

Informe de Inflación de agosto 2021

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

0100100
0101010
0100101011
0101010000101
101010100101010
10001010100111000
101110100010110010
01010001010110101010100



Agenda

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

Reporte de Inflación:

agosto de 2021



Reporte de Inflación:

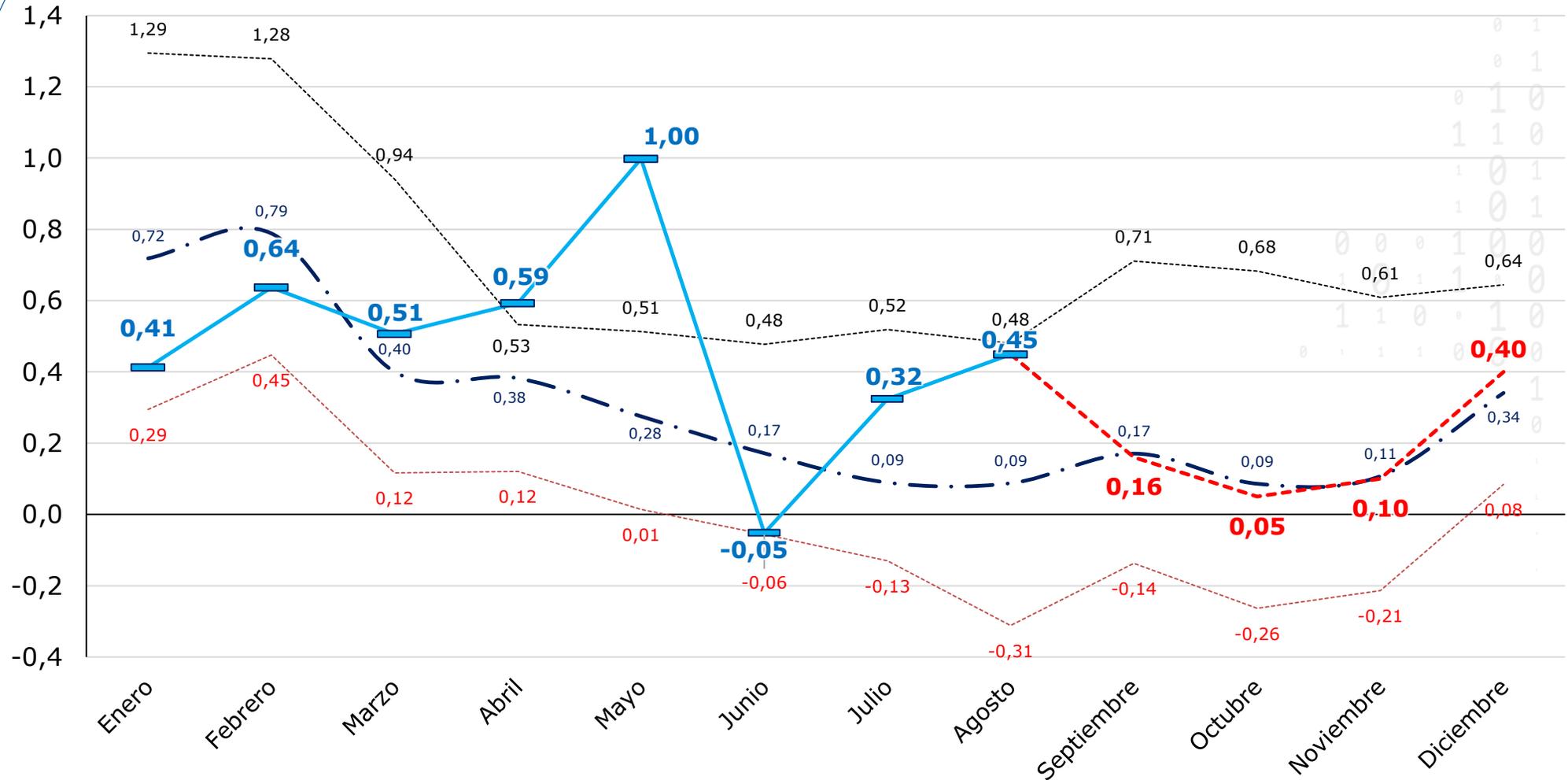
agosto 2021

- El Dane reportó una **inflación anual** del **4,44%** para agosto de 2021 (vs. 1,88% en agosto de 2020).
- La **inflación mensual** en agosto de 2021 fue del **0,45%** (vs. 0,32% de julio de 2021).
- Teniendo en cuenta sus ponderaciones dentro del IPC, los **rubros que más contribuyeron** en agosto al aumento de los precios fueron: i) alimentos (1,08% vs. -0,09% del promedio histórico de agosto); ii) restaurante y hoteles (1% vs. 0,26% promedio histórico de agosto); y iii) alojamiento y servicios domésticos (0,2% vs. 0,3% promedio histórico de agosto).
- La **inflación sin alimentos** registra una variación anual del 3,11% en agosto de 2021 (vs. 1,37% un año atrás). Si también se excluye el rubro de bienes regulados, se observa una variación anual del 2,32% en los precios (vs. 1,57%).
- **La recuperación económica ha sido más dinámica de lo anticipado**, pues la economía podría volver a los niveles pre-pandémicos este mismo año. Los excesos de capacidad instalada disminuirían más rápido a lo inicialmente esperado, por lo que se podrían observar presiones inflacionarias estructurales antes de lo que preveíamos al inicio de año.
- Gracias a los nuevos datos de actividad económica, a los datos de inflación de los últimos dos meses, al aumento en la prima de riesgo y a las más recientes comunicaciones del Banco de la República, **hemos modificado nuestro escenario central sustancialmente en los últimos meses**.
- Los datos de inflación de julio y agosto fueron sorpresivamente altos, no solo en los alimentos, sino también en su núcleo. Luce inevitable que este año la inflación se ubique por encima de la meta del BanRep y que permanezca arriba del 4% por lo menos hasta mayo de 2022.
- **Proyectamos que la inflación cierre el año 2021 en torno al 4,7%**. Gran parte de esto se debe al choque transitorio en alimentos y a efectos de base estadística. No obstante, será fundamental entender cuánto de estos elementos tendrían prevalencias en las dinámicas de formación de precios.
- Consideramos que, iniciando en su reunión de septiembre, **la Junta Directiva del Banco de la República llevará gradualmente su tasa de intervención de política monetaria hacia el 2,5% para el cierre del año**. Proyectamos que se realizarán aumentos de a 25pbs en cada reunión con decisión de tasas hasta llegar al 4,5% en diciembre de 2022.
- Sin embargo, cabe resaltar que la inflación de agosto podría llevar a que esta senda de aumentos en la tasa de referencia inicie con un movimiento de 50pbs en la reunión de septiembre. Esta discusión podría reflejarse en una votación dividida en la decisión de política que tome la Junta Directiva del Banco de la República.

Estacionalidad inflacionaria vs. Proyección 2021

(variación % mensual; promedio 2009-2019)

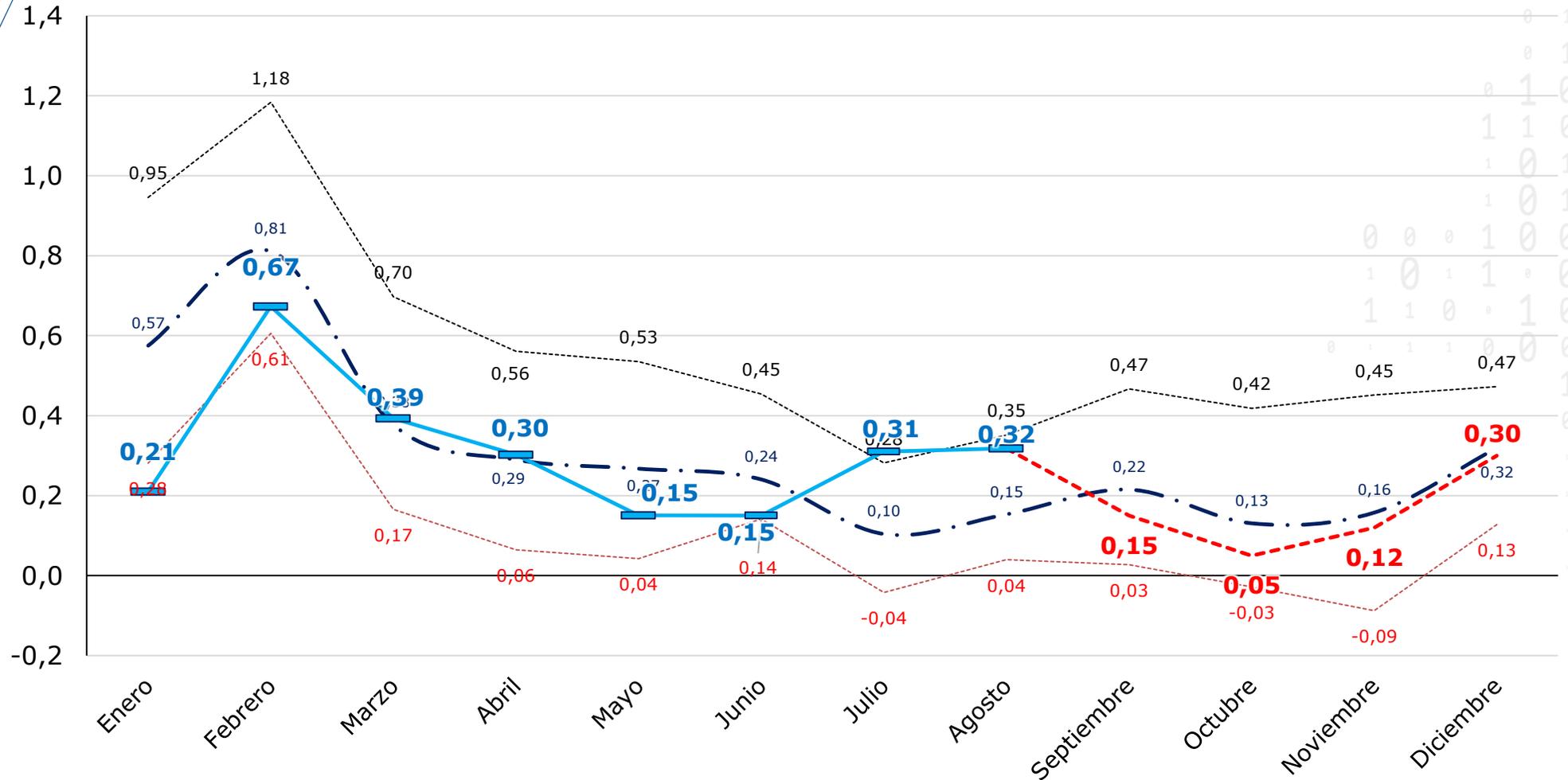
----- Max - - - - - Min — · — Media - - - - - 2021



Estacionalidad Inflación Sin alimentos: Proyección 2021

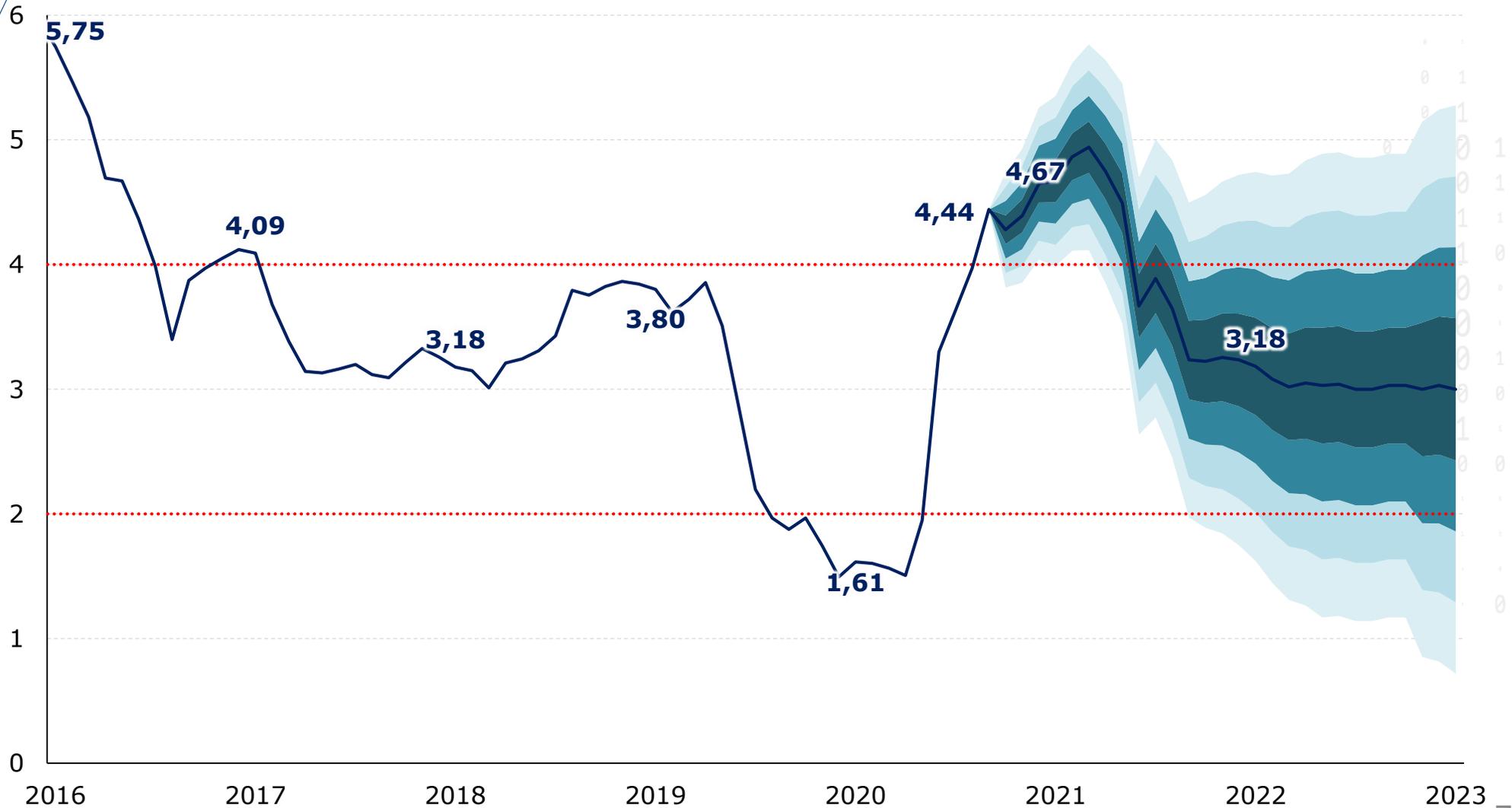
(variación % mensual; promedio 2009-2019)

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



Trayectoria de la inflación

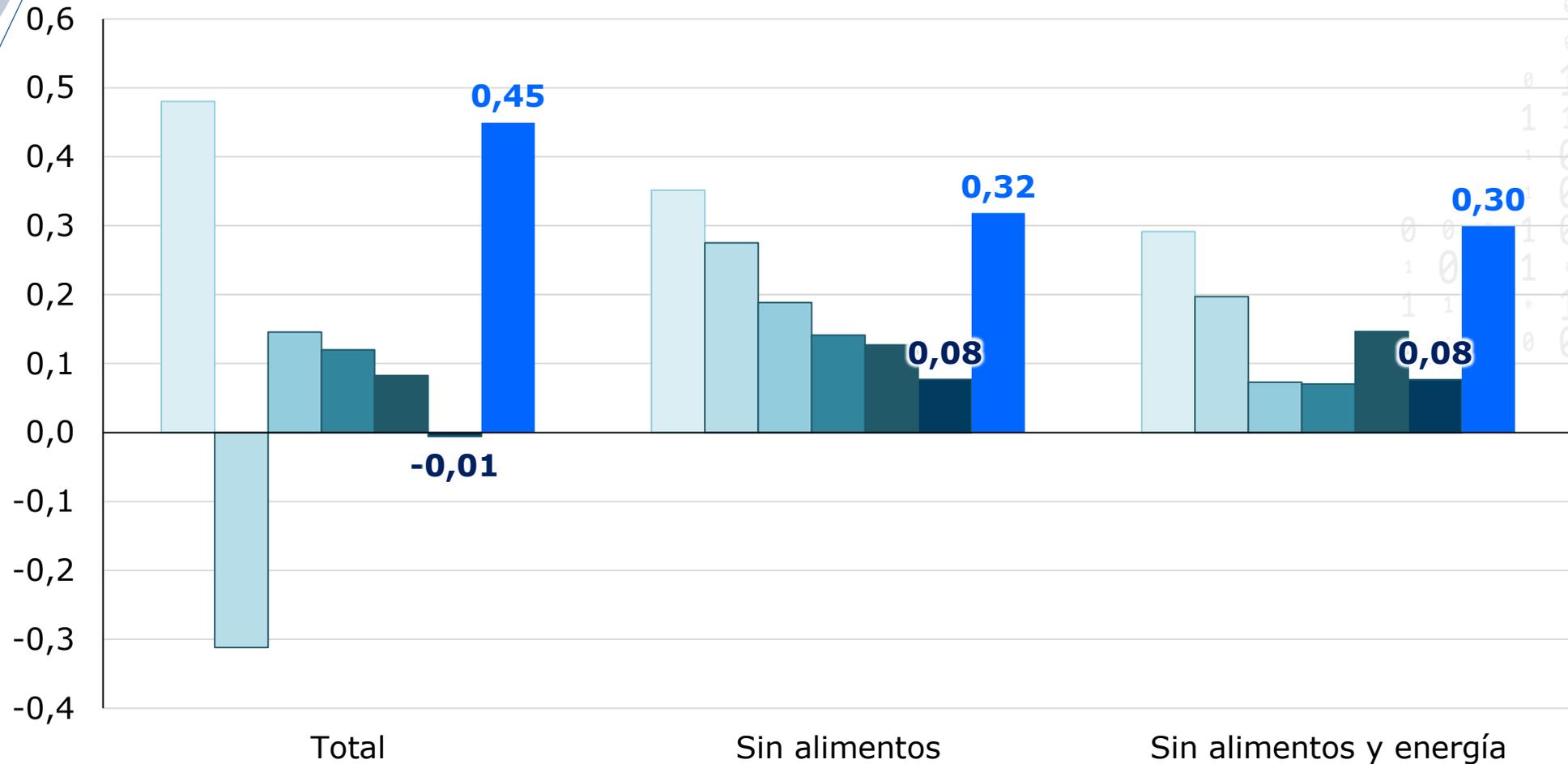
(variación % anual)



Inflación: agosto

(variación % mensual; 2015-2021)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021



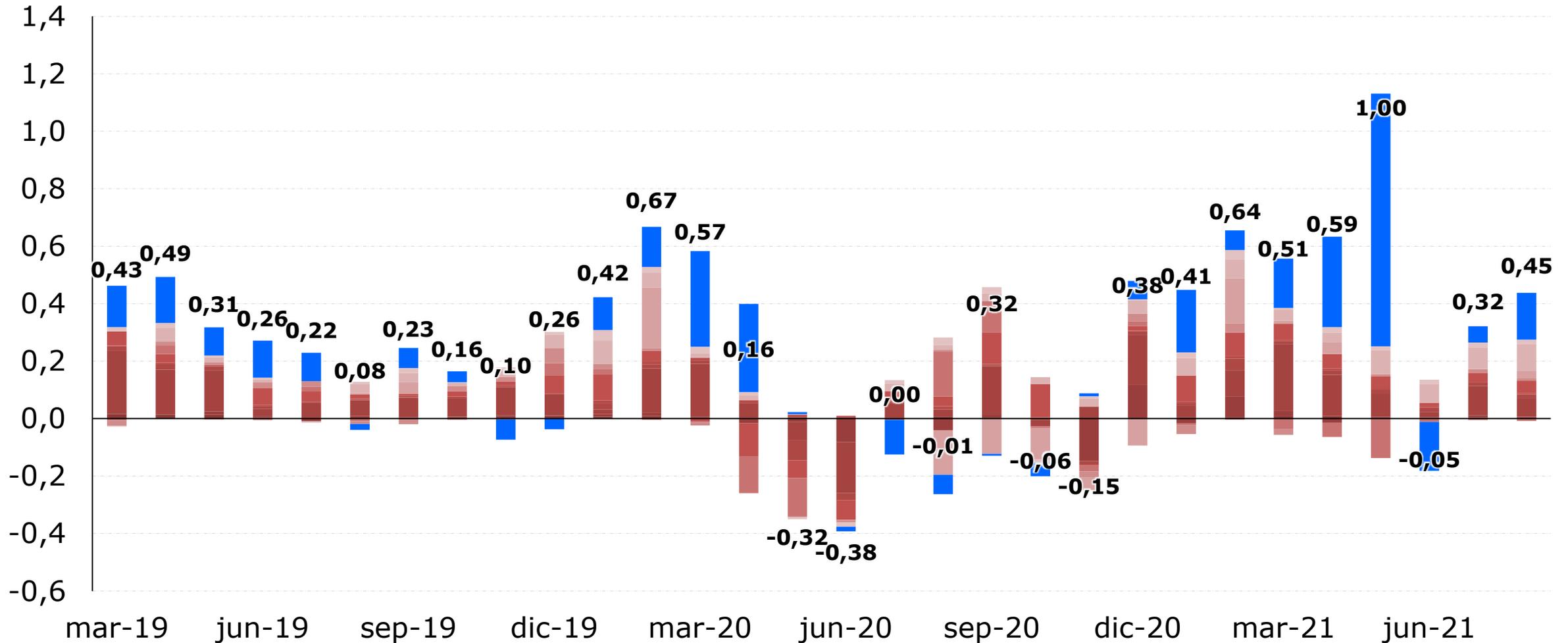
Inflación por divisiones



Contribución de las divisiones de la inflación

(puntos porcentuales; 2019-2021)

- Bebidas Alcoh
- Vestuario
- Vivienda
- Muebles
- Salud
- Transporte
- Comunicaciones
- Recreación
- Educación
- Restaurantes
- Diversos
- Alimentos

