

Informe de Inflación de septiembre 2021

VIGILADO AUTOPROTECCIÓN FINANCIERA

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

Agenda

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

Reporte de Inflación:

septiembre de
2021



Reporte de Inflación:

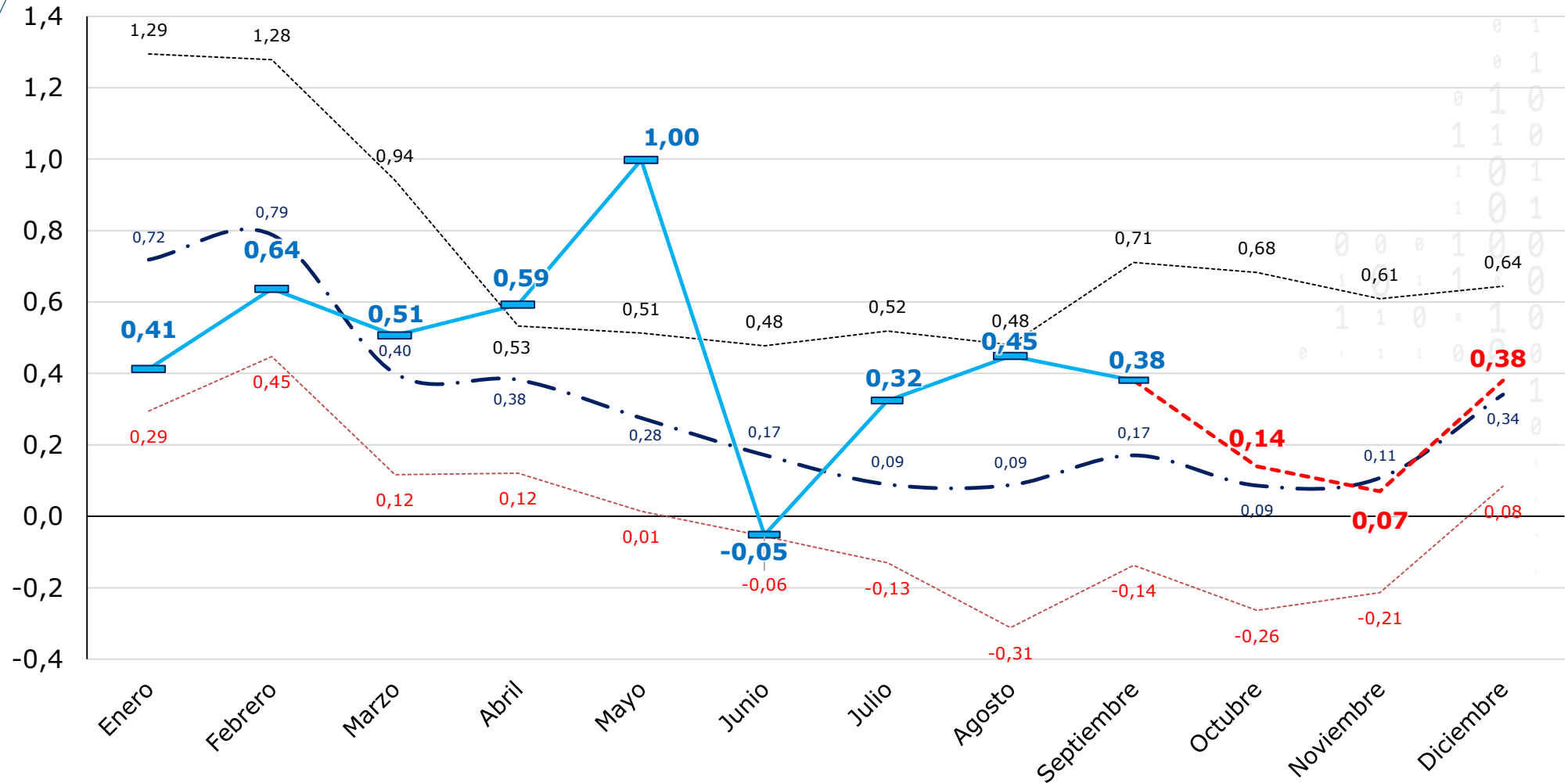
septiembre 2021

- El Dane reportó una **inflación anual** del **4,51%** para septiembre de 2021 (vs. 1,97% en septiembre de 2020).
- La **inflación mensual** en septiembre de 2021 fue del **0,38%** (vs. 0,45% de agosto de 2021).
- Teniendo en cuenta sus ponderaciones dentro del IPC, los **rubros que más contribuyeron** en septiembre al aumento de los precios fueron: i) alojamiento y servicios domésticos (0,40% vs. 0,37% del promedio histórico de septiembre); ii) alimentos (0,76% vs. 0,06% promedio histórico de septiembre); y iii) transporte (0,59% vs. 0,22% promedio histórico de septiembre). Destacamos que la variación negativa del rubro de educación (-2,3% mensual) haya contribuido con cerca de -10pbs a la baja.
- La **inflación sin alimentos** registra una variación anual del 3,03% en septiembre de 2021 (vs. 1,57% un año atrás). Si también se excluye el rubro de bienes regulados, se observa una variación anual del 2,28% en los precios (vs. 1,67%).
- **La recuperación económica ha sido más dinámica de lo anticipado**, pues se estaría regresando a los mismos niveles de actividad 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 tres meses, al aumento en la prima de riesgo y a las más recientes comunicaciones del Banco de la República, **esperamos continuar viendo ajustes graduales en la postura de política monetaria.**
- Los datos de inflación de julio, agosto y septiembre fueron sorpresivamente altos, no solo en los alimentos, sino también en su núcleo. De no haber sido por la inflación de educación, las inflaciones núcleo anuales habrían continuado subiendo.
- **Proyectamos que la inflación cierre el año 2021 en torno al 4,9%**. Gran parte de esto se debe al choque transitorio en alimentos, a efectos de base estadística y al aumento internacional de los precios de materias primas. Será fundamental entender cuánto de estos elementos tendrían prevalencias en las dinámicas de formación de precios.
- Consideramos que en su reunión de octubre y diciembre, **la Junta Directiva del Banco de la República continuará subiendo su tasa de política monetaria en 25pbs.** Sin embargo, no podemos descartar un movimiento de 50pbs, ya que los votos de la Junta continuarían divididos. Proyectamos que se realizarán aumentos de a 25pbs en cada reunión con decisión de tasas hasta llegar al 4,5% en diciembre de 2022.

Estacionalidad inflacionaria vs. Proyección 2021

(variación % mensual; promedio 2009-2019)

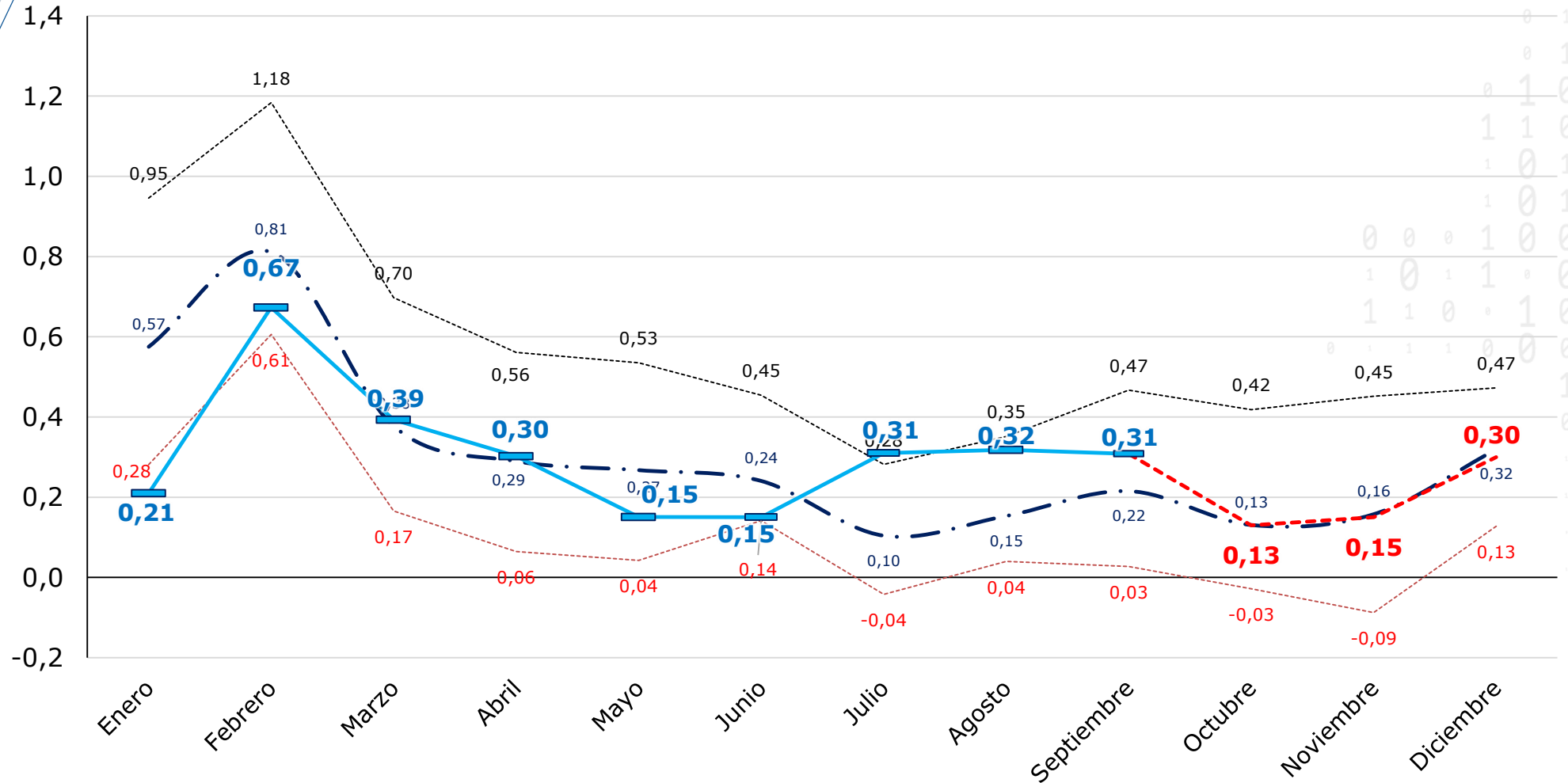
----- Max - - - - - Min — · — Media - - - - - 2021



Estacionalidad Inflación Sin alimentos: Proyección 2021

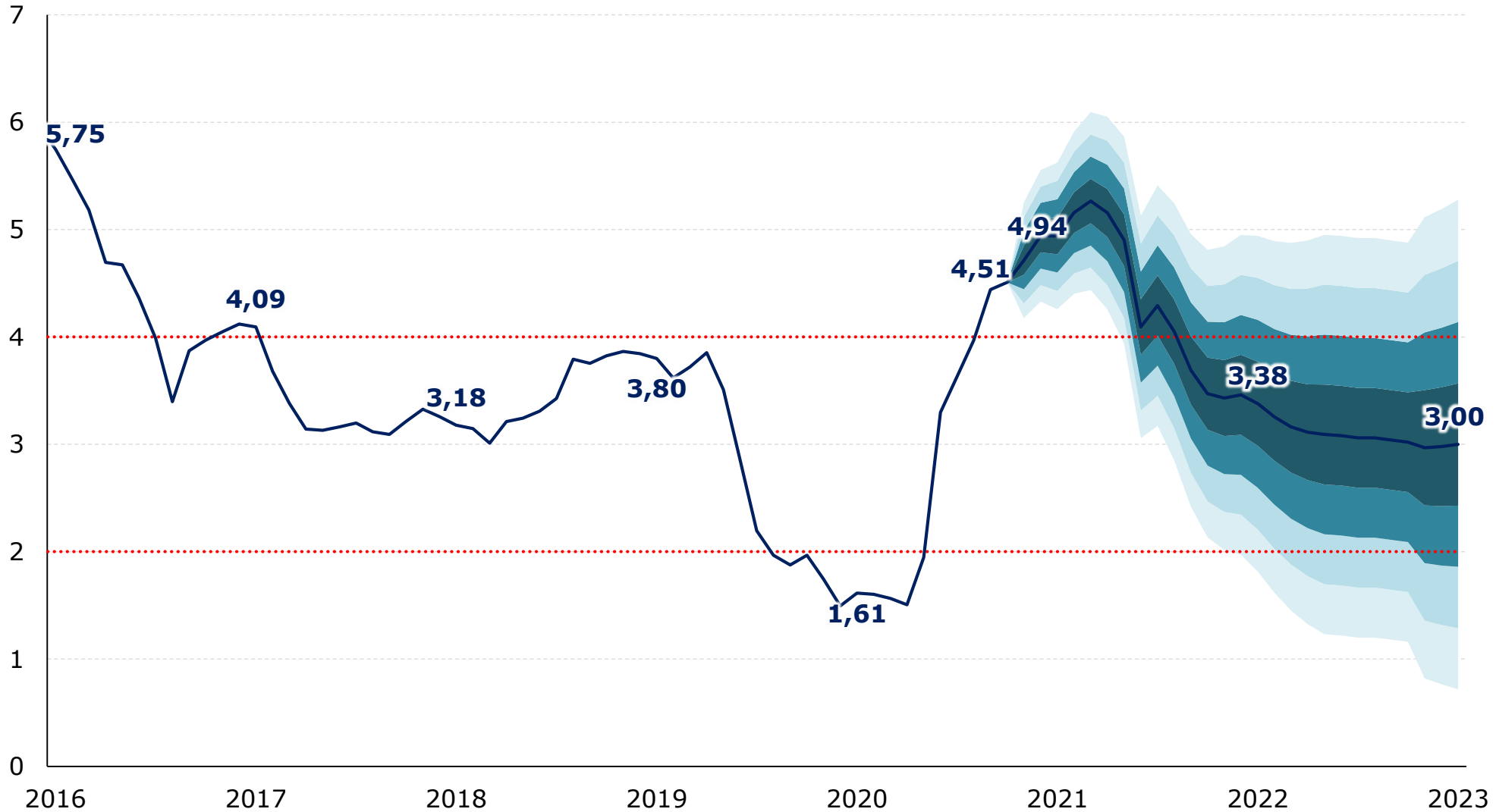
(variación % mensual; promedio 2009-2019)

