

Informe de Inflación de febrero 2022

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Agenda

1. Reporte de Inflación – febrero de 2022.
2. Inflación por divisiones.
3. Inflación básica.
4. Política Monetaria.

Reporte de Inflación:

febrero de 2022



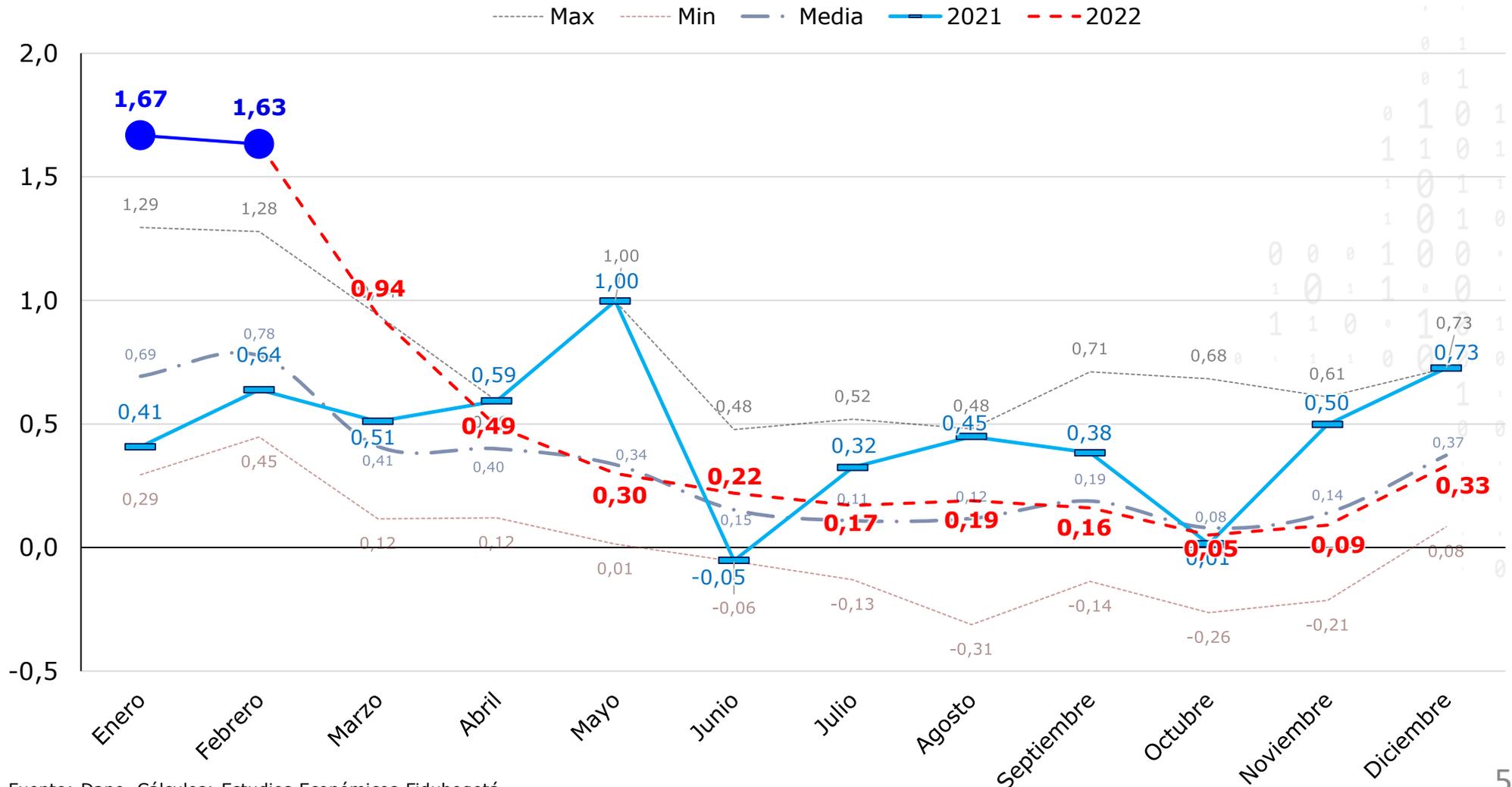
Reporte de Inflación:

febrero 2022

- El Dane reportó una **inflación anual** del **8,01%** para febrero de 2022 (vs. 1,56% en febrero de 2020).
- La **inflación mensual** en febrero de 2022 fue del **1,63%** (vs. 1,67% de enero de 2022), significativamente por encima de las expectativas del mercado y de los analistas (1,2%).
- La **inflación sin alimentos** registró una variación anual del 5,11% en febrero de 2022 (vs. 0,93% un año atrás). Si también se excluye el rubro de regulados, se observa una variación anual del 4,11% en los precios (vs. 0,96%). Las presiones inflacionarias son transversales a la actividad económica, motivo por el cual observamos lecturas altas en todas las divisiones de inflación, así como en las mediciones de inflación básica del Banco de la República.
- **La recuperación económica ha sido más dinámica de lo anticipado**, pues ya ha regresando a los mismos niveles de actividad pre-pandémicos. El repunte de la demanda interna ha derivado en un crecimiento importante del déficit de la cuenta corriente, lo que genera presiones estructurales a la tasa de cambio. A su vez, los precios internacionales de las materias primas se han elevado a nivel global, por lo que diversos insumos productivos vienen encareciéndose.
- Consideramos que el **conflicto en Ucrania** tendrá impactos de corto plazo en la inflación. Los insumos para la producción agrícola e industrial se han encarecido a nivel internacional. A su vez, los elevados precios del petróleo eventualmente podrían llevar a la necesidad de realizar ajustes en los precios de los combustibles.
- **Proyectamos que la inflación cierre el año 2022 en torno al 6,4%**. Dadas las actuales presiones en los precios, los efectos de base estadística con respecto a las lecturas del IPC del primer trimestre del año pasado, y la trasmisión gradual de la política monetaria, esperamos que la inflación anual llegue a un punto máximo cercano al 8,5% en marzo de 2022 y empiece a descender gradualmente en el transcurso de los próximos dos años.
- Consideramos que, en su reunión de marzo, **la Junta Directiva del Banco de la República volverá a subir su tasa de política monetaria, esta vez en 150pbs**. Con ajustes más contundentes en su tasa de referencia, la Junta Directiva lograría anclar las expectativas de inflación de mediano y largo plazo. En ese sentido, esperamos que la tasa de referencia llegue al 7,5% tan pronto como en junio de 2022. Esto le daría un espacio para eventualmente realizar más movimientos de considerarse necesario.

Estacionalidad inflacionaria y efectos estadísticos 2022

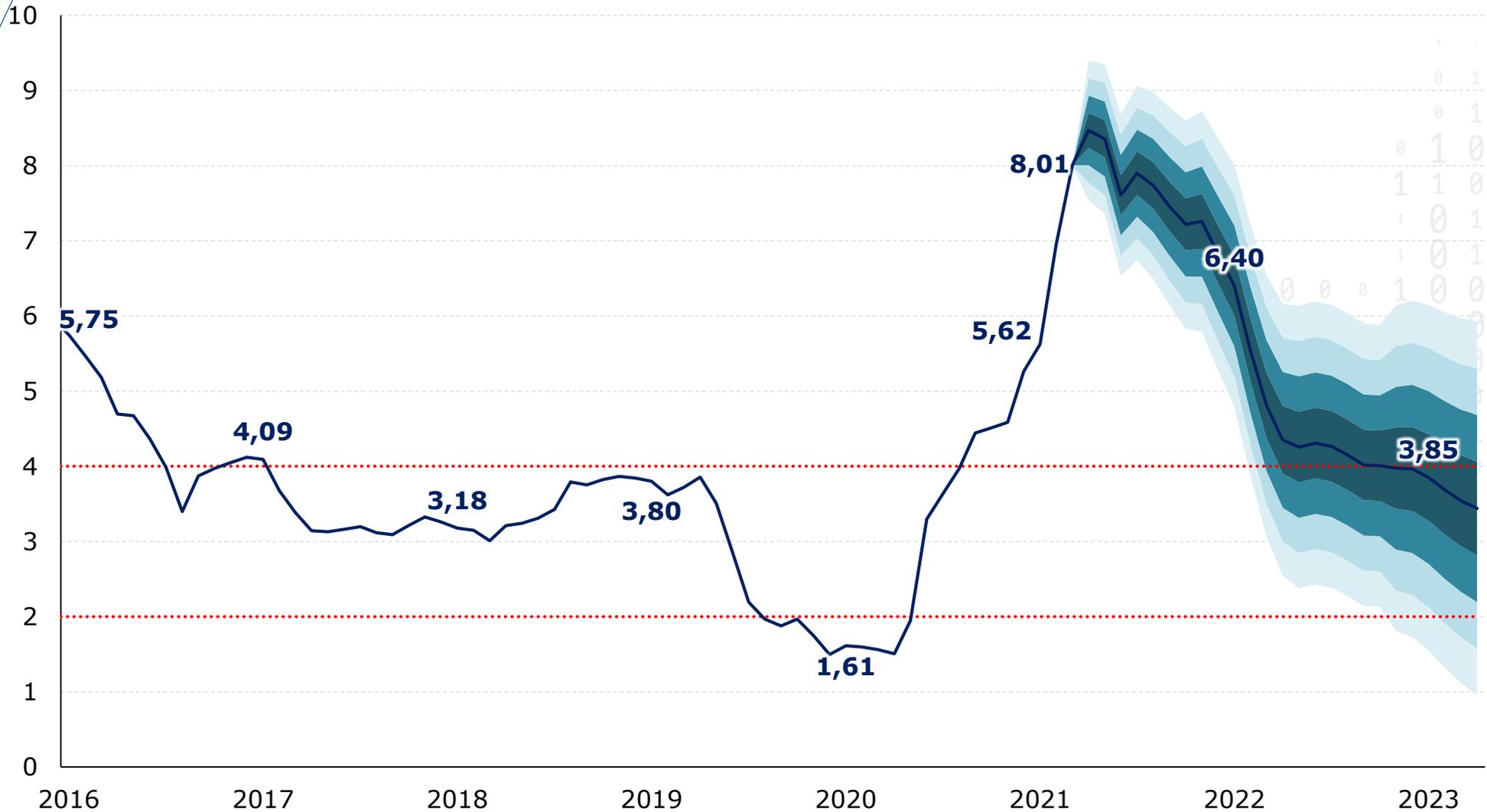
(variación % mensual; promedio 2009-2021 exc. 2020)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Trayectoria de la inflación

(variación % anual)

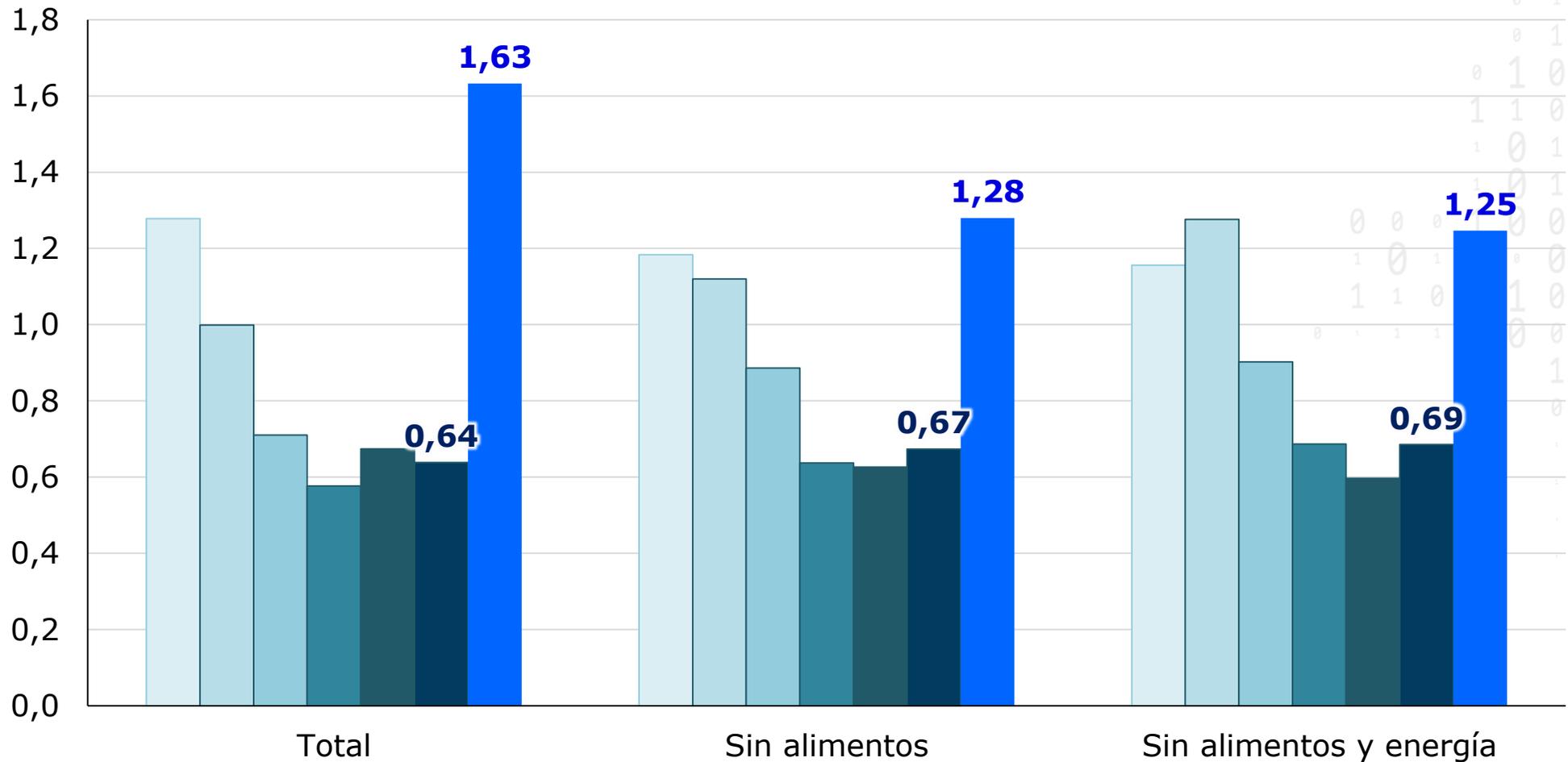


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Inflación: febreros

(variación % mensual; 2015-2022)

2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022

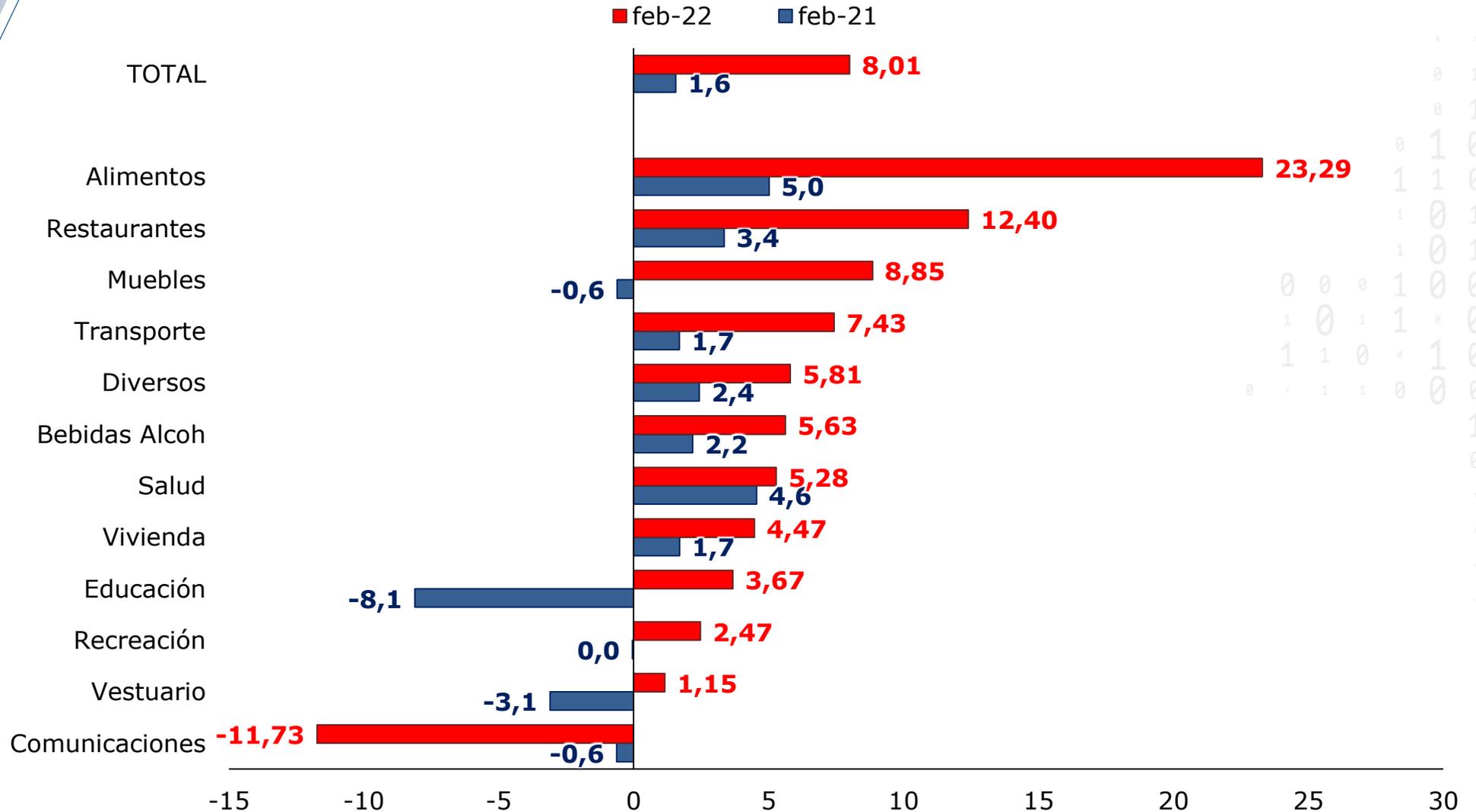


Inflación por divisiones



Inflación anual por divisiones

(variación % anual; febrero 2022)