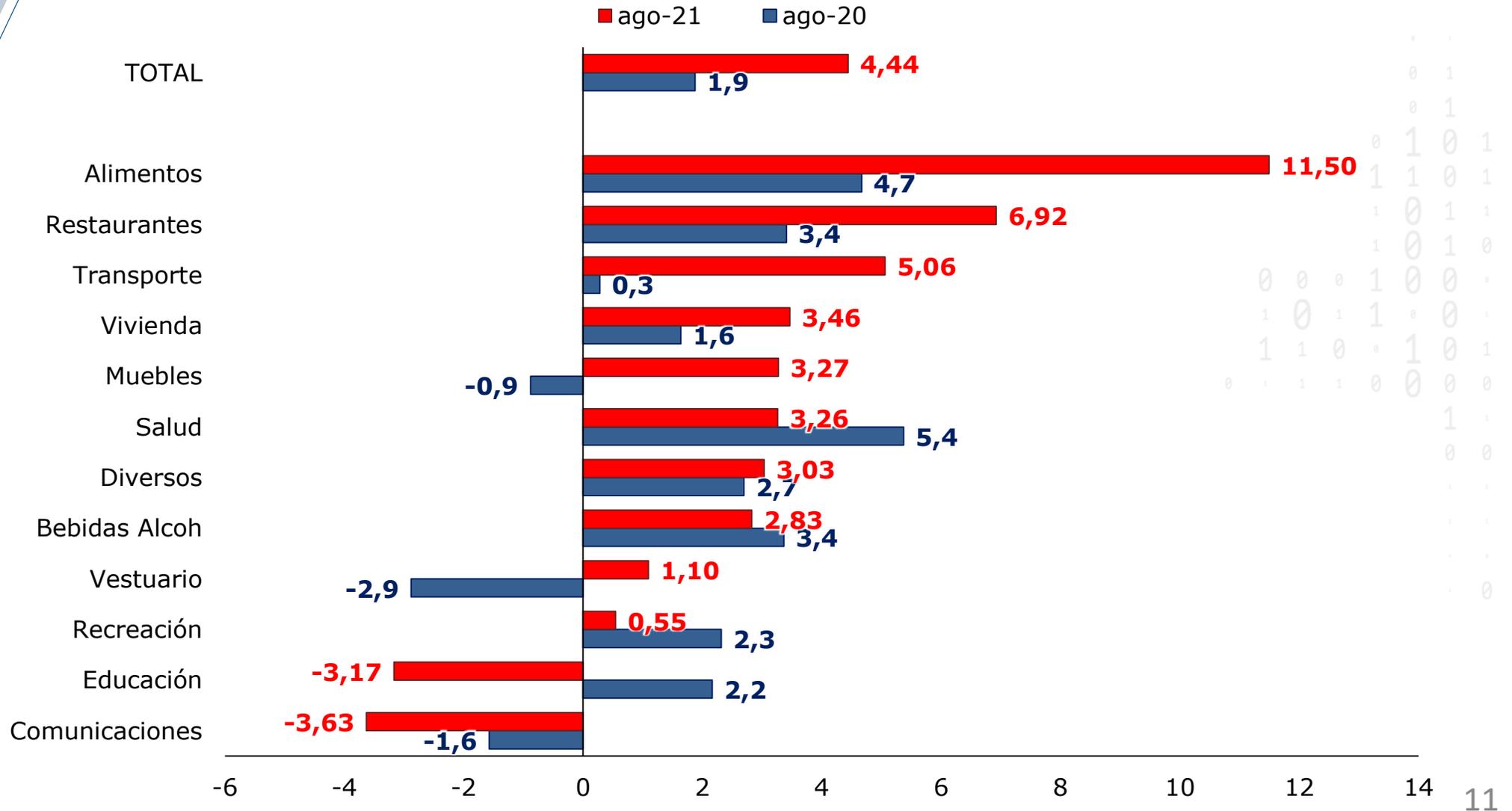


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Inflación anual por divisiones

(variación % anual; agosto 2021)

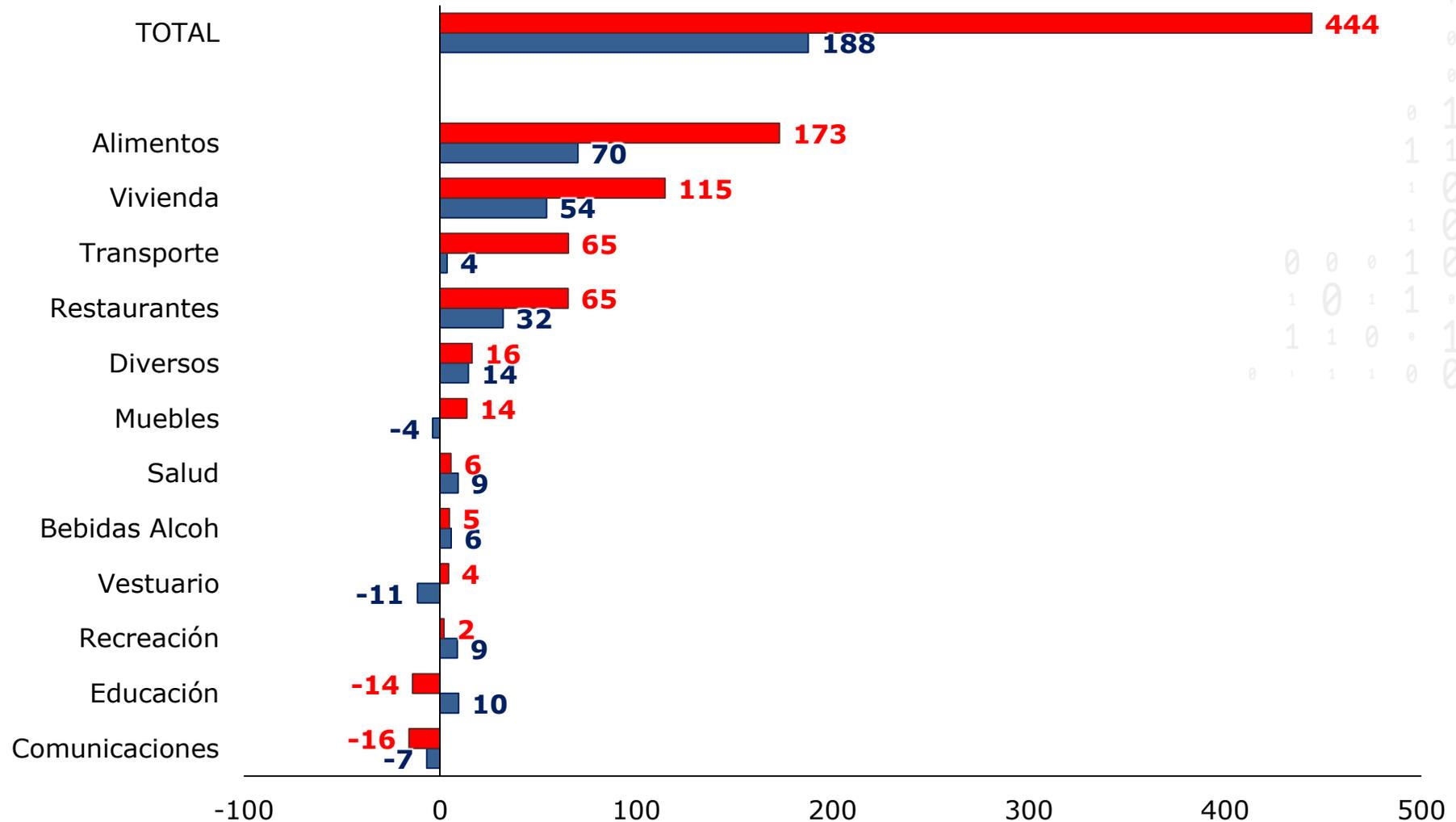


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Aporte divisiones a la inflación anual

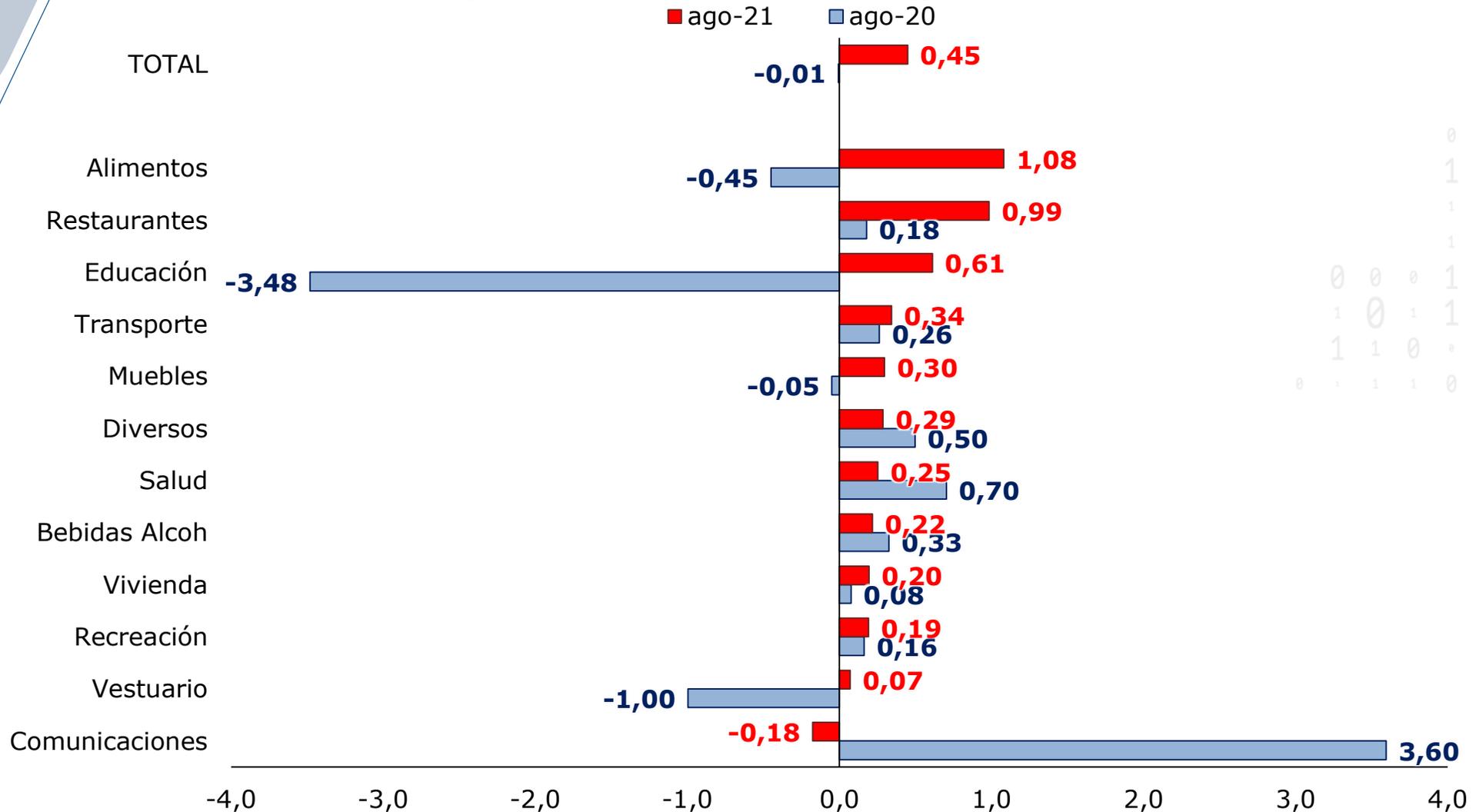
(contribución en pb; agosto 2021)

■ ago-21 ■ ago-20



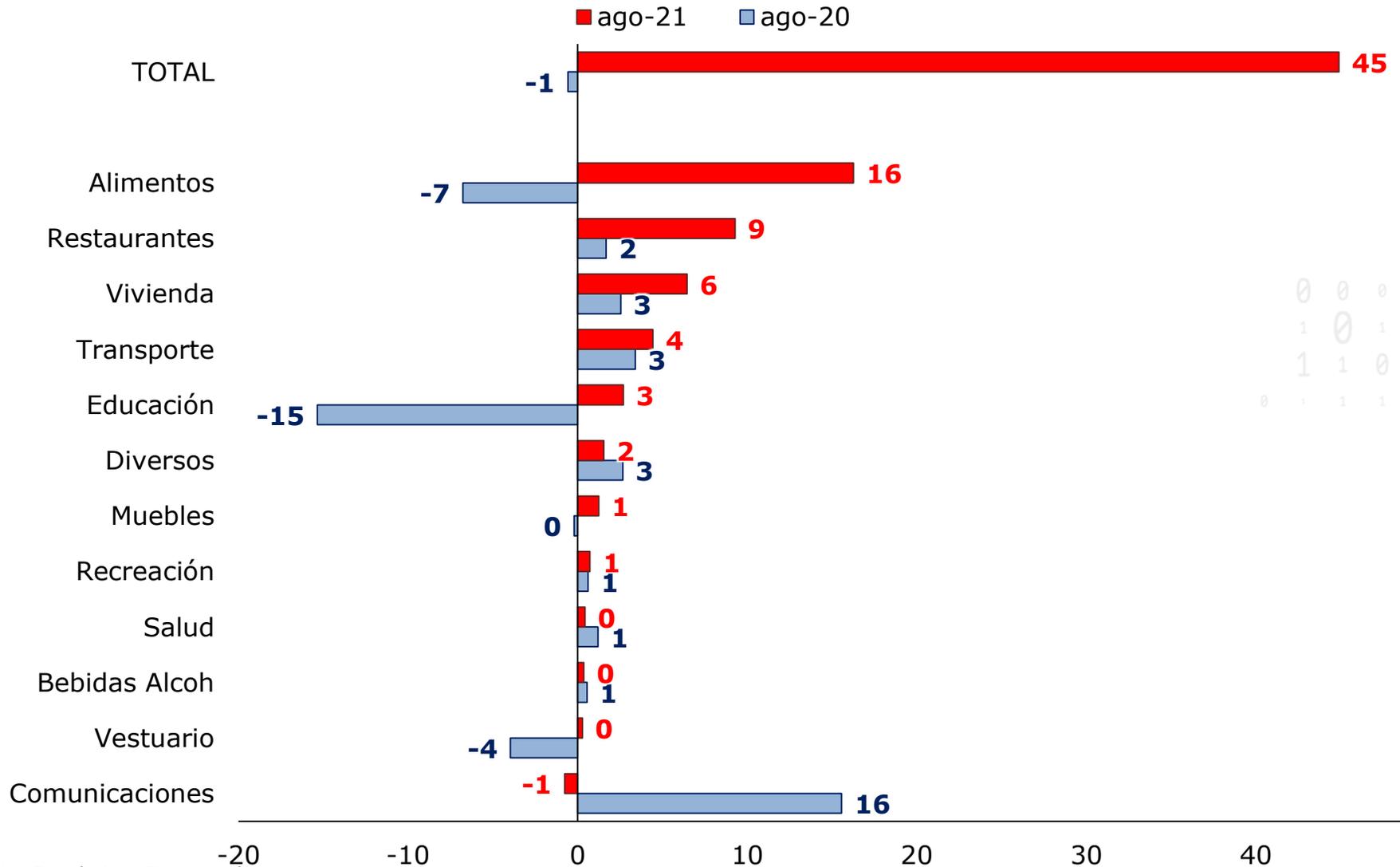
Inflación mensual por divisiones

(variación % mensual; agosto 2021)



Aporte divisiones a la inflación mensual

(contribución en pb; agosto 2021)

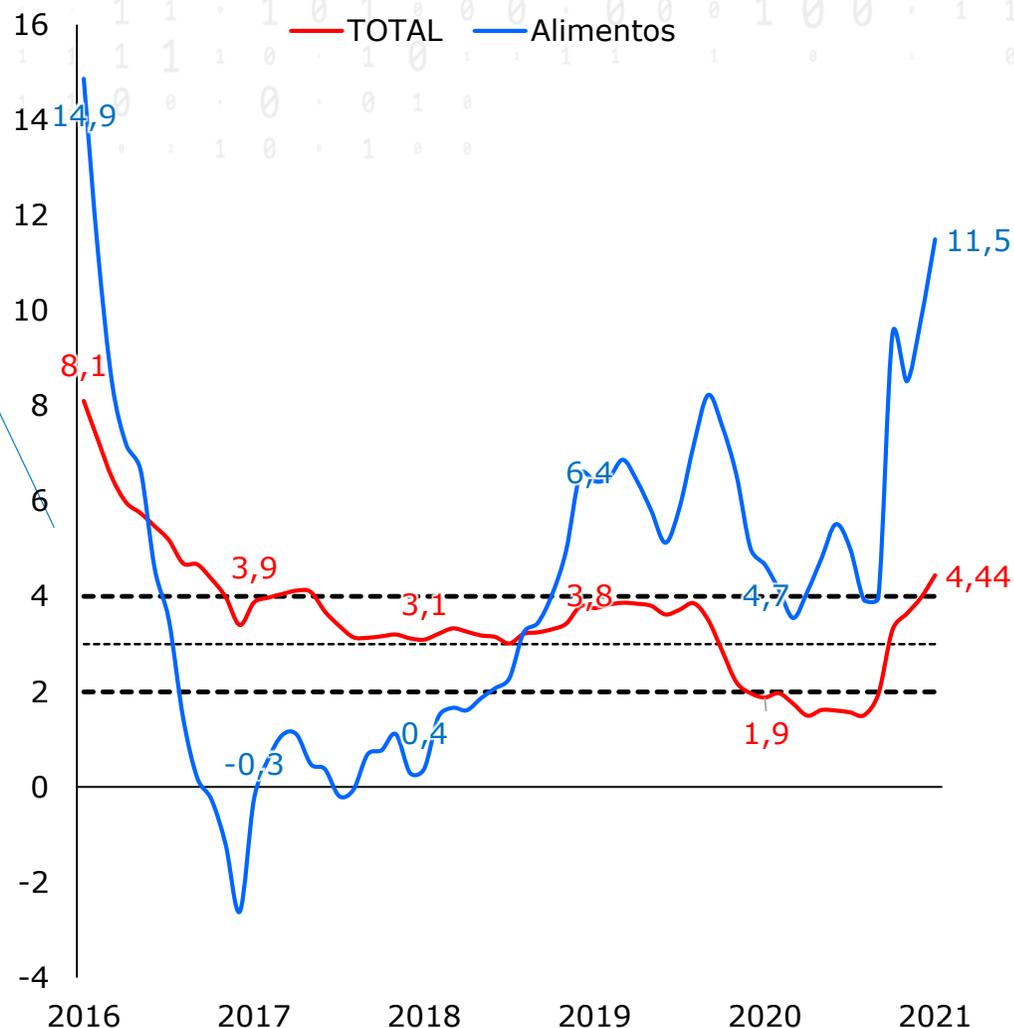


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

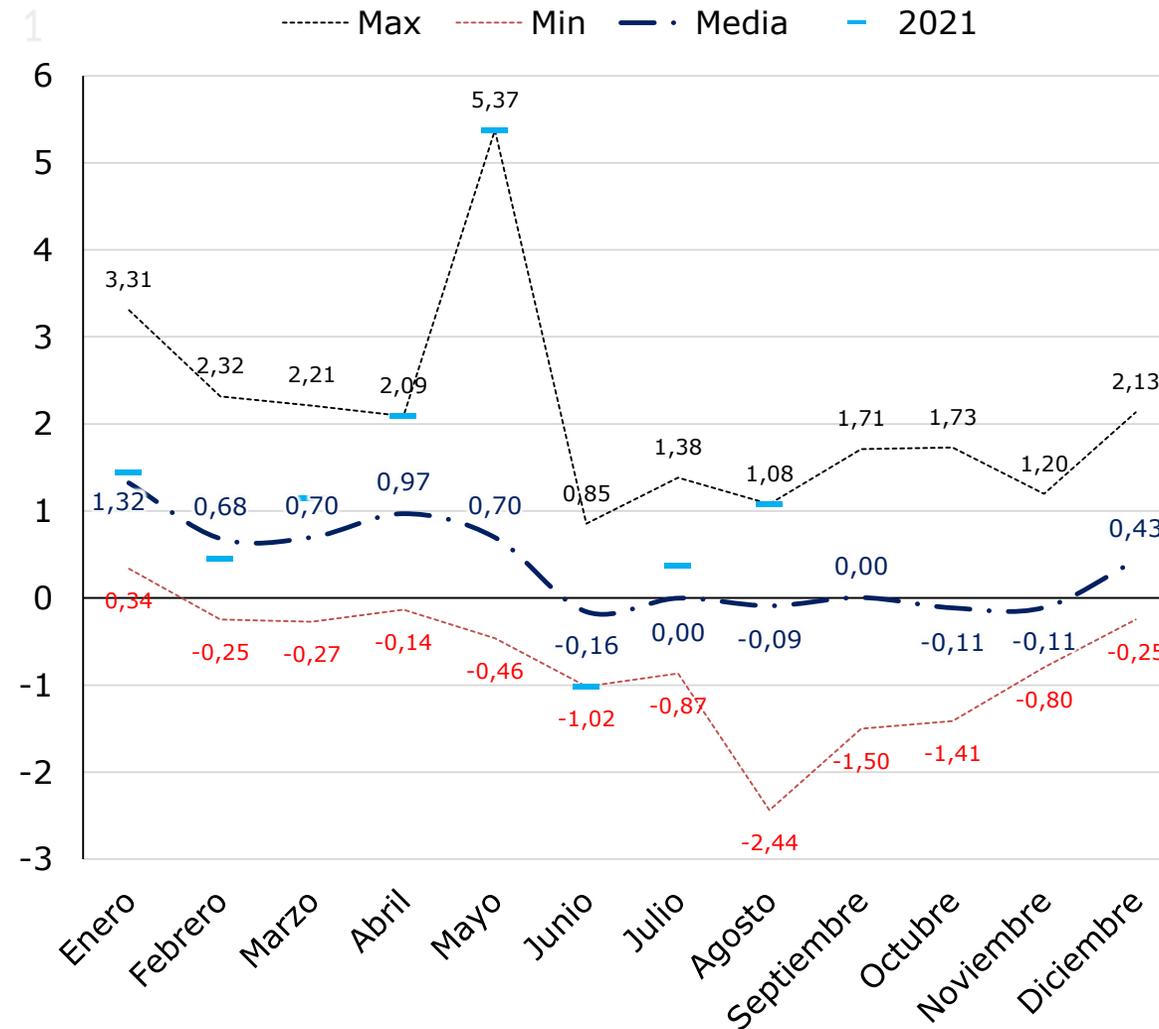
Alimentos y bebidas no alcohólicas

(15,05% del IPC)

