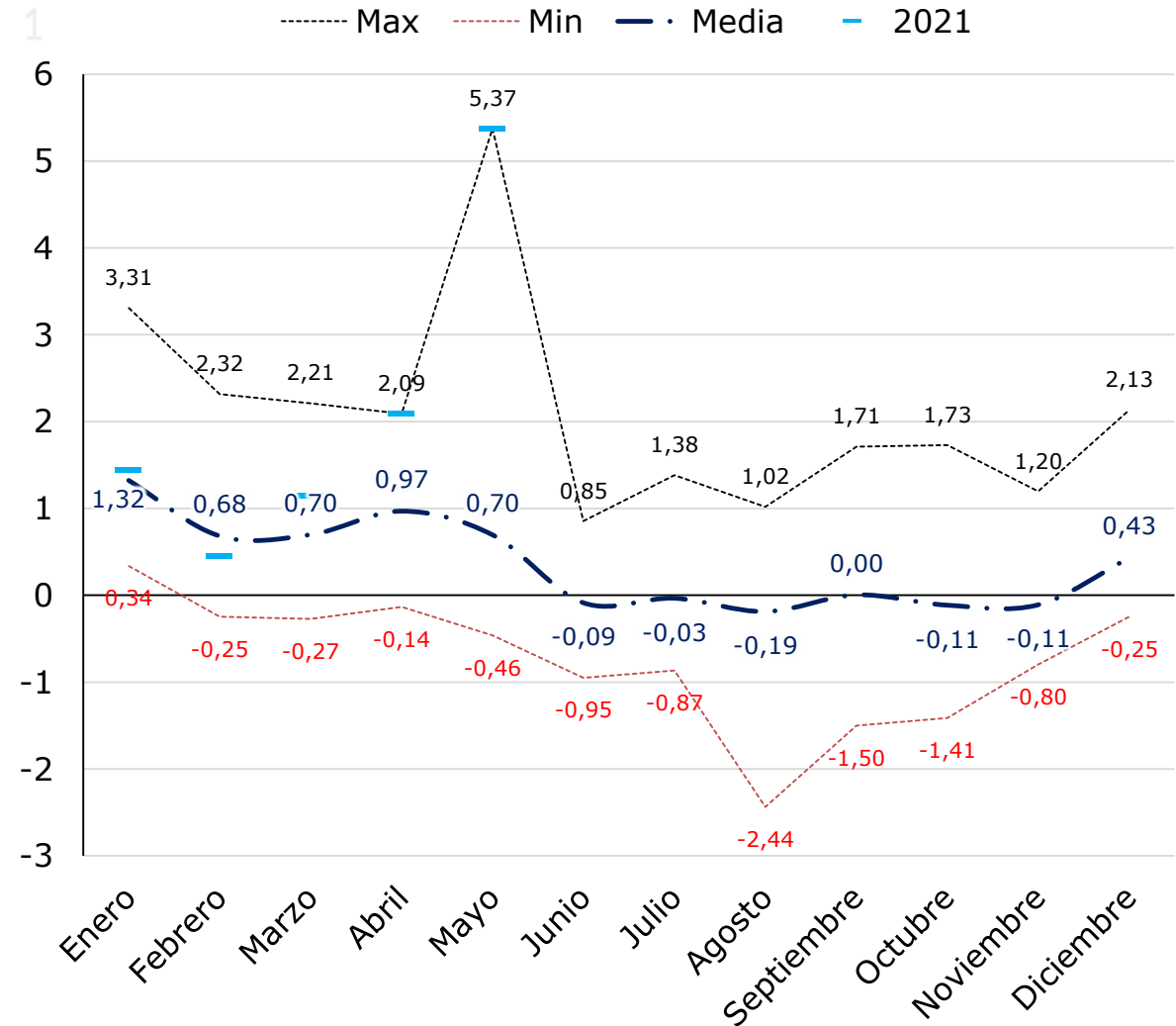
# Alimentos y bebidas no alcohólicas

(15,05% del IPC)

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



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

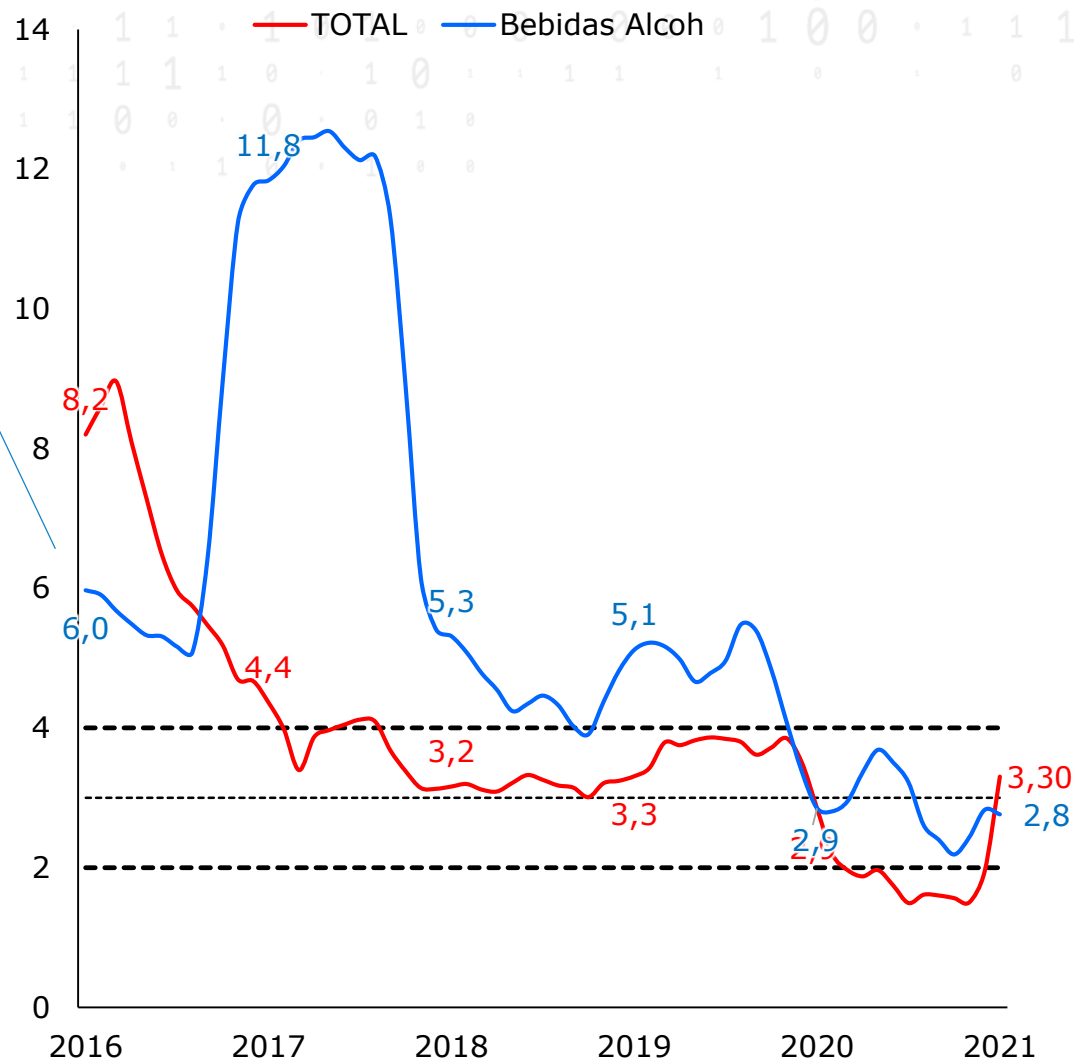


# Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

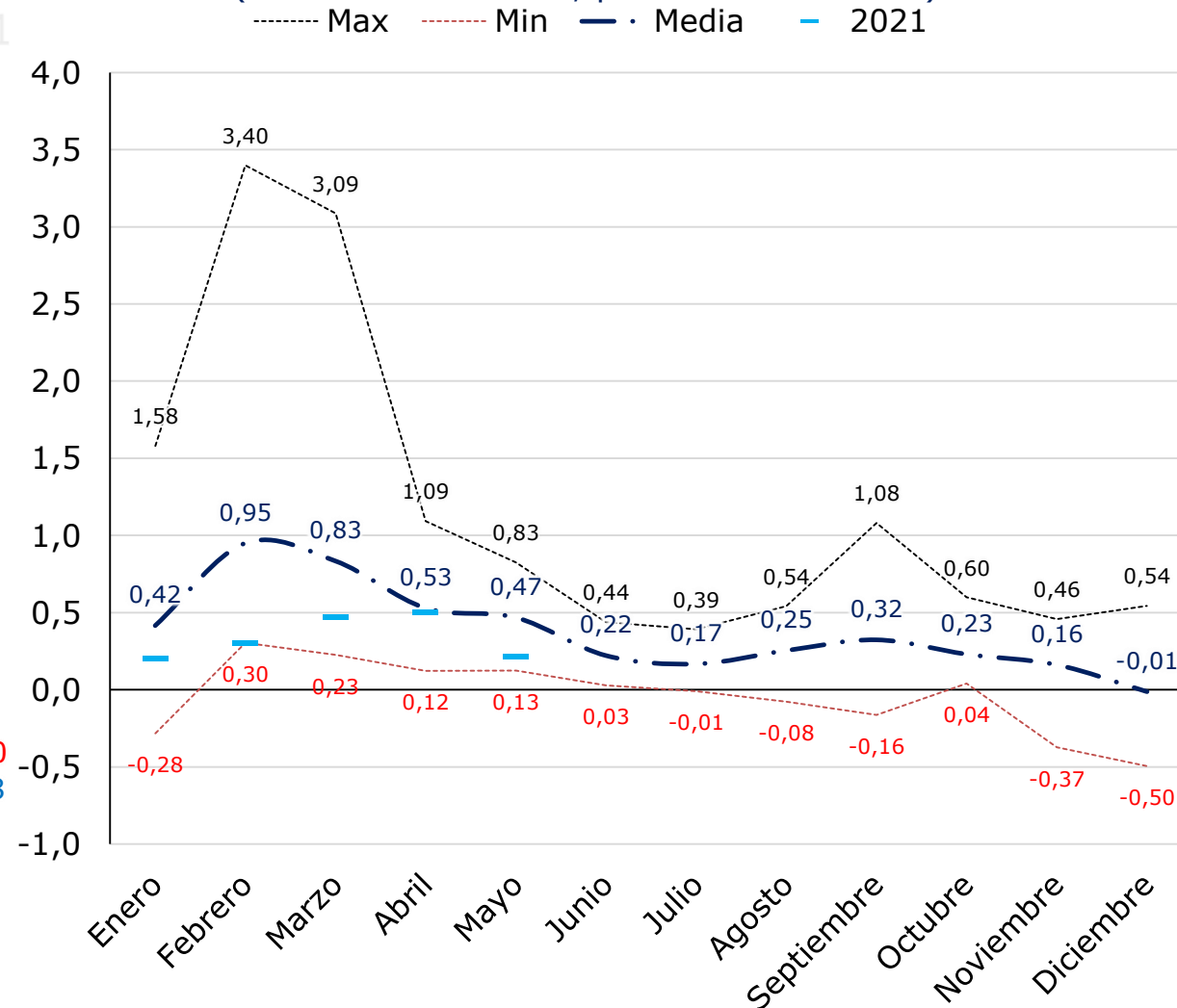
## Inflación total vs. Bebidas Alcohólicas

(variación % anual; mayo 2021)



## Estacionalidad inflacionaria: Bebidas Alcohólicas

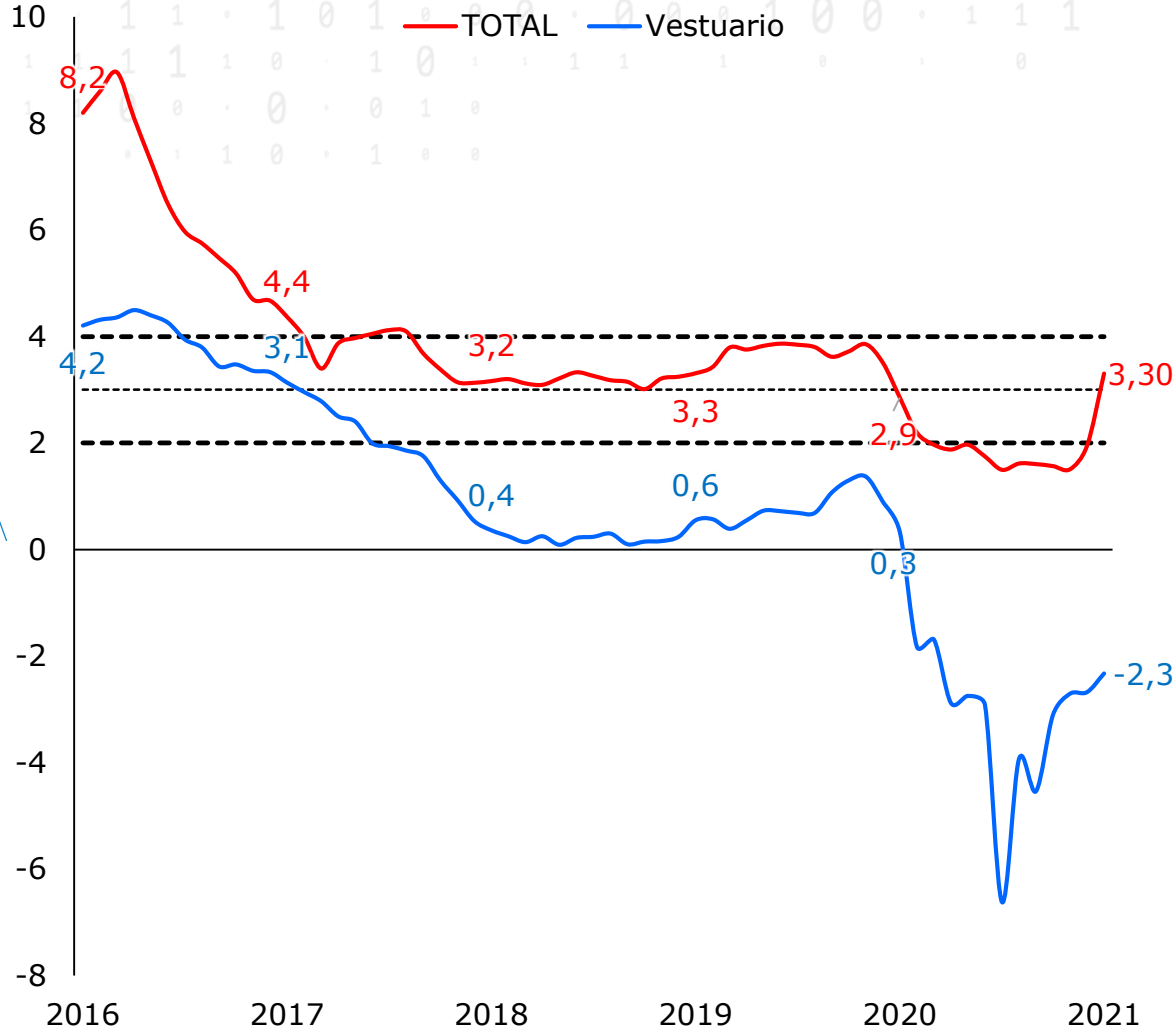
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



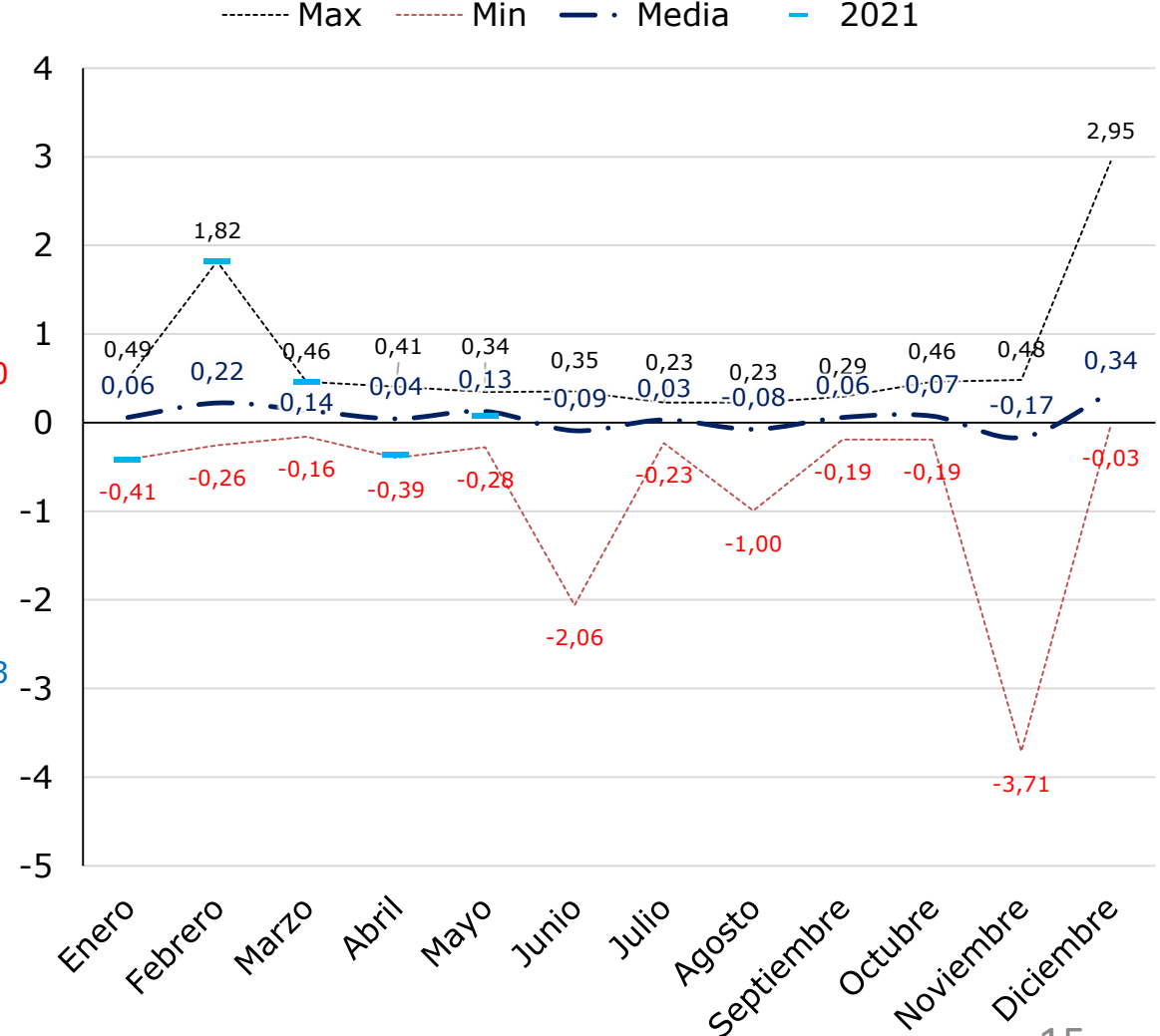
# Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

