

Informe de Inflación de junio 2021

VIGILADO

Agenda

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

Reporte de Inflación:

junio de 2021



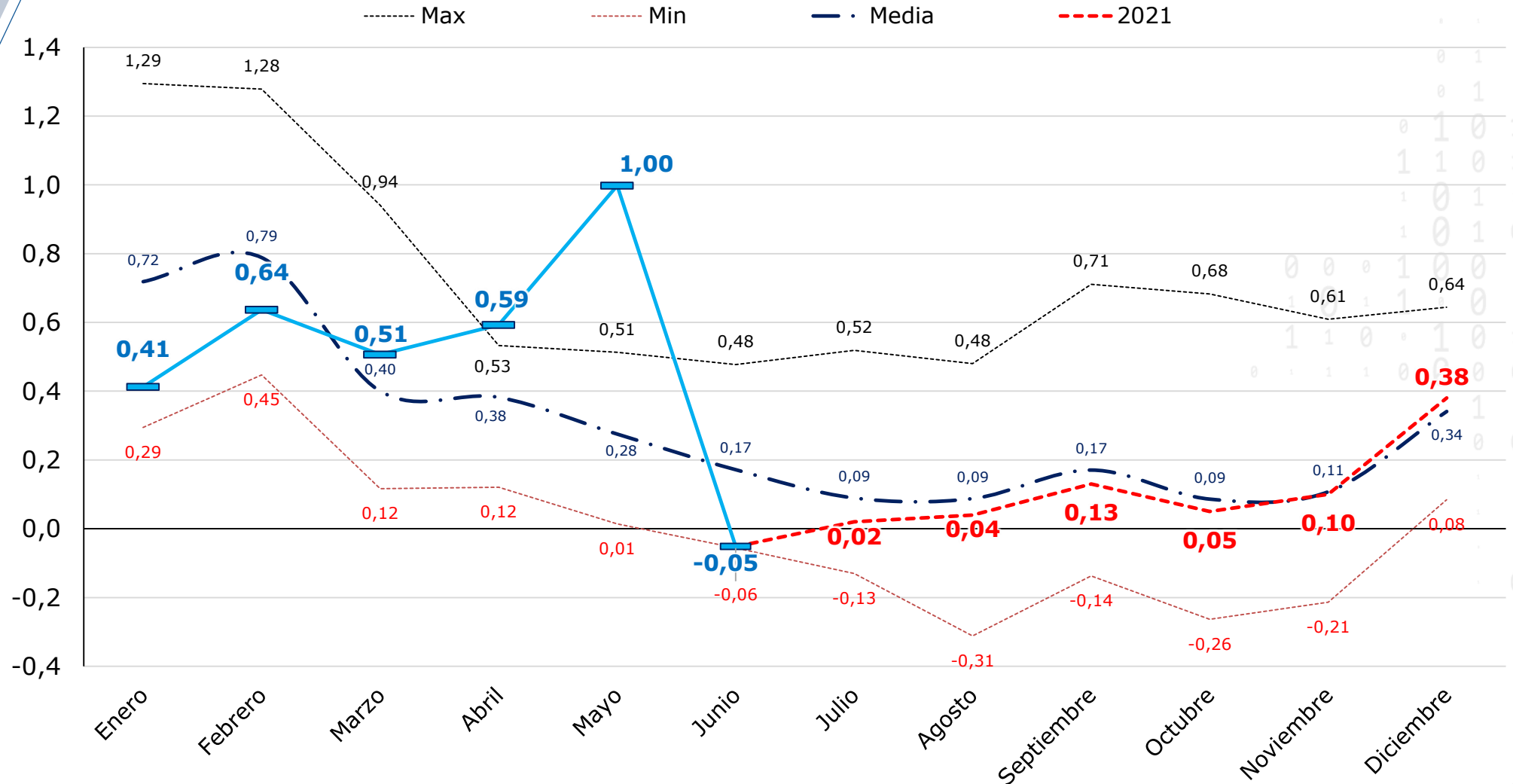
Reporte de Inflación:

junio 2021

- El Dane reportó una **inflación anual** del **3,63%** para junio de 2021 (vs. 2,19% en junio de 2020).
- La **inflación mensual** en junio de 2021 fue del **-0,05%** (vs. +1,00% de mayo de 2021). Este resultado es algo más bajo de lo esperado por el promedio de los analistas; sin embargo, la mayor parte de la presión a la baja provino de la corrección del rubro de alimentos.
- Teniendo en cuenta sus ponderaciones dentro del IPC, los **rubros que más contribuyeron** en junio a la caída de los precios fueron: i) alimentos (-1,02% vs. -0,16% del promedio histórico de junio); y ii) información y telecomunicaciones (-0,27% vs. +0,1% promedio histórico de junio).
- Tras el choque, en su mayoría transitorio, en los precios de los alimentos del mes de mayo, observamos que continúan subiendo los precios de las comidas fuera del hogar y de la hotelería. Esta división tuvo una inflación mensual del +0,68% en el mes de junio, lo que representa un máximo histórico para el mes de referencia y está muy por encima de la media histórica del +0,25%.
- La **inflación sin alimentos** registra una variación anual del 2,71% en junio de 2021. Si también se excluye el rubro de bienes regulados, se observa una variación anual del 1,87% en los precios. El precio de los **energéticos** ha aumentado significativamente en los últimos meses, llevando a su variación anual a ser del 7,1%.
- Pese a que la recuperación económica ha sido más dinámica de lo esperado, el mercado laboral continúa significativamente rezagado. Los excesos de capacidad instalada disminuirían más rápido a lo inicialmente anticipado, por lo que se podrían observar presiones inflacionarias más adelante.
- **Proyectamos que la inflación cierre el año 2021 en torno al 3,9%**. Gran parte de esto se debe al choque transitorio en alimentos y afectos de base estadística. Al excluir alimentos, nuestra proyección es del 2,9%.
- 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 el segundo semestre de 2021**. Sin embargo, reconocemos que los recientes eventos en los mercados le quitan 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.
- Teniendo en cuenta el panorama monetario internacional, la Junta del Banrep buscaría una postura más cercana a la neutralidad (aunque todavía expansiva) en la medida que se cierra la brecha del producto. Seguramente veremos una discusión amplia sobre la postura de política monetaria del Banco de la República durante lo que queda del año.

Estacionalidad inflacionaria vs. Proyección 2021

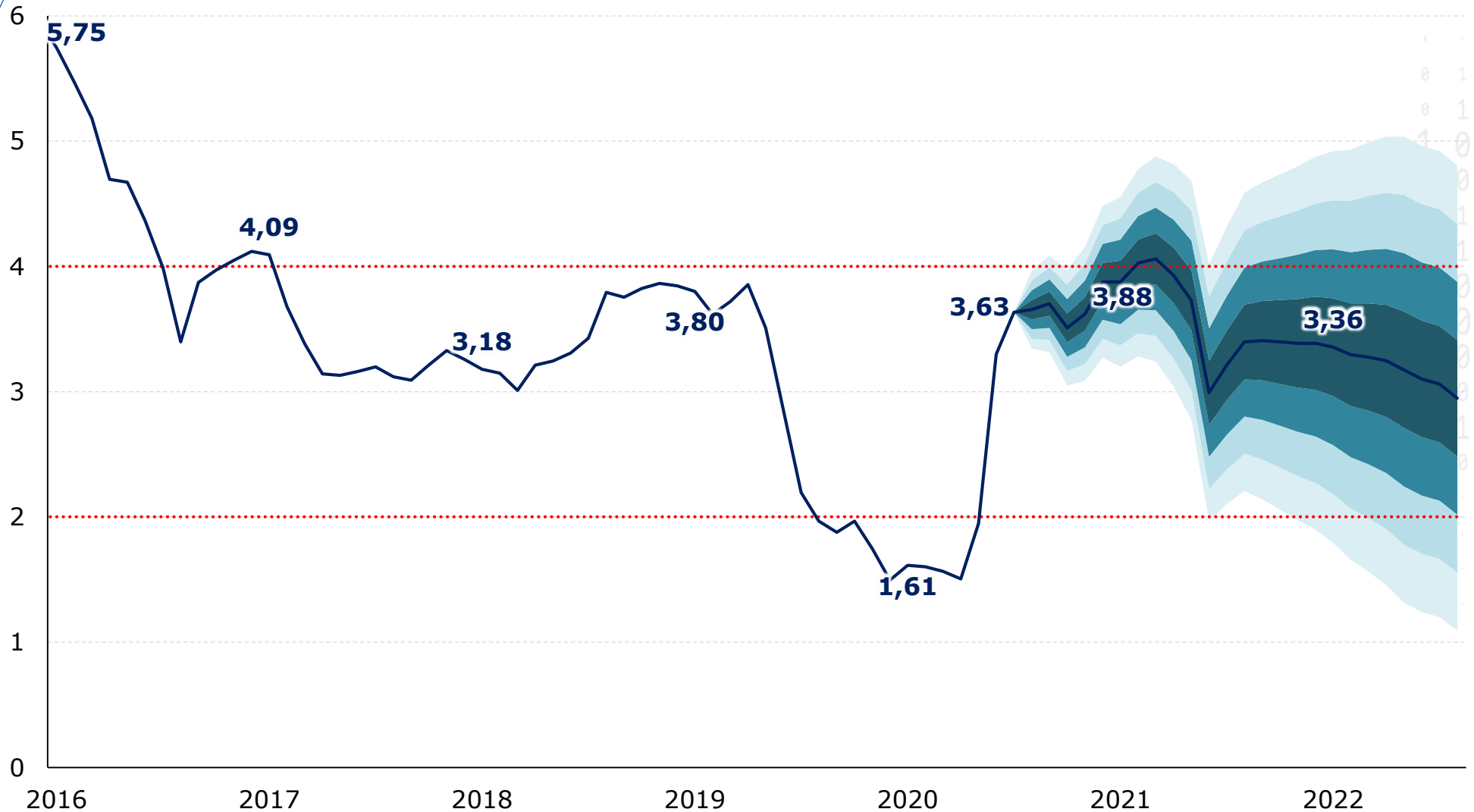
(variación % mensual; promedio 2009-2019)





Trayectoria de la inflación

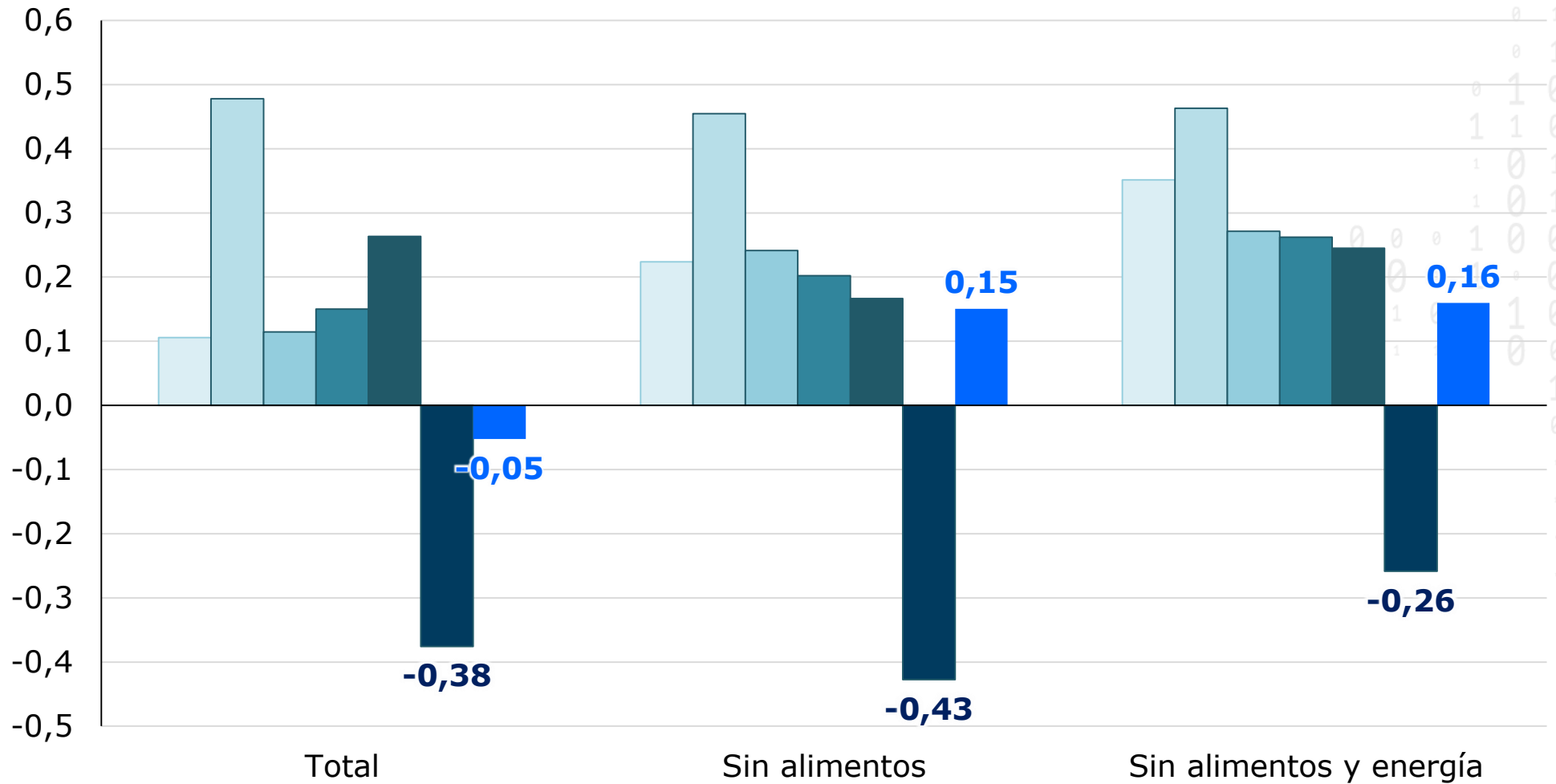
(variación % anual)



Inflación: junios

(variación % mensual; 2015-2021)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021

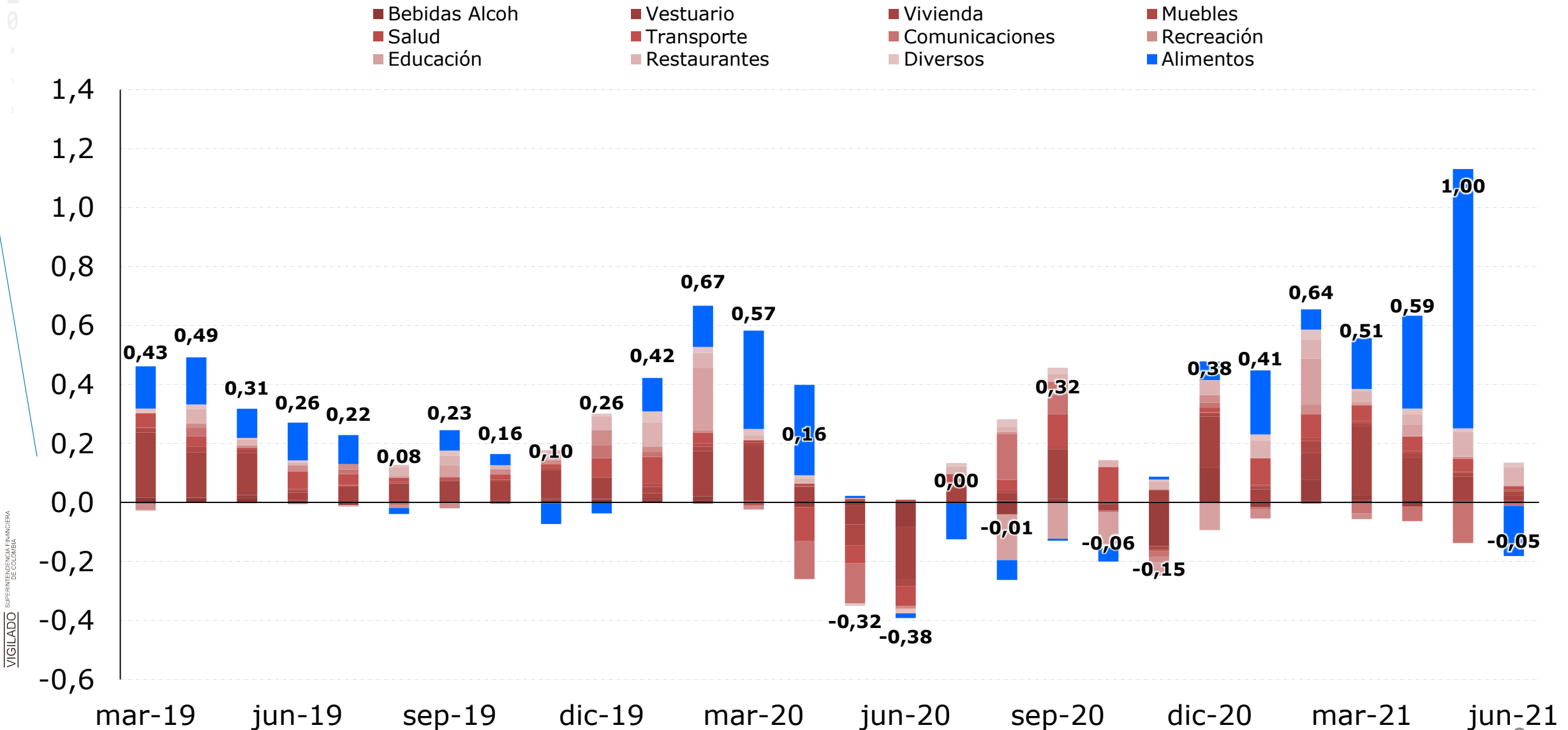


Inflación por divisiones



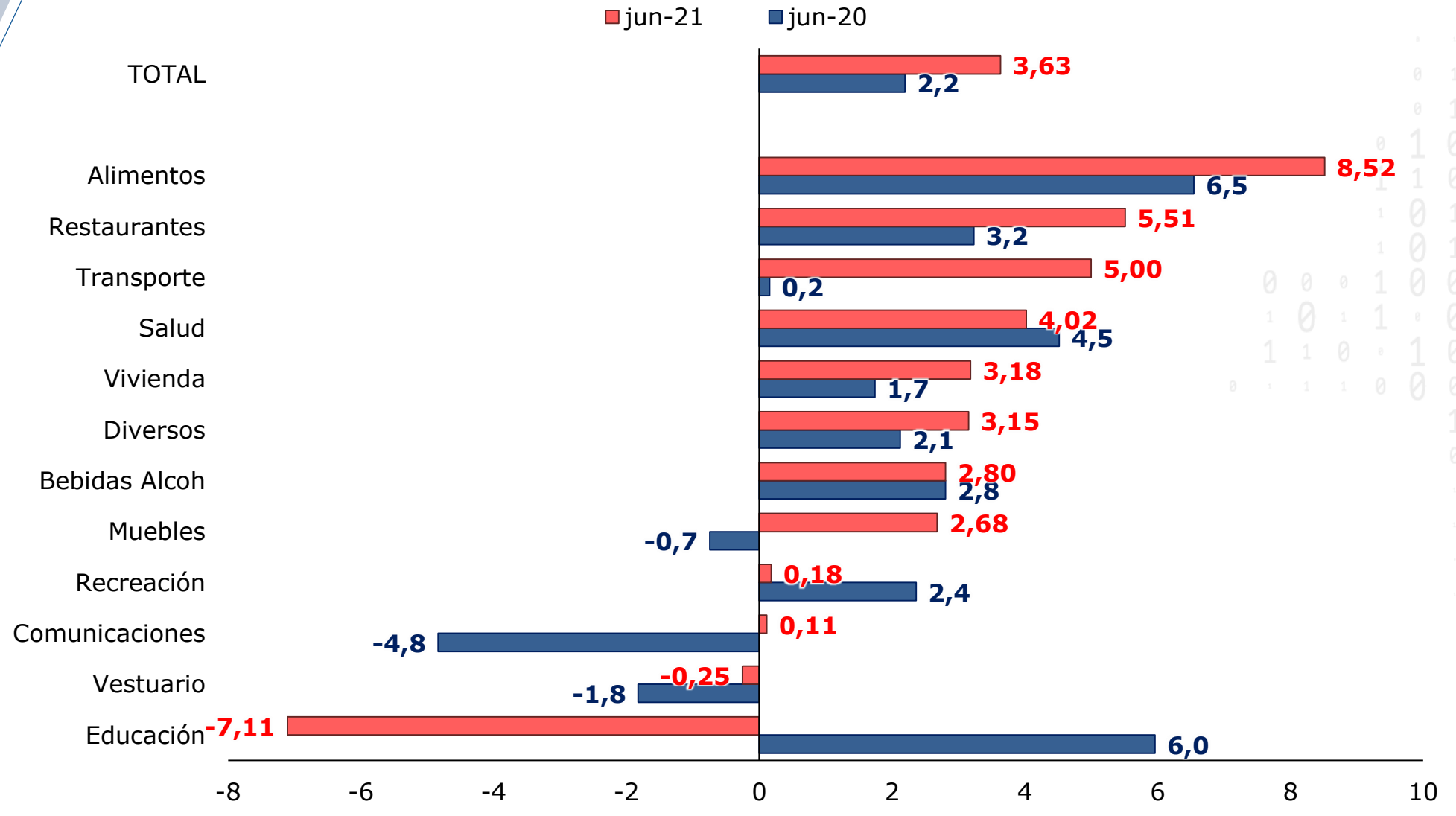
Contribución de las divisiones de la inflación