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



Trayectoria de la inflación

(variación % anual)

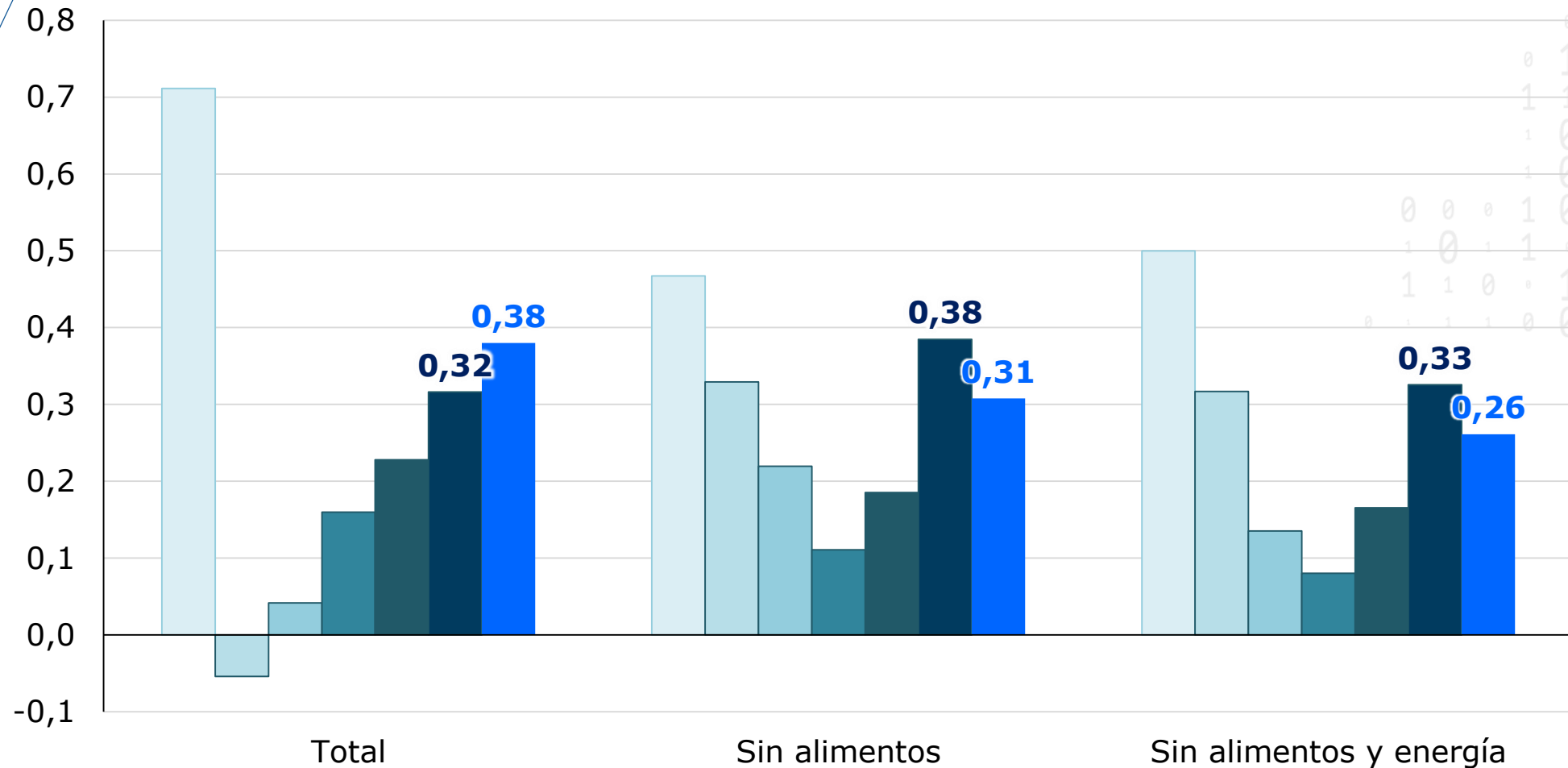


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Inflación: septiembre

(variación % mensual; 2015-2021)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021



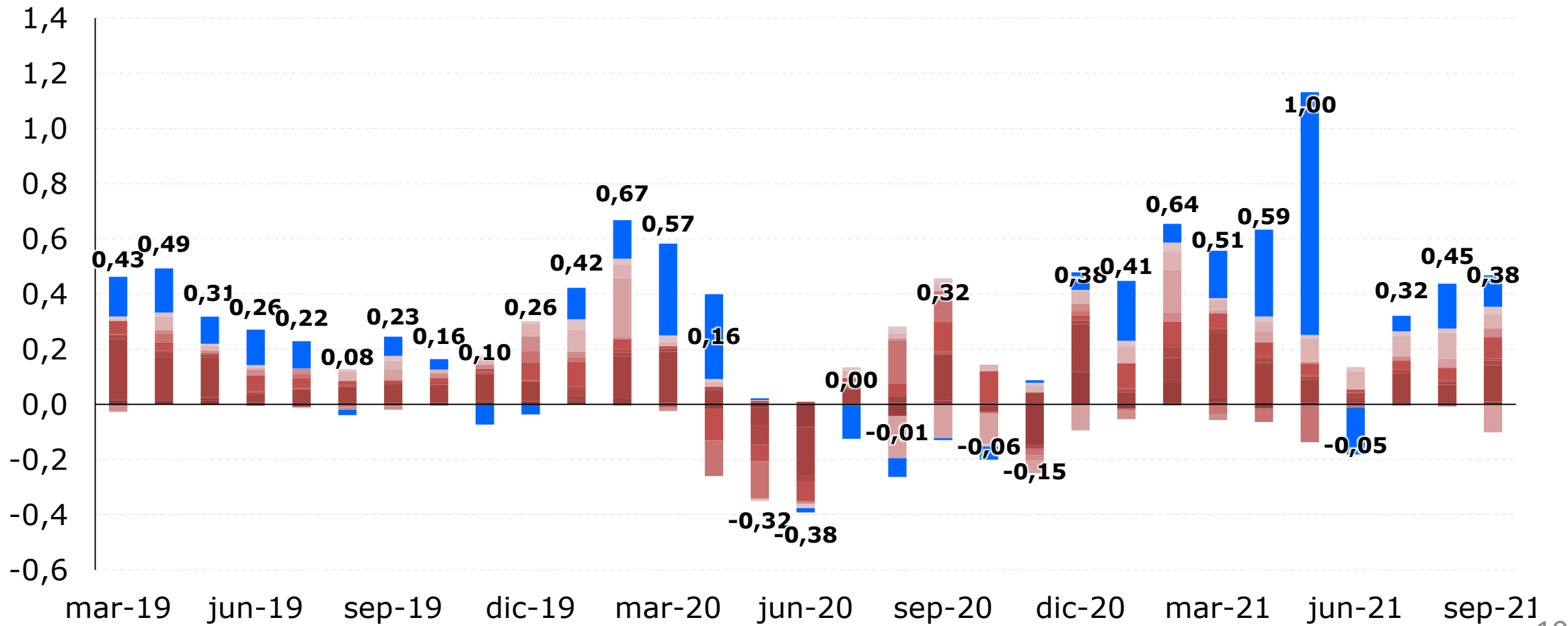
Inflación por divisiones



Contribución de las divisiones de la inflación

(puntos porcentuales; 2019-2021)

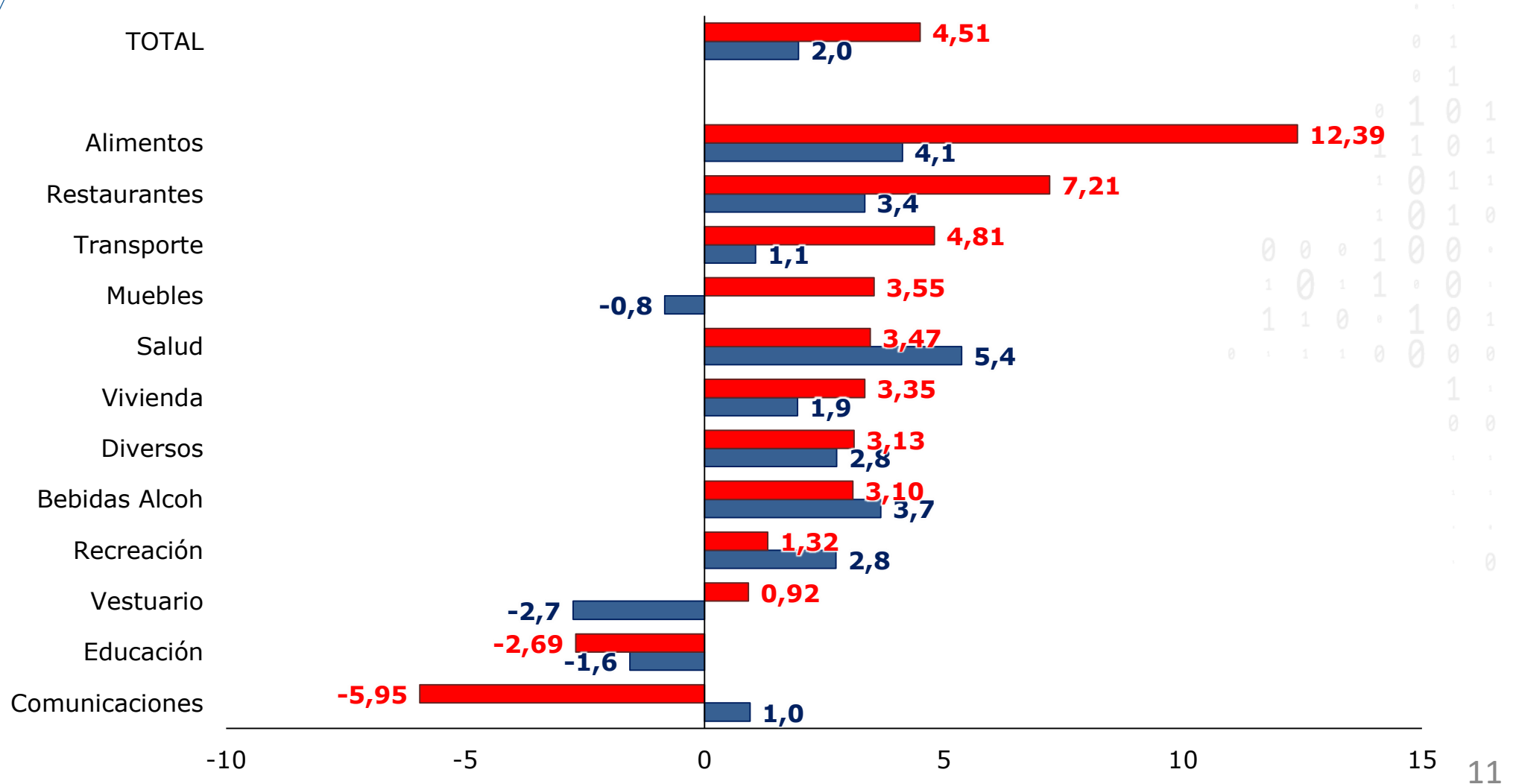
- Bebidas Alcoh
- Vestuario
- Vivienda
- Muebles
- Salud
- Transporte
- Comunicaciones
- Recreación
- Educación
- Restaurantes
- Diversos
- Alimentos



Inflación anual por divisiones

(variación % anual; septiembre 2021)