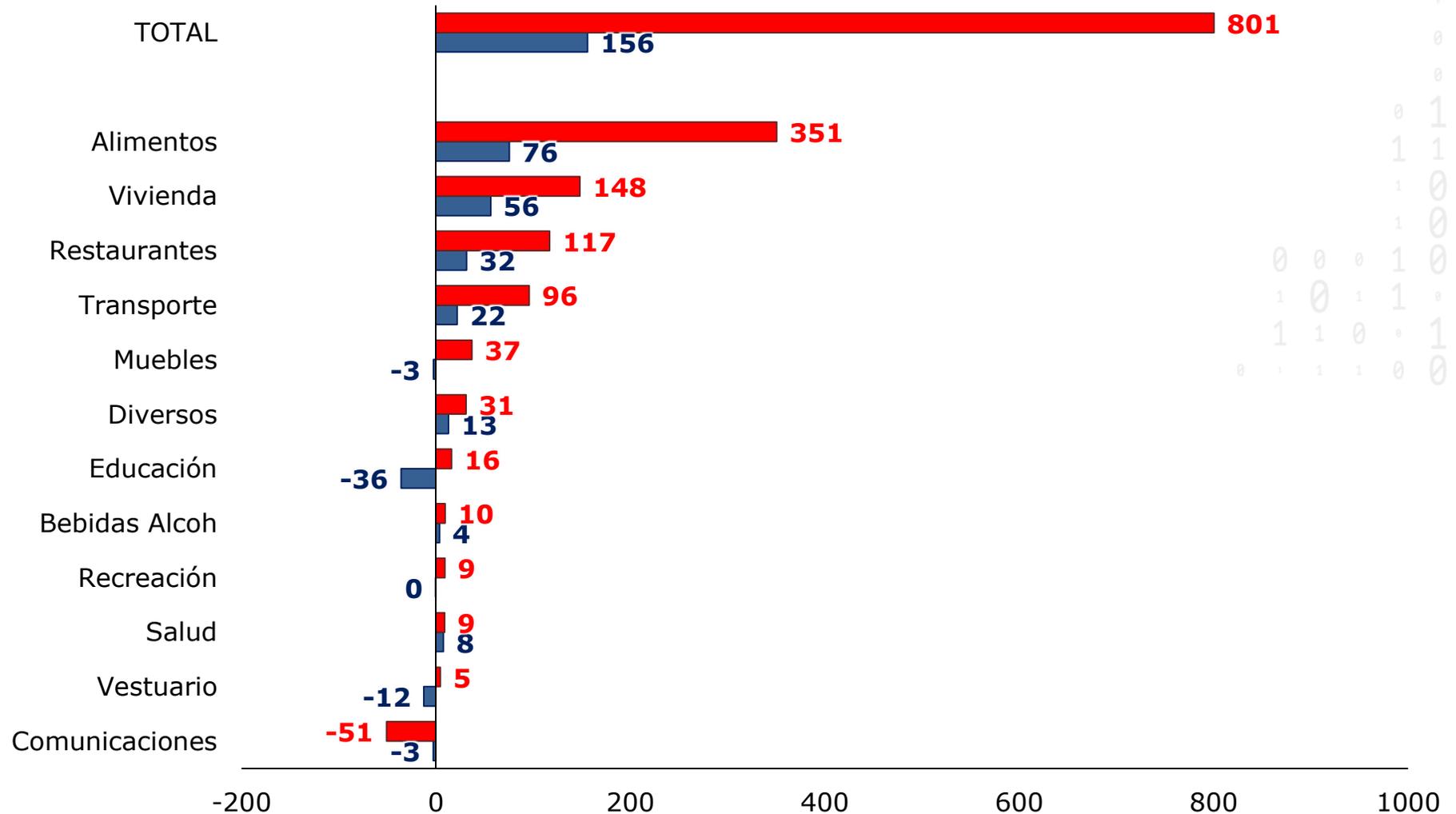


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Aporte divisiones a la inflación anual

(contribución en pb; febrero 2022)

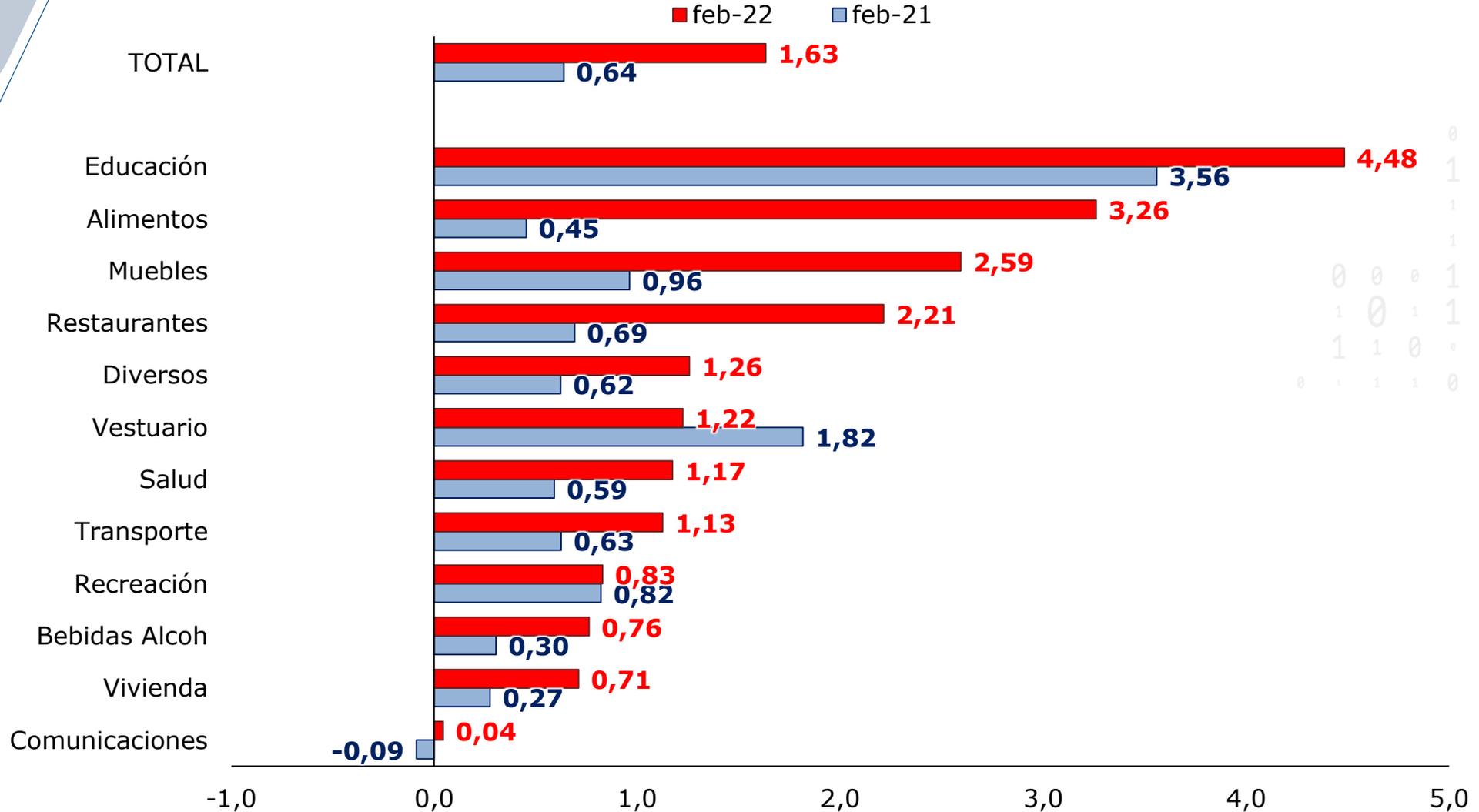
■ feb-22 ■ feb-21



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Inflación mensual por divisiones

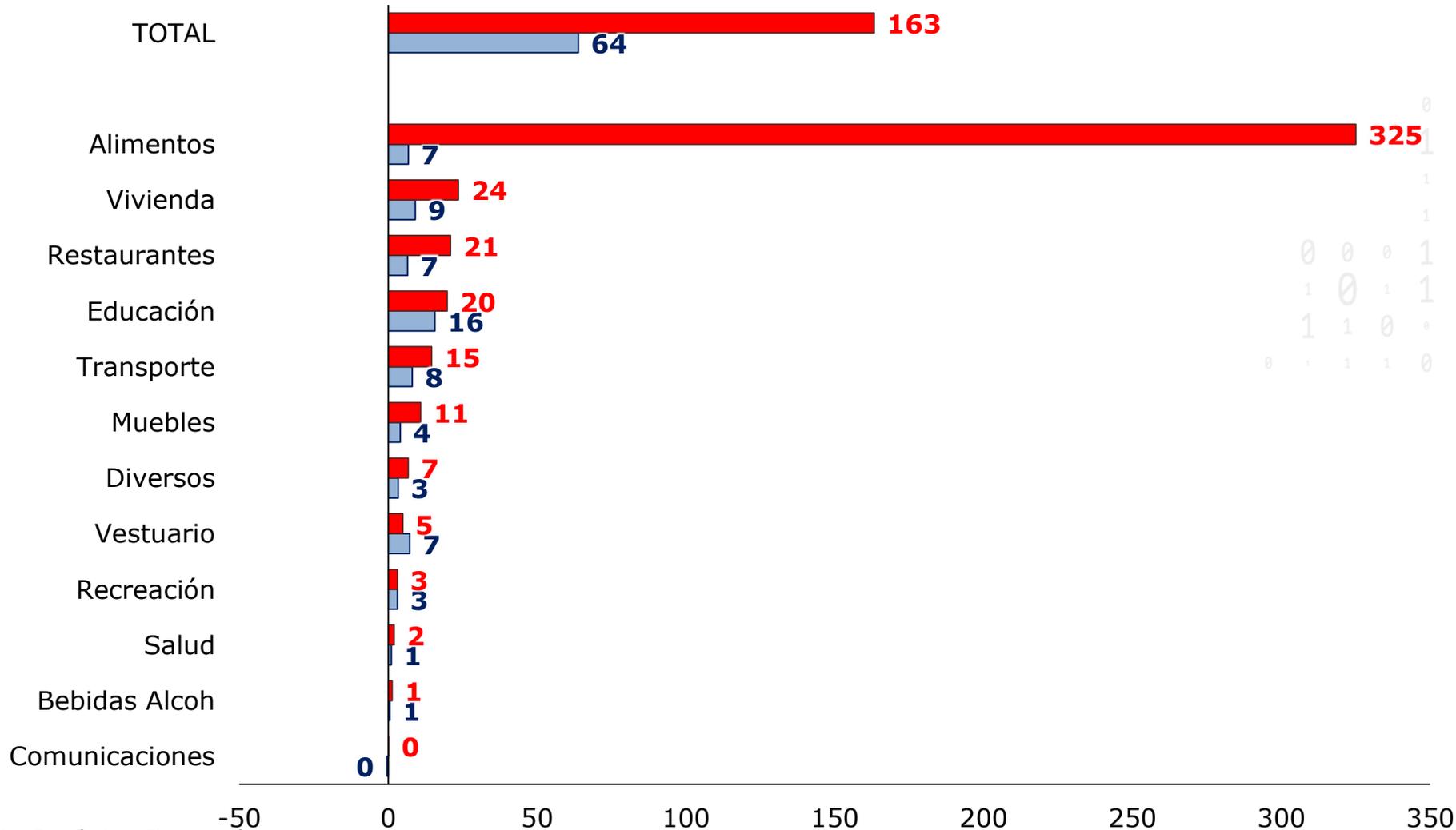
(variación % mensual; febrero 2022)



Aporte divisiones a la inflación mensual

(contribución en pb; febrero 2022)

■ feb-22 ■ feb-21

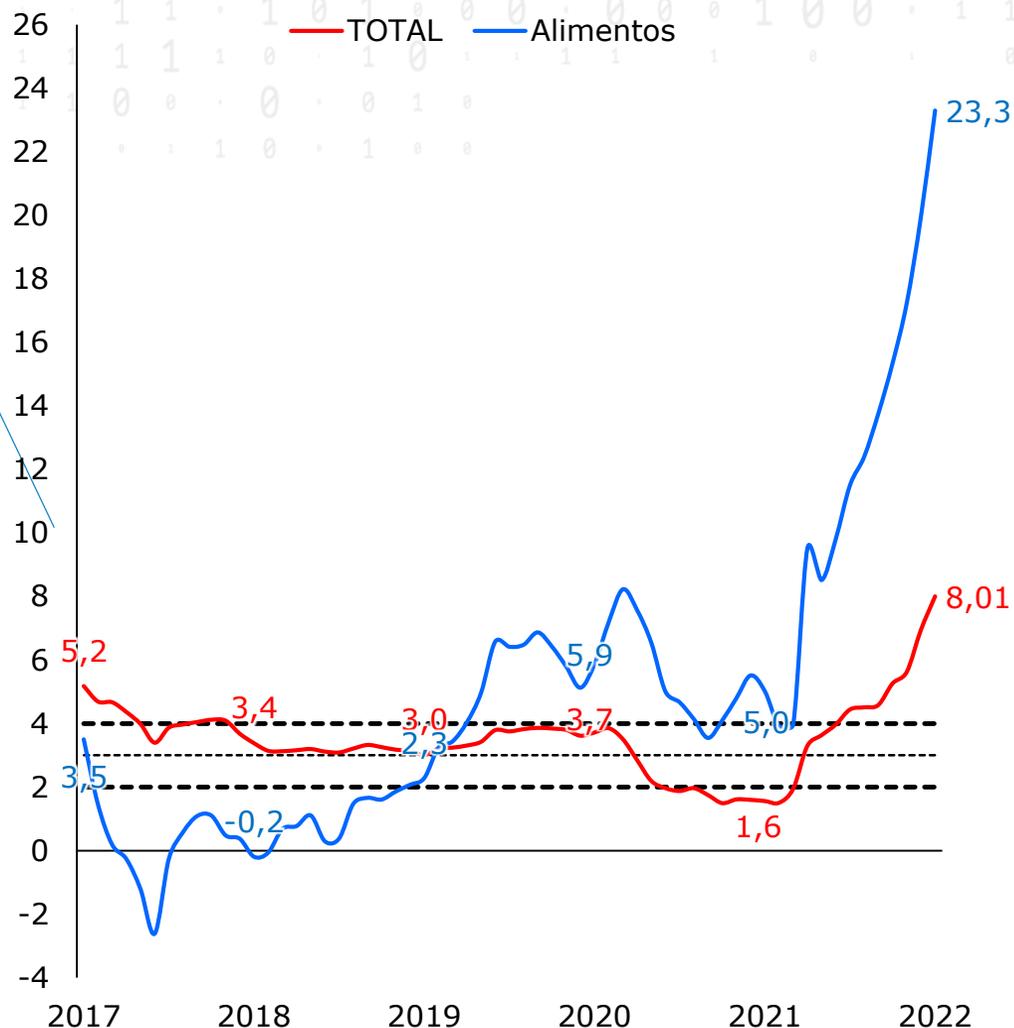


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

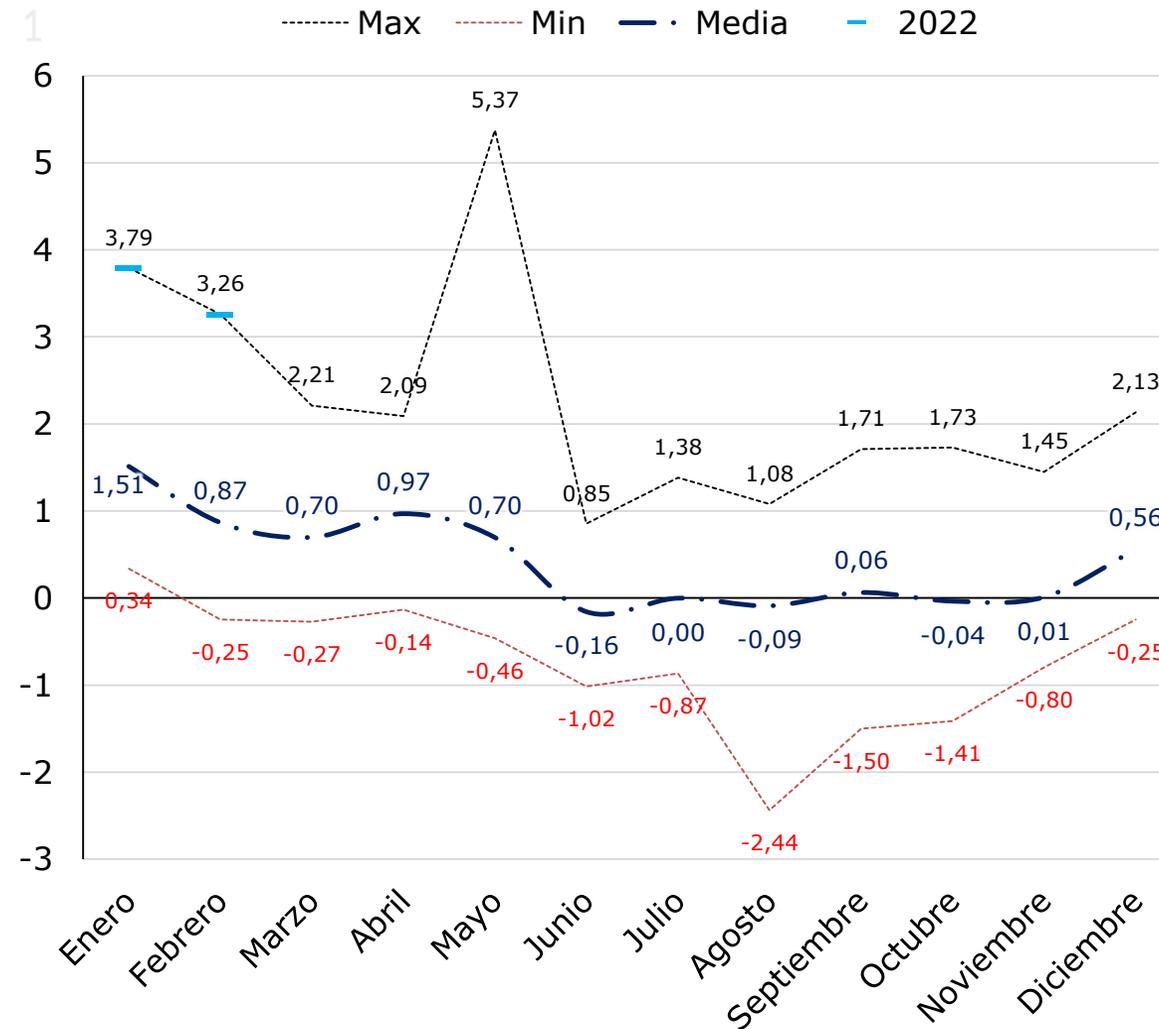
Alimentos y bebidas no alcohólicas

(15,05% del IPC)

Inflación total vs. Alimentos
(variación % anual; febrero 2022)



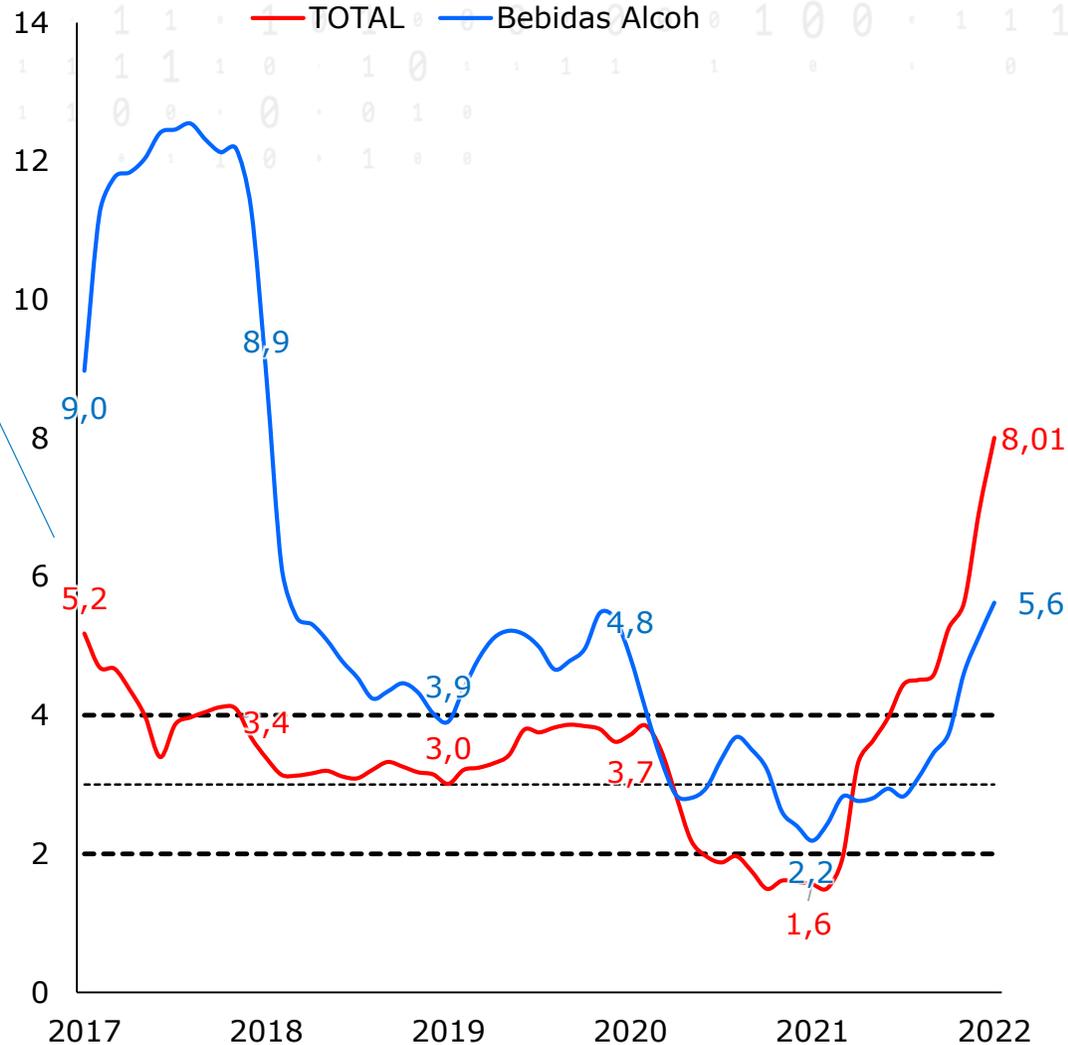
Estacionalidad inflacionaria: Alimentos
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