(puntos porcentuales; 2019-2021)



Inflación anual por divisiones

(variación % anual; junio 2021)

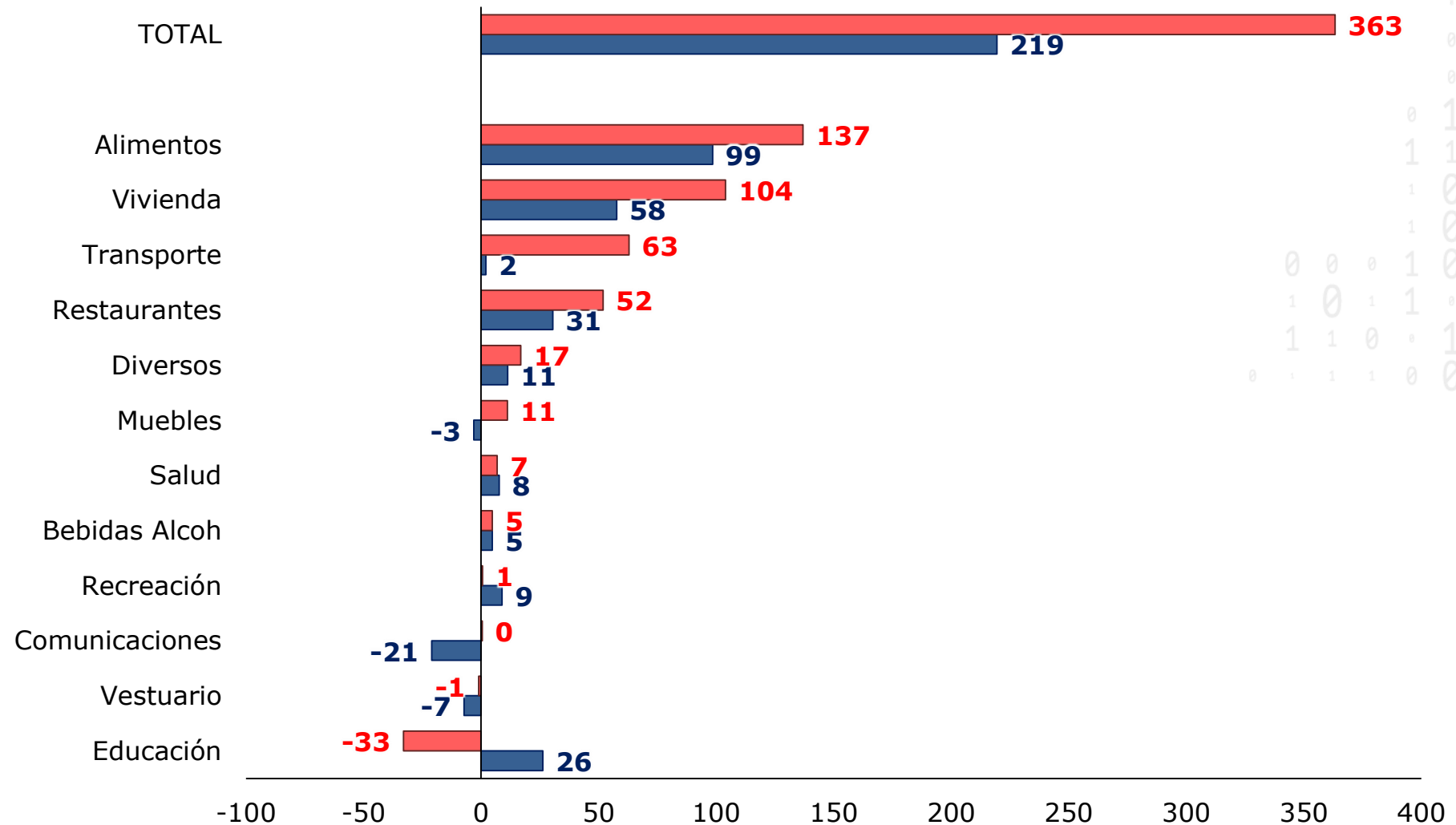


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Aporte divisiones a la inflación anual

(contribución en pb; junio 2021)

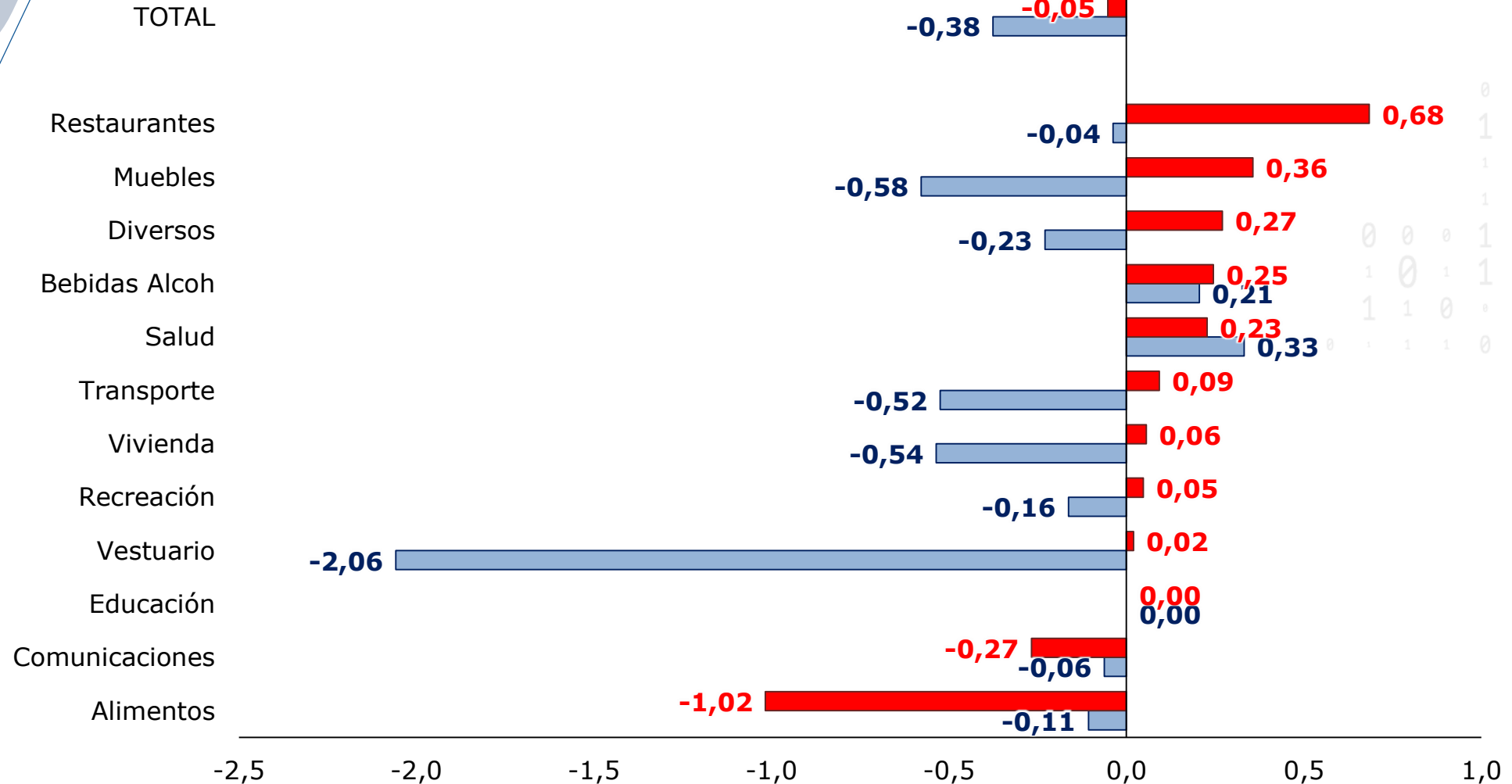
■ jun-21 ■ jun-20



Inflación mensual por divisiones

(variación % mensual; junio 2021)

■ jun-21 ■ jun-20

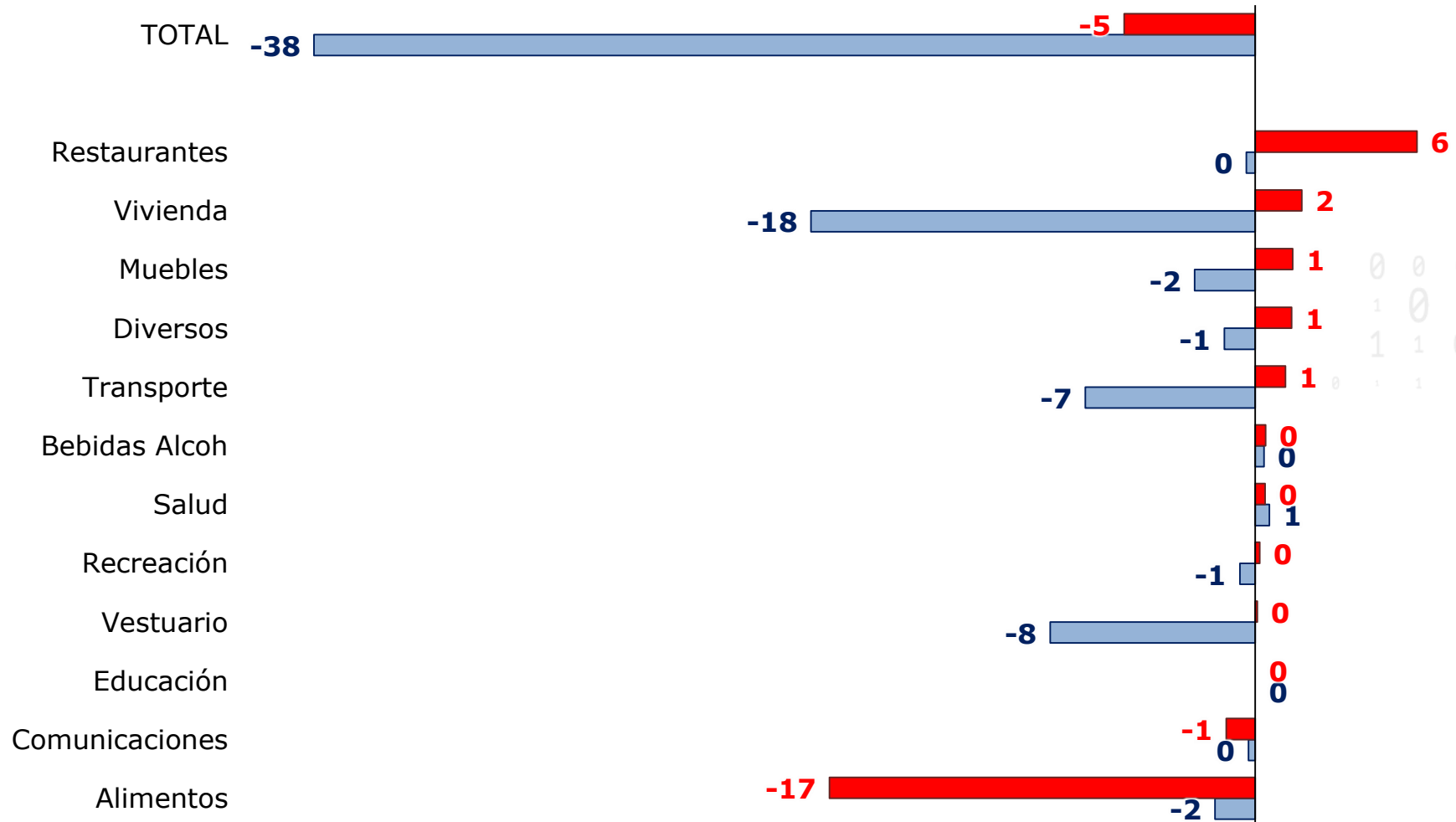




Aporte divisiones a la inflación mensual

(contribución en pb; junio 2021)

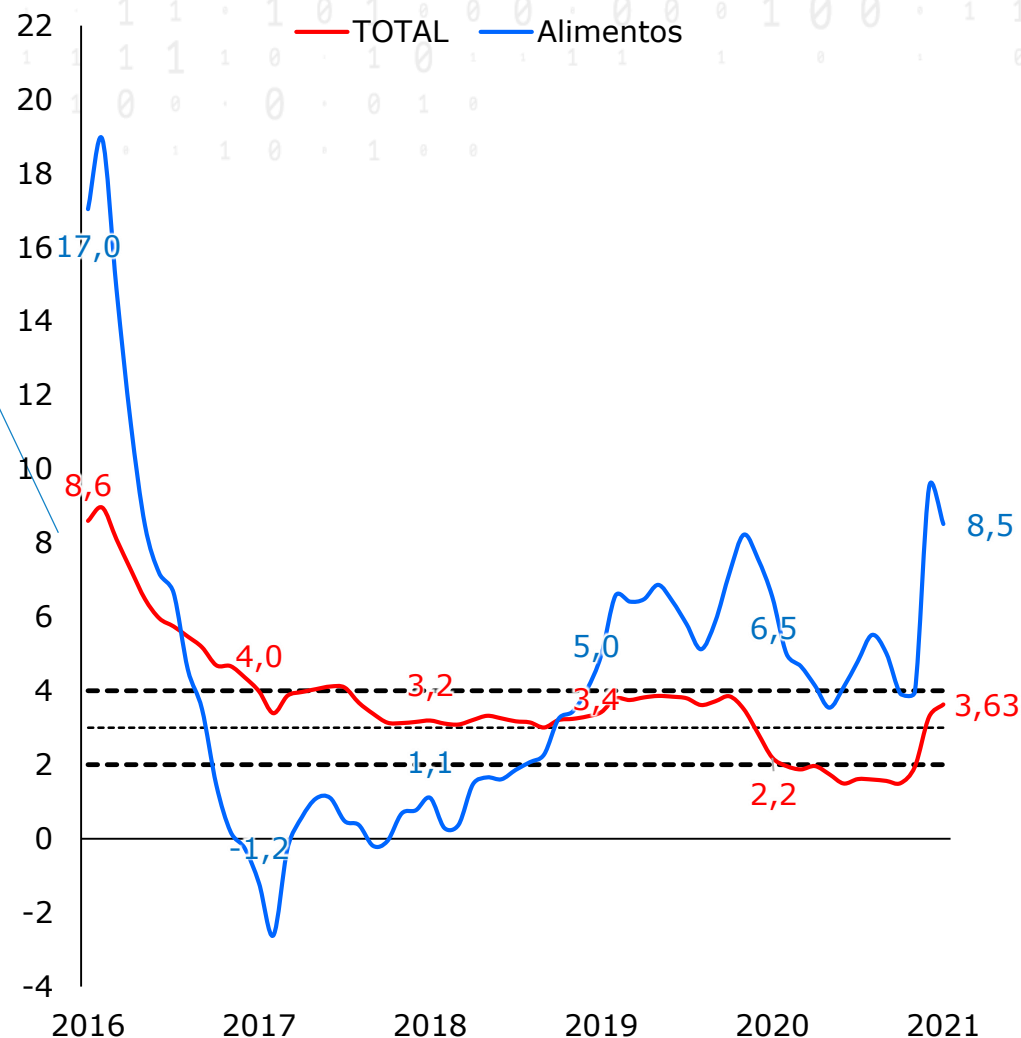
■ jun-21 ■ jun-20



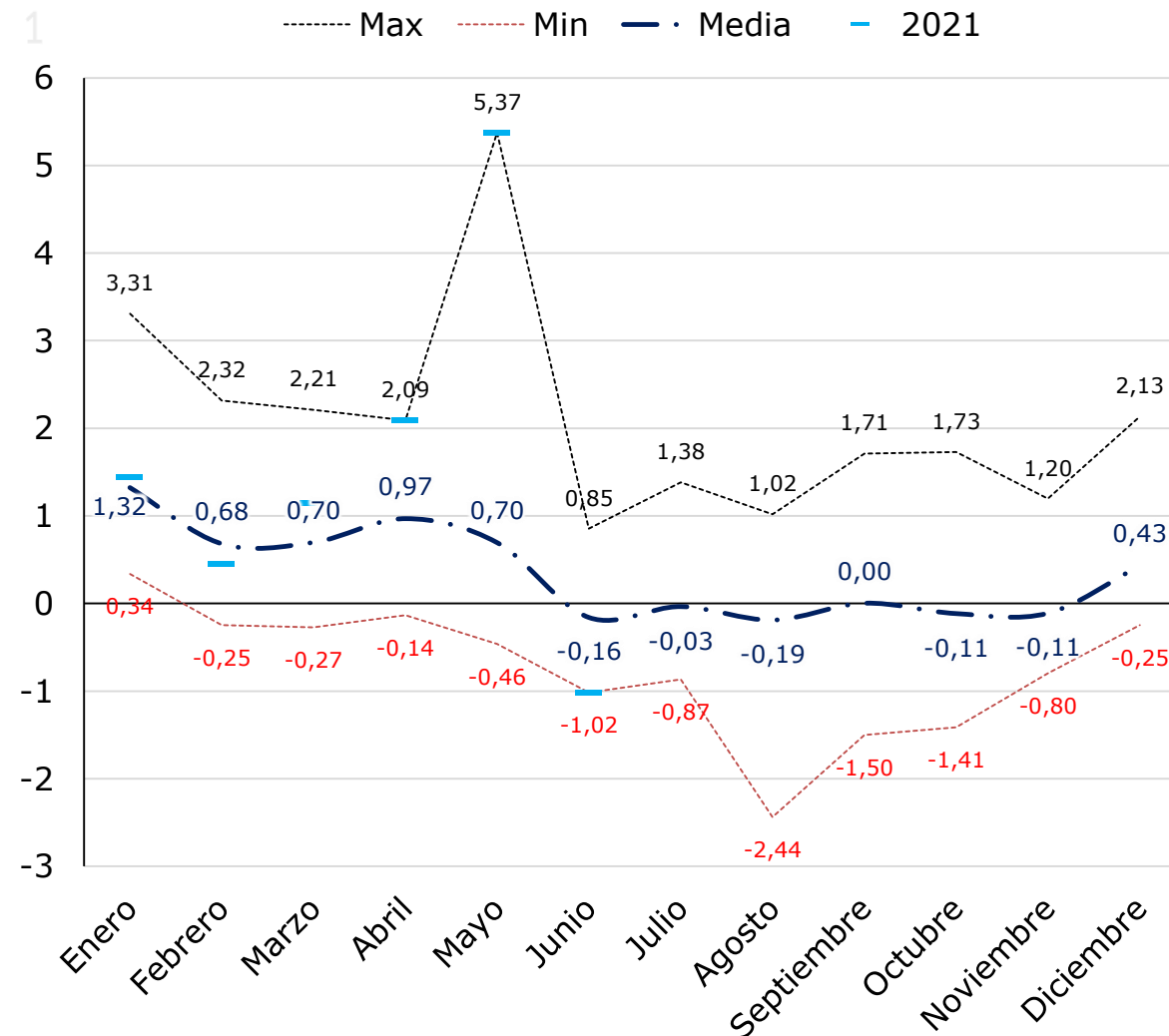
Alimentos y bebidas no alcohólicas

(15,05% del IPC)