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



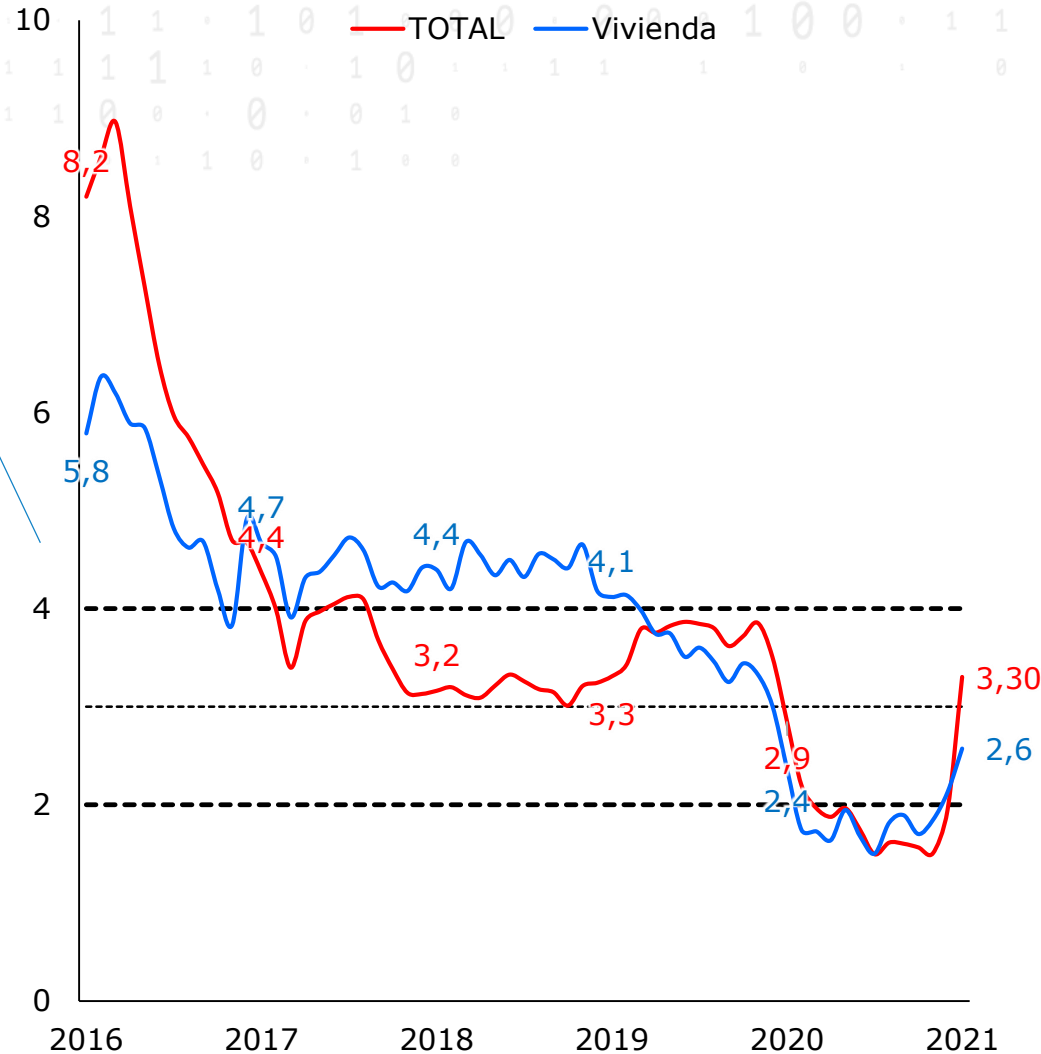
**Estacionalidad inflacionaria: Prendas de vestir y calzado**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



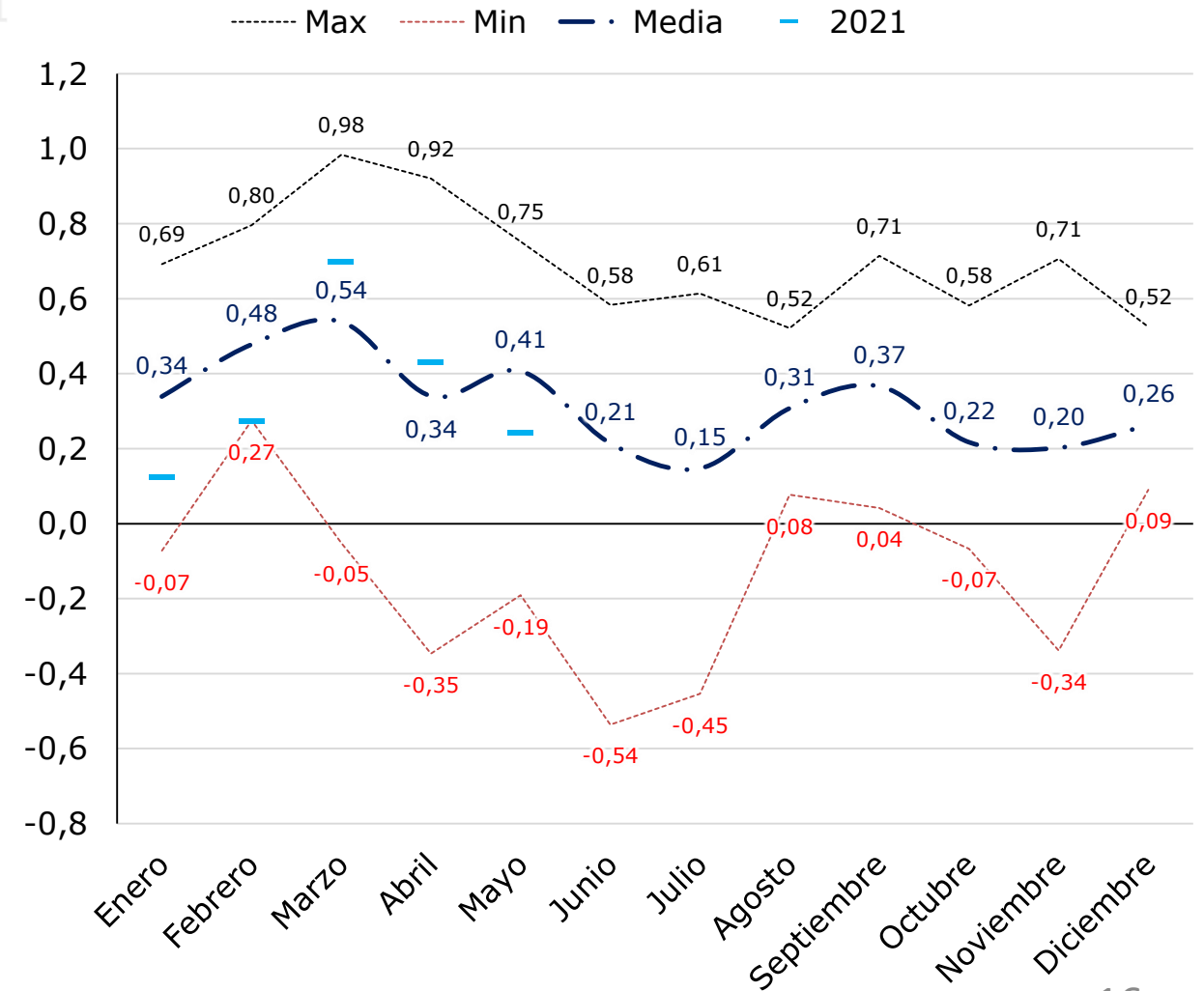
# Alojamiento, agua, electricidad y gas

(33,12% del IPC)

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



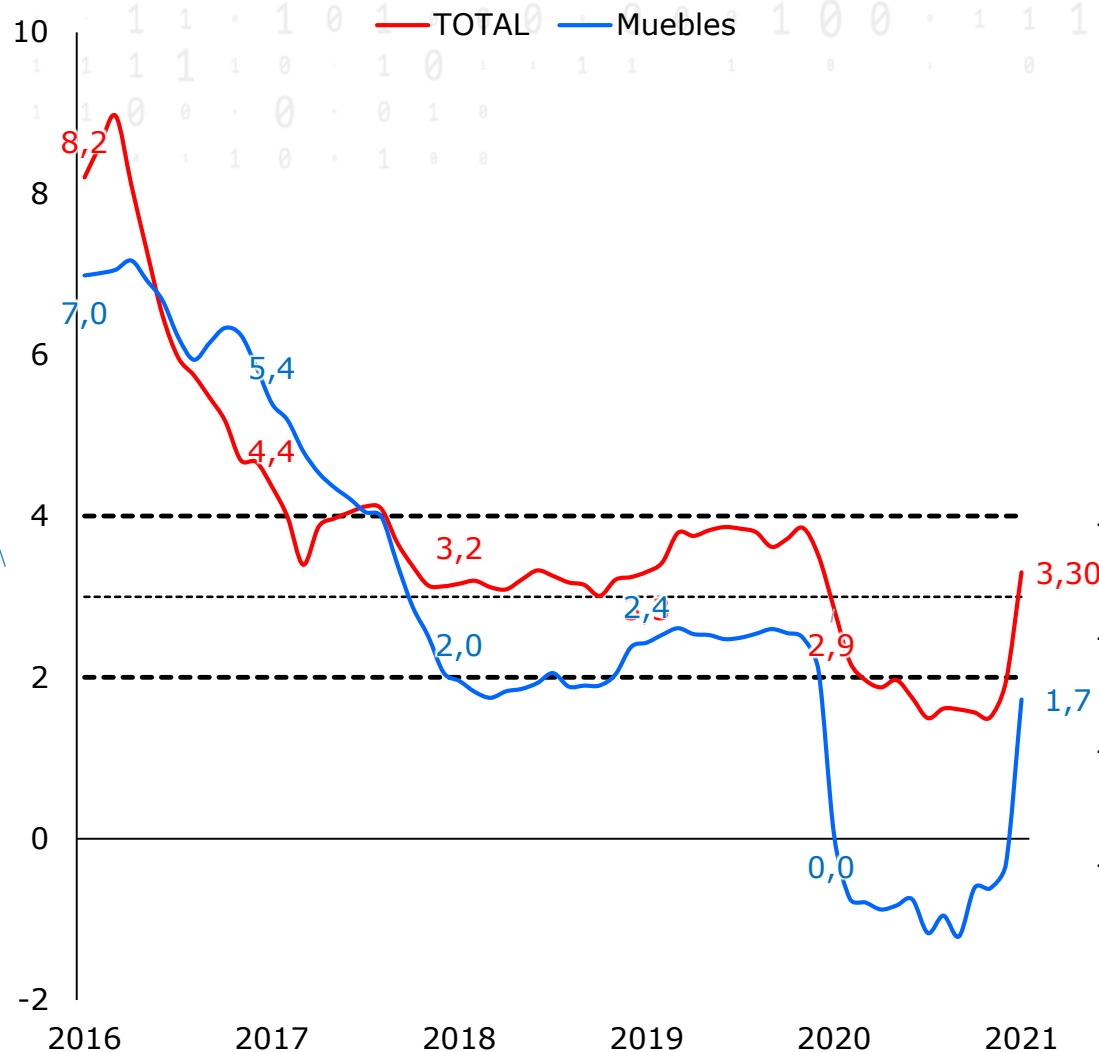
**Estacionalidad inflacionaria: Alojamiento, agua, electricidad y gas**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



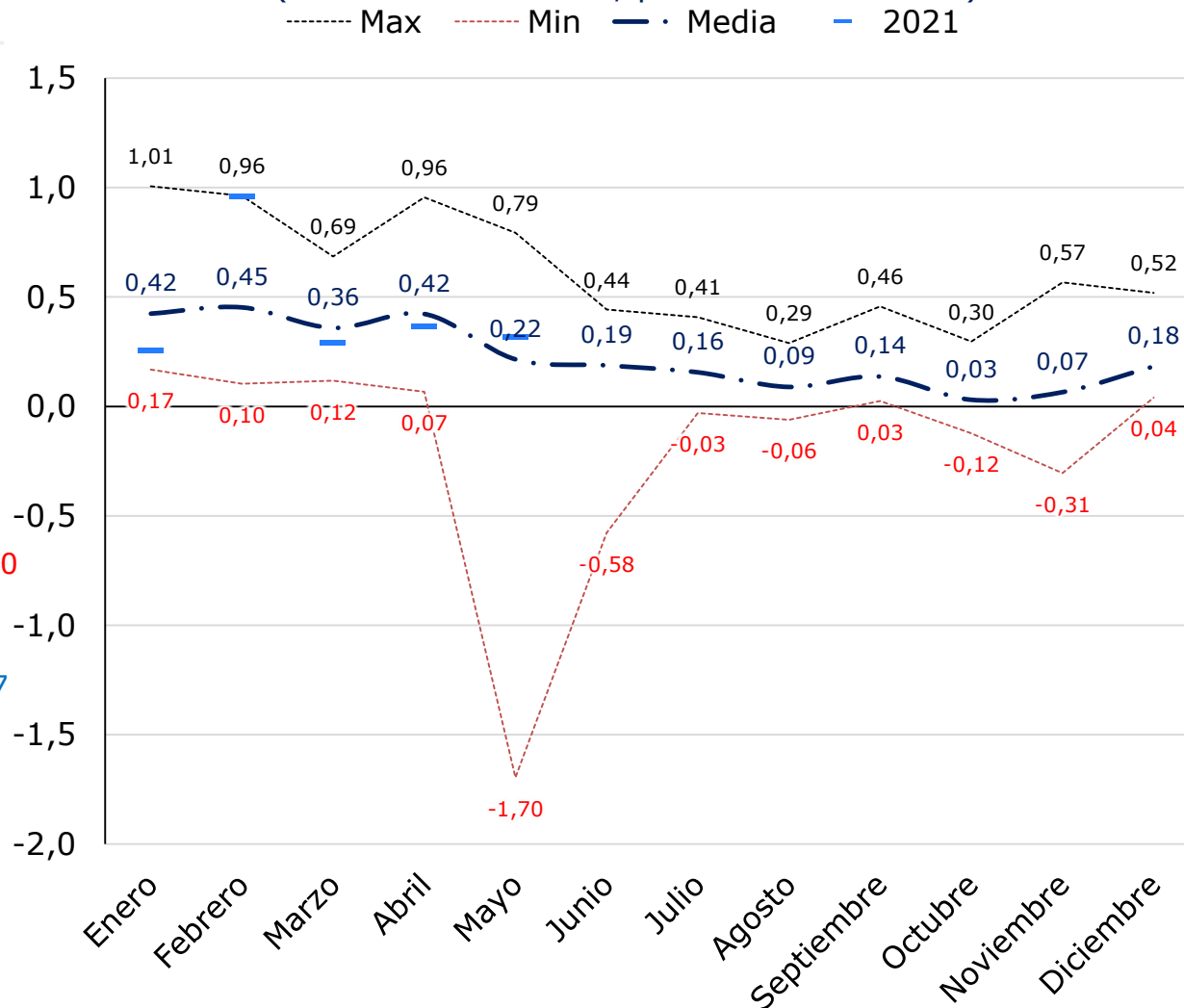
# Muebles y artículos del hogar

(4,19% del IPC)