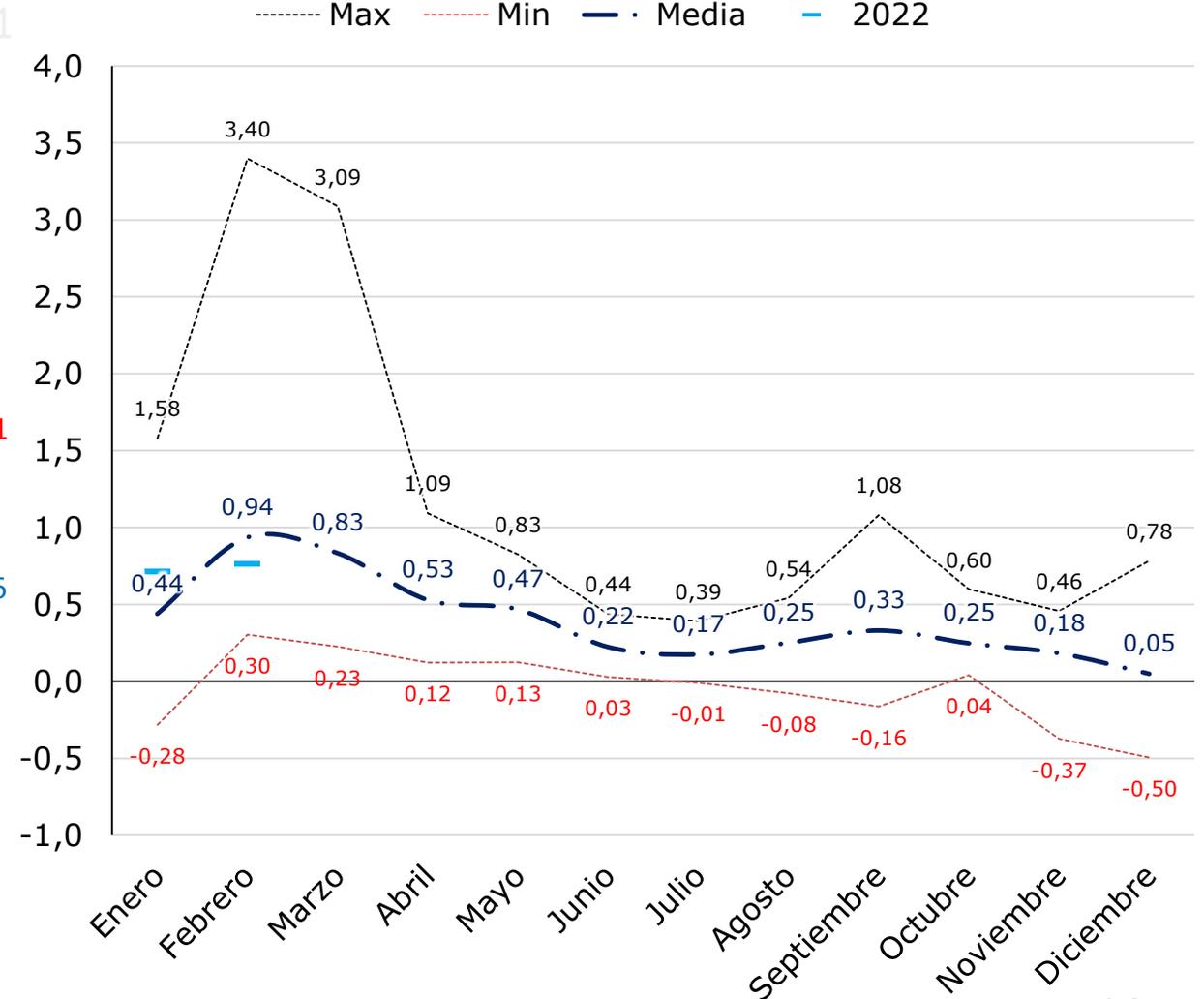
Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

Inflación total vs. Bebidas Alcohólicas
(variación % anual; febrero 2022)



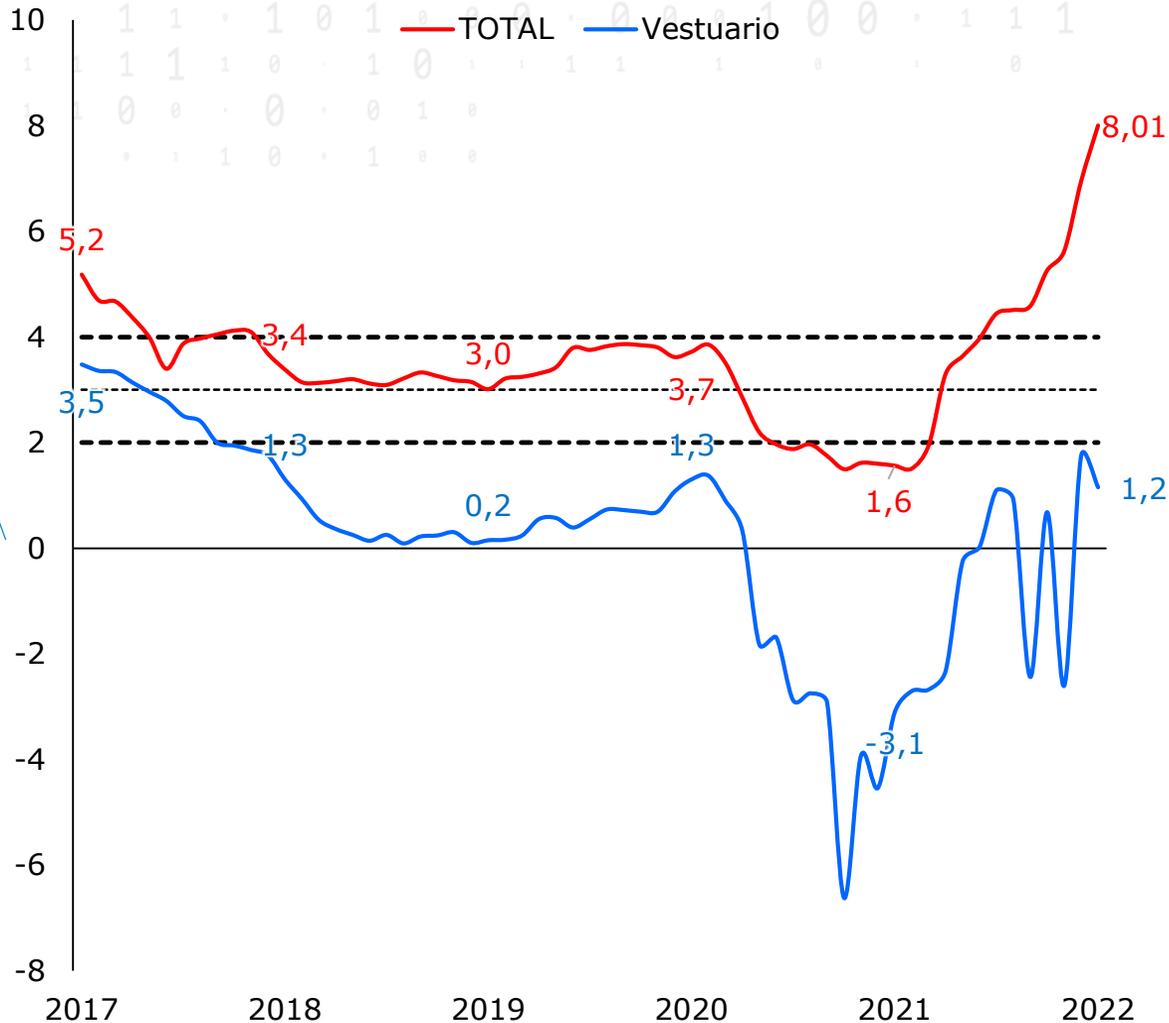
Estacionalidad inflacionaria: Bebidas Alcohólicas
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



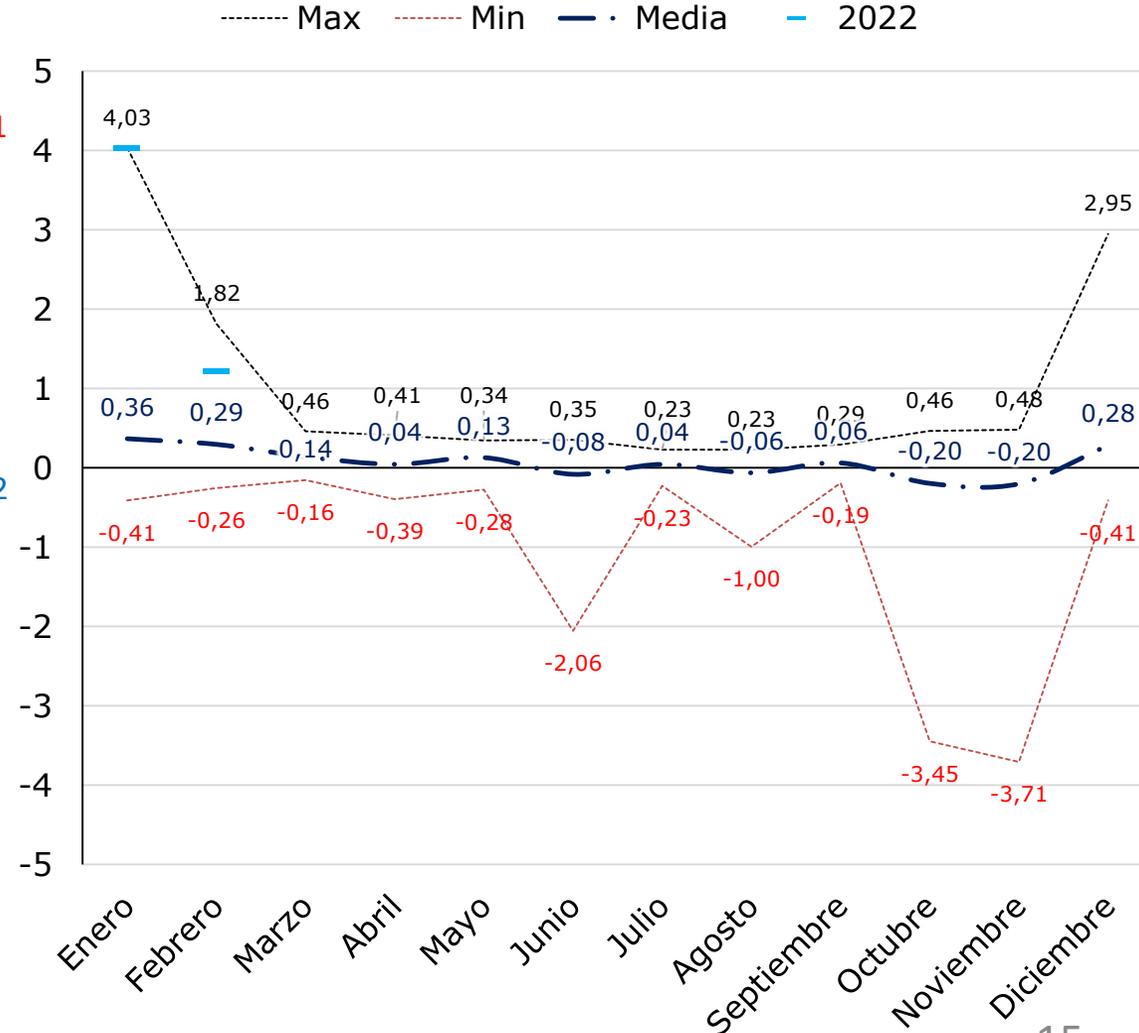
Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

Inflación total vs. Prendas de vestir y calzado
(variación % anual; febrero 2022)



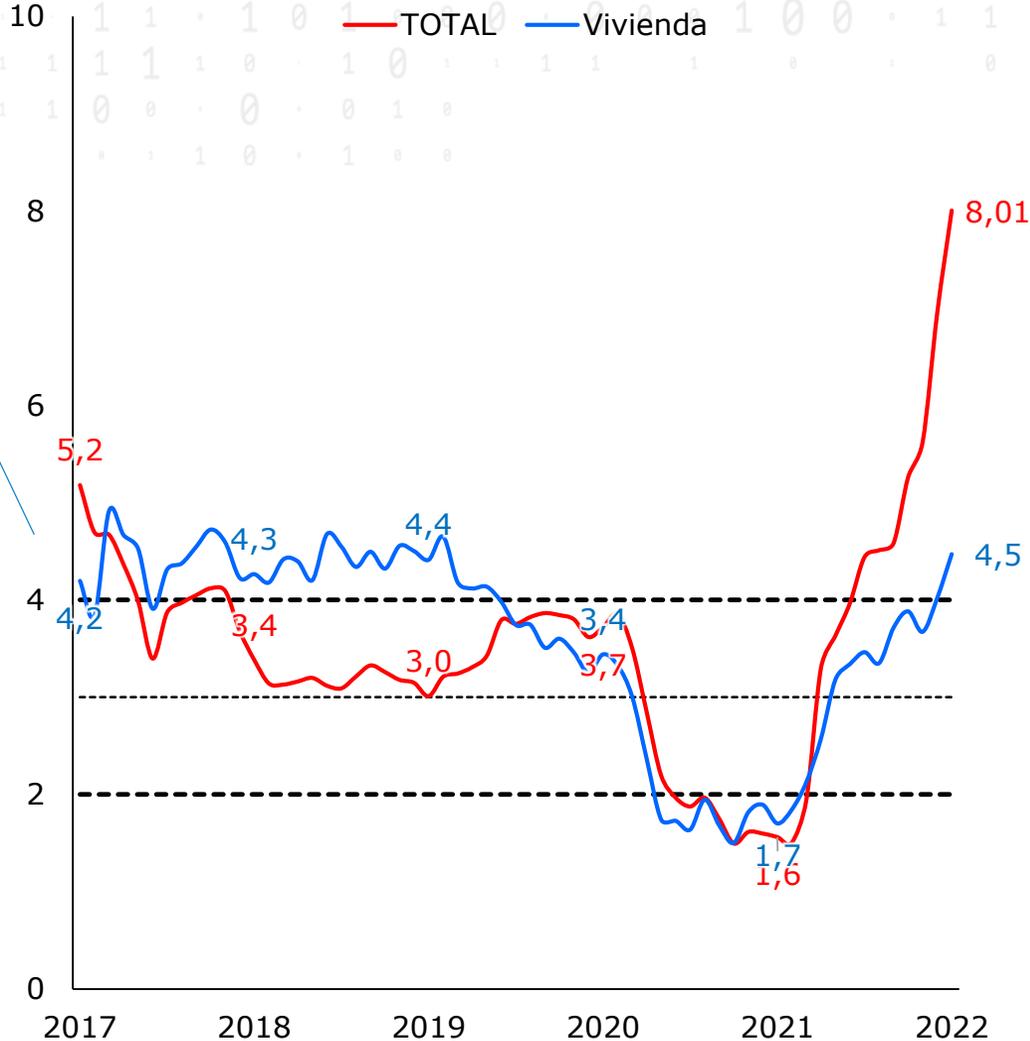
Estacionalidad inflacionaria: Prendas de vestir y calzado
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



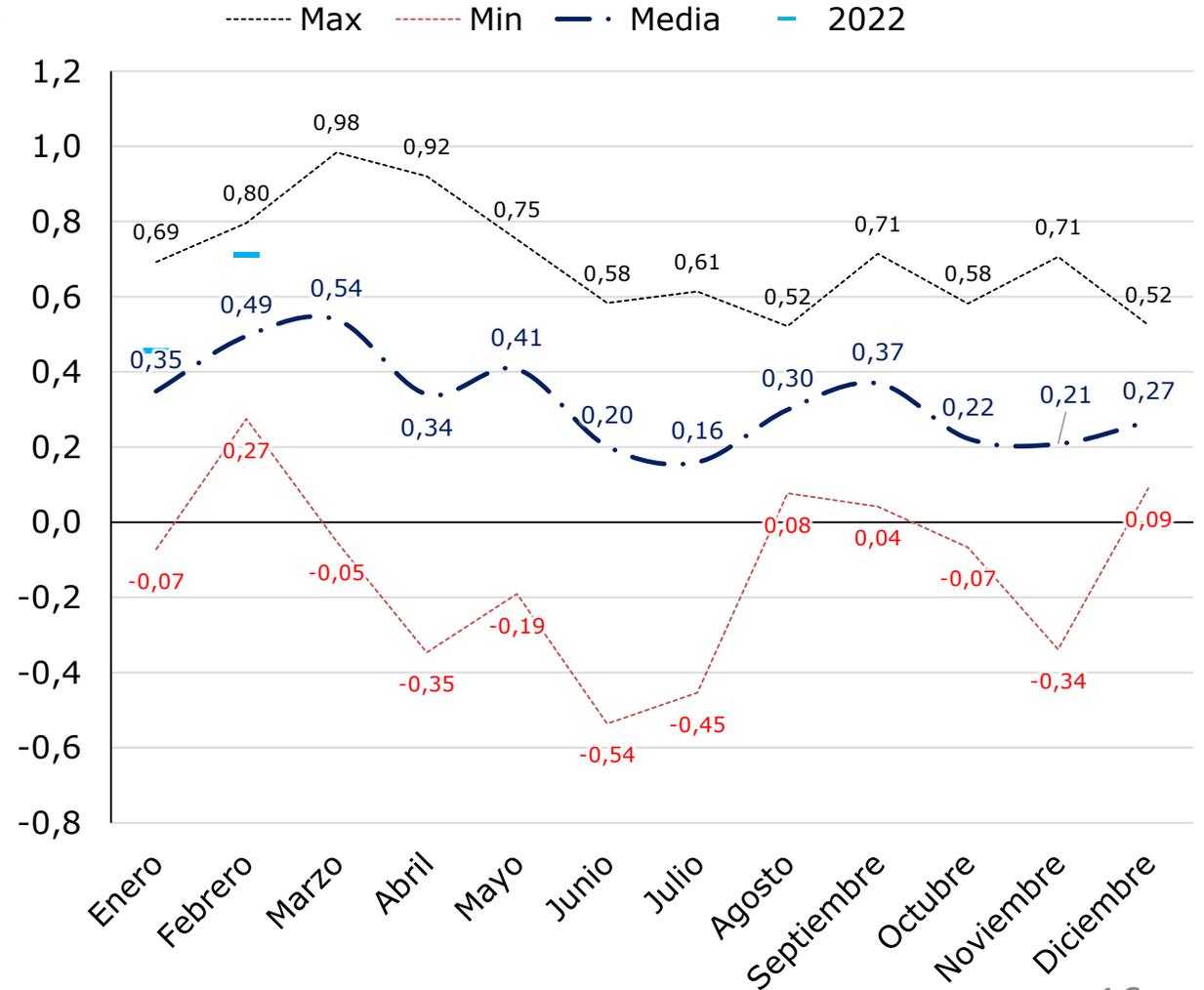
Alojamiento, agua, electricidad y gas

(33,12% del IPC)

Inflación total vs. Alojamiento, agua, electricidad y gas
(variación % anual; febrero 2022)