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



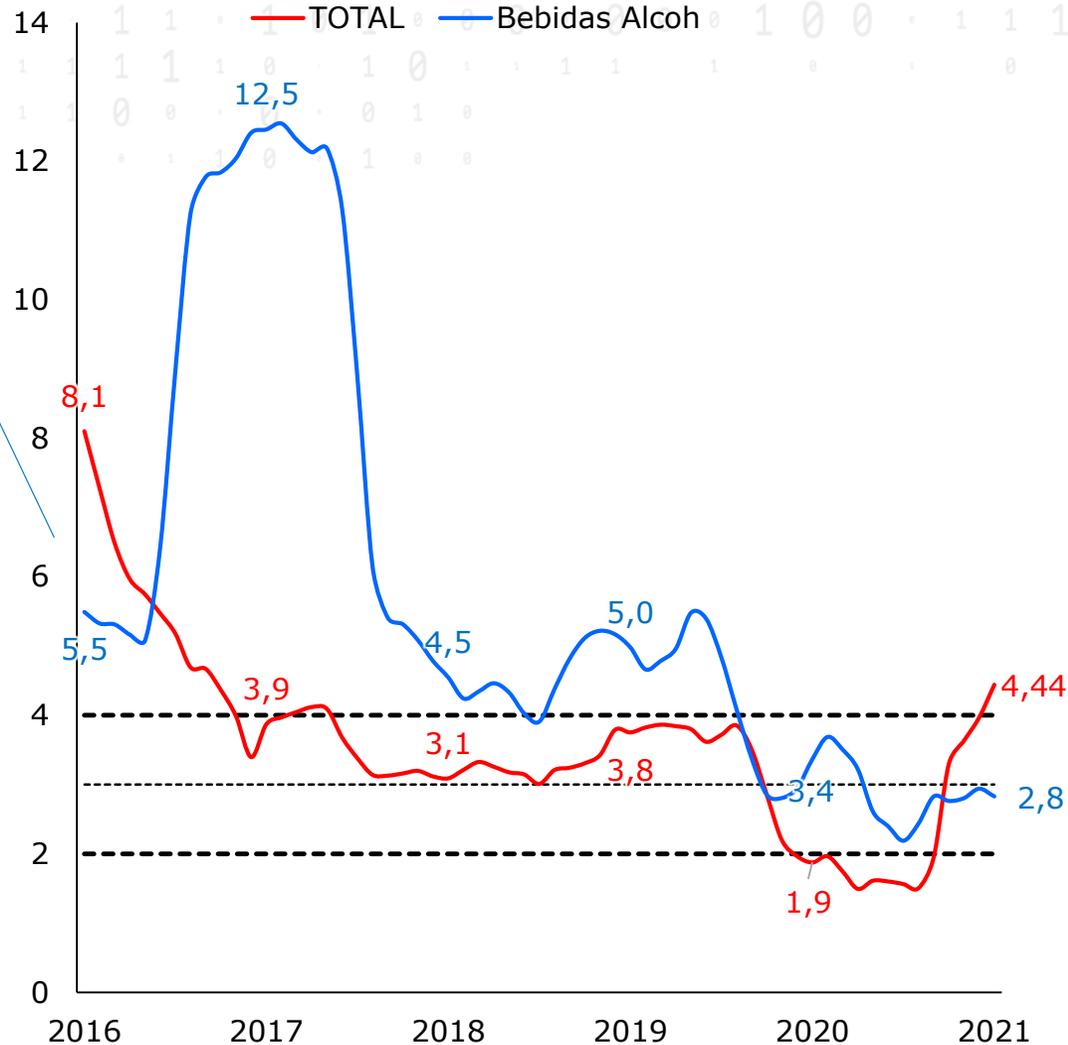
Estacionalidad inflacionaria: Alimentos
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



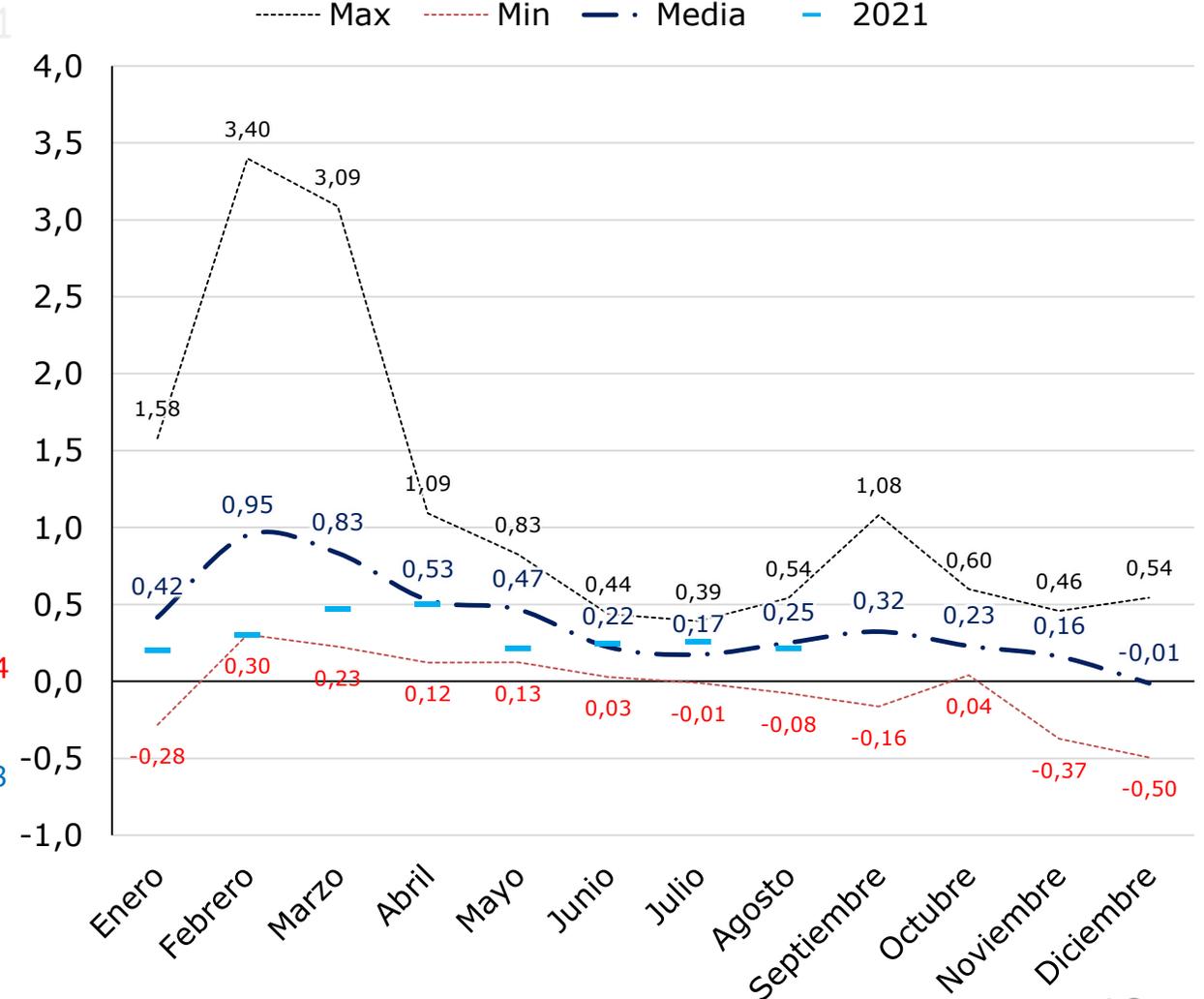
Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

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



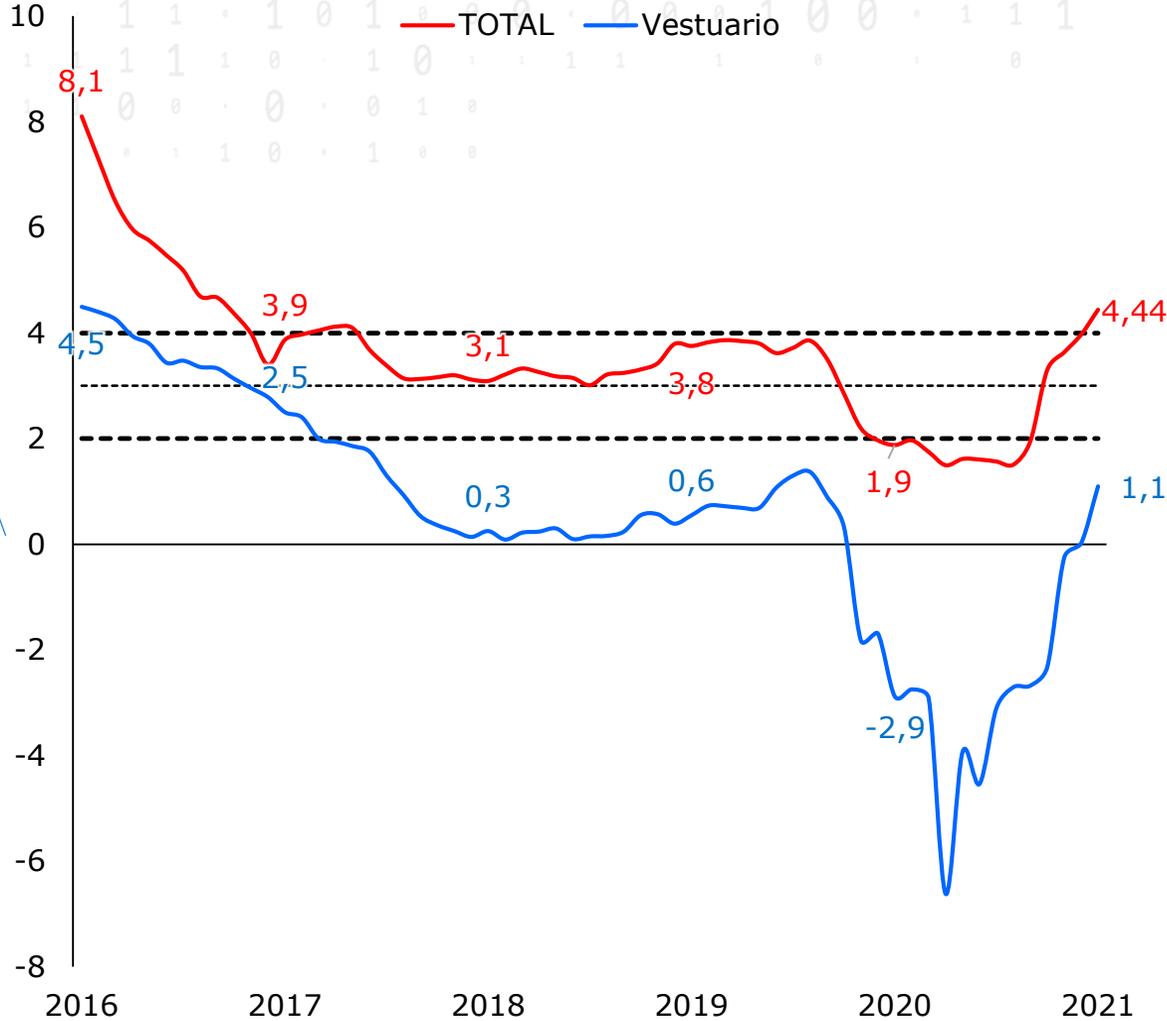
Estacionalidad inflacionaria: Bebidas Alcohólicas
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



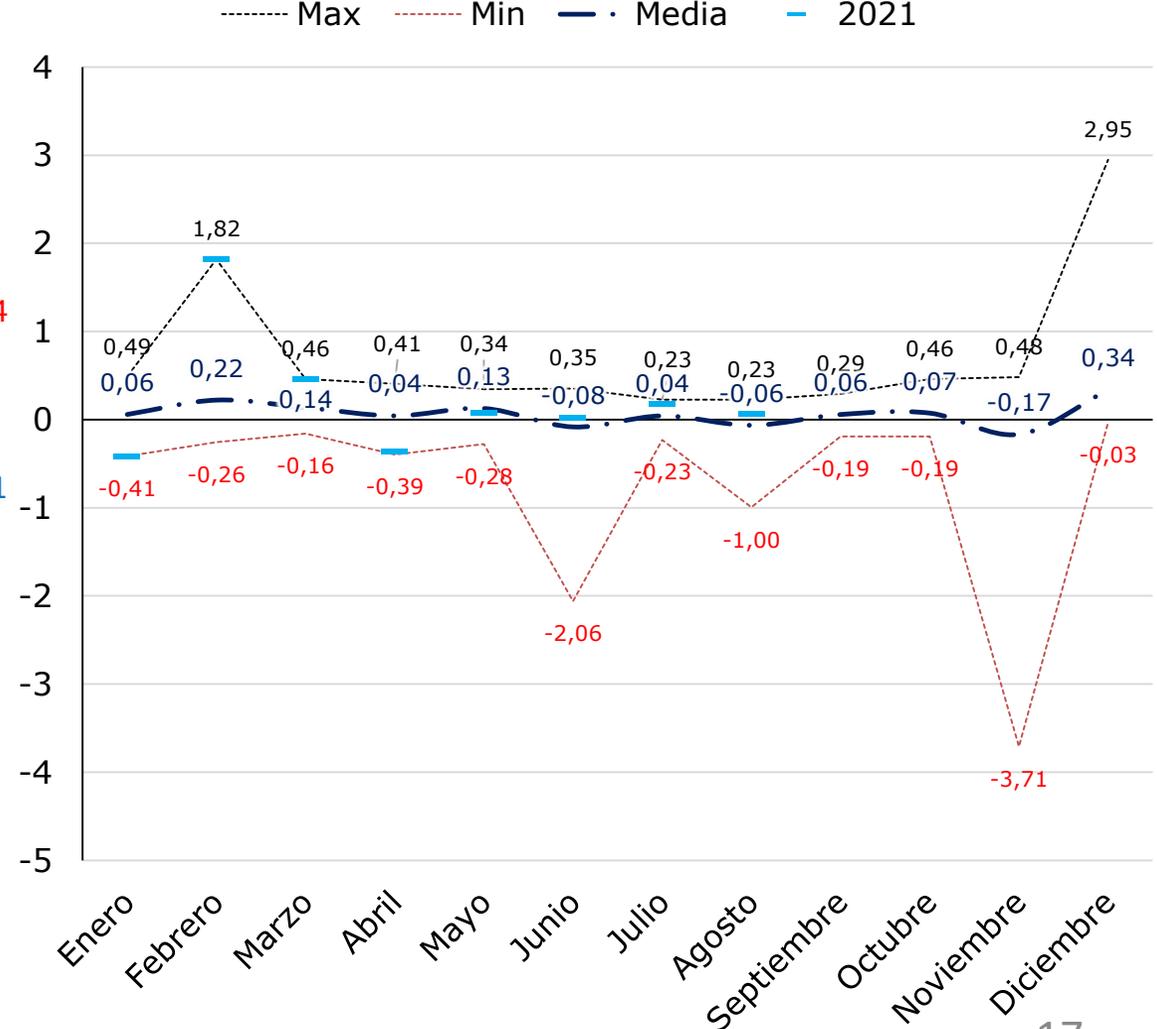
Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

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



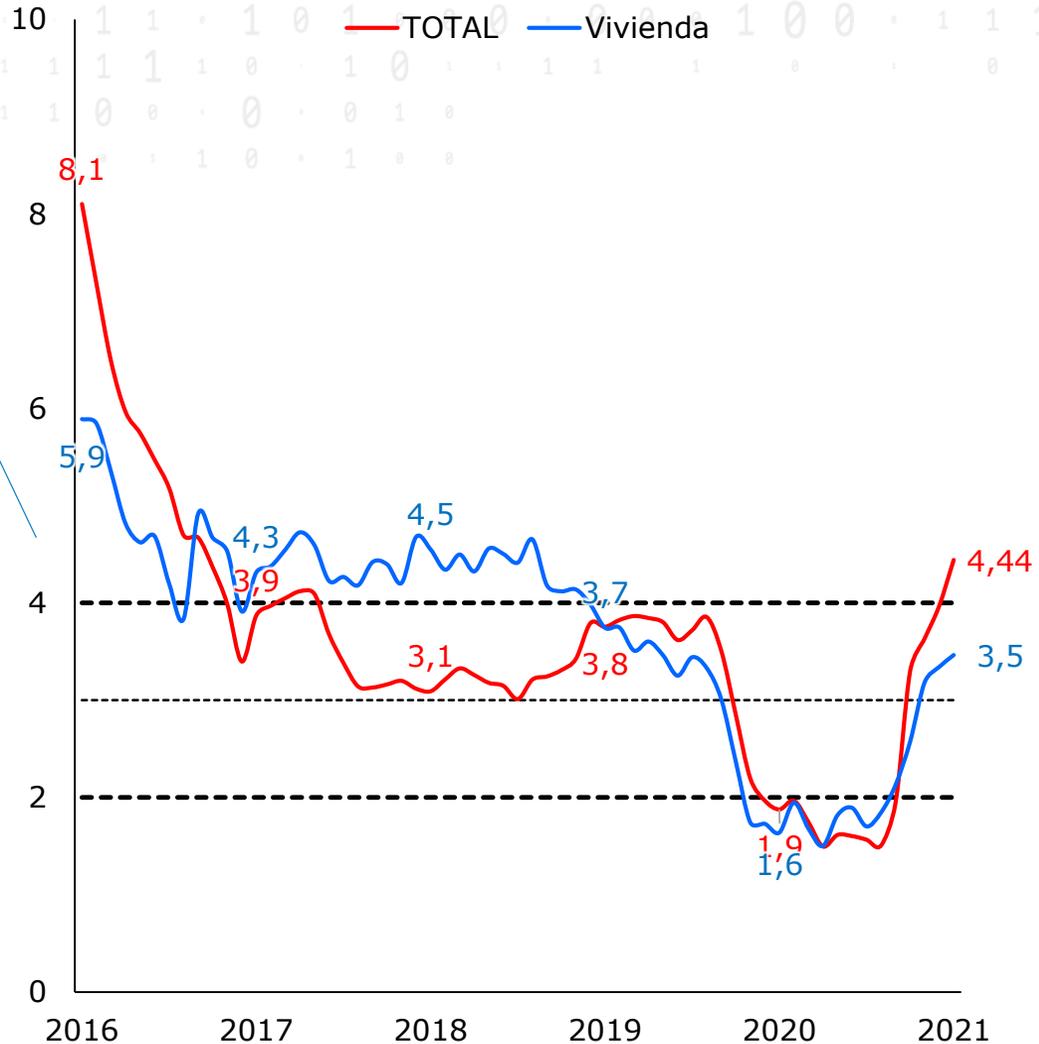
Estacionalidad inflacionaria: Prendas de vestir y calzado
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



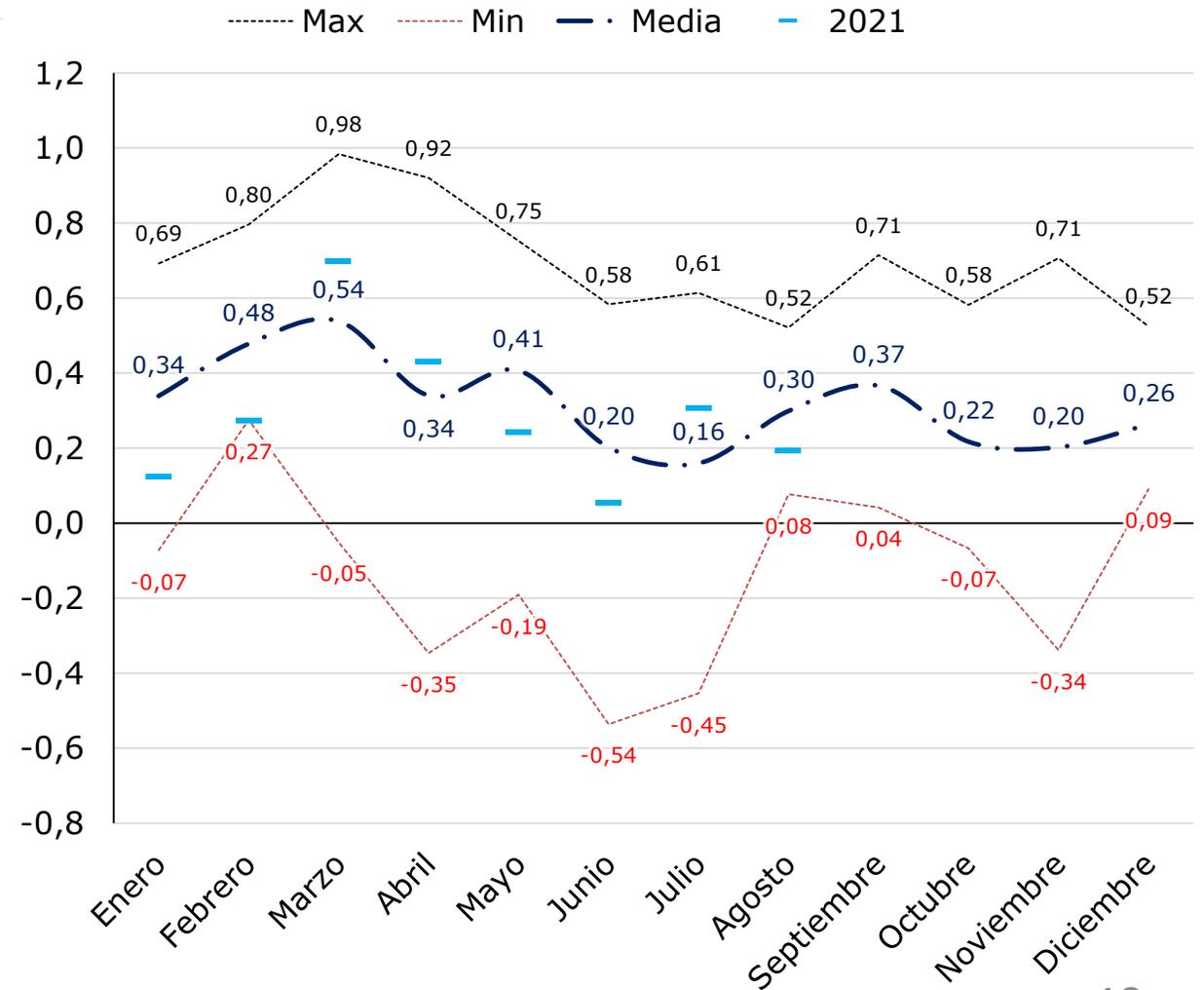
Alojamiento, agua, electricidad y gas

(33,12% del IPC)