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



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

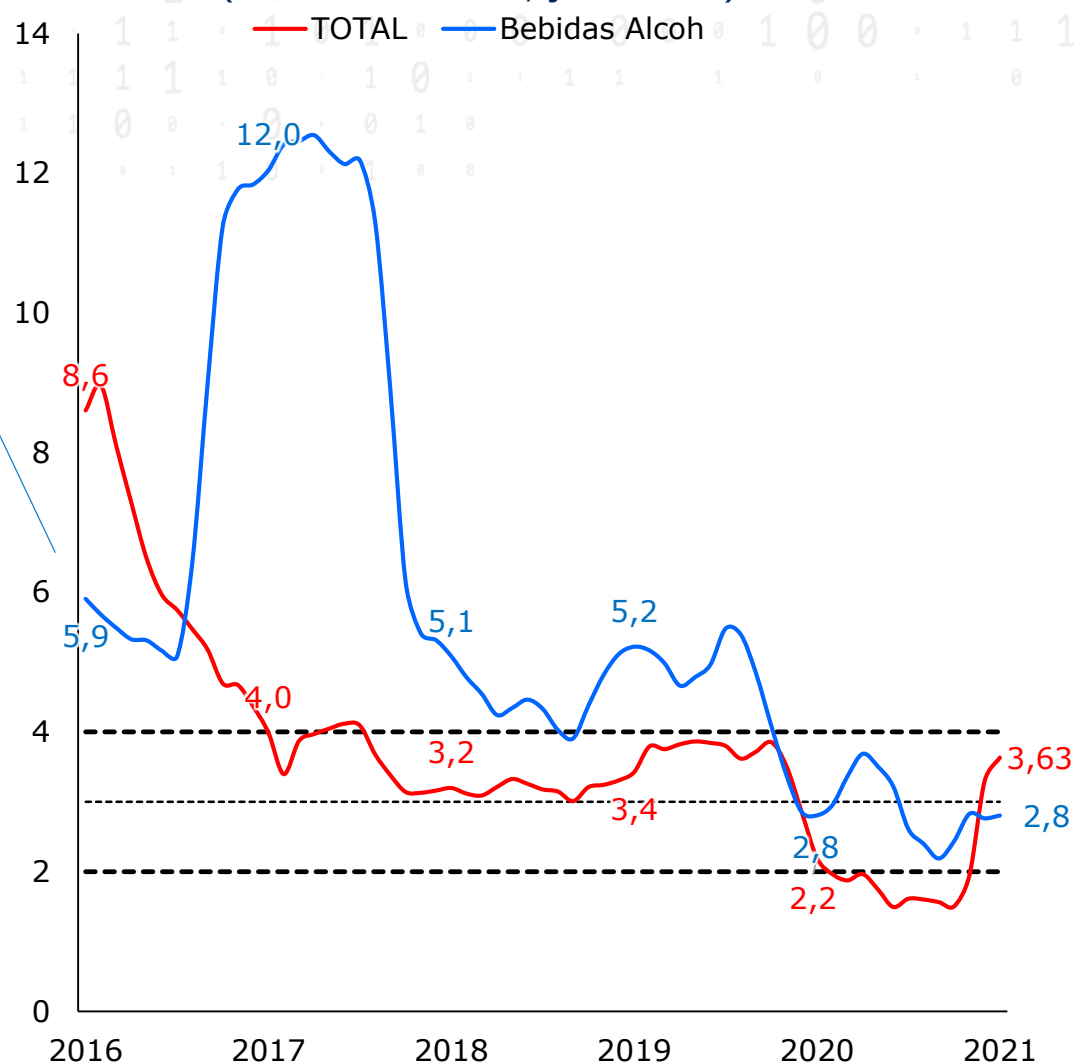


Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

Inflación total vs. Bebidas Alcohólicas

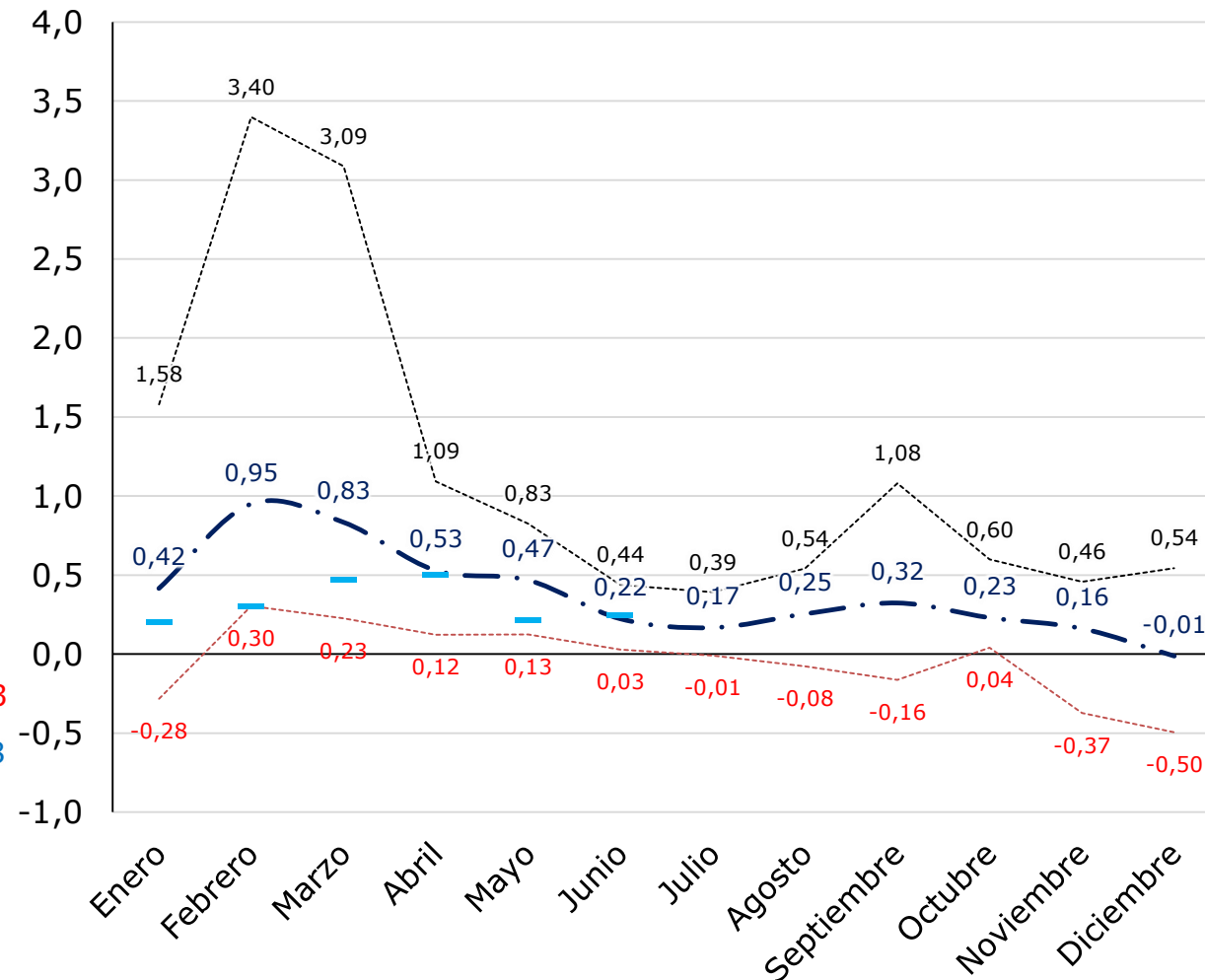
(variación % anual; junio 2021)



Estacionalidad inflacionaria: Bebidas Alcohólicas

(variación % mensual; promedio 2009-2021)

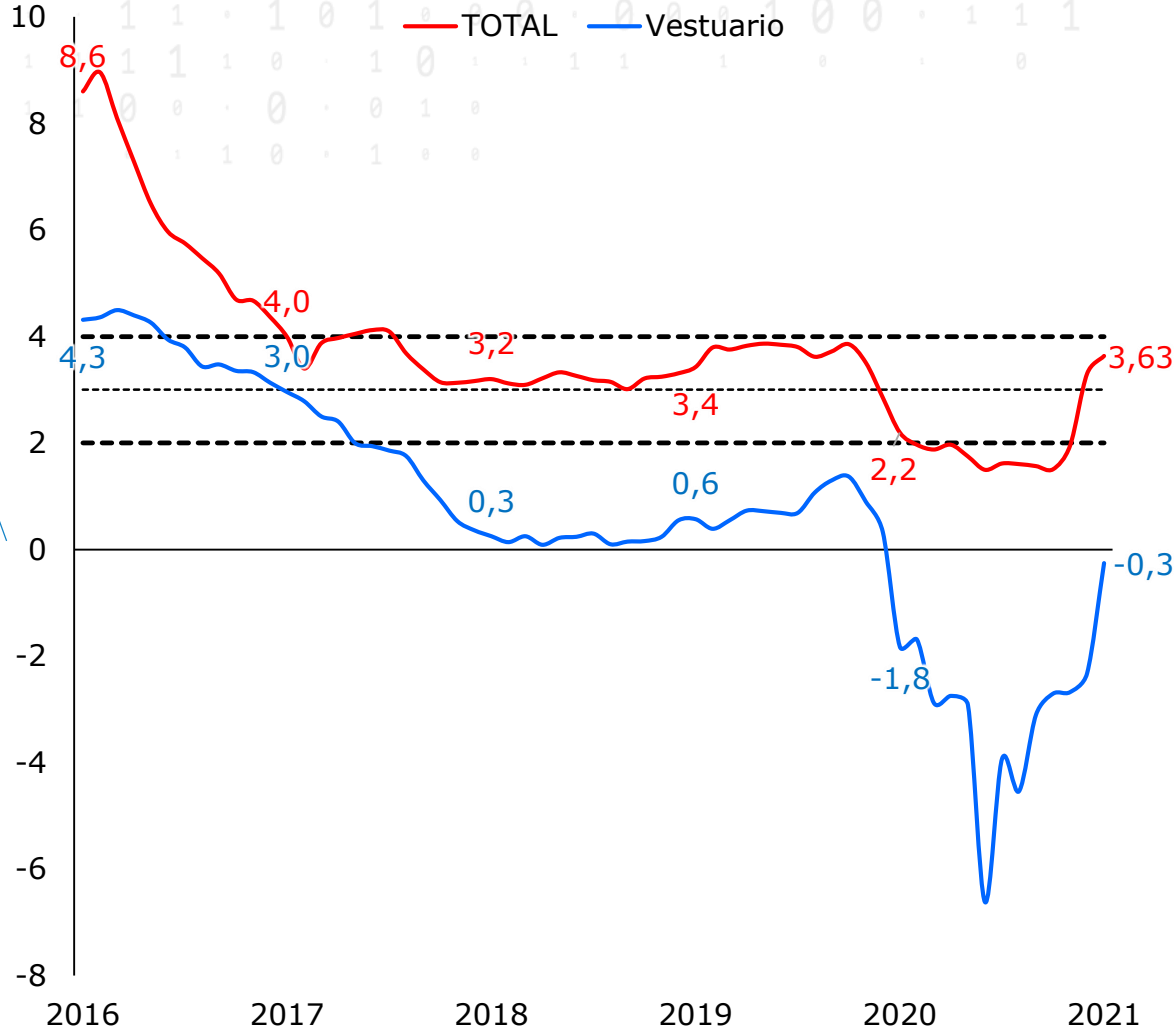
----- Max - - - - - Min — Media — 2021



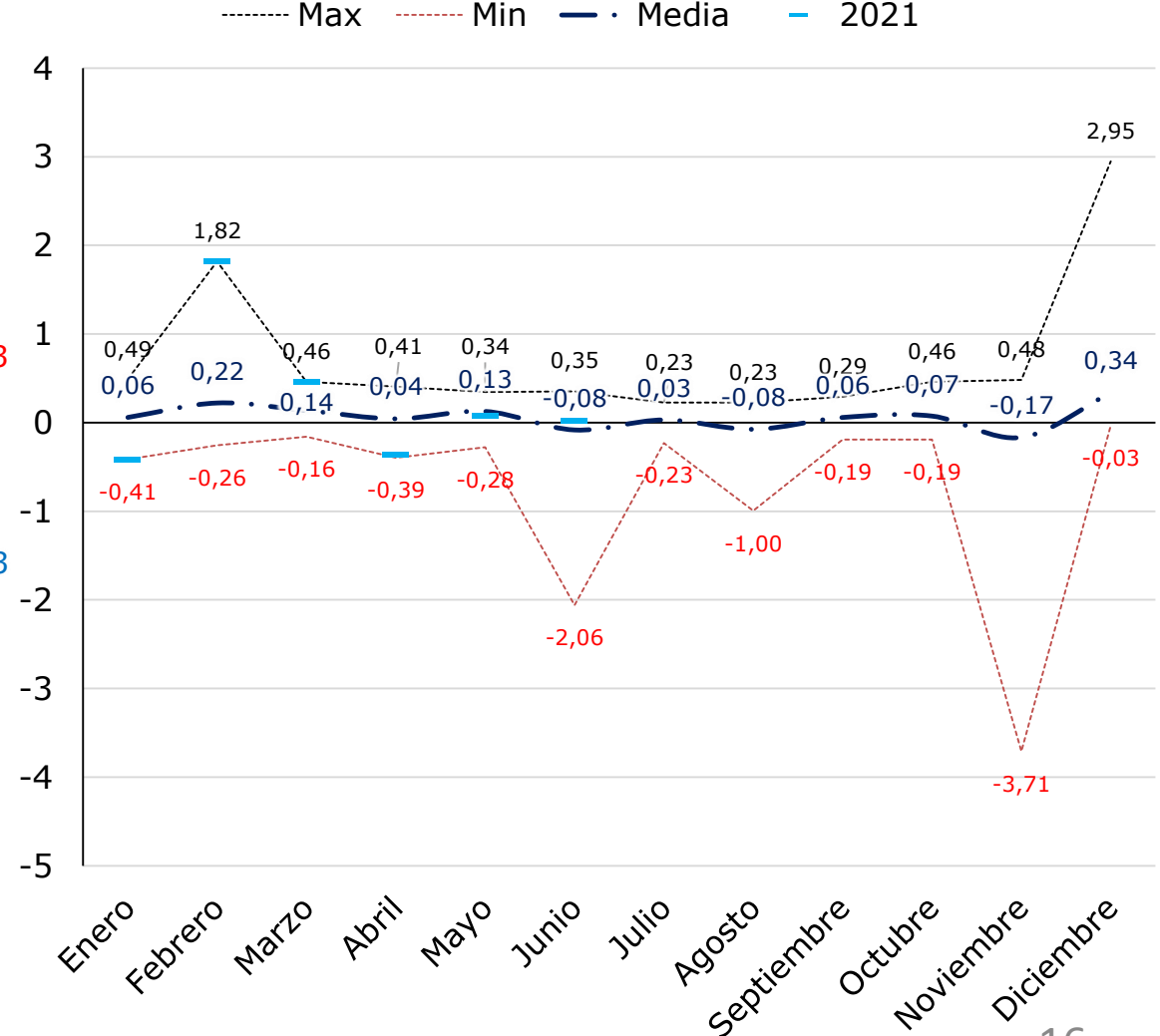
Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

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



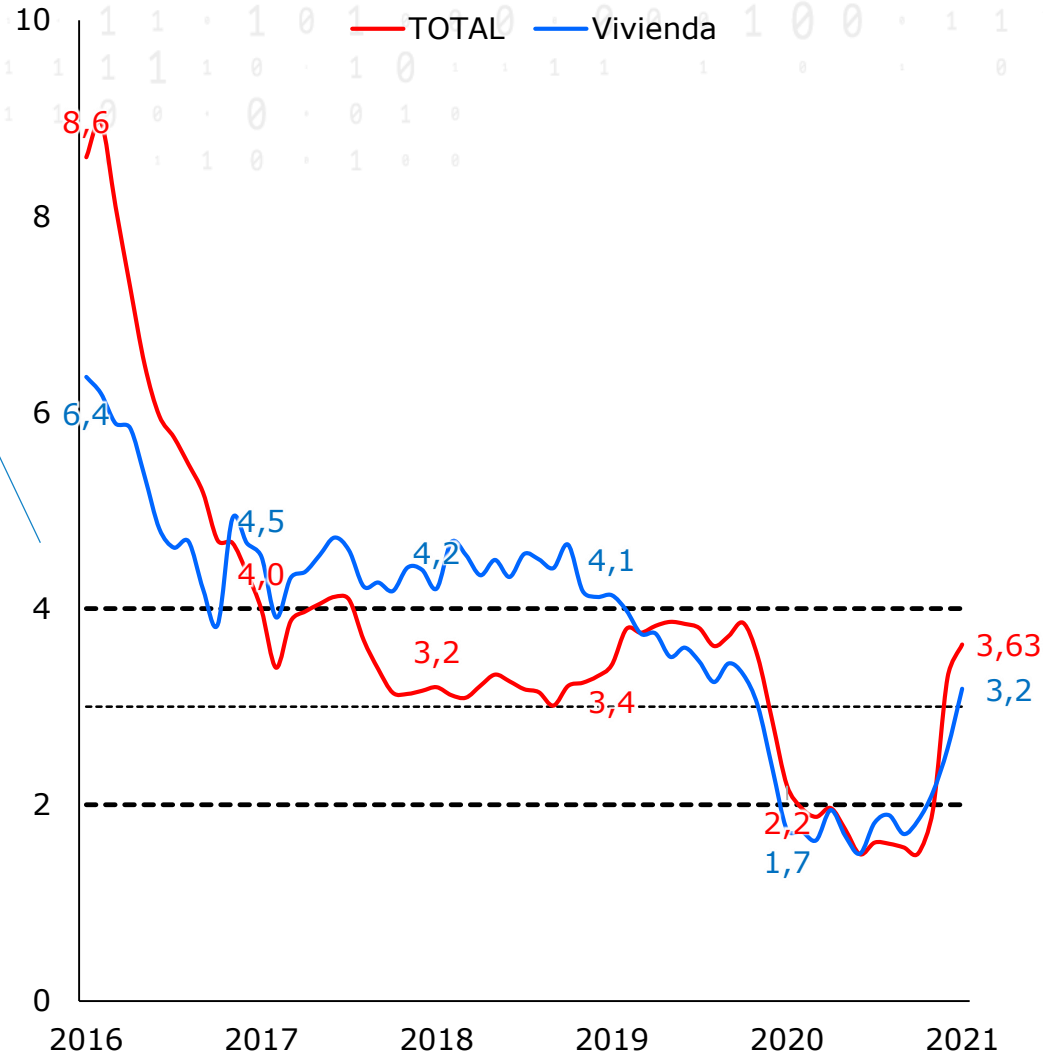
Estacionalidad inflacionaria: Prendas de vestir y calzado
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



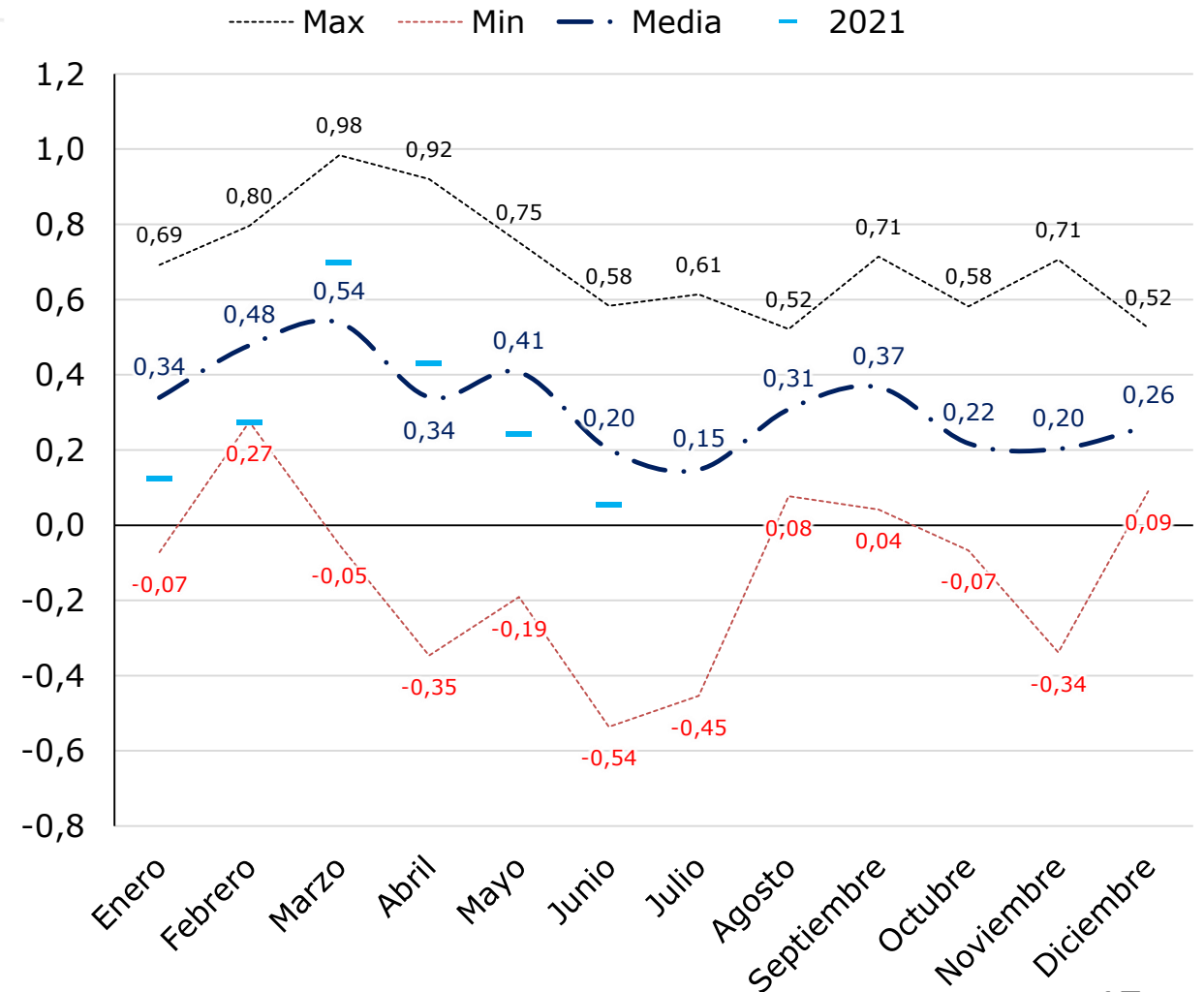
Alojamiento, agua, electricidad y gas

(33,12% del IPC)