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



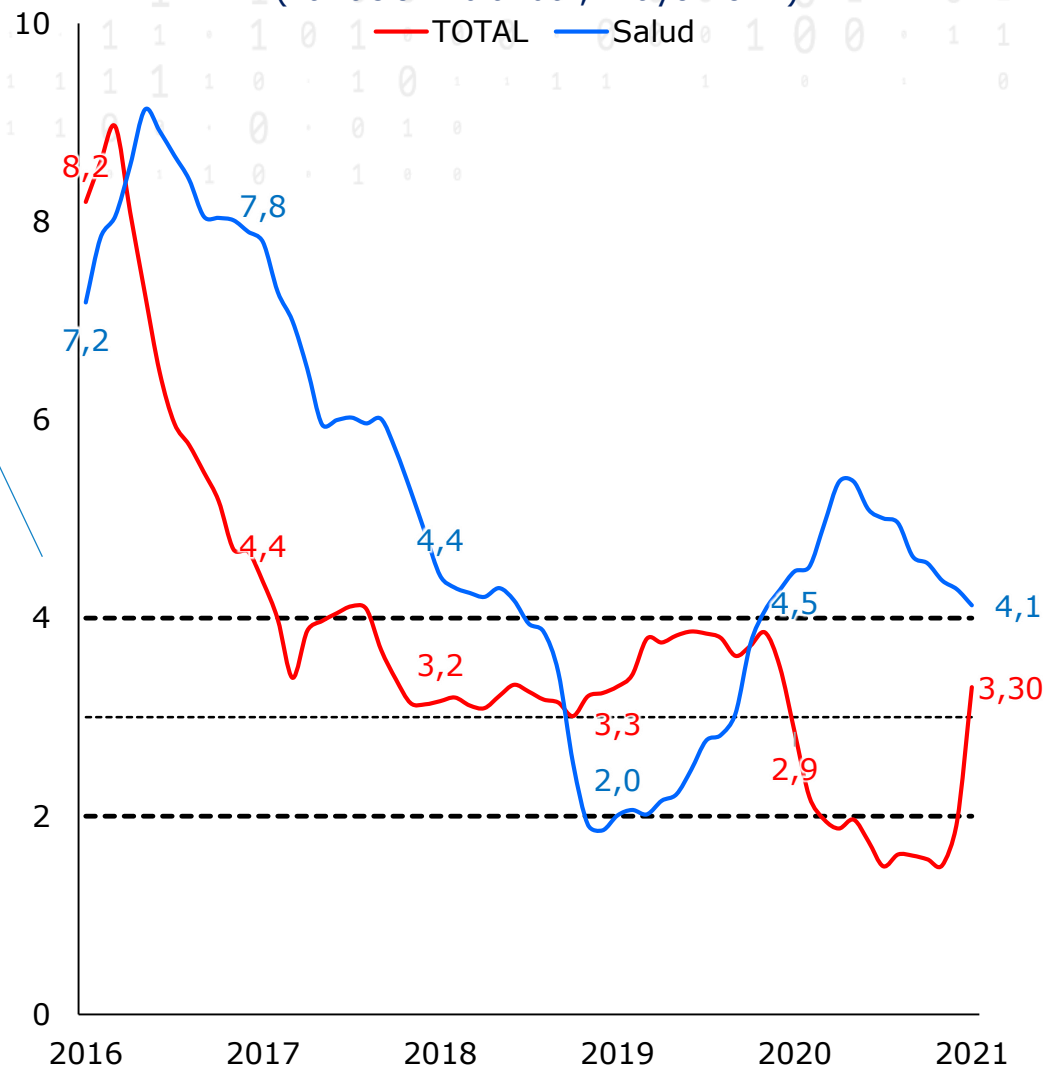
**Estacionalidad inflacionaria: Muebles y artículos del hogar**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



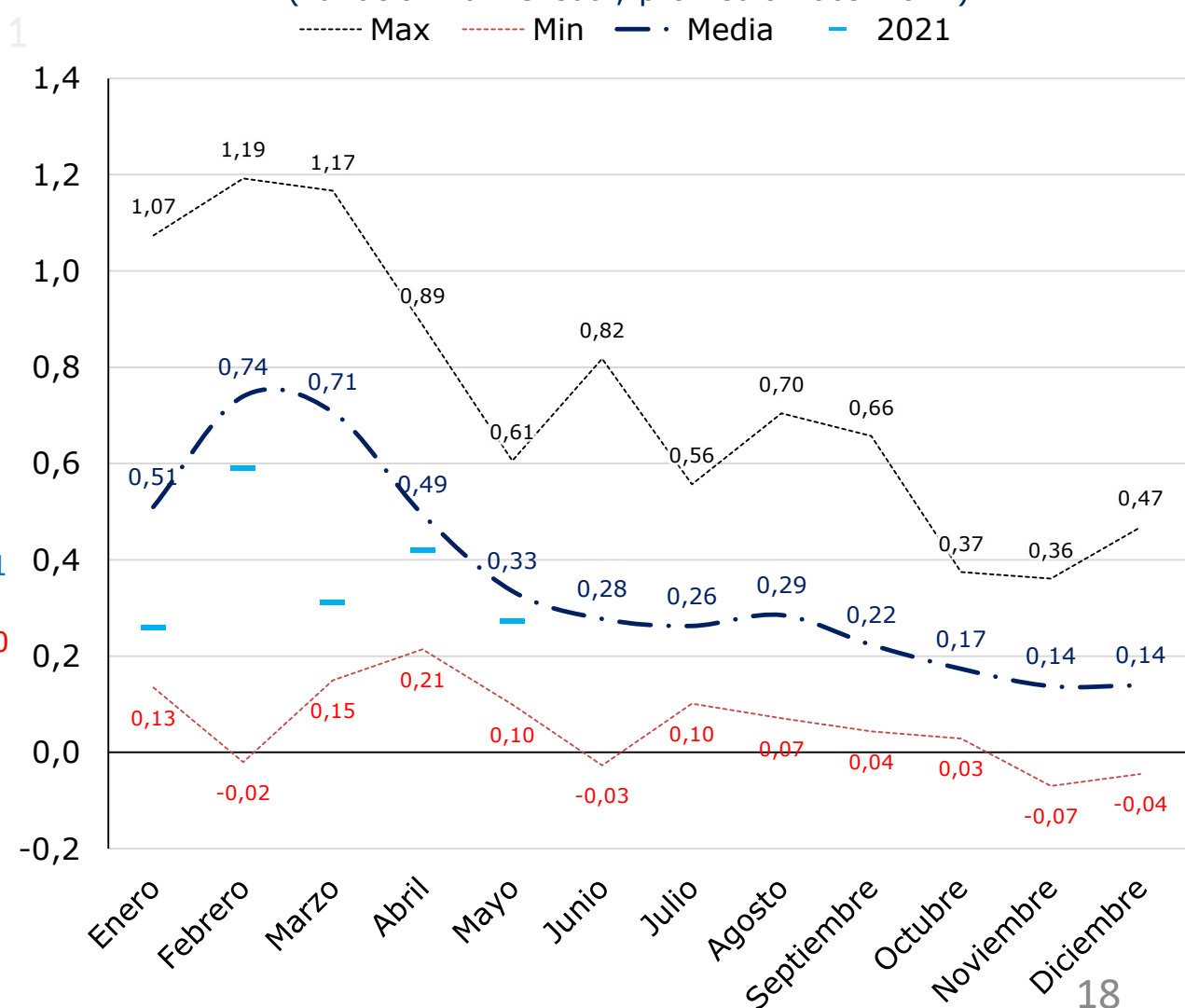
# Salud

(1,71% del IPC)

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



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



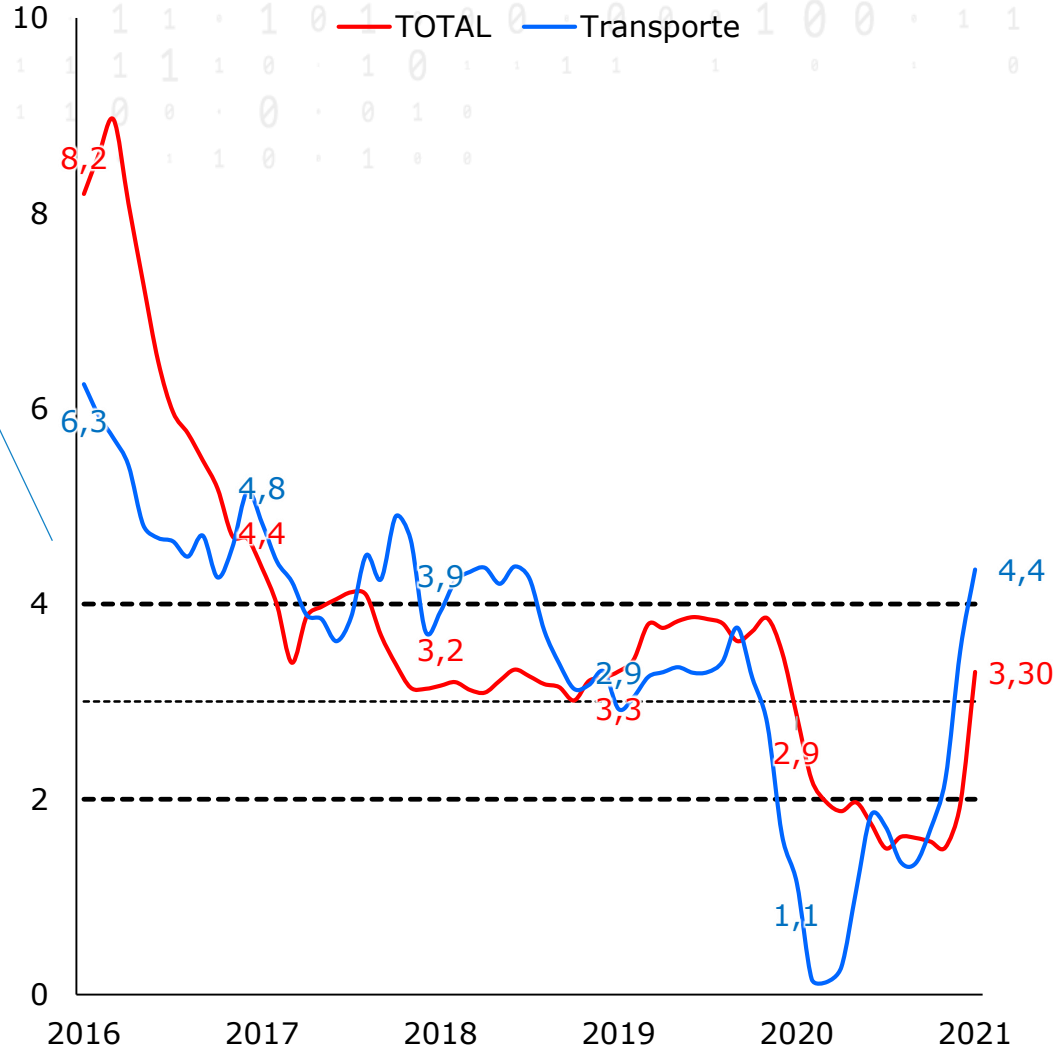
Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.



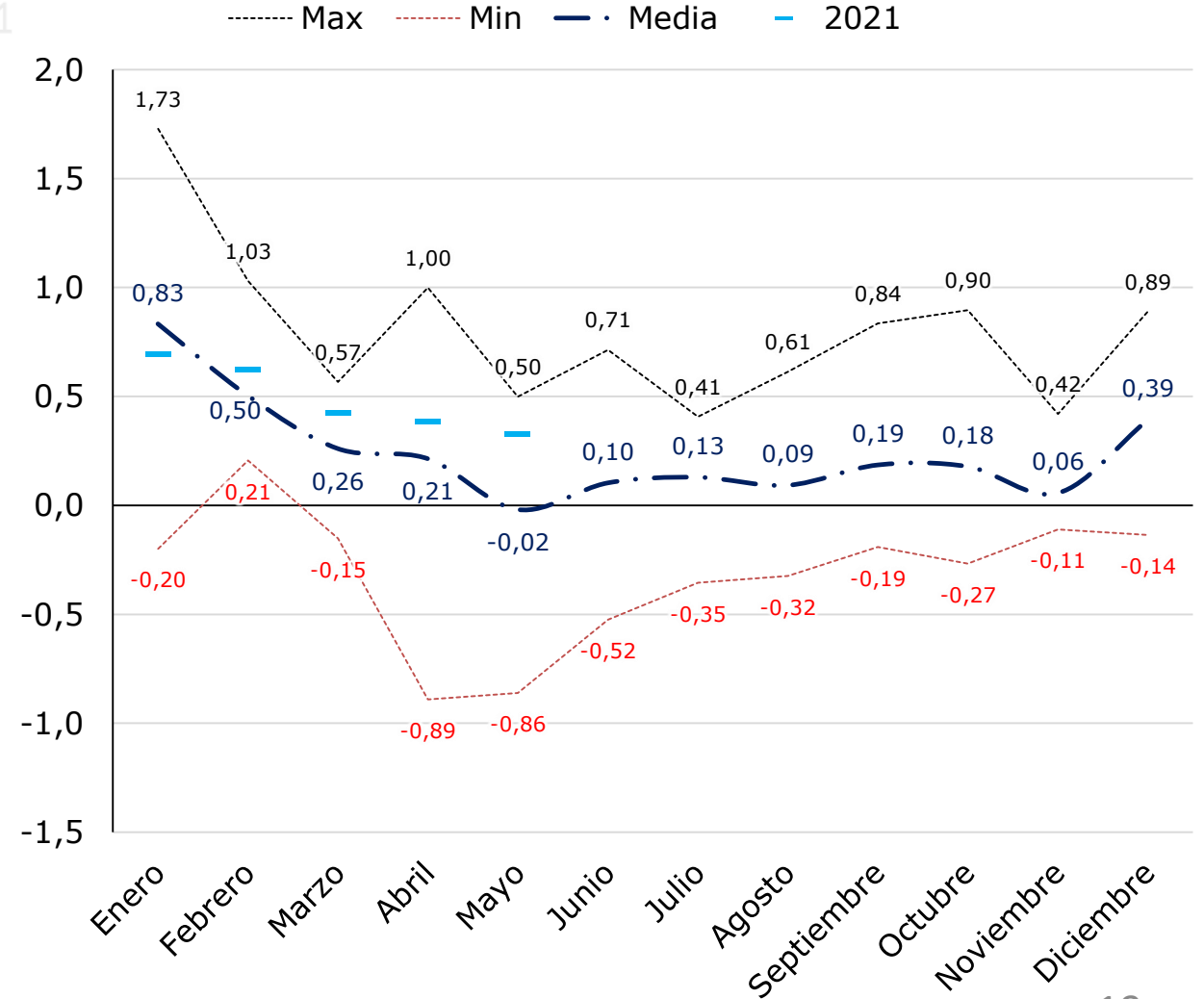
# Transporte

(12,93% del IPC)

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



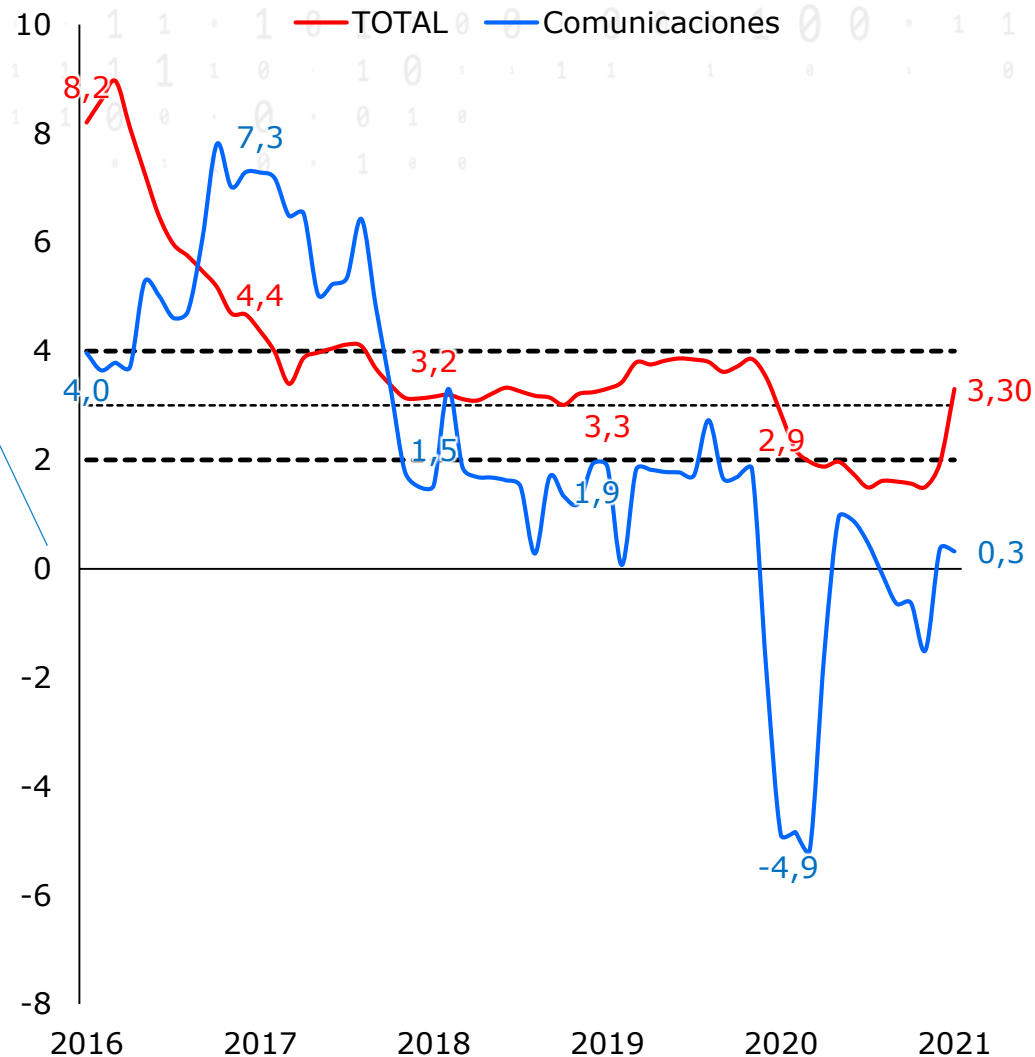
**Estacionalidad inflacionaria: Transporte**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