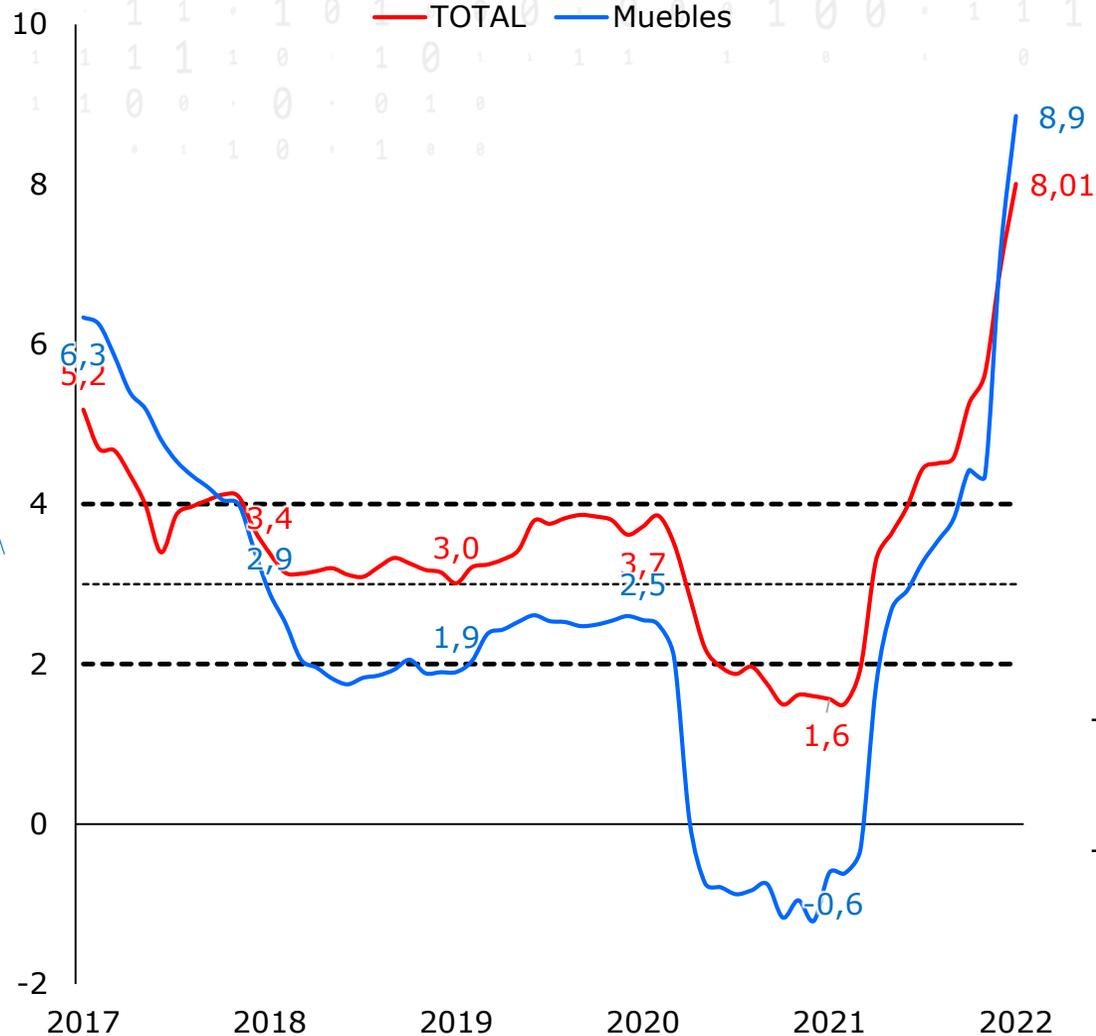
Estacionalidad inflacionaria: Alojamiento, agua, electricidad y gas
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



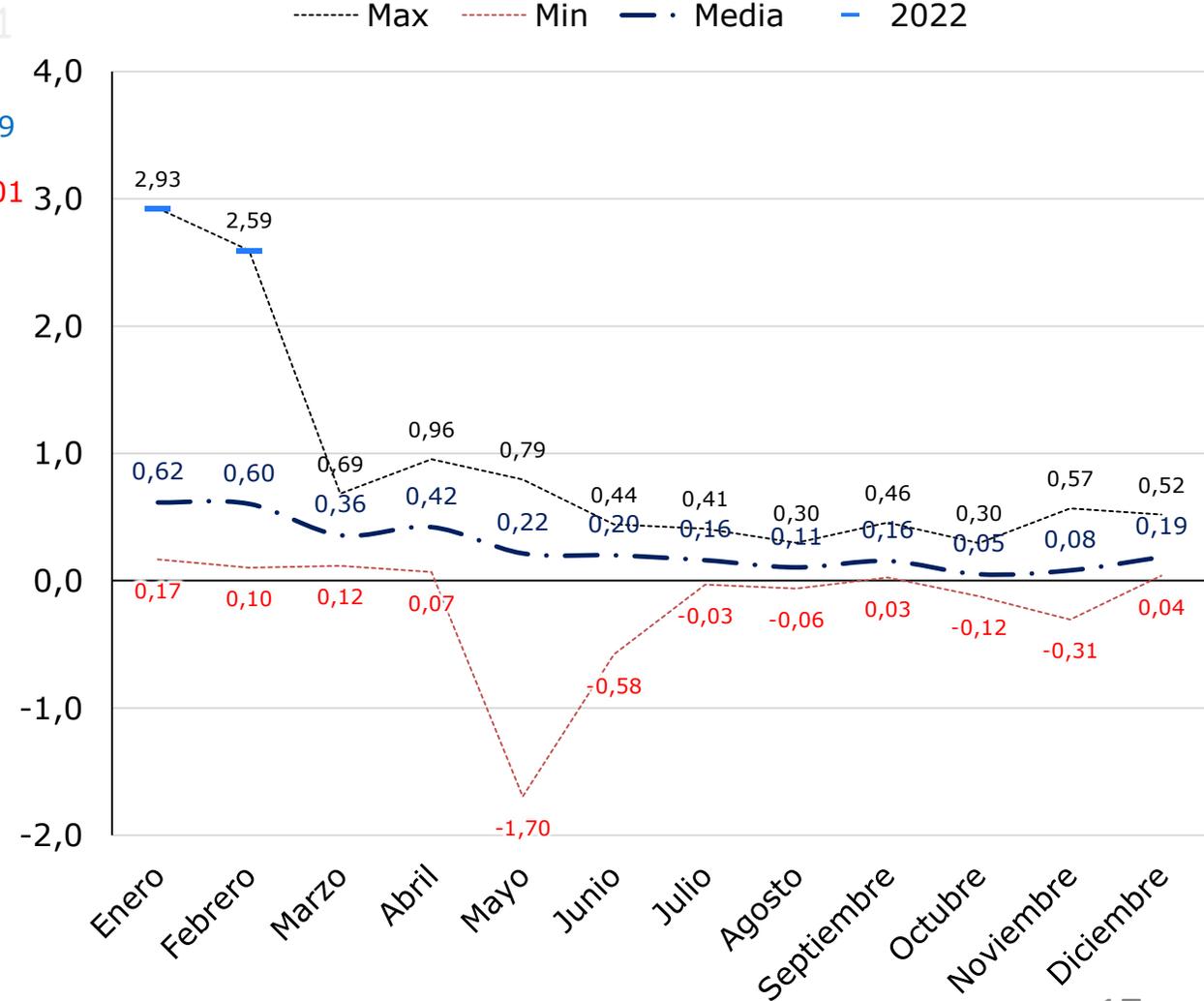
Muebles y artículos del hogar

(4,19% del IPC)

Inflación total vs. Muebles y artículos del hogar
(variación % anual; febrero 2022)



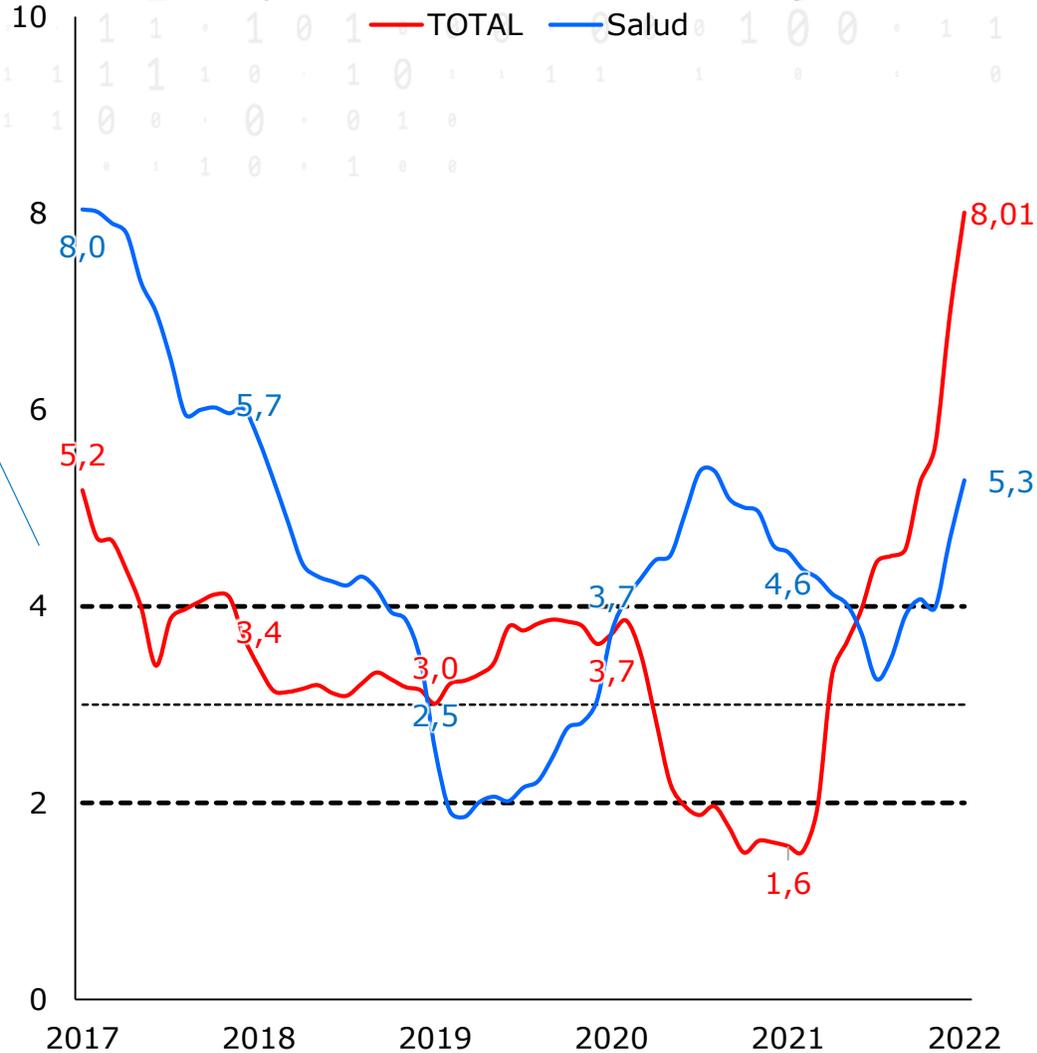
Estacionalidad inflacionaria: Muebles y artículos del hogar
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



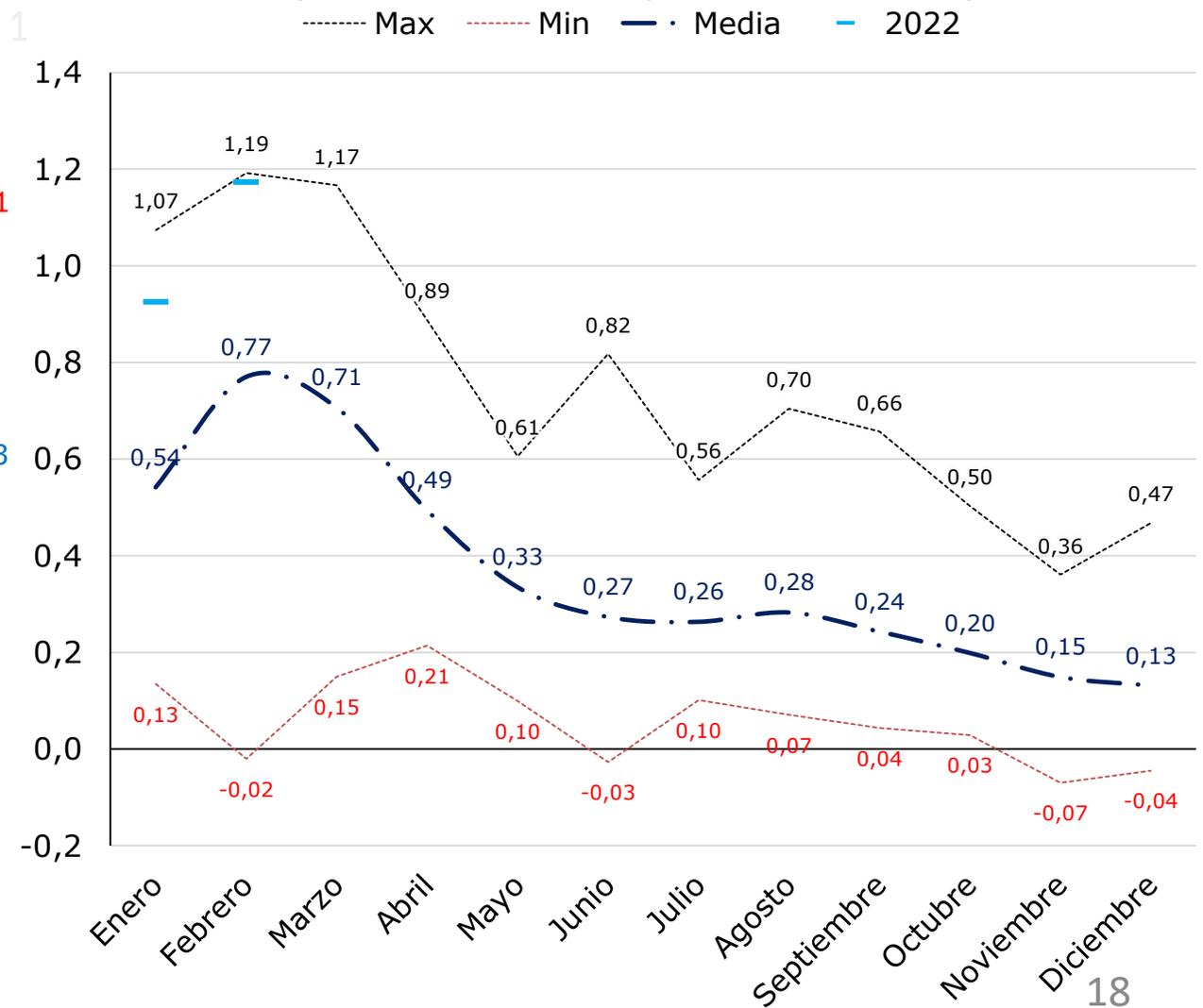
Salud

(1,71% del IPC)

Inflación total vs. Salud
(variación % anual; febrero 2022)



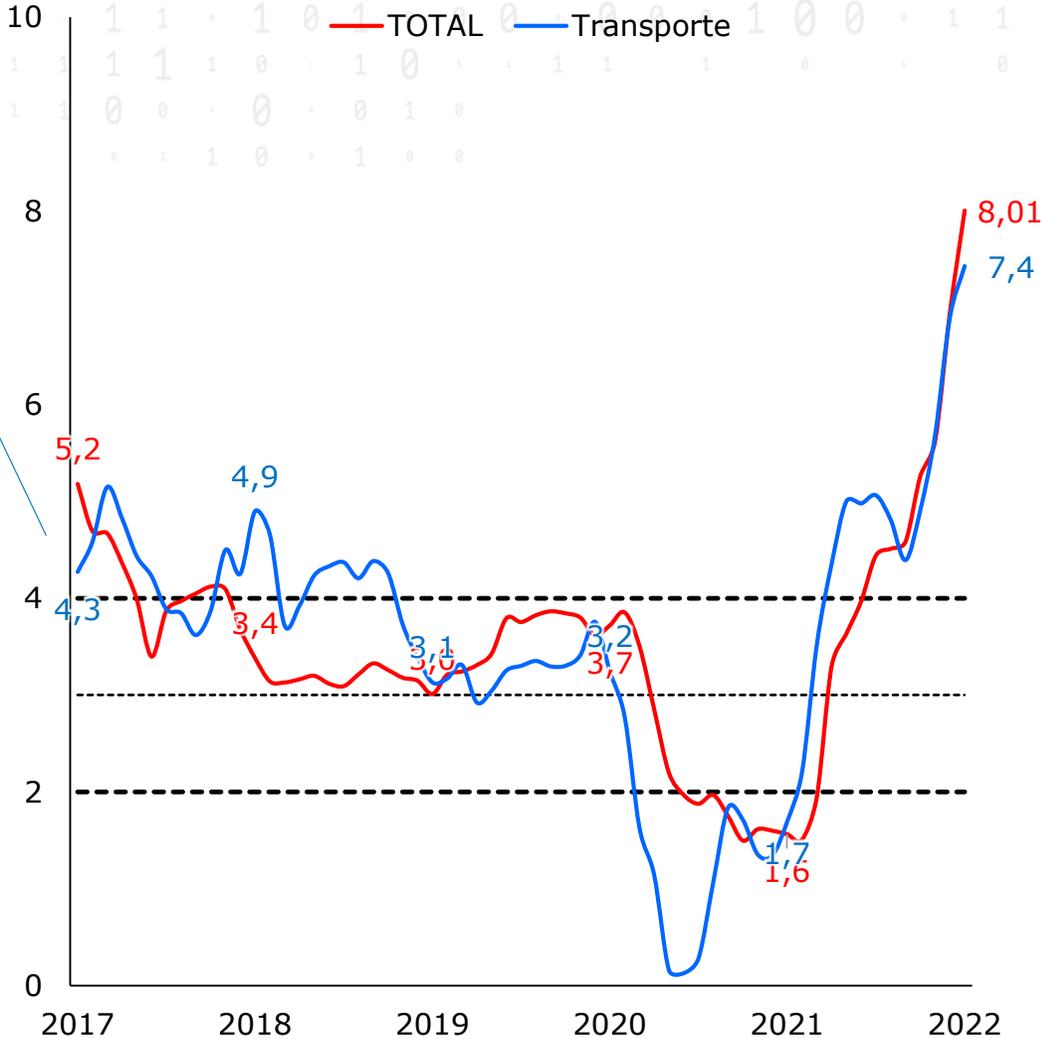
Estacionalidad inflacionaria: Salud
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