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



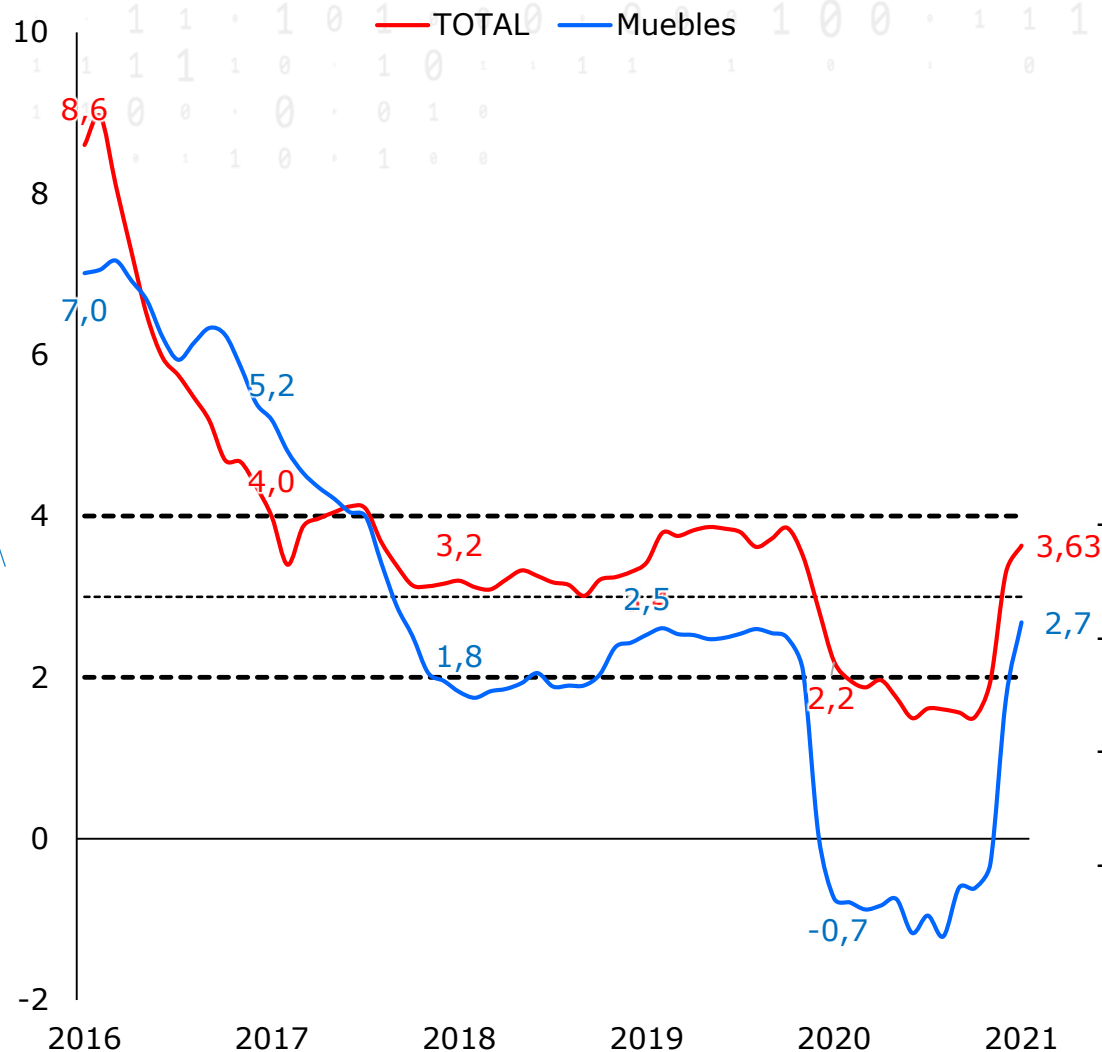
Estacionalidad inflacionaria: Alojamiento, agua, electricidad y gas
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



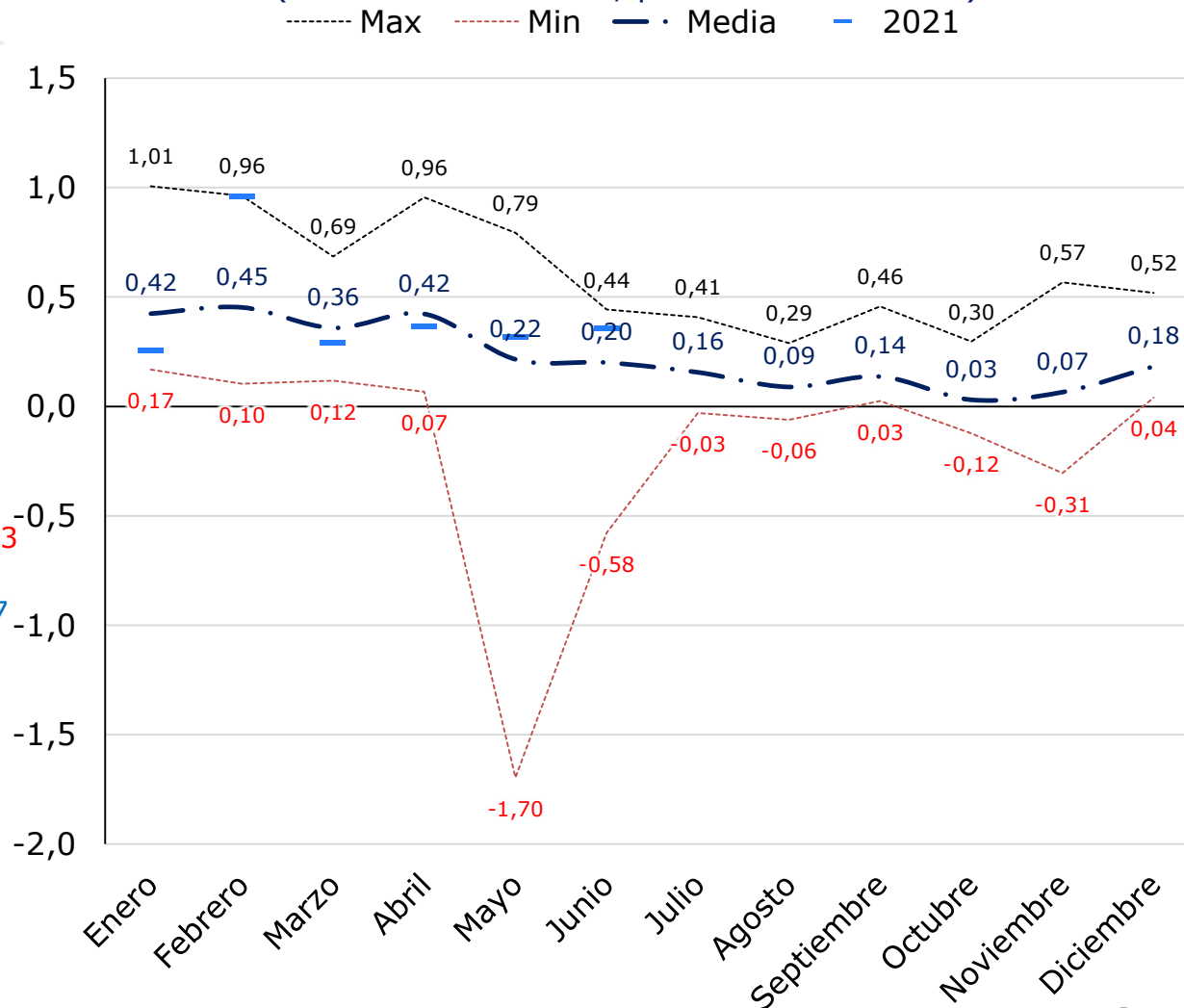
Muebles y artículos del hogar

(4,19% del IPC)

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



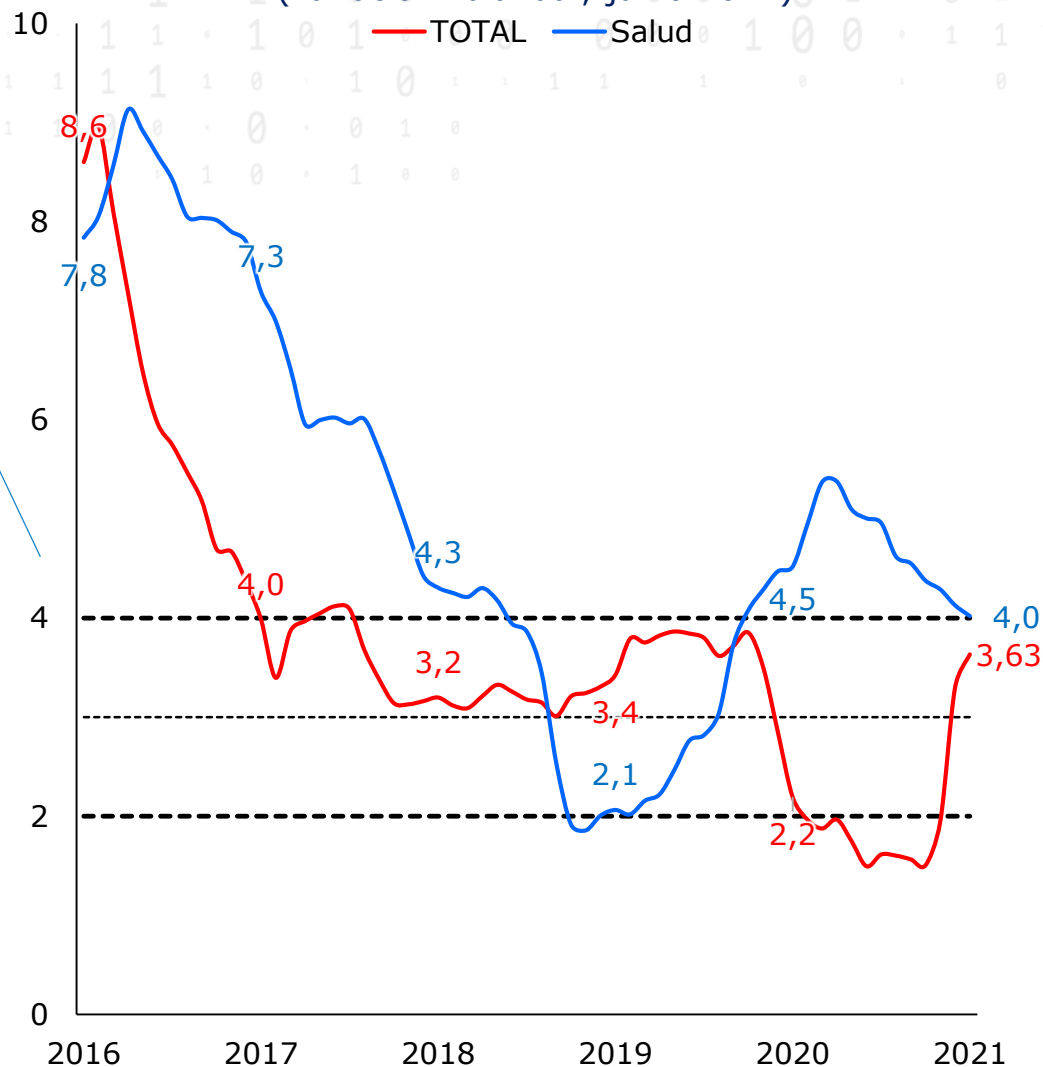
Estacionalidad inflacionaria: Muebles y artículos del hogar
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



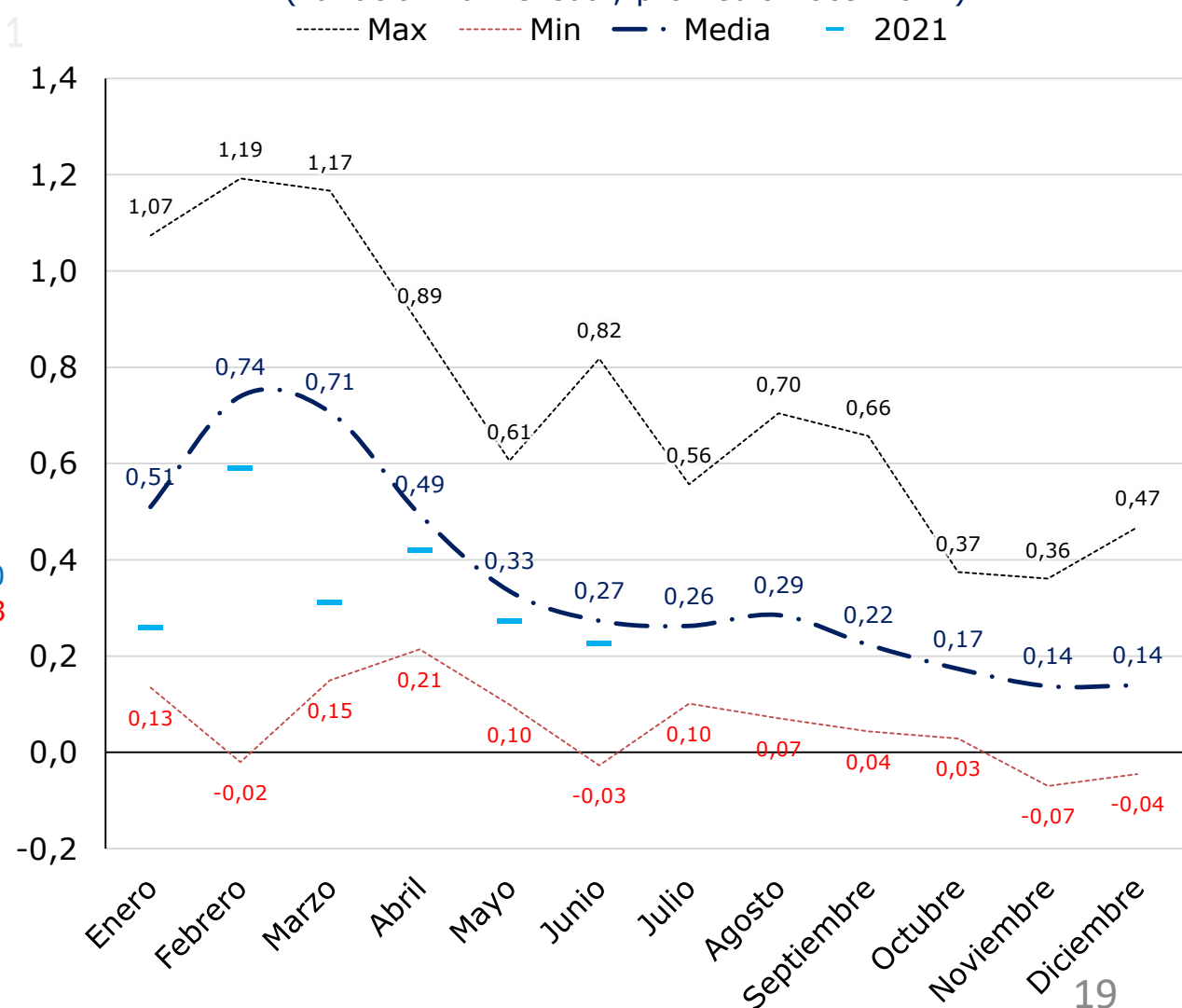
Salud

(1,71% del IPC)

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



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

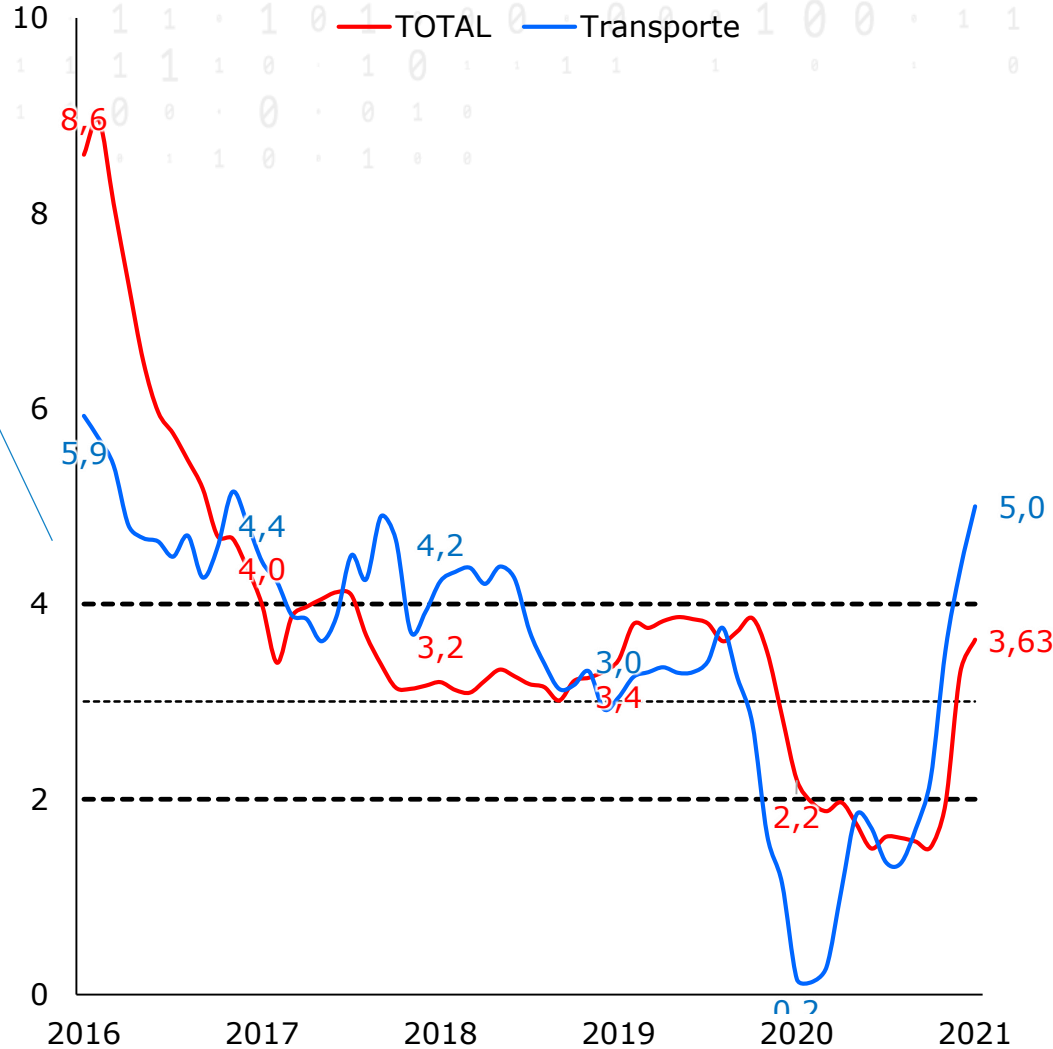


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

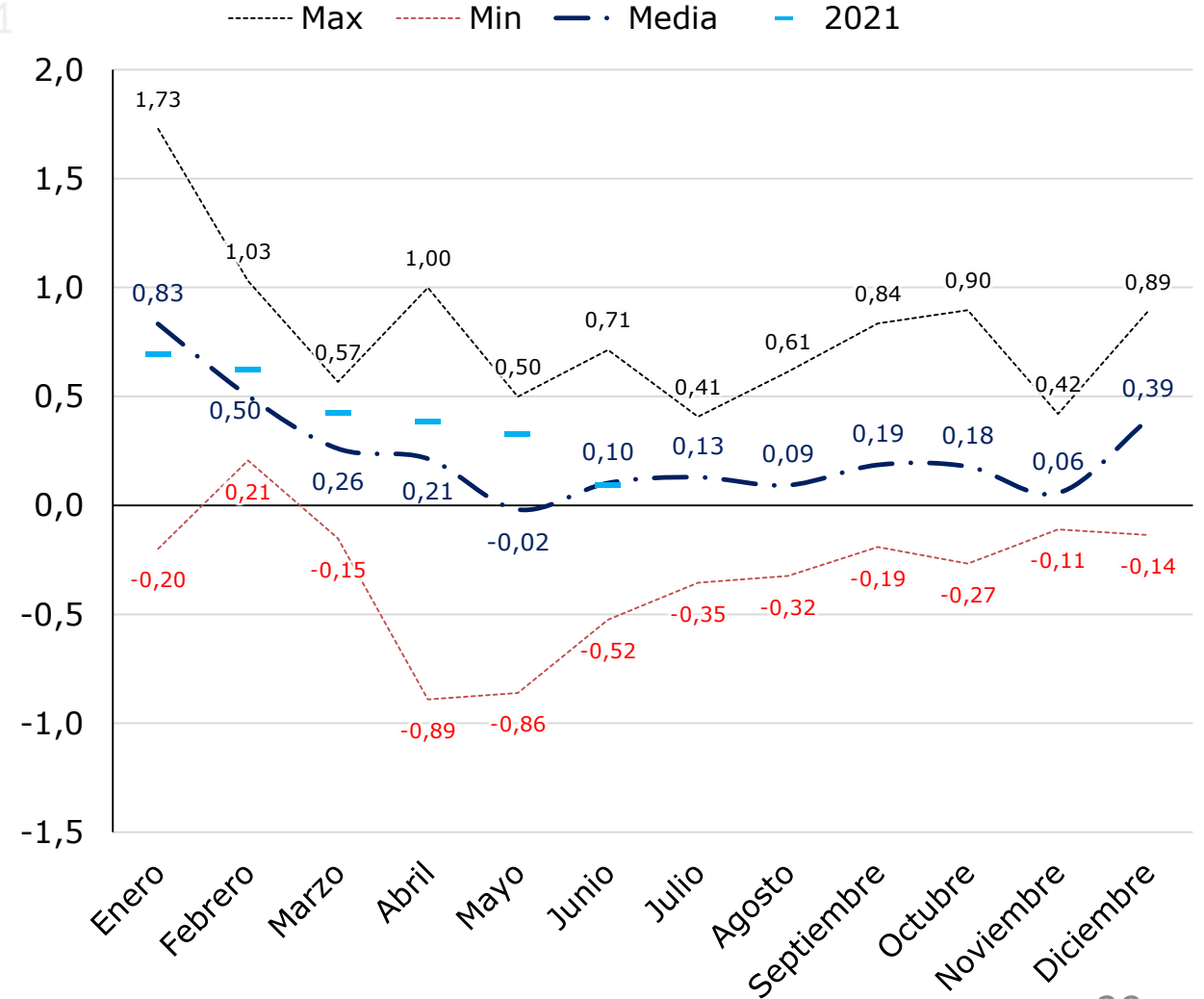
Transporte

(12,93% del IPC)

