

Informe de Inflación de octubre 2021

VIGILADO

Agenda

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

Reporte de Inflación:

octubre de 2021



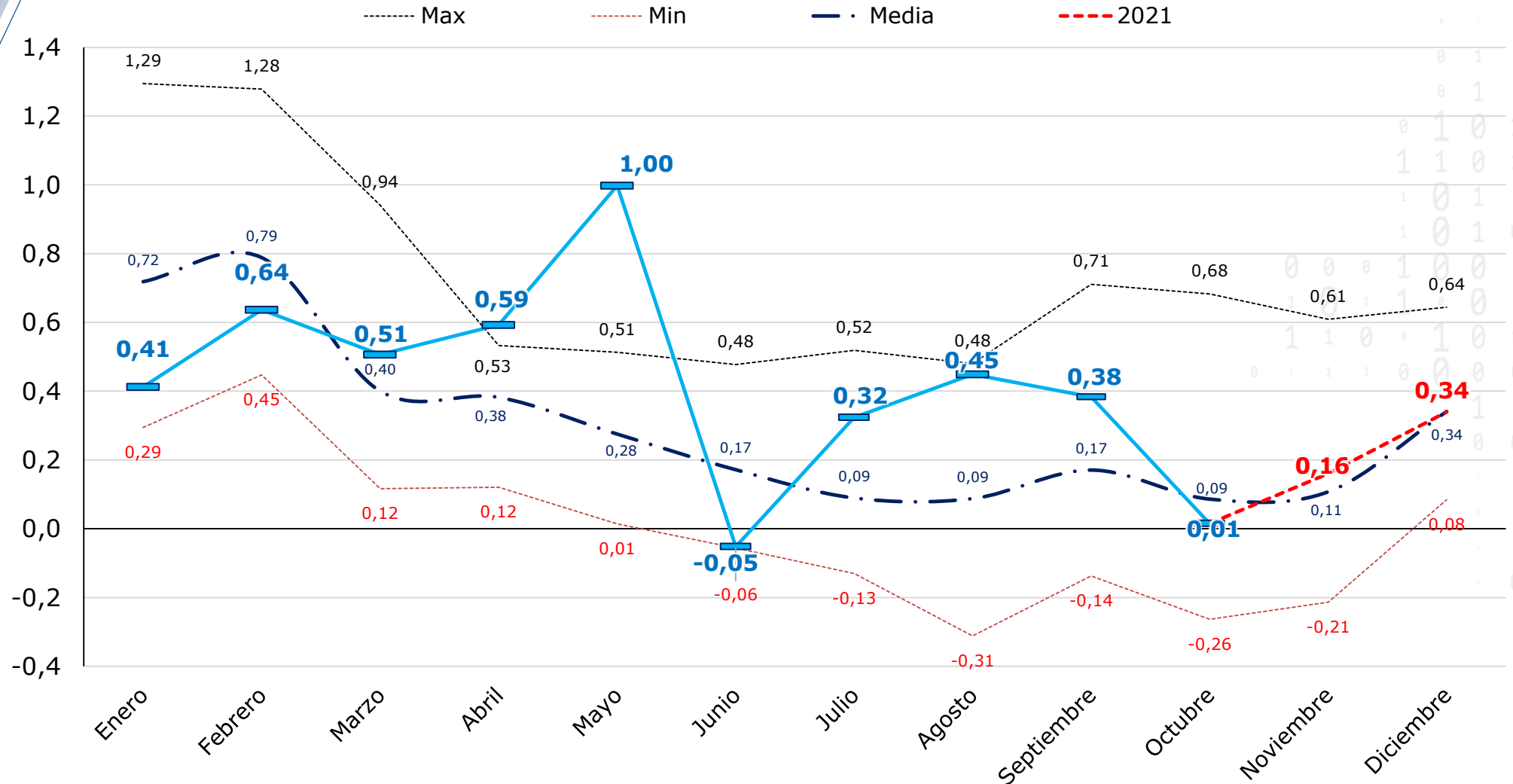
Reporte de Inflación:

octubre 2021

- El Dane reportó una **inflación anual** del **4,58%** para octubre de 2021 (vs. 1,75% en octubre de 2020).
- La **inflación mensual** en octubre de 2021 fue del **0,01%** (vs. 0,38% de septiembre de 2021).
- Teniendo en cuenta sus ponderaciones dentro del IPC, los **rubros que más contribuyeron** en octubre la sorpresa a la baja de la inflación fueron: i) información y comunicaciones (-6,79% vs. -0,56% del promedio histórico de octubre); ii) prendas de vestir y calzado (-3,45% vs. -0,2% promedio histórico de octubre); y iii) recreación y cultura (-0,21% vs. -0,03% promedio histórico de octubre).
- Destacamos que los rubros negativos neutralizaron el efecto de la alta inflación de alimentos, que fue del 0,89% mensual y se ubica en el 13,8% en su variación anual, y de los rubros de comidas fuera del hogar (0,53%), salud (0,5%) y transporte (0,5%).
- La **inflación sin alimentos** registra una variación anual del 2,87% en octubre de 2021 (vs. 1,42% un año atrás). Si también se excluye el rubro de bienes regulados, se observa una variación anual del 2,02% en los precios (vs. 1,55%).
- La variación del Índice de Precios del Consumidor fue marginalmente positiva gracias al **efecto del día sin IVA**. Esto le ha quitado presión a la inflación anual, que antes se perfilaba para acabar por encima del 5% en 2021. Sin embargo, diversos rubros continúan viéndose presionados al alza y muy seguramente veremos que el efecto del día sin IVA será diluido en el primer trimestre del año 2022
- **La recuperación económica ha sido más dinámica de lo anticipado**, pues ya se habría regresando a los mismos niveles de actividad pre-pandémicos. Los excesos de capacidad instalada disminuirían más rápido a lo inicialmente esperado, por lo que se podrían observar presiones inflacionarias estructurales hacia el segundo semestre de 2022. A su vez, durante los primeros tres meses del 2022 se podrían ver efectos de indexaciones que derivarían en una convergencia más lenta de la inflación hacia el 3%
- **Proyectamos que la inflación cierre el año 2021 en torno al 4,9%**. Será fundamental entender las dinámicas de final de año implican mayor demanda y que al mismo tiempo habrá más días sin IVA.
- Consideramos que en su reunión de diciembre **la Junta Directiva del Banco de la República volverá a subir su tasa de política monetaria en 50pbs, cerrando así el año en el 3%**. Esto fundamentado en el aumento de las expectativas de inflación, la mayor actividad económica, el deterioro de las cuentas externas, la recuperación del mercado laboral y el cambiante panorama monetario internacional. Proyectamos que a partir de enero se realizarán aumentos de a 25pbs en cada reunión con decisión de tasas hasta llegar al 4,5% en septiembre de 2022.

Estacionalidad inflacionaria vs. Proyección 2021

(variación % mensual; promedio 2009-2019)

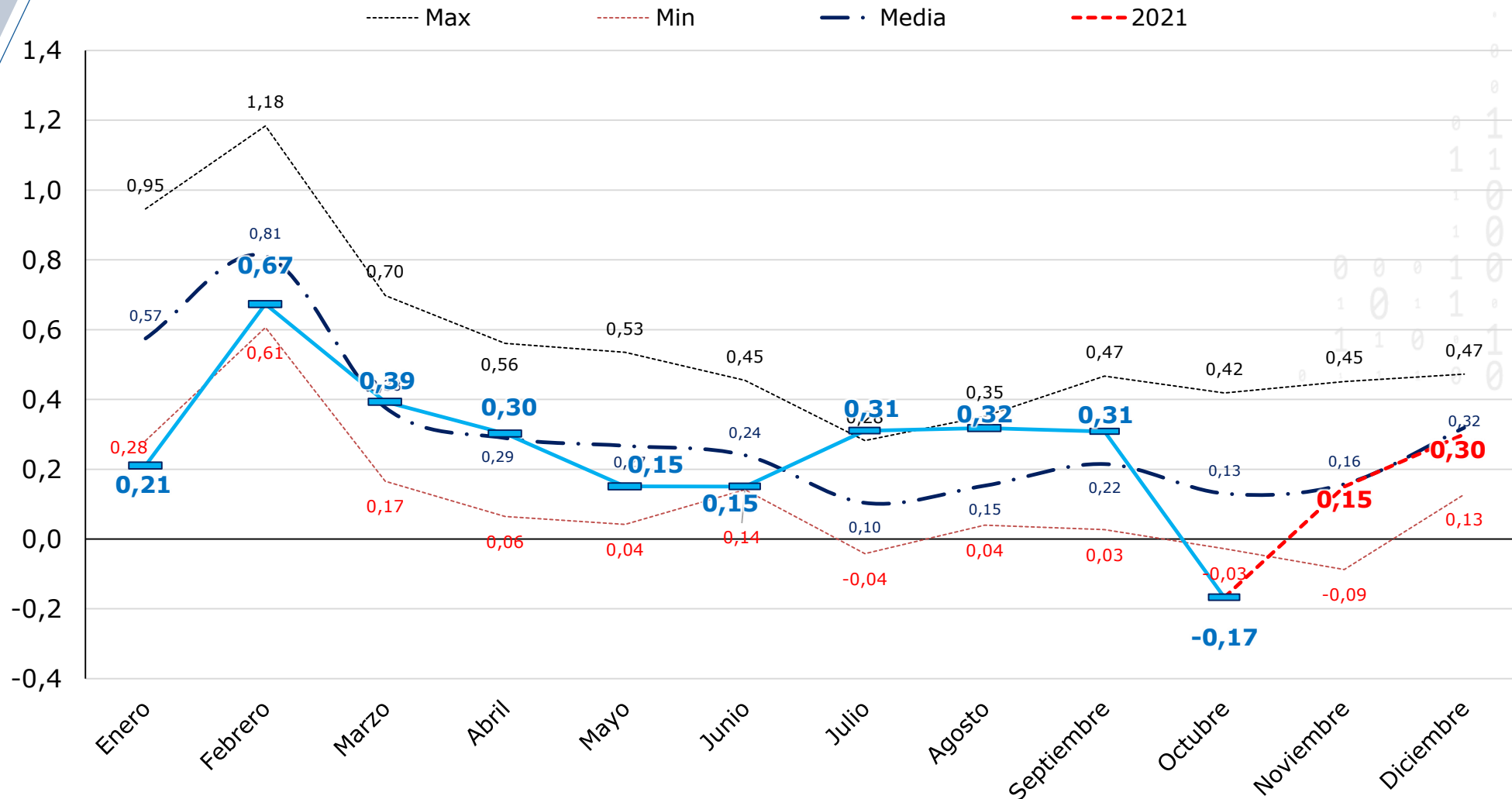




Fiduciaria Bogotá

Estacionalidad Inflación Sin alimentos: Proyección 2021

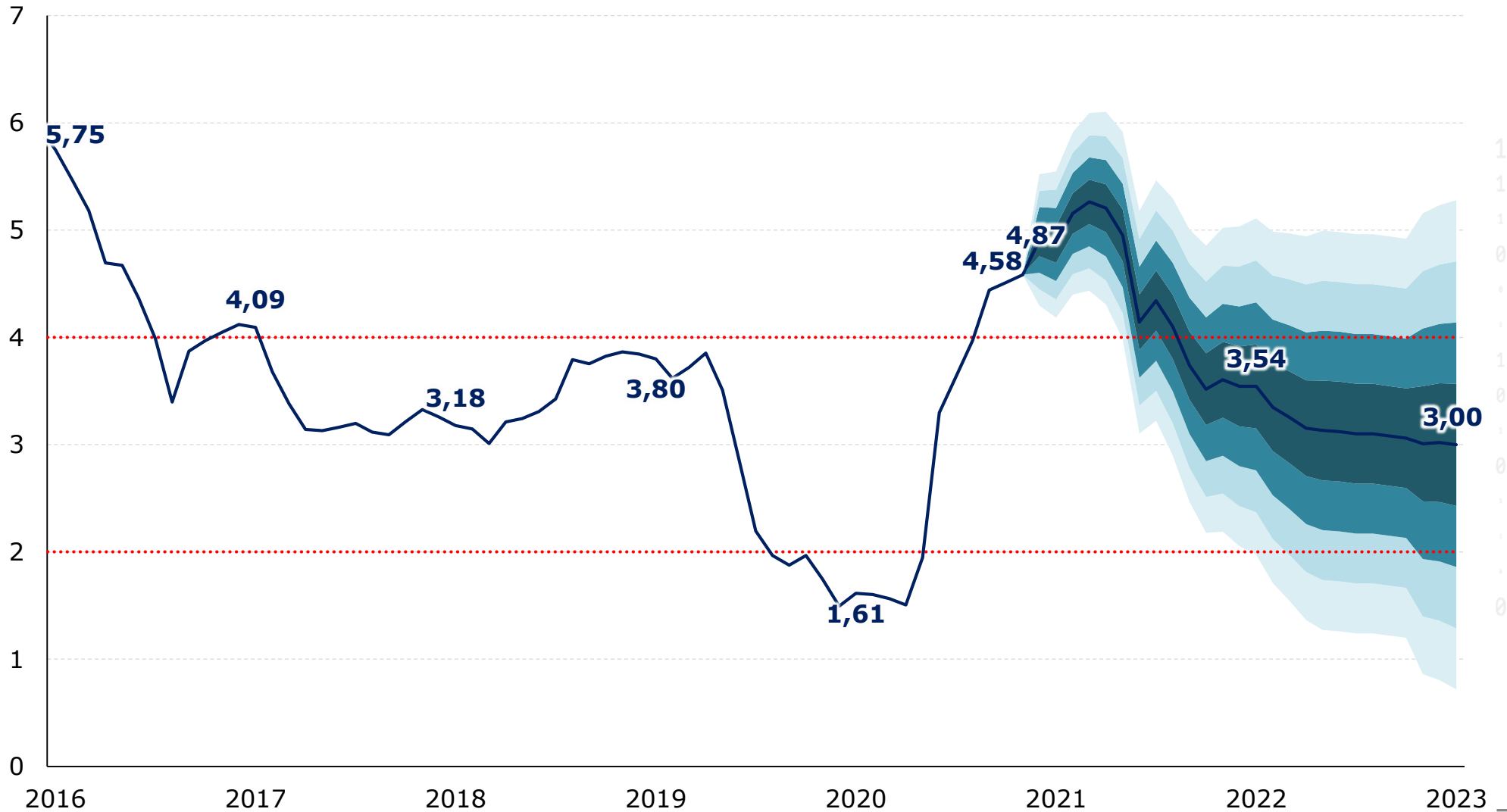
(variación % mensual; promedio 2009-2019)





Trayectoria de la inflación

(variación % anual)

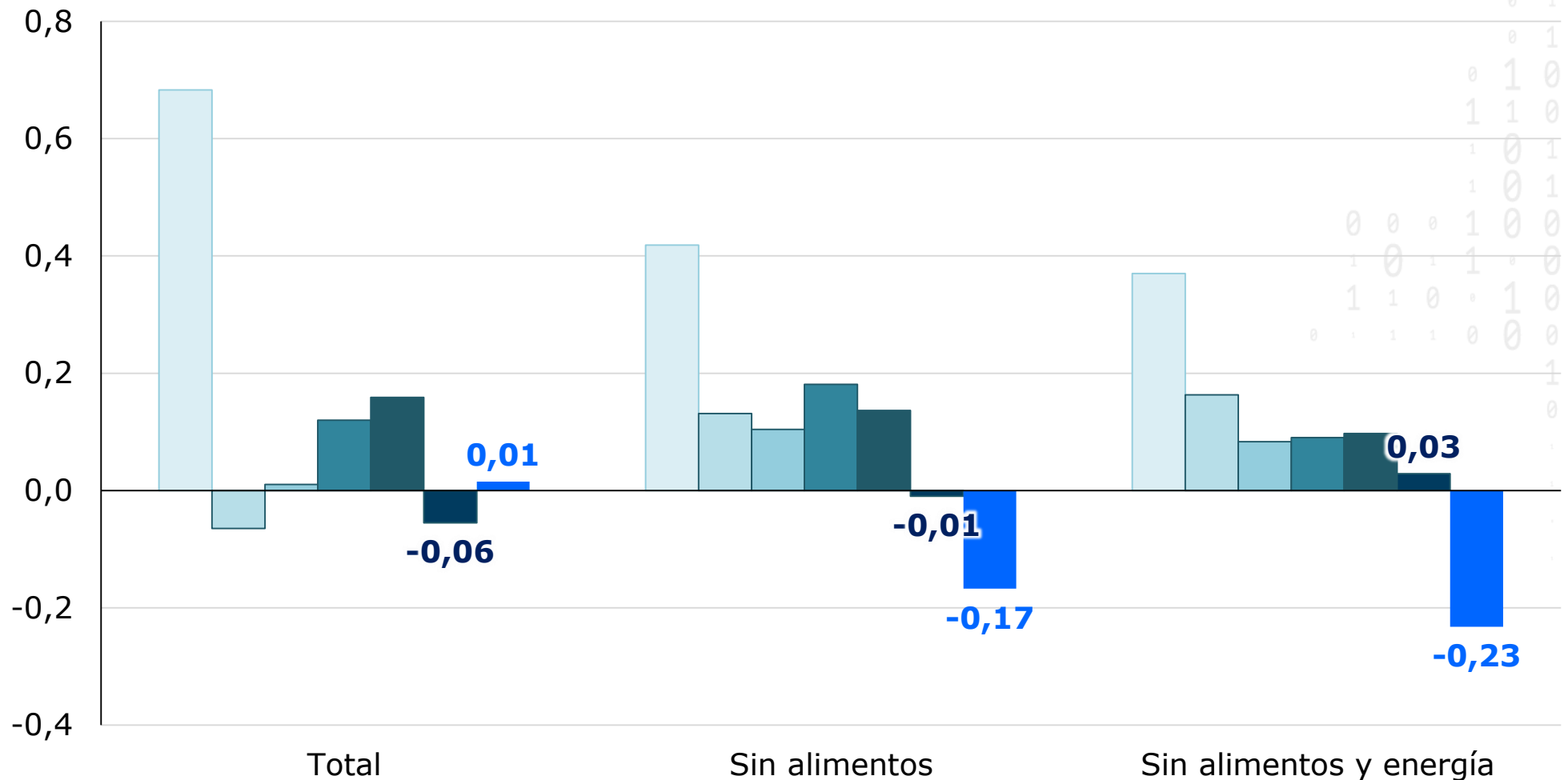


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Inflación: octubre

(variación % mensual; 2015-2021)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021



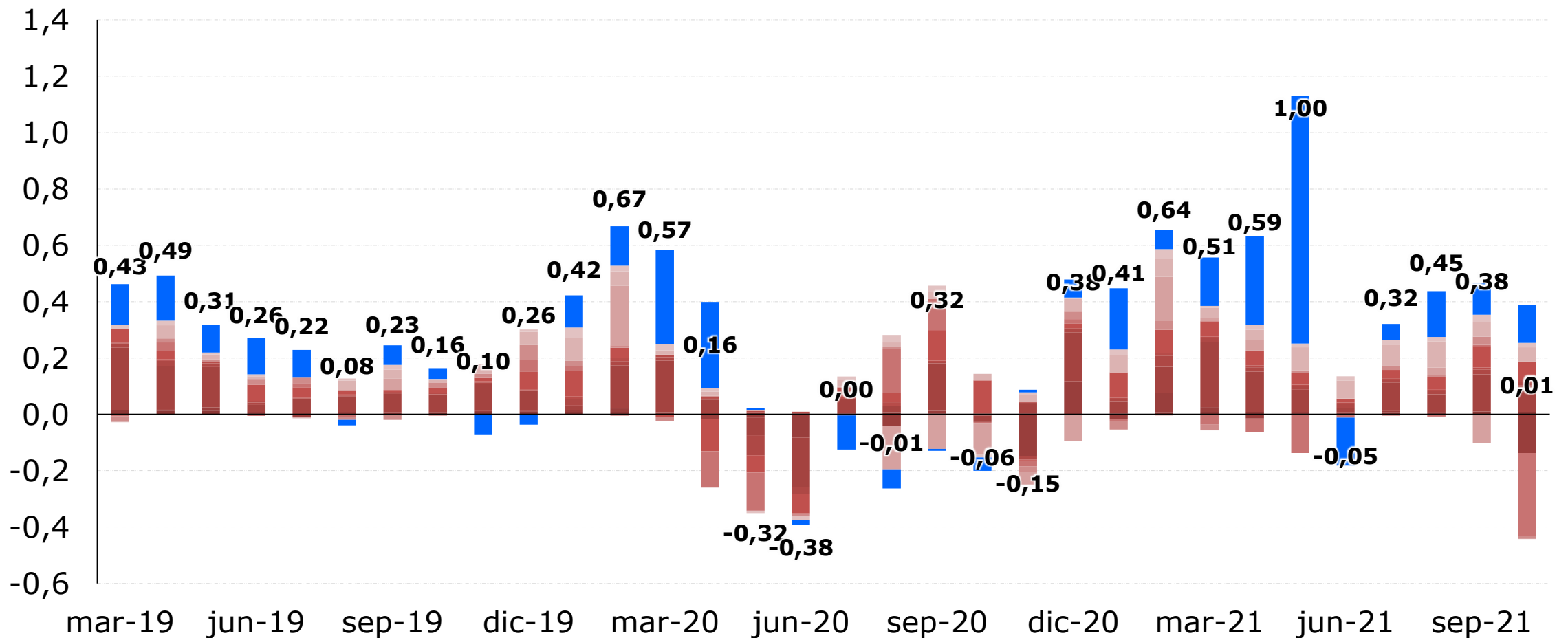
Inflación por divisiones



Contribución de las divisiones de la inflación

(puntos porcentuales; 2019-2021)