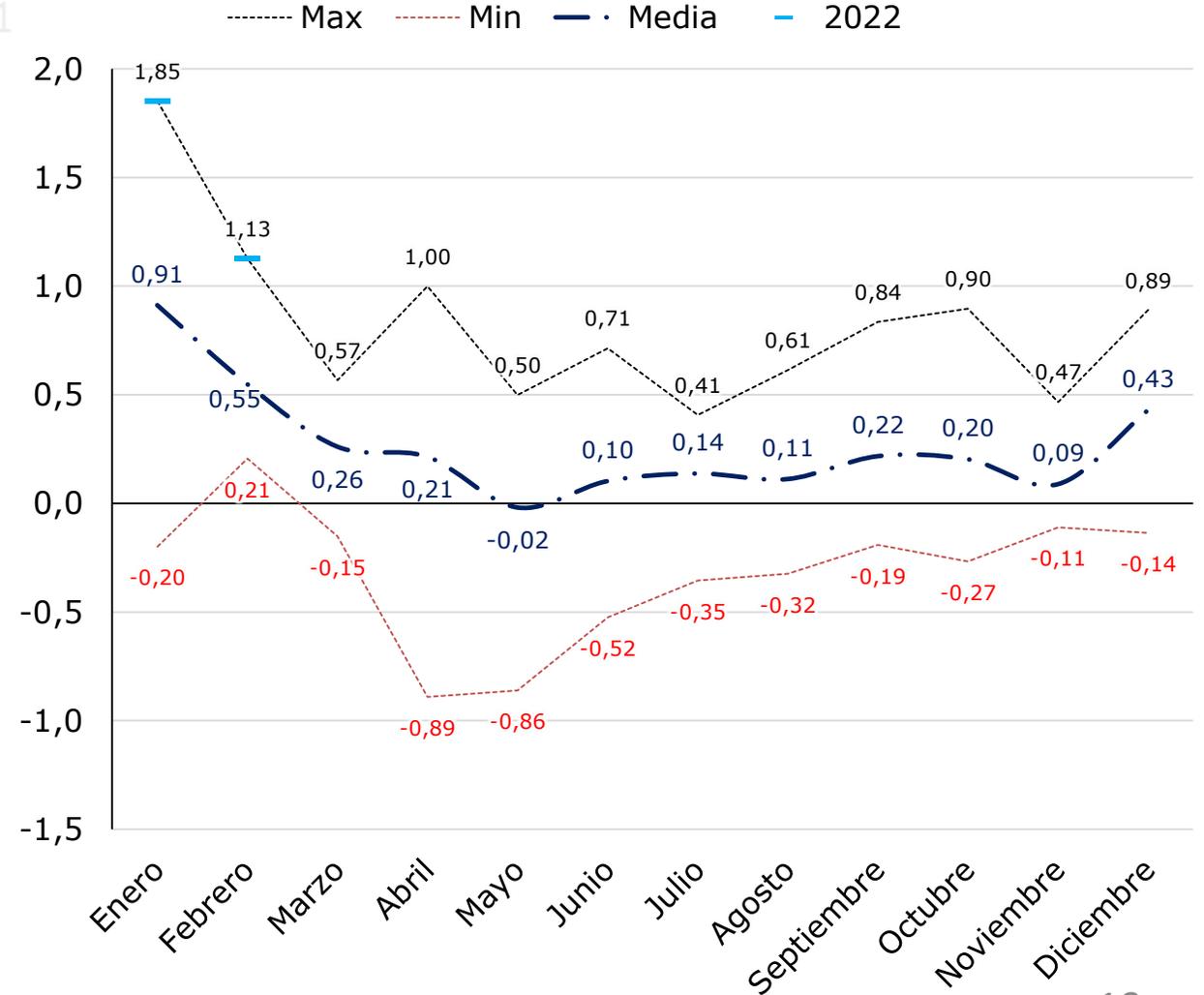
Transporte

(12,93% del IPC)

Inflación total vs. Transporte
(variación % anual; febrero 2022)



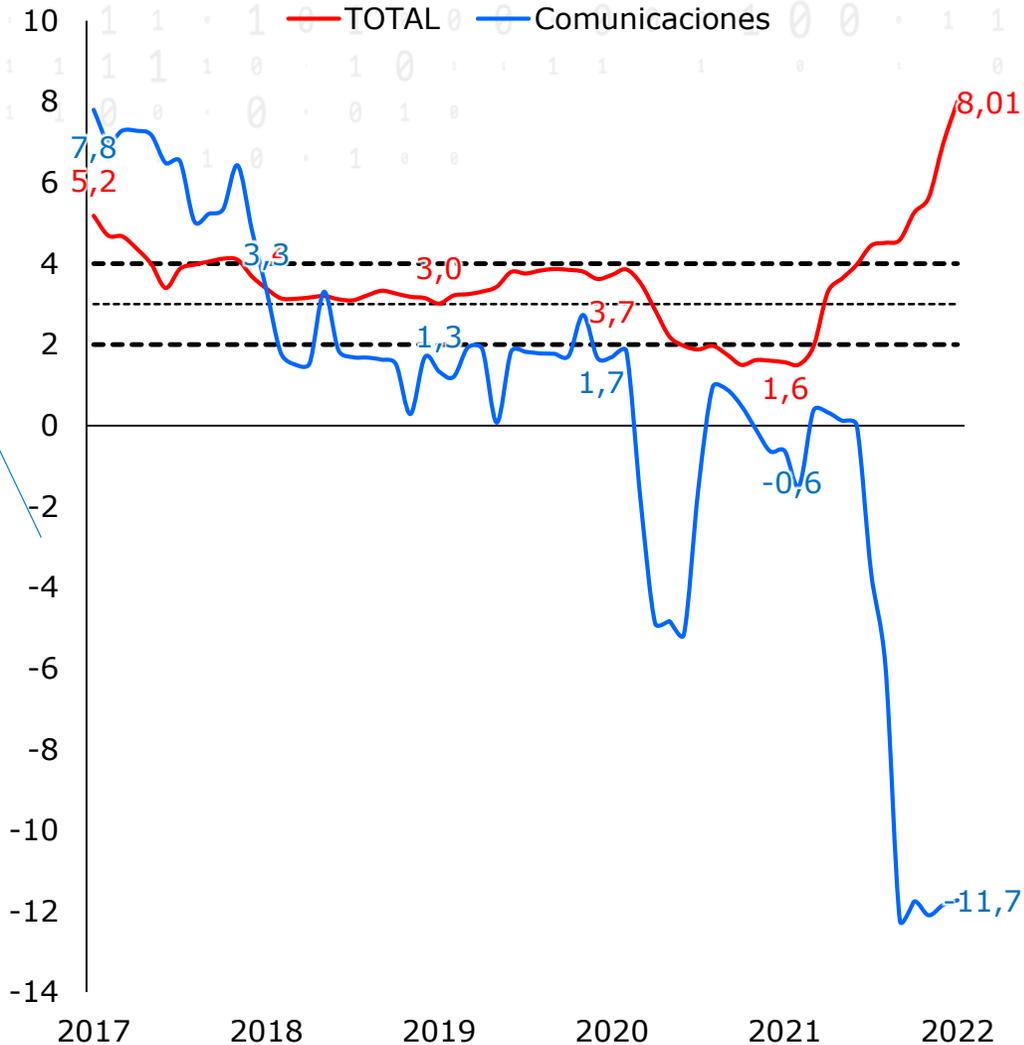
Estacionalidad inflacionaria: Transporte
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



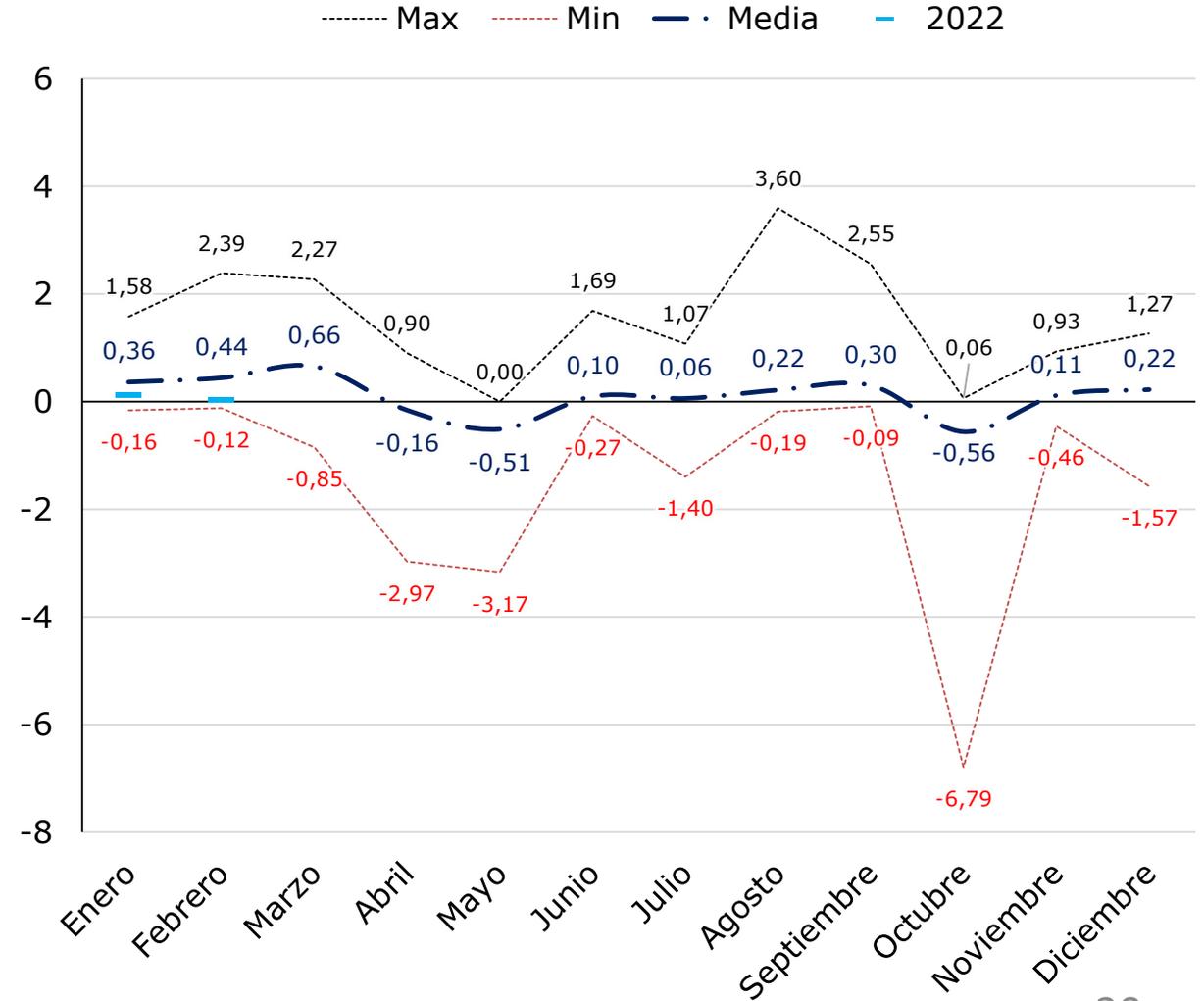
Información y comunicación

(4,33% del IPC)

Inflación total vs. Información y telecomunicaciones
(variación % anual; febrero 2022)



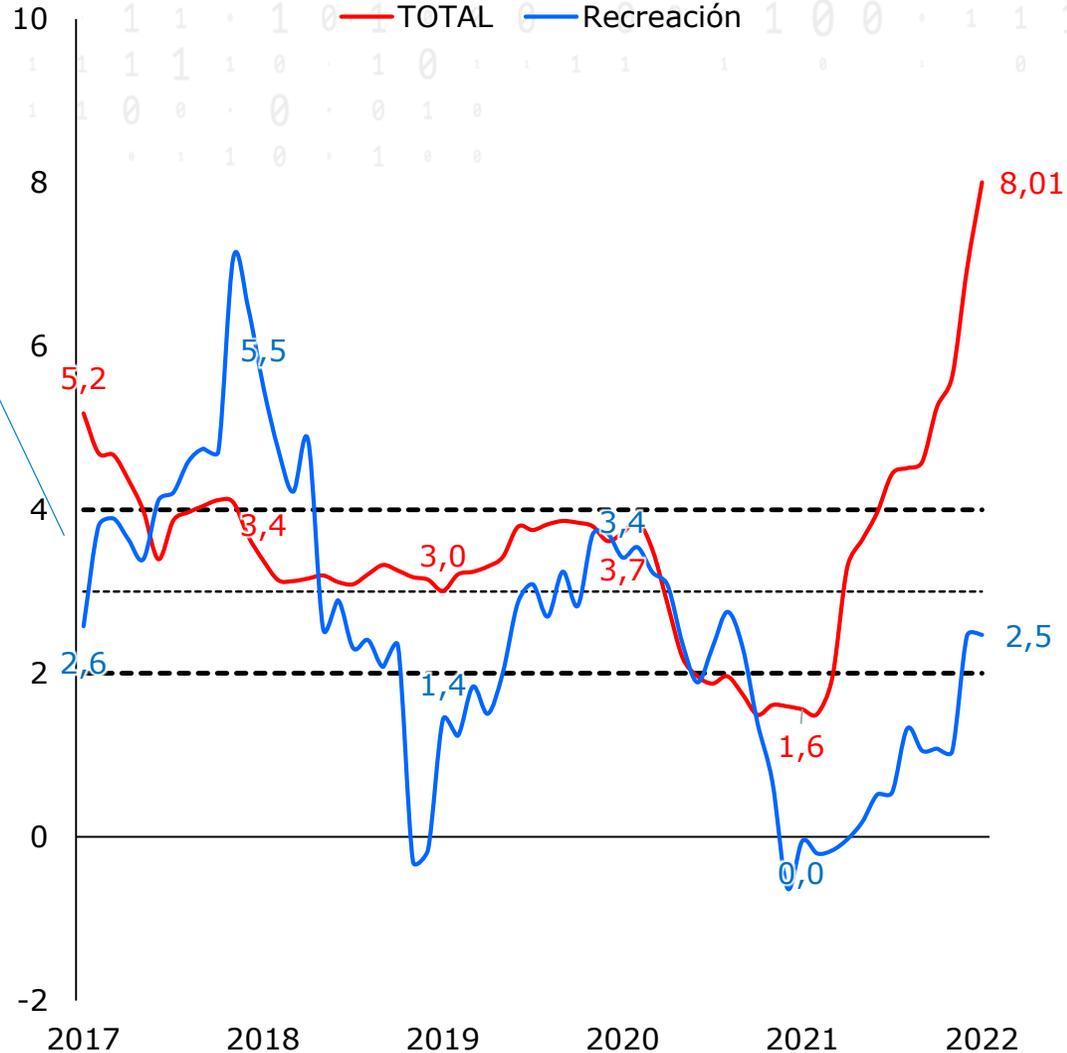
Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



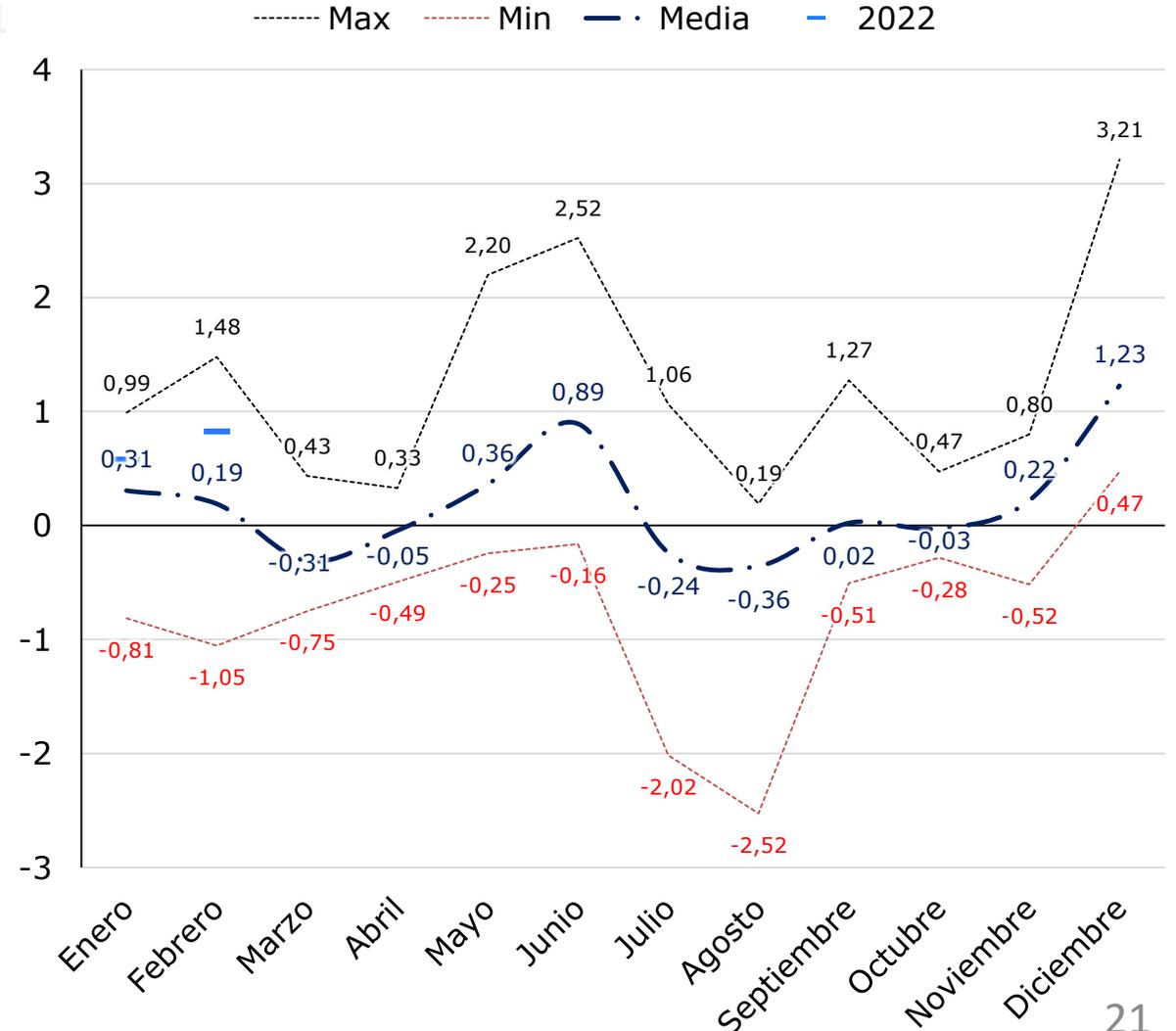
Recreación y cultura

(3,79% del IPC)

Inflación total vs. Recreación y cultura
(variación % anual; febrero 2022)



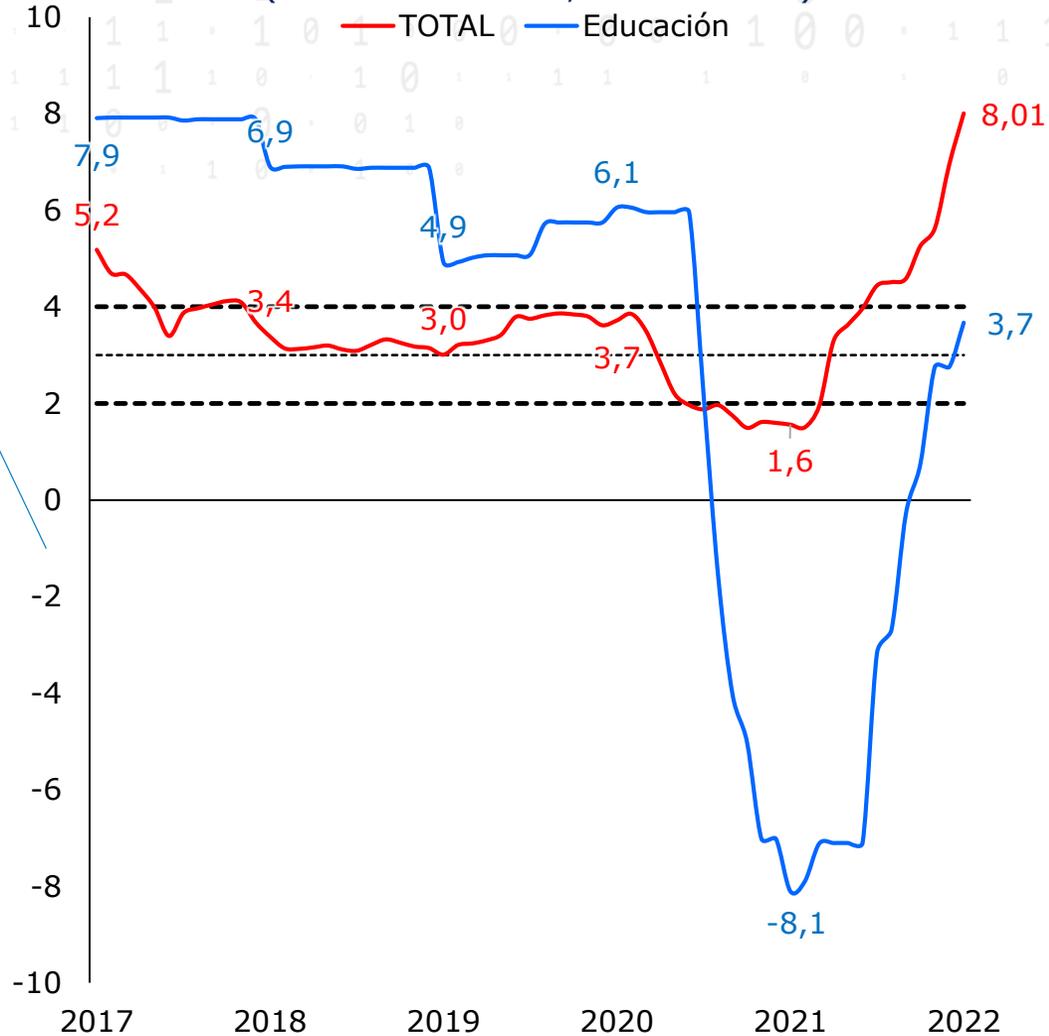
Estacionalidad inflacionaria: Recreación y cultura
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