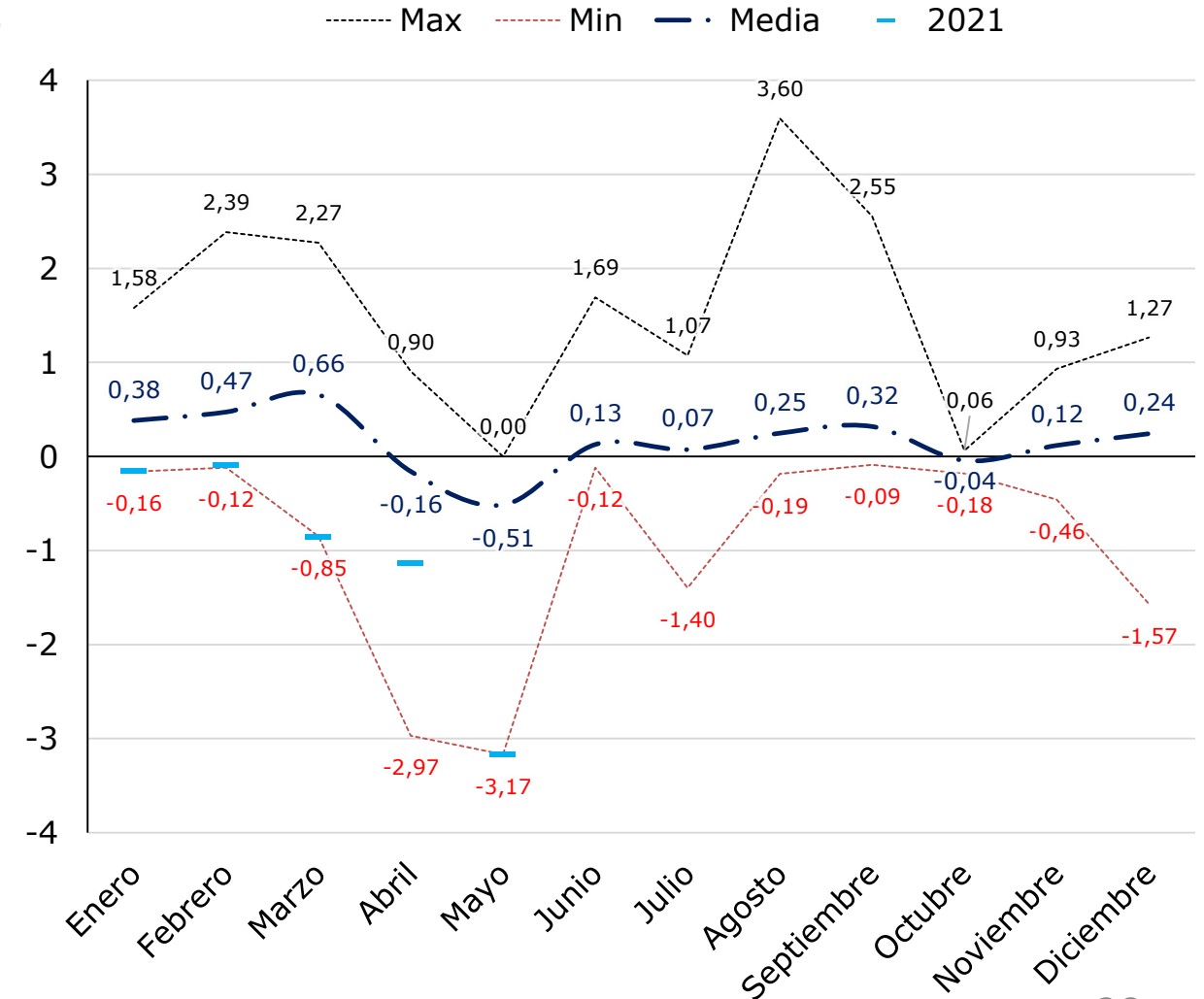
# Información y comunicación

(4,33% del IPC)

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



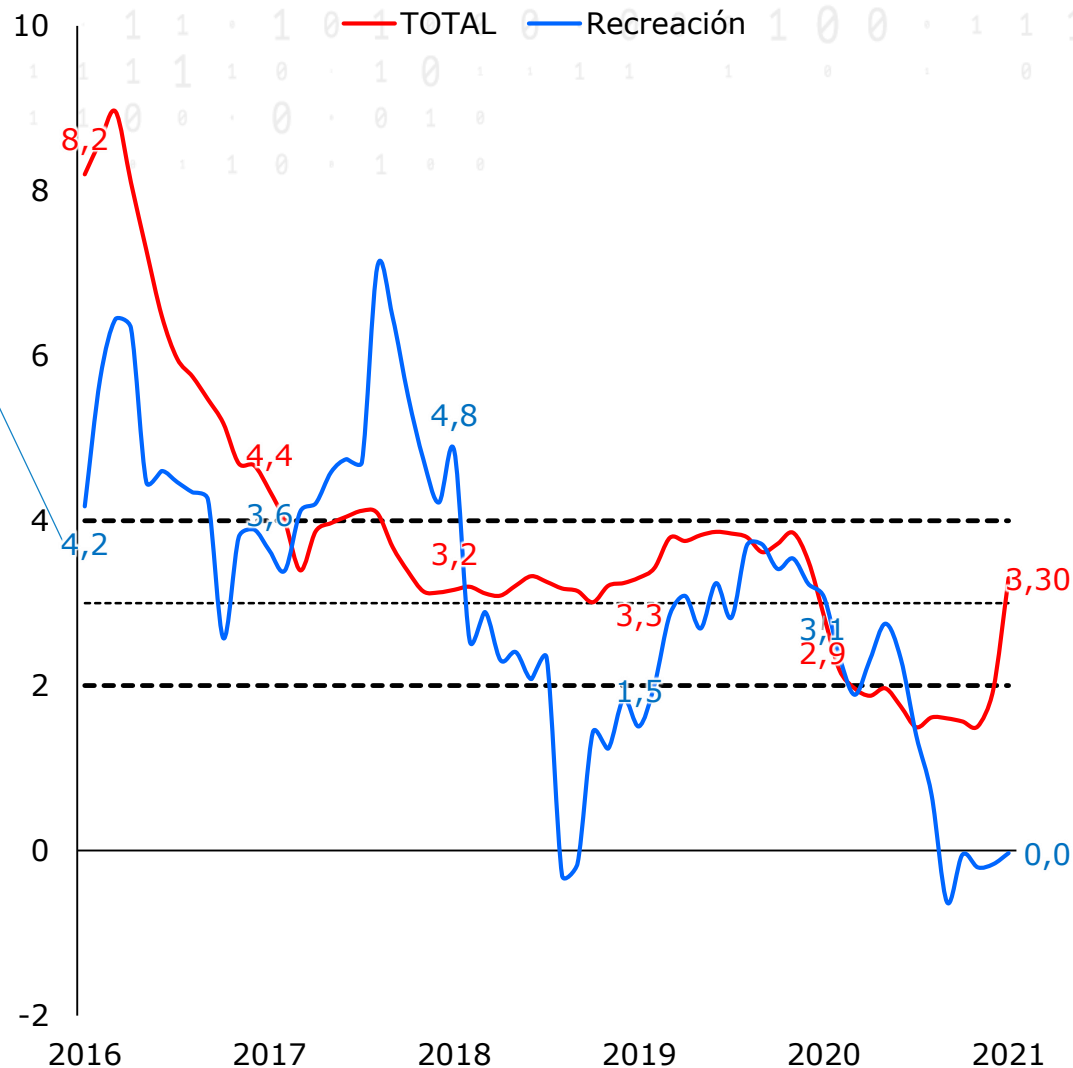
**Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



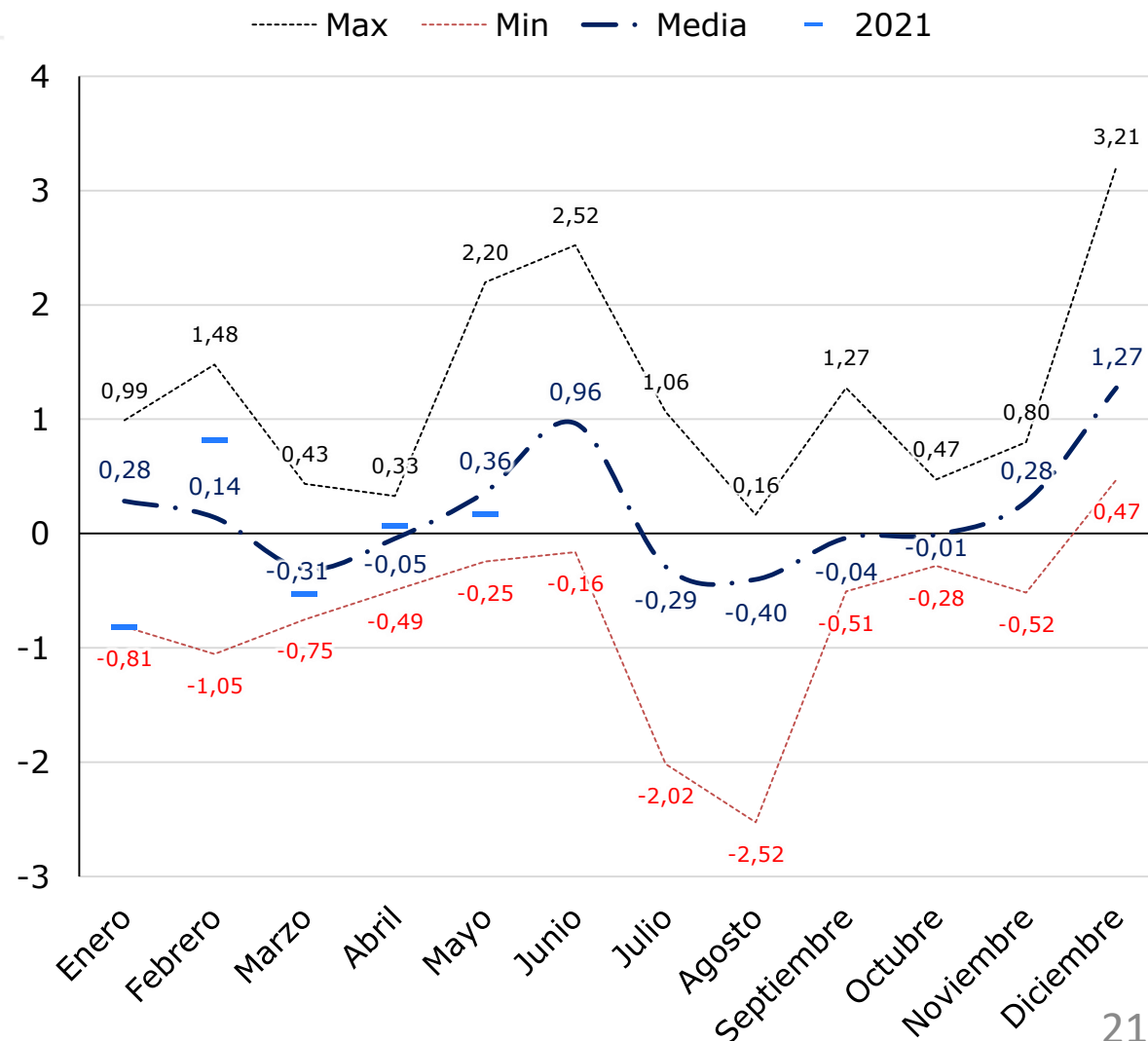
# Recreación y cultura

(3,79% del IPC)

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



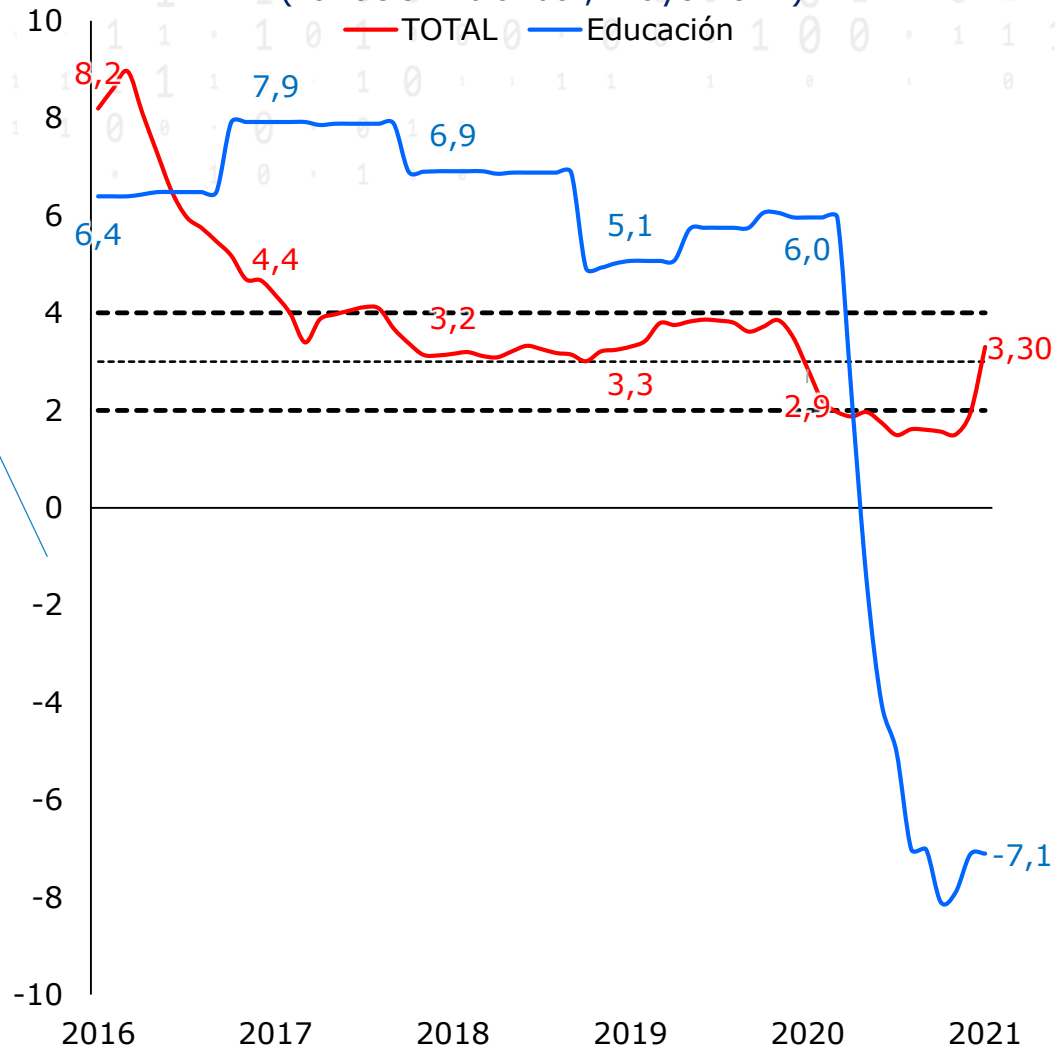
**Estacionalidad inflacionaria: Recreación y cultura**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