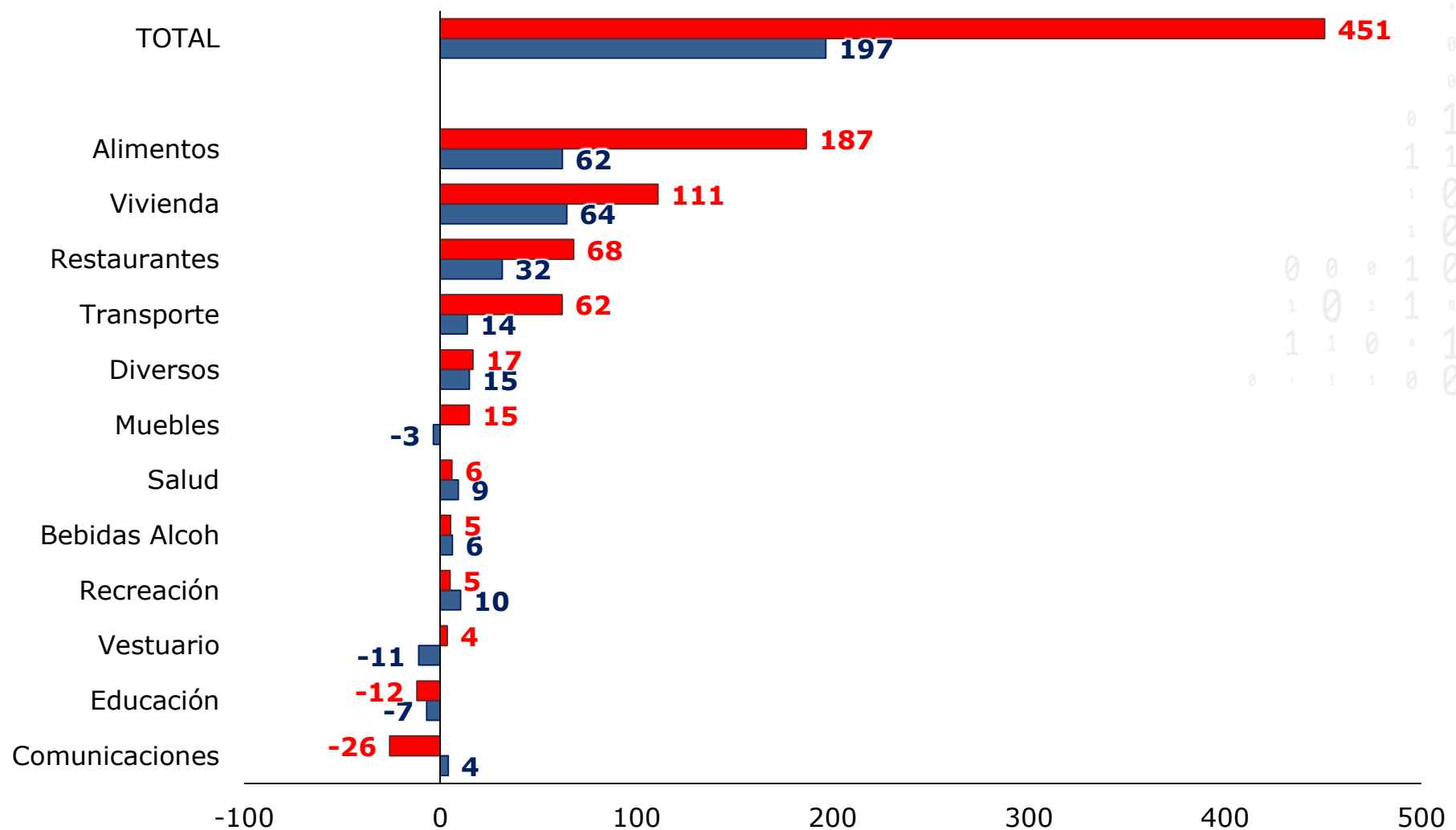
■ sep-21 ■ sep-20



Aporte divisiones a la inflación anual

(contribución en pb; septiembre 2021)

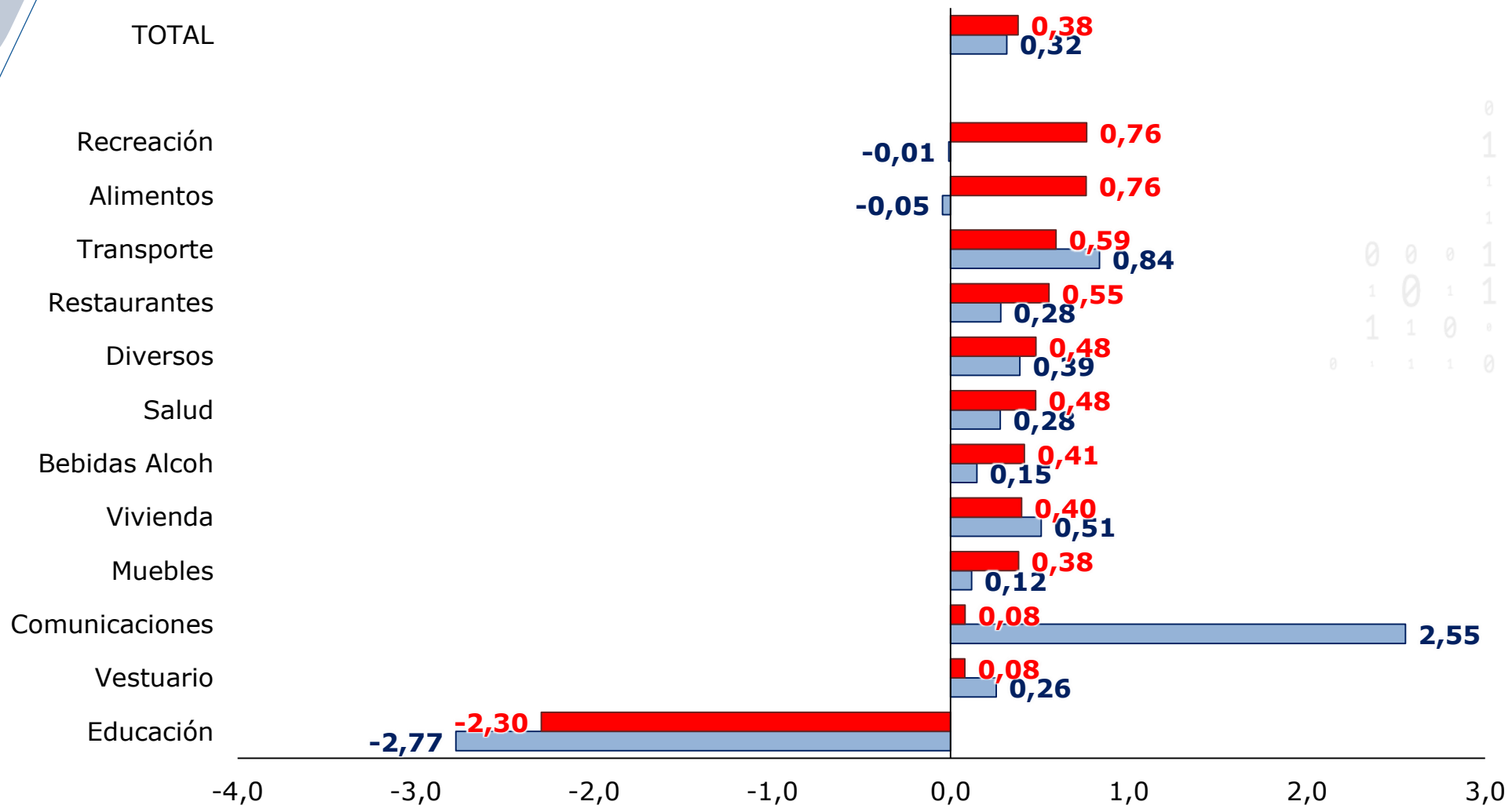
■ sep-21 ■ sep-20



Inflación mensual por divisiones

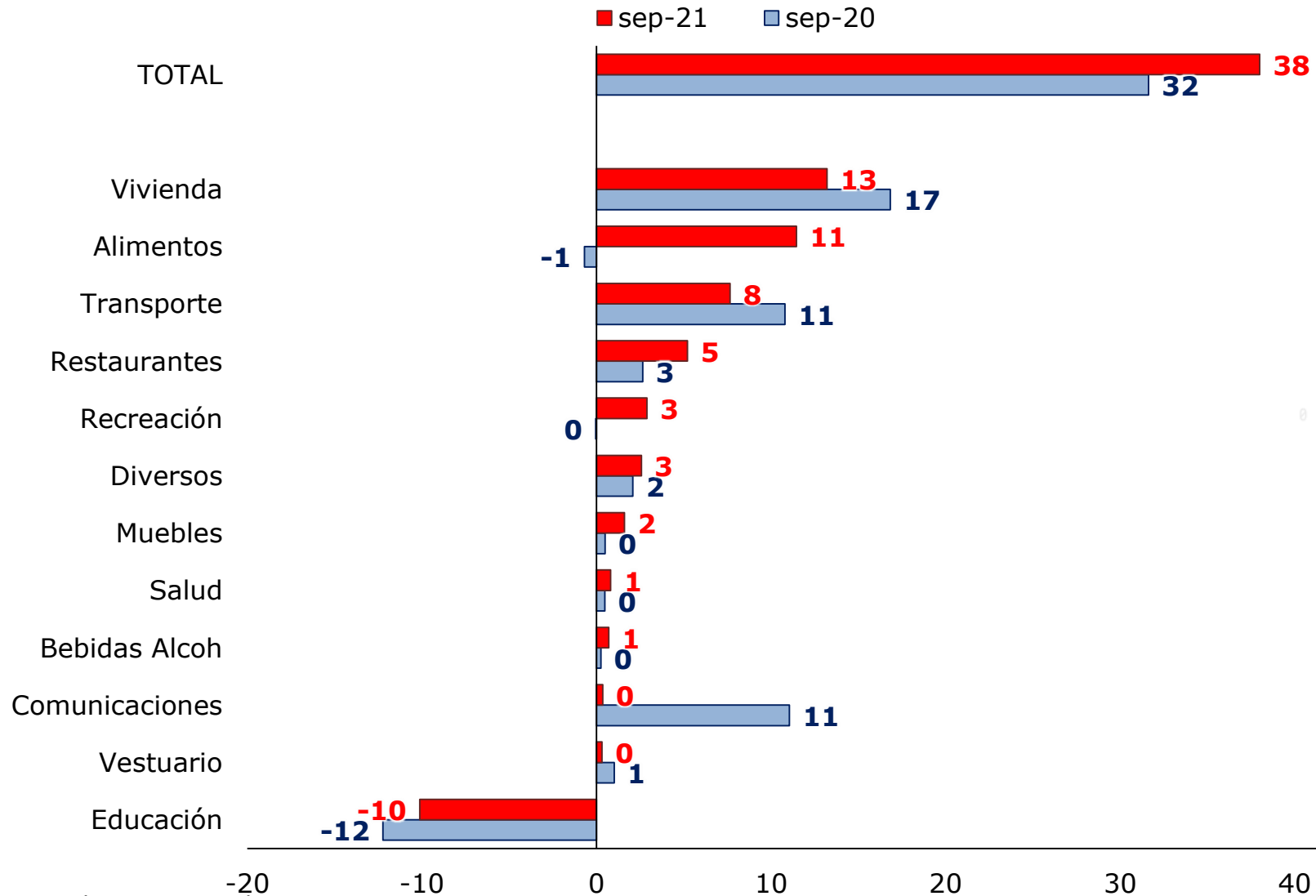
(variación % mensual; septiembre 2021)

■ sep-21 ■ sep-20



Aporte divisiones a la inflación mensual

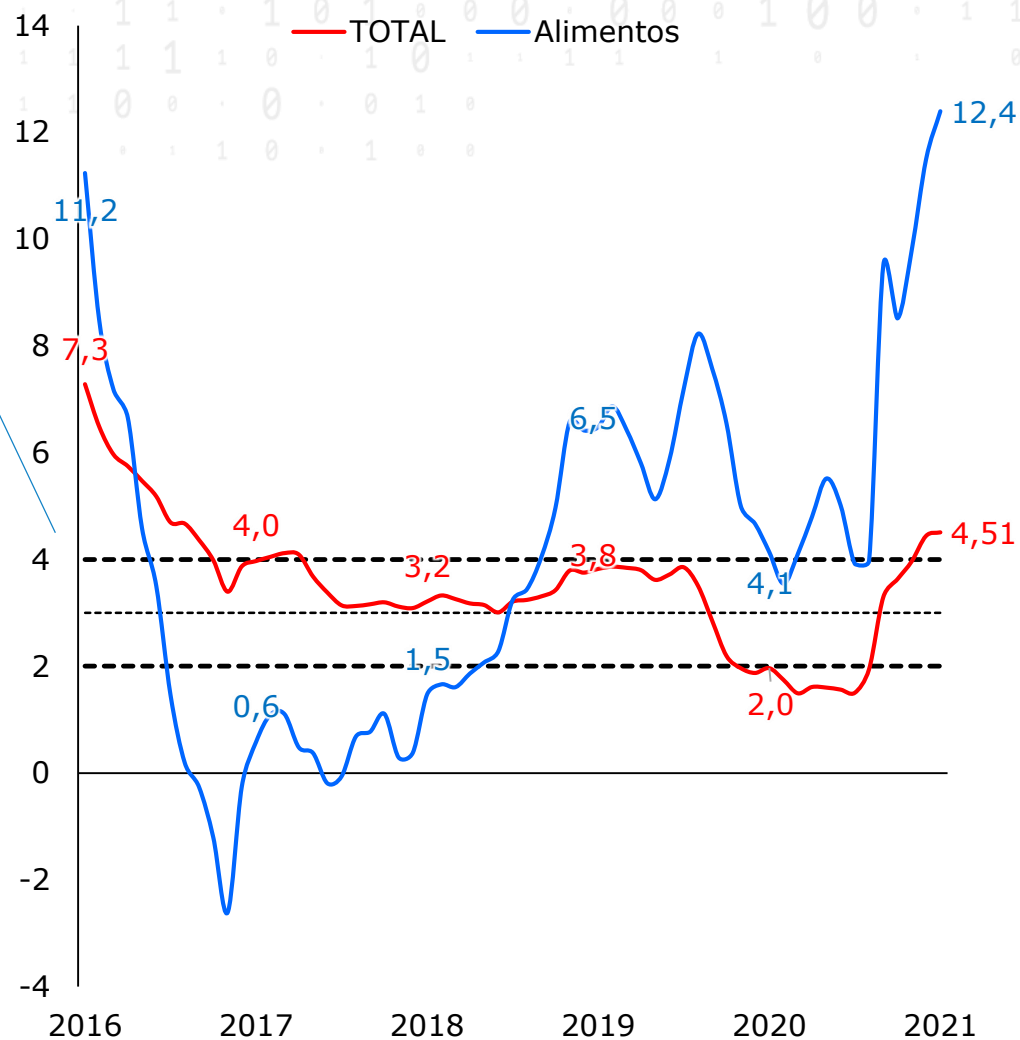
(contribución en pb; septiembre 2021)