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



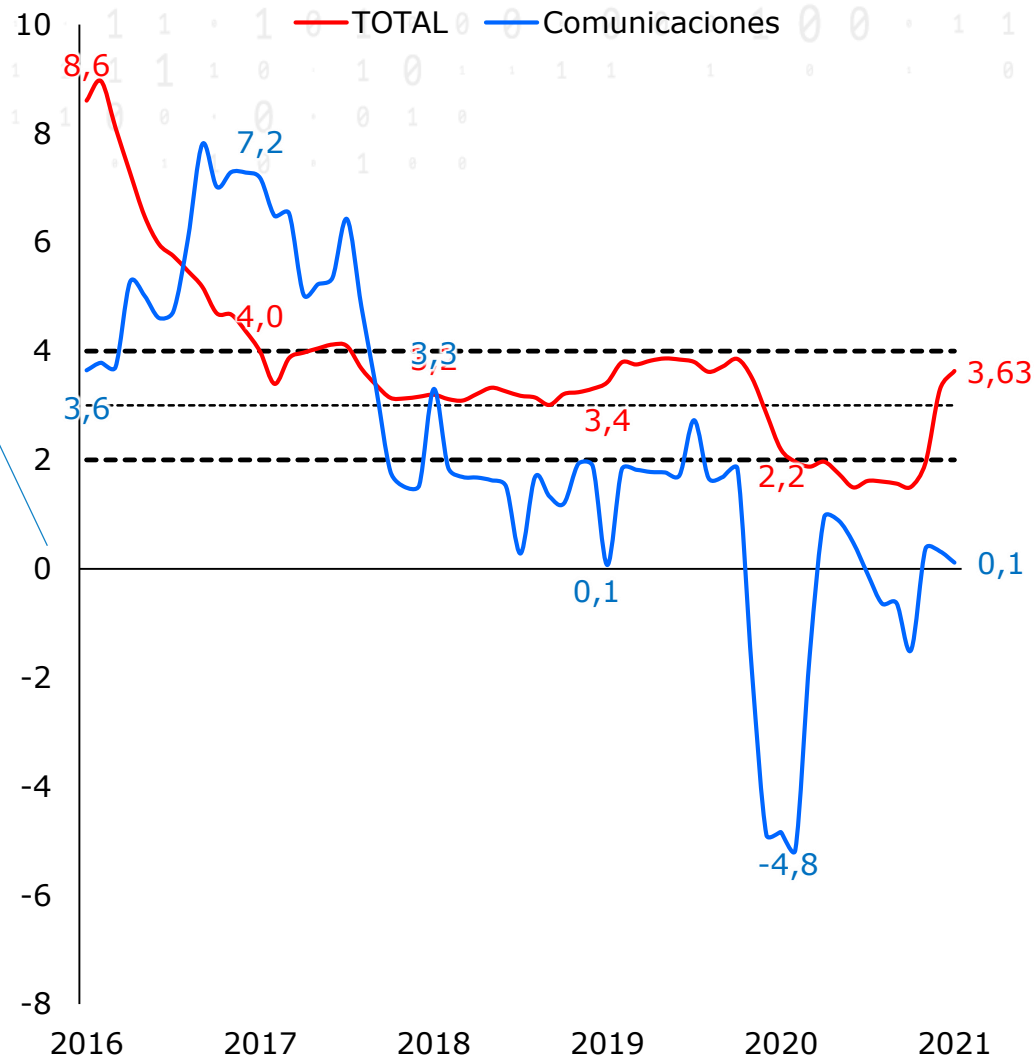
Estacionalidad inflacionaria: Transporte
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



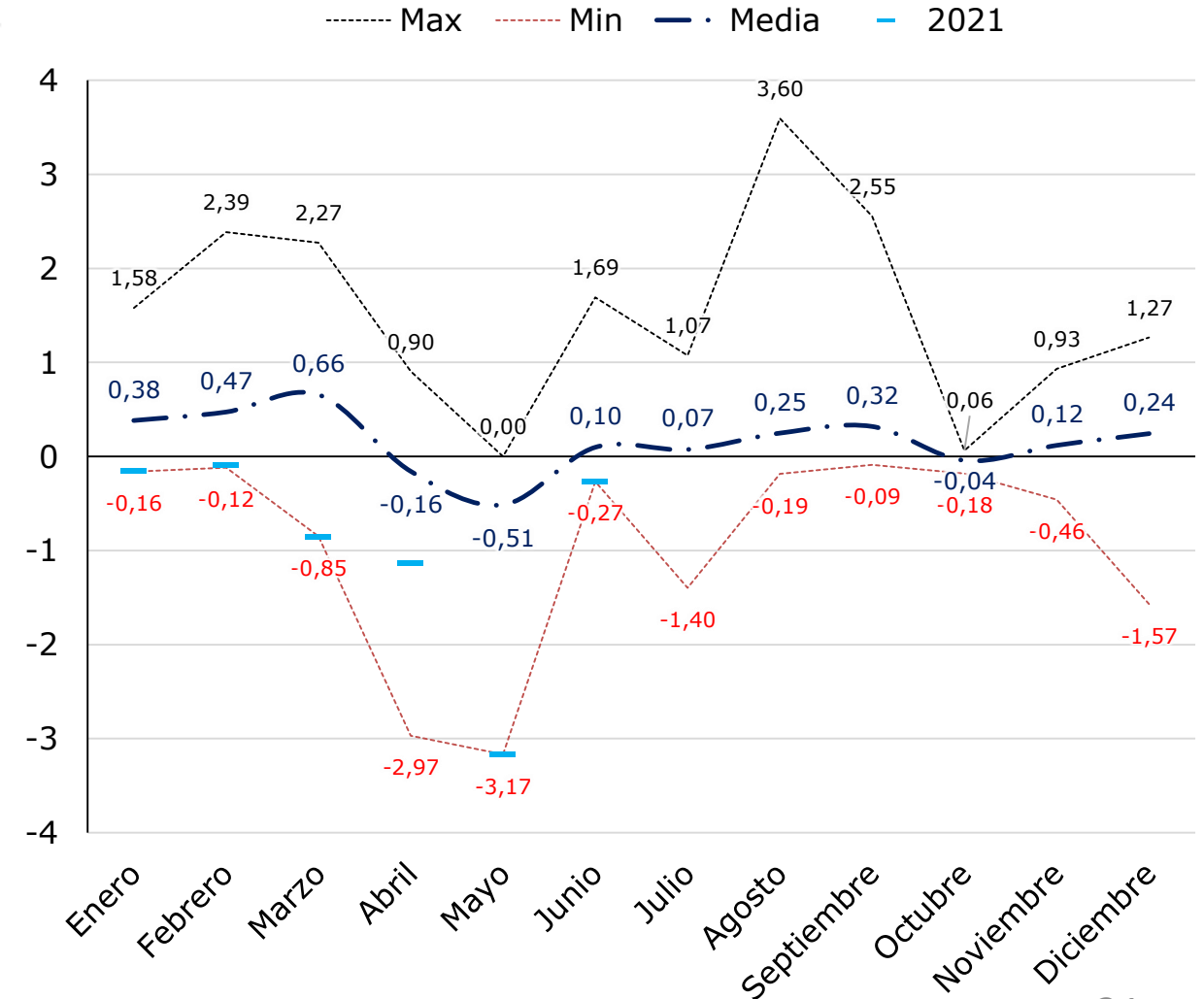
Información y comunicación

(4,33% del IPC)

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



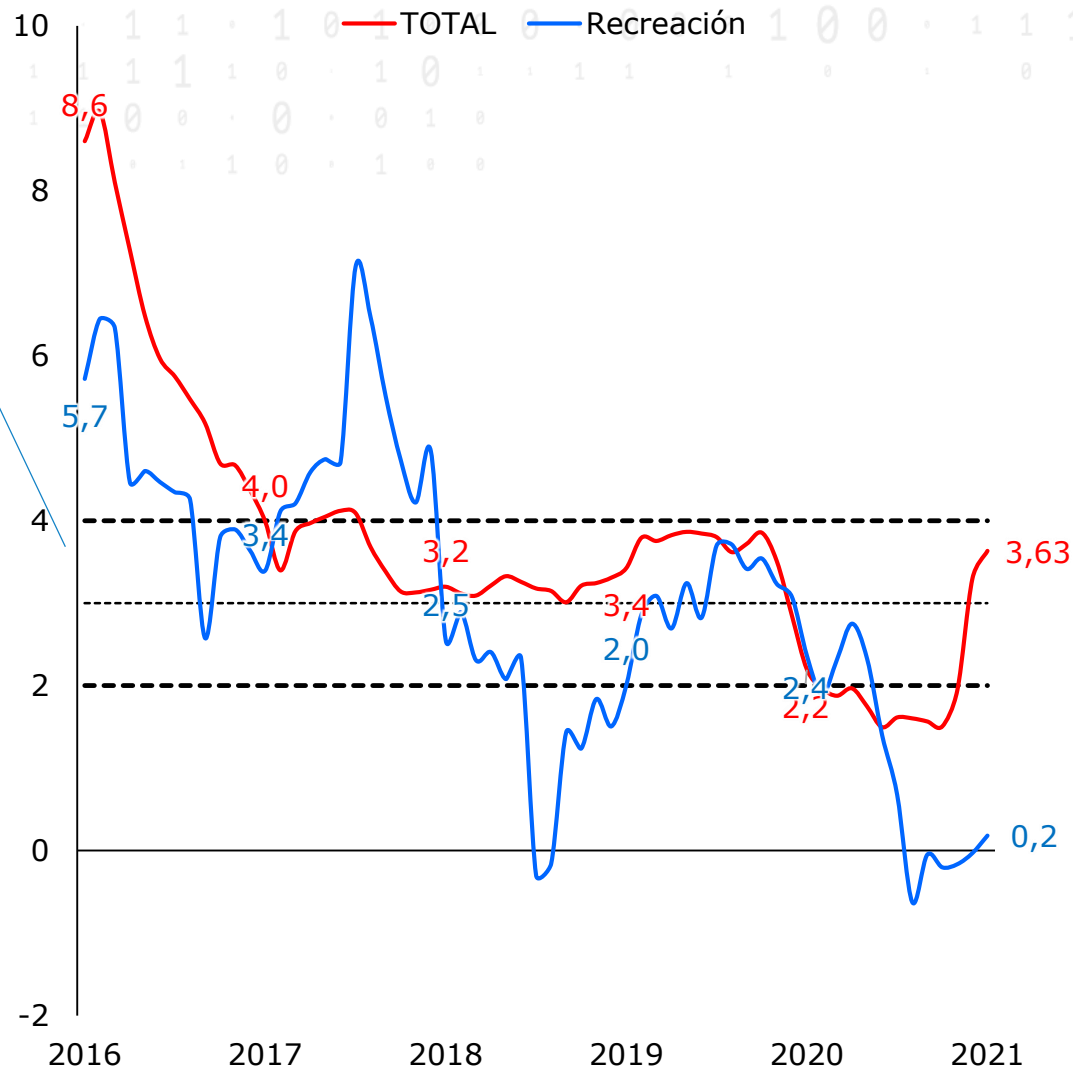
Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



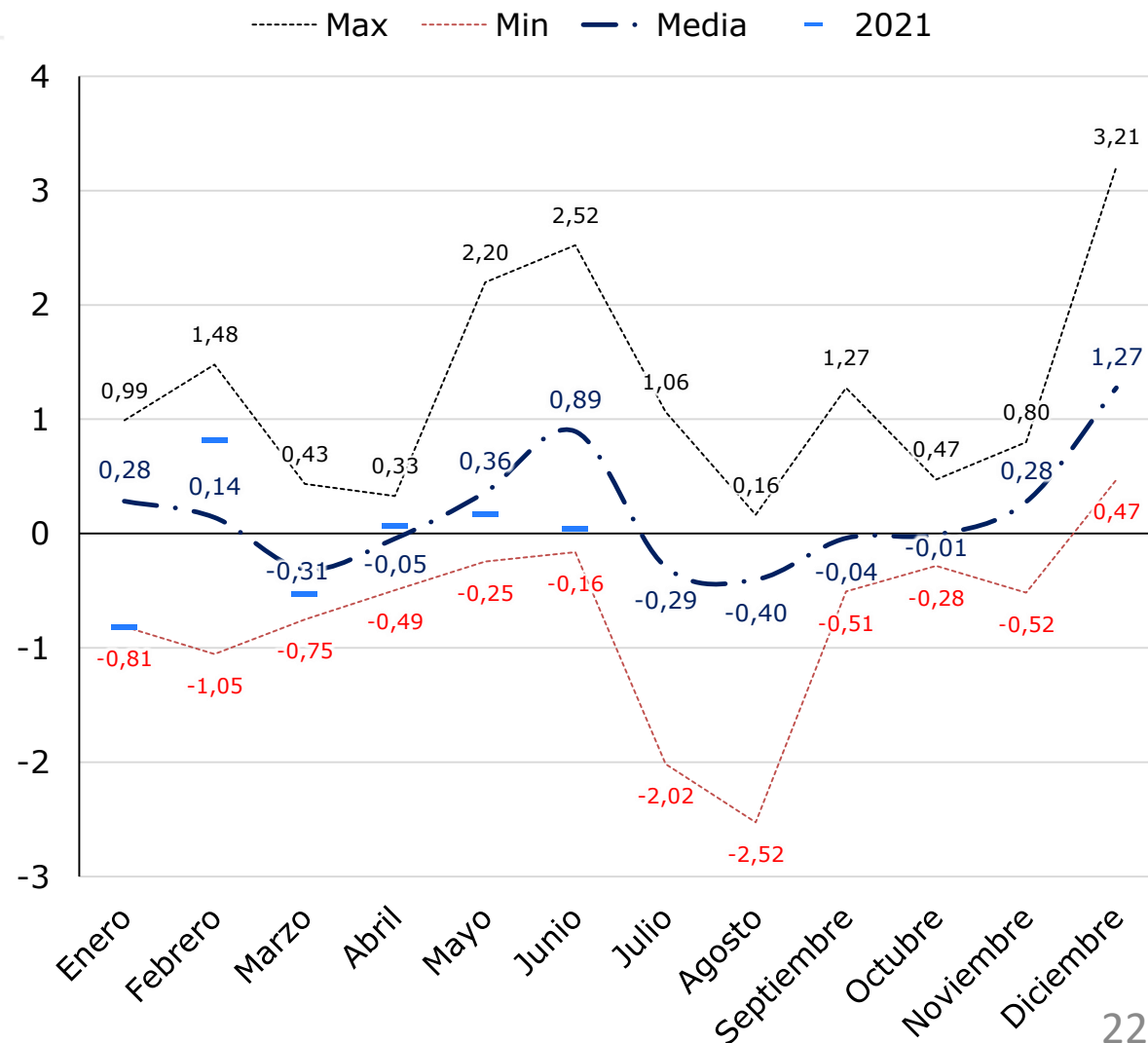
Recreación y cultura

(3,79% del IPC)

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



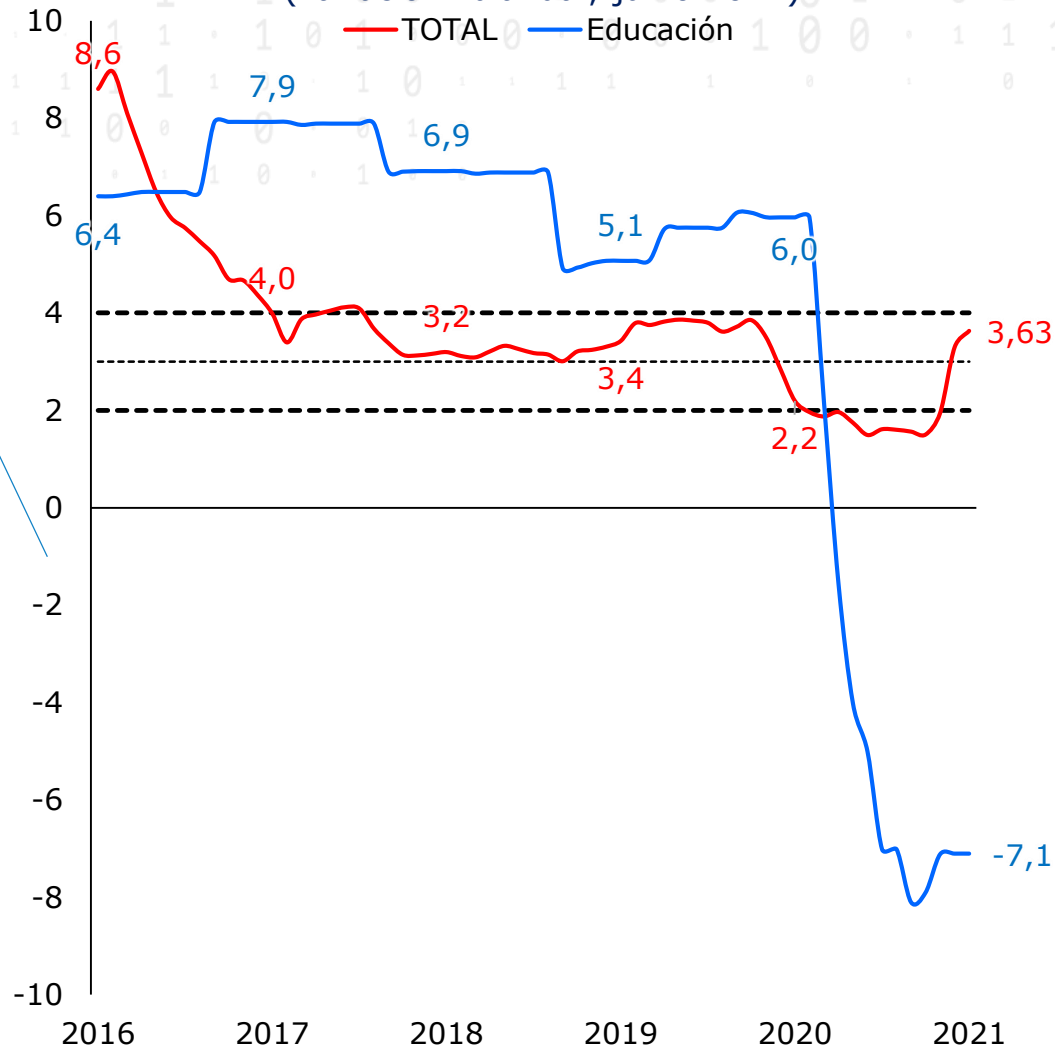
Estacionalidad inflacionaria: Recreación y cultura
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



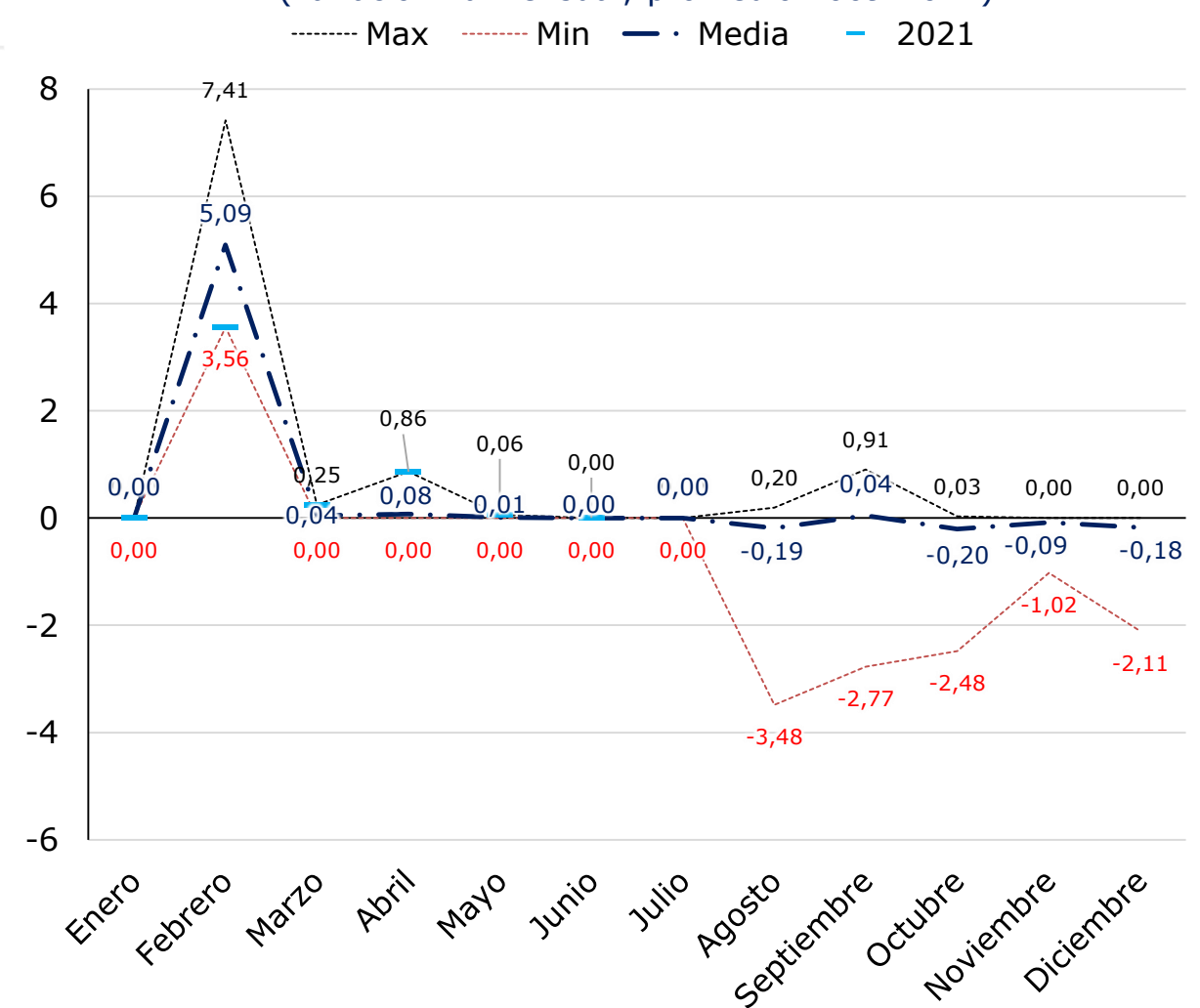
Educación

(4,41% del IPC)