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



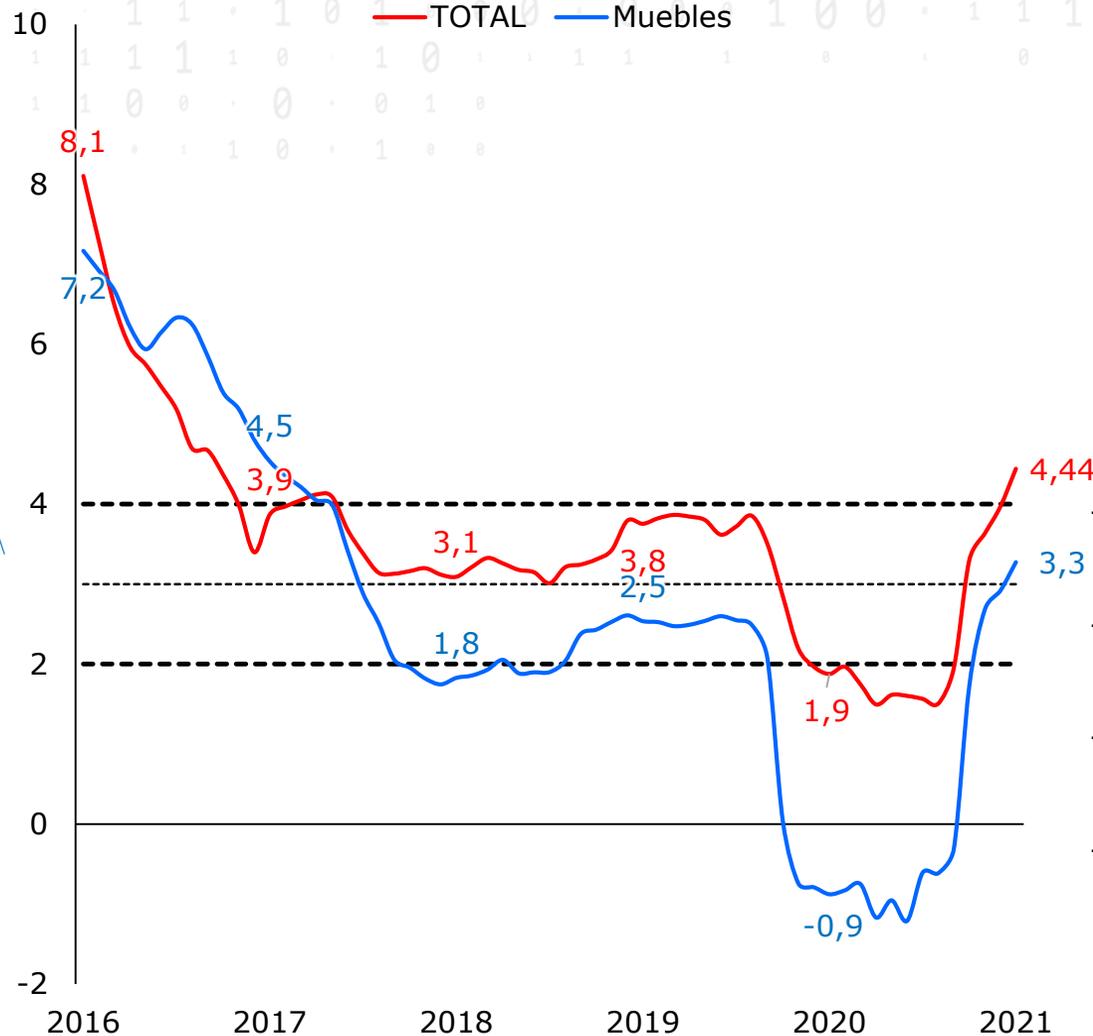
Estacionalidad inflacionaria: Alojamiento, agua, electricidad y gas
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



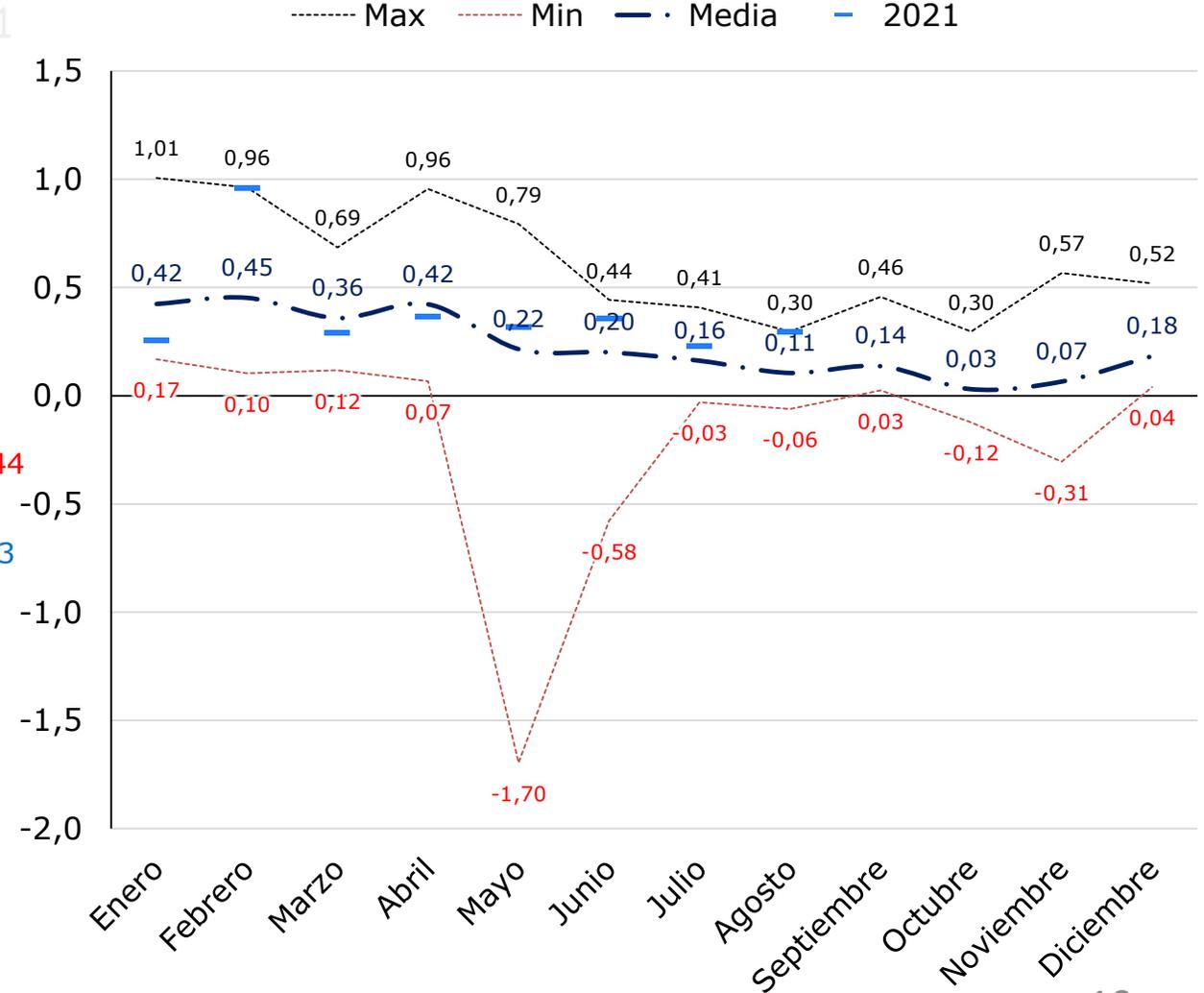
Muebles y artículos del hogar

(4,19% del IPC)

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



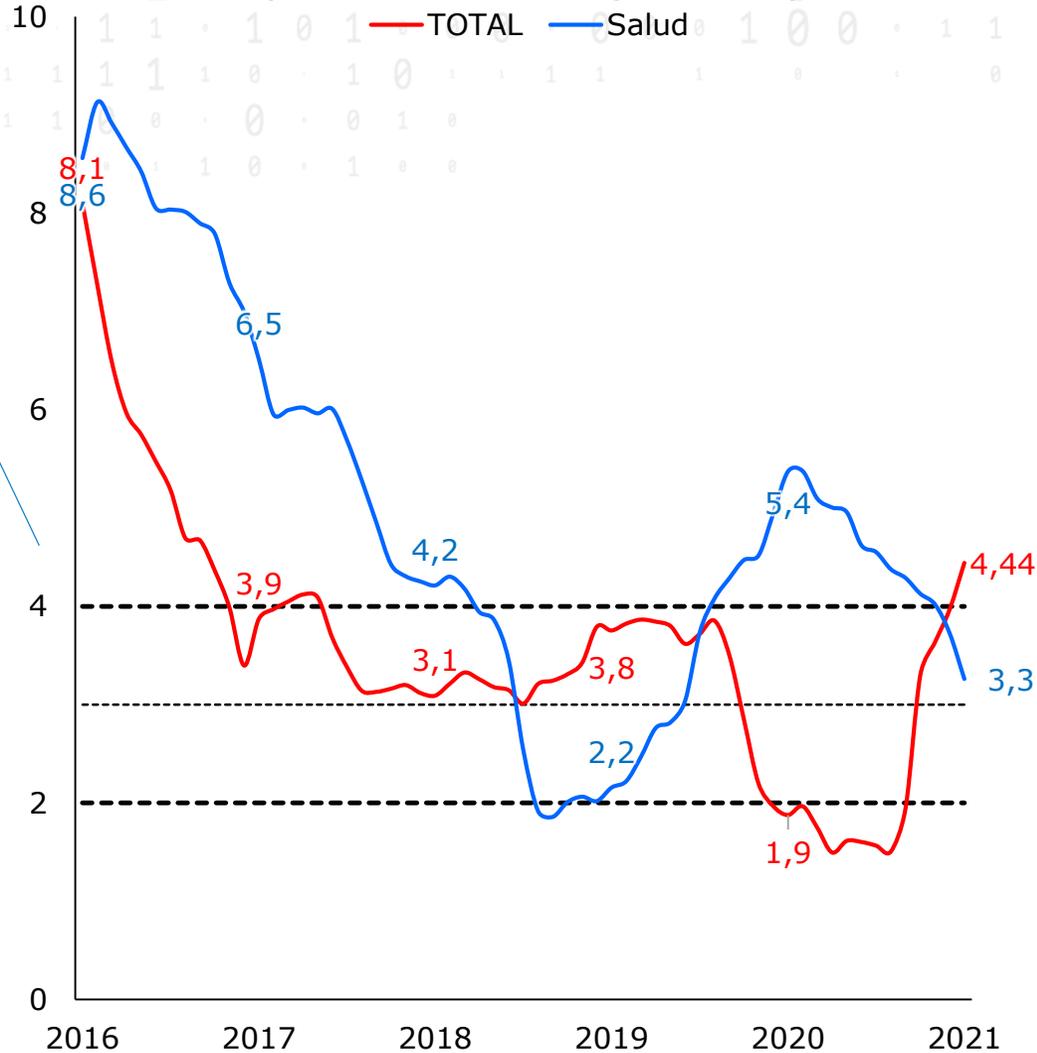
Estacionalidad inflacionaria: Muebles y artículos del hogar
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



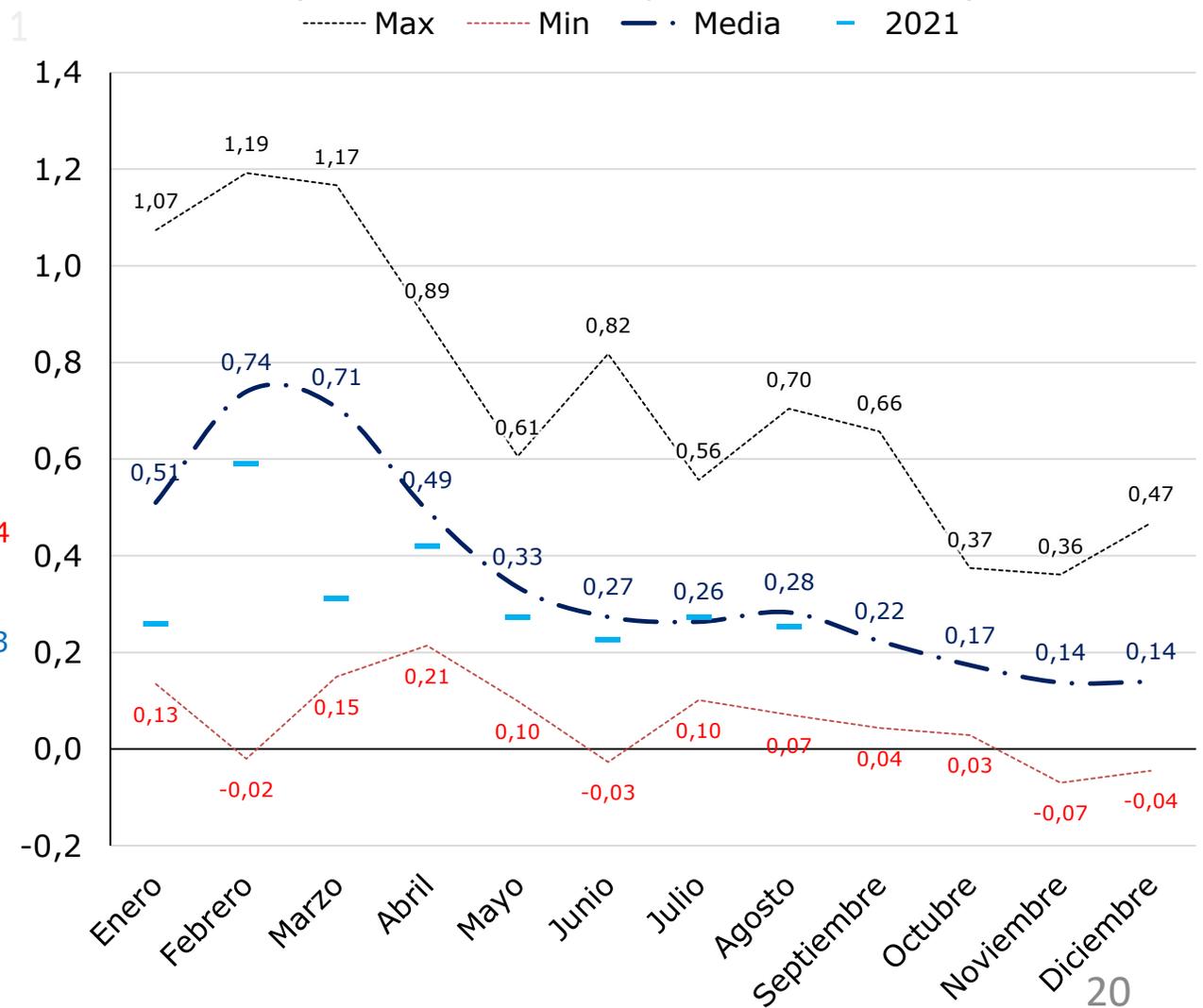
Salud

(1,71% del IPC)

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



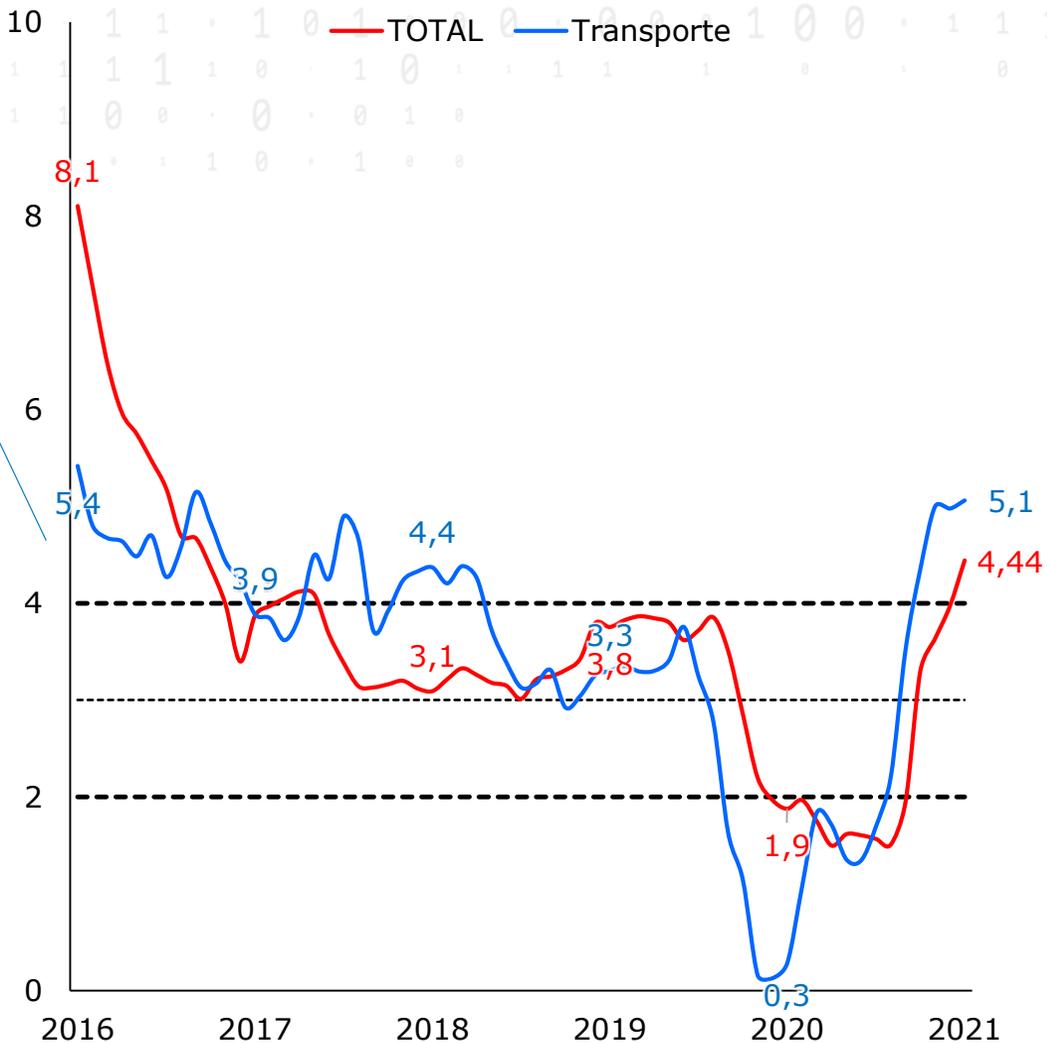
Estacionalidad inflacionaria: Salud
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



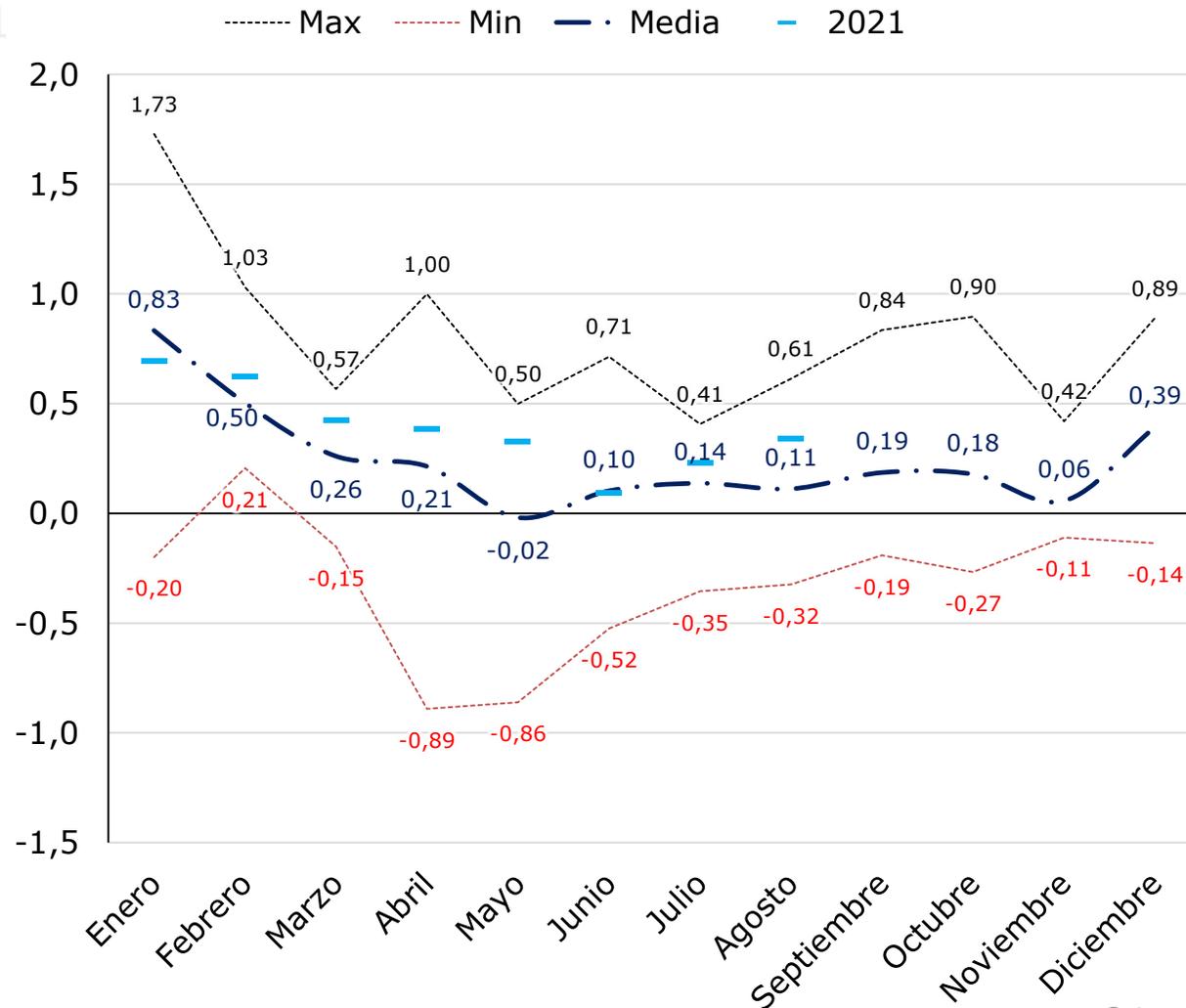
Transporte

(12,93% del IPC)