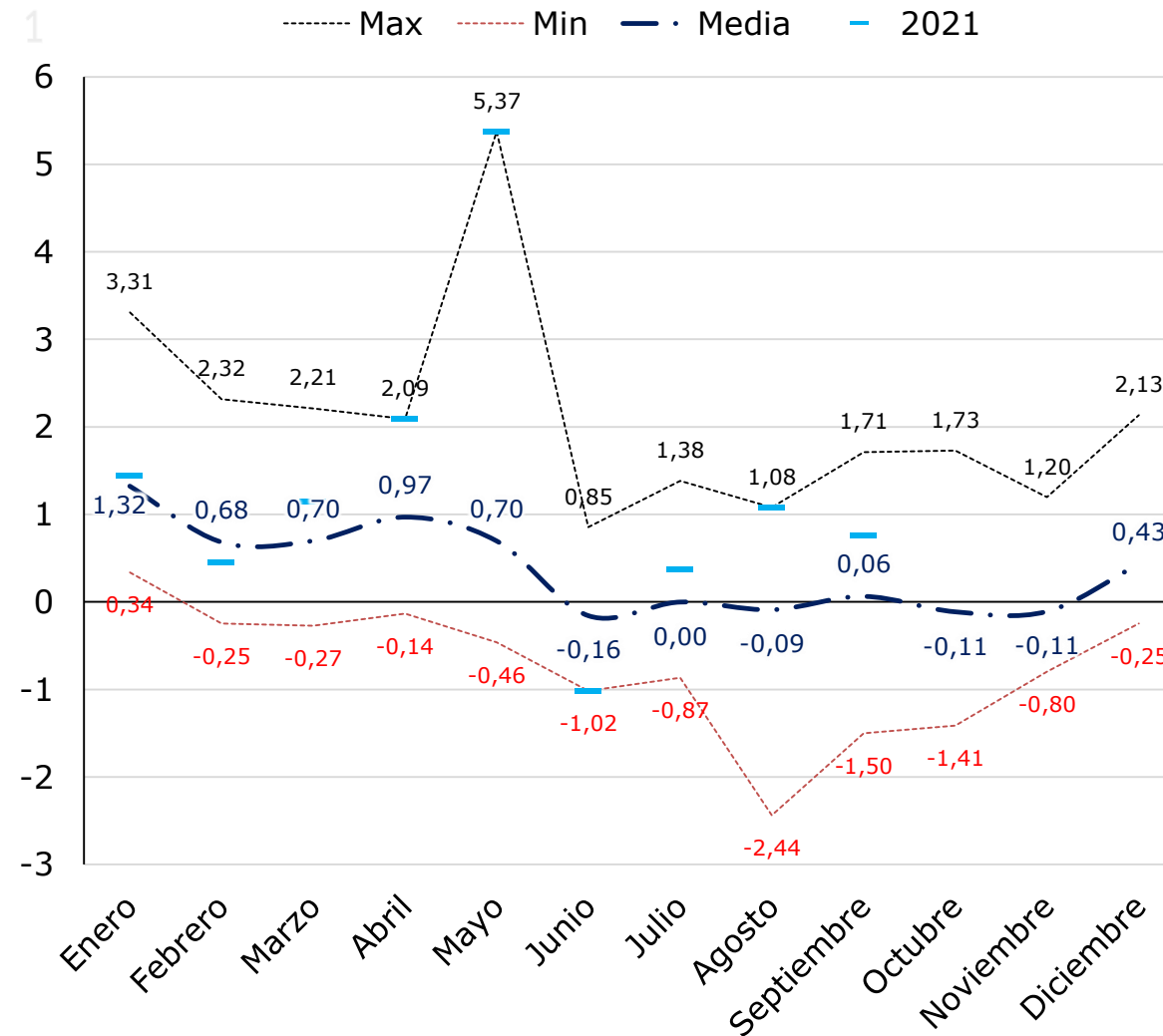
Alimentos y bebidas no alcohólicas

(15,05% del IPC)

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



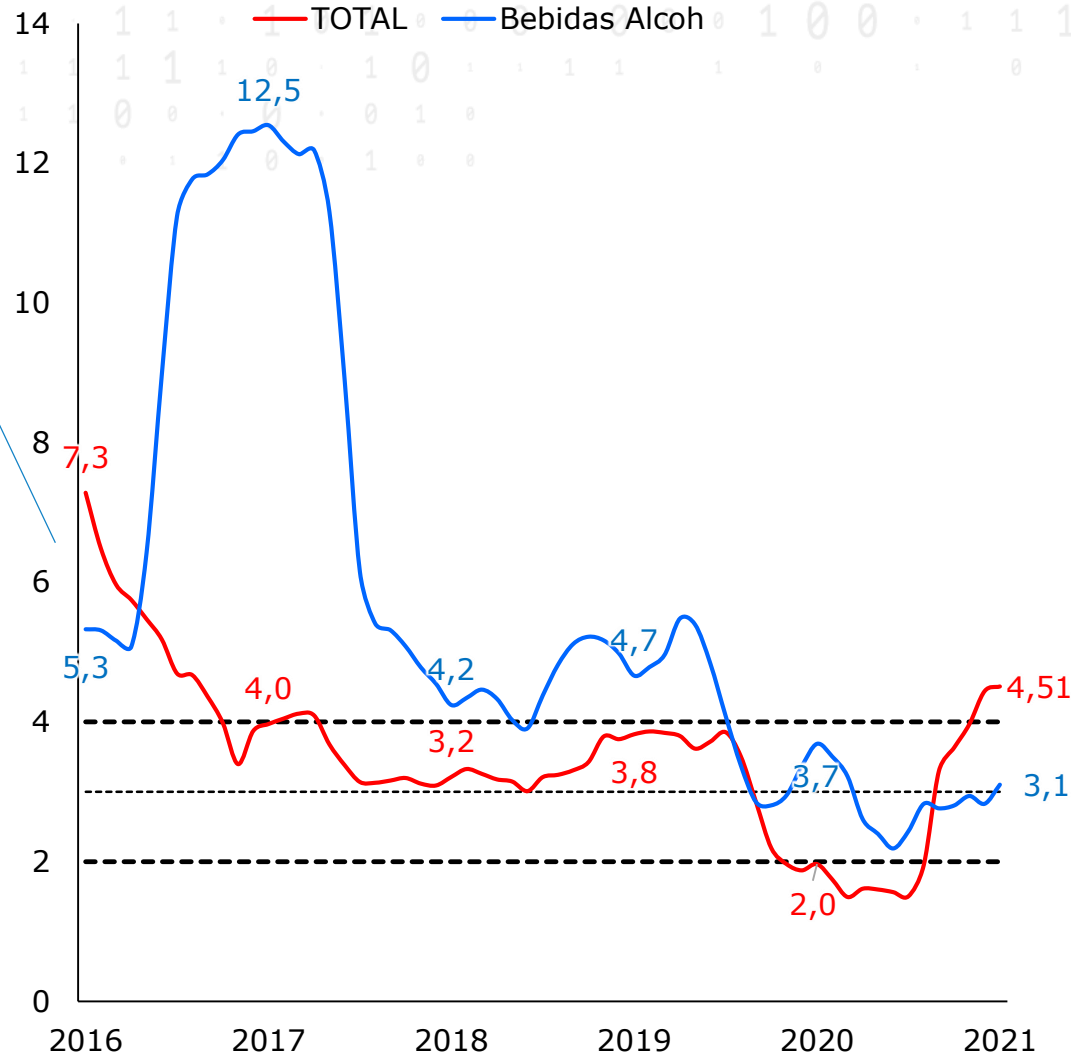
Estacionalidad inflacionaria: Alimentos
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



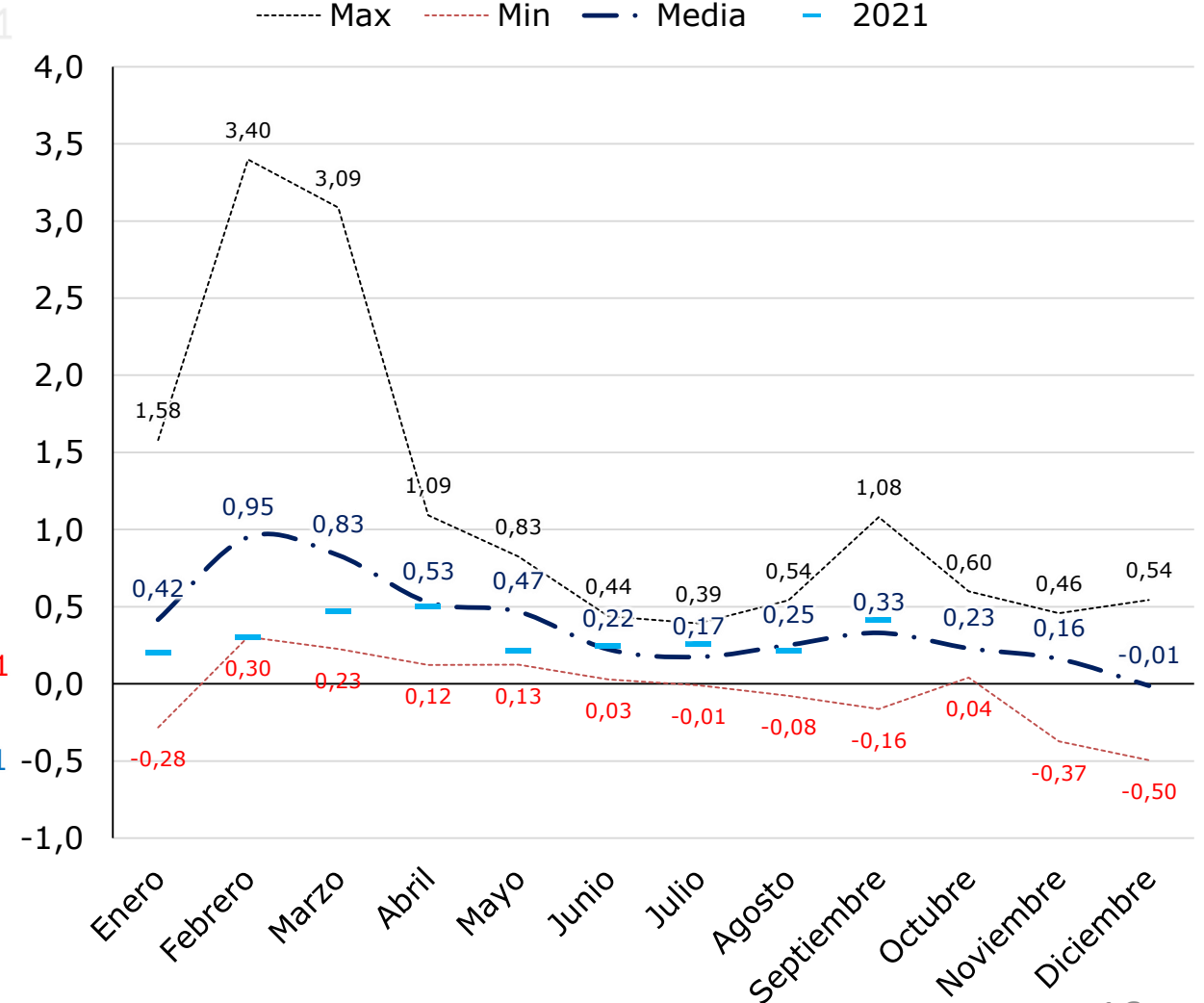
Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

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



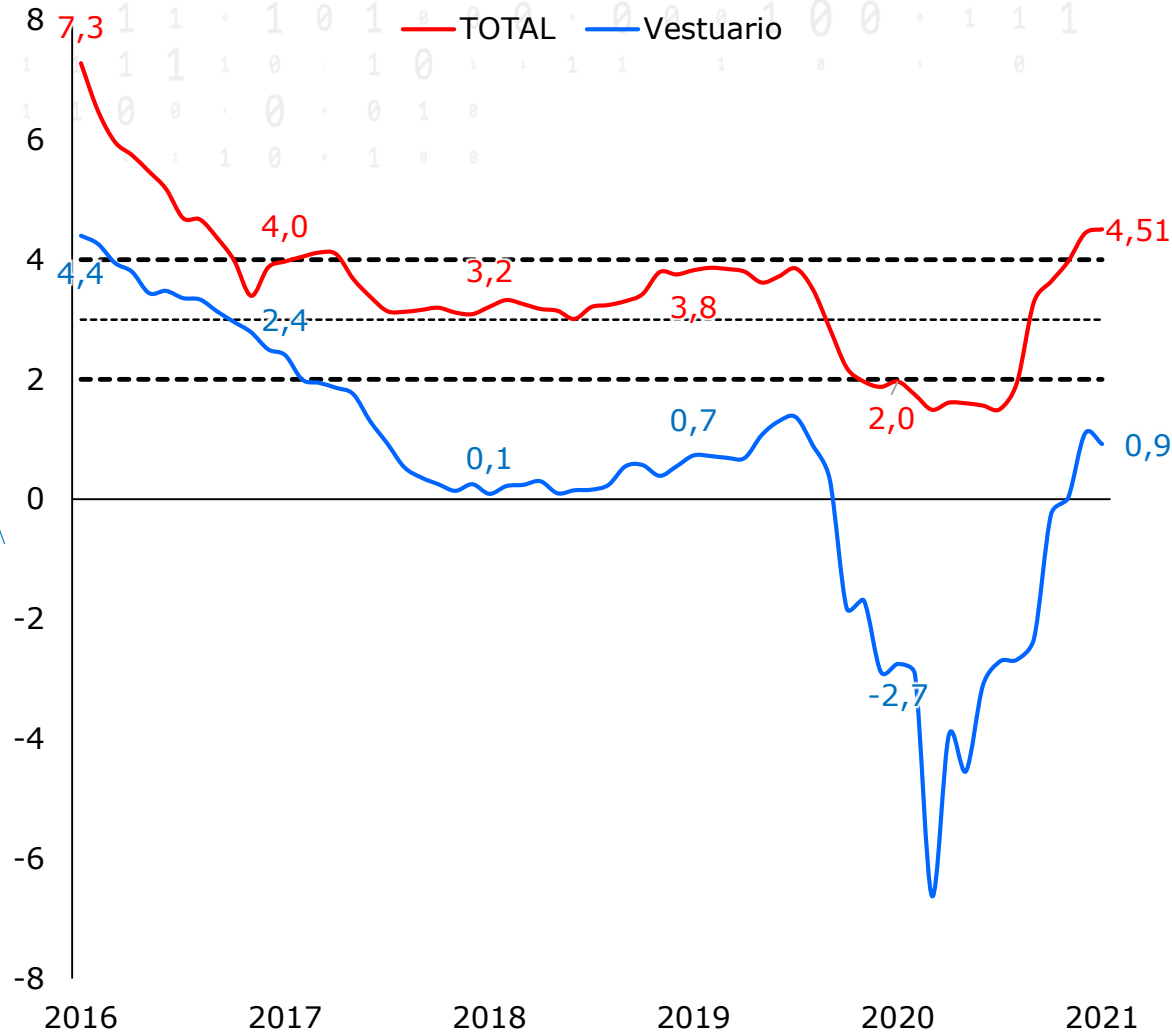
Estacionalidad inflacionaria: Bebidas Alcohólicas
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