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



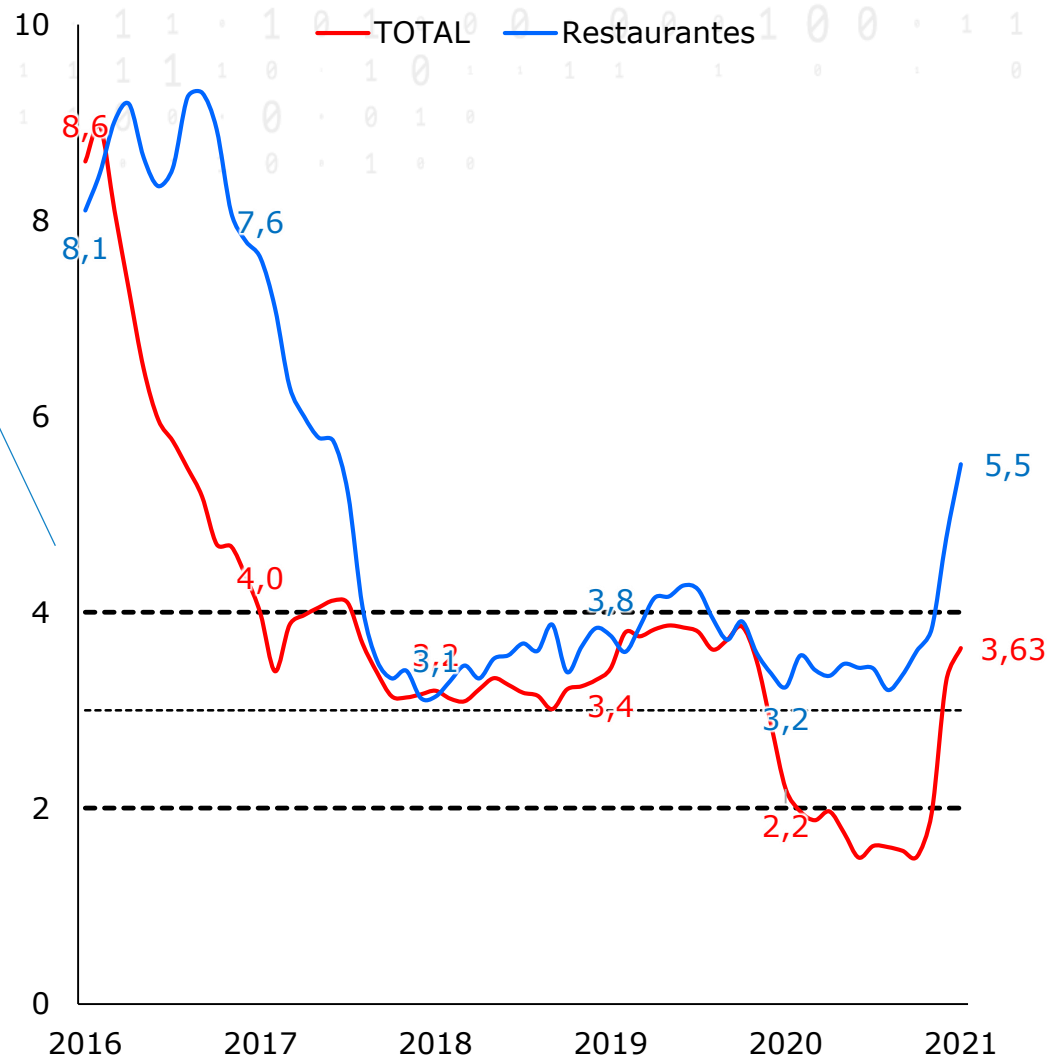
Estacionalidad inflacionaria: Educación
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



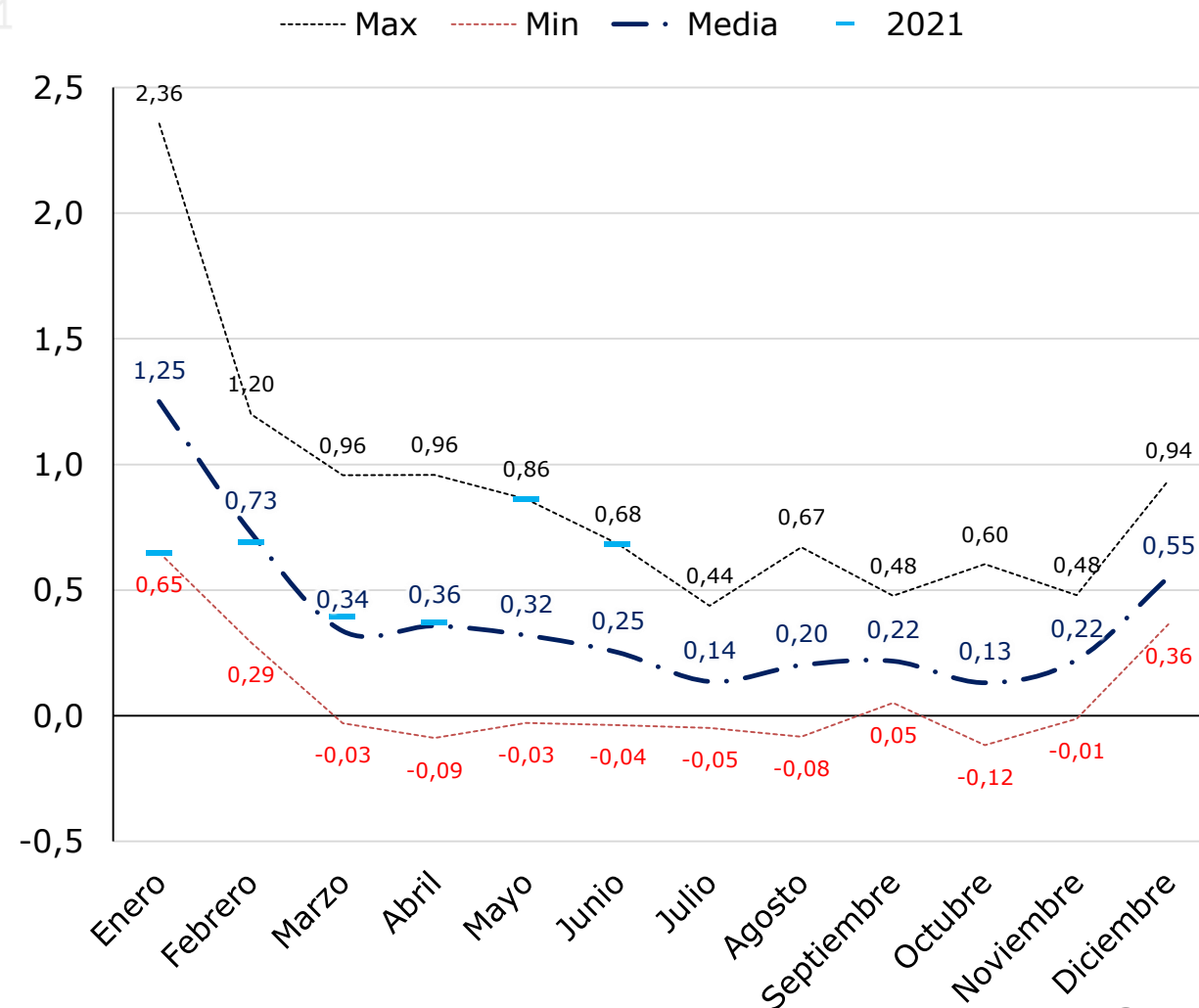
Restaurantes y hoteles

(9,43% del IPC)

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



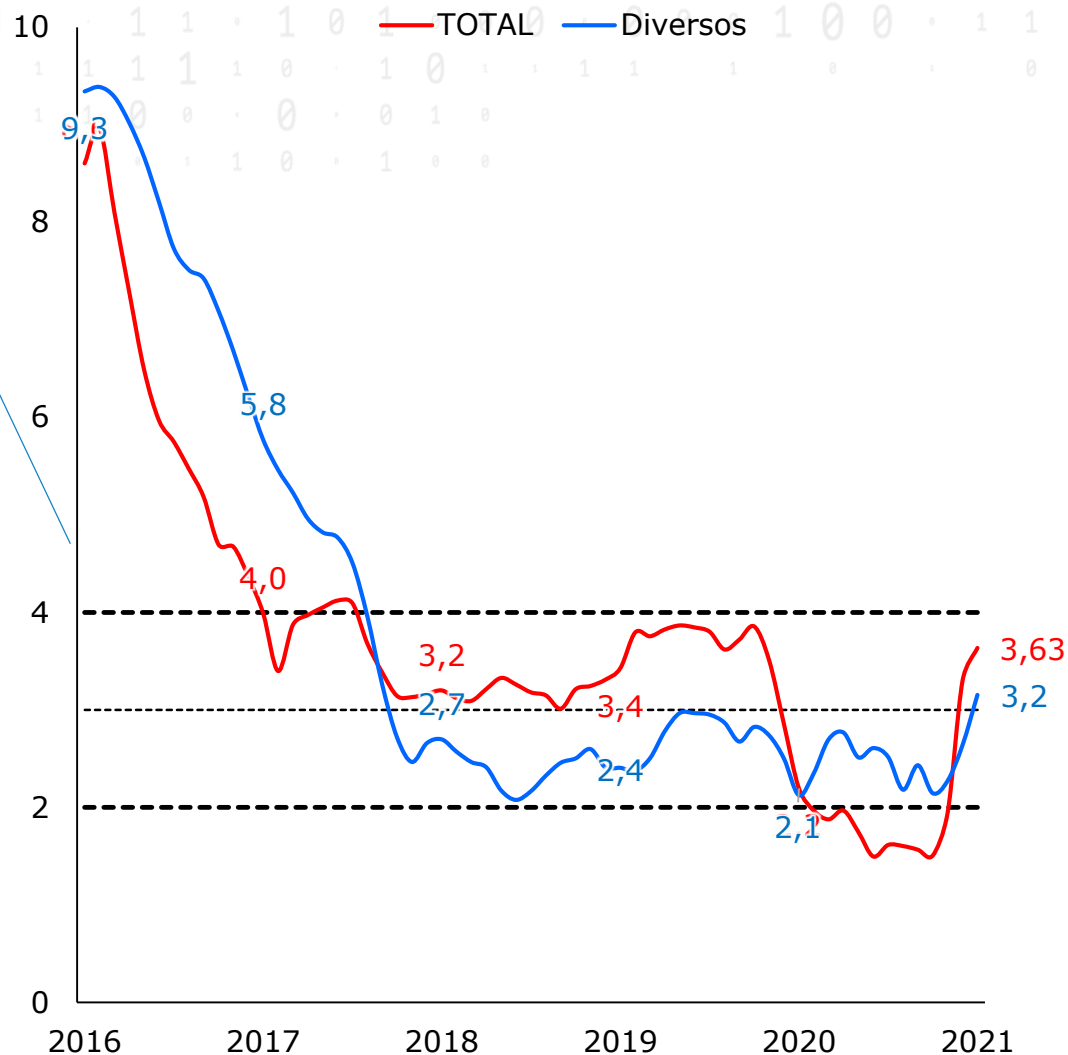
Estacionalidad inflacionaria: Restaurantes y hoteles
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



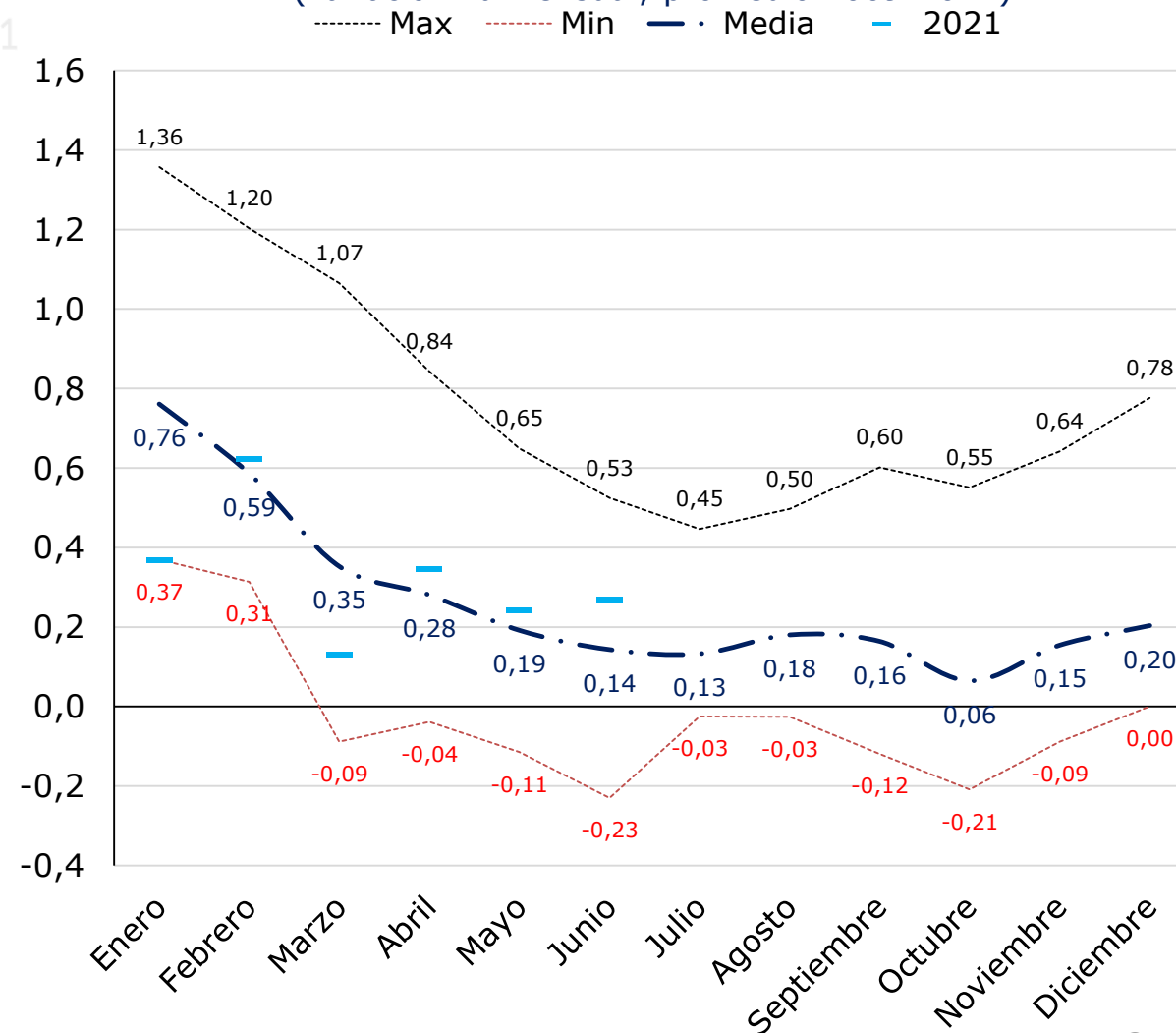
Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

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



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

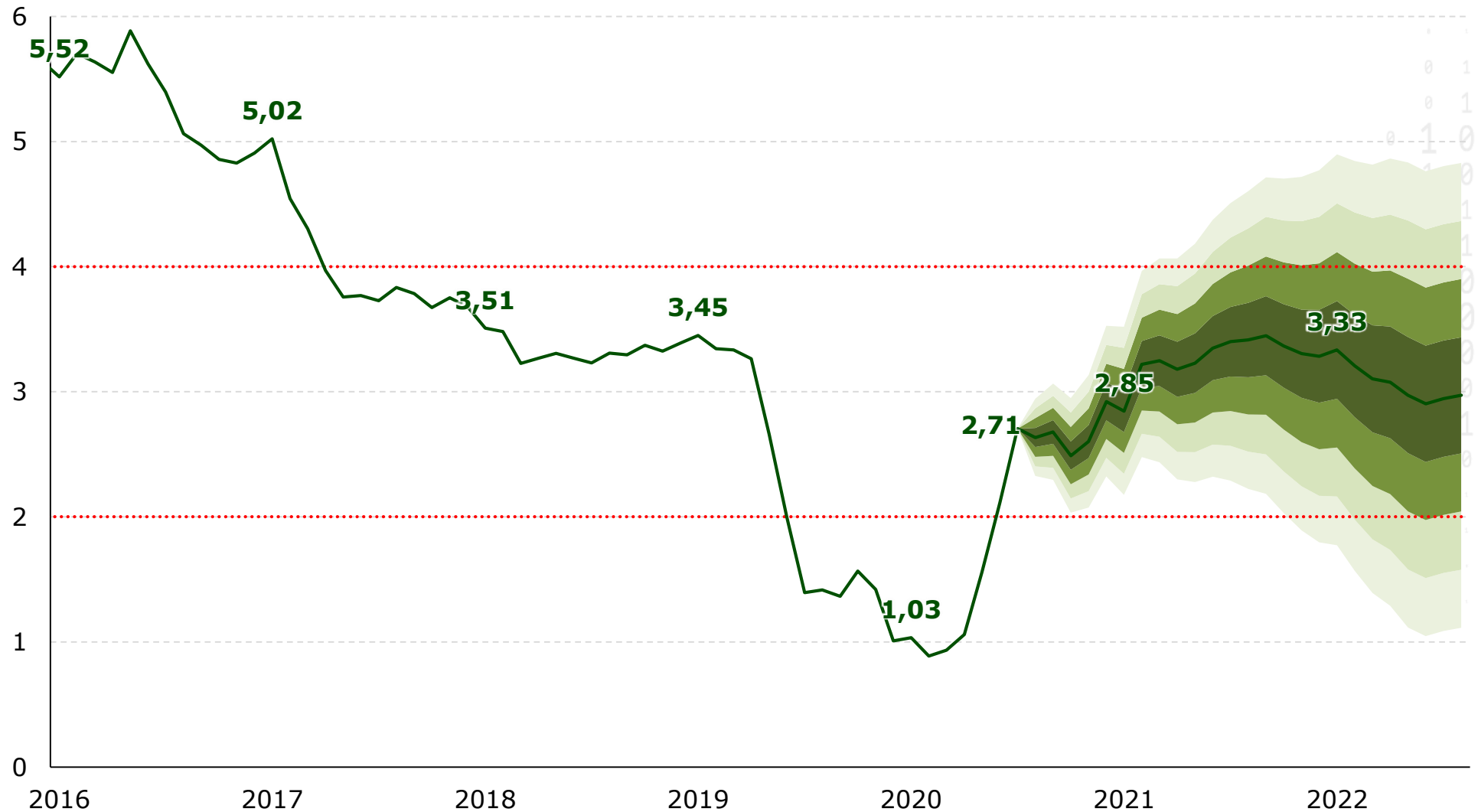


Inflación Básica



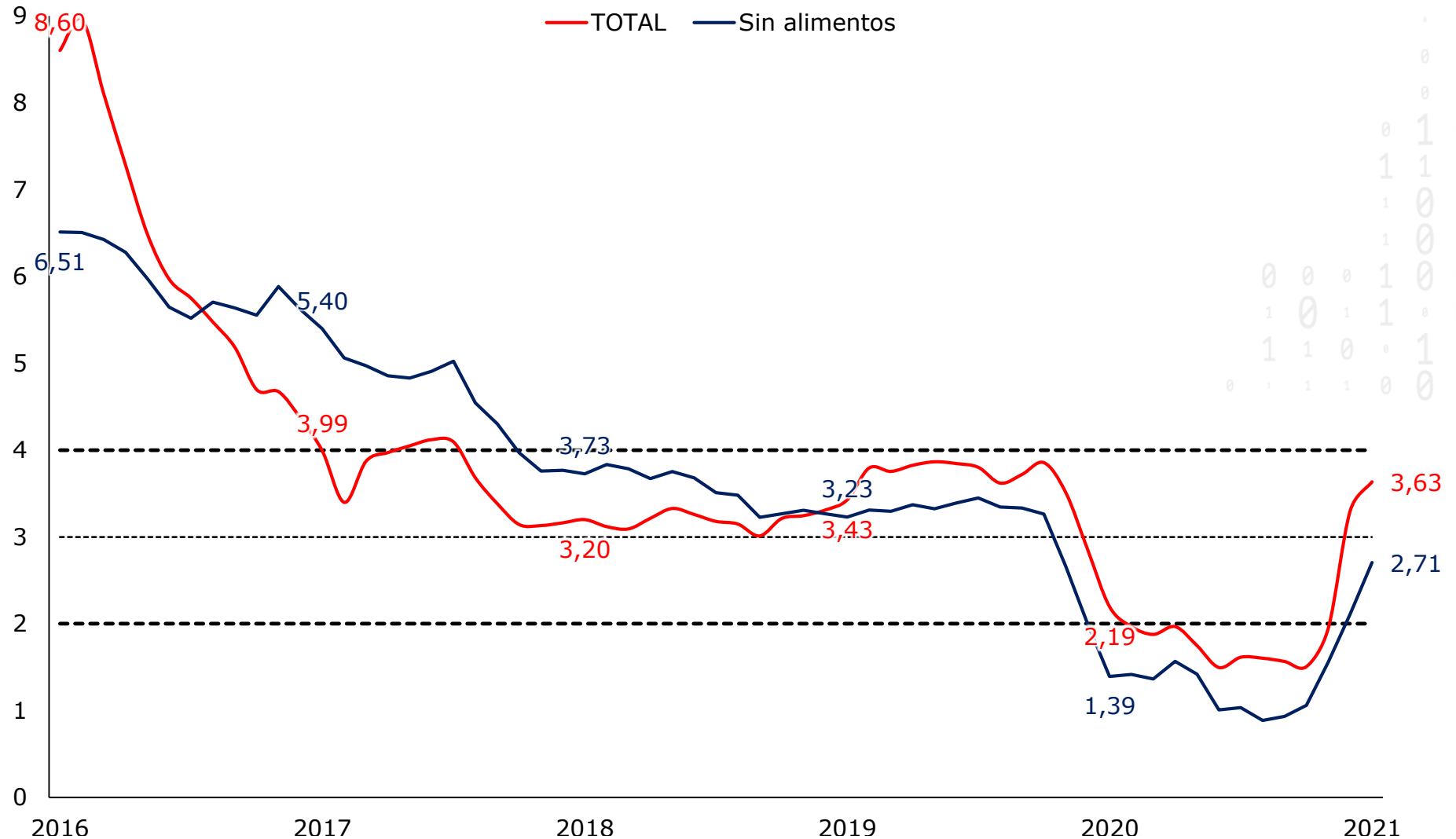
Trayectoria de la inflación sin alimentos