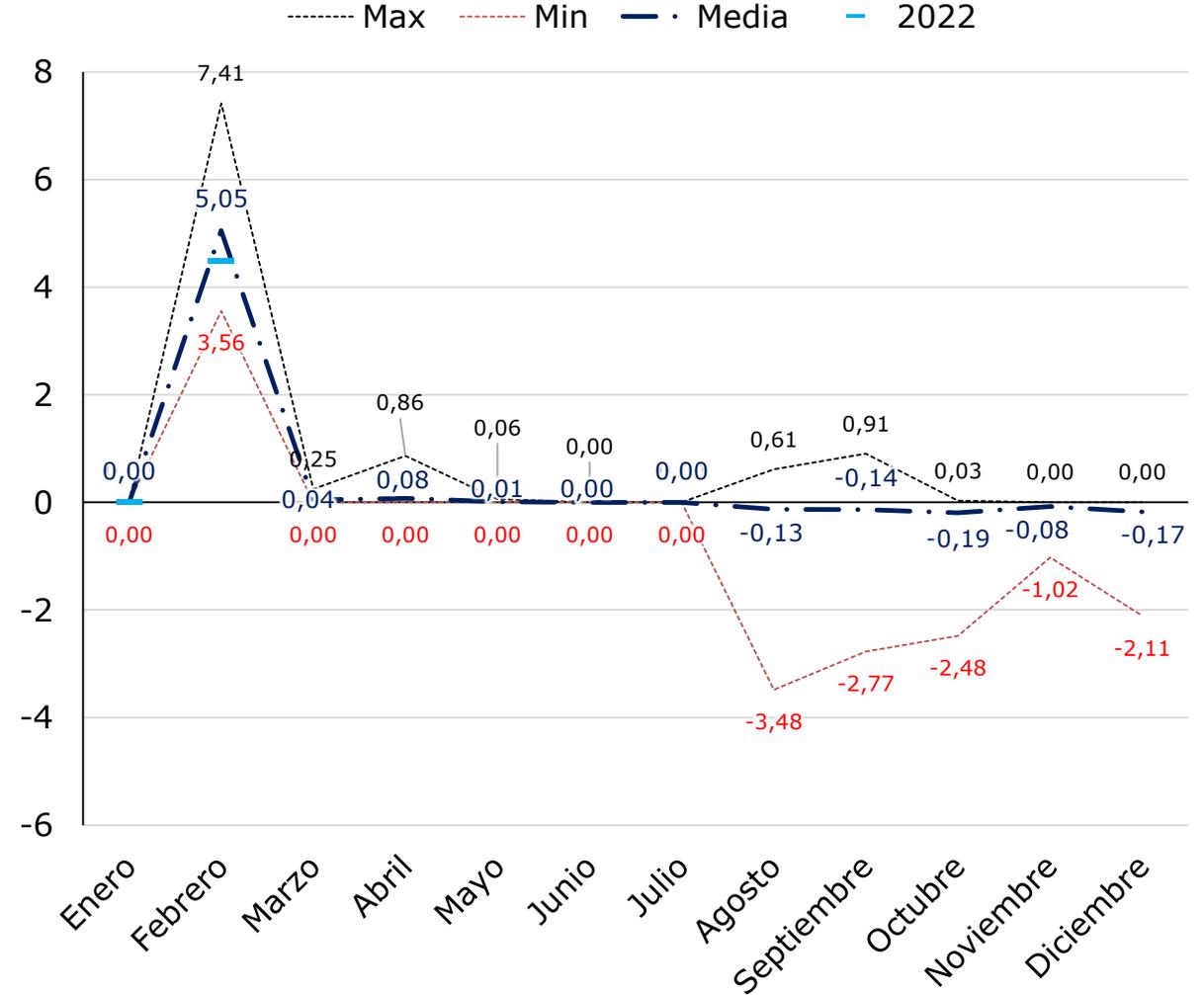
Educación

(4,41% del IPC)

Inflación total vs. Educación
(variación % anual; febrero 2022)



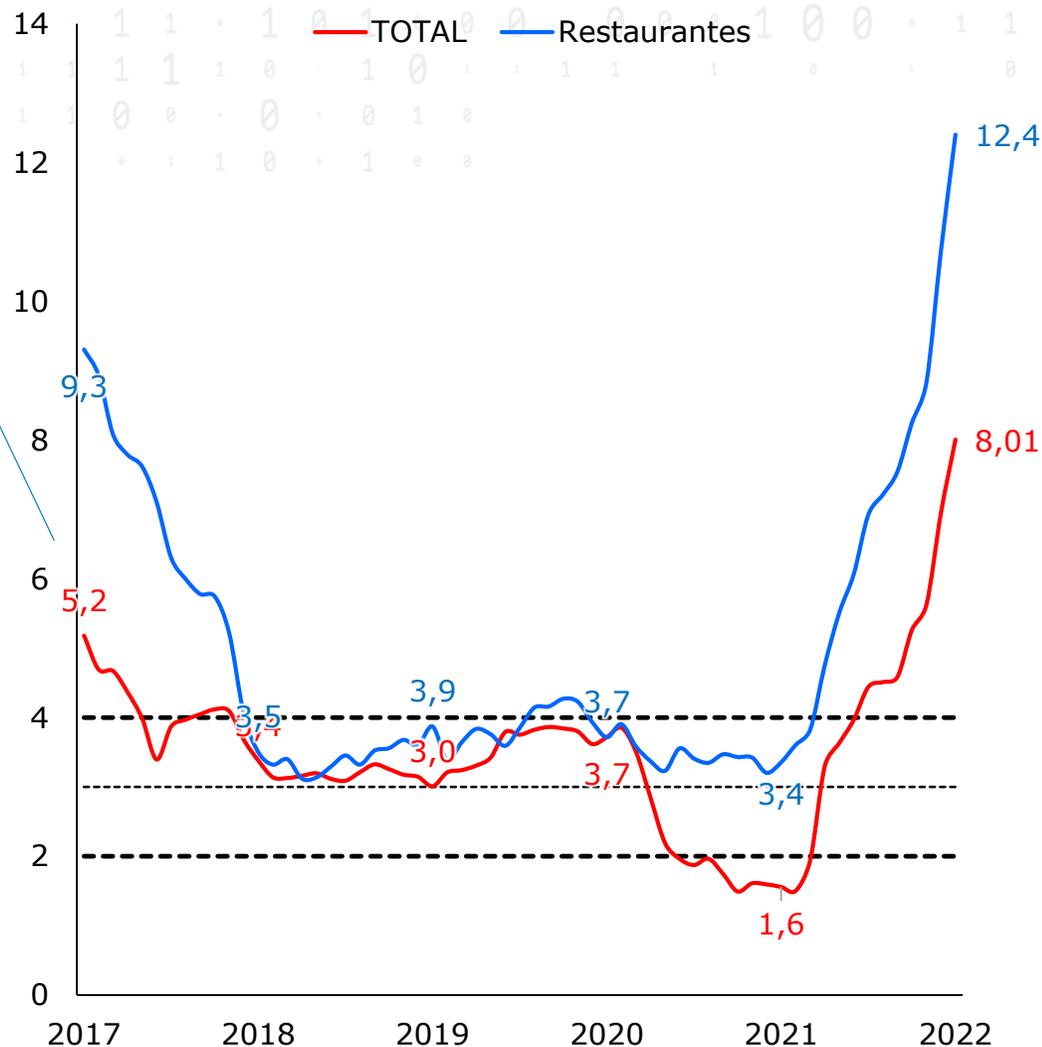
Estacionalidad inflacionaria: Educación
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



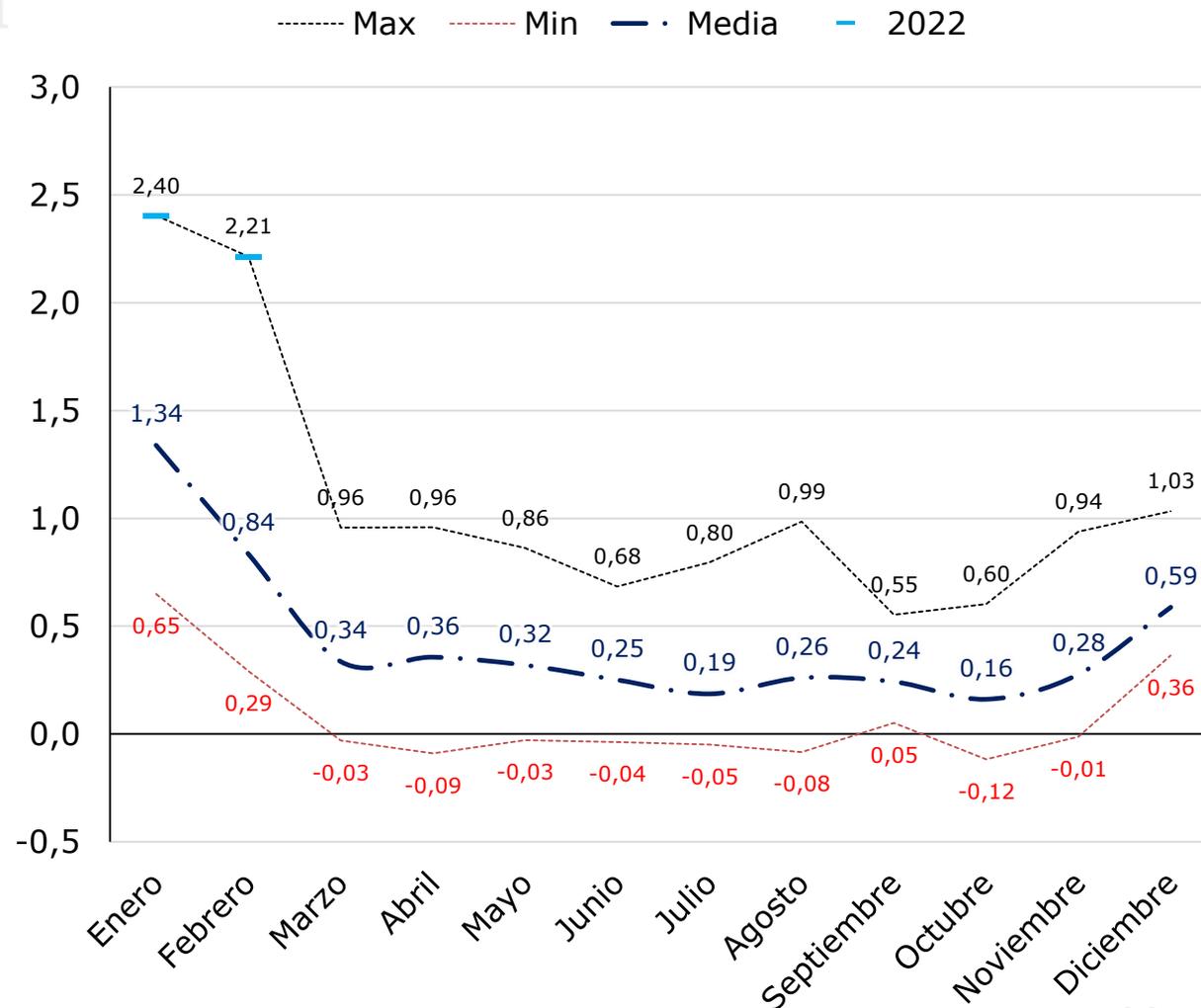
Restaurantes y hoteles

(9,43% del IPC)

Inflación total vs. Restaurantes y hoteles
(variación % anual; febrero 2022)



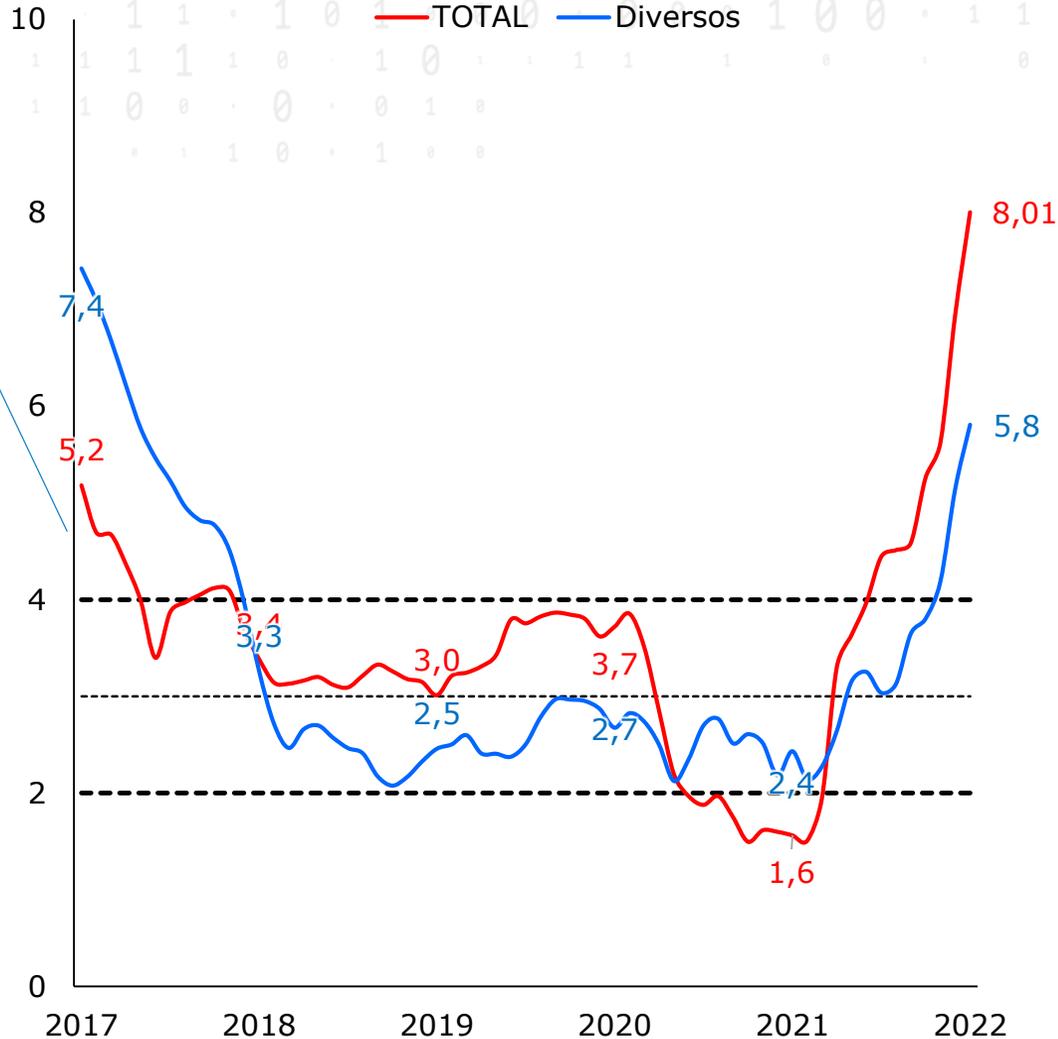
Estacionalidad inflacionaria: Restaurantes y hoteles
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



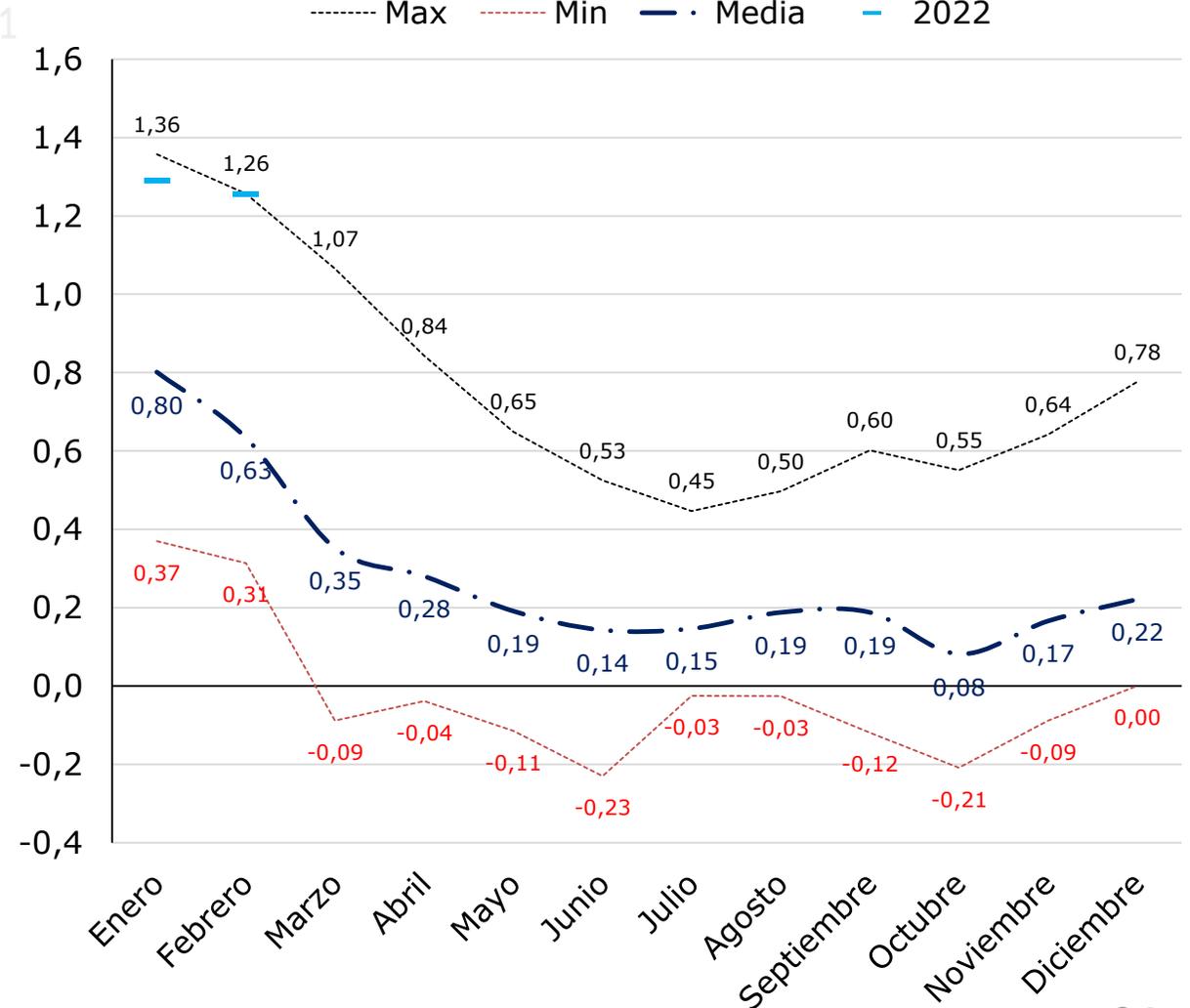
Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

Inflación total vs. Bienes y servicios diversos
(variación % anual; febrero 2022)



Estacionalidad inflacionaria: Bienes y servicios diversos
(variación % mensual; promedio 2009-2022)