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



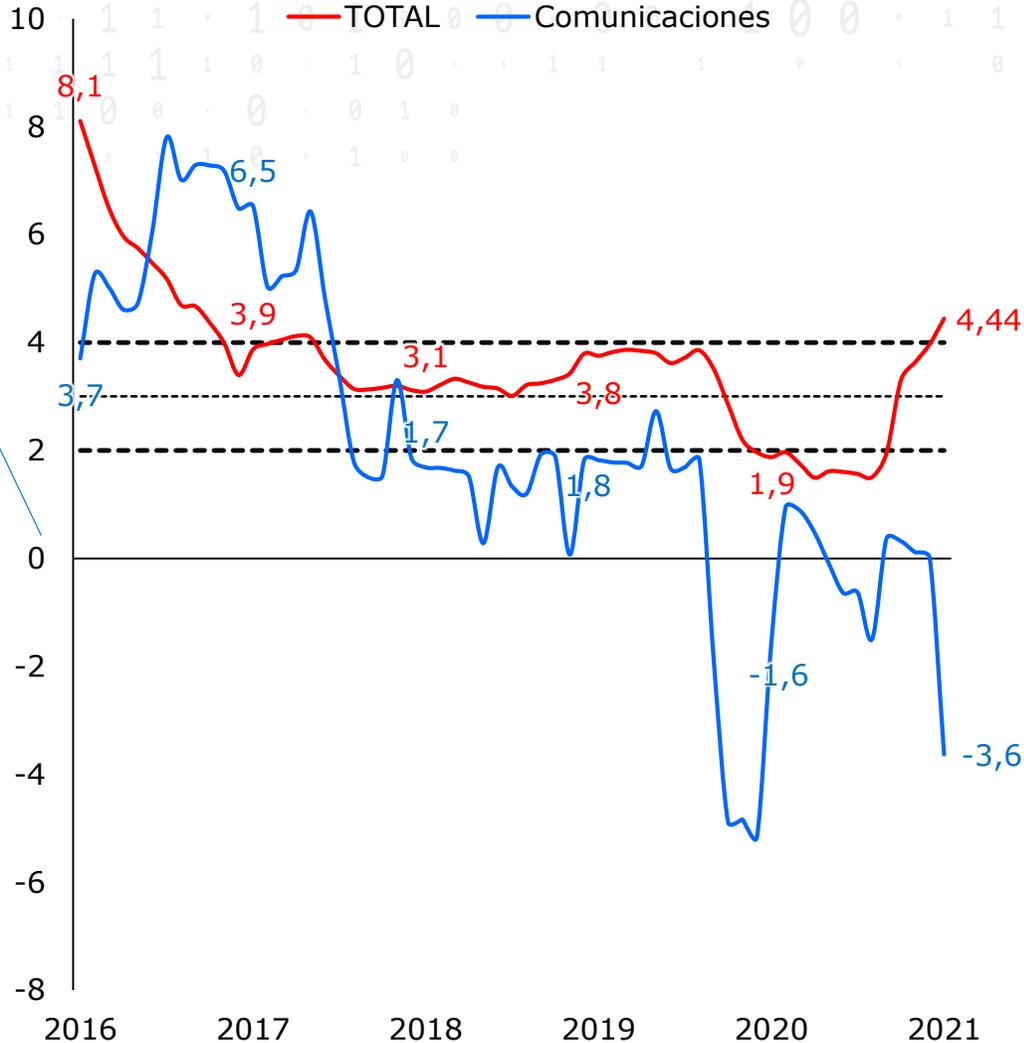
Estacionalidad inflacionaria: Transporte
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



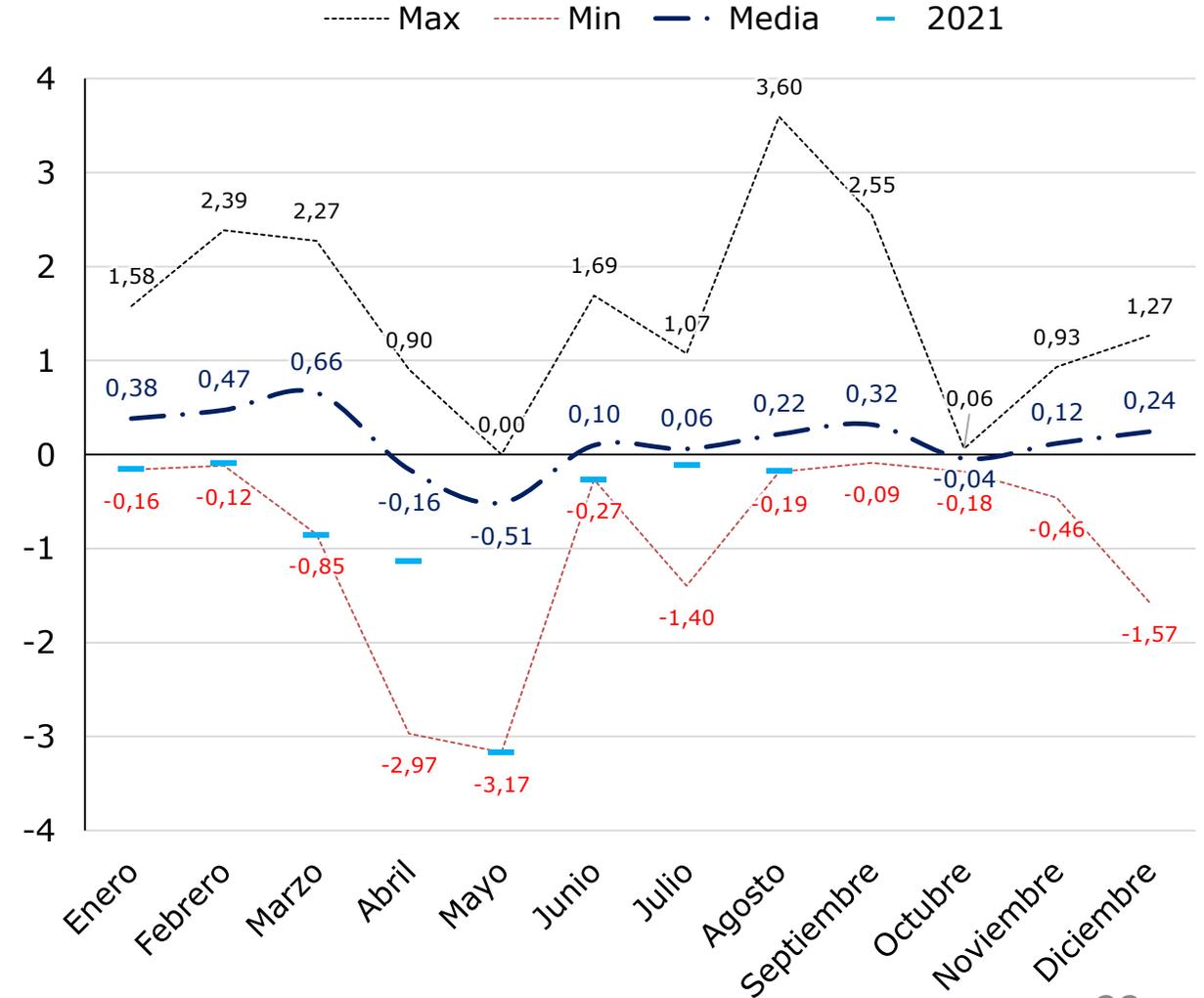
Información y comunicación

(4,33% del IPC)

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



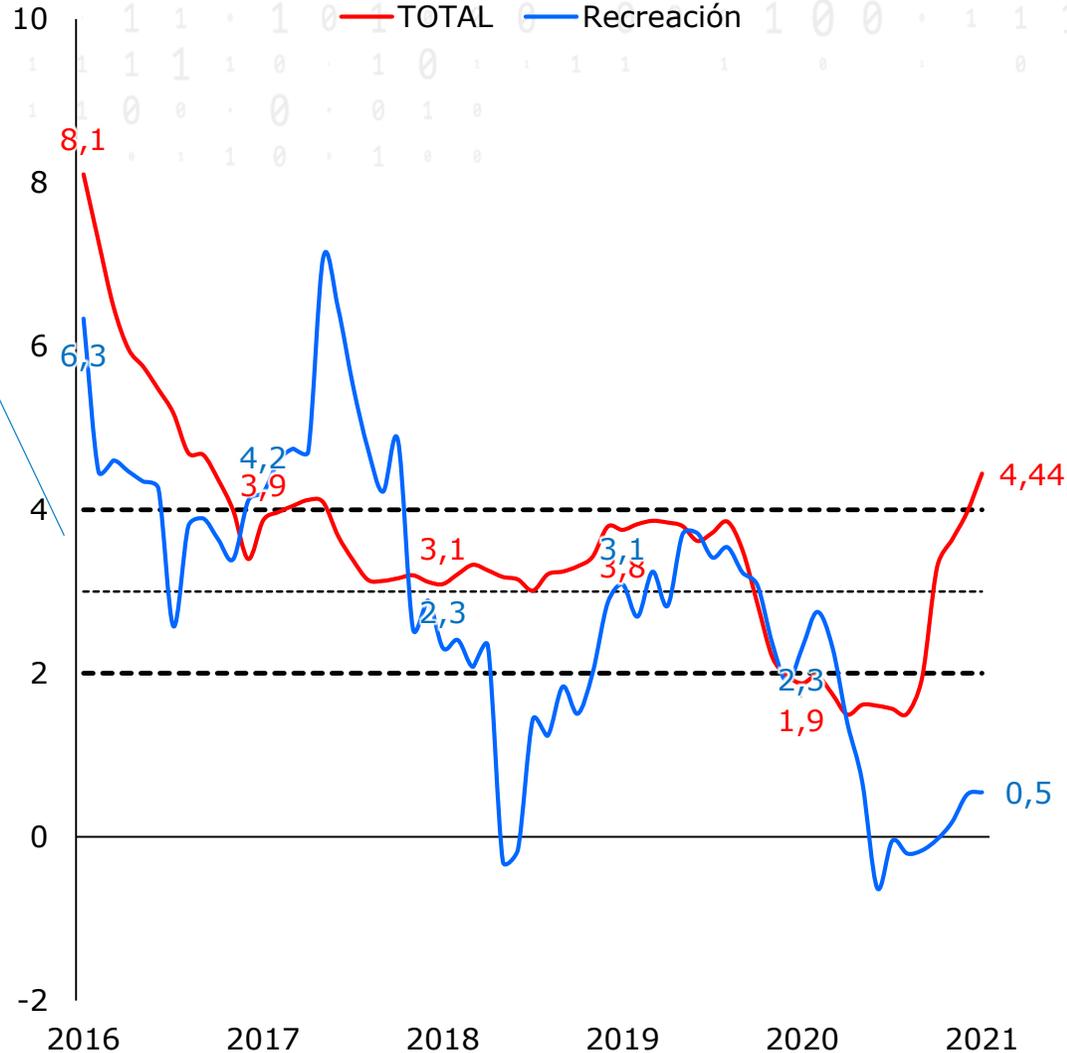
Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



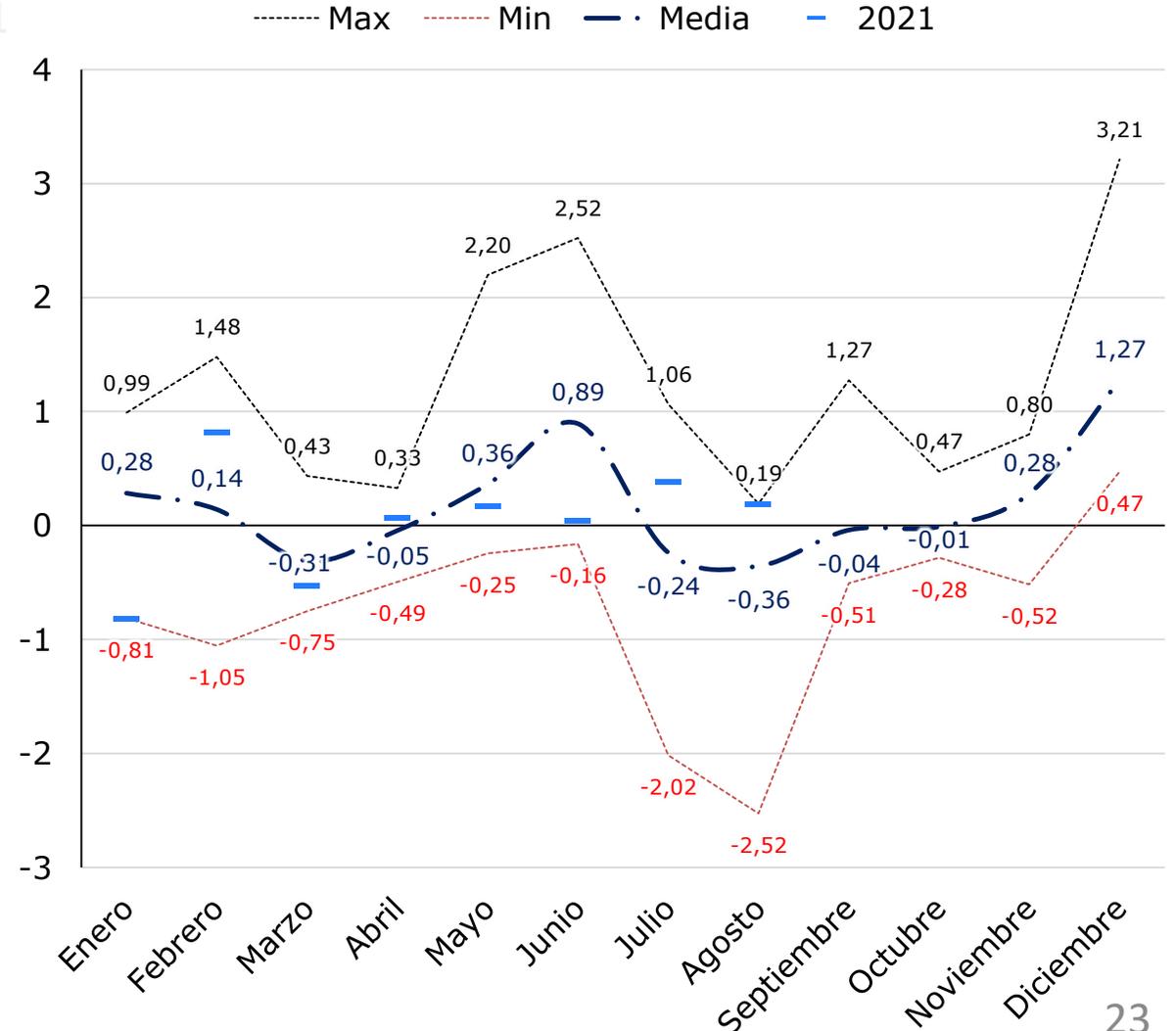
Recreación y cultura

(3,79% del IPC)

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



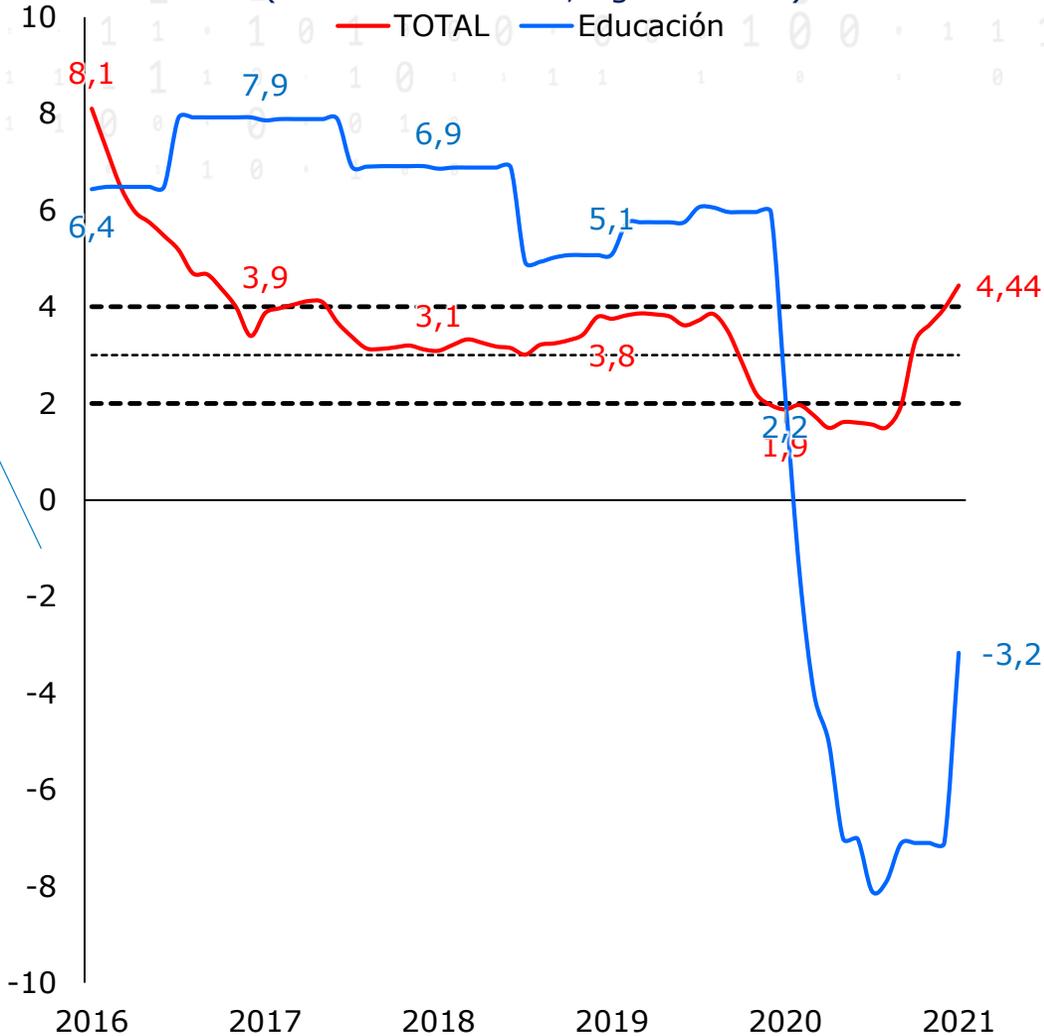
Estacionalidad inflacionaria: Recreación y cultura
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



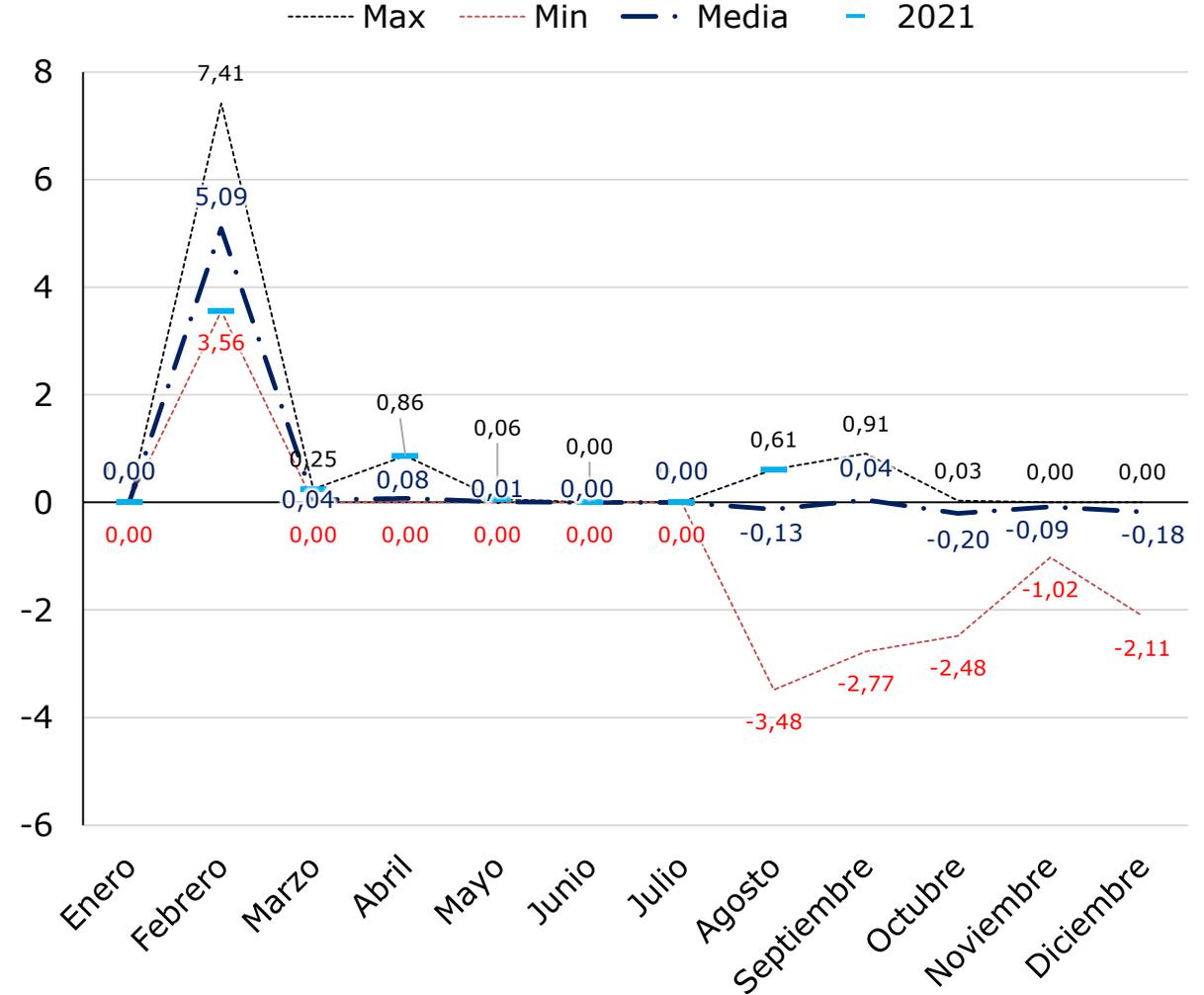
Educación

(4,41% del IPC)