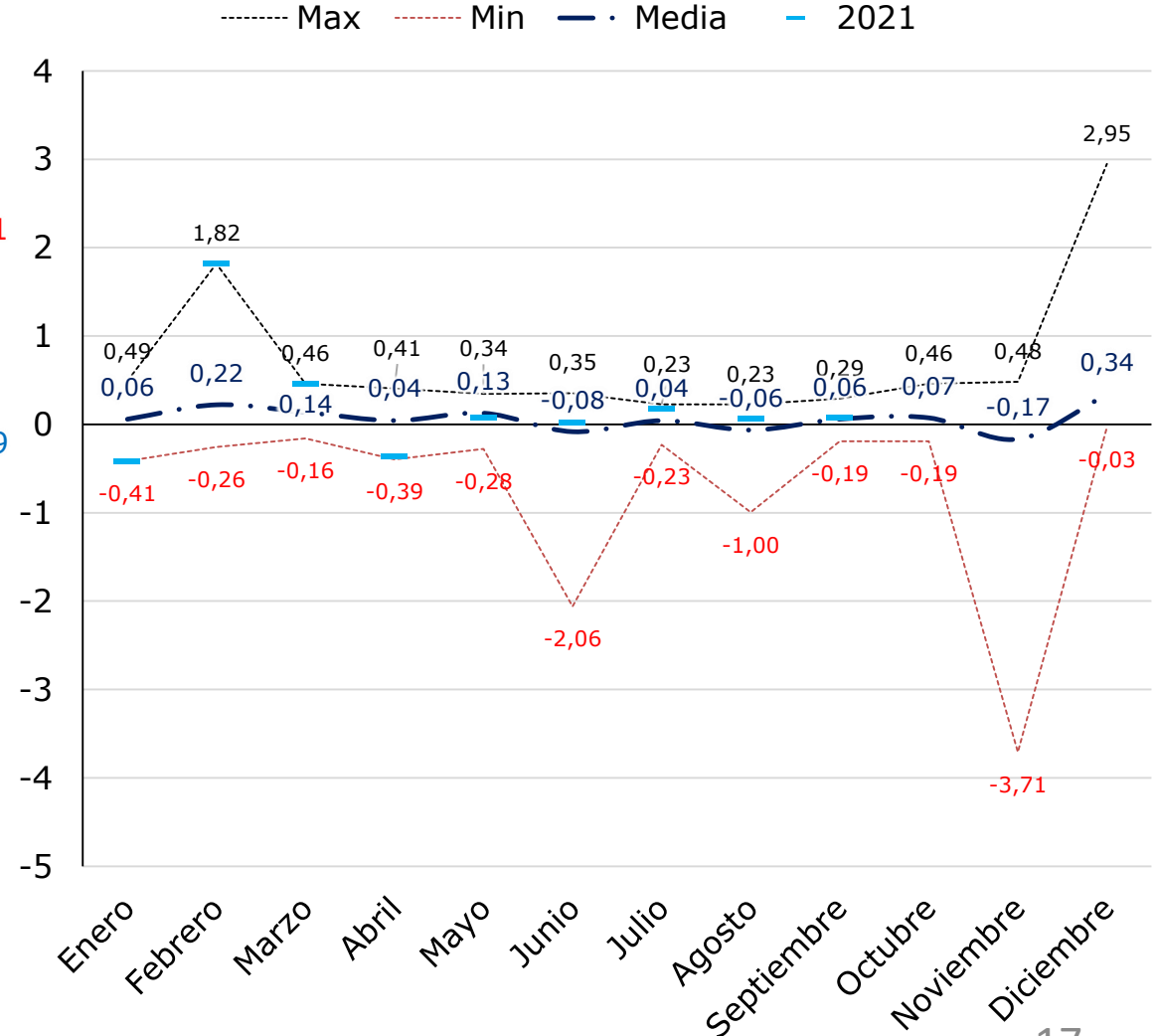
Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

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



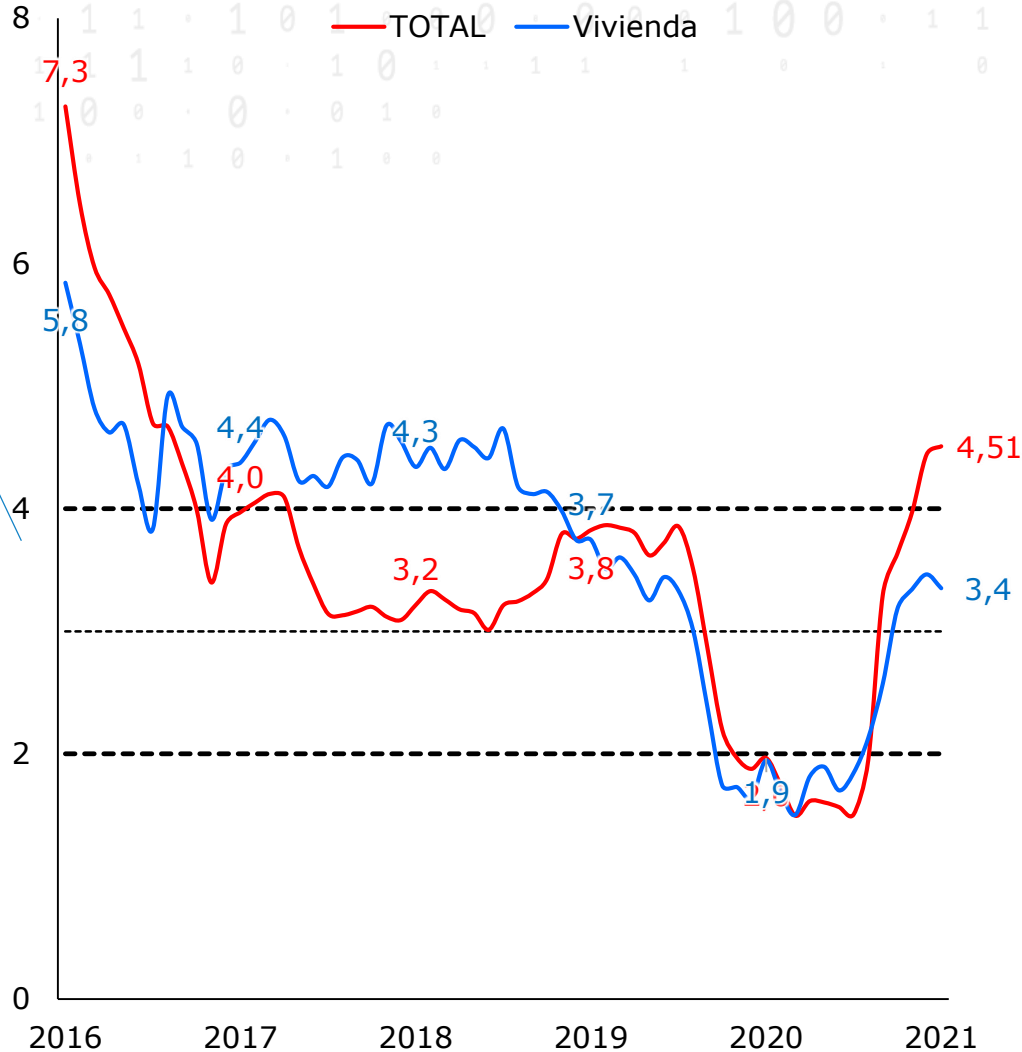
Estacionalidad inflacionaria: Prendas de vestir y calzado
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



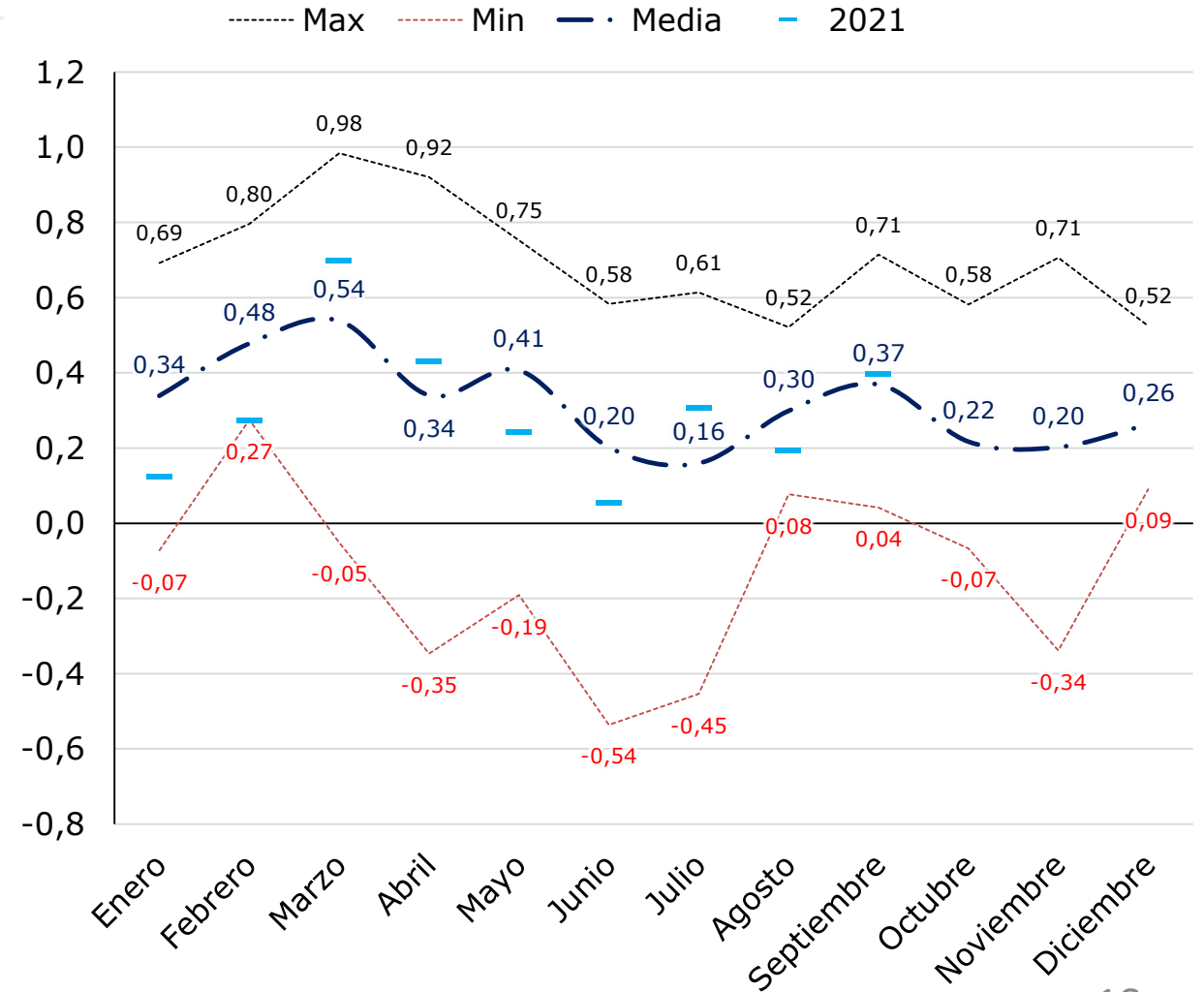
Alojamiento, agua, electricidad y gas

(33,12% del IPC)