(variación % anual)



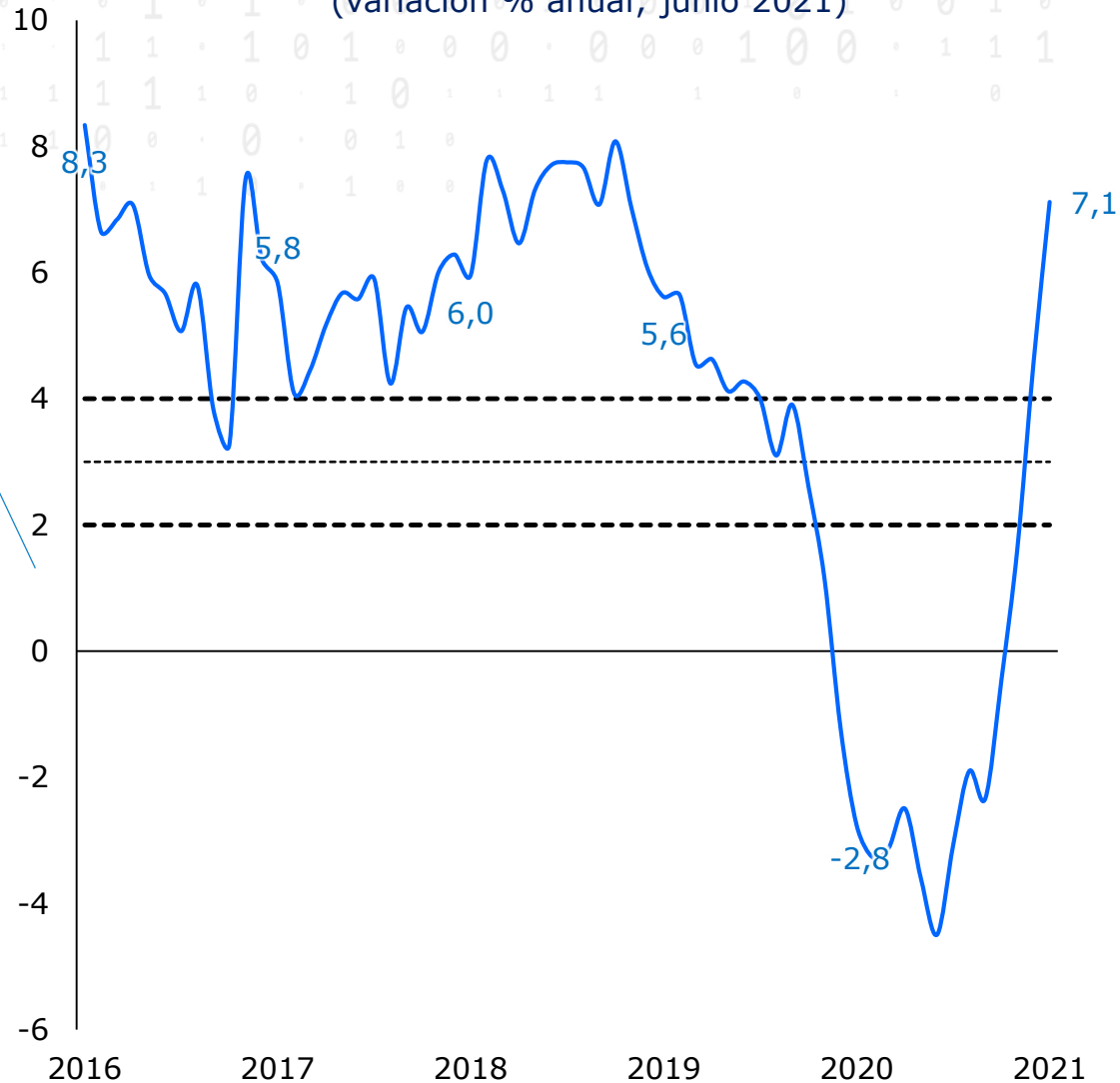
Inflación total vs. Sin alimentos

(variación % anual ; junio 2021)

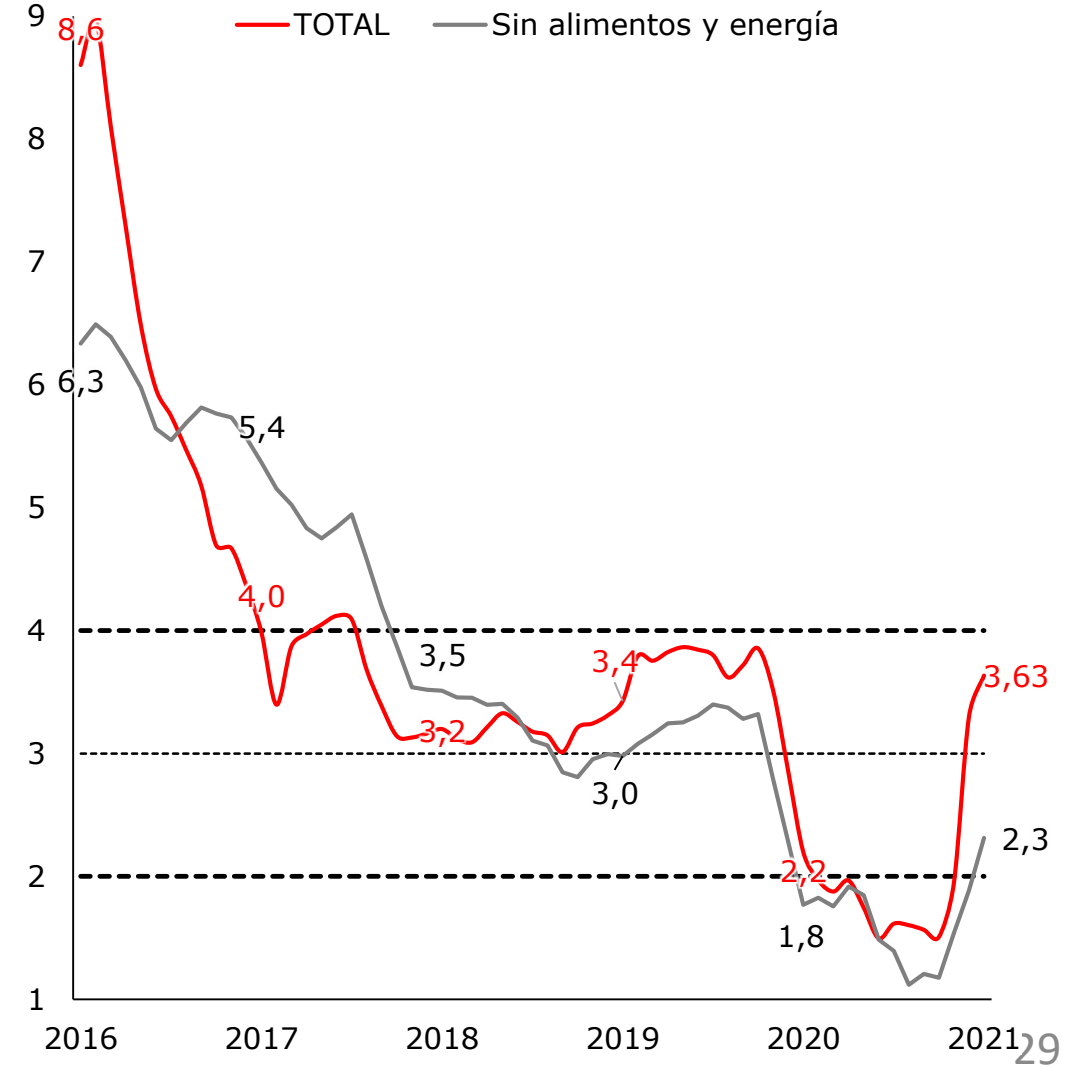


Inflación sin Alimentos y energía

IPC energéticos
(variación % anual; junio 2021)



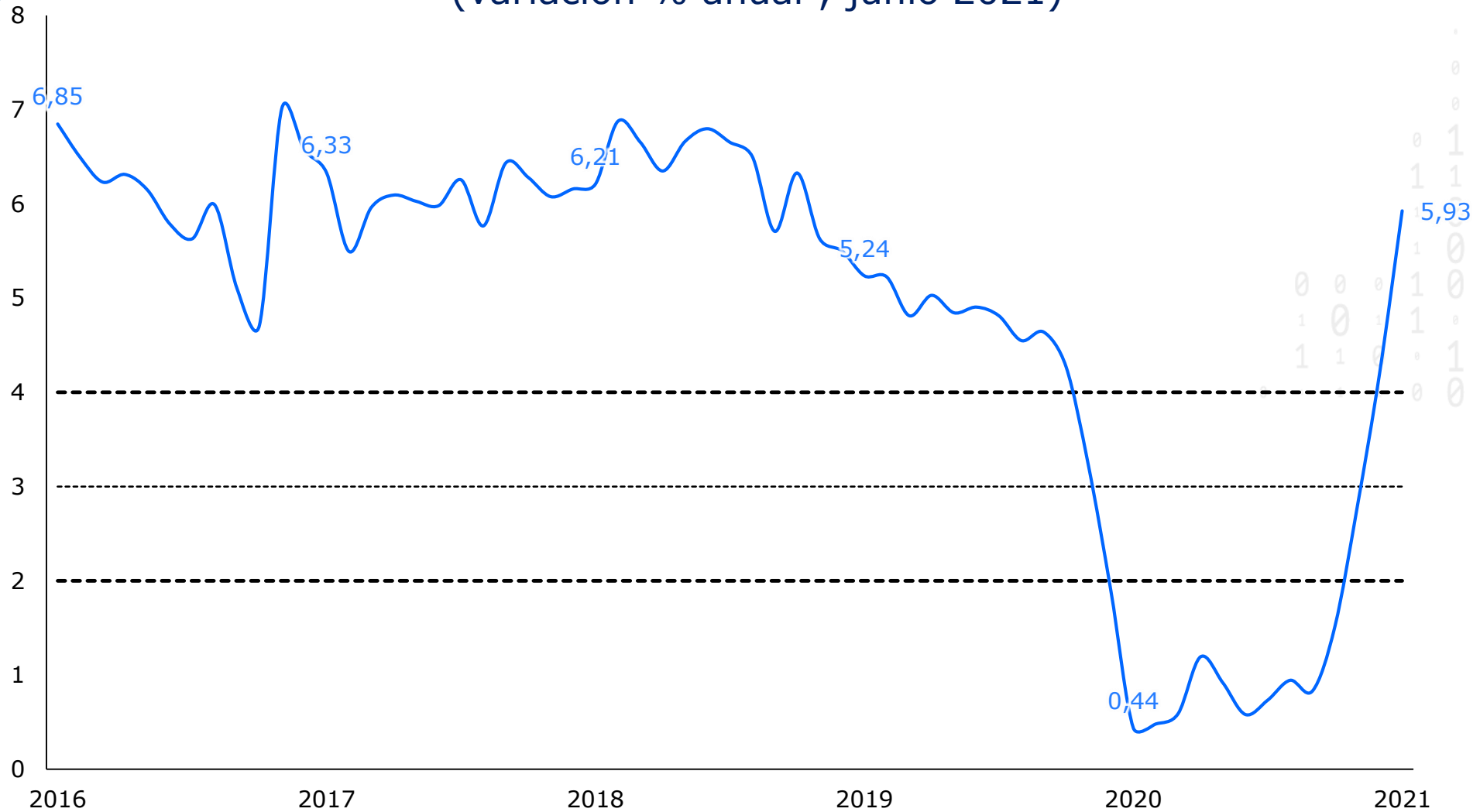
Inflación total vs. sin alimentos y energía
(variación % anual; junio 2021)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Inflación de regulados

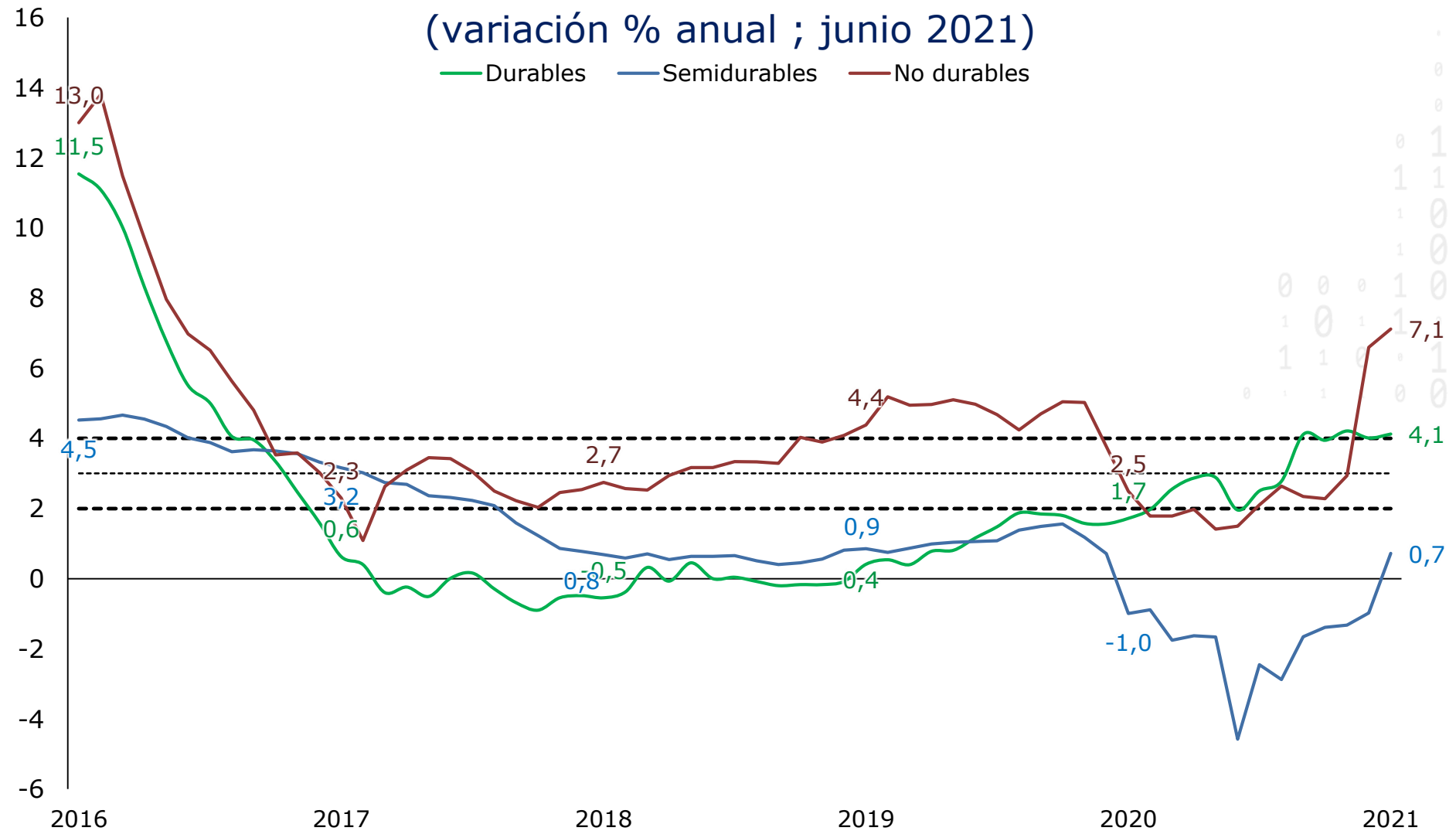
(variación % anual ; junio 2021)



Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; junio 2021)

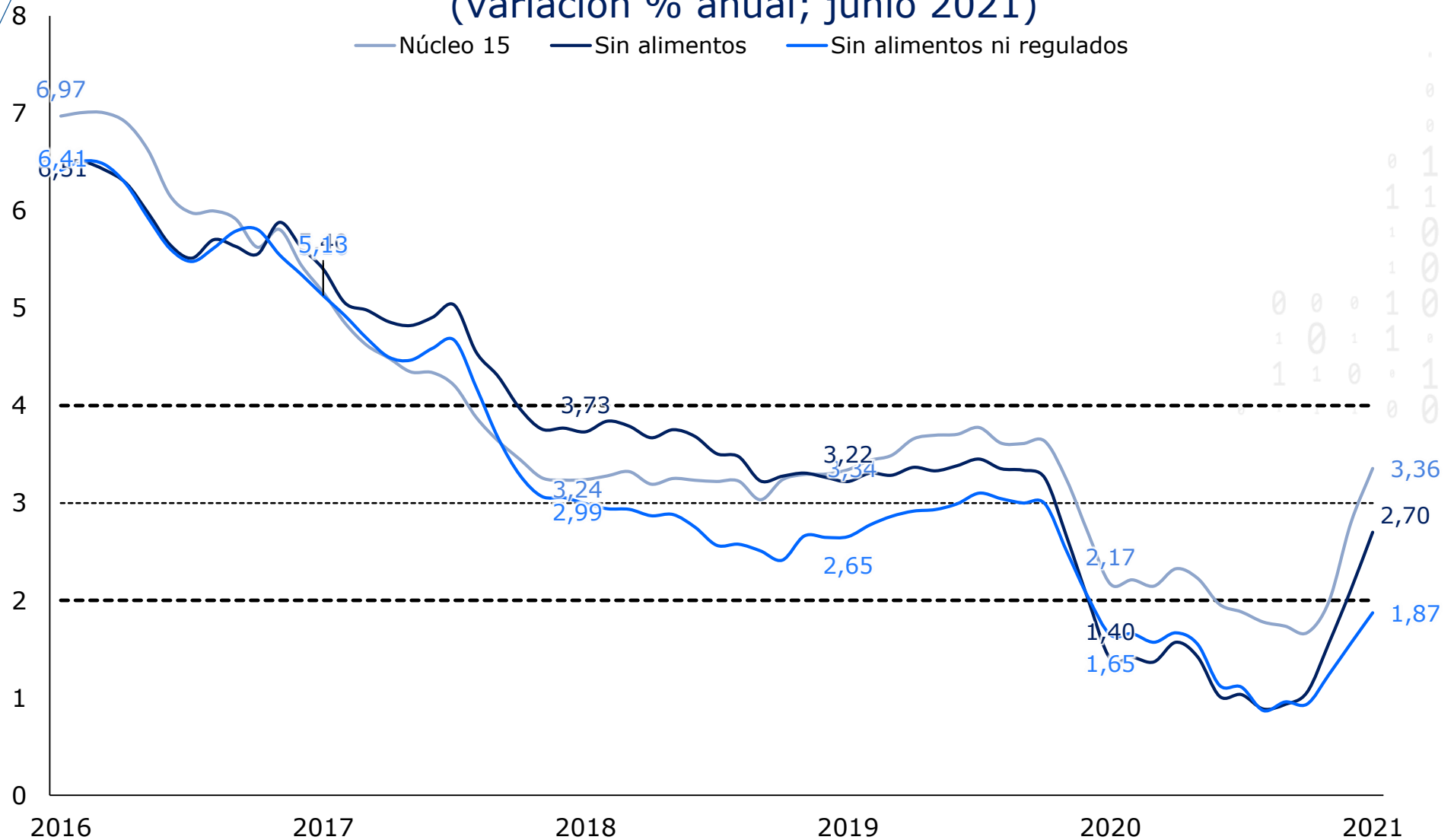
— Durables — Semidurables — No durables



Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; junio 2021)