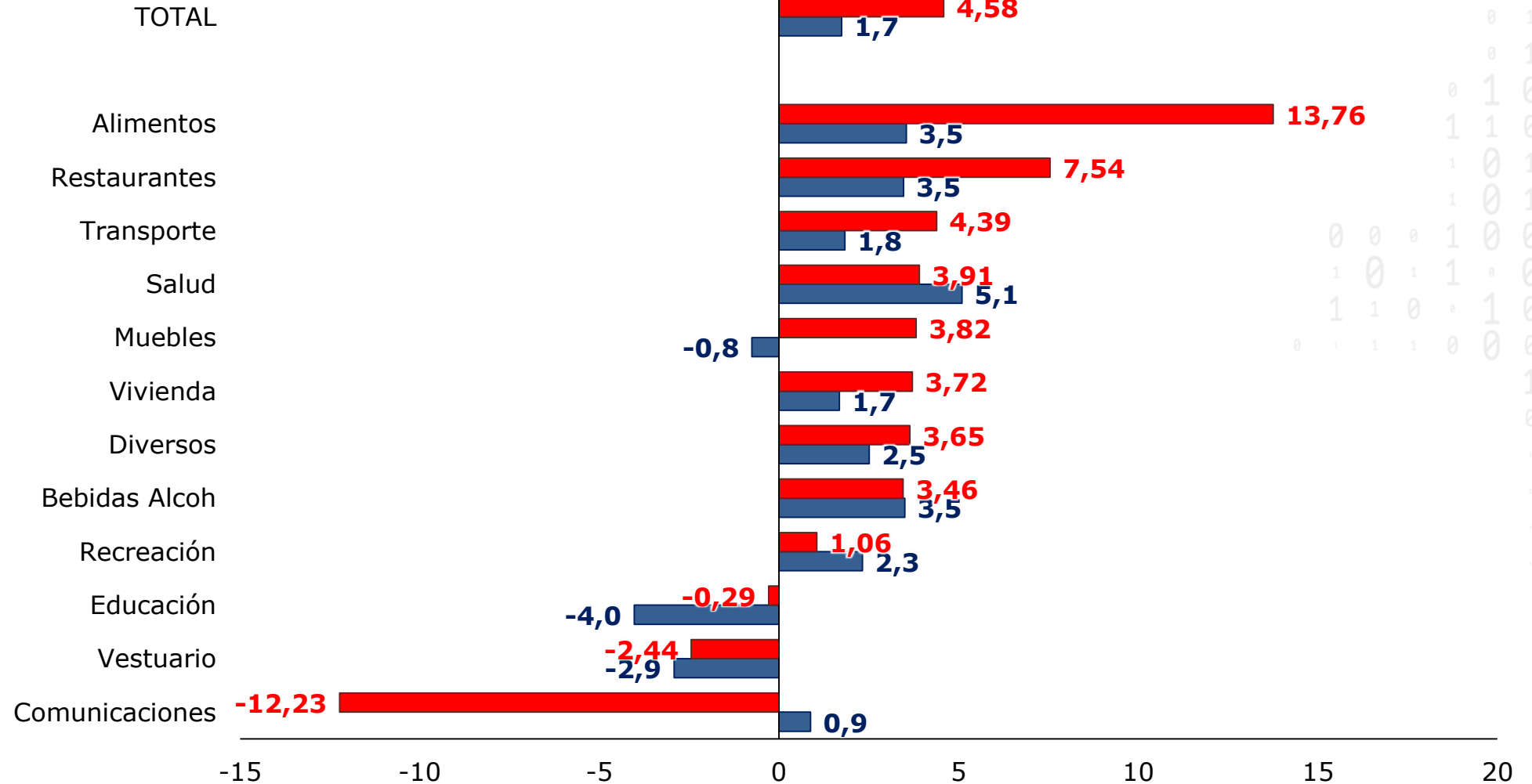
Bebidas Alcohólicas, Vestuario, Vivienda, Muebles, Salud, Transporte, Comunicaciones, Recreación, Educación, Restaurantes, Diversos, Alimentos



Inflación anual por divisiones

(variación % anual; octubre 2021)

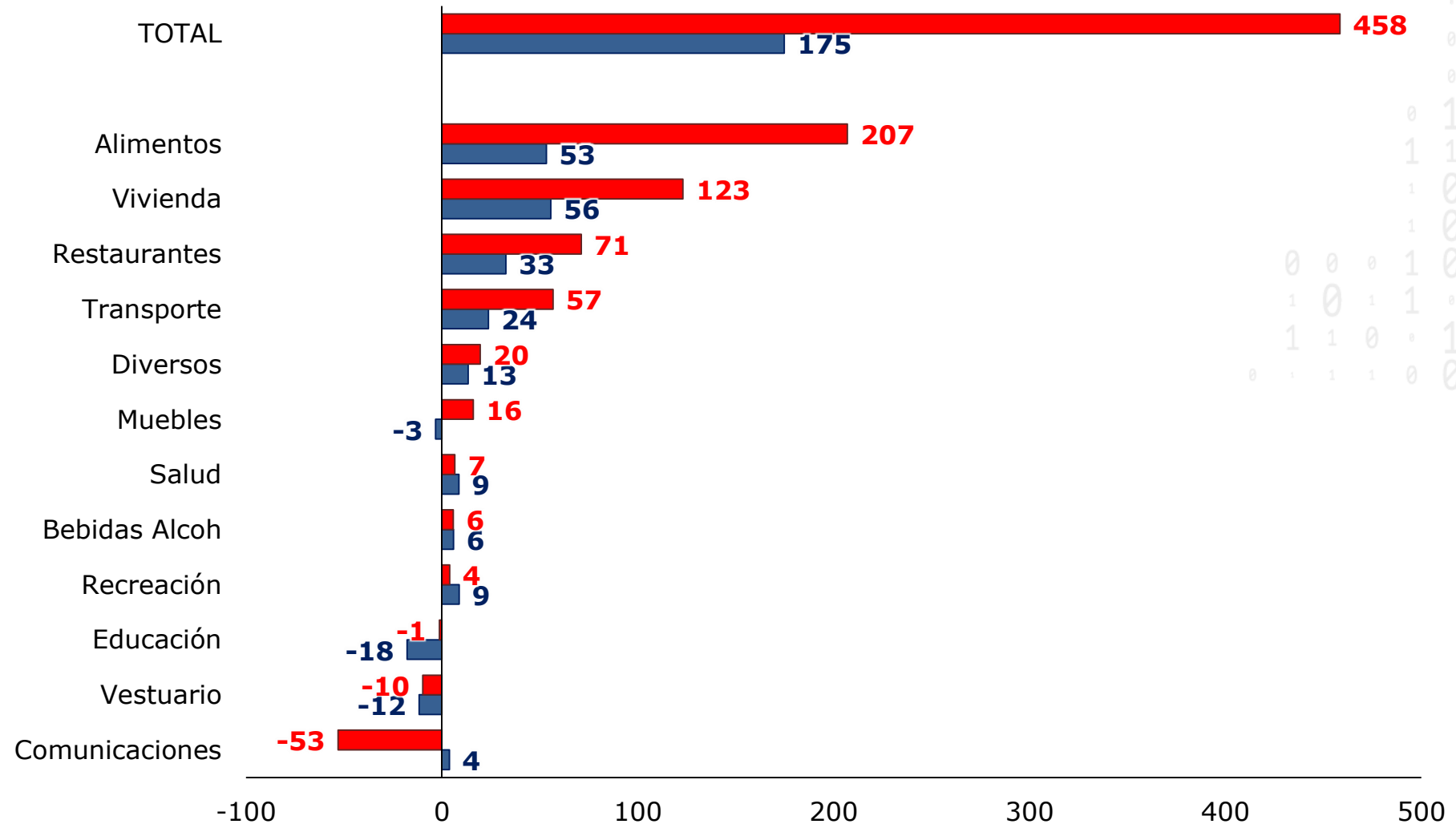
■ oct-21 ■ oct-20



Aporte divisiones a la inflación anual

(contribución en pb; octubre 2021)

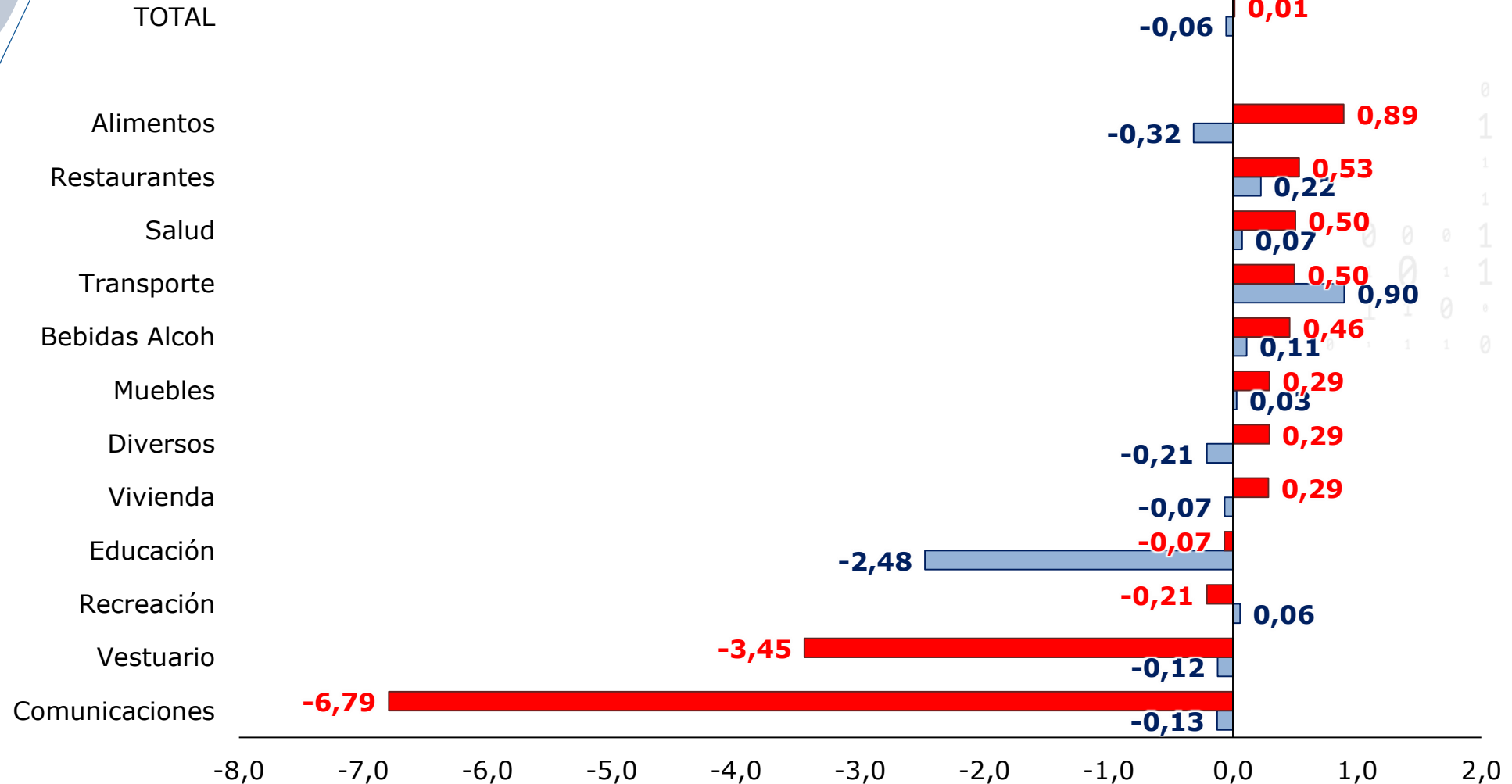
■ oct-21 ■ oct-20



Inflación mensual por divisiones

(variación % mensual; octubre 2021)

■ oct-21 ■ oct-20

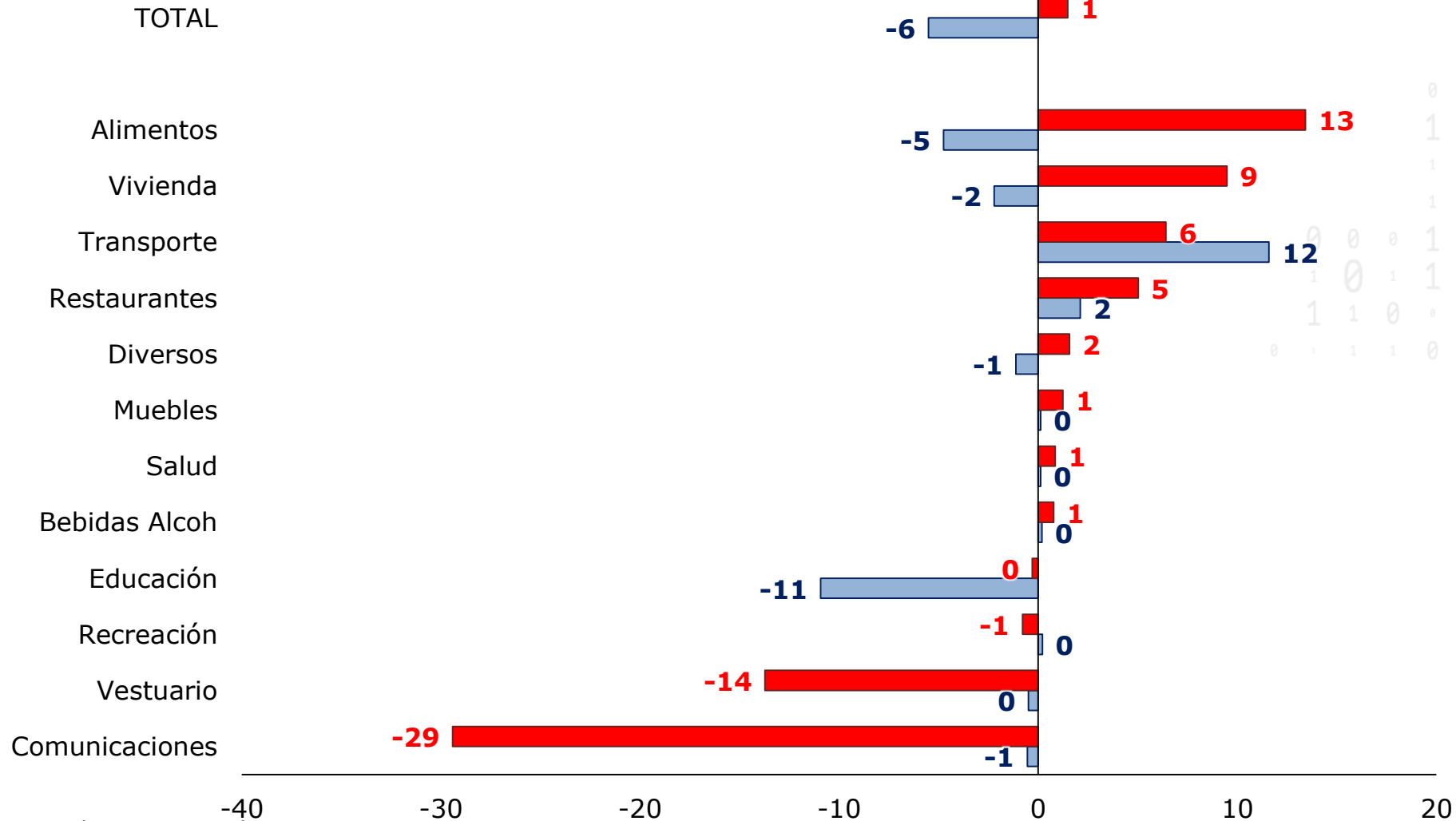




Aporte divisiones a la inflación mensual

(contribución en pb; octubre 2021)

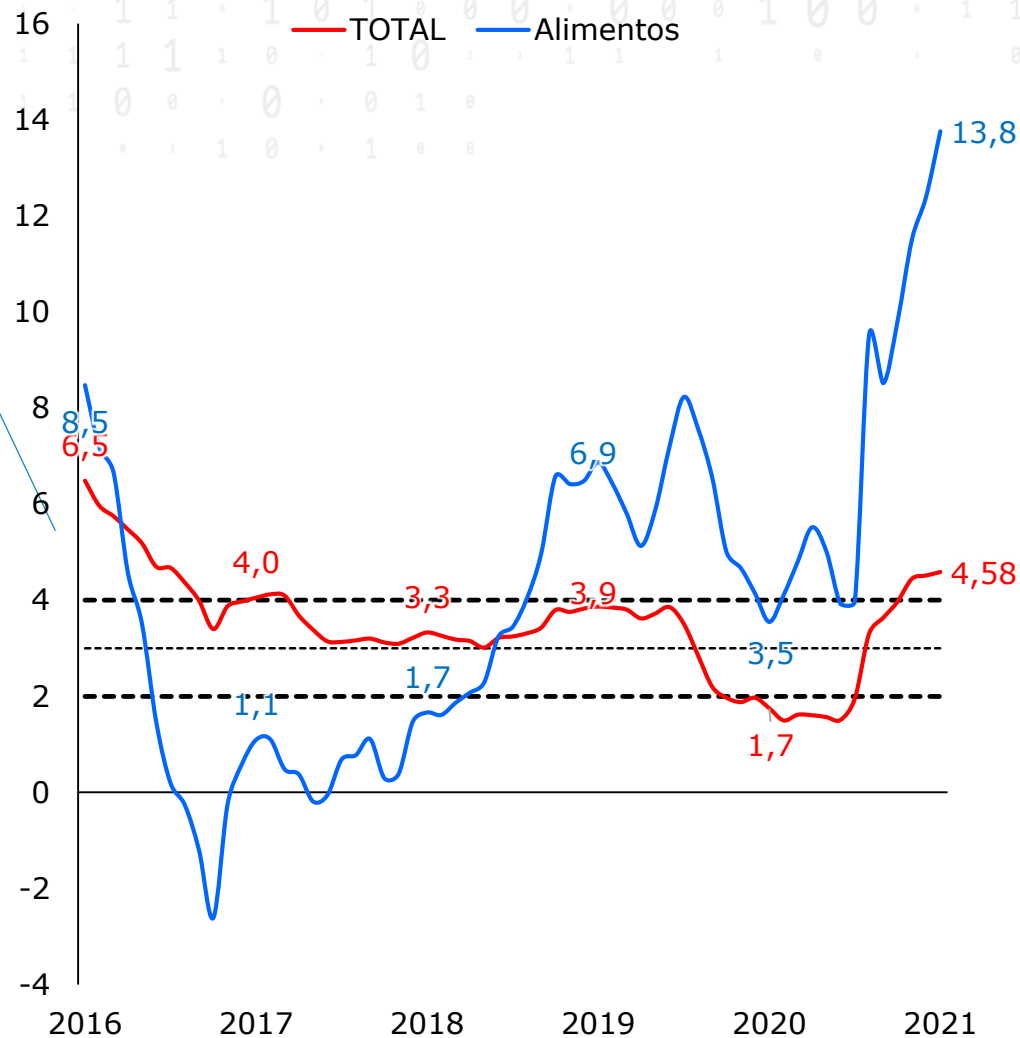
■ oct-21 ■ oct-20



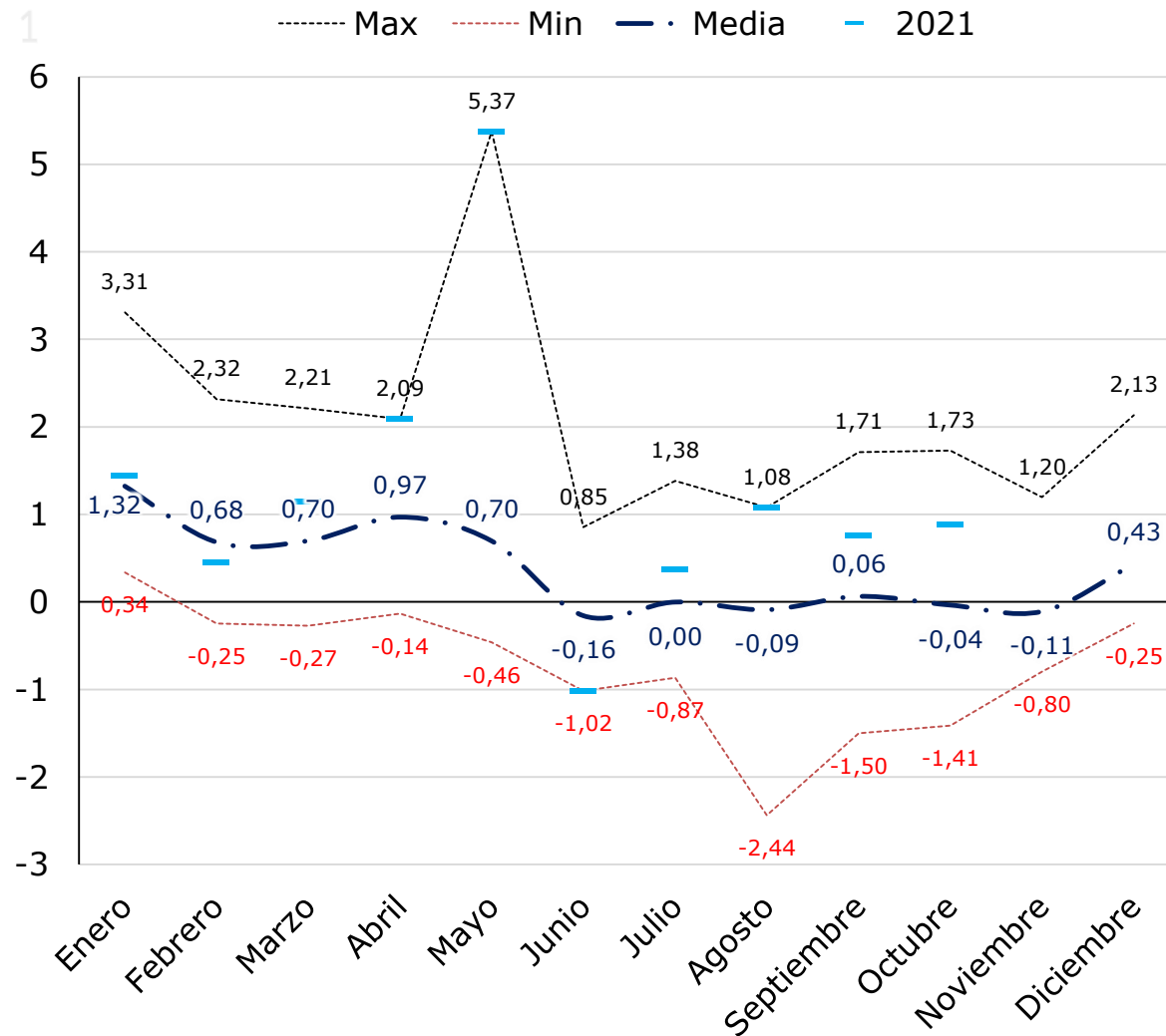
Alimentos y bebidas no alcohólicas

(15,05% del IPC)