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



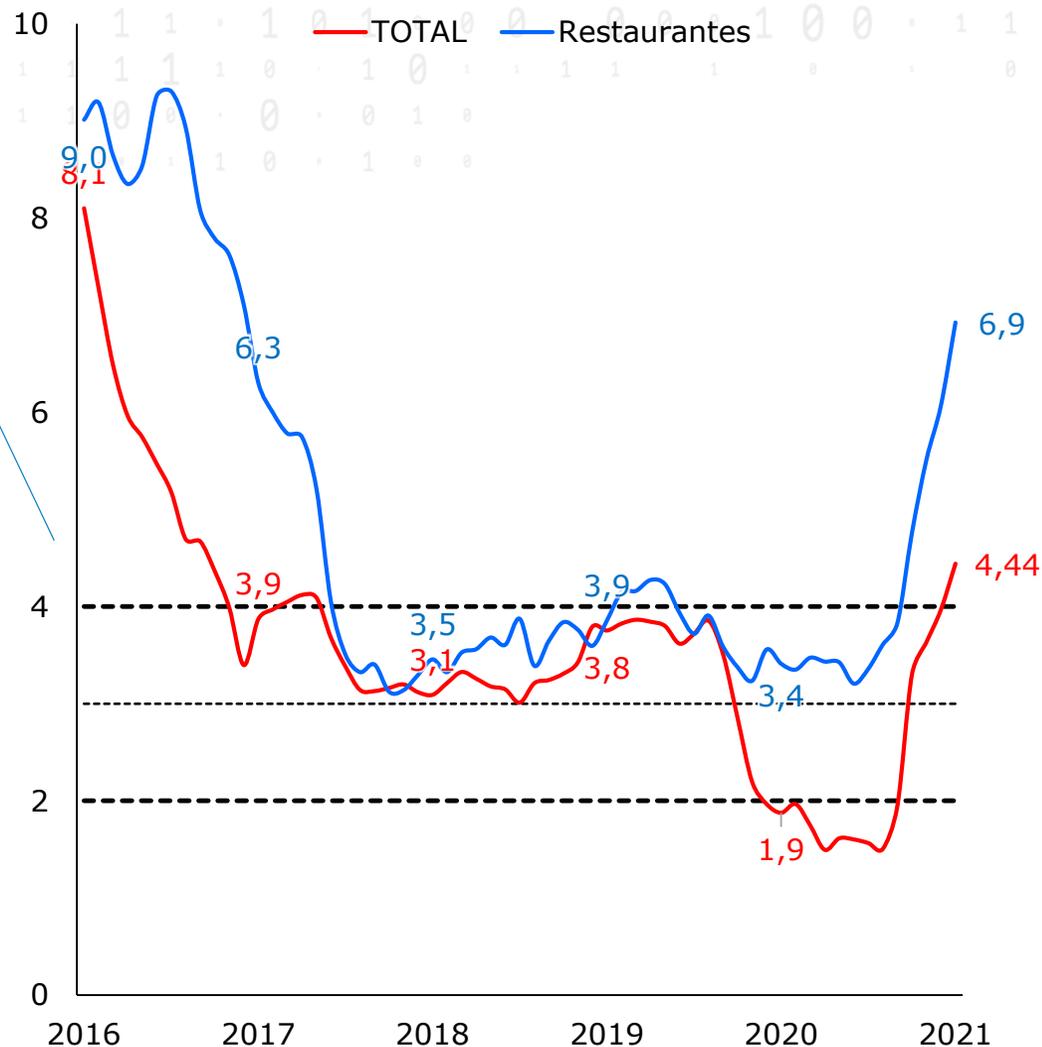
Estacionalidad inflacionaria: Educación
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



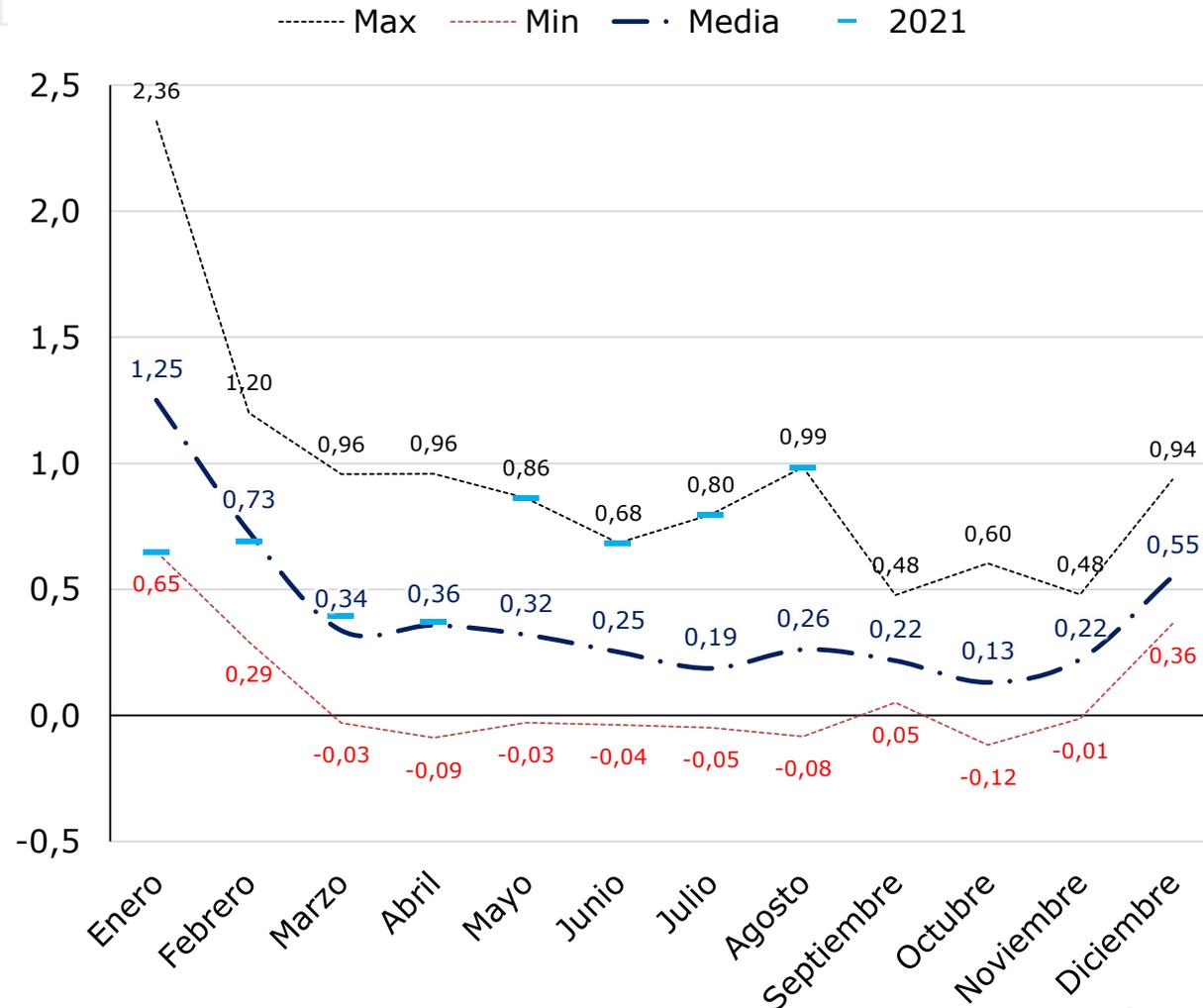
Restaurantes y hoteles

(9,43% del IPC)

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



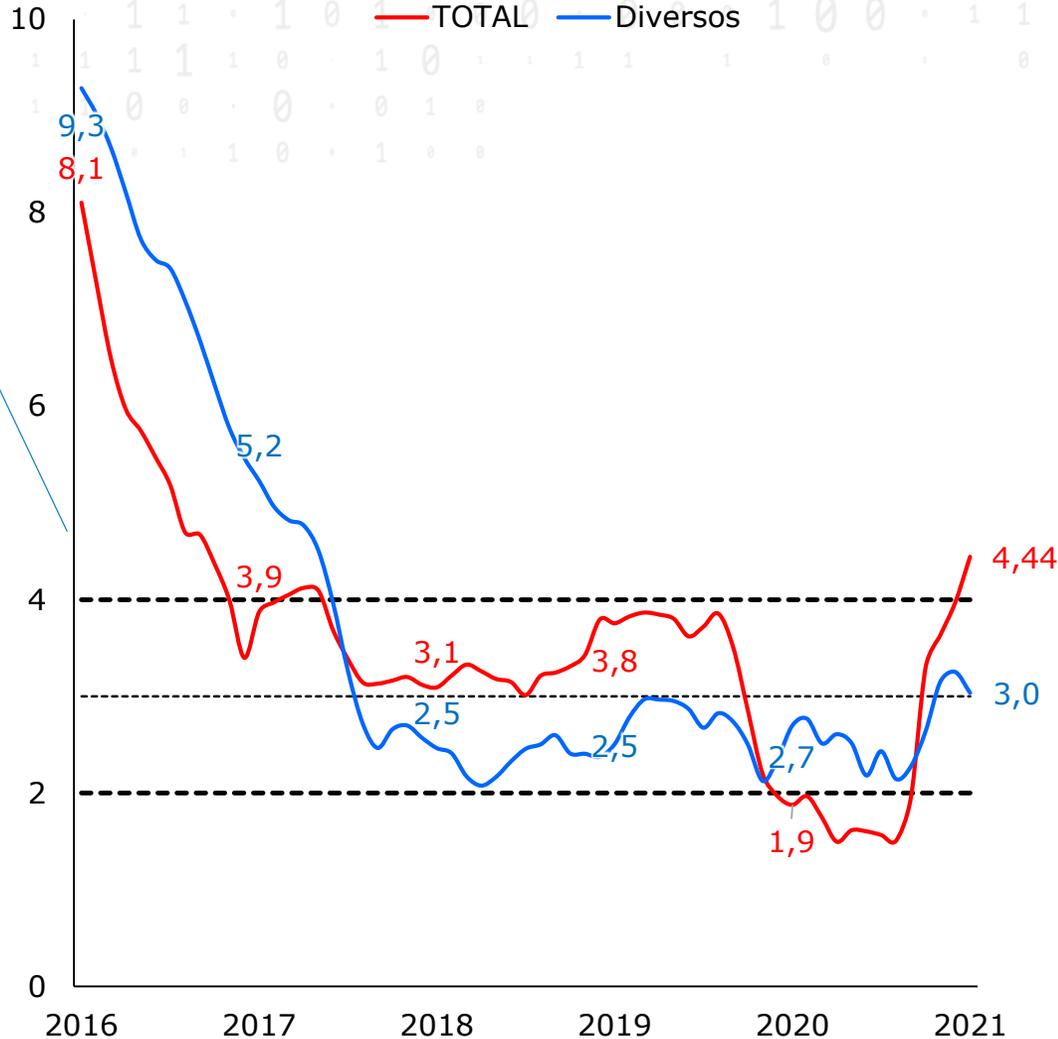
Estacionalidad inflacionaria: Restaurantes y hoteles
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



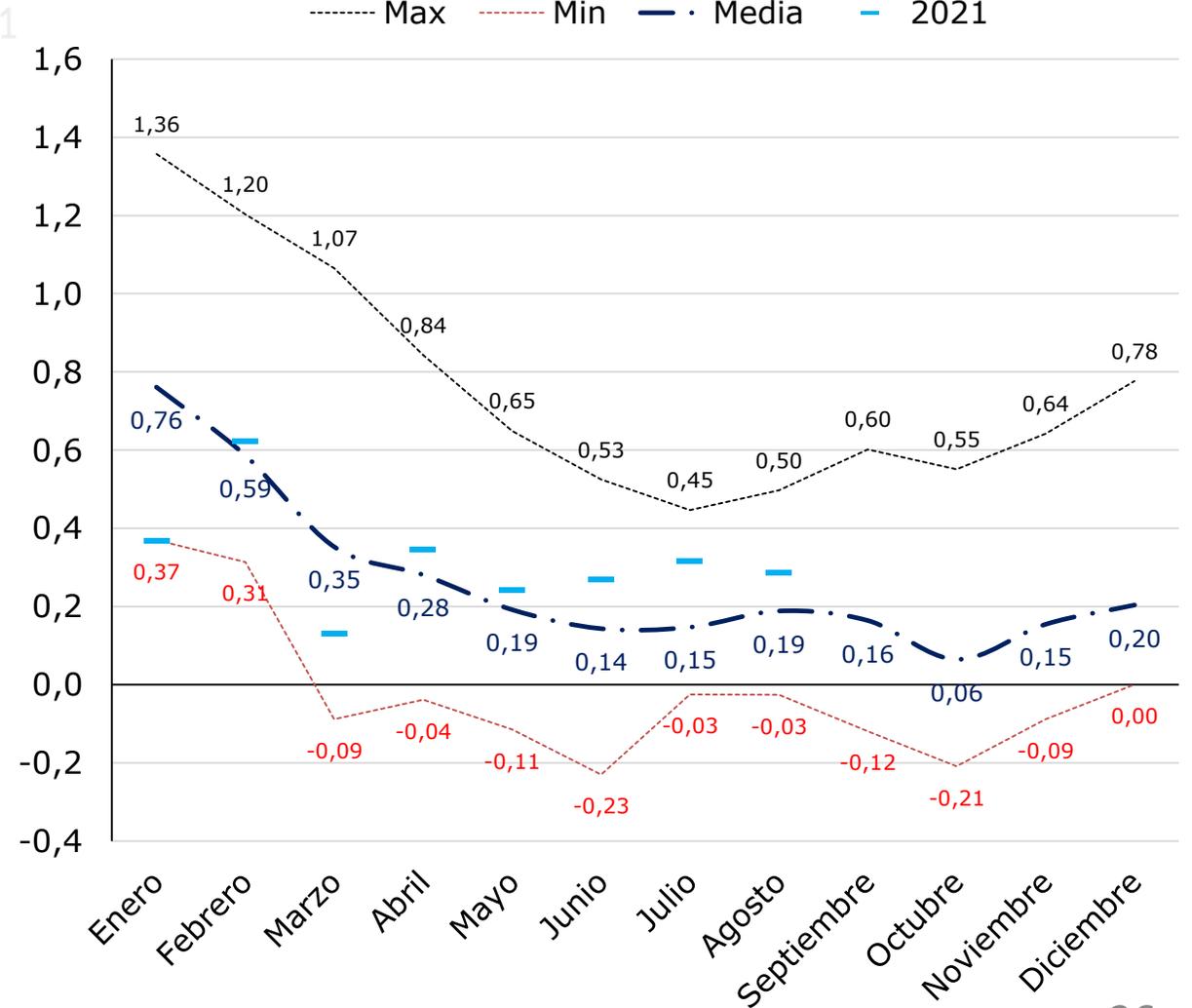
Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

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



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

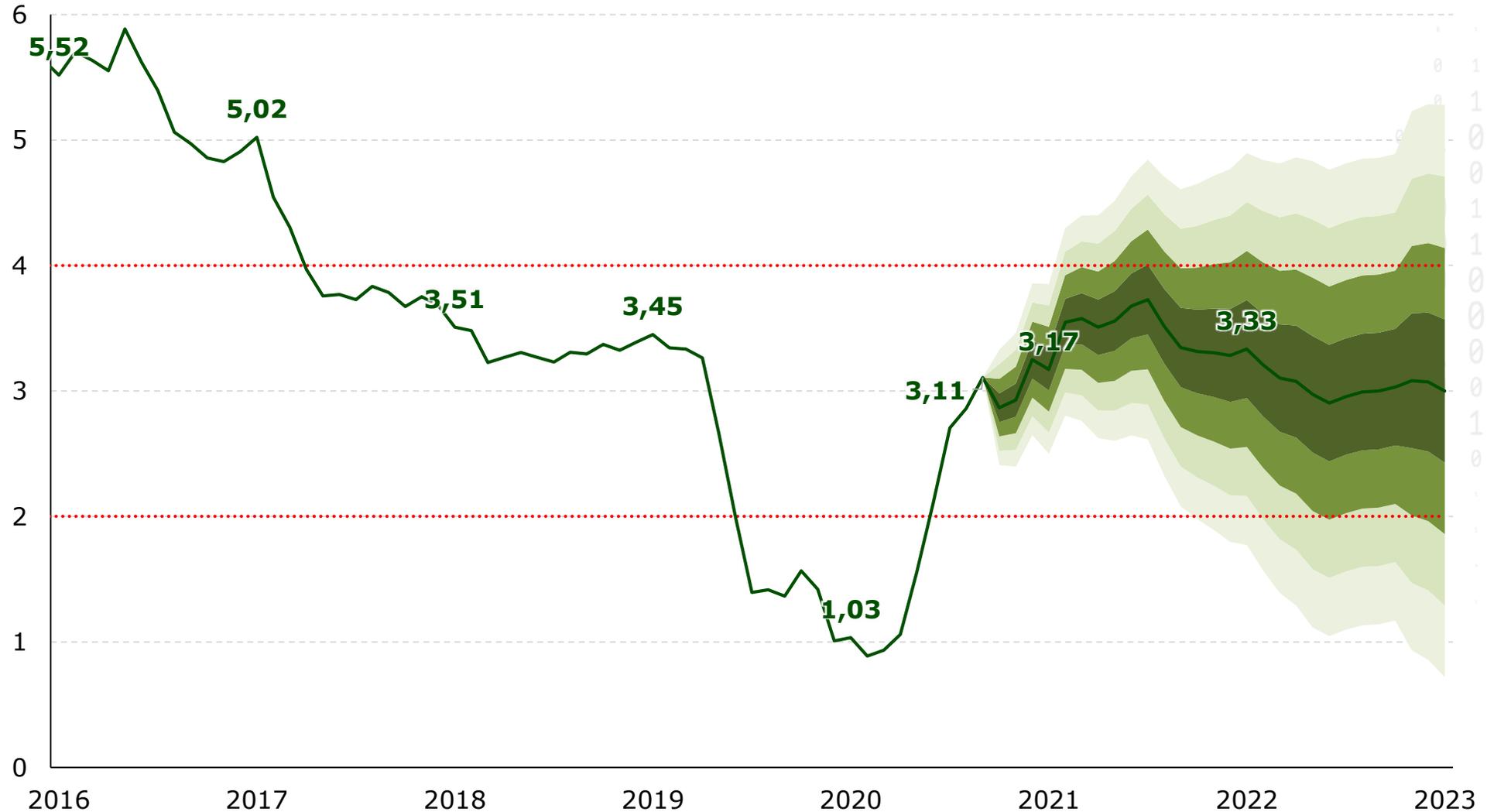


Inflación Básica



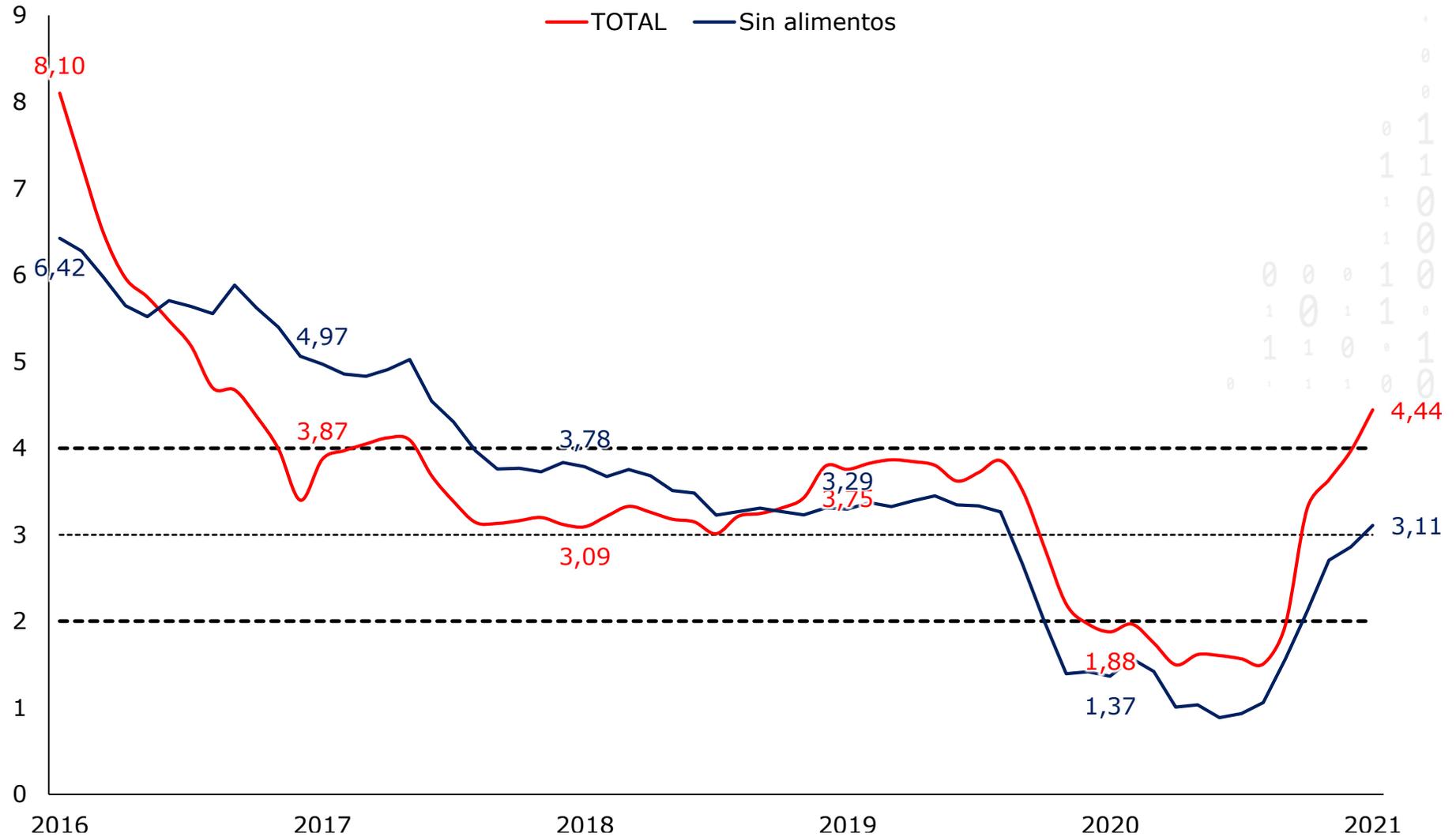
Trayectoria de la inflación sin alimentos