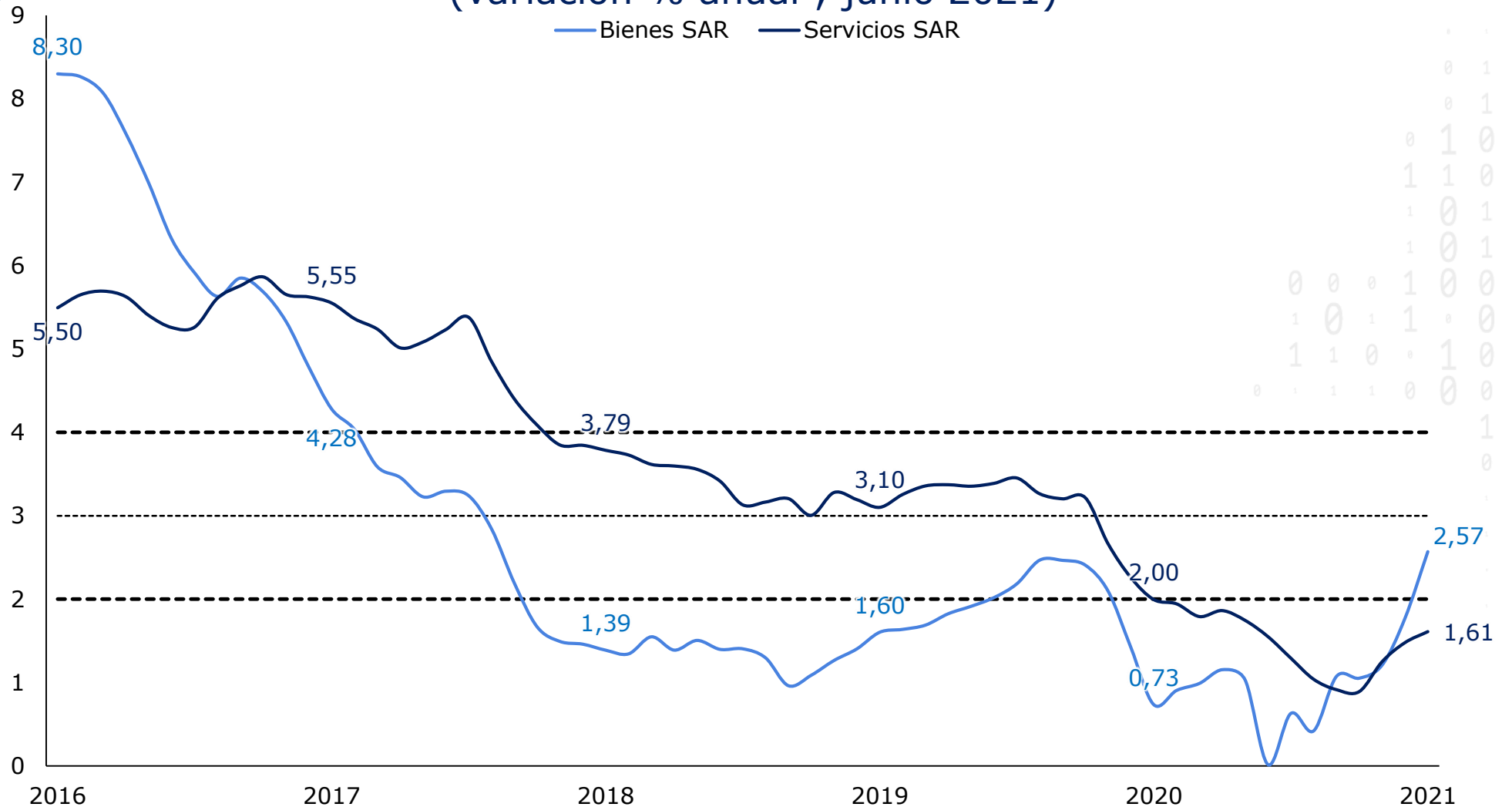
— Núcleo 15 — Sin alimentos — Sin alimentos ni regulados



Bienes y servicios*

(variación % anual ; junio 2021)

— Bienes SAR — Servicios SAR



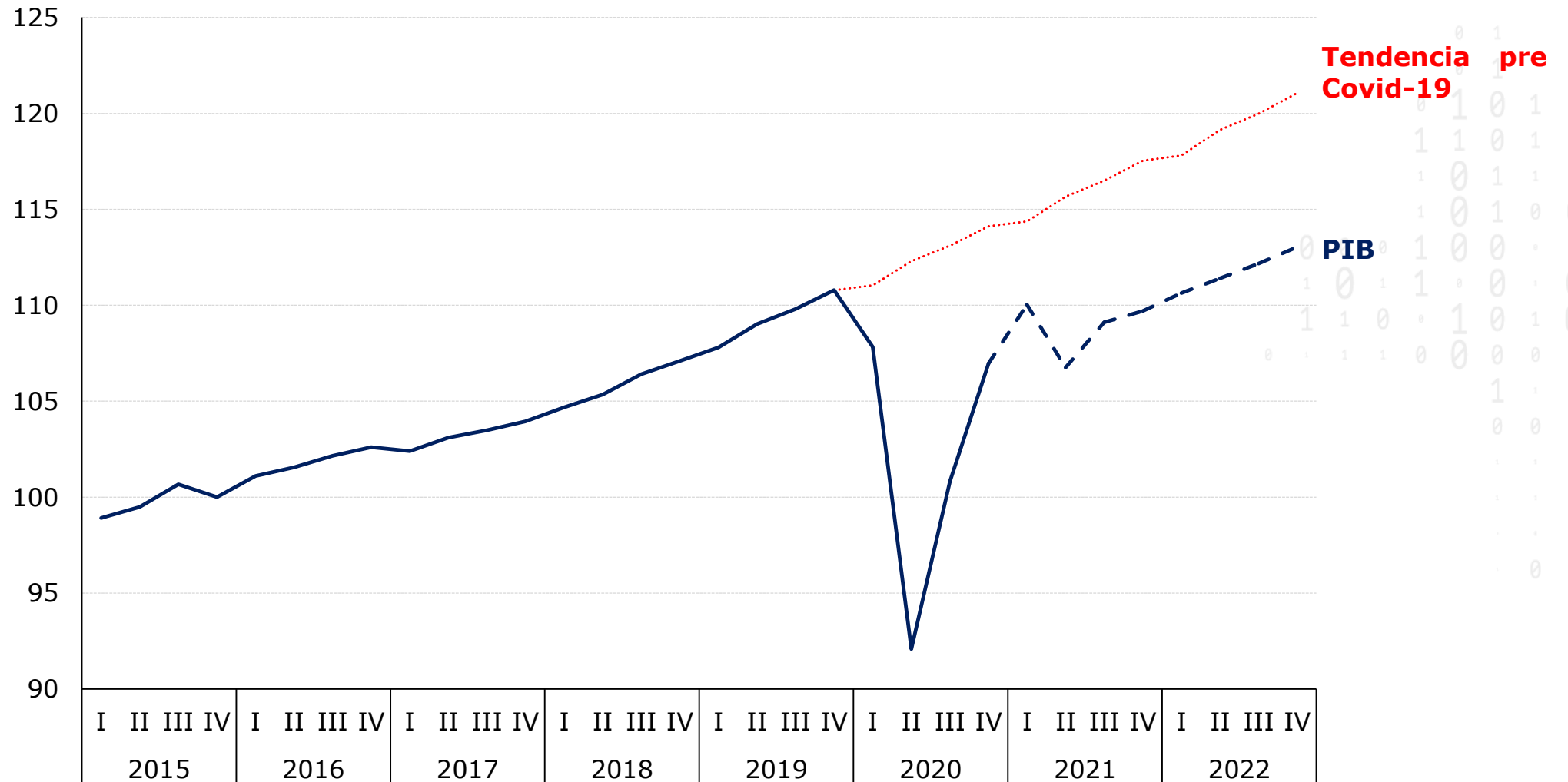
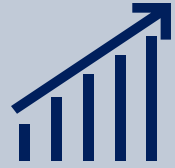
Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

*Sin alimentos y energía

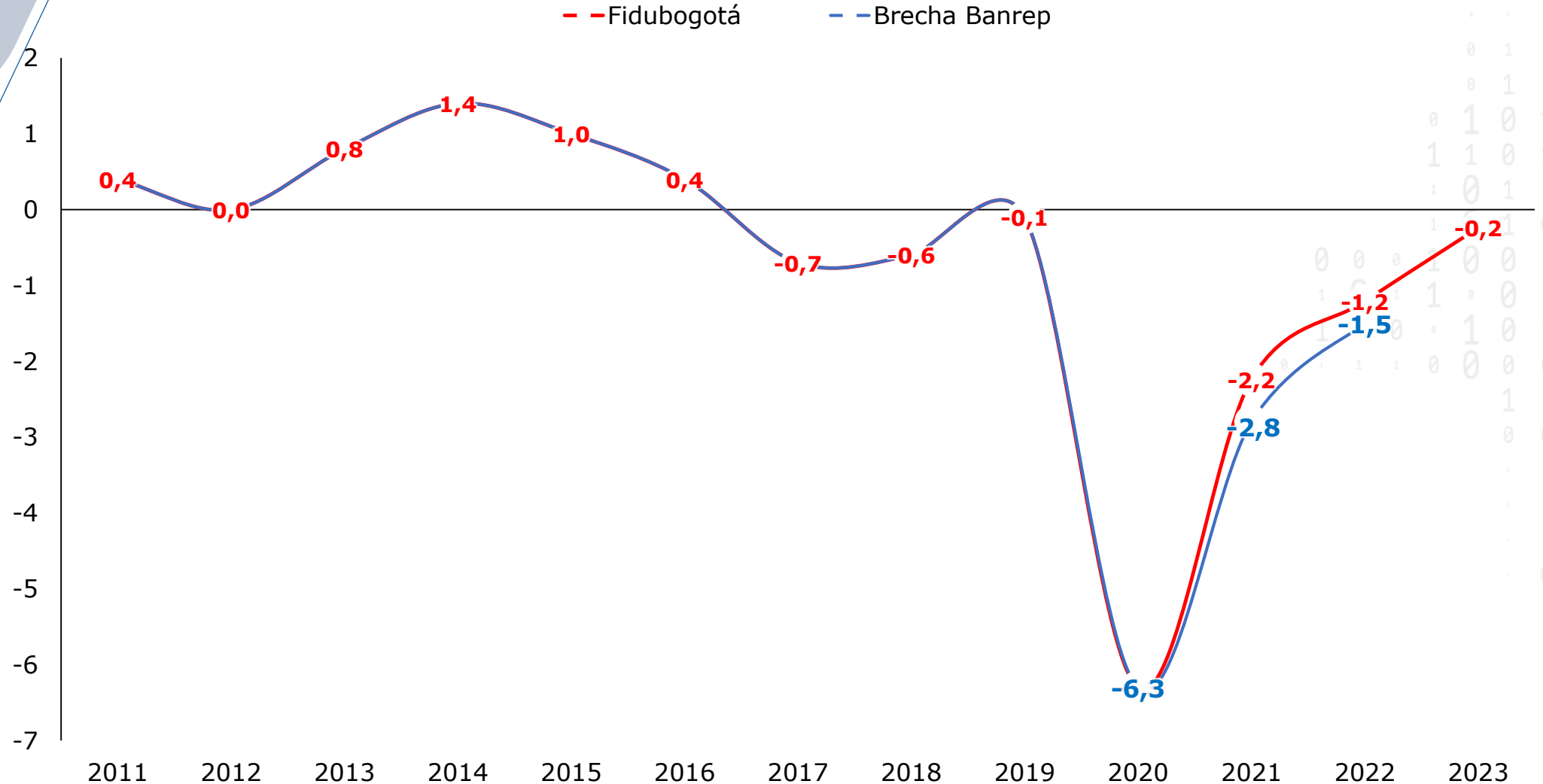
Política Monetaria

Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)



Brecha del producto (%)

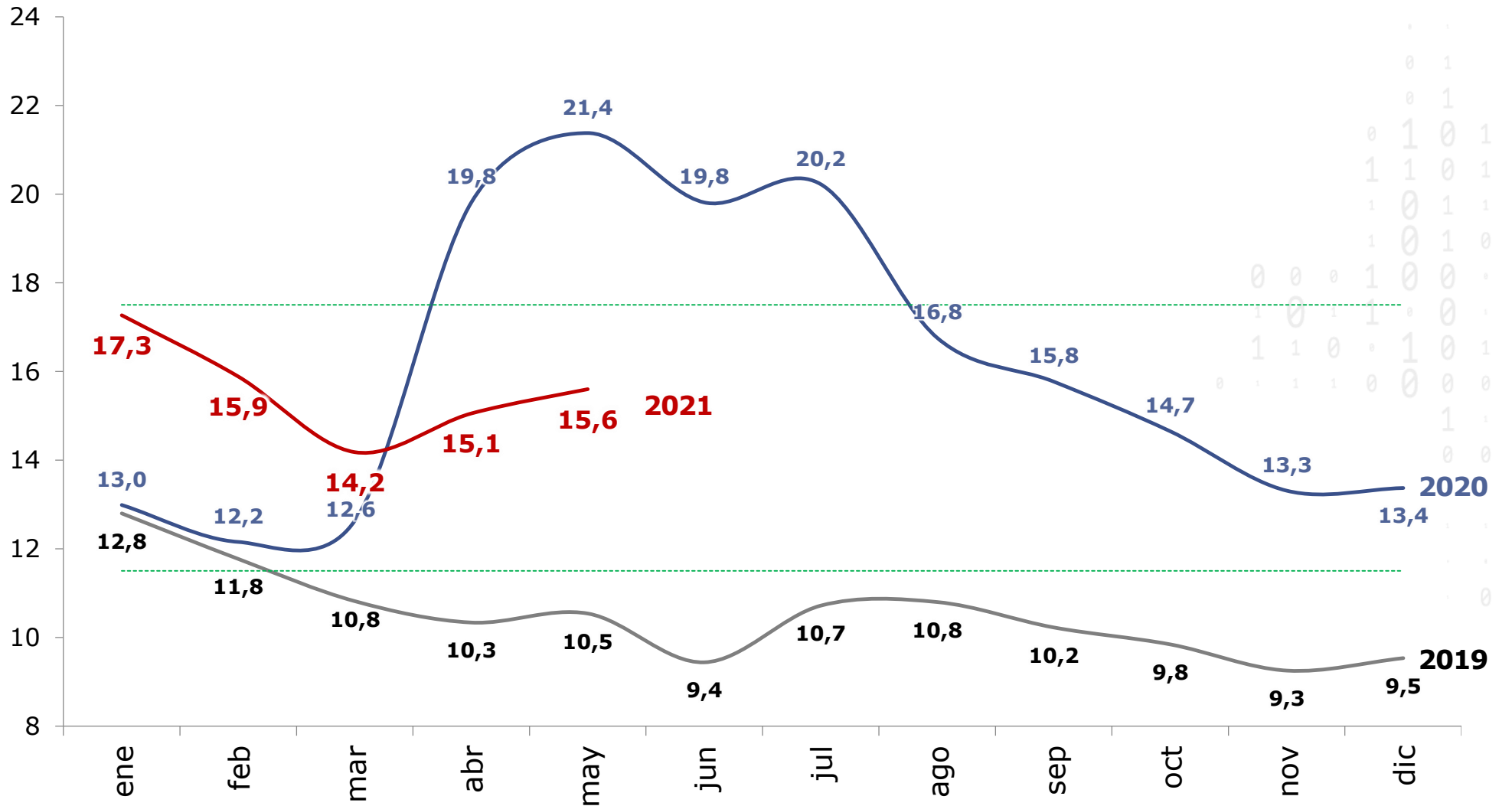




Tasa de desempleo

(Total nacional; 2019 - 2021)

Rango de proyección



Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES

(%; corte del 2 de julio 2021)

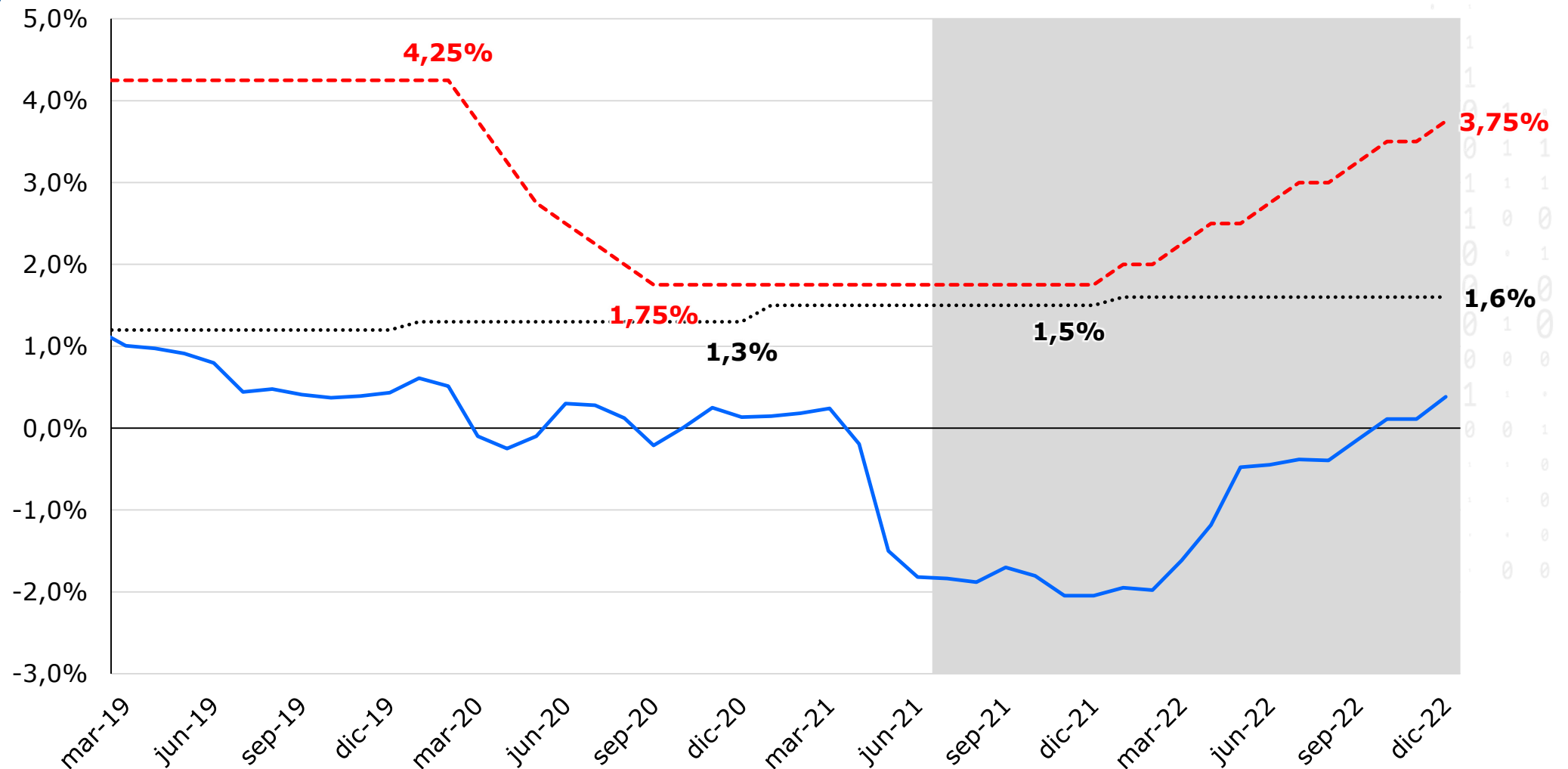
— 1 año — 5 años — 10 años — Promedio



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	-0,05%	3,63%	1,75%	-1,8%
jul-21	0,02%	3,65%	1,75%	-1,8%
ago-21	0,04%	3,70%	1,75%	-1,9%
sep-21	0,13%	3,51%	1,75%	-1,7%
oct-21	0,05%	3,62%	1,75%	-1,8%
nov-21	0,10%	3,88%	1,75%	-2,0%
dic-21	0,38%	3,88%	1,75%	-2,0%
ene-22	0,56%	4,03%	2,00%	-1,9%
feb-22	0,67%	4,06%	2,00%	-2,0%
mar-22	0,38%	3,93%	2,25%	-1,6%
abr-22	0,40%	3,73%	2,50%	-1,2%
may-22	0,28%	2,99%	2,50%	-0,5%
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%
dic-22	0,35%	3,36%	3,75%	0,4%

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