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



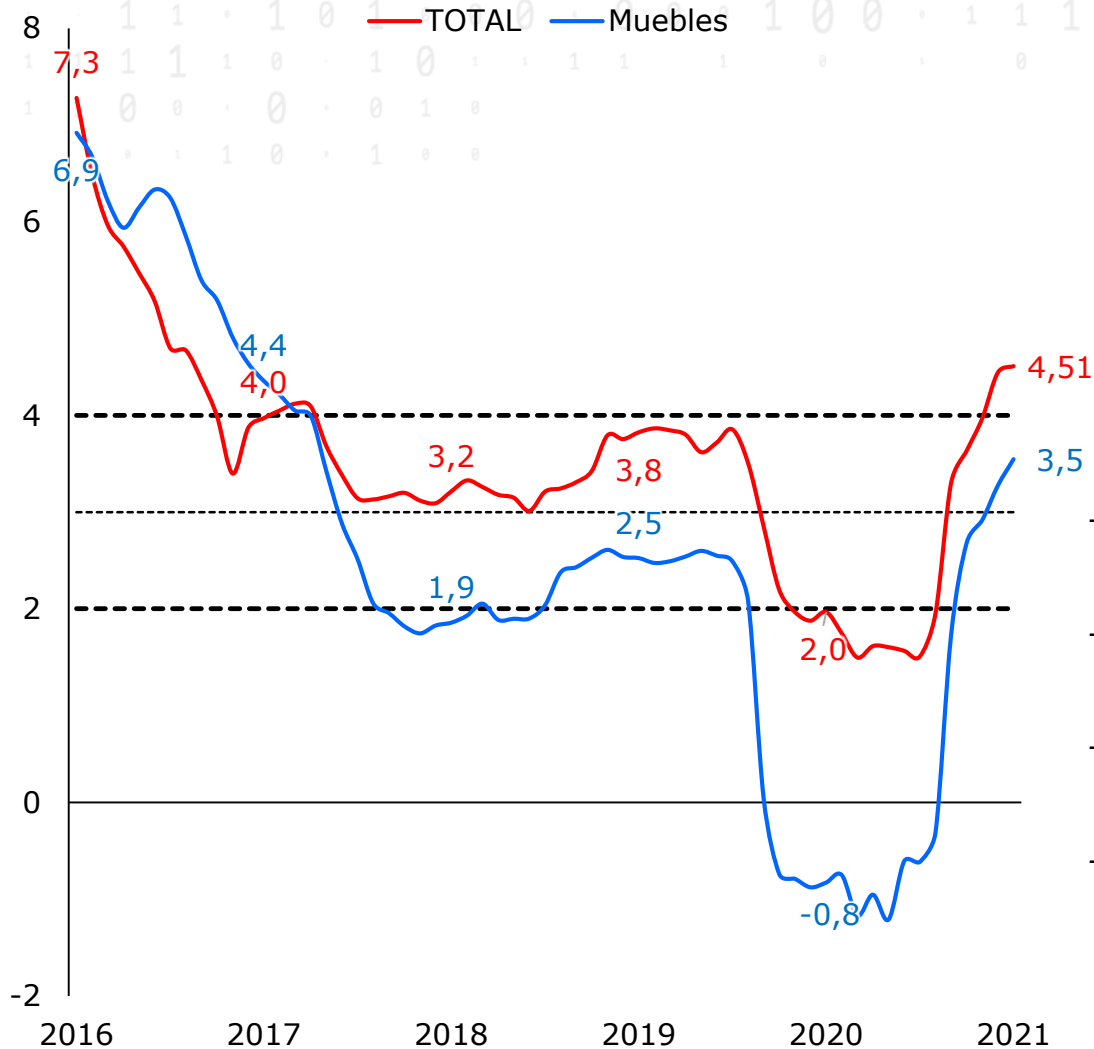
Estacionalidad inflacionaria: Alojamiento, agua, electricidad y gas
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



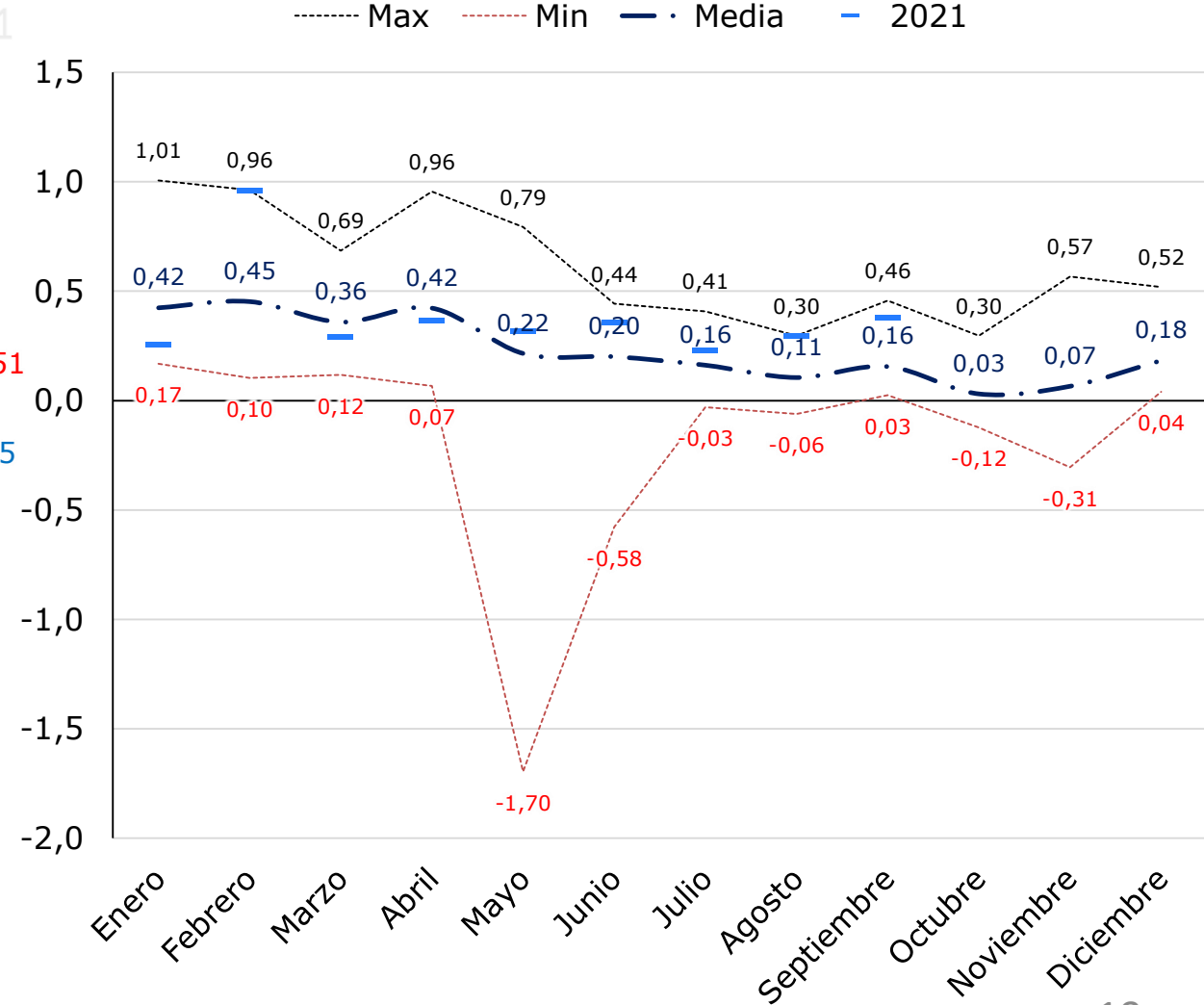
Muebles y artículos del hogar

(4,19% del IPC)

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



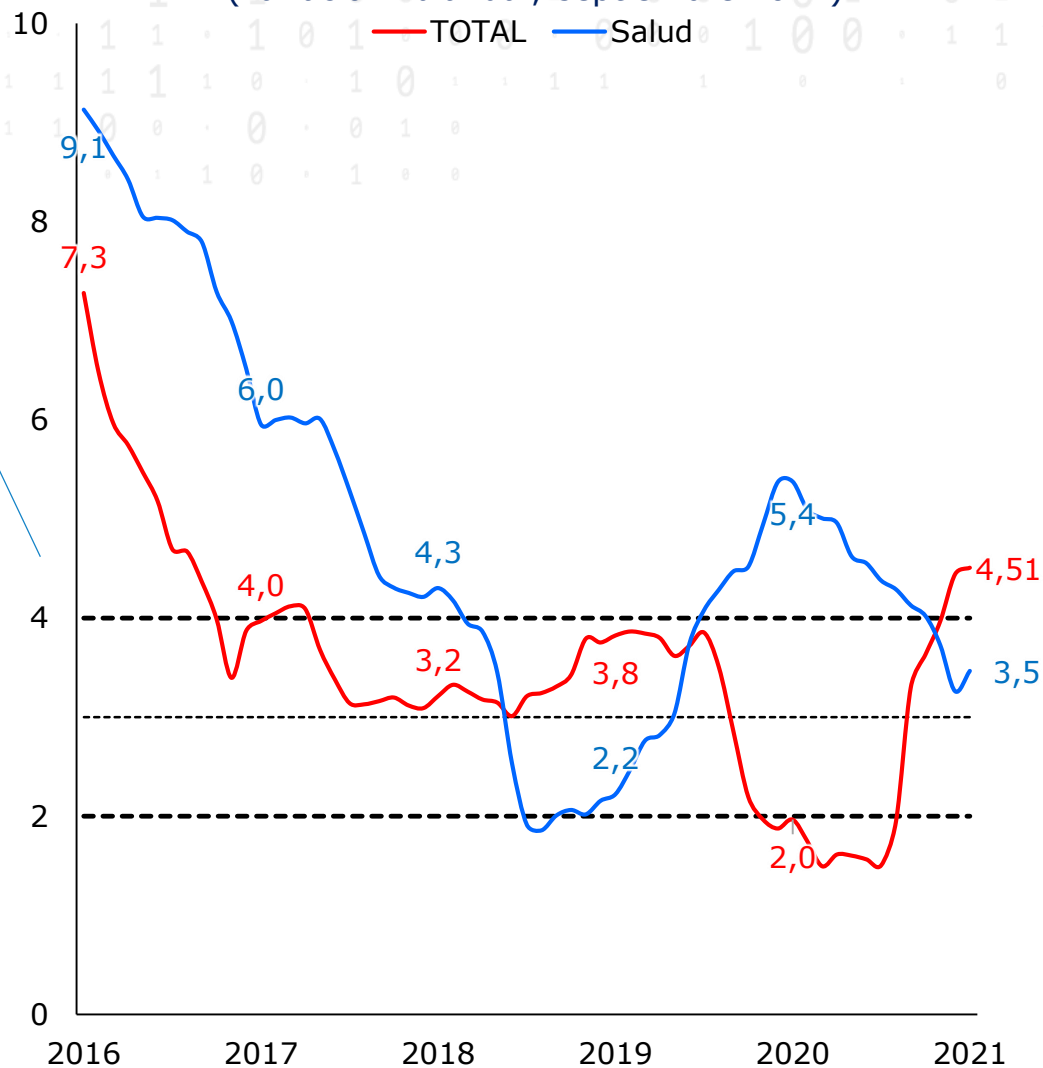
Estacionalidad inflacionaria: Muebles y artículos del hogar
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



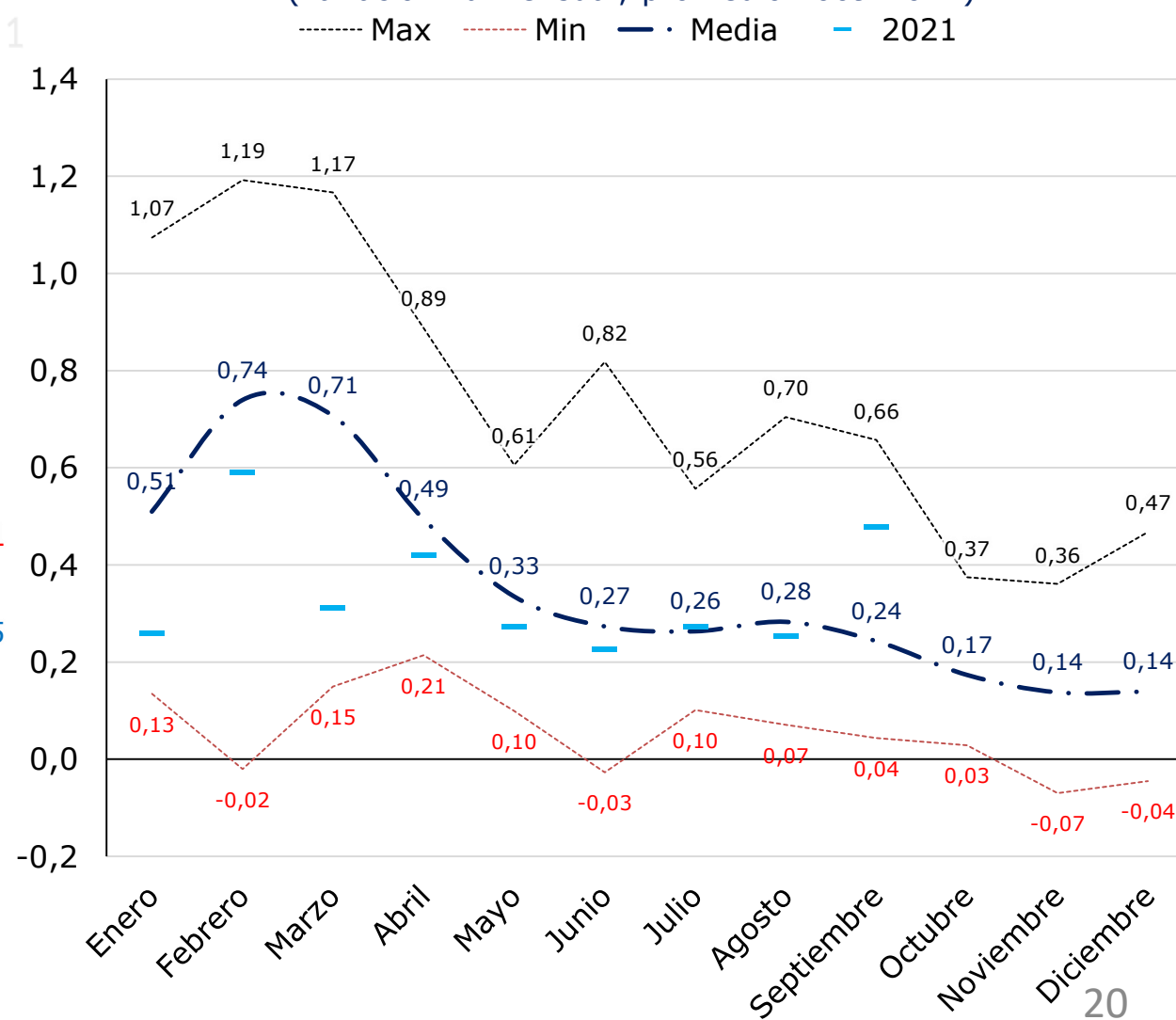
Salud

(1,71% del IPC)