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



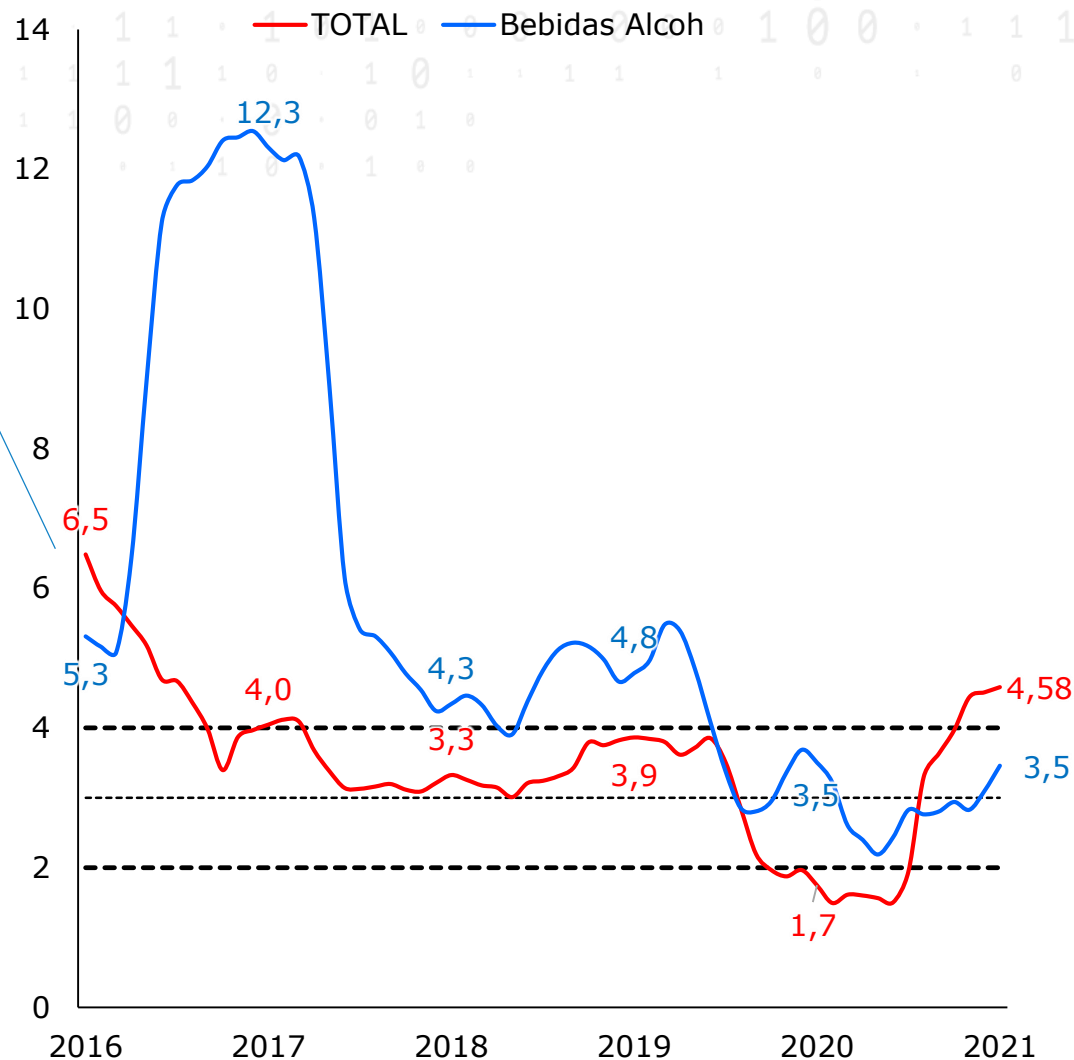
Estacionalidad inflacionaria: Alimentos
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



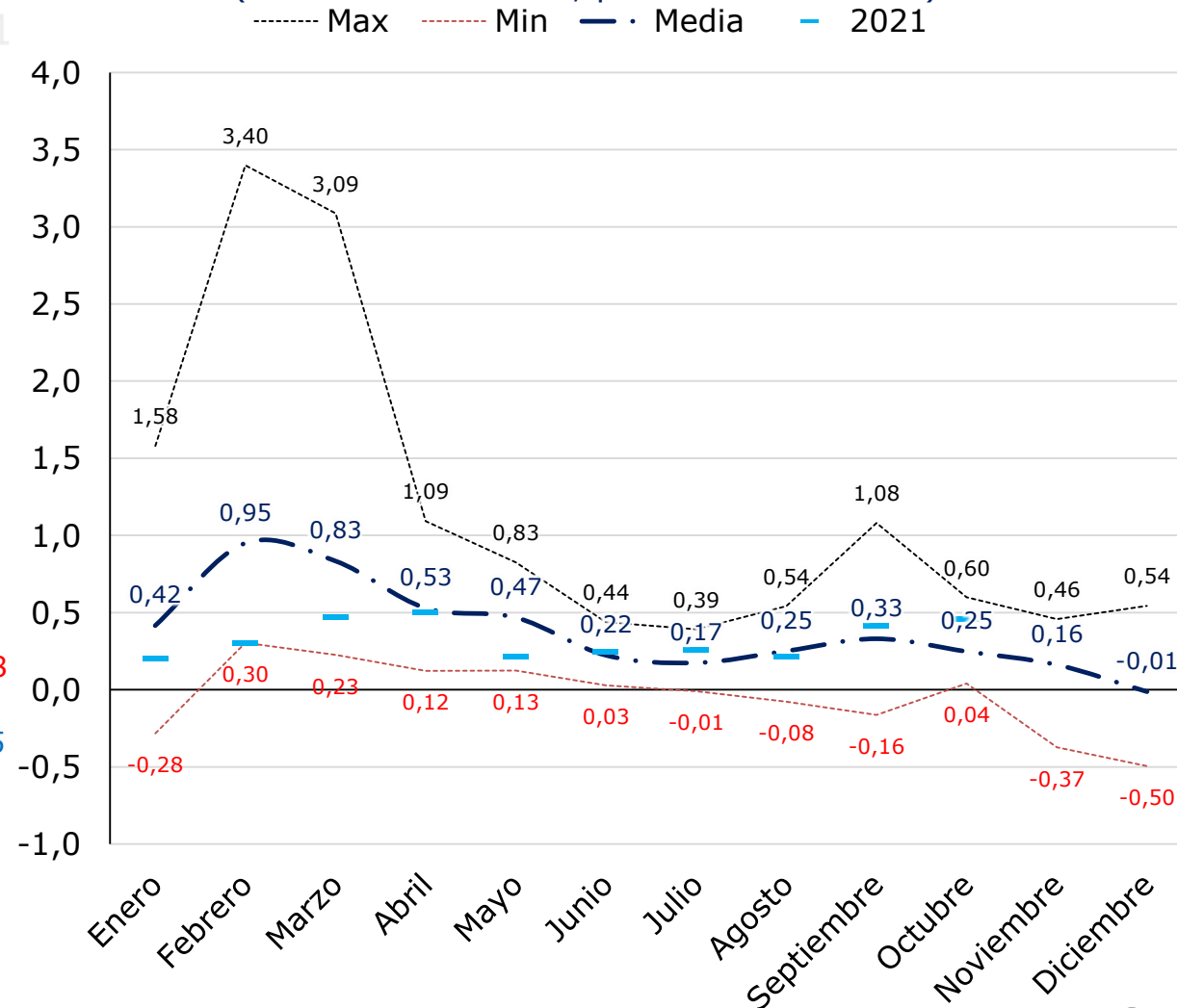
Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

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



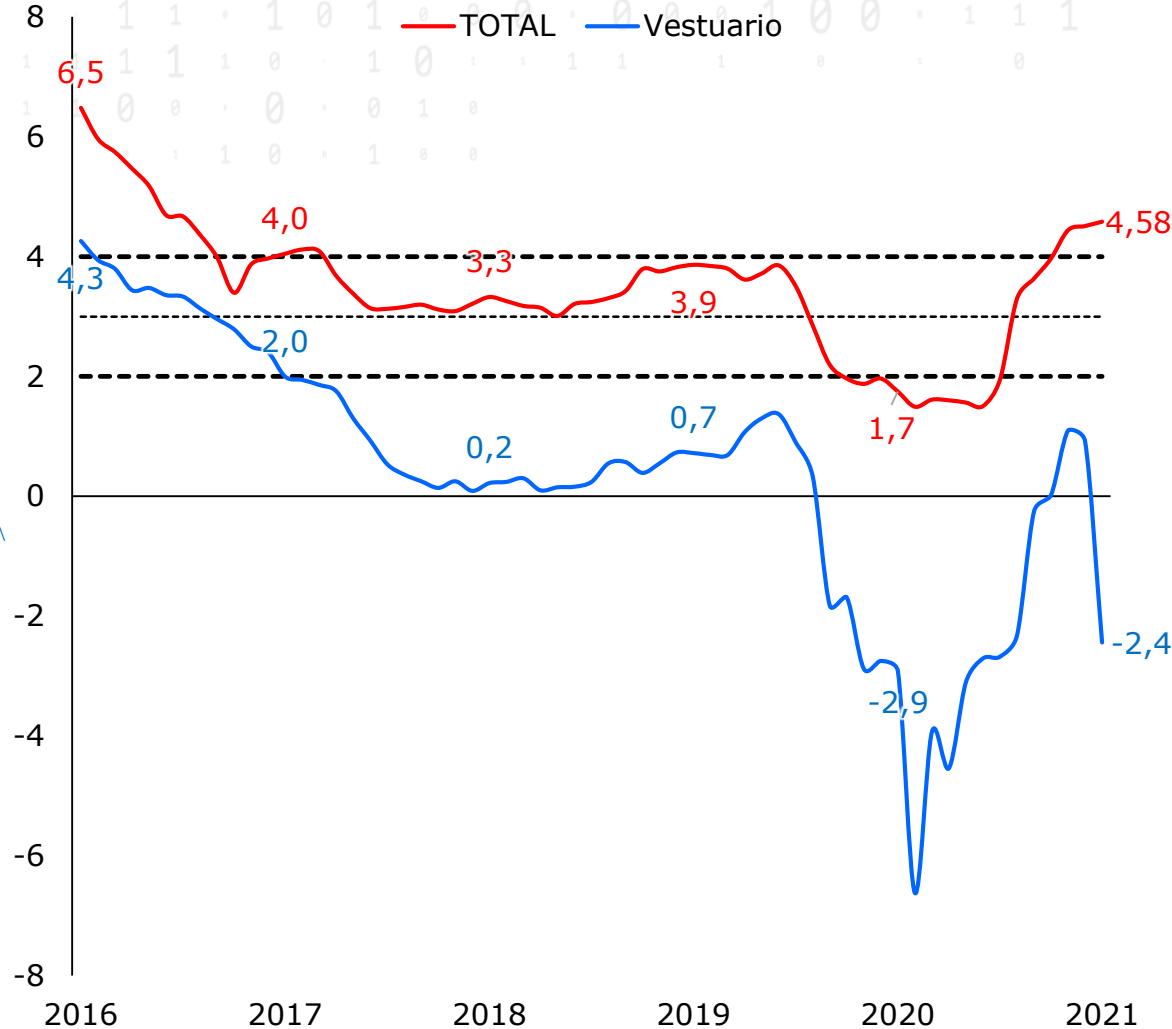
Estacionalidad inflacionaria: Bebidas Alcohólicas
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



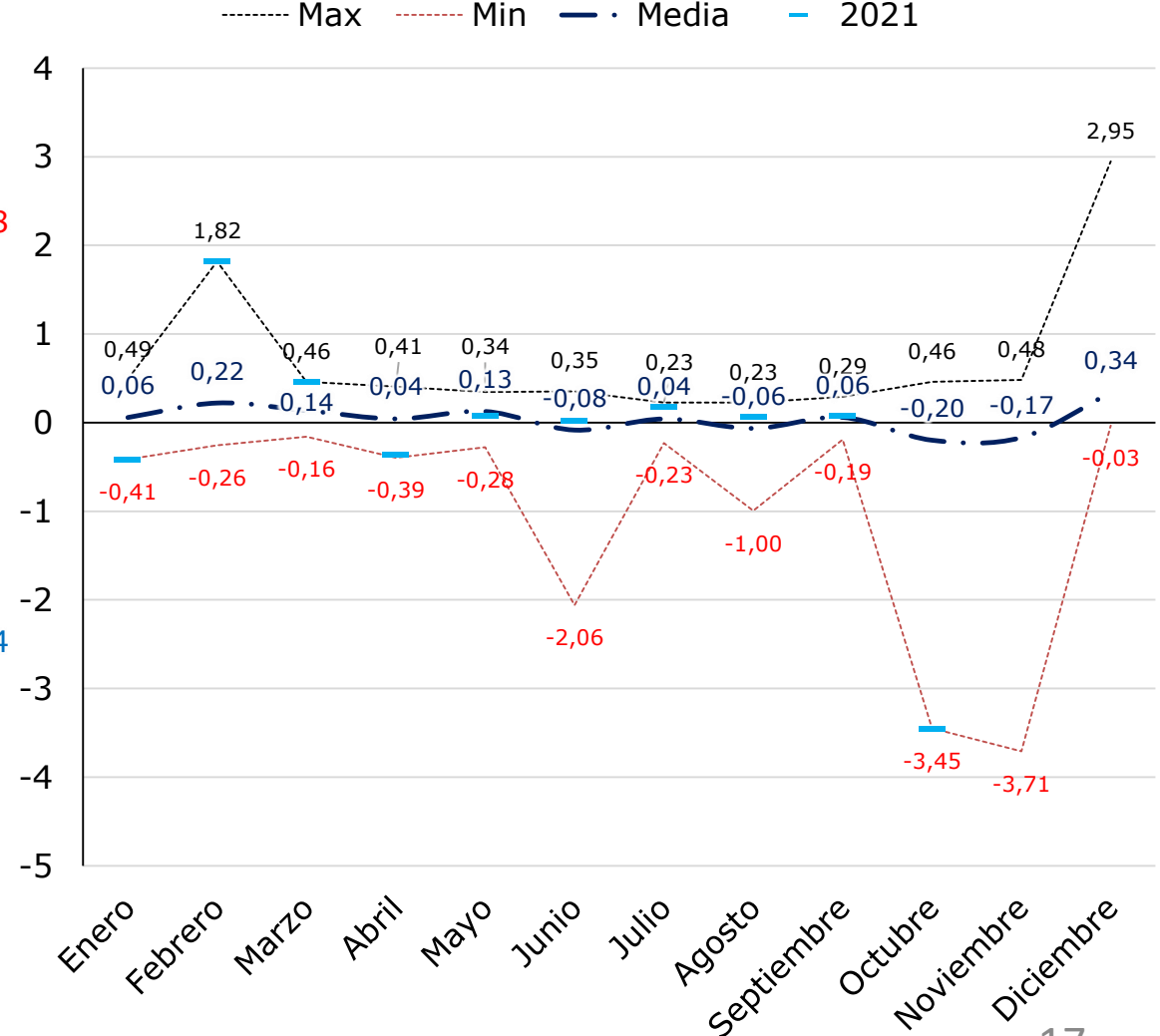
Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

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



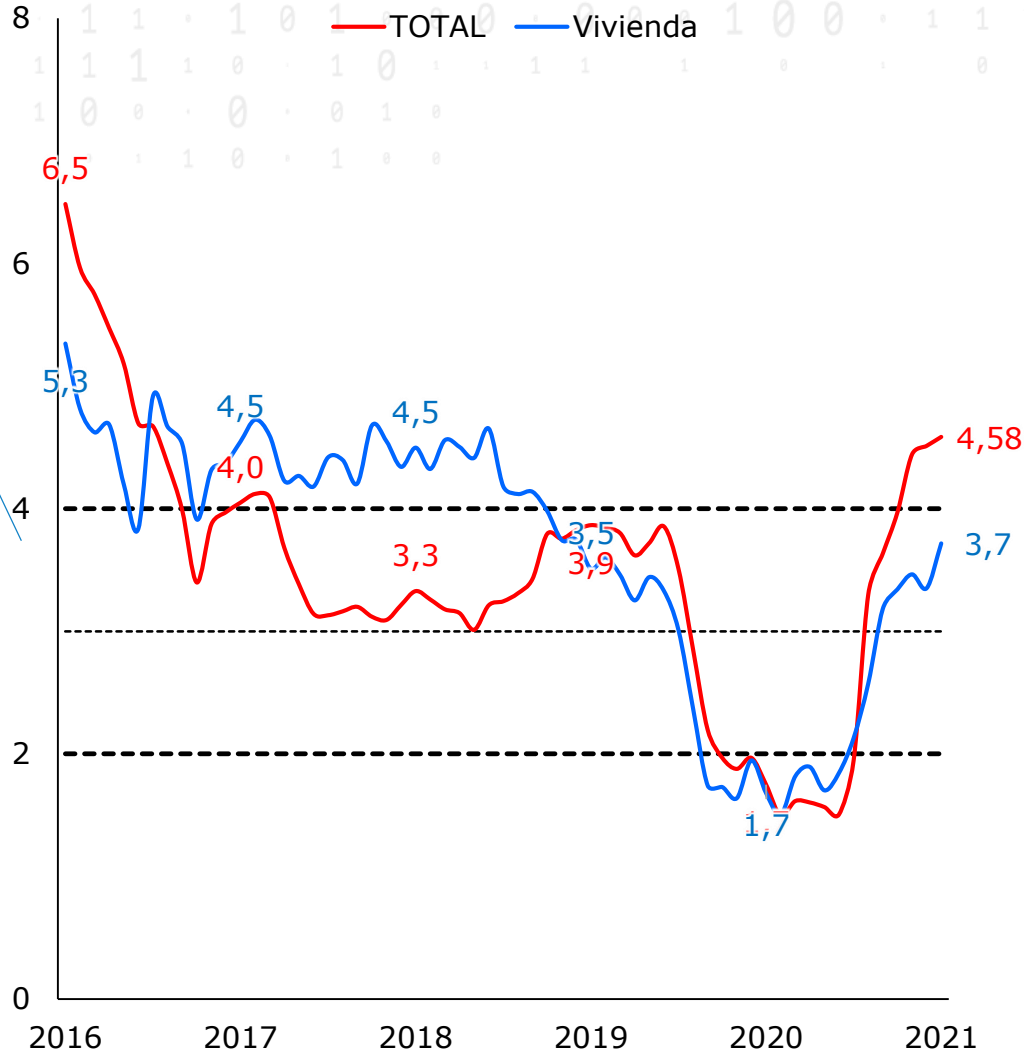
Estacionalidad inflacionaria: Prendas de vestir y calzado
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



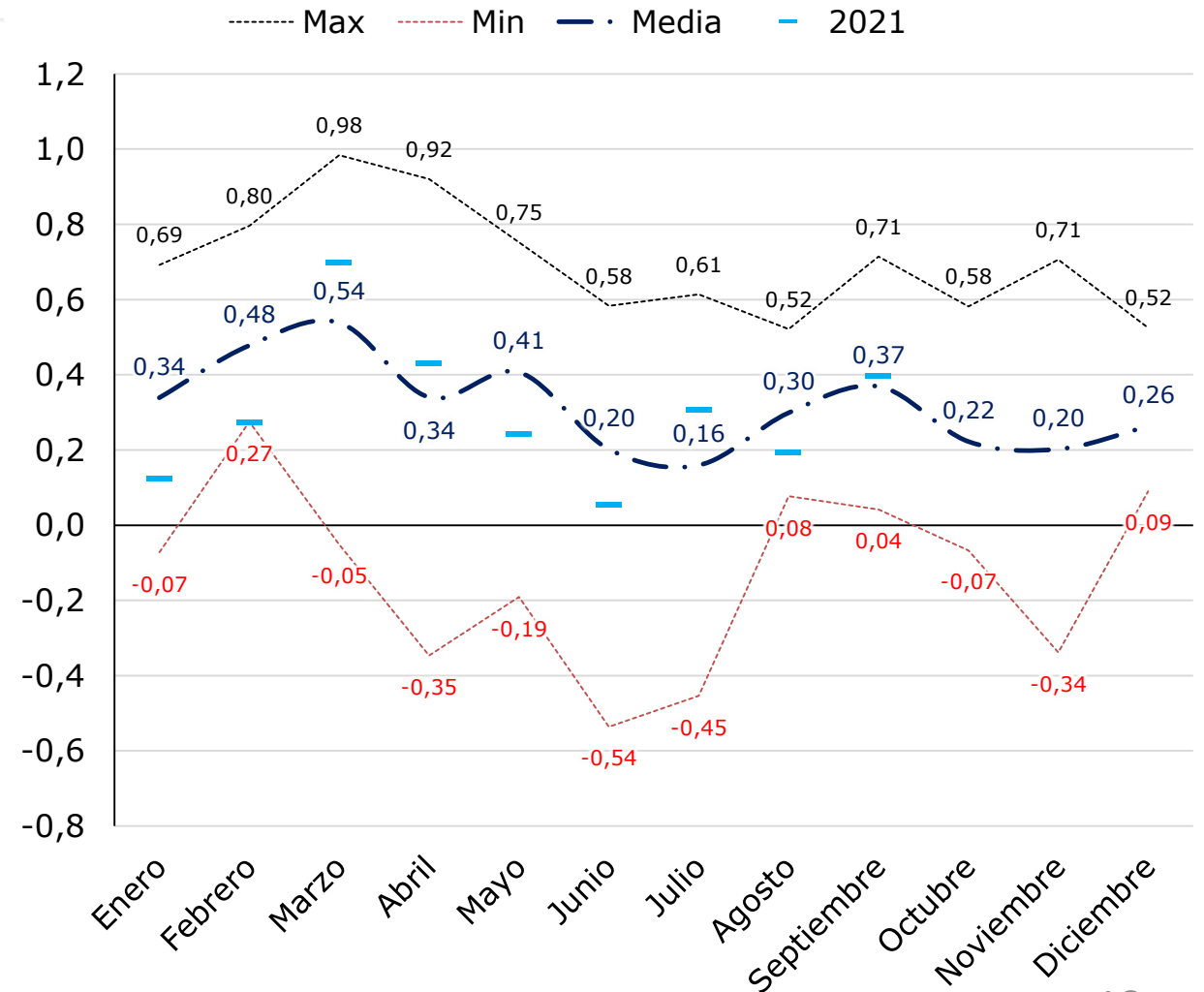
Alojamiento, agua, electricidad y gas

(33,12% del IPC)