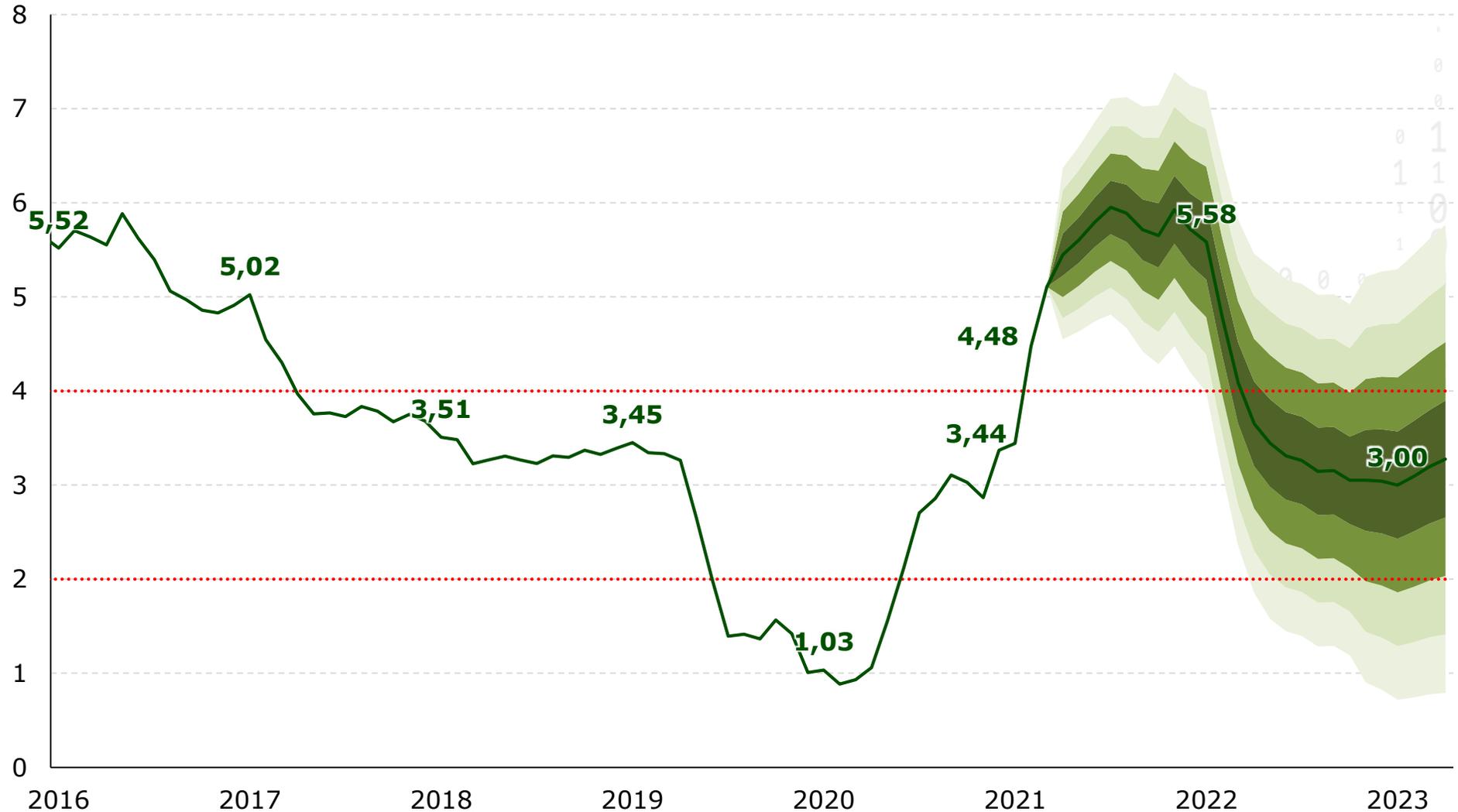


Inflación Básica



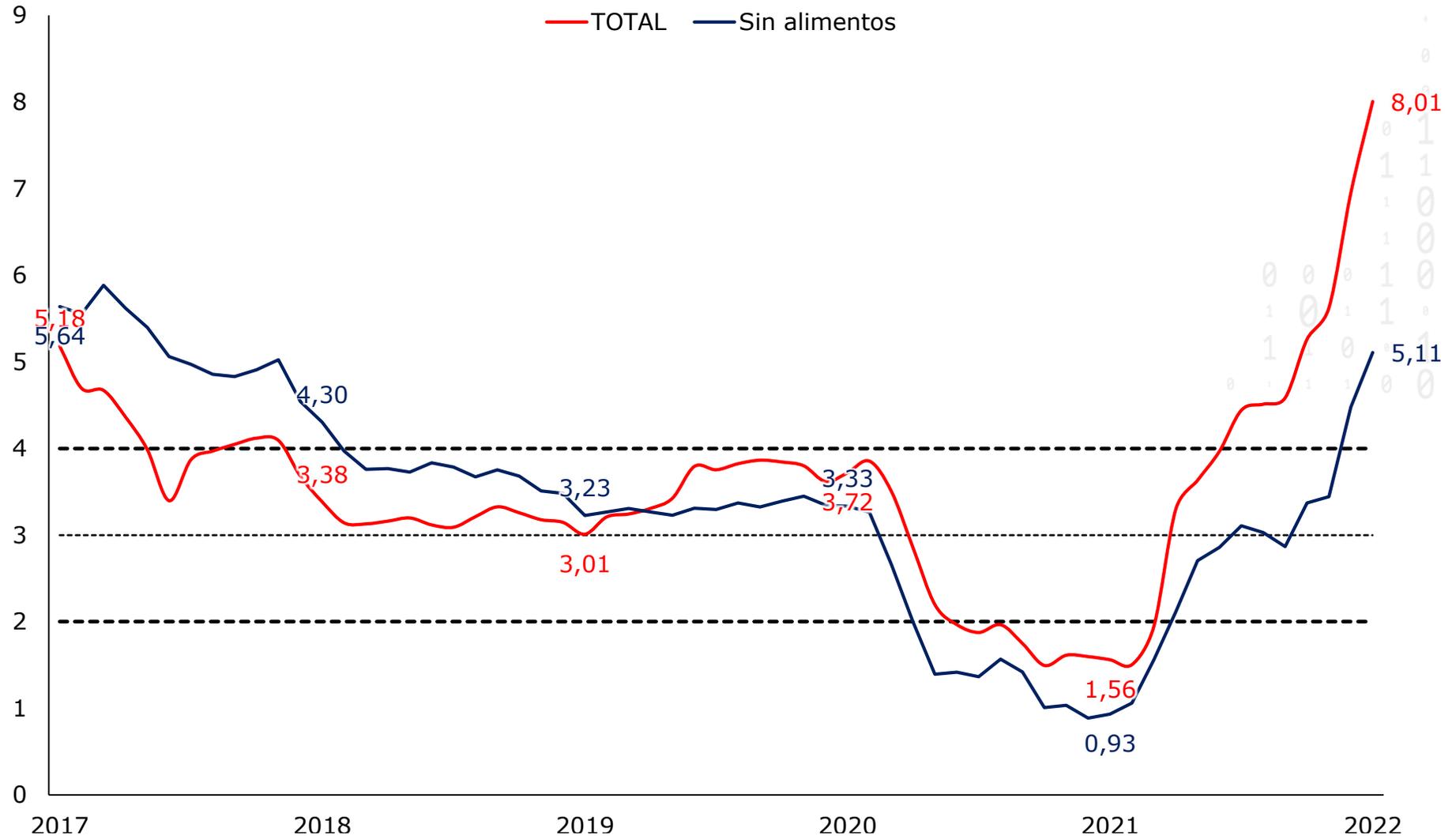
Trayectoria de la inflación sin alimentos

(variación % anual)



Inflación total vs. Sin alimentos

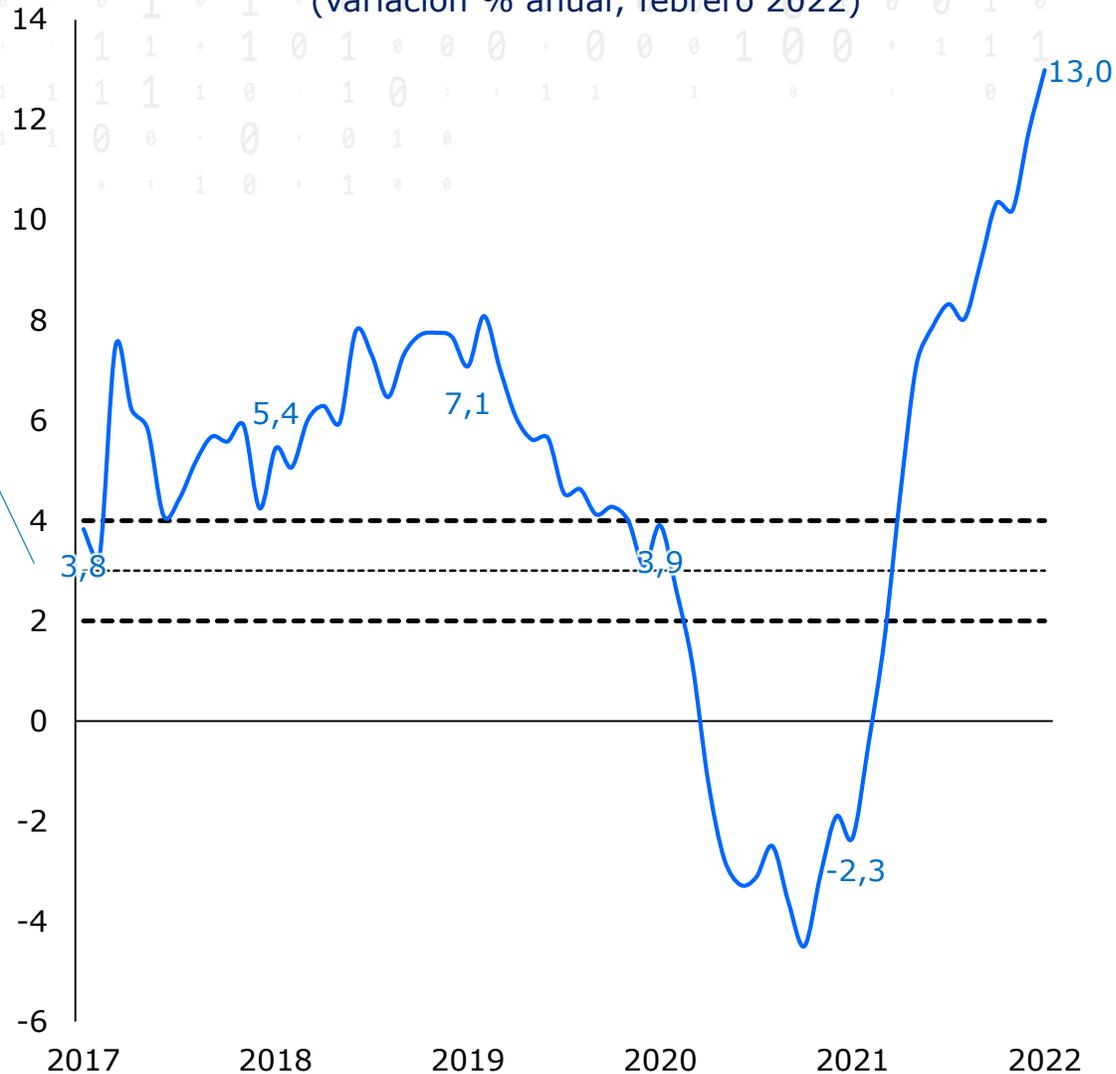
(variación % anual ; febrero 2022)



Inflación sin Alimentos y energía

IPC energéticos

(variación % anual; febrero 2022)



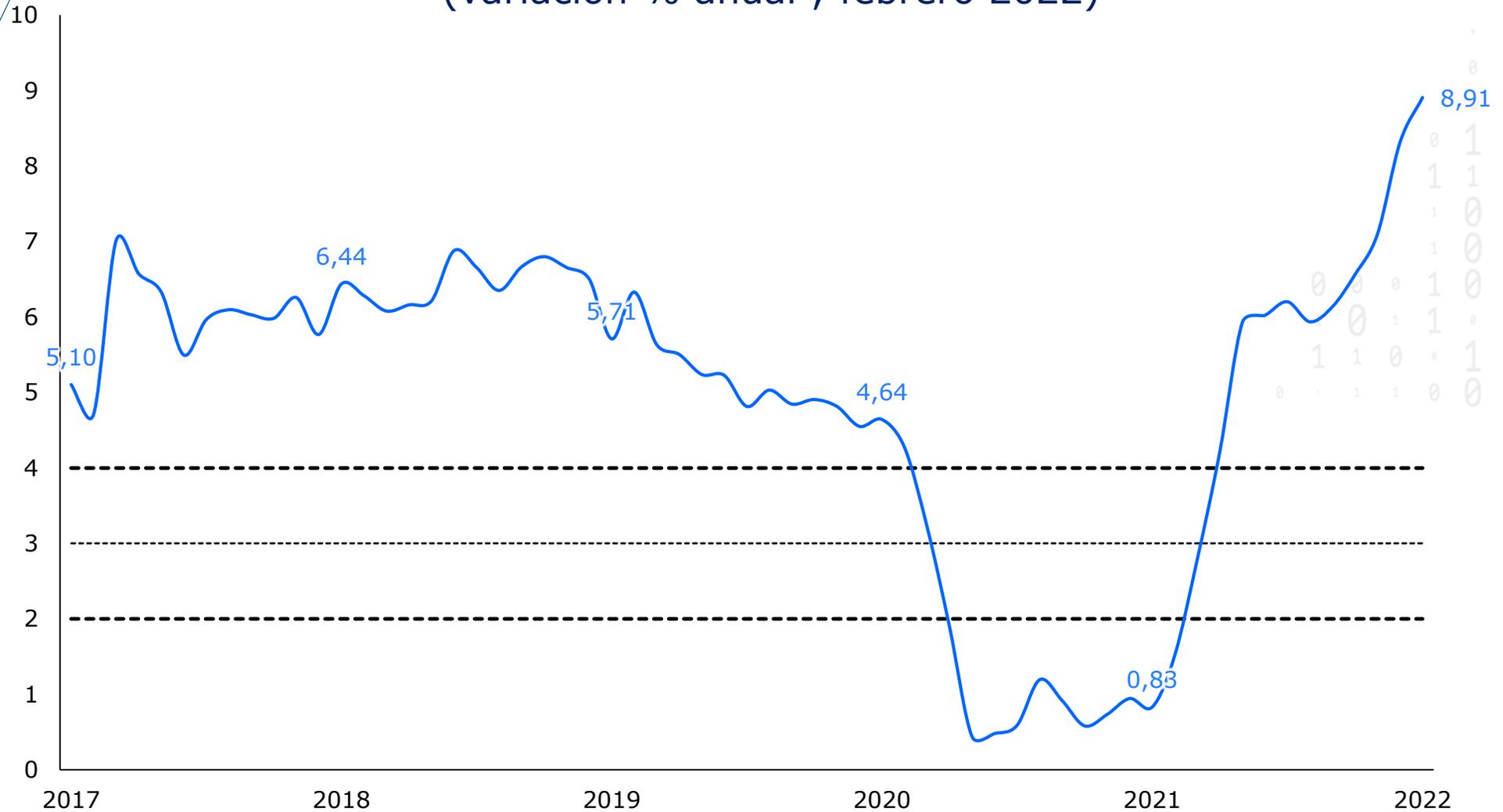
Inflación total vs. sin alimentos y energía

(variación % anual; febrero 2022)



Inflación de regulados

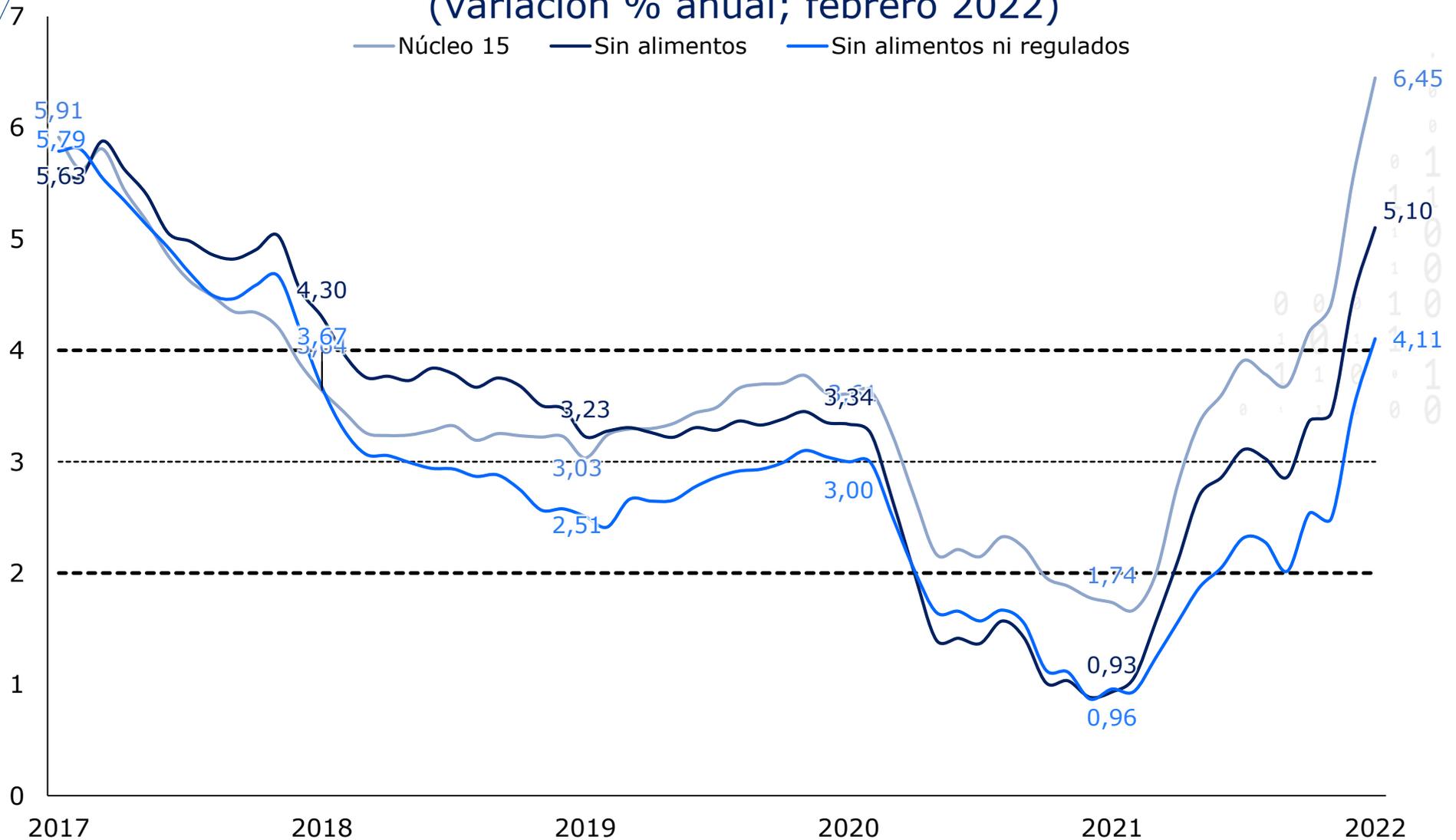
(variación % anual ; febrero 2022)



Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; febrero 2022)

— Núcleo 15 — Sin alimentos — Sin alimentos ni regulados



Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; febrero 2022)