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



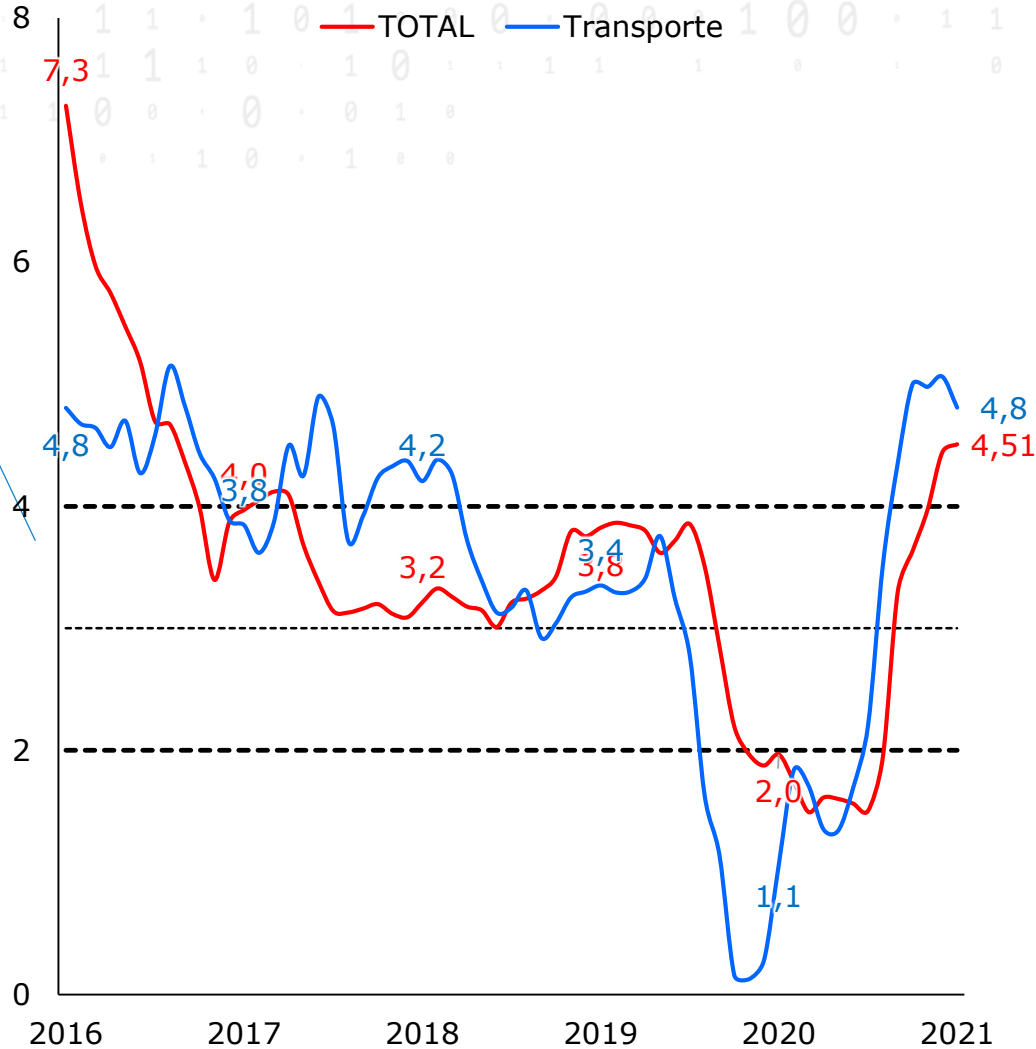
Estacionalidad inflacionaria: Salud
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



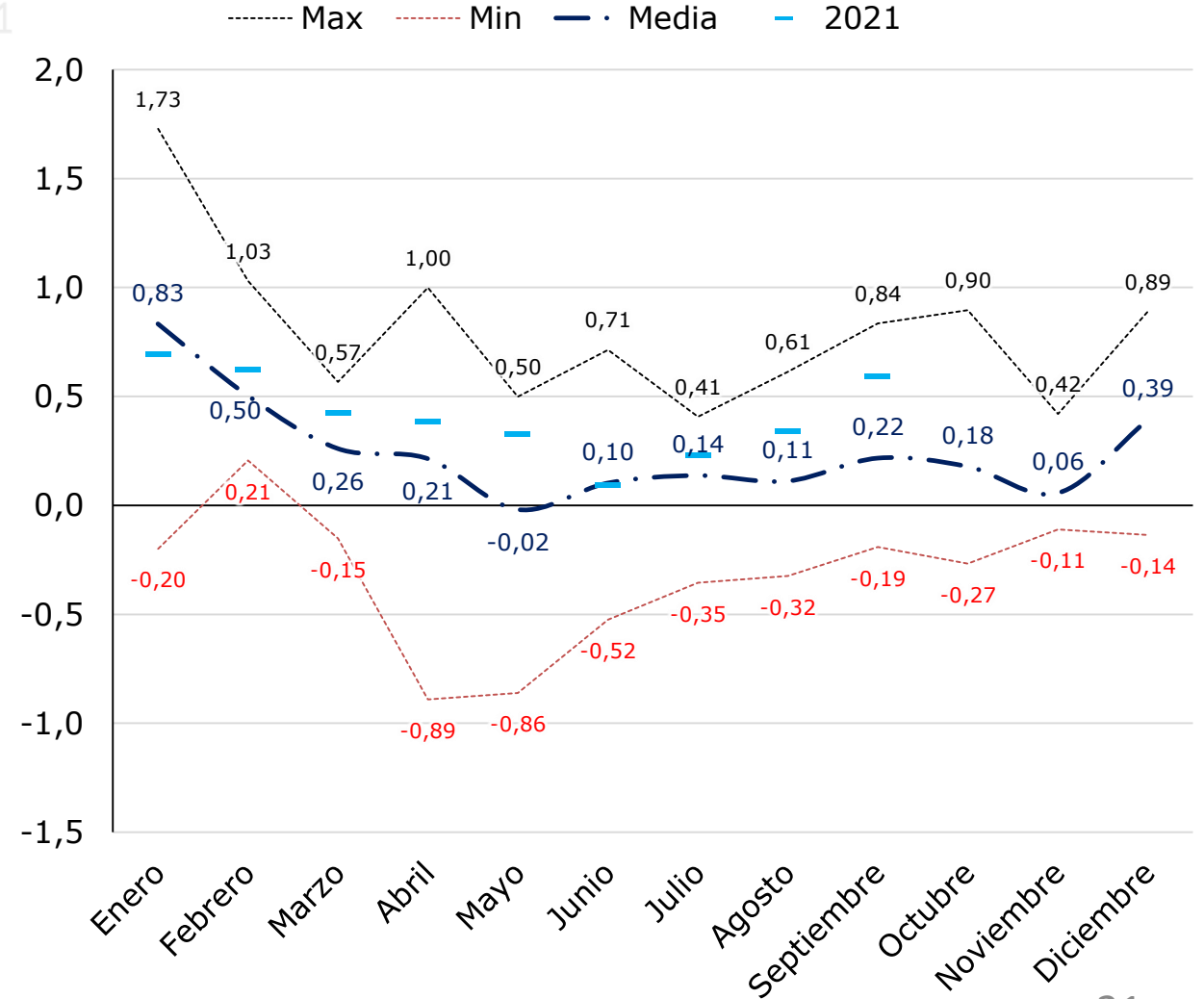
Transporte

(12,93% del IPC)

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



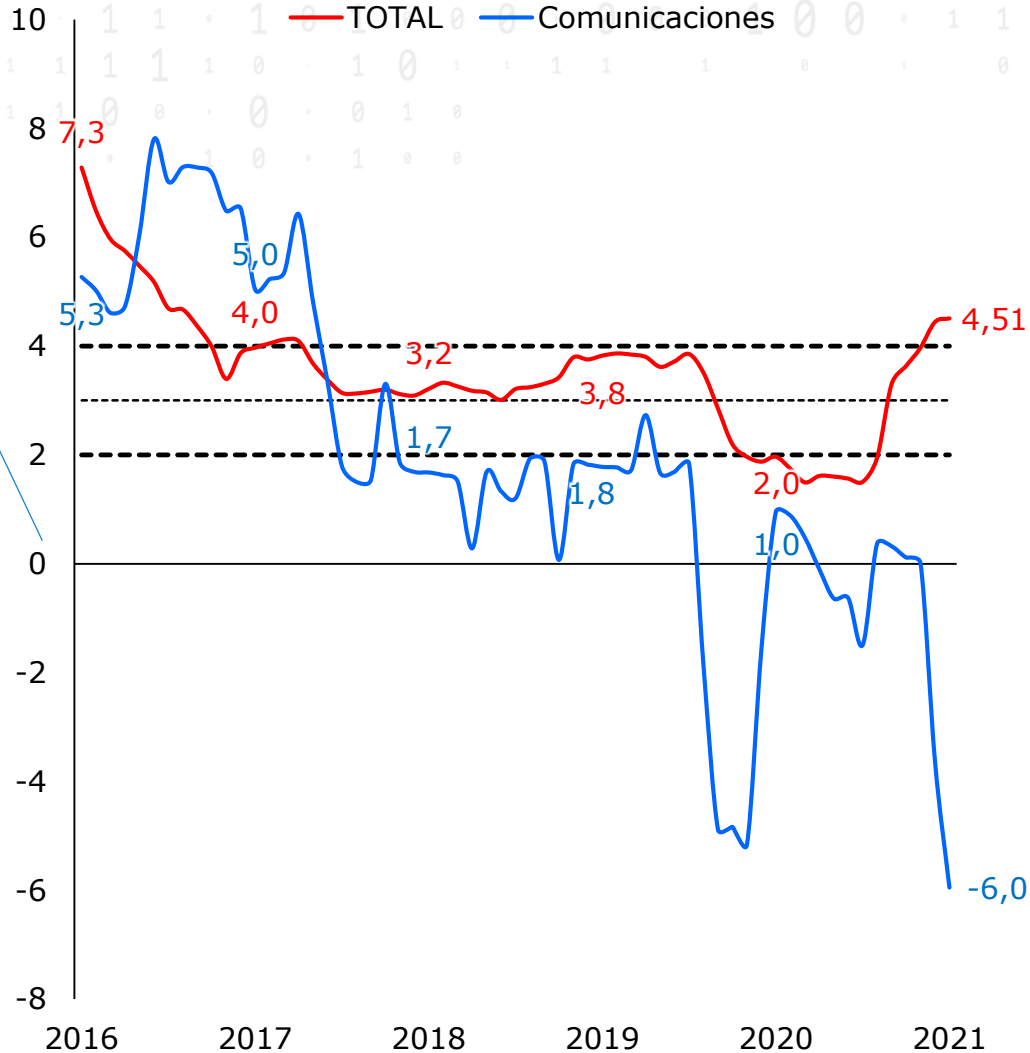
Estacionalidad inflacionaria: Transporte
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