(variación % anual)



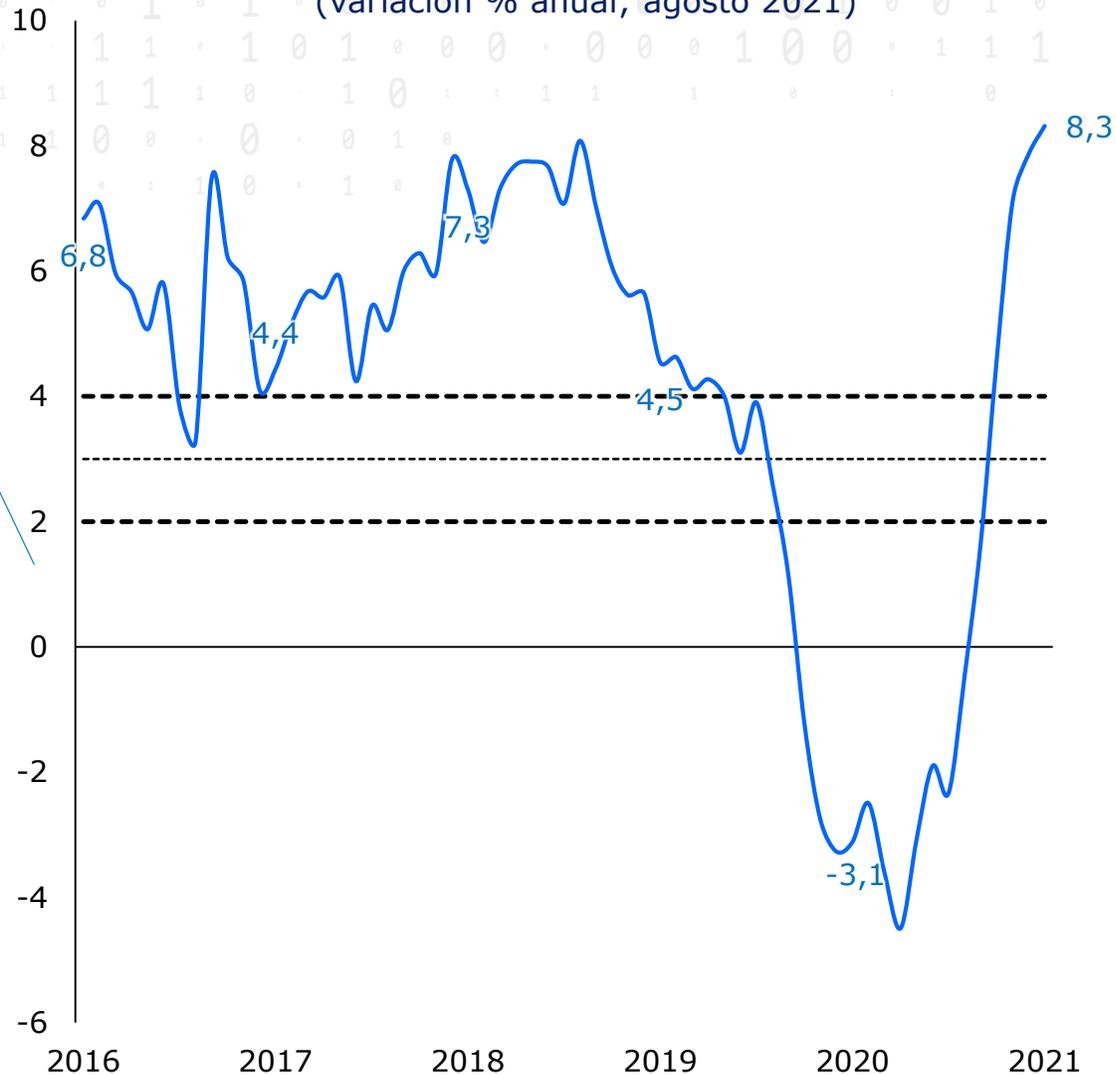
Inflación total vs. Sin alimentos

(variación % anual ; agosto 2021)

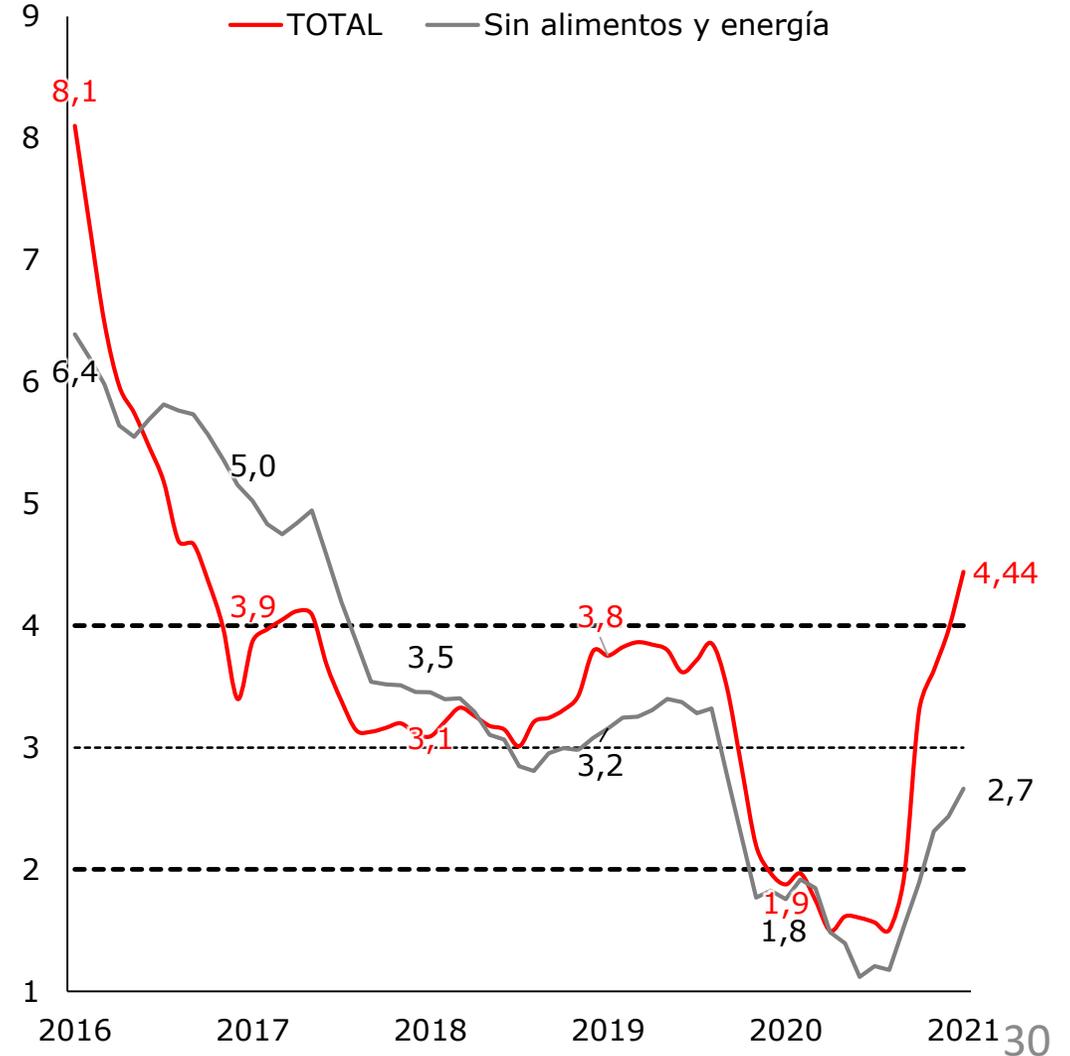


Inflación sin Alimentos y energía

IPC energéticos
(variación % anual; agosto 2021)



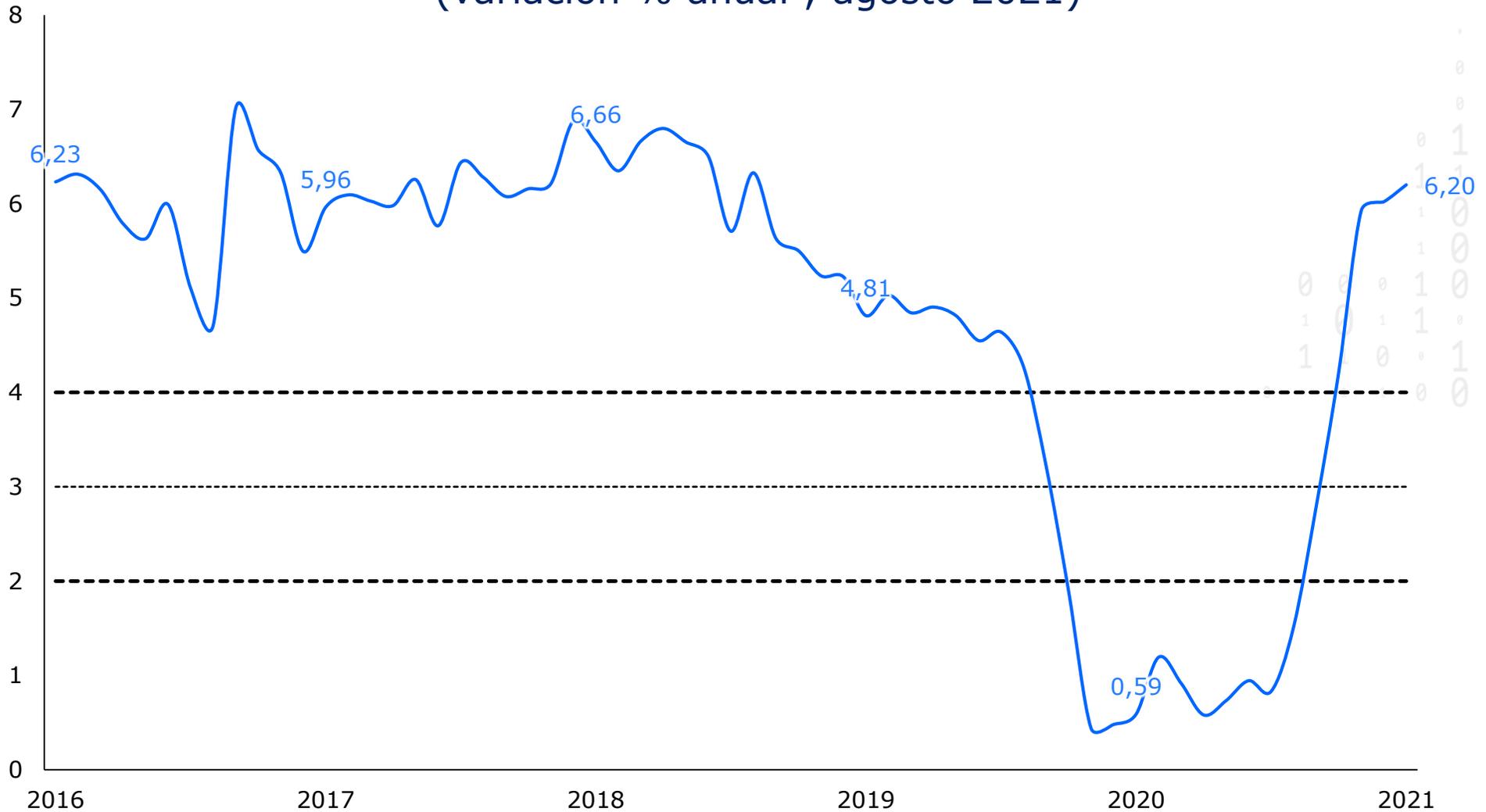
Inflación total vs. sin alimentos y energía
(variación % anual; agosto 2021)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Inflación de regulados

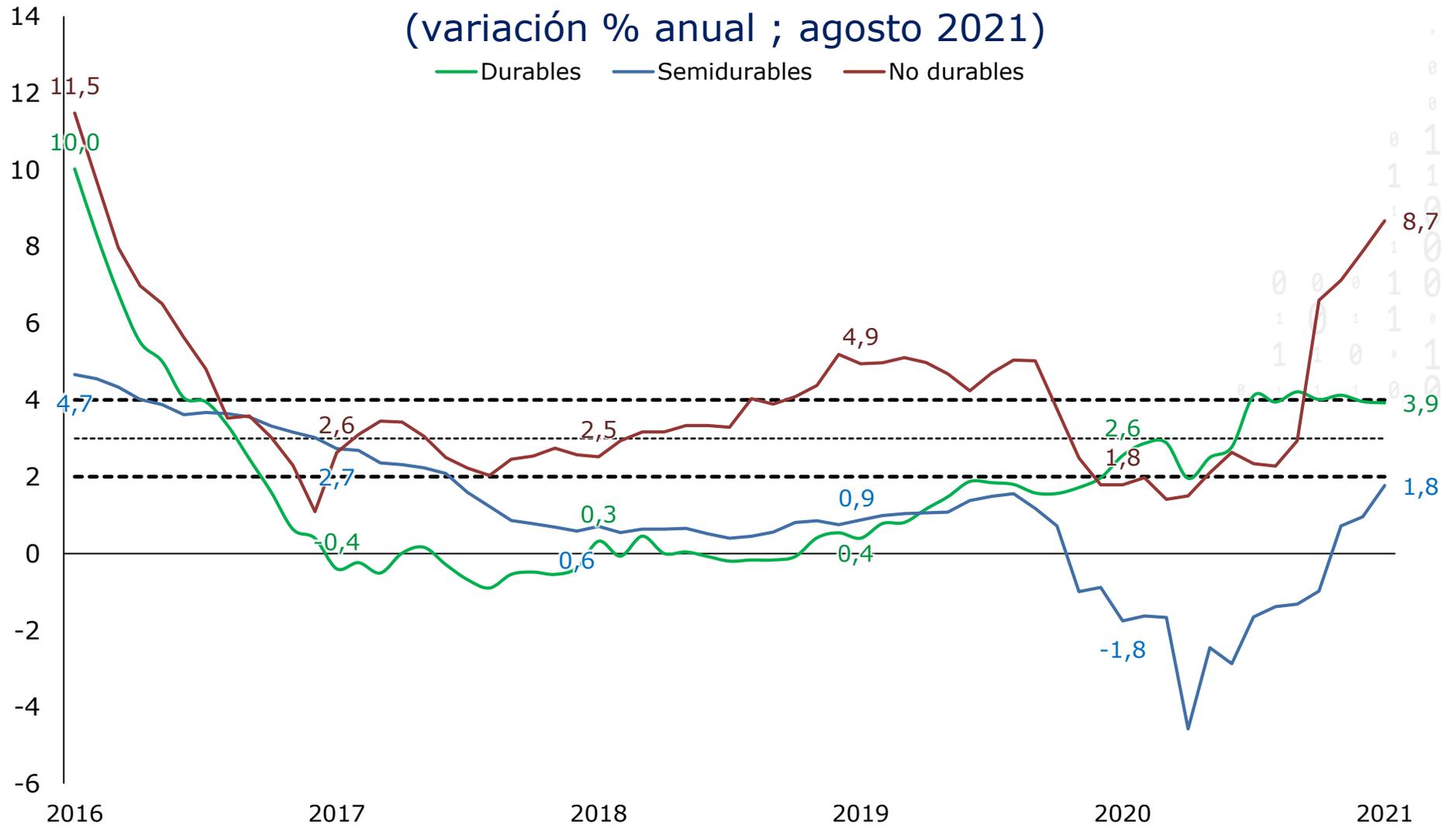
(variación % anual ; agosto 2021)



Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; agosto 2021)

— Durables — Semidurables — No durables

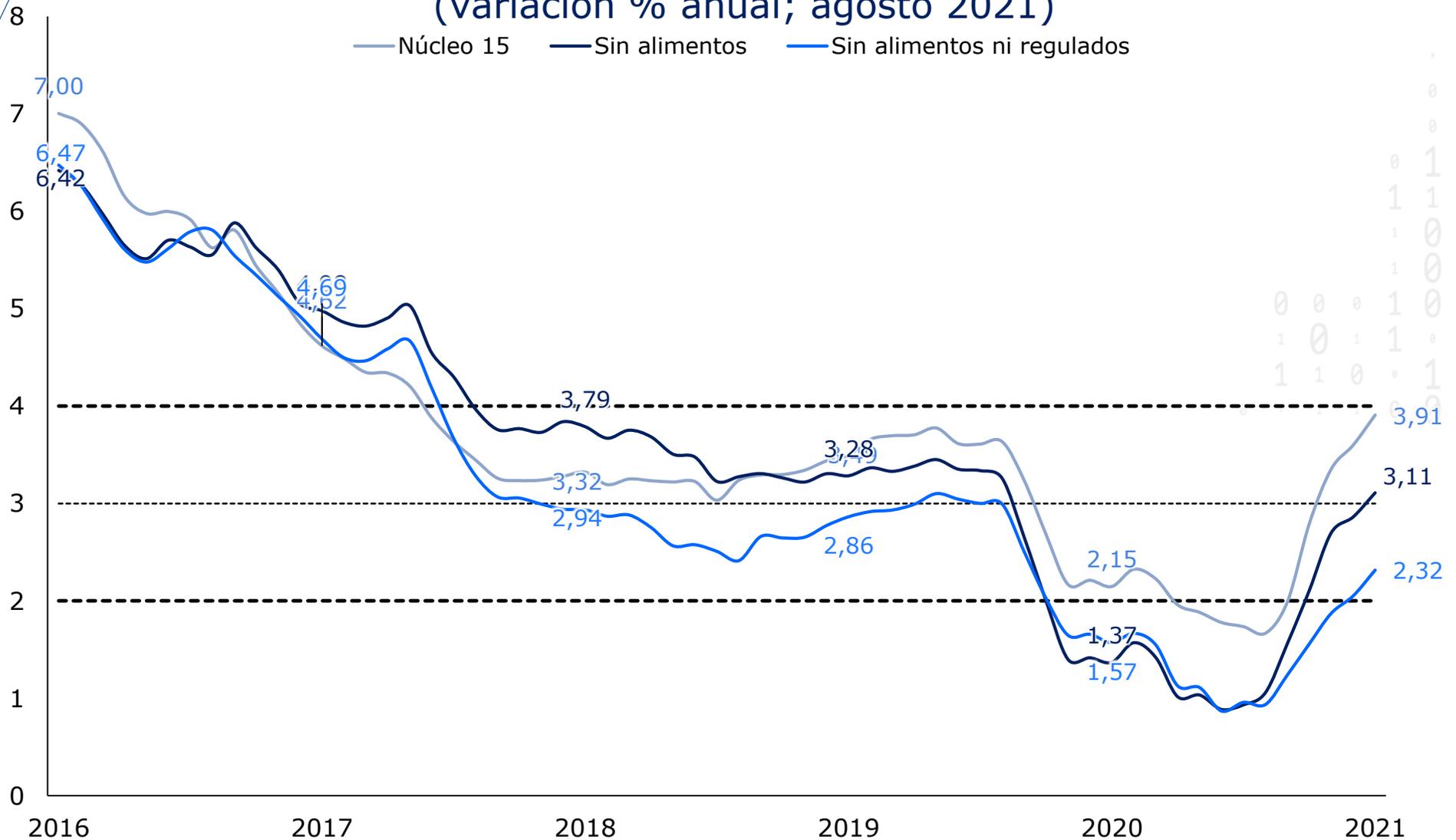


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; agosto 2021)

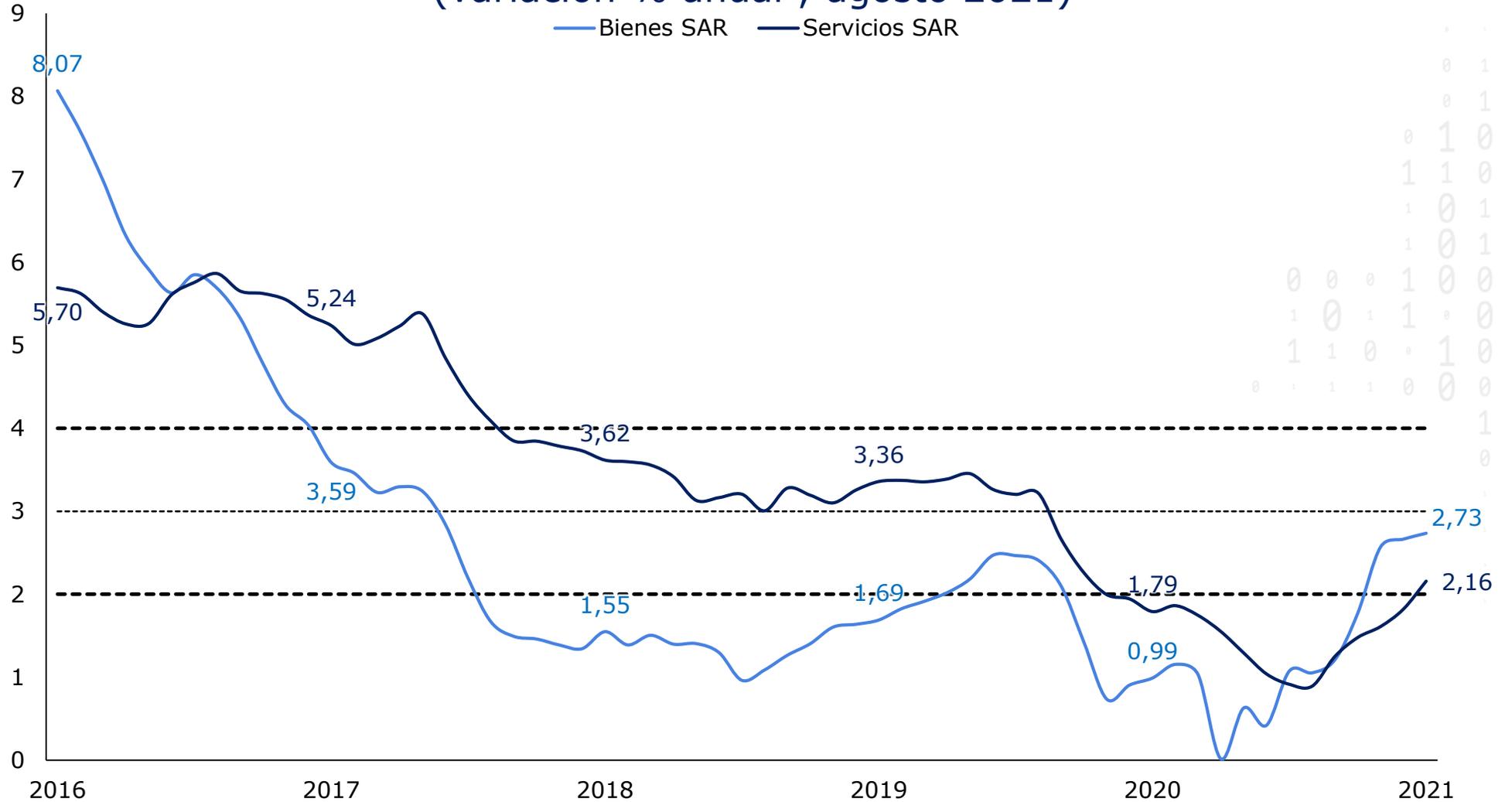
— Núcleo 15 — Sin alimentos — Sin alimentos ni regulados