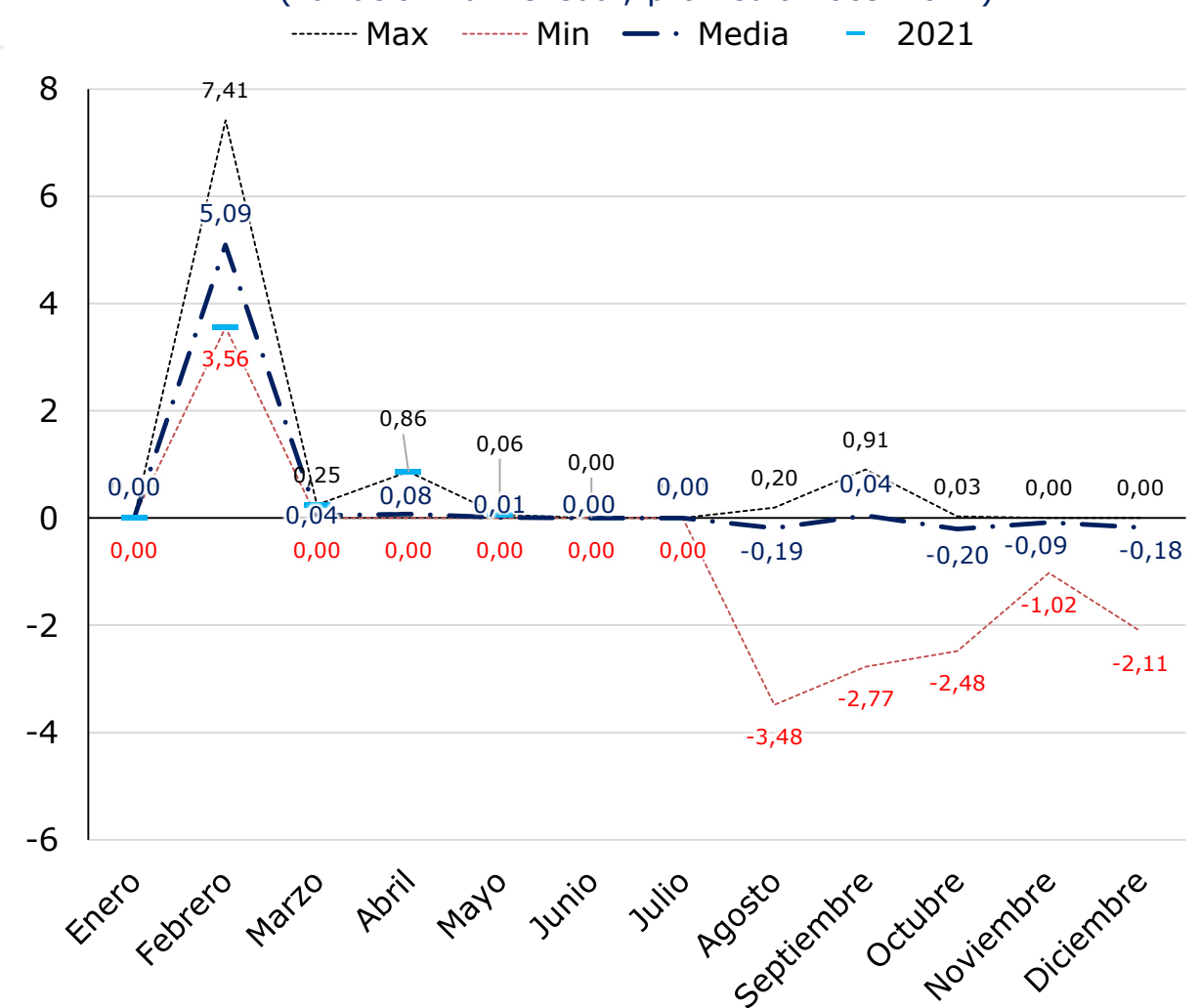
# Educación

(4,41% del IPC)

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



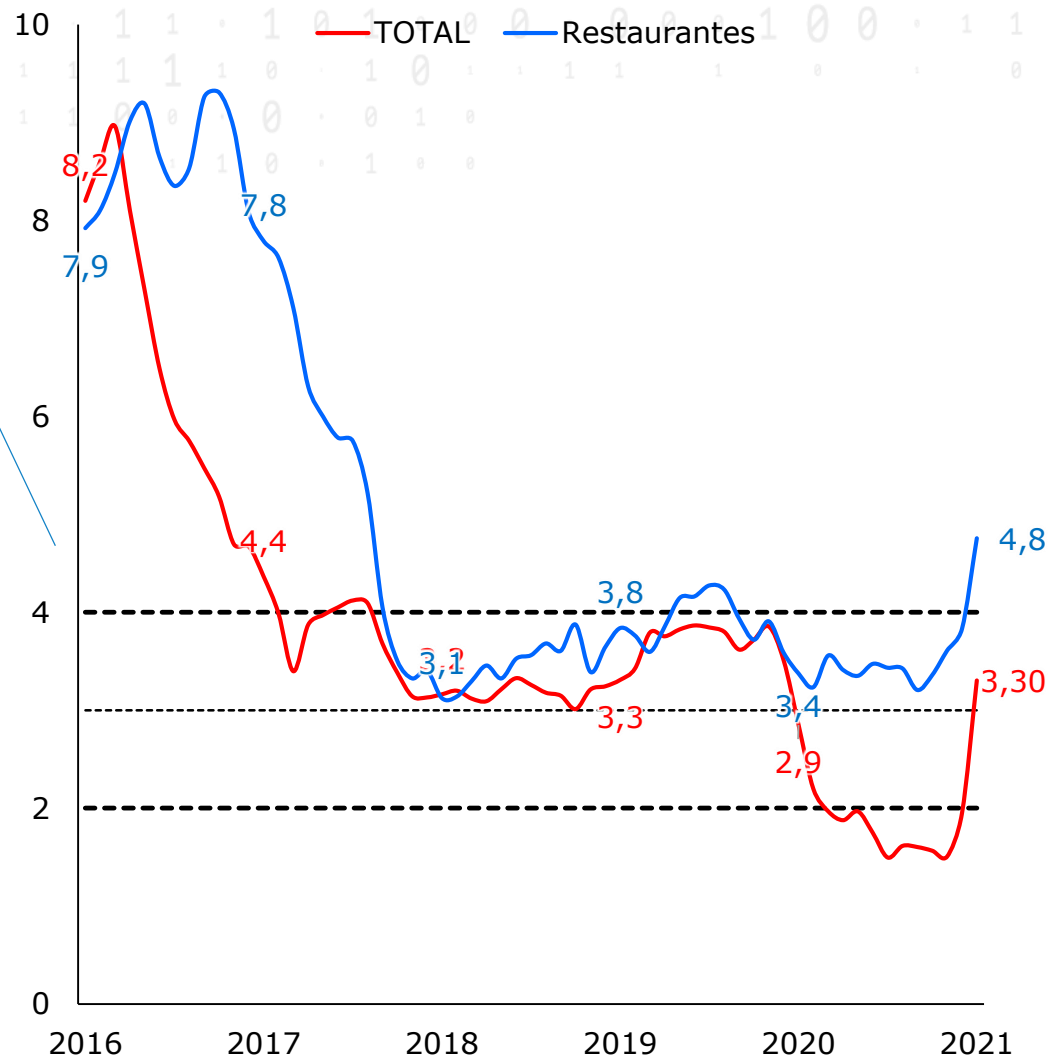
**Estacionalidad inflacionaria: Educación**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



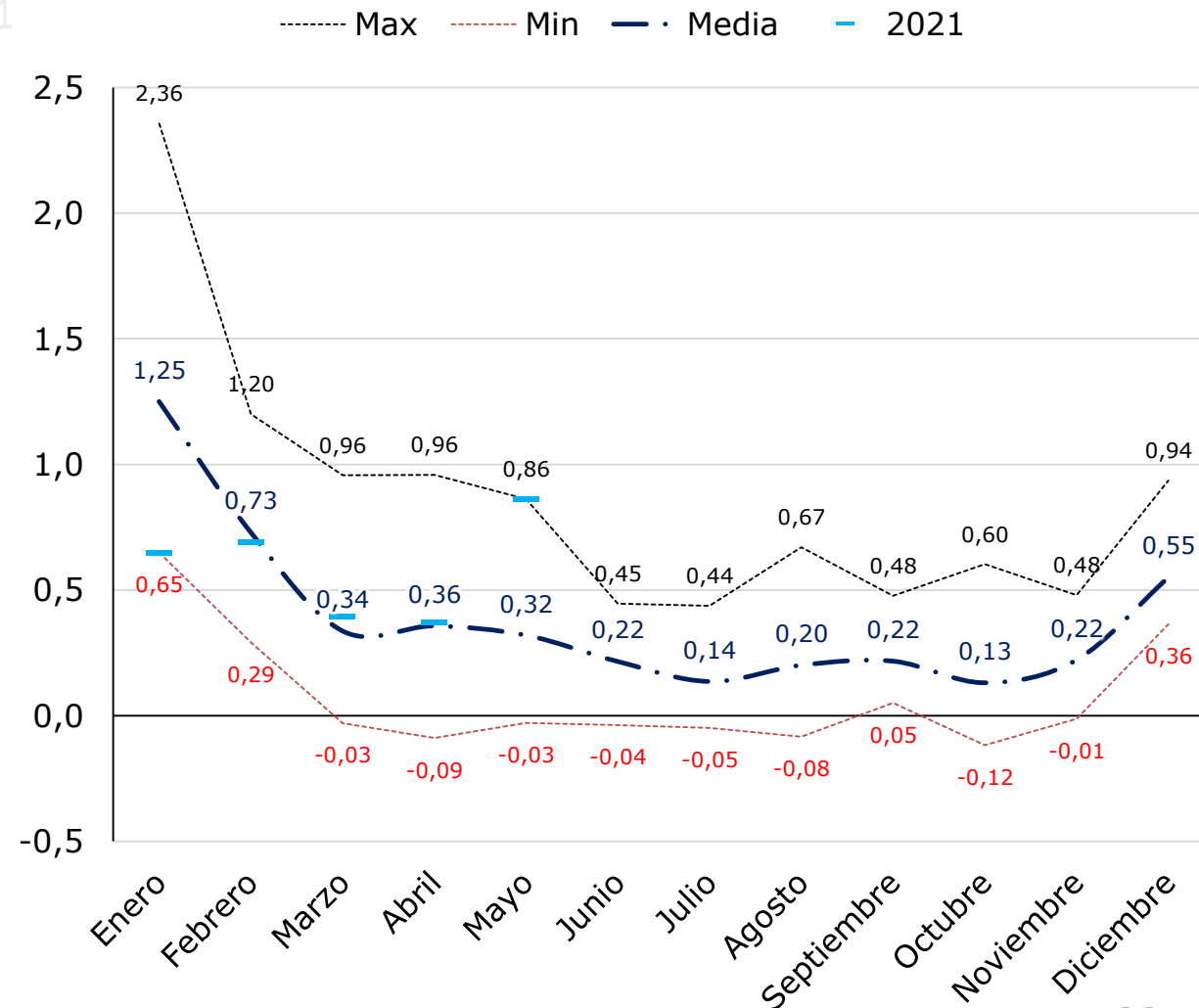
# Restaurantes y hoteles

(9,43% del IPC)

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



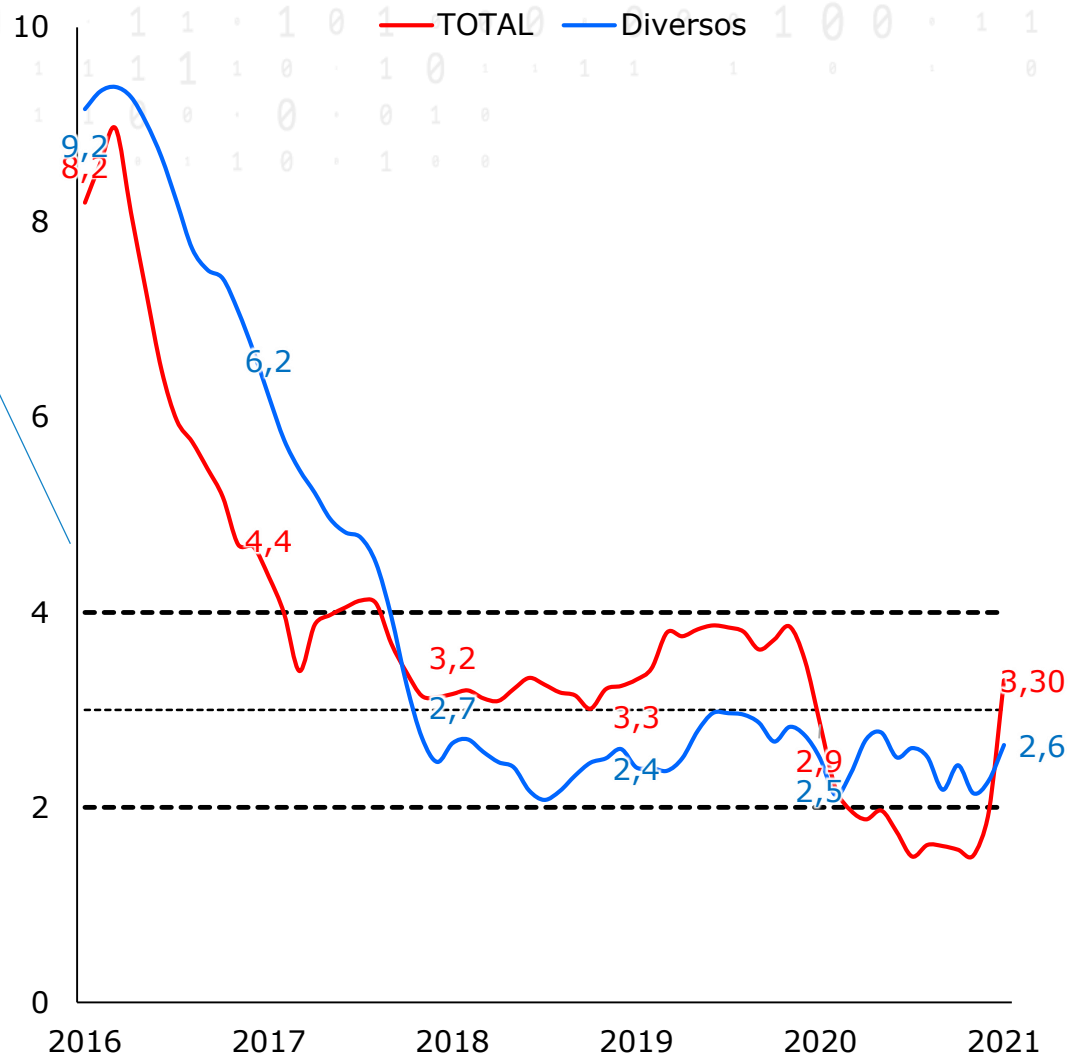
**Estacionalidad inflacionaria: Restaurantes y hoteles**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



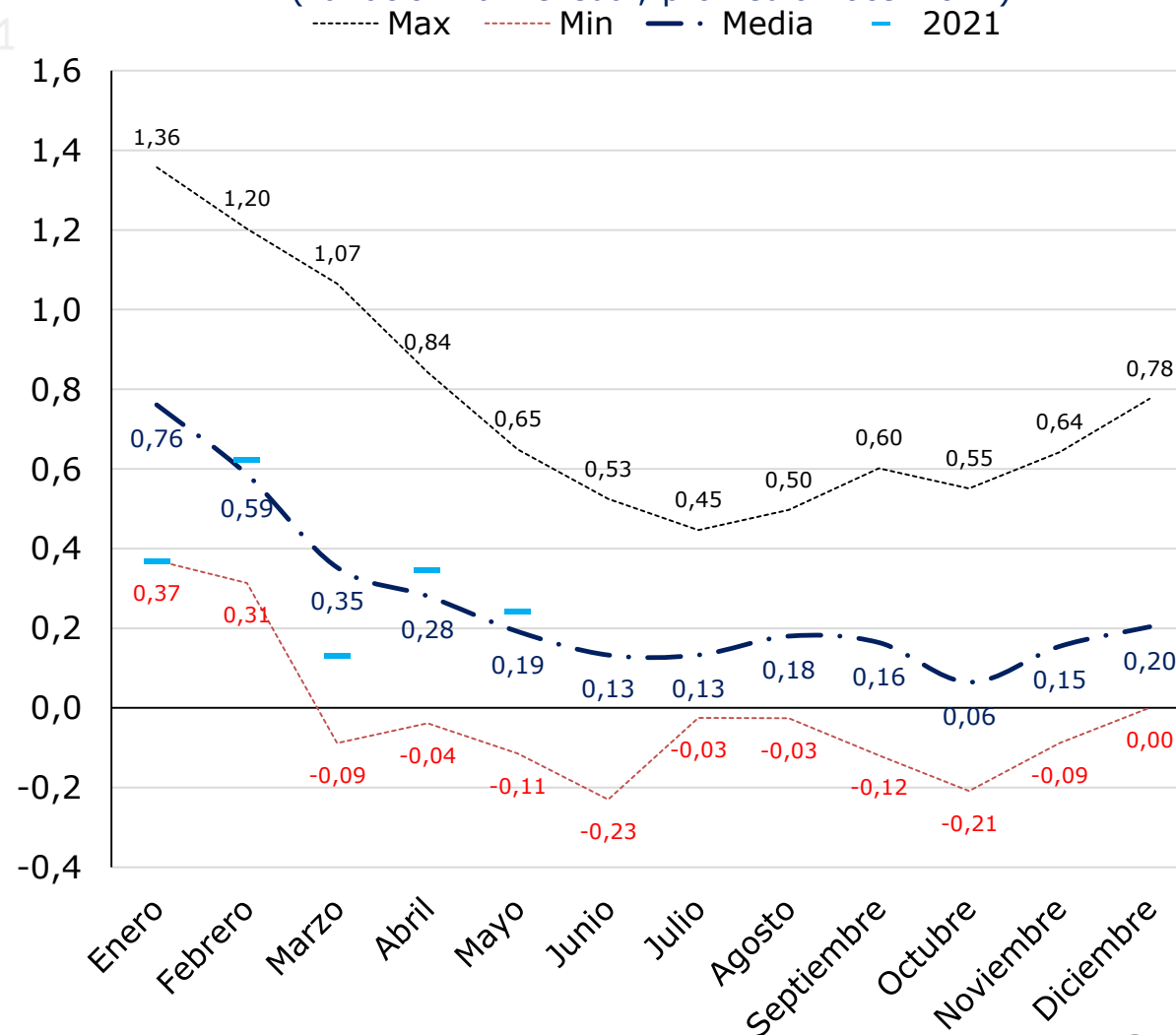
# Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