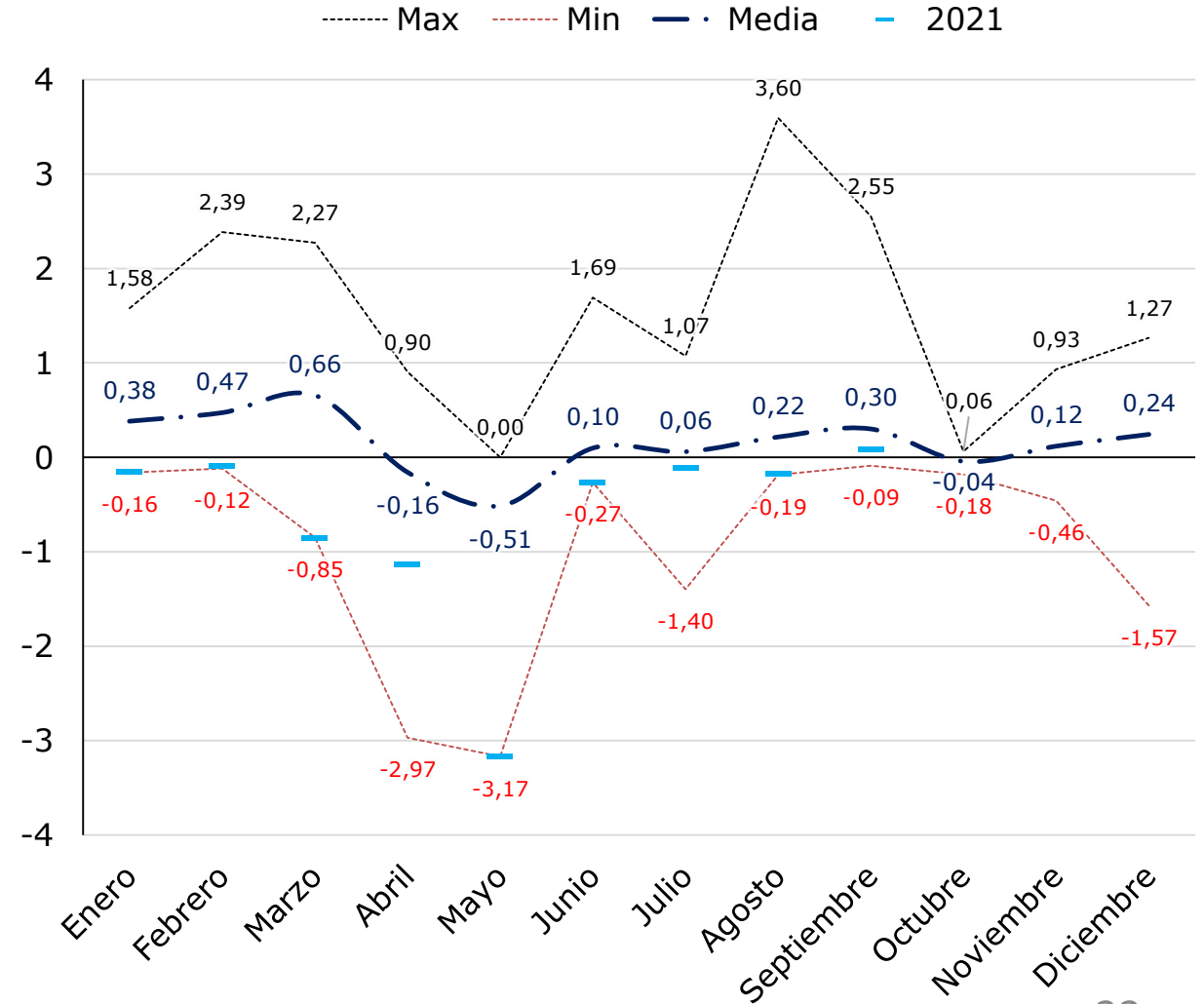
Información y comunicación

(4,33% del IPC)

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



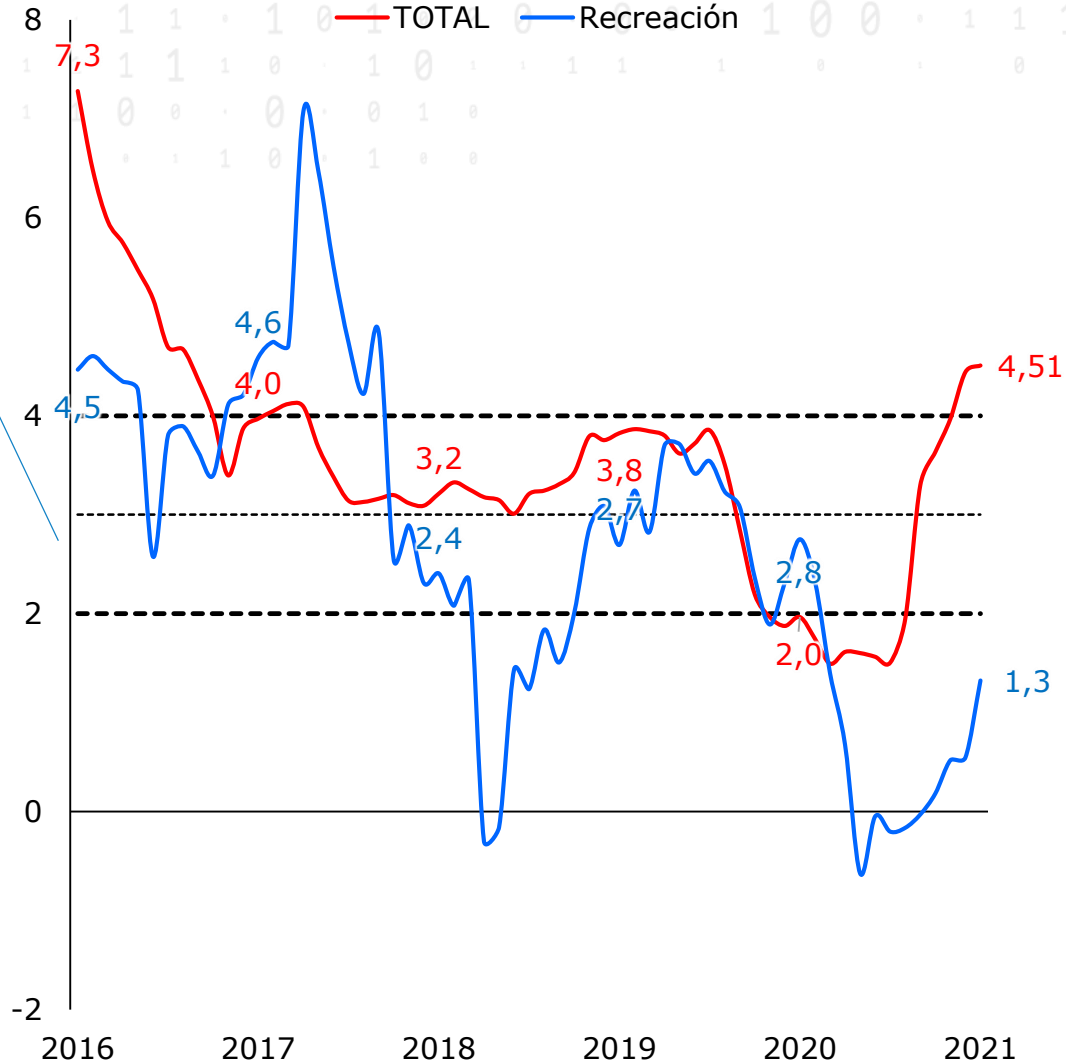
Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



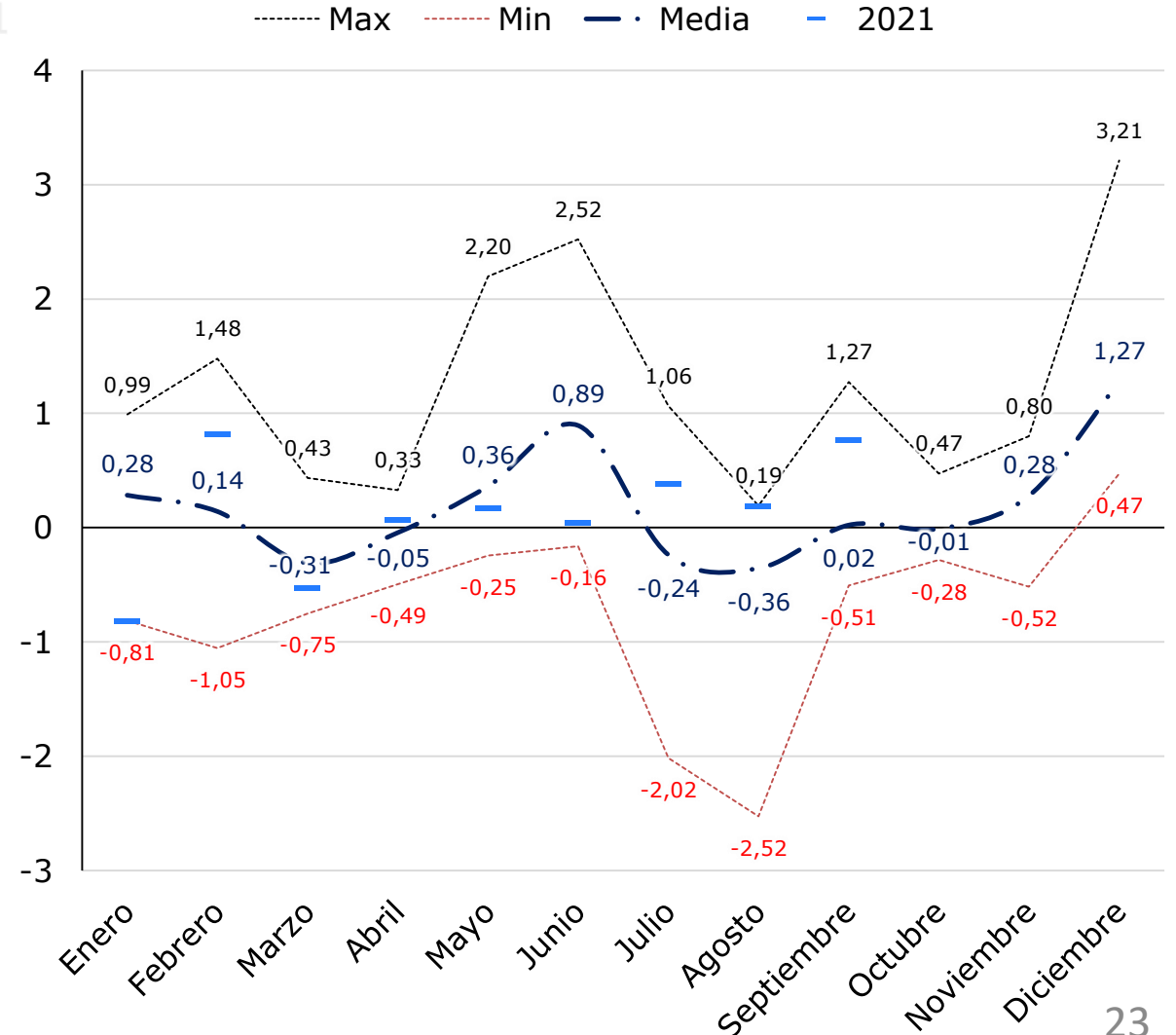
Recreación y cultura

(3,79% del IPC)

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



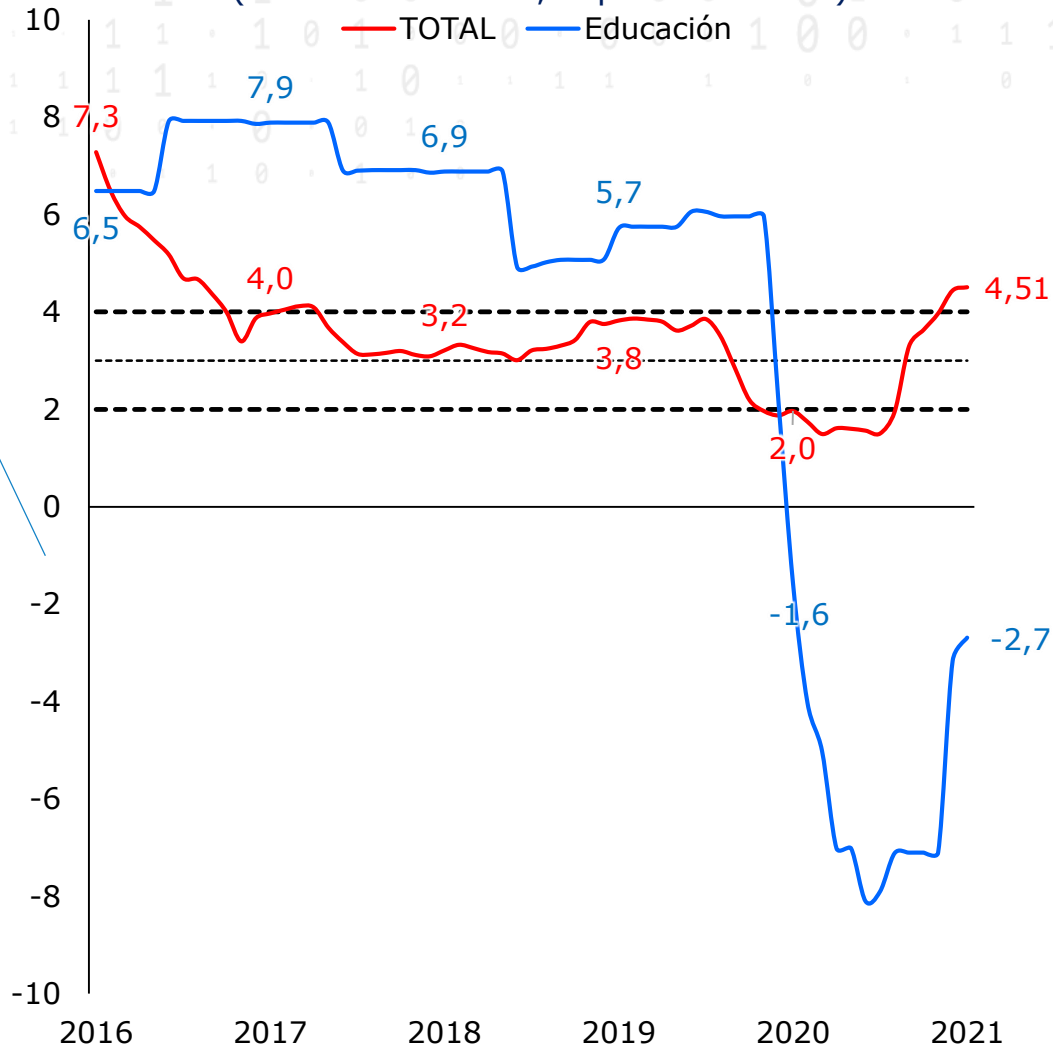
Estacionalidad inflacionaria: Recreación y cultura
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