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



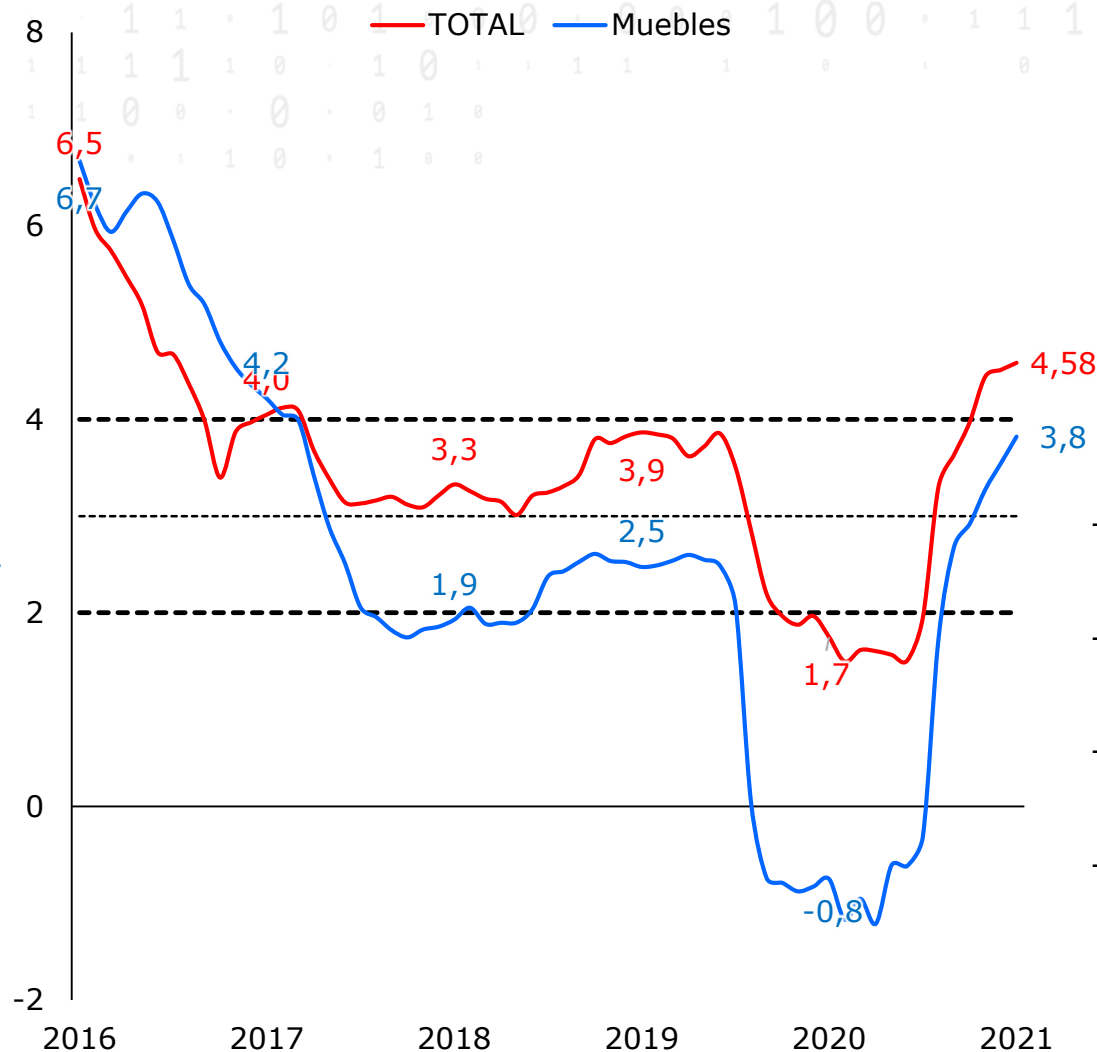
Estacionalidad inflacionaria: Alojamiento, agua, electricidad y gas
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



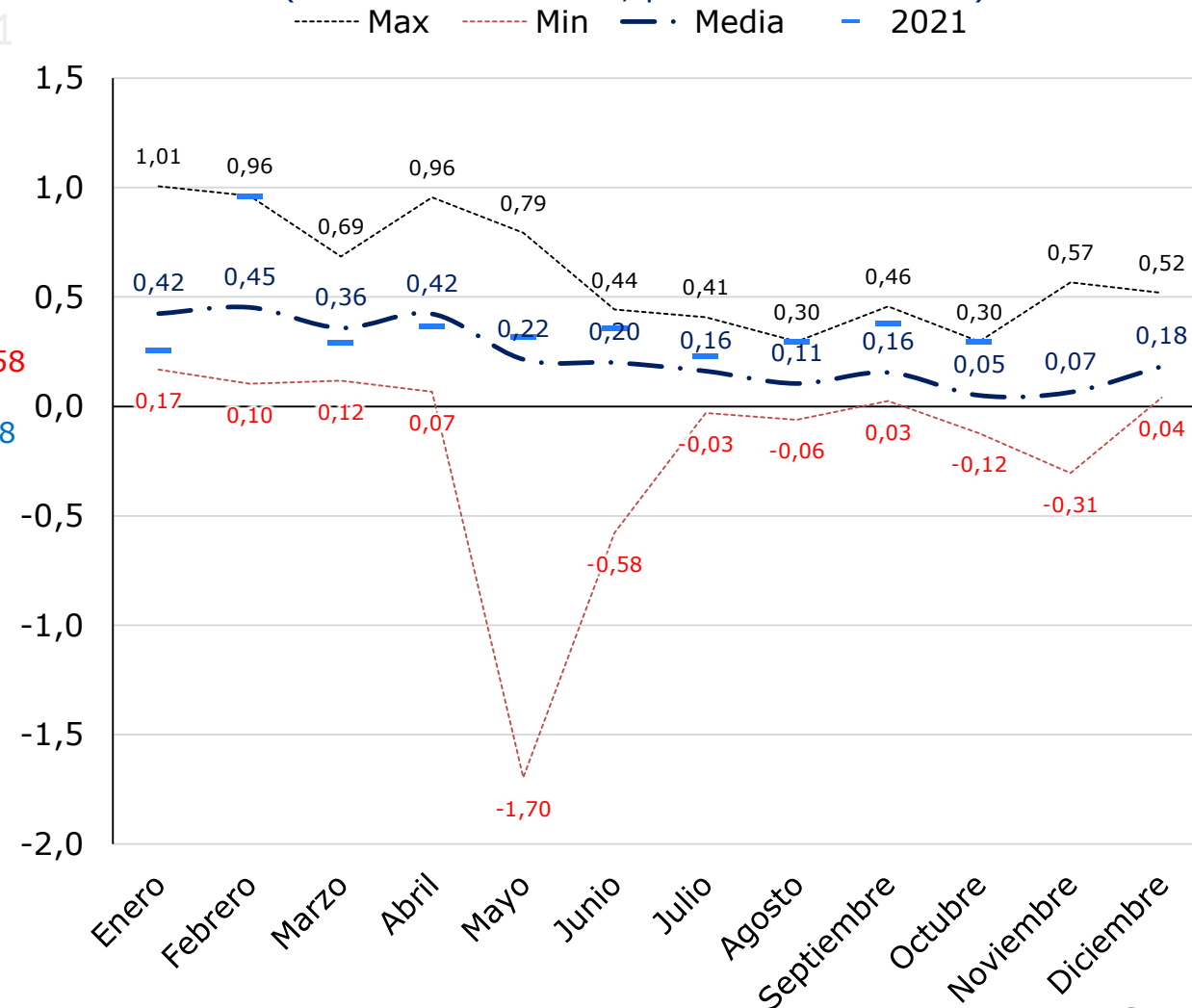
Muebles y artículos del hogar

(4,19% del IPC)

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



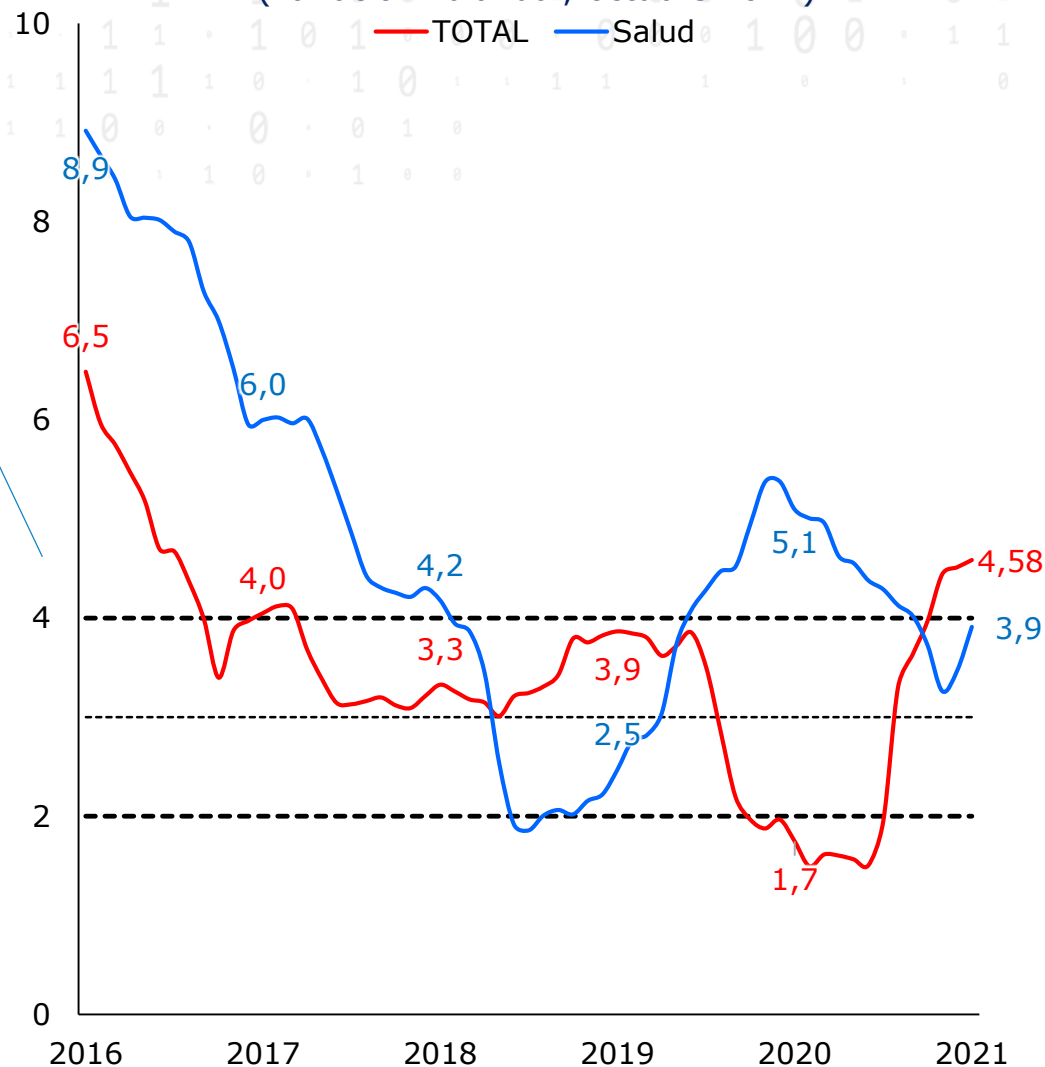
Estacionalidad inflacionaria: Muebles y artículos del hogar
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



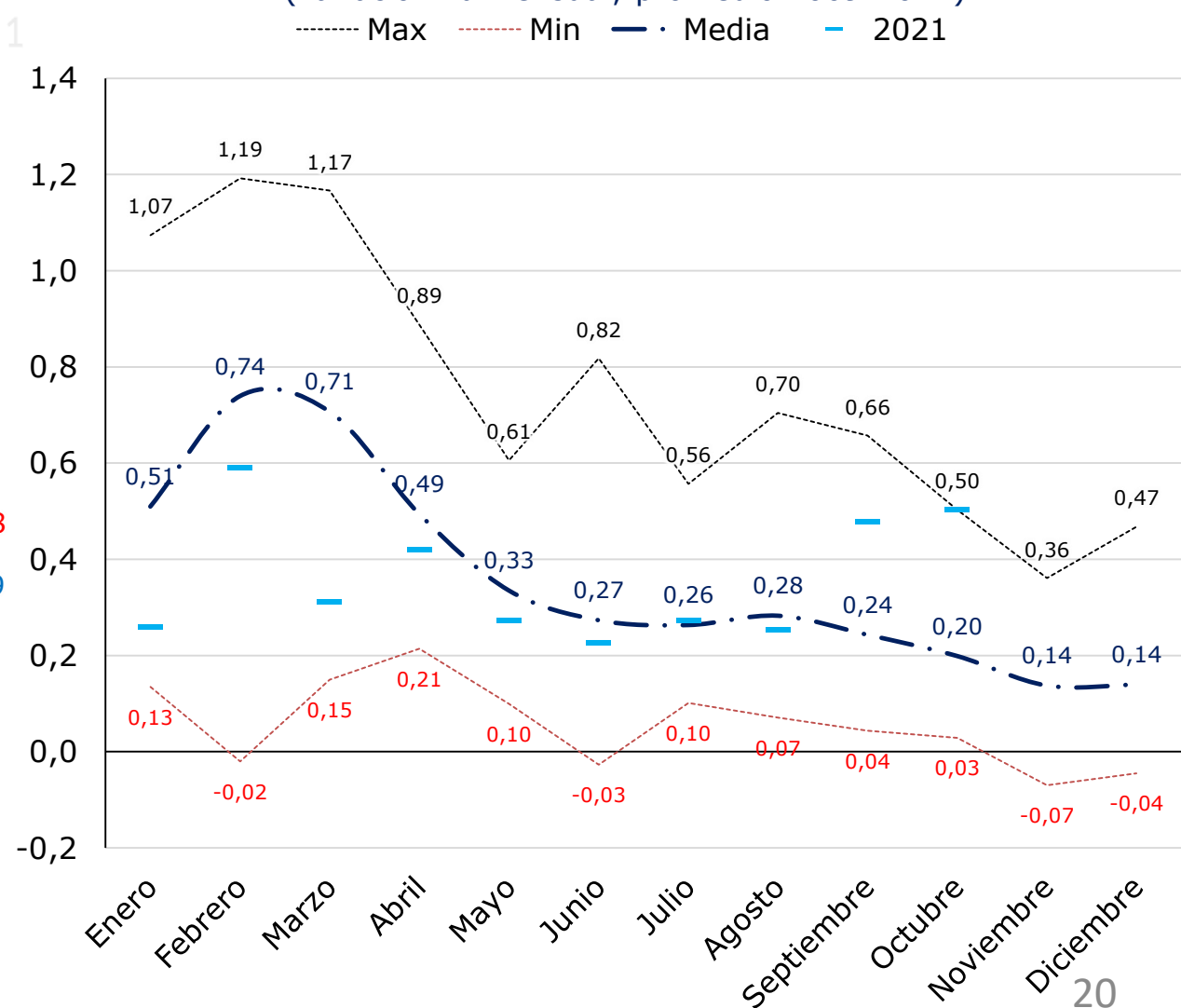
Salud

(1,71% del IPC)

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



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

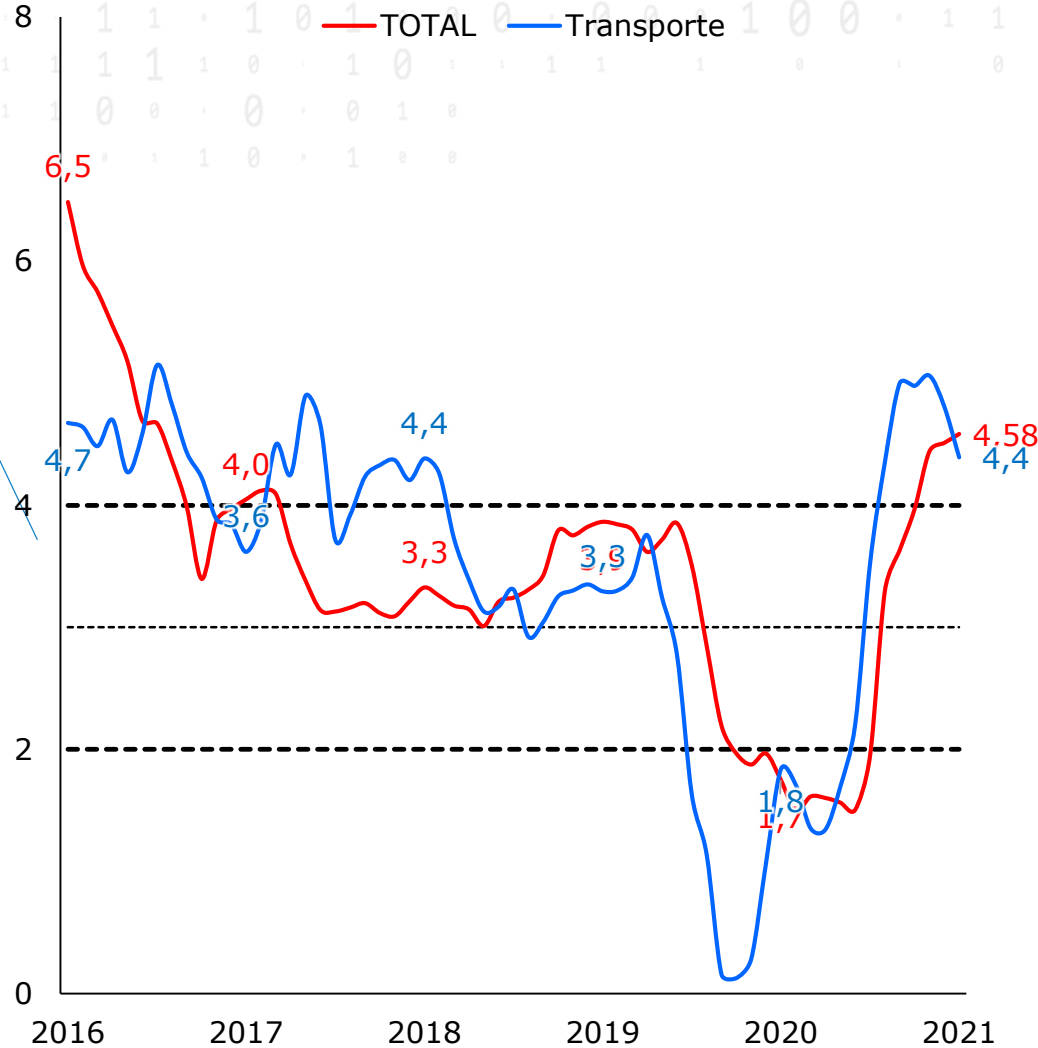


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

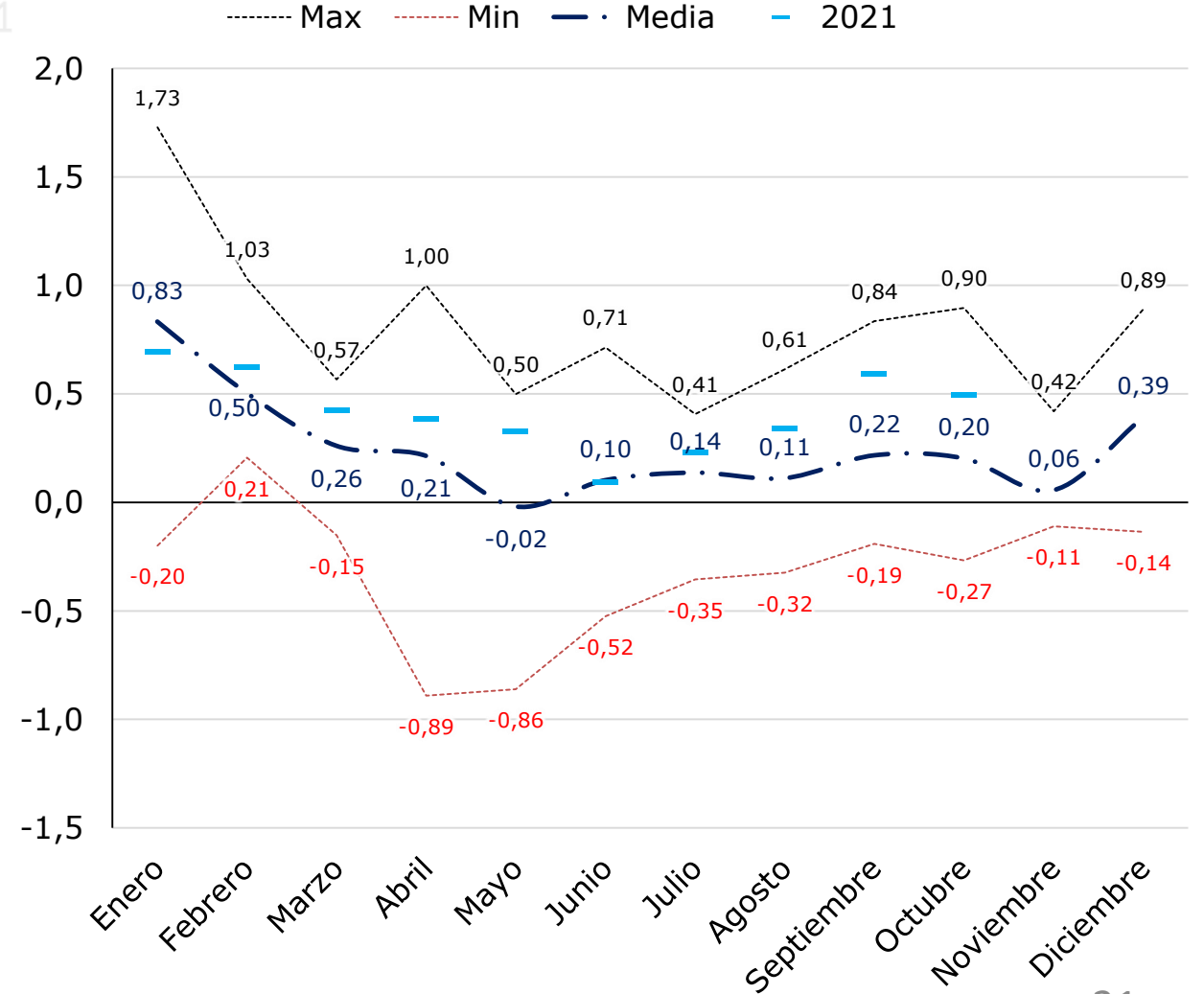
Transporte

(12,93% del IPC)