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



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

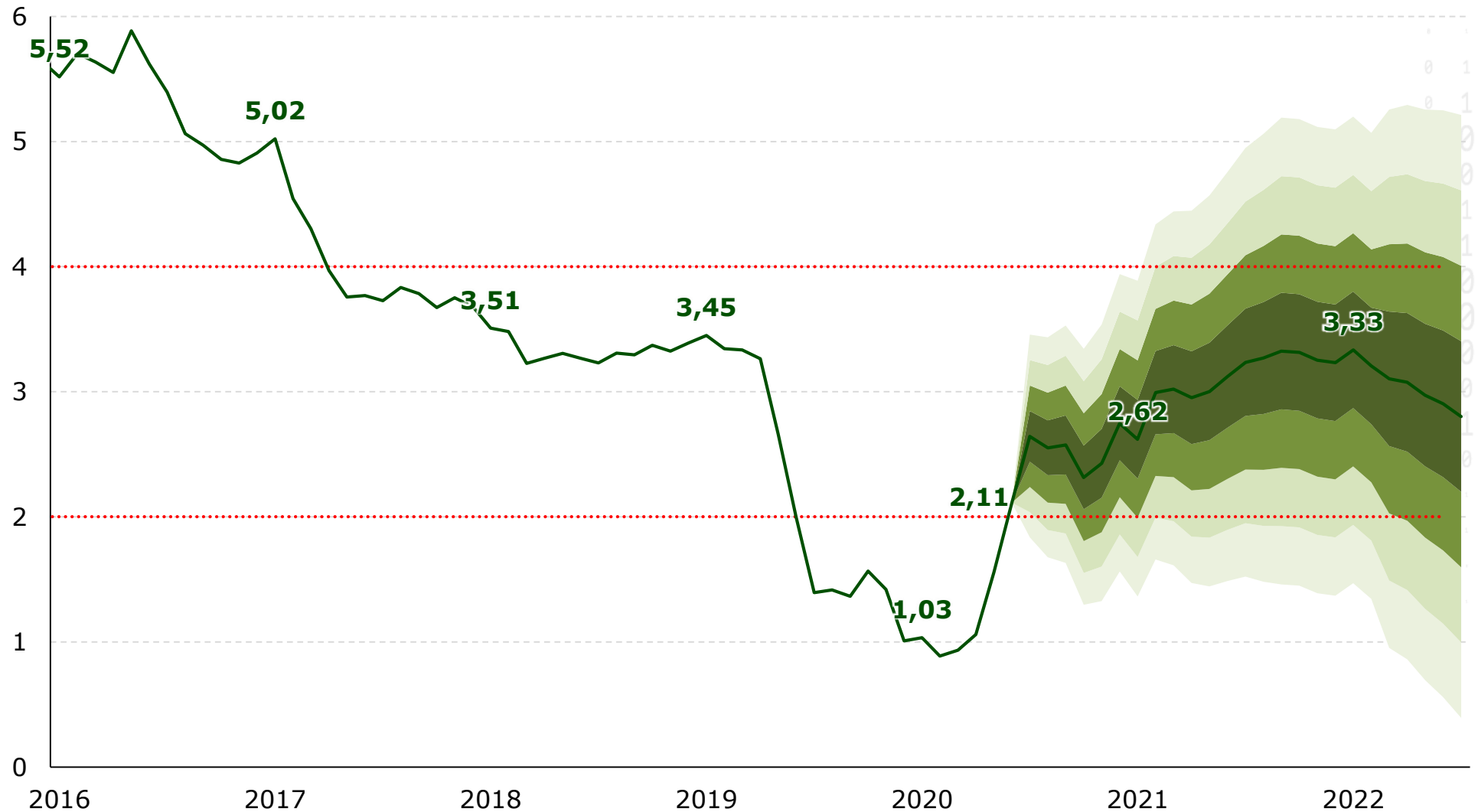




# Inflación Básica

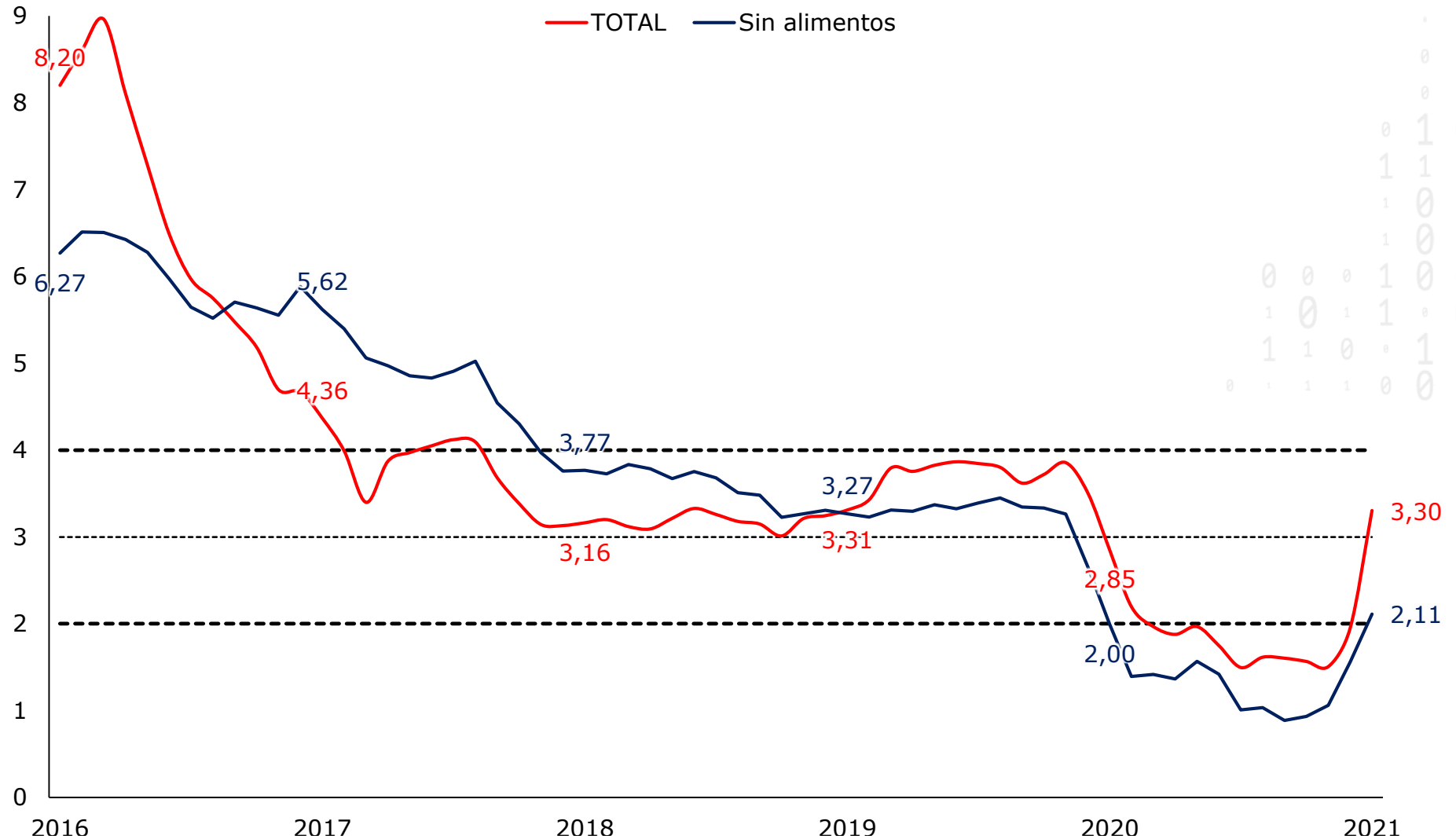


# Trayectoria de la inflación sin alimentos (variación % anual)



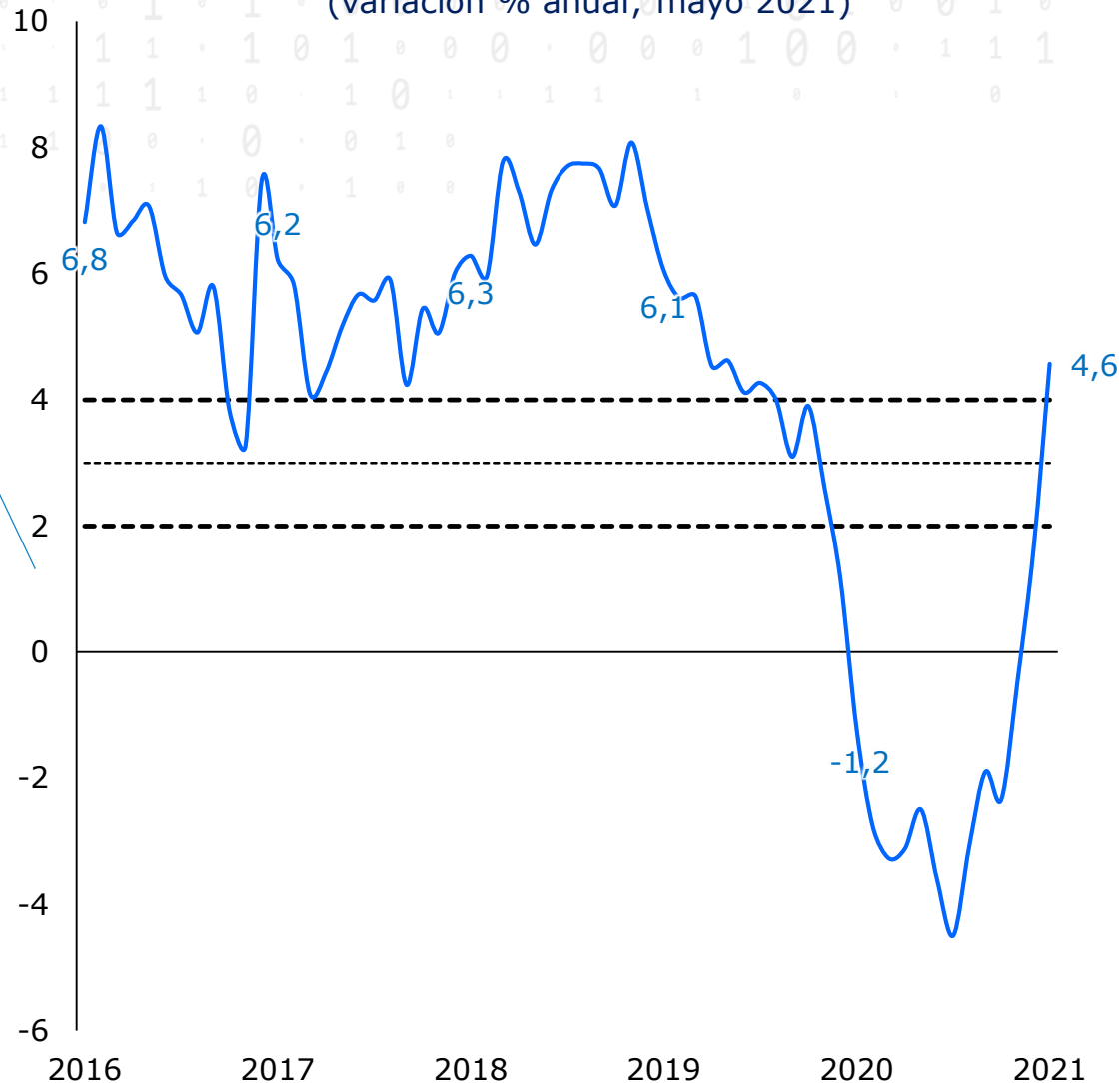
# Inflación total vs. Sin alimentos

(variación % anual ; mayo 2021)

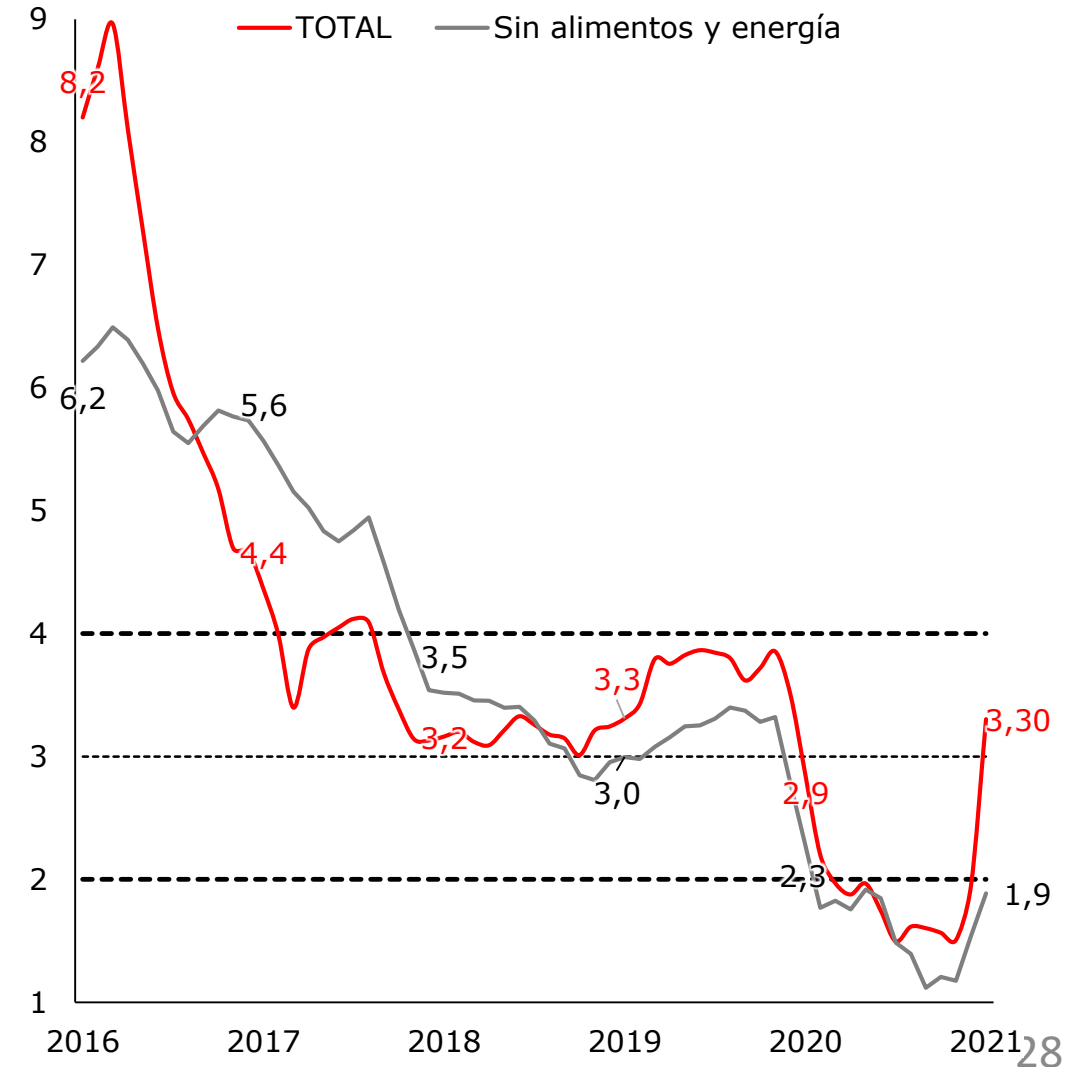


# Inflación sin Alimentos y energía

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



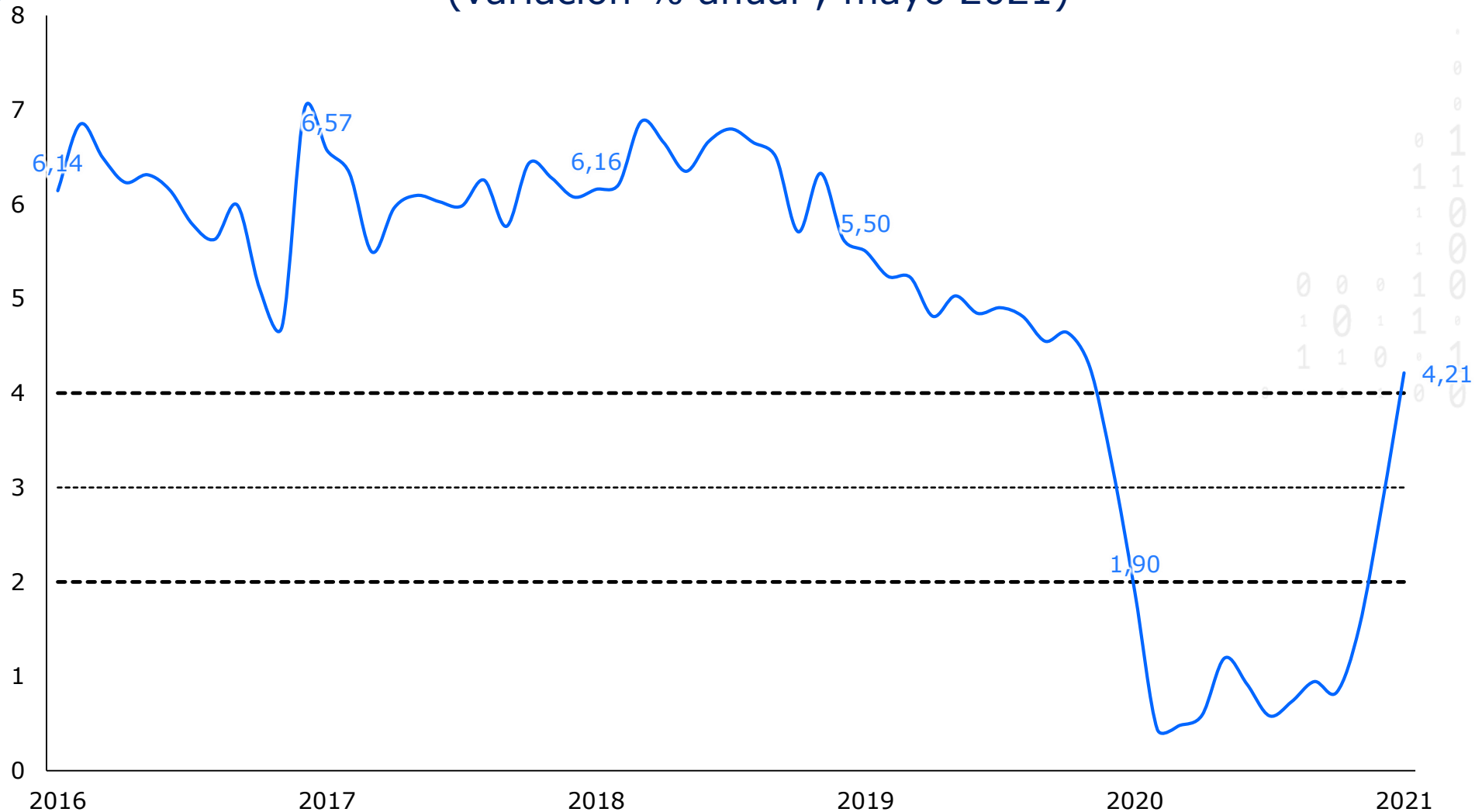
**Inflación total vs. sin alimentos y energía**  
(variación % anual; mayo 2021)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Inflación de regulados