Bienes y servicios*

(variación % anual ; agosto 2021)

— Bienes SAR — Servicios SAR

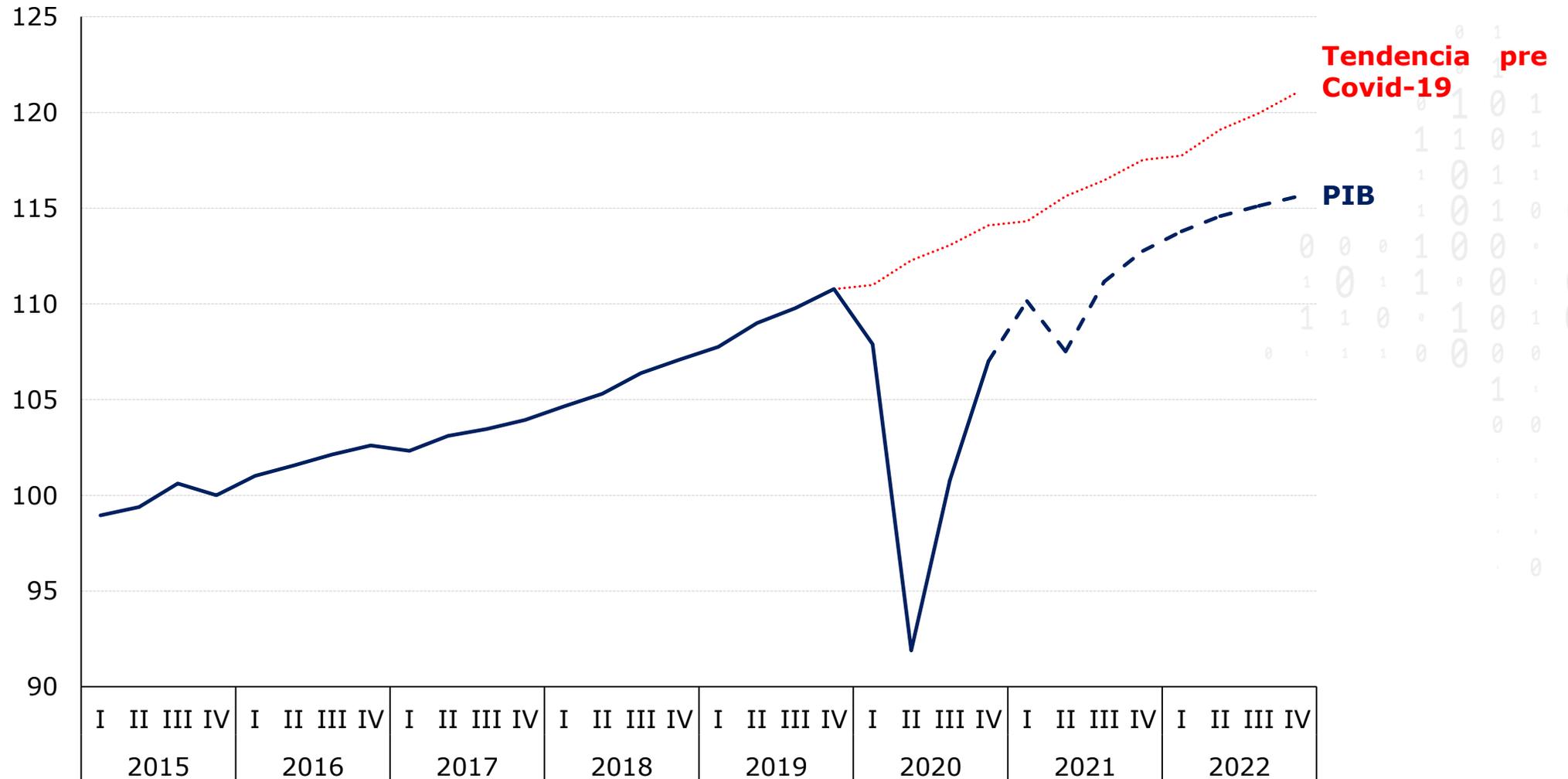


Política Monetaria

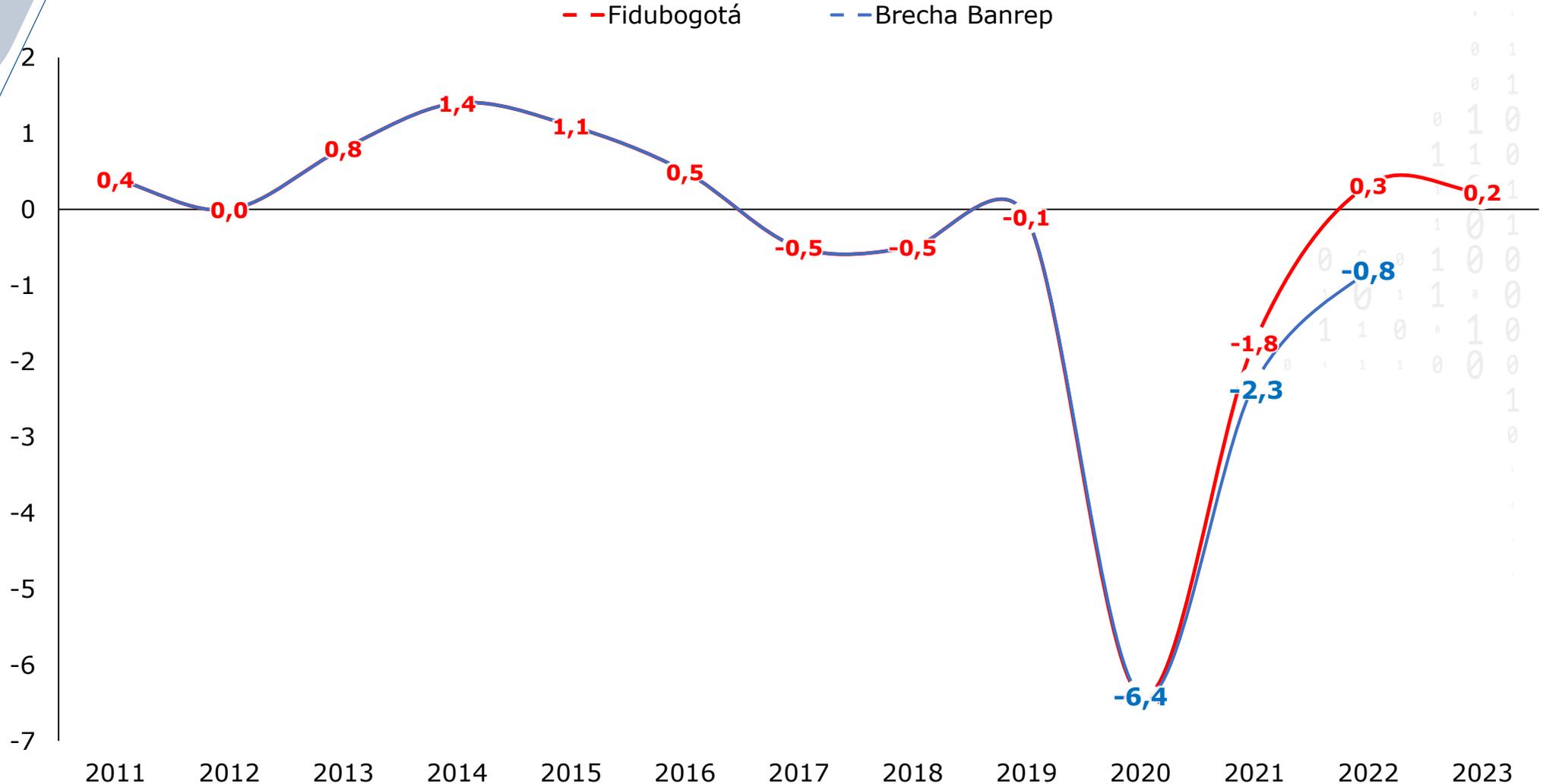


Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)



Brecha del producto (%)

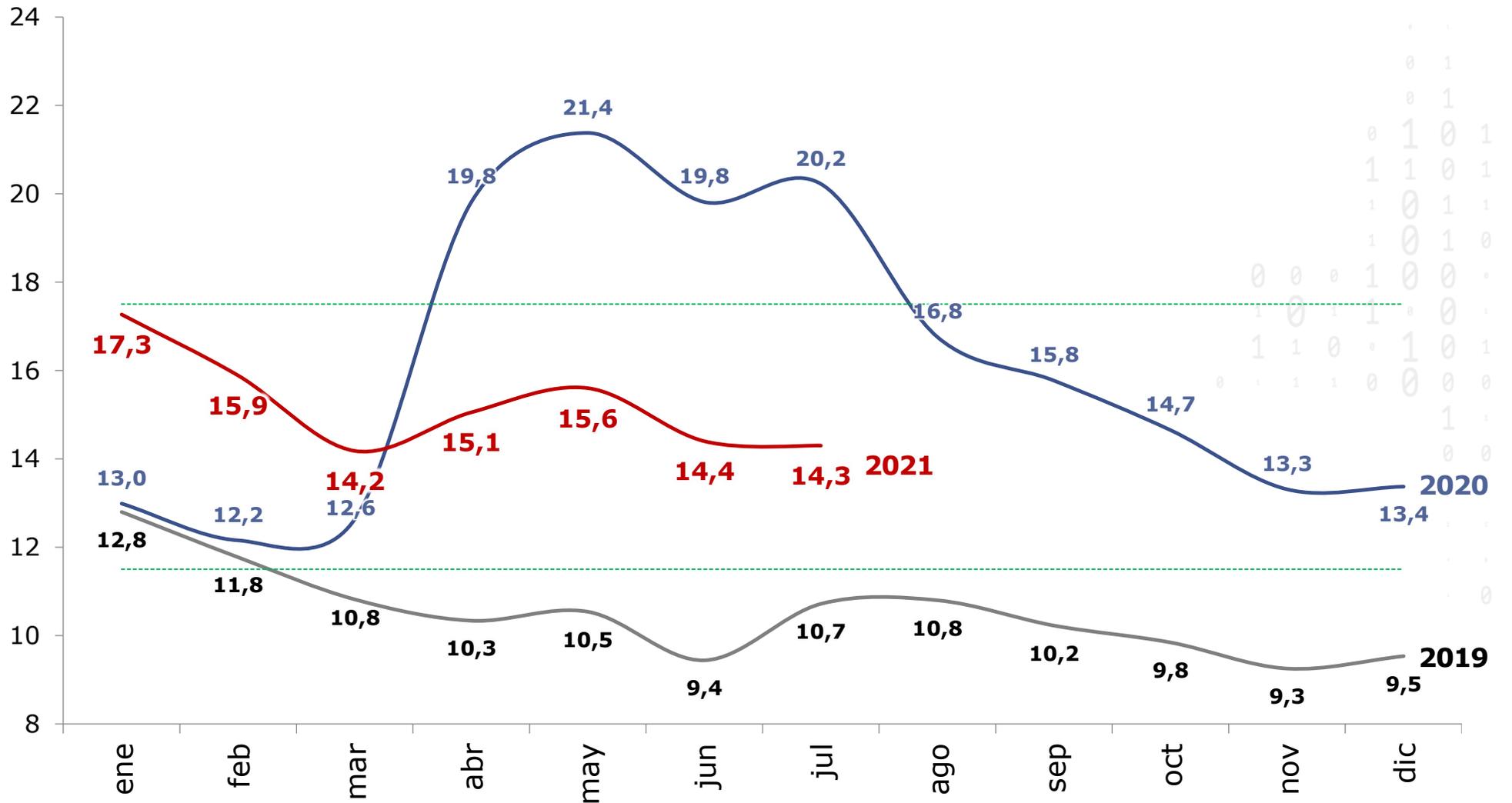


Tasa de desempleo

(Total nacional; 2019 - 2021)



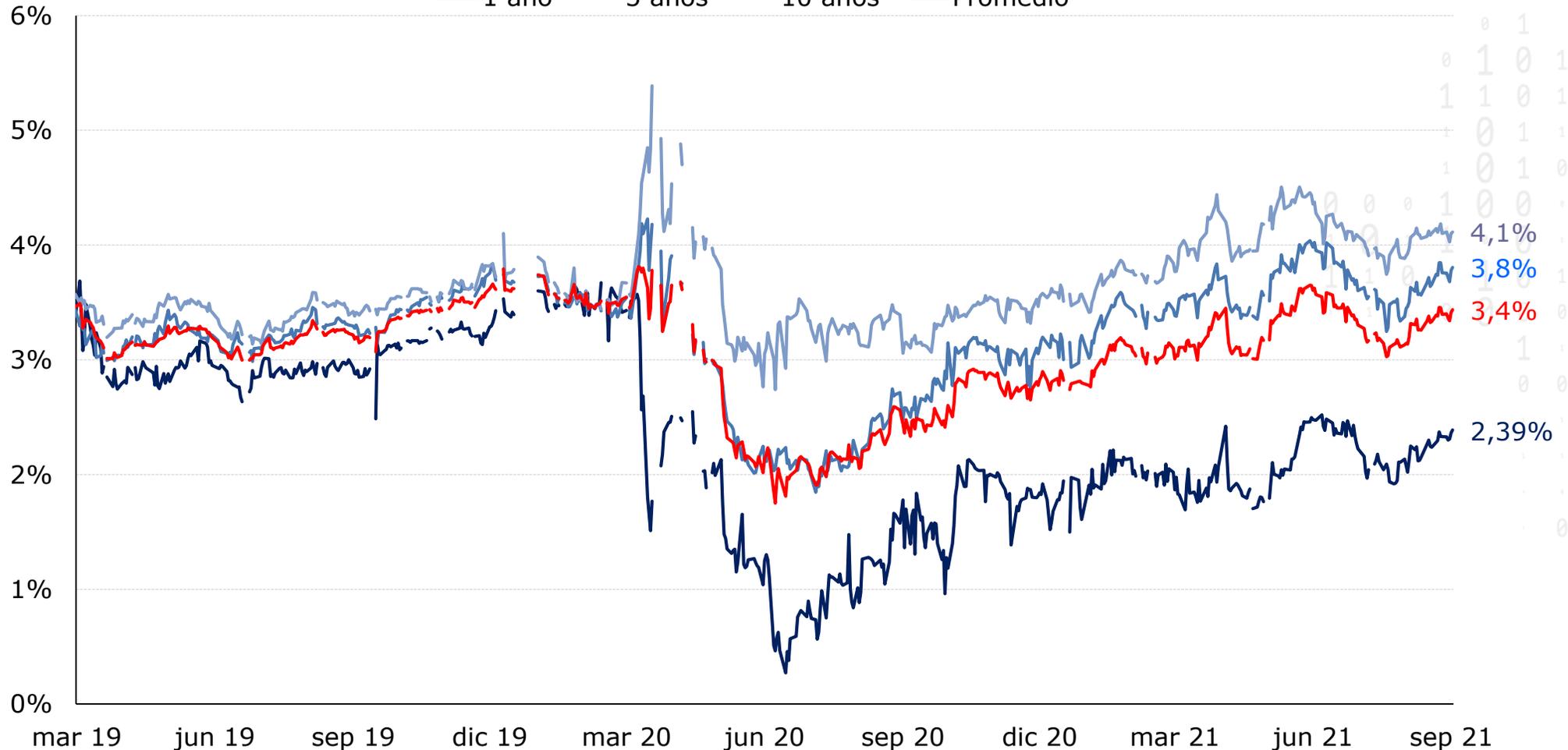
Rango de proyección



Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES

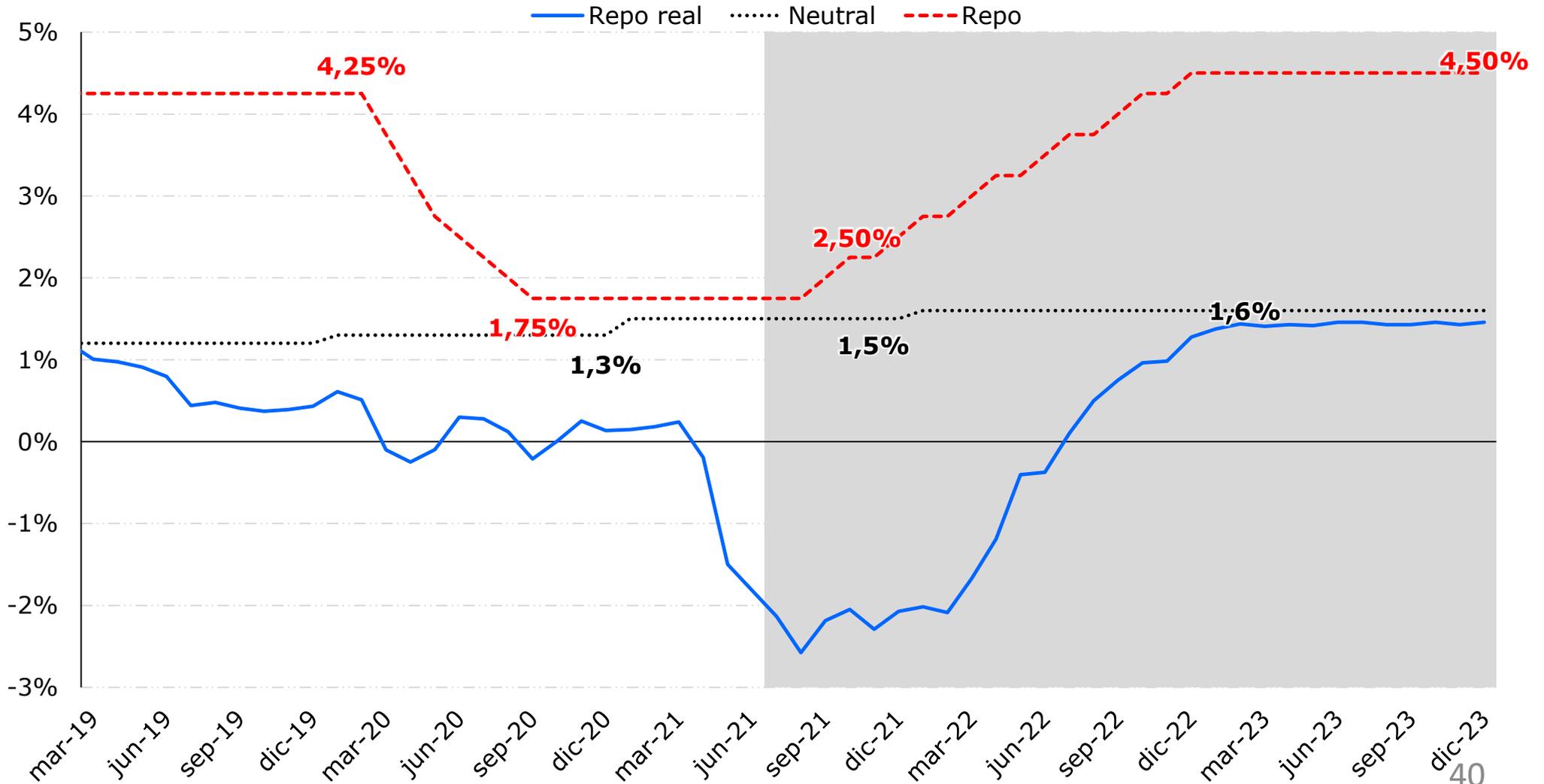
(%; corte del 3 de septiembre 2021)

— 1 año — 5 años — 10 años — Promedio



Tasa repo BanRep

(2019-2023)



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	0,32%	3,97%	1,75%	-2,1%
ago-21	0,45%	4,44%	1,75%	-2,6%
sep-21	0,16%	4,28%	2,00%	-2,2%
oct-21	0,05%	4,39%	2,25%	-2,1%
nov-21	0,10%	4,65%	2,25%	-2,3%
dic-21	0,40%	4,67%	2,50%	-2,1%
ene-22	0,60%	4,86%	2,75%	-2,0%
feb-22	0,71%	4,94%	2,75%	-2,1%
mar-22	0,32%	4,75%	3,00%	-1,7%
abr-22	0,35%	4,49%	3,25%	-1,2%
may-22	0,20%	3,67%	3,25%	-0,4%
jun-22	0,16%	3,89%	3,50%	-0,4%
jul-22	0,09%	3,65%	3,75%	0,1%
ago-22	0,05%	3,23%	3,75%	0,5%
sep-22	0,15%	3,22%	4,00%	0,8%
oct-22	0,08%	3,26%	4,25%	1,0%
nov-22	0,08%	3,23%	4,25%	1,0%
dic-22	0,35%	3,18%	4,50%	1,3%

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