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



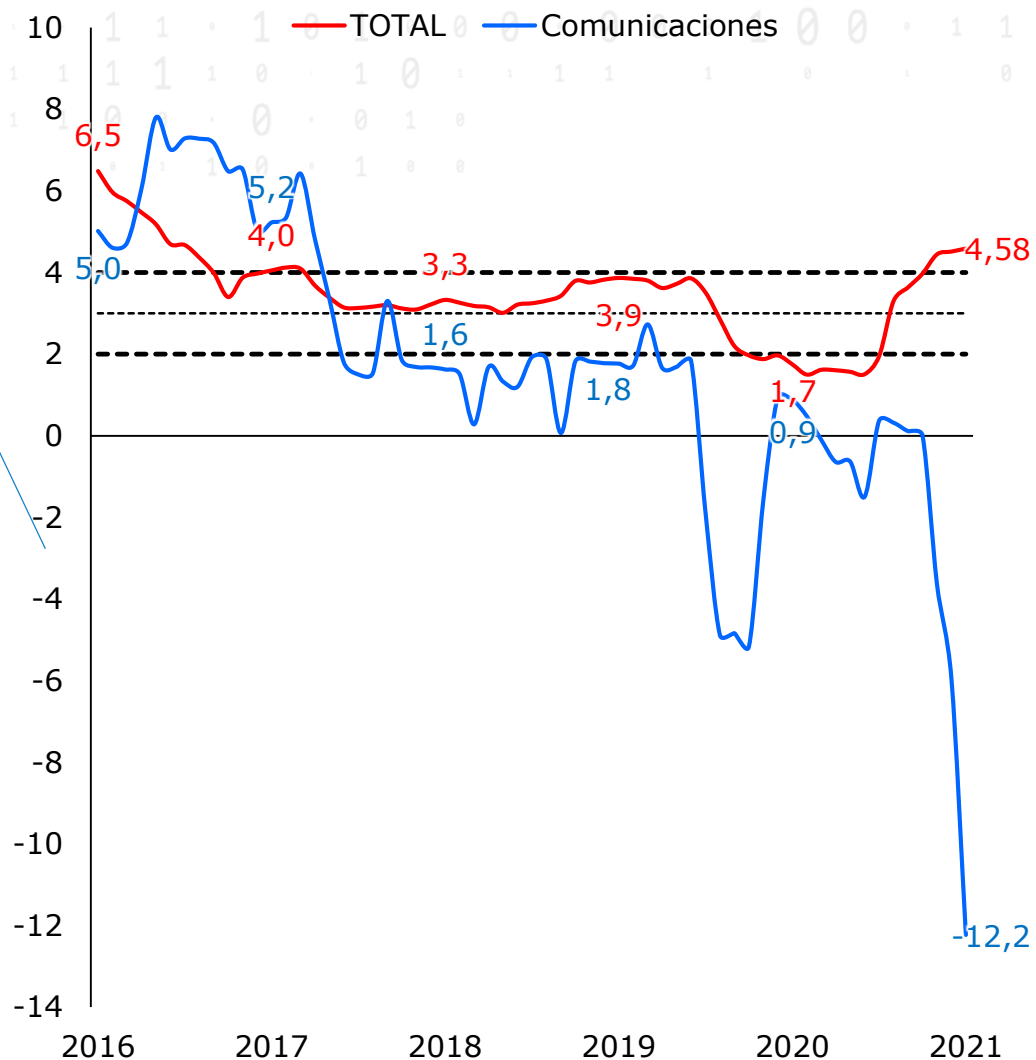
Estacionalidad inflacionaria: Transporte
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



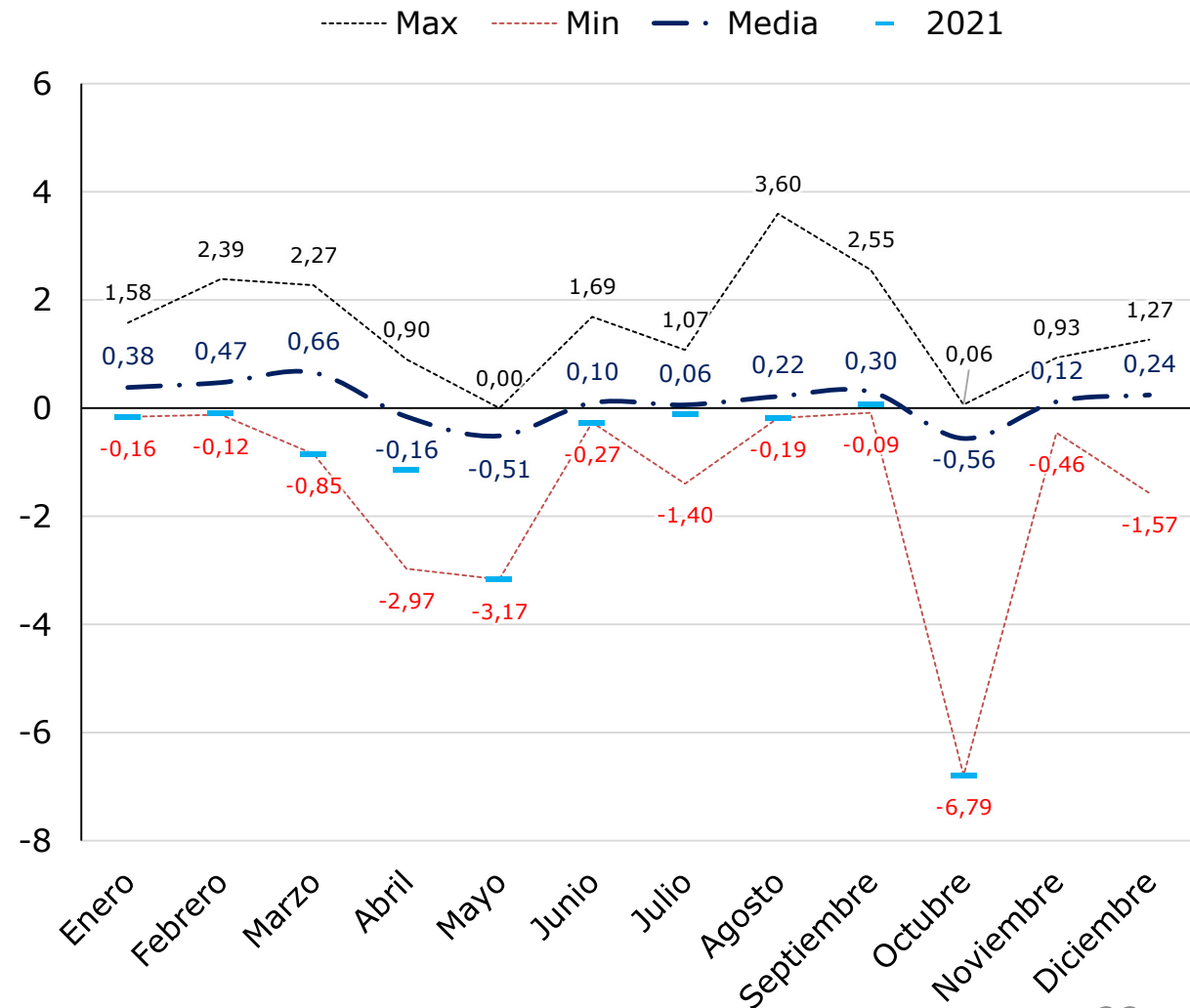
Información y comunicación

(4,33% del IPC)

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



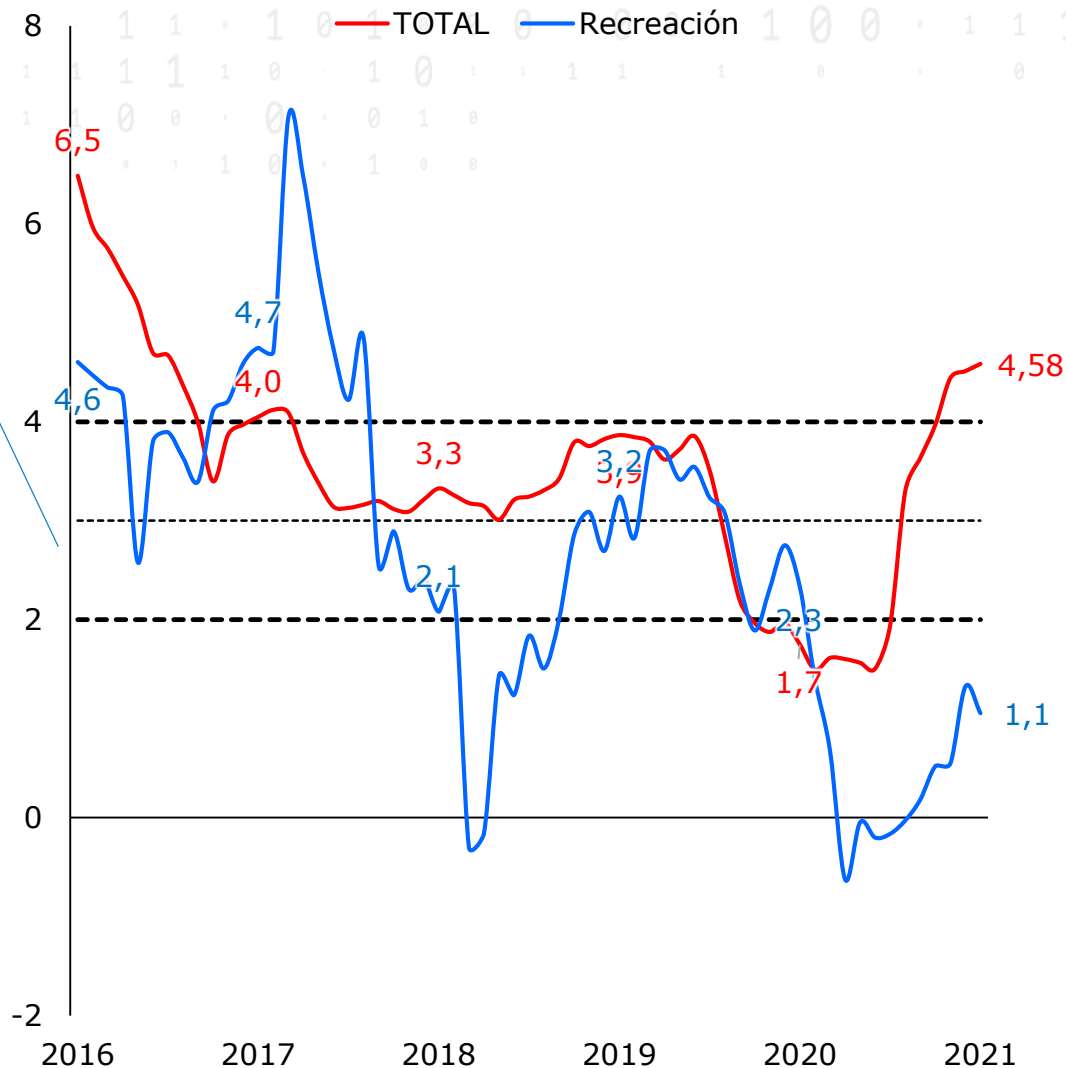
Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



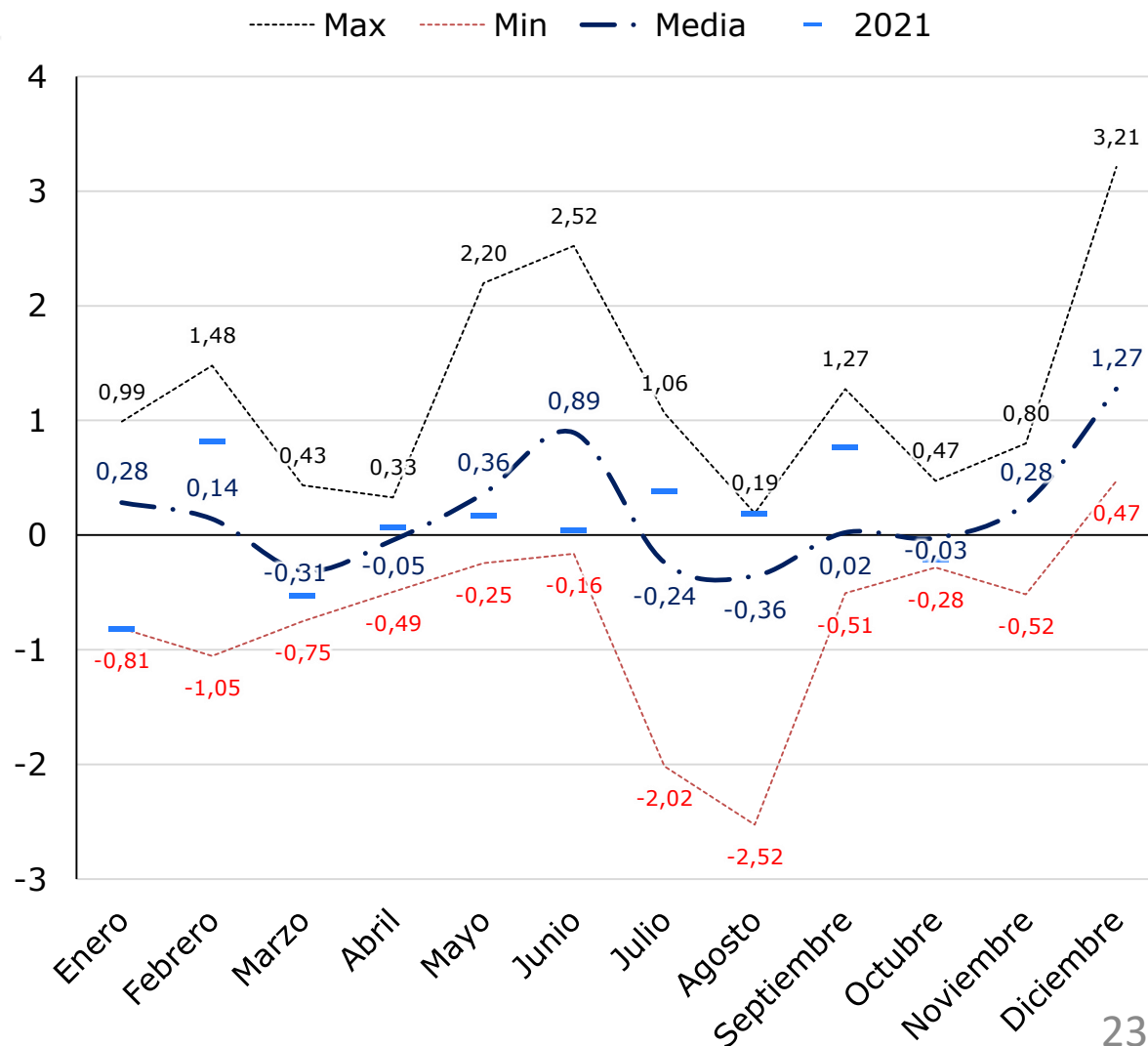
Recreación y cultura

(3,79% del IPC)

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



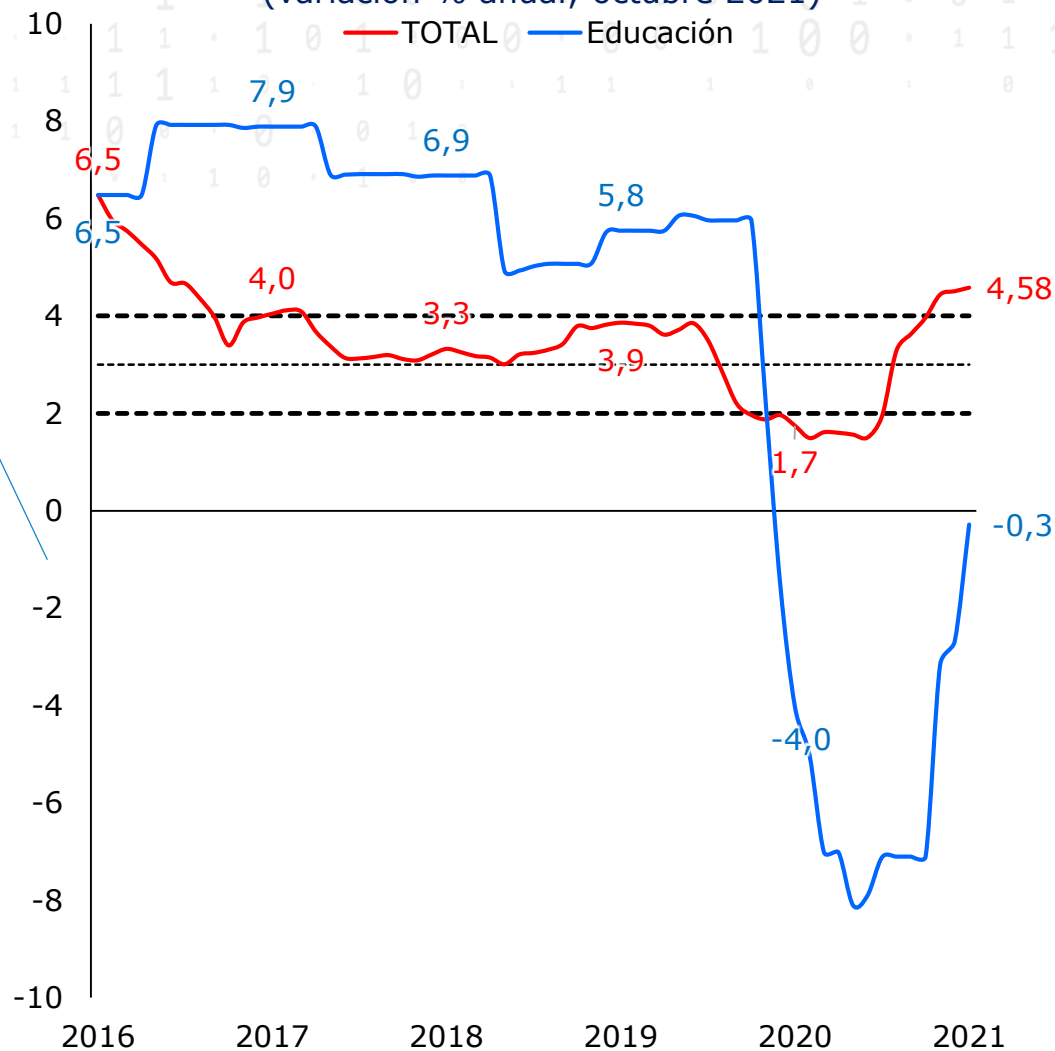
Estacionalidad inflacionaria: Recreación y cultura
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



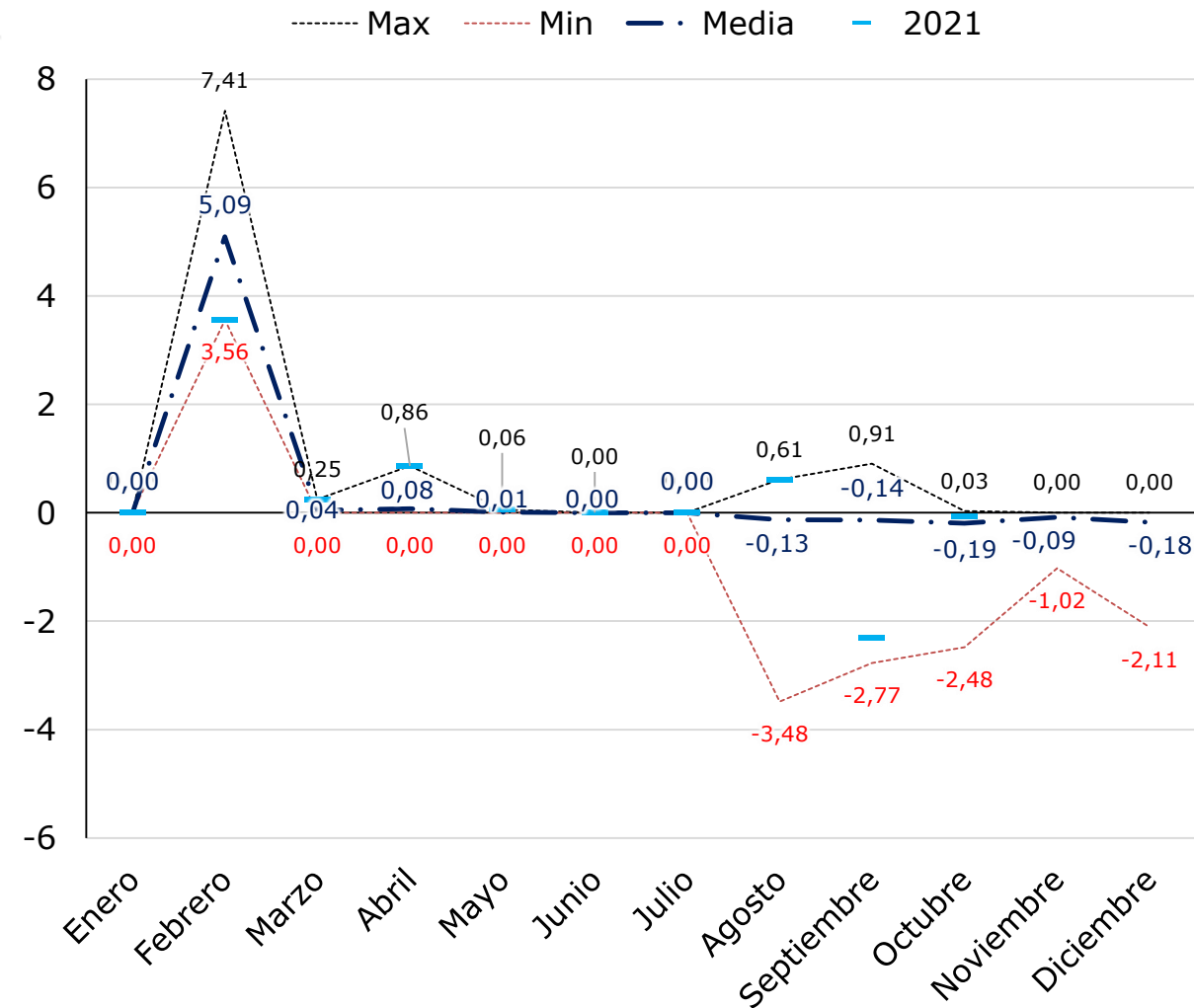
Educación

(4,41% del IPC)