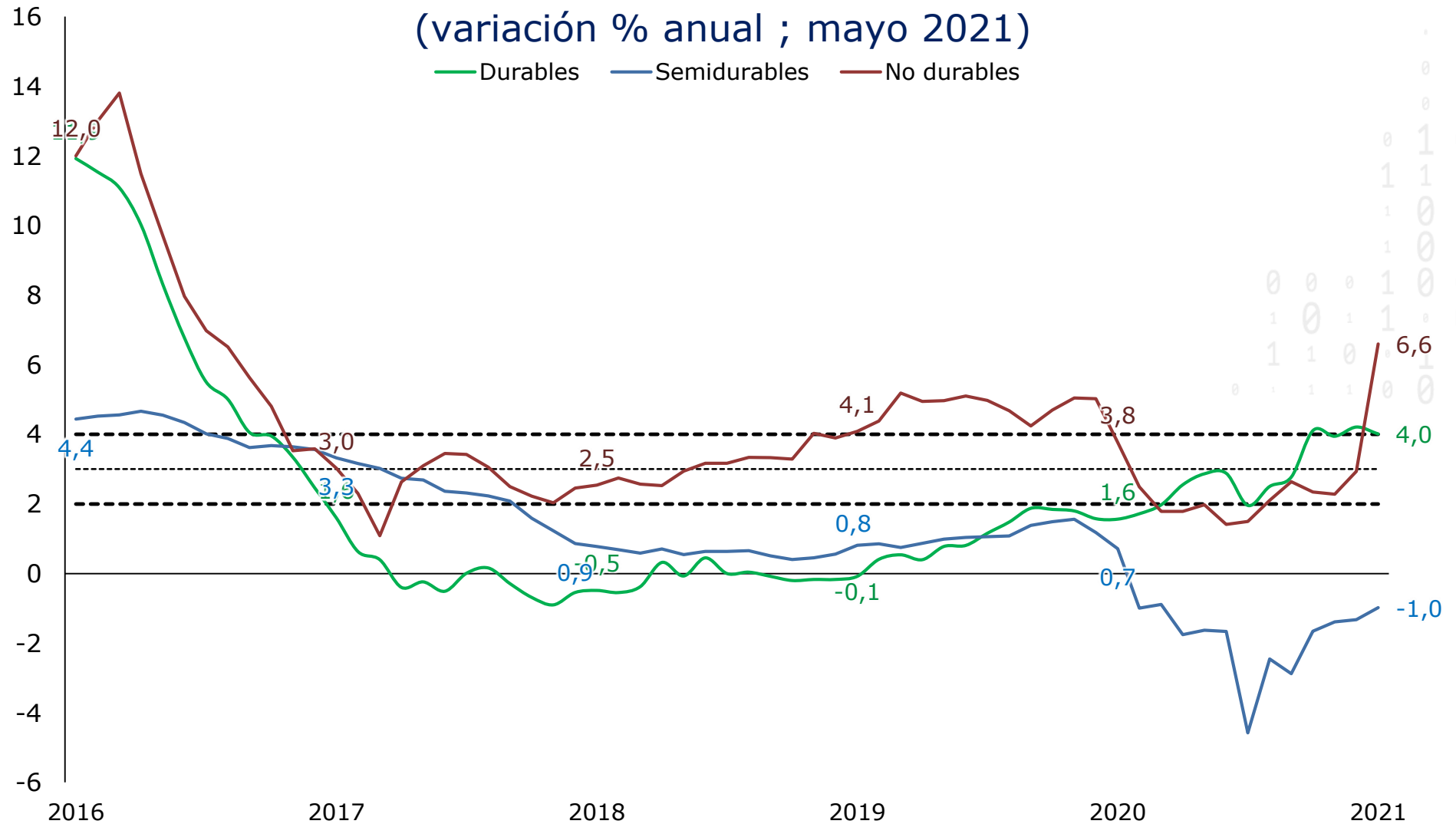
(variación % anual ; mayo 2021)



# Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; mayo 2021)

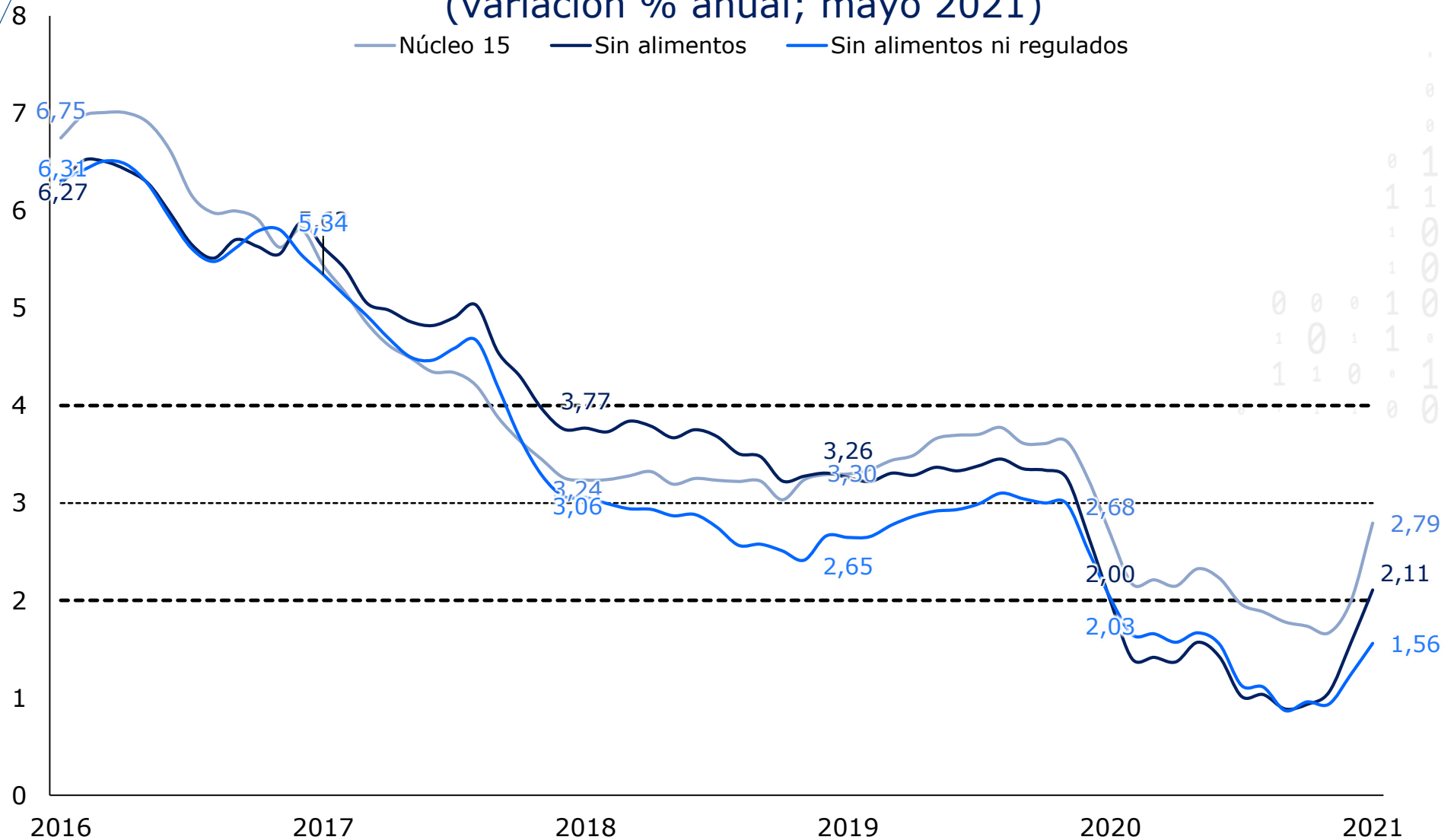
— Durables — Semidurables — No durables



# Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; mayo 2021)

— Núcleo 15 — Sin alimentos — Sin alimentos ni regulados

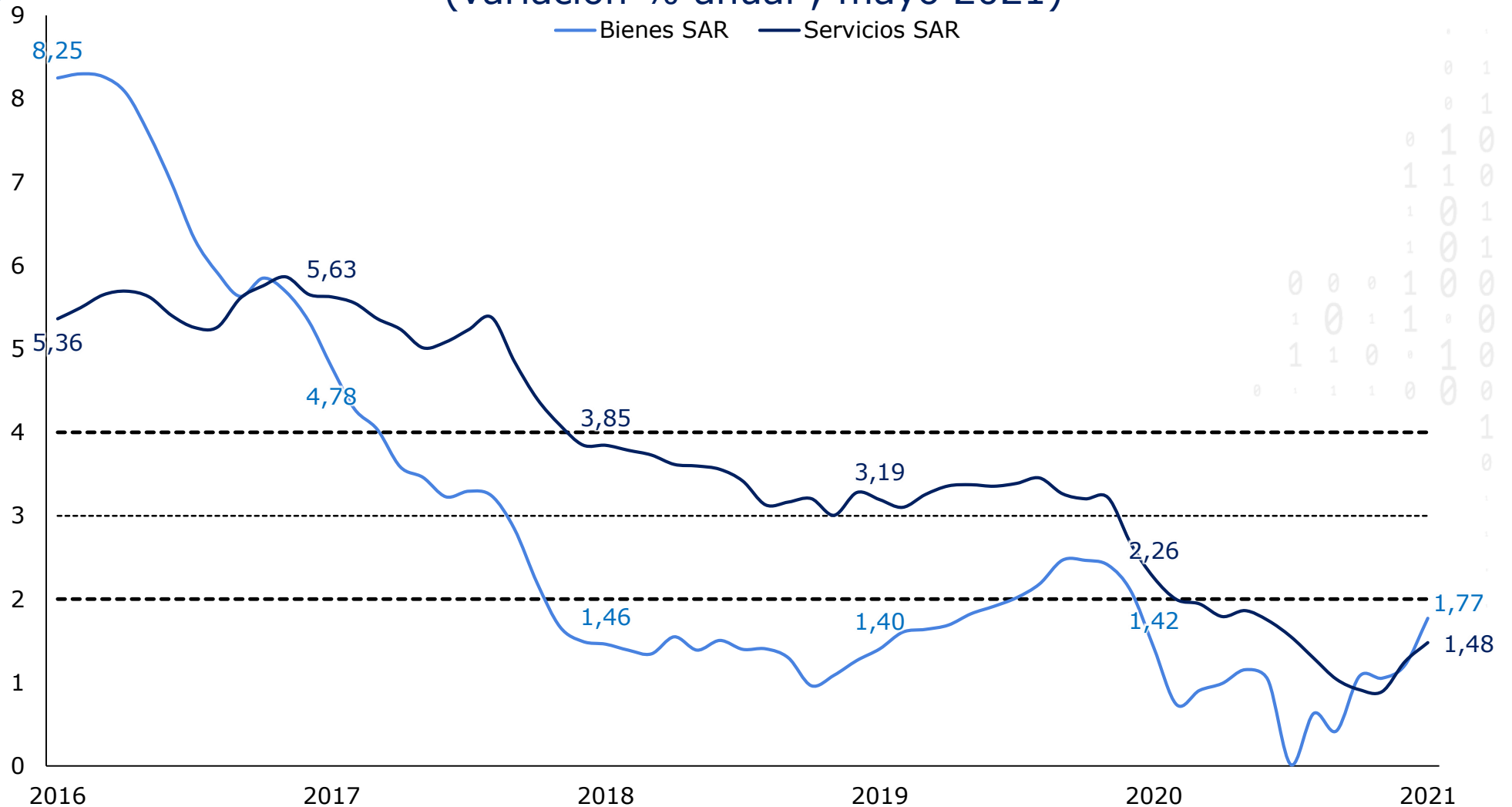




# Bienes y servicios\*

(variación % anual ; mayo 2021)

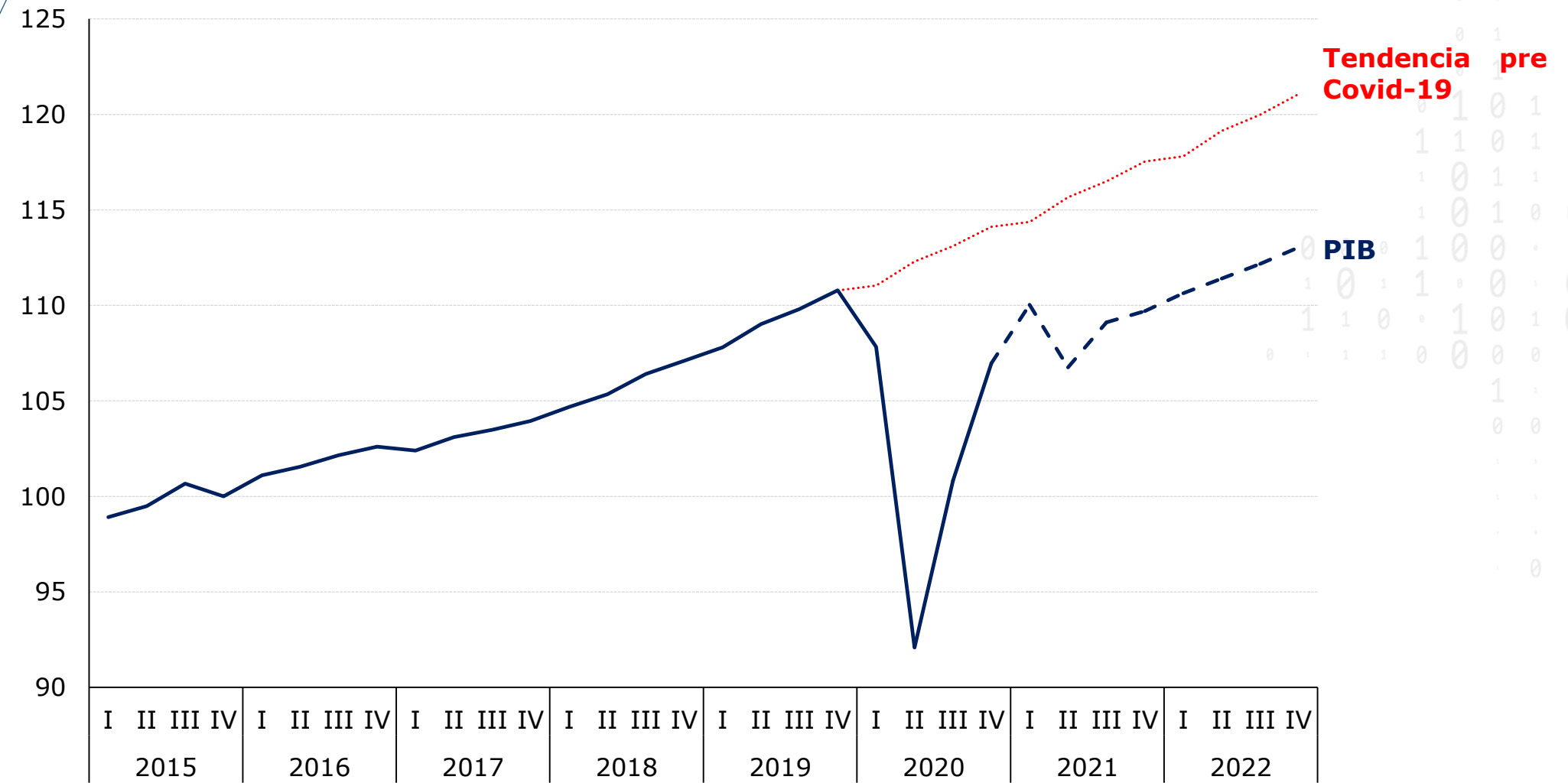
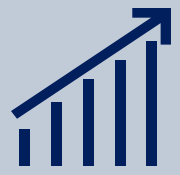
— Bienes SAR — Servicios SAR