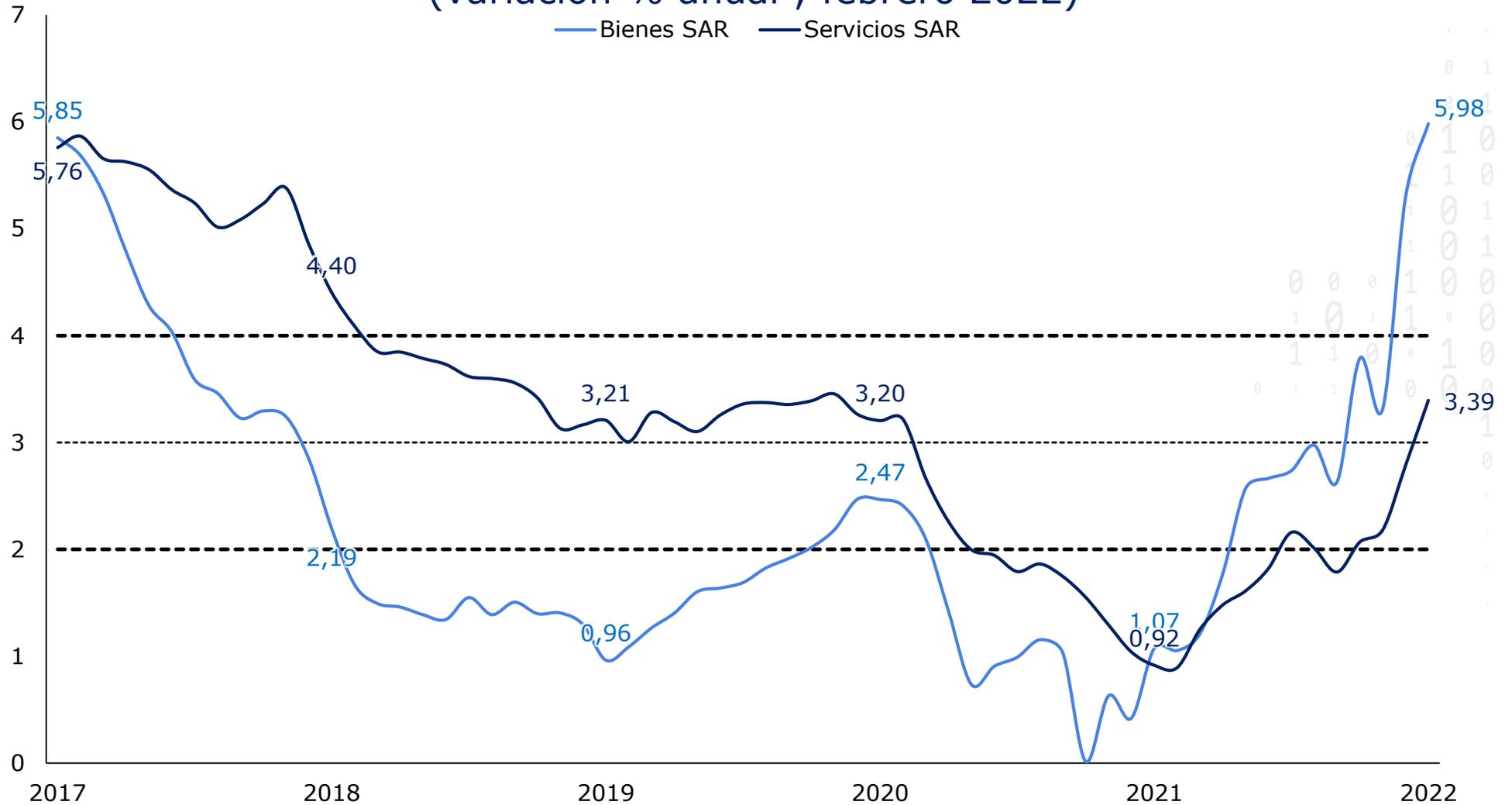
— Durables — Semidurables — No durables



Bienes y servicios*

(variación % anual ; febrero 2022)

— Bienes SAR — Servicios SAR

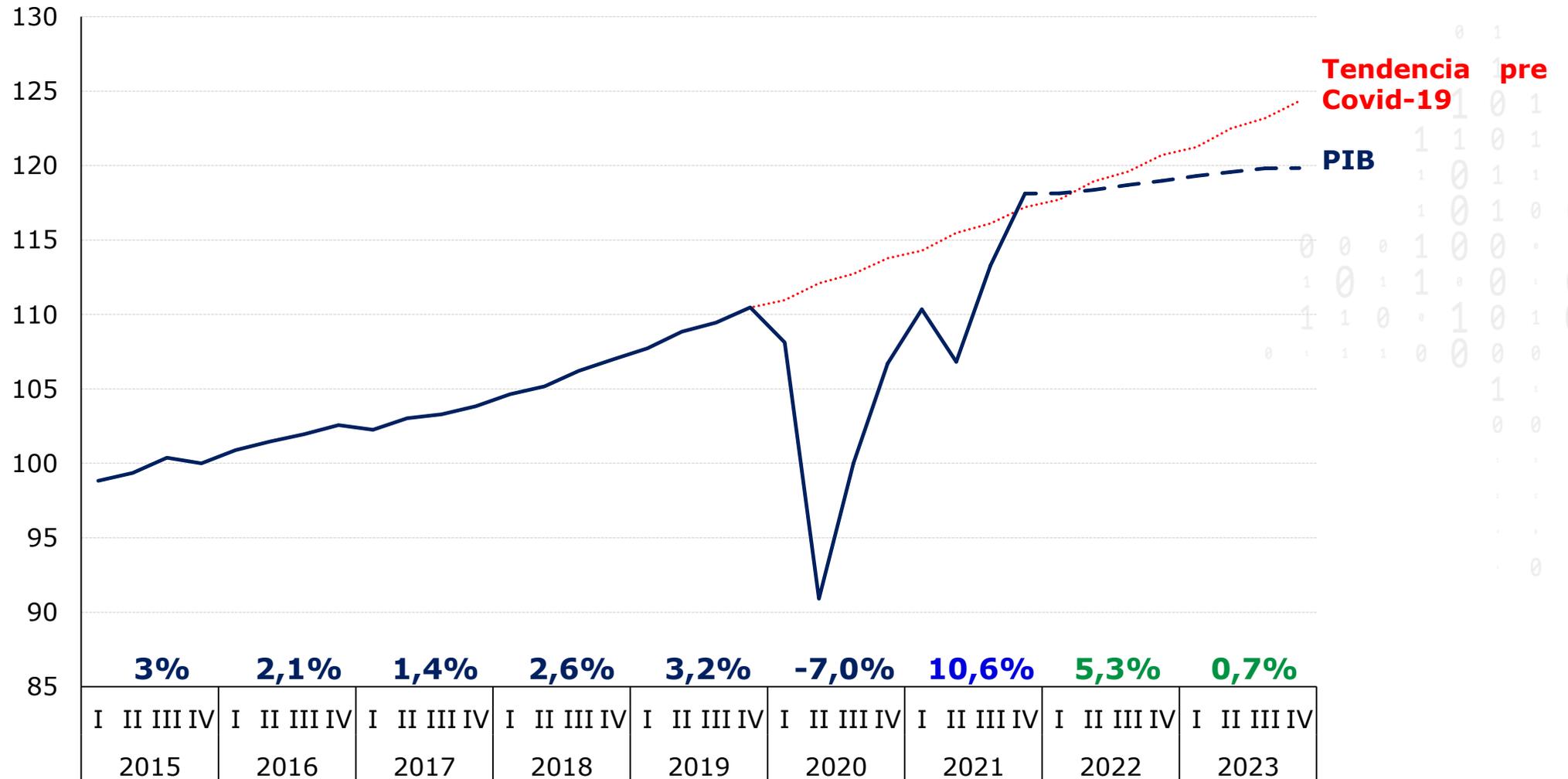


Política Monetaria

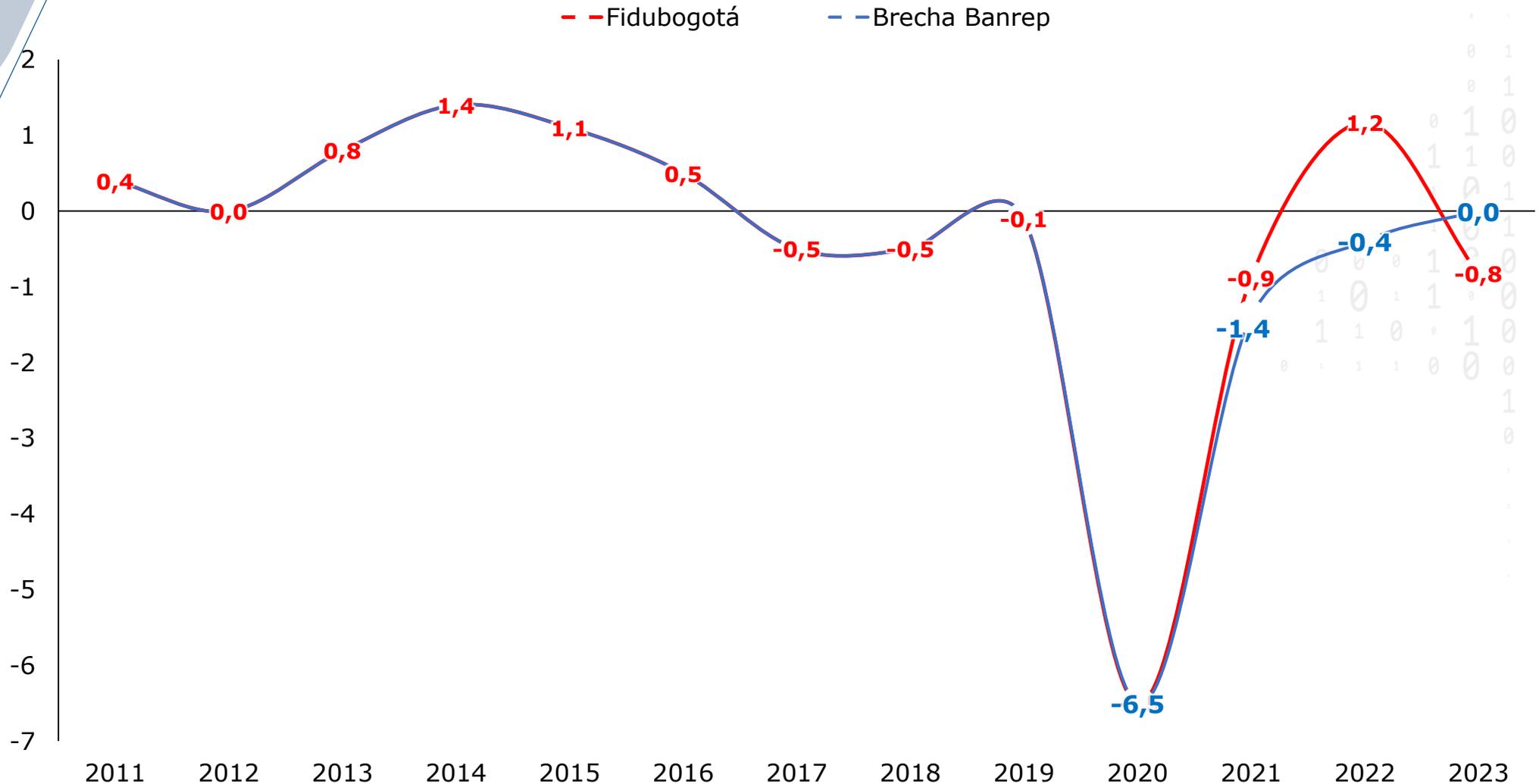


Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)



Brecha del producto (%)

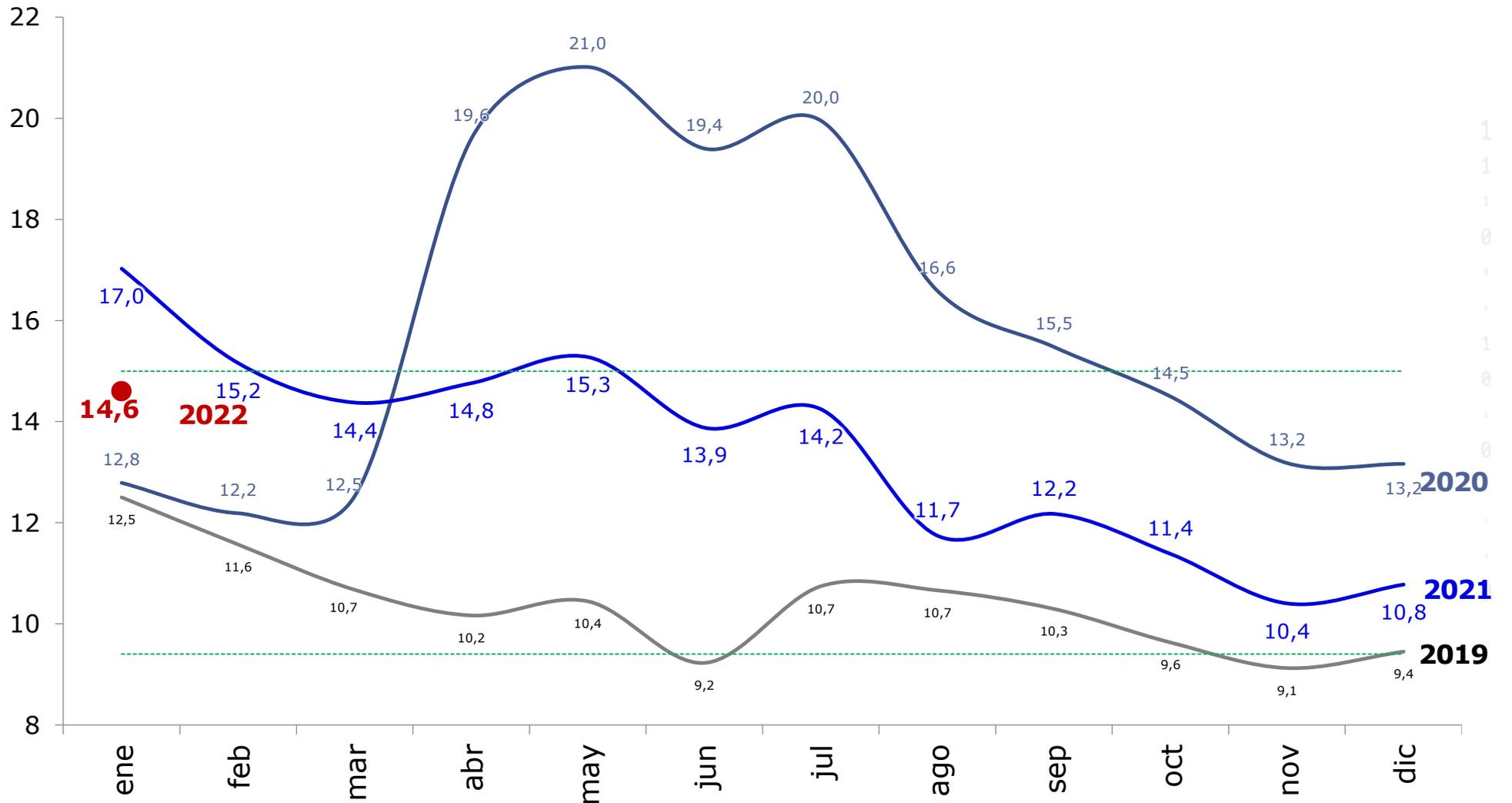


Tasa de desempleo

(Total nacional; 2019 - 2022)

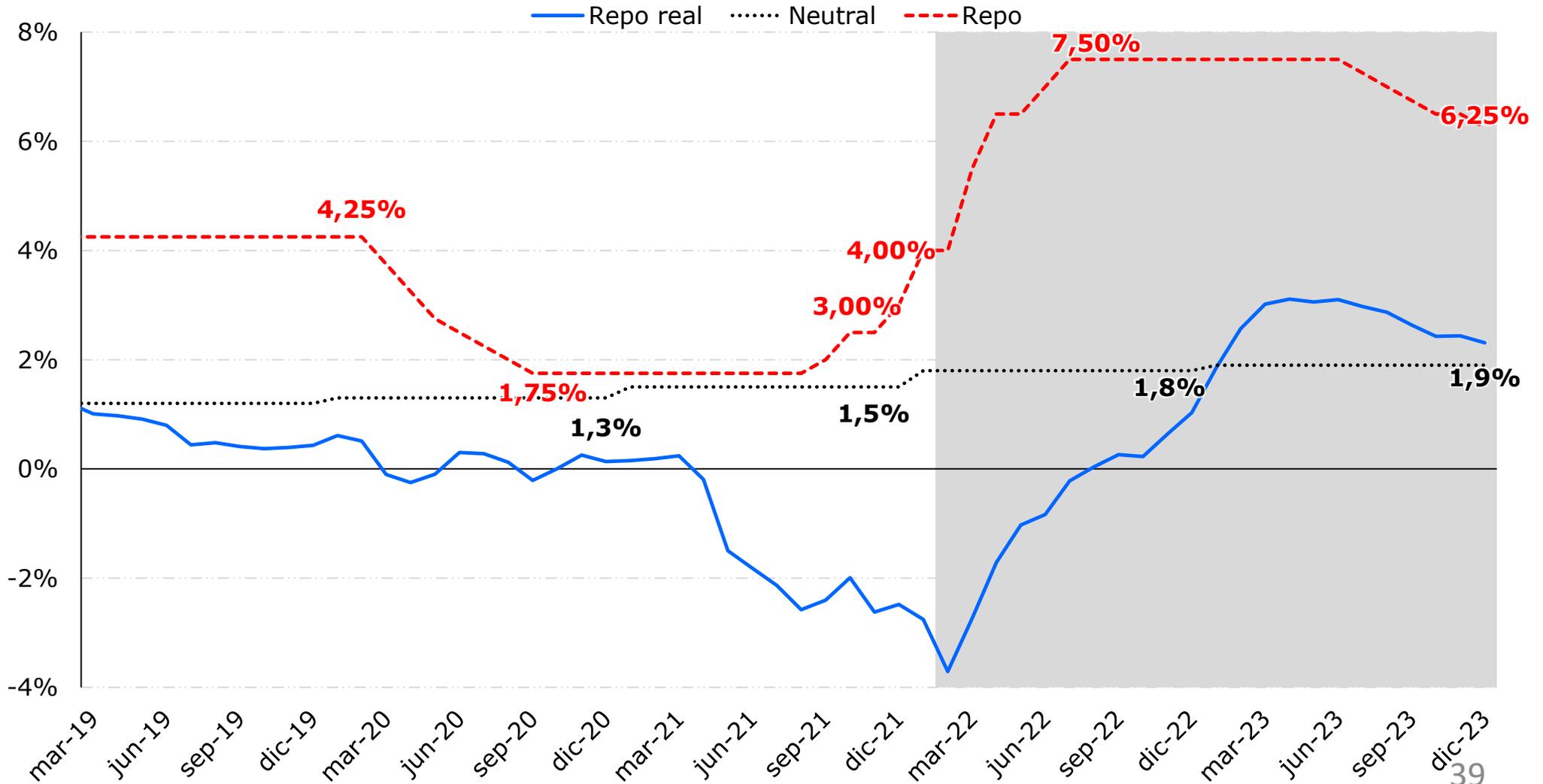


Rango de proyección



Tasa repo BanRep

(2019-2023)



Escenario central de proyección 2022



	Inflación total		Tasa repo	
	Mensual	Anual	Repo	Repo real
ene-21	0,41%	1,60%	1,75%	0,2%
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	0,50%	5,26%	2,50%	-2,6%
dic-21	0,73%	5,62%	3,00%	-2,5%
ene-22	1,67%	6,95%	4,00%	-2,8%
feb-22	1,63%	8,01%	4,00%	-3,7%
mar-22	0,94%	8,47%	5,50%	-2,7%
abr-22	0,49%	8,36%	6,50%	-1,7%
may-22	0,30%	7,61%	6,50%	-1,0%
jun-22	0,22%	7,90%	7,50%	-0,4%
jul-22	0,17%	7,74%	7,50%	-0,2%
ago-22	0,19%	7,46%	7,50%	0,0%
sep-22	0,16%	7,22%	7,50%	0,3%
oct-22	0,05%	7,26%	7,50%	0,2%
nov-22	0,09%	6,82%	7,50%	0,6%
dic-22	0,33%	6,40%	7,50%	1,0%



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