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



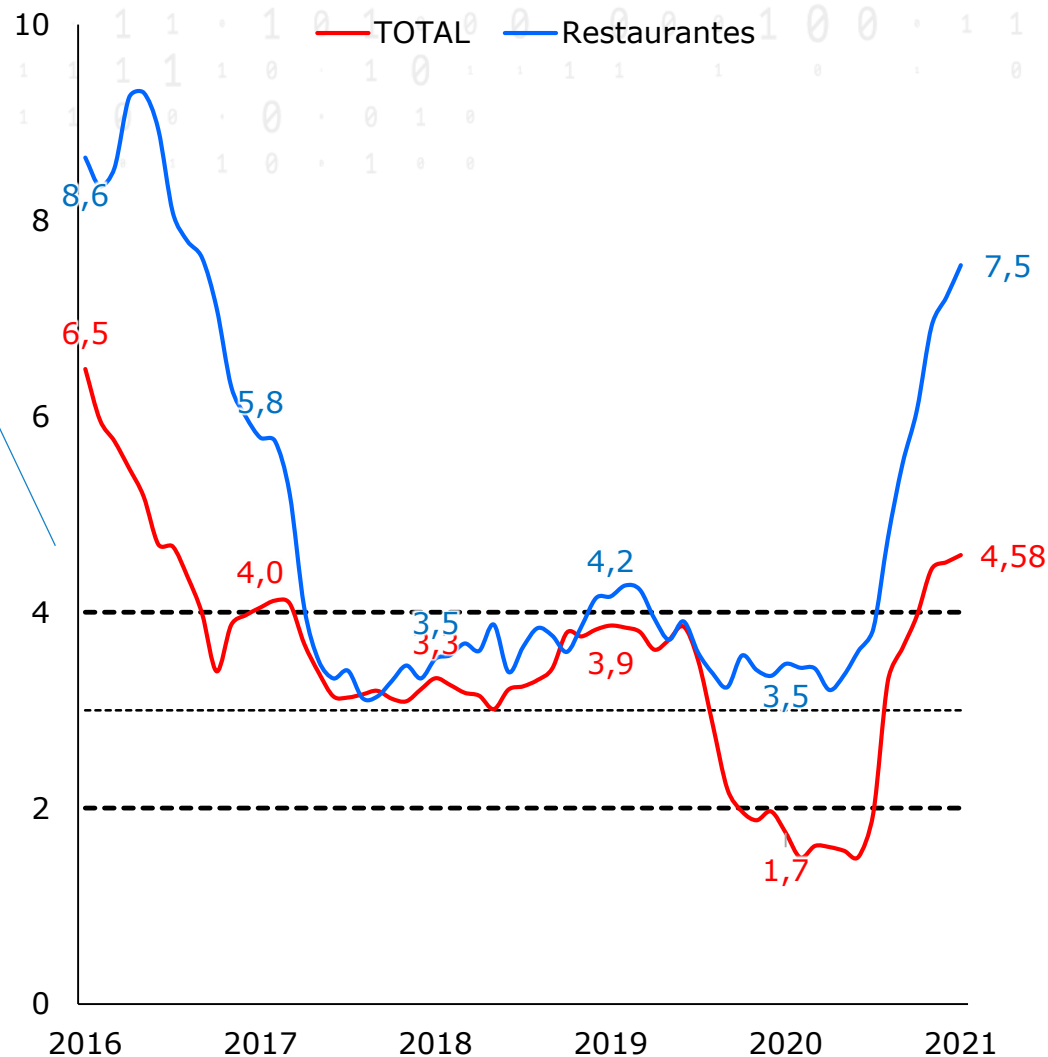
Estacionalidad inflacionaria: Educación
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



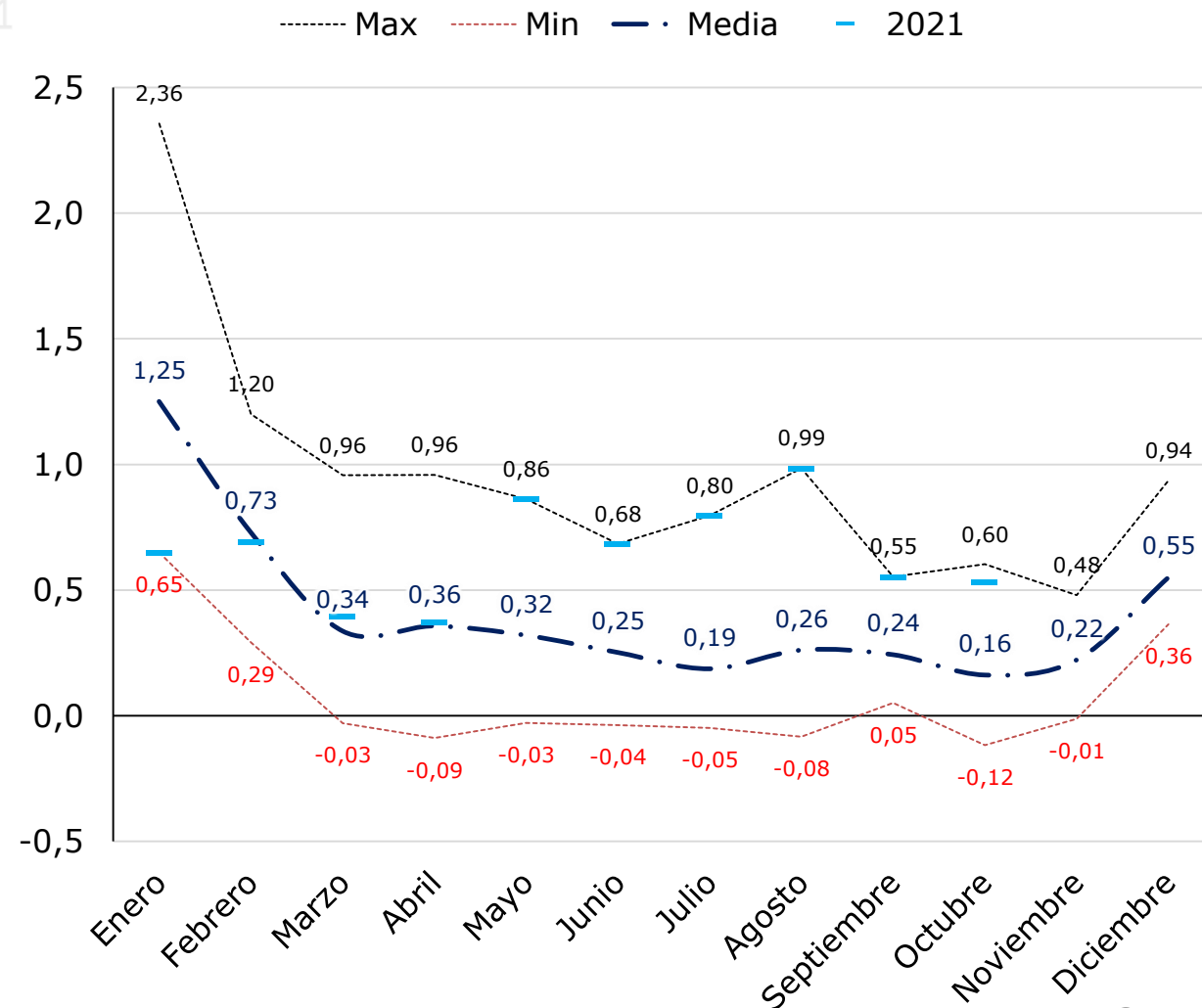
Restaurantes y hoteles

(9,43% del IPC)

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



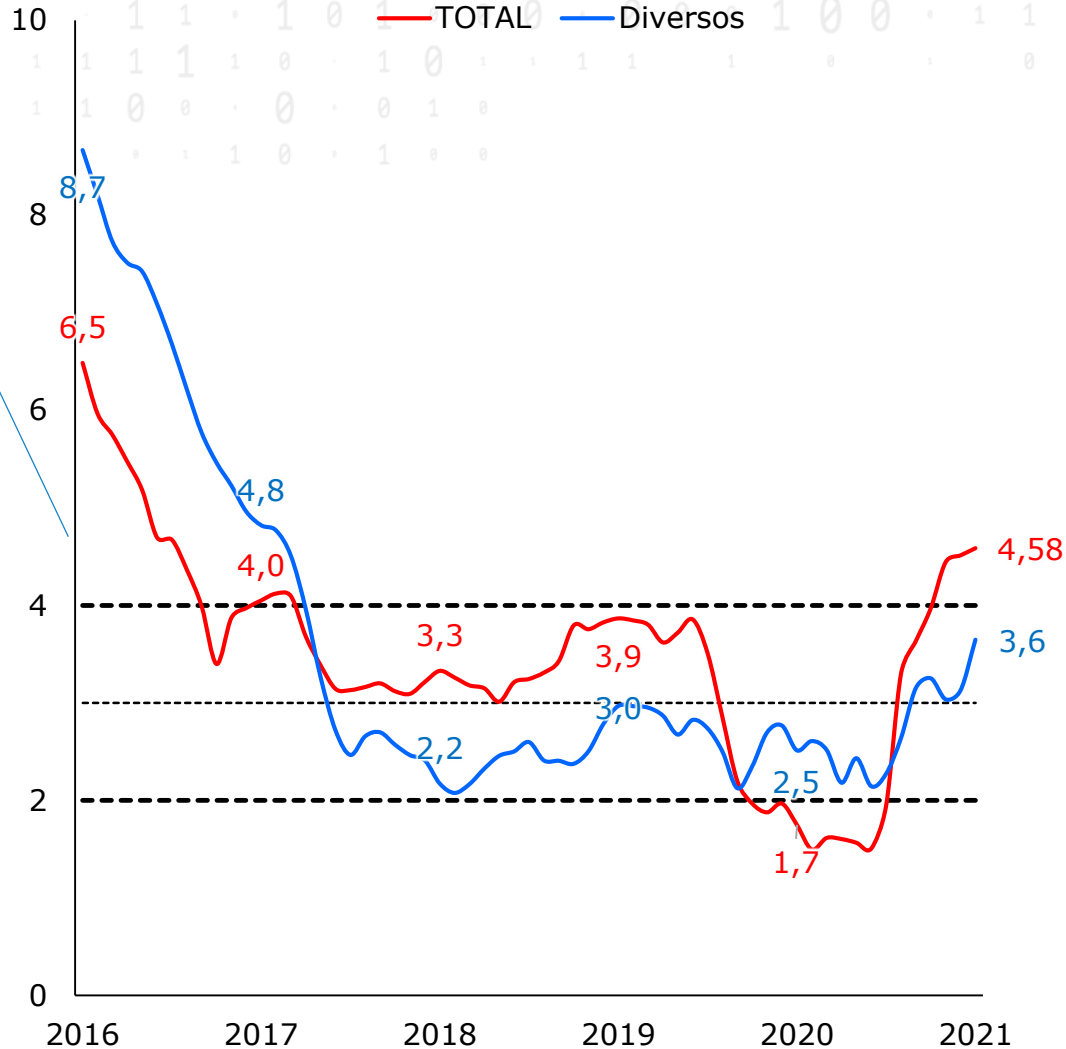
Estacionalidad inflacionaria: Restaurantes y hoteles
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



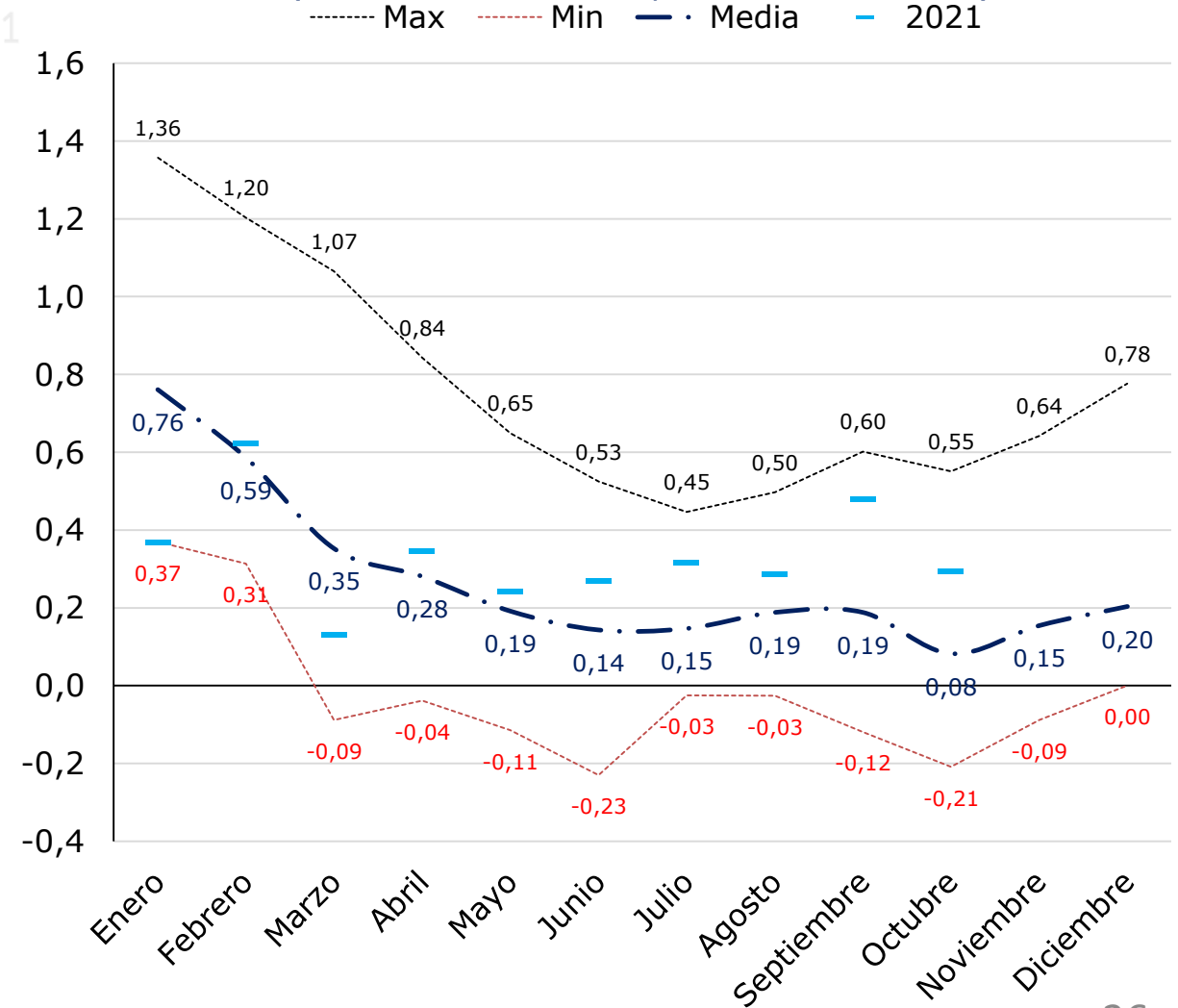
Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

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



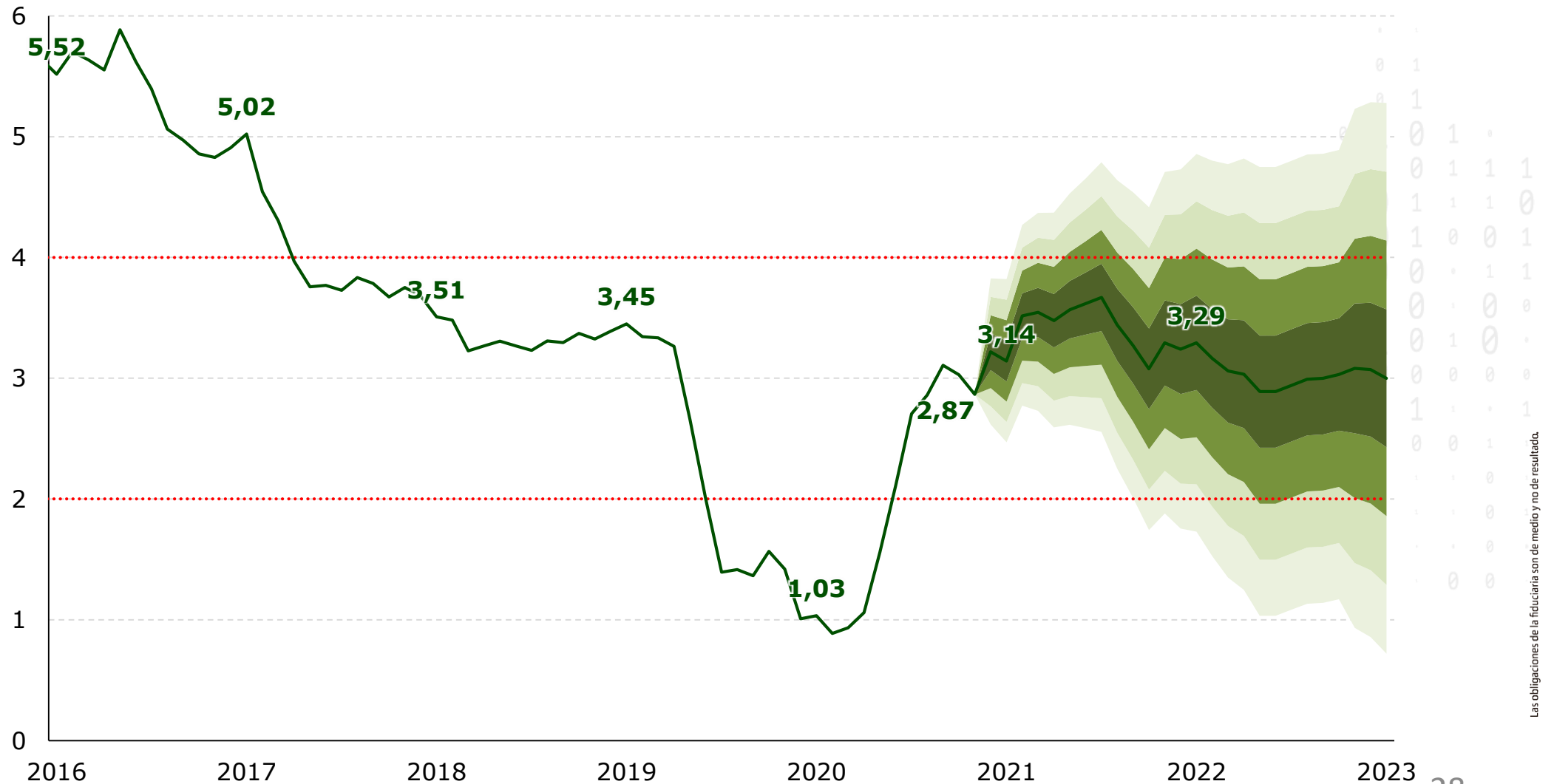
Estacionalidad inflacionaria: Bienes y servicios diversos
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



Inflación Básica

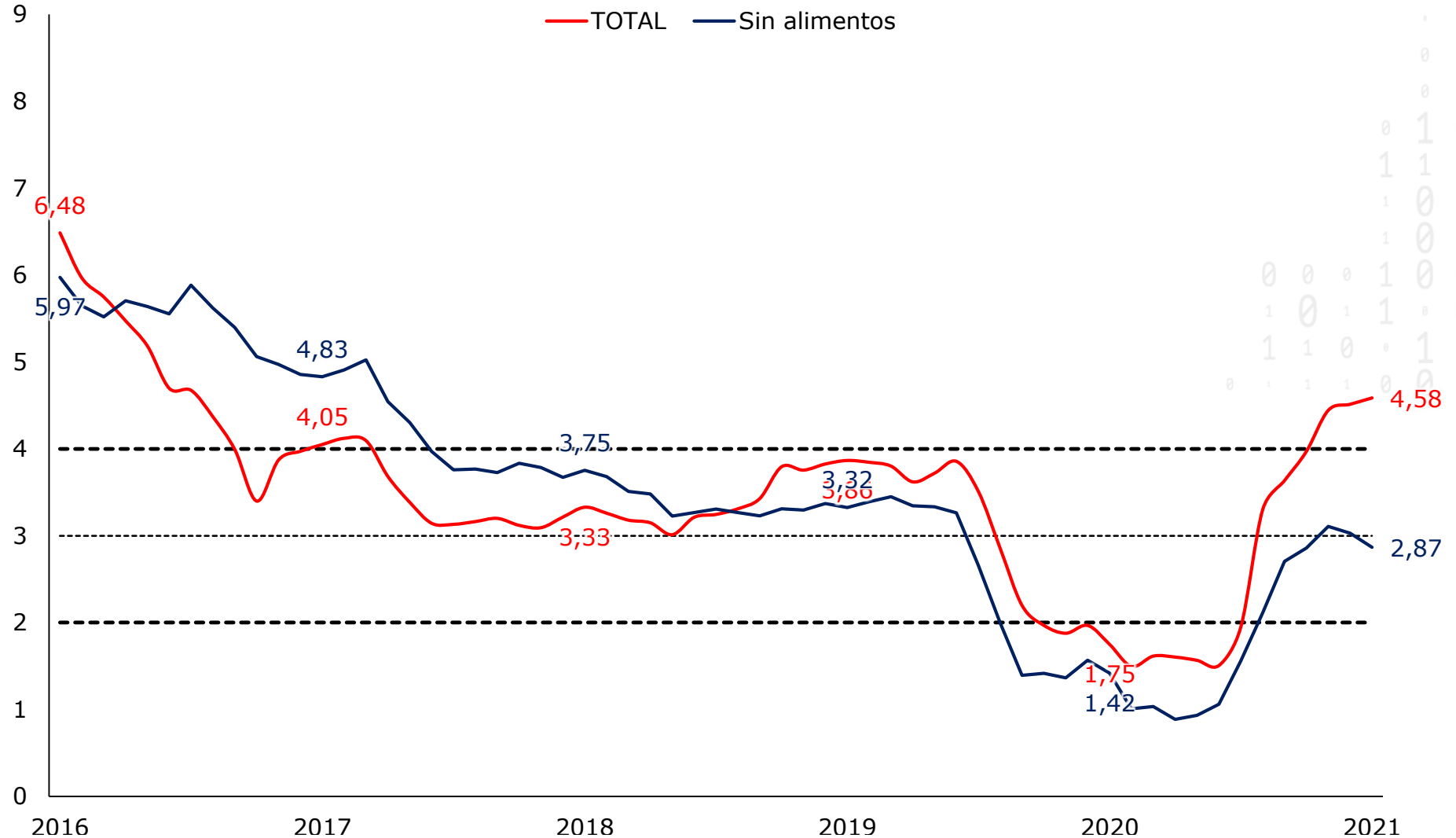


Trayectoria de la inflación sin alimentos (variación % anual)