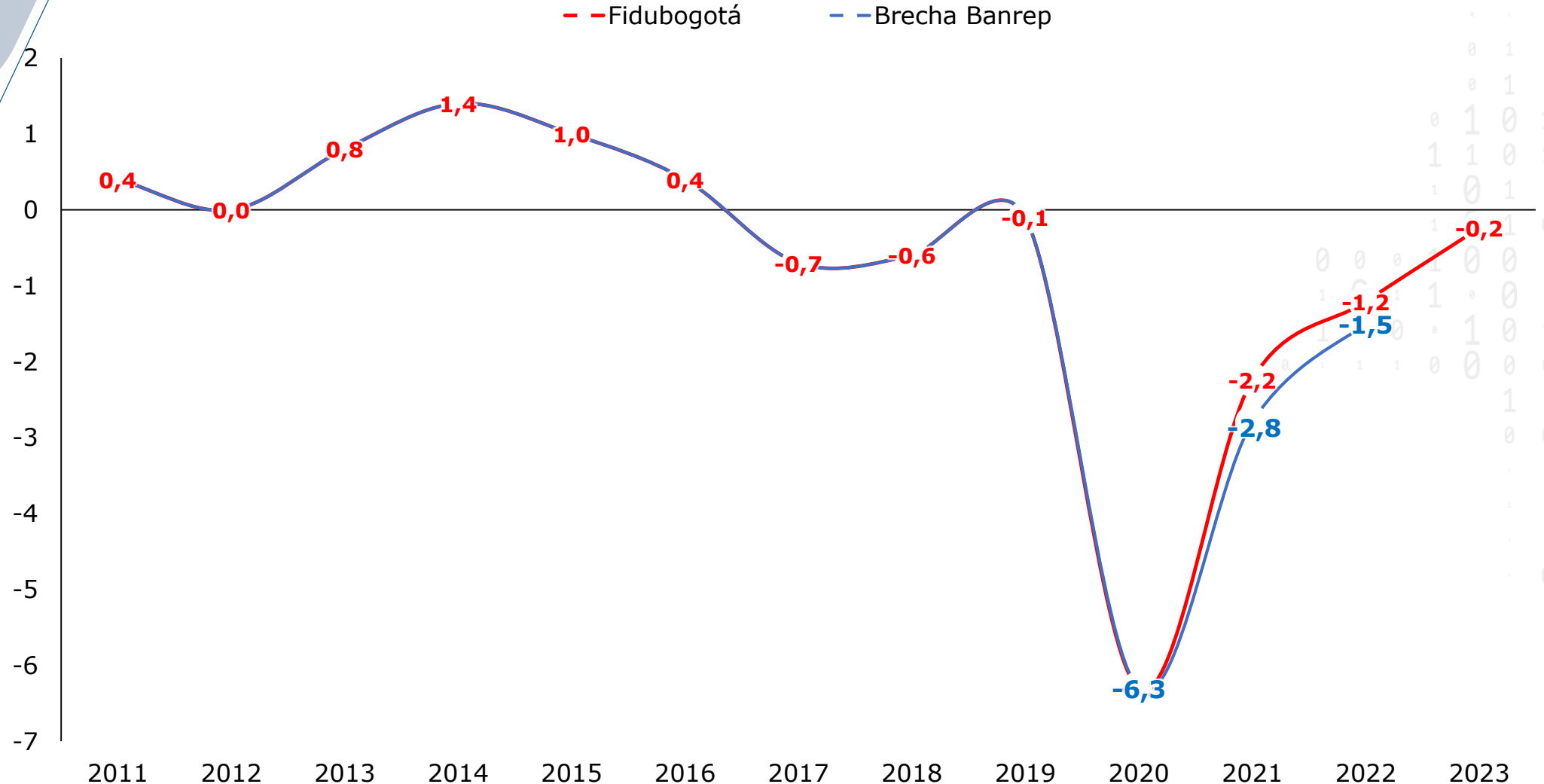
# Política Monetaria

# Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)



# Brecha del producto (%)

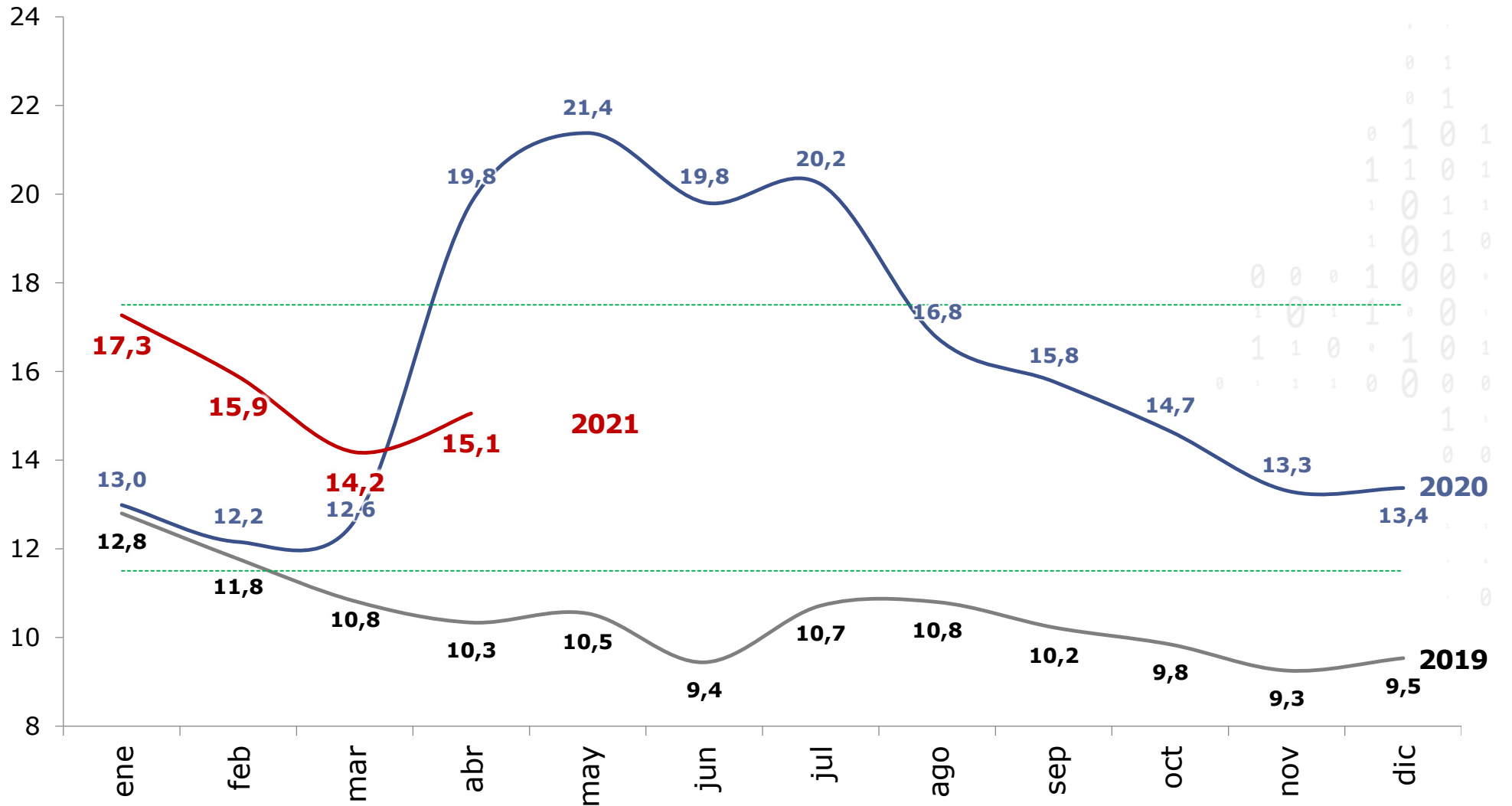




# Tasa de desempleo

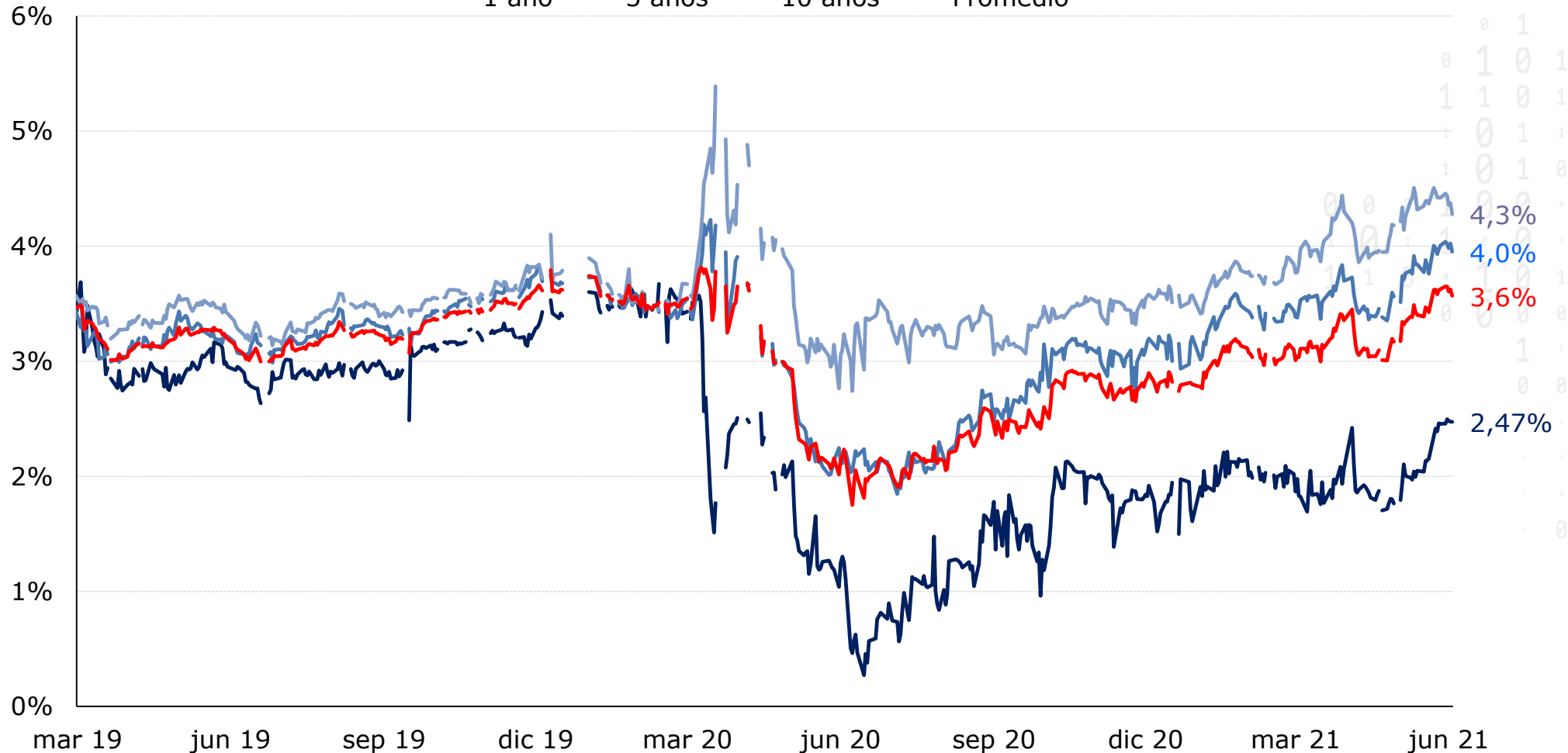
(Total nacional; marzo 2021)

Rango de proyección



# Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES

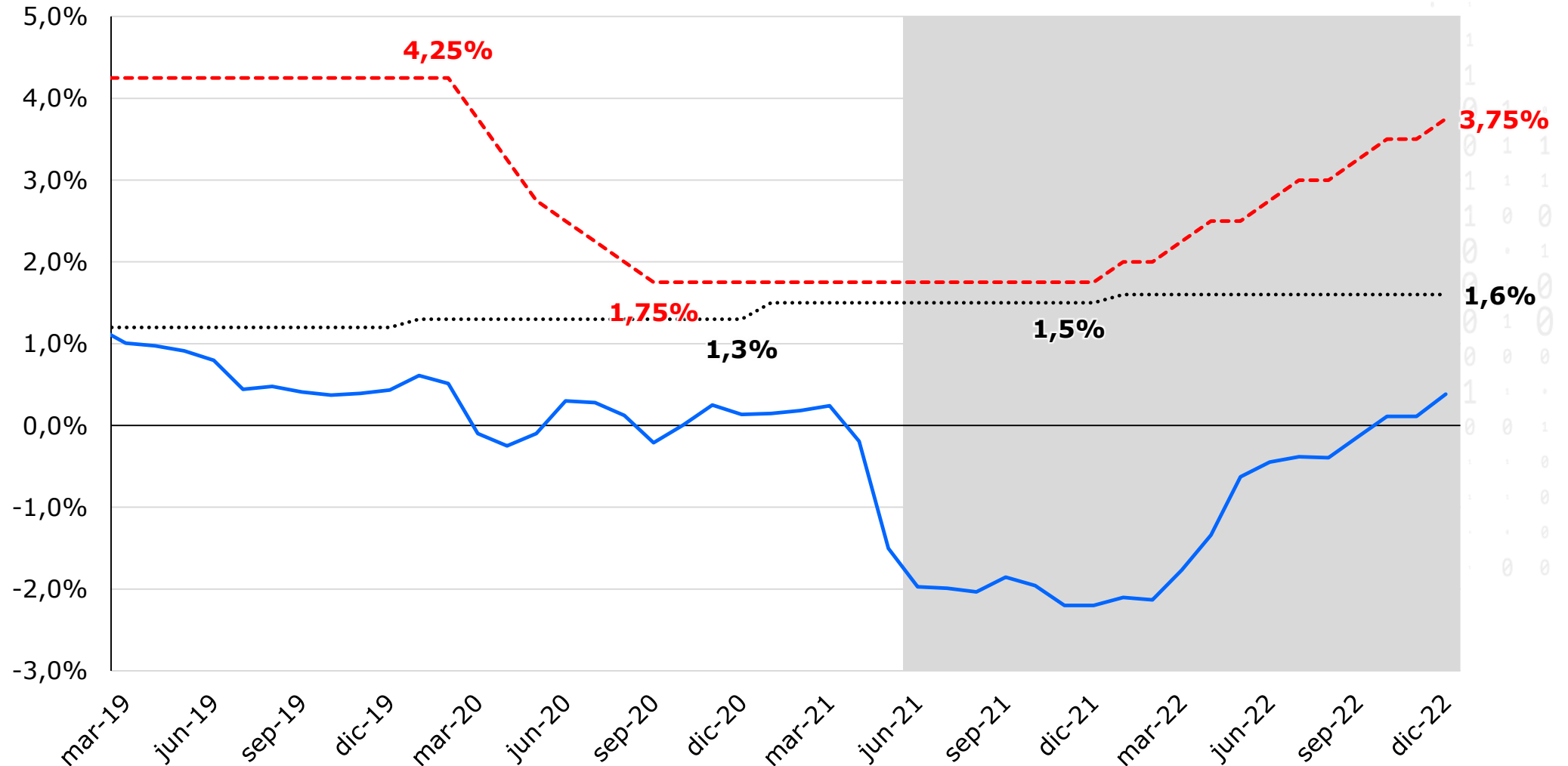
(%; corte del 30 de mayo 2021)



# Tasa repo BanRep

(2019-2022)

— Repo real    ..... Neutral    - - - Repo





# 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        | 0,10%           | 3,80%        | 1,75%        | -2,0%        |
| jul-21        | 0,02%           | 3,82%        | 1,75%        | -2,0%        |
| ago-21        | 0,04%           | 3,86%        | 1,75%        | -2,0%        |
| sep-21        | 0,13%           | 3,67%        | 1,75%        | -1,9%        |
| oct-21        | 0,05%           | 3,78%        | 1,75%        | -2,0%        |
| nov-21        | 0,10%           | 4,04%        | 1,75%        | -2,2%        |
| <b>dic-21</b> | <b>0,38%</b>    | <b>4,04%</b> | <b>1,75%</b> | <b>-2,2%</b> |
| ene-22        | 0,56%           | 4,19%        | 2,00%        | -2,1%        |
| feb-22        | 0,67%           | 4,22%        | 2,00%        | -2,1%        |
| mar-22        | 0,38%           | 4,09%        | 2,25%        | -1,8%        |
| abr-22        | 0,40%           | 3,89%        | 2,50%        | -1,3%        |
| may-22        | 0,28%           | 3,15%        | 2,50%        | -0,6%        |
| jun-22        | 0,16%           | 3,21%        | 2,75%        | -0,4%        |
| jul-22        | 0,20%           | 3,40%        | 3,00%        | -0,4%        |
| ago-22        | 0,05%           | 3,41%        | 3,00%        | -0,4%        |
| sep-22        | 0,12%           | 3,40%        | 3,25%        | -0,1%        |
| oct-22        | 0,04%           | 3,39%        | 3,50%        | 0,1%         |
| nov-22        | 0,10%           | 3,39%        | 3,50%        | 0,1%         |
| <b>dic-22</b> | <b>0,35%</b>    | <b>3,36%</b> | <b>3,75%</b> | <b>0,4%</b>  |

**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