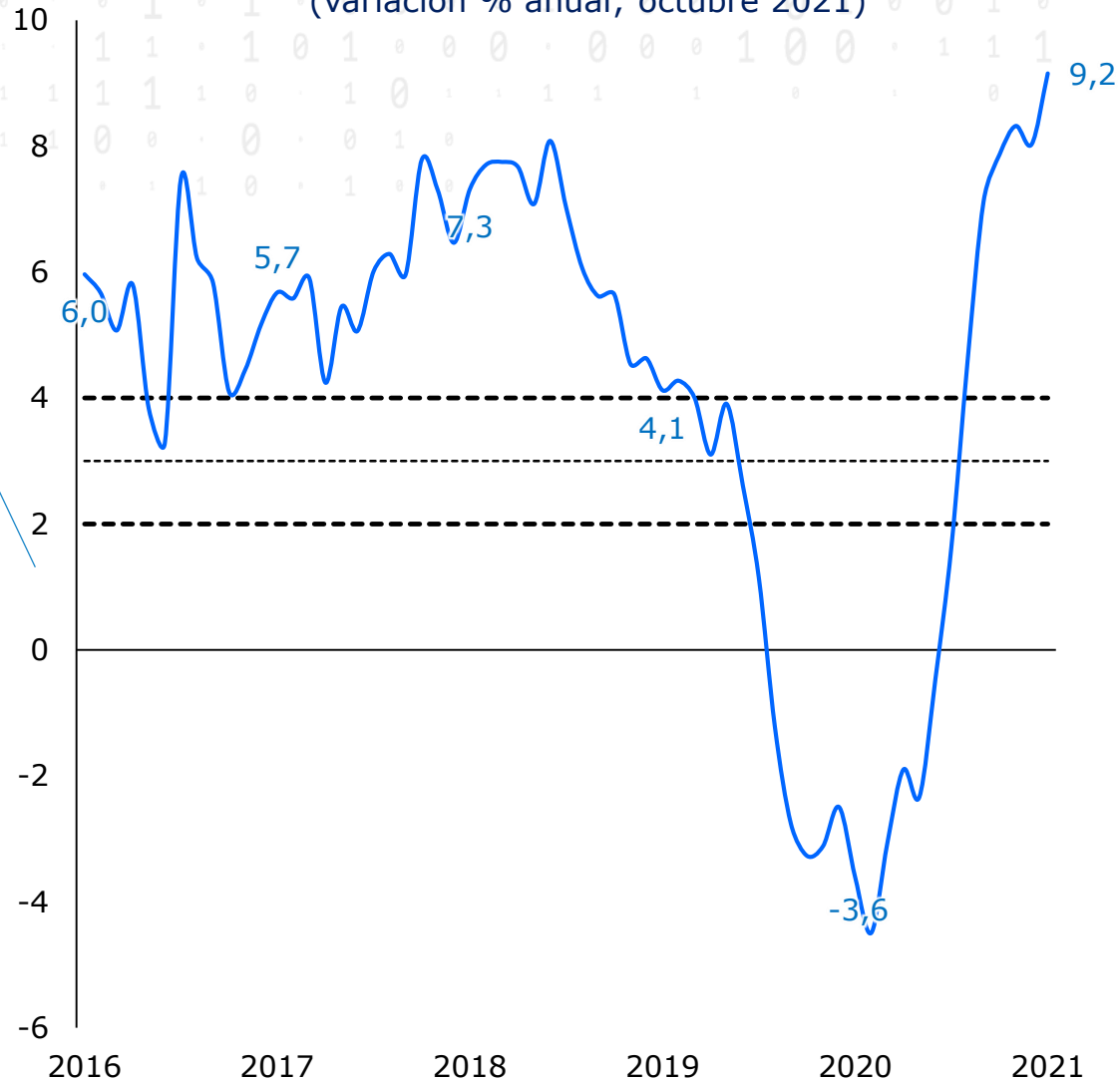
Inflación total vs. Sin alimentos

(variación % anual ; octubre 2021)

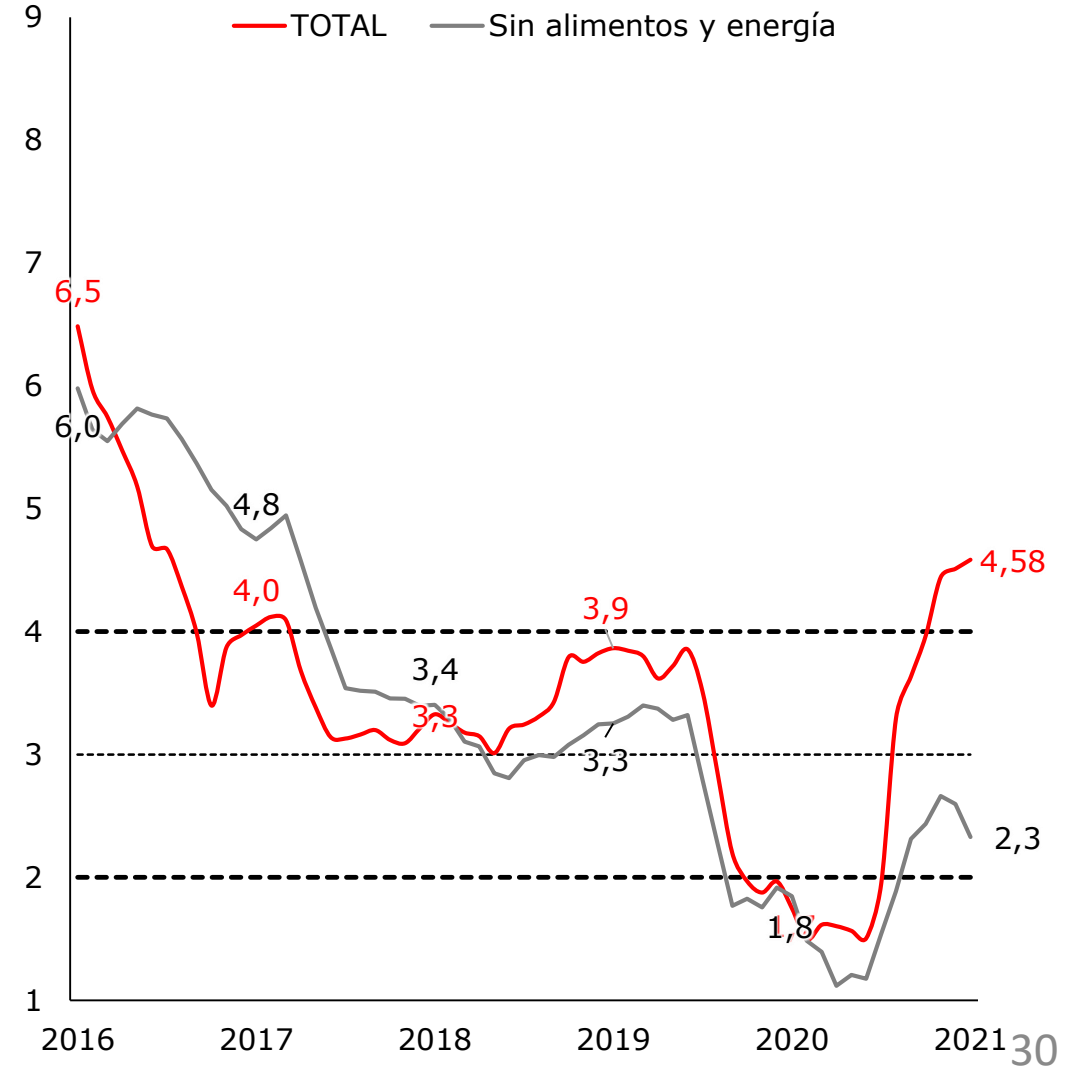


Inflación sin Alimentos y energía

IPC energéticos
(variación % anual; octubre 2021)

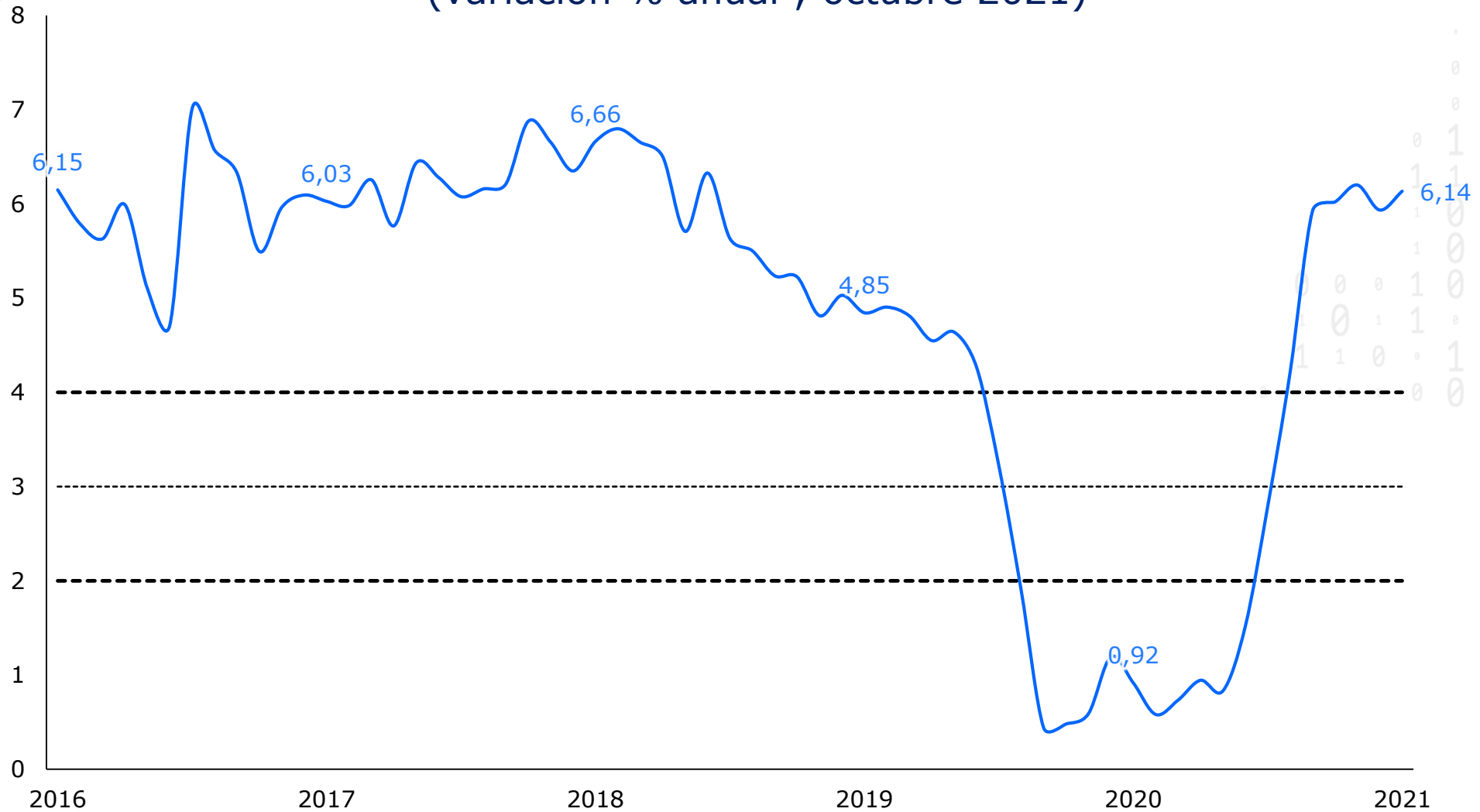


Inflación total vs. sin alimentos y energía
(variación % anual; octubre 2021)



Inflación de regulados

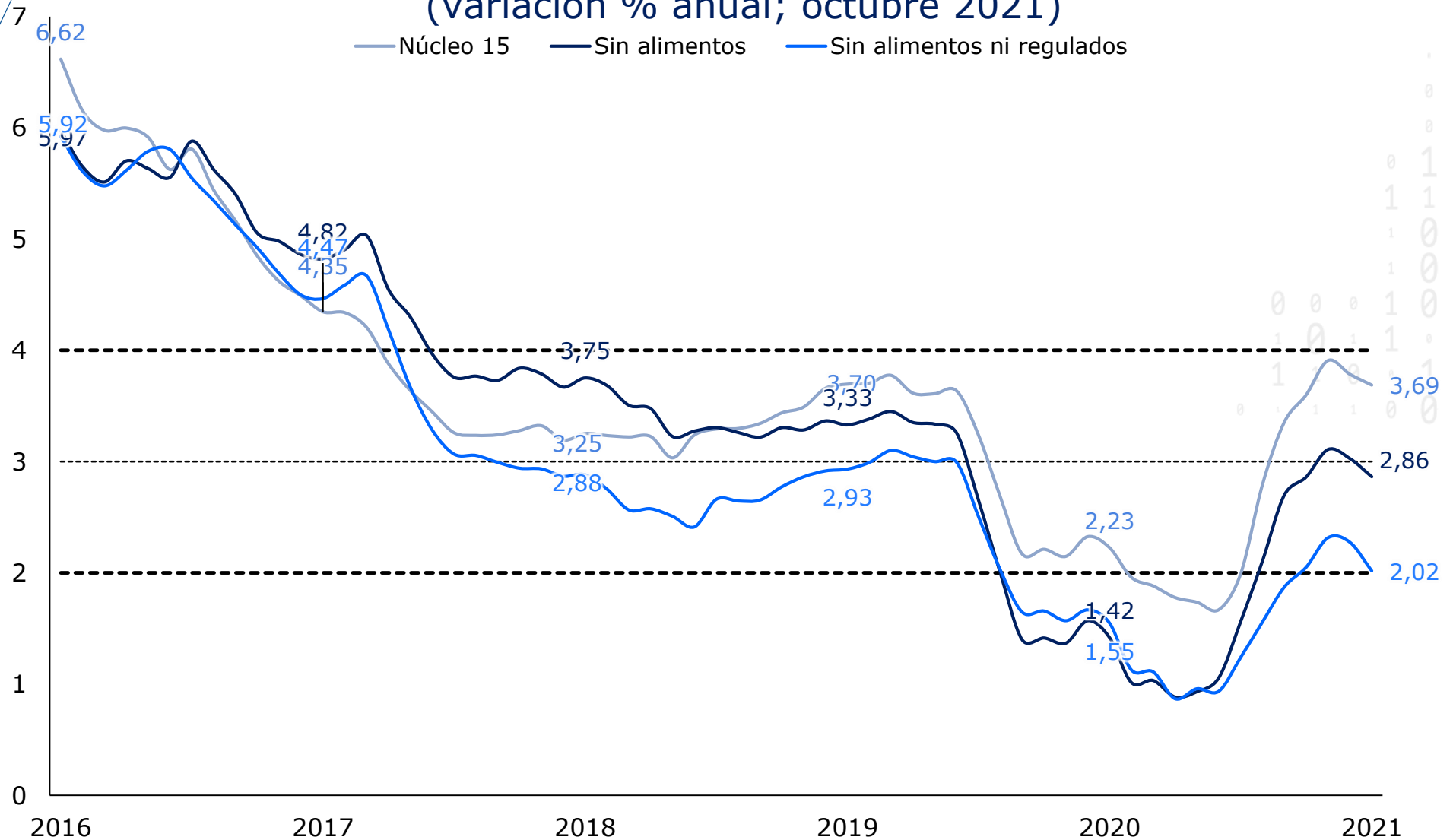
(variación % anual ; octubre 2021)



Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; octubre 2021)

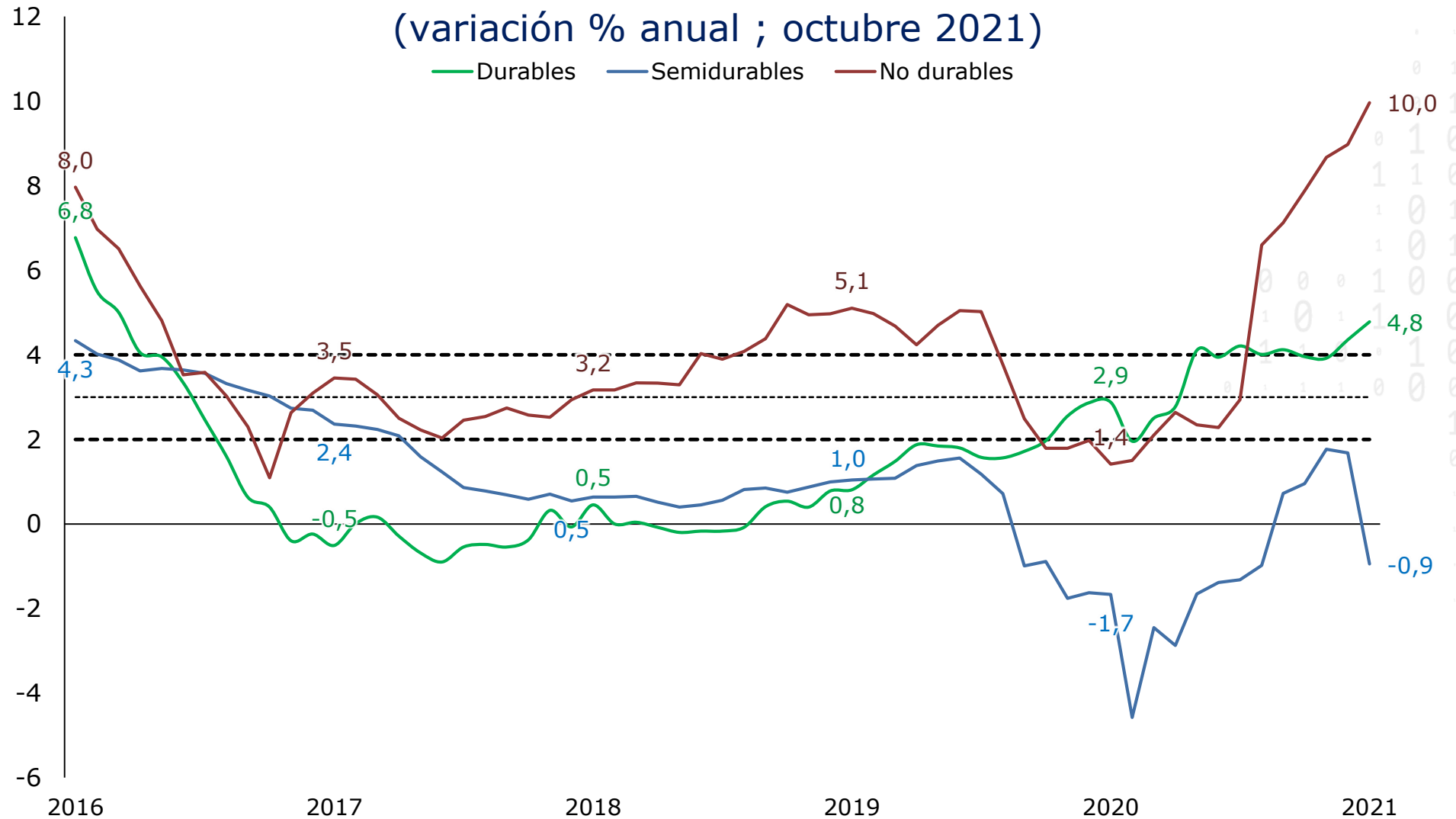
— Núcleo 15 — Sin alimentos — Sin alimentos ni regulados



Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; octubre 2021)

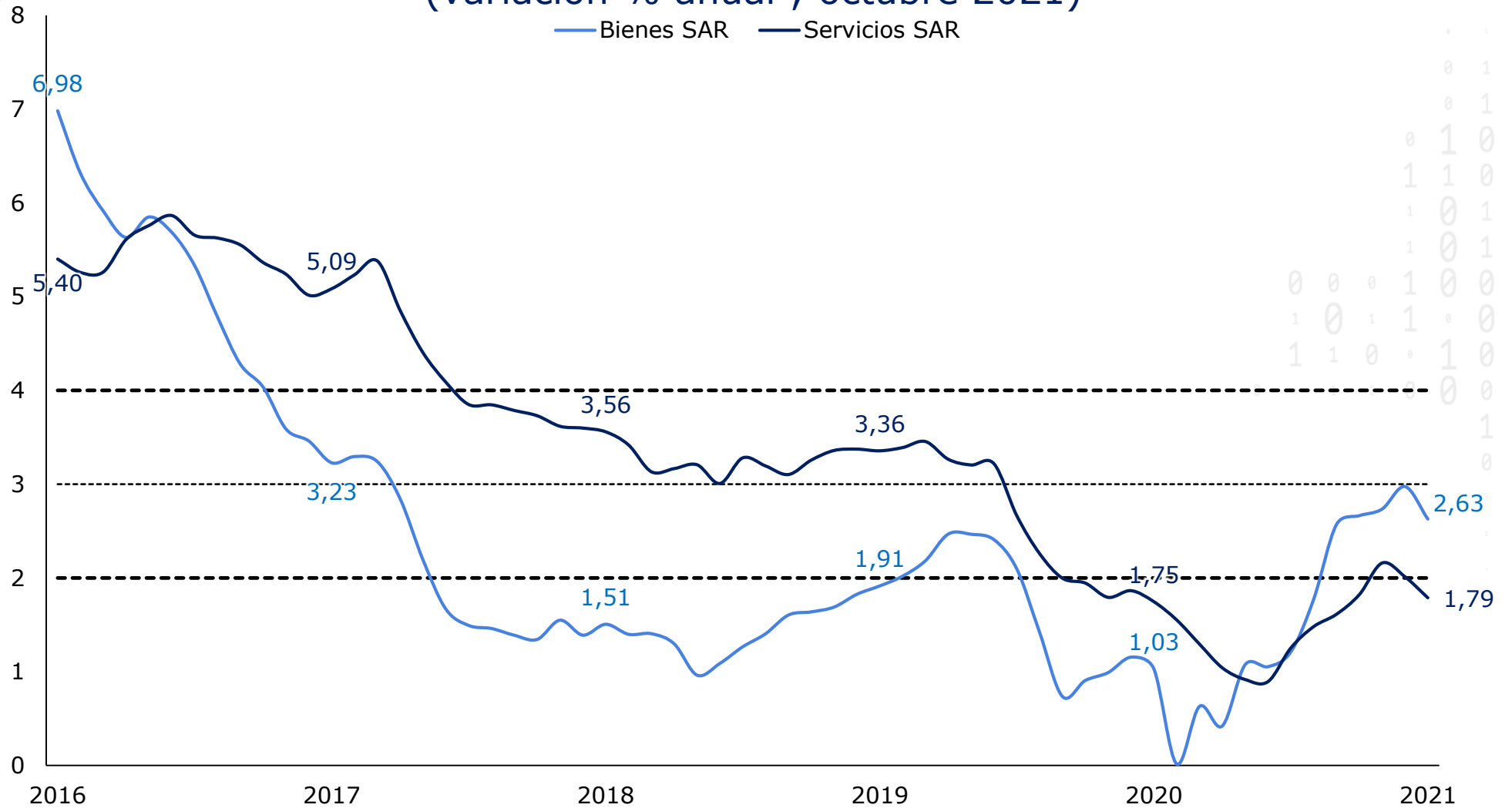
— Durables — Semidurables — No durables



Bienes y servicios*

(variación % anual ; octubre 2021)

— Bienes SAR — Servicios SAR

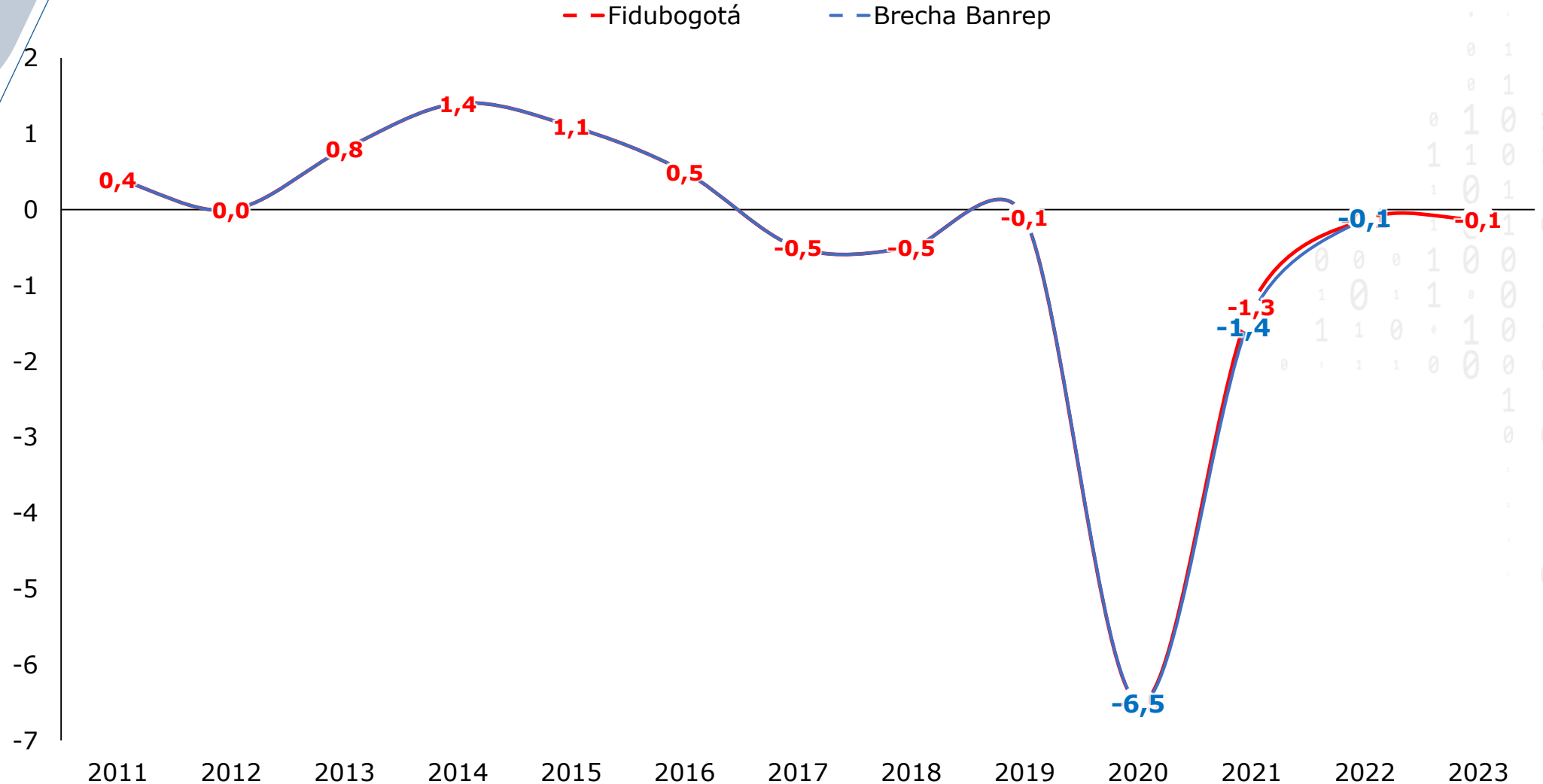


Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

*Sin alimentos y energía

Política Monetaria

Brecha del producto (%)

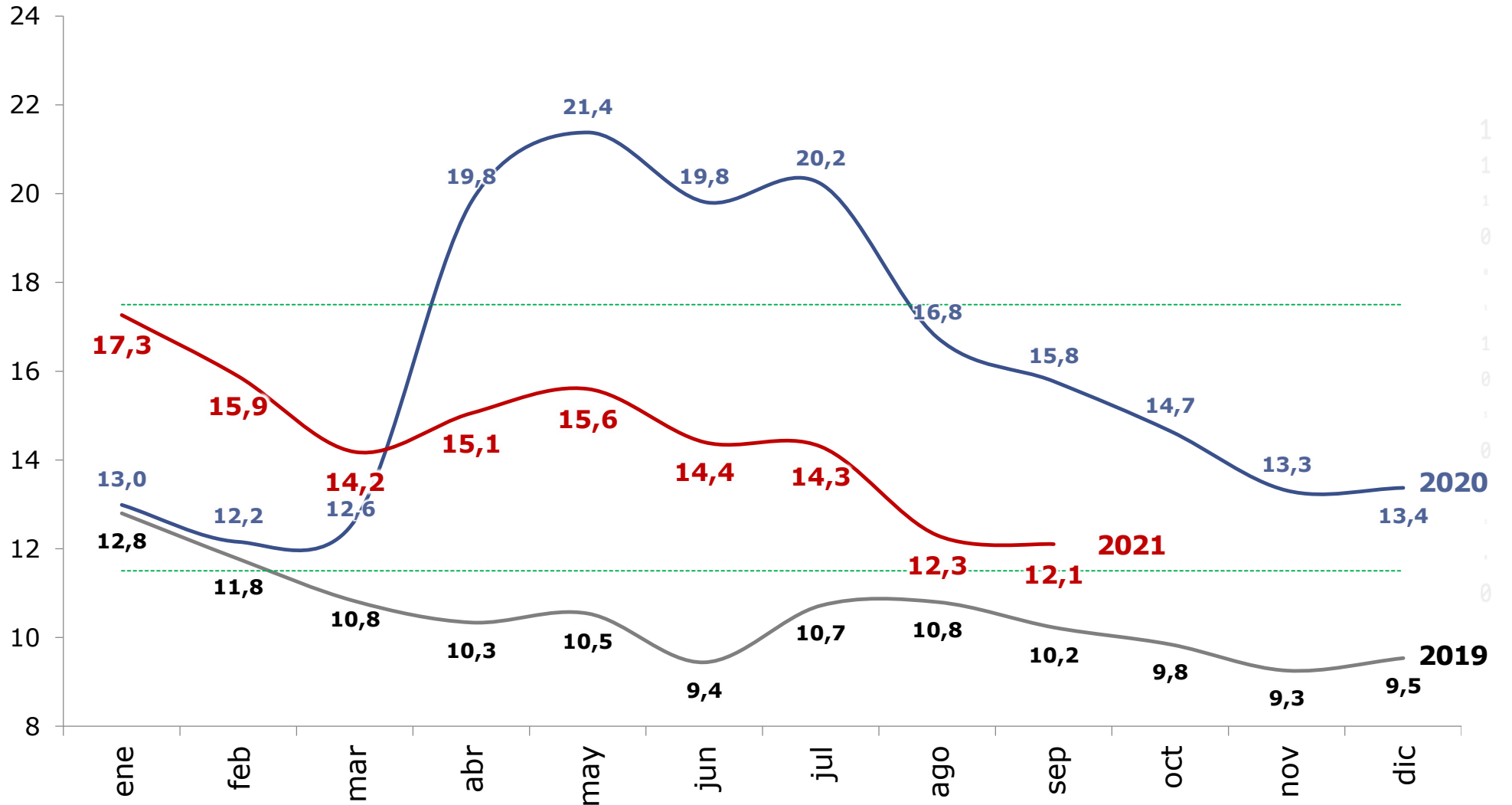




Tasa de desempleo

(Total nacional; 2019 - 2021)

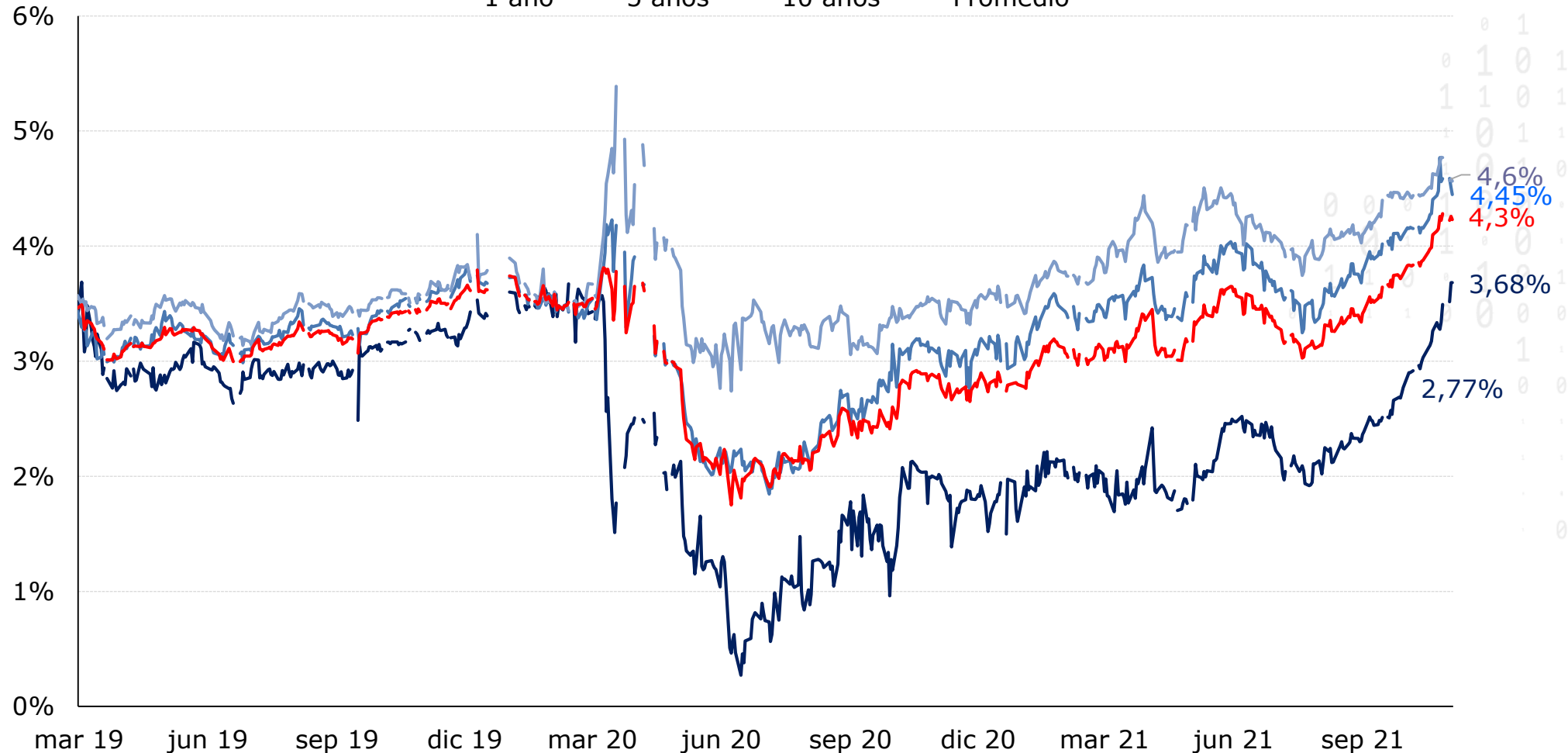
Rango de proyección



Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES: Break-even Inflation

(%; corte del 1 de octubre 2021)

— 1 año — 5 años — 10 años — Promedio

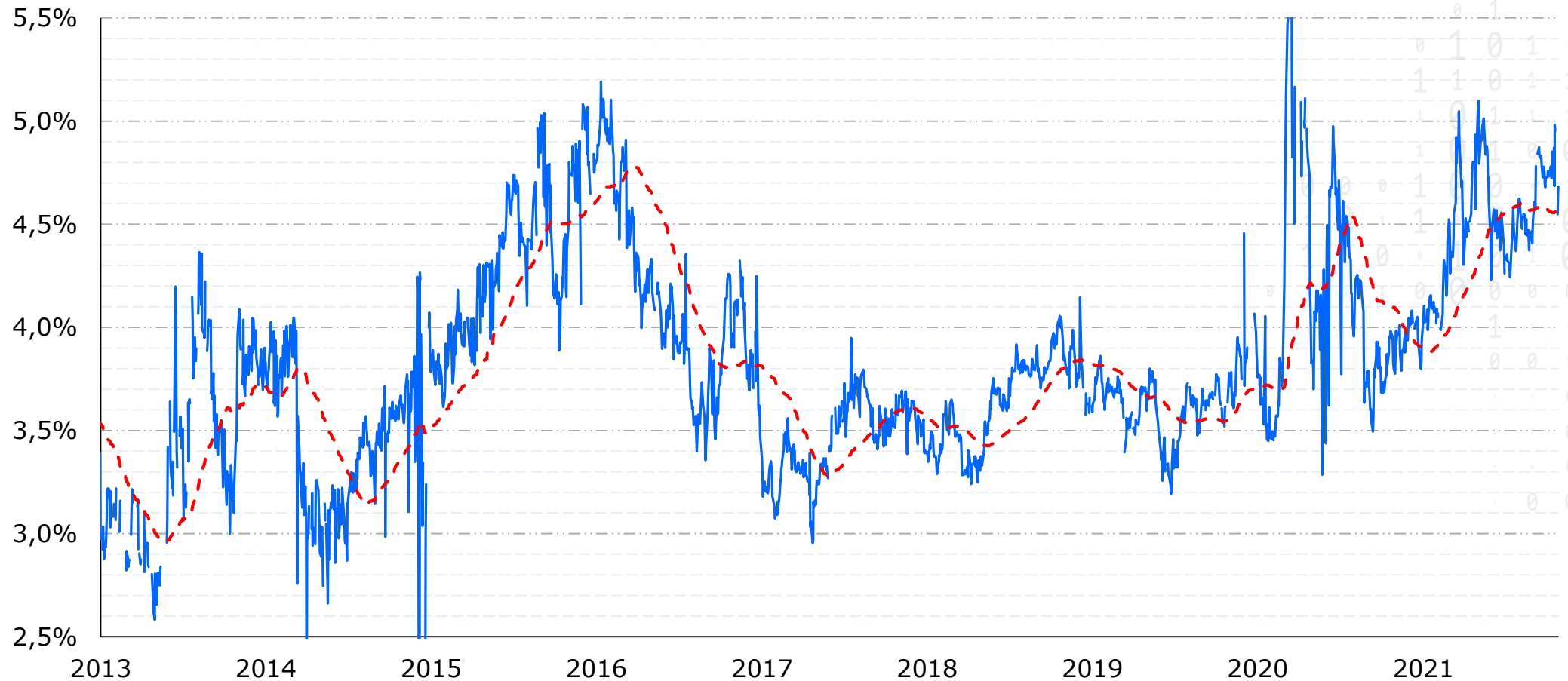




Forward Break-even Inflation: 5-5 años*

(%; corte del 1 de octubre 2021)

— 5 años en 5 años - - - Media Móvil 100

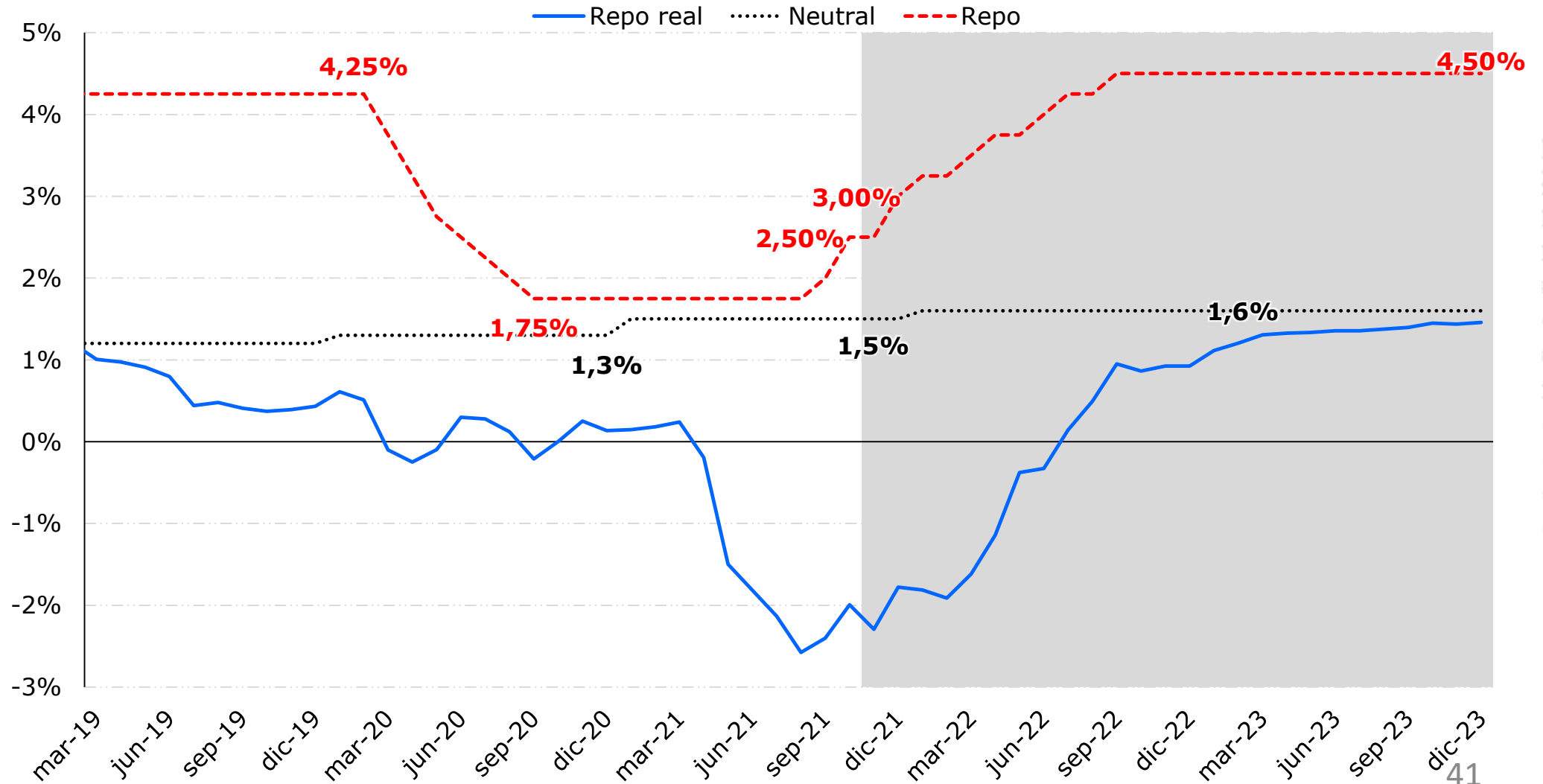


Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

* Las Forward Break-even Inflation (FBEI) permiten entender las expectativas de inflación de mediano y largo plazo al limpiar los efectos de corto plazo de choques transitorios. La FBEI de 5-5 años refleja la inflación promedio esperada a lo largo de un período de cinco años que inicia después de cinco años. Esto permite eliminar del análisis las expectativas de inflación de los cinco primeros años. Para más información ver Informe de Política Monetaria del Banco de la República de abril de 2021: <https://www.banrep.gov.co/es/informe-politica-monetaria-abril-2021-0>

Tasa repo BanRep

(2019-2023)



Fuente: Dane y BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

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	0,38%	4,51%	2,00%	-2,4%
oct-21	0,01%	4,58%	2,50%	-2,0%
nov-21	0,16%	4,91%	2,50%	-2,3%
dic-21	0,34%	4,87%	3,00%	-1,8%
ene-22	0,69%	5,16%	3,25%	-1,8%
feb-22	0,74%	5,26%	3,25%	-1,9%
mar-22	0,45%	5,20%	3,50%	-1,6%
abr-22	0,35%	4,95%	3,75%	-1,1%
may-22	0,22%	4,14%	3,75%	-0,4%
jun-22	0,14%	4,34%	4,00%	-0,3%
jul-22	0,09%	4,10%	4,25%	0,1%
ago-22	0,10%	3,74%	4,25%	0,5%
sep-22	0,17%	3,52%	4,50%	0,9%
oct-22	0,10%	3,61%	4,50%	0,9%
nov-22	0,10%	3,54%	4,50%	0,9%
dic-22	0,34%	3,54%	4,50%	0,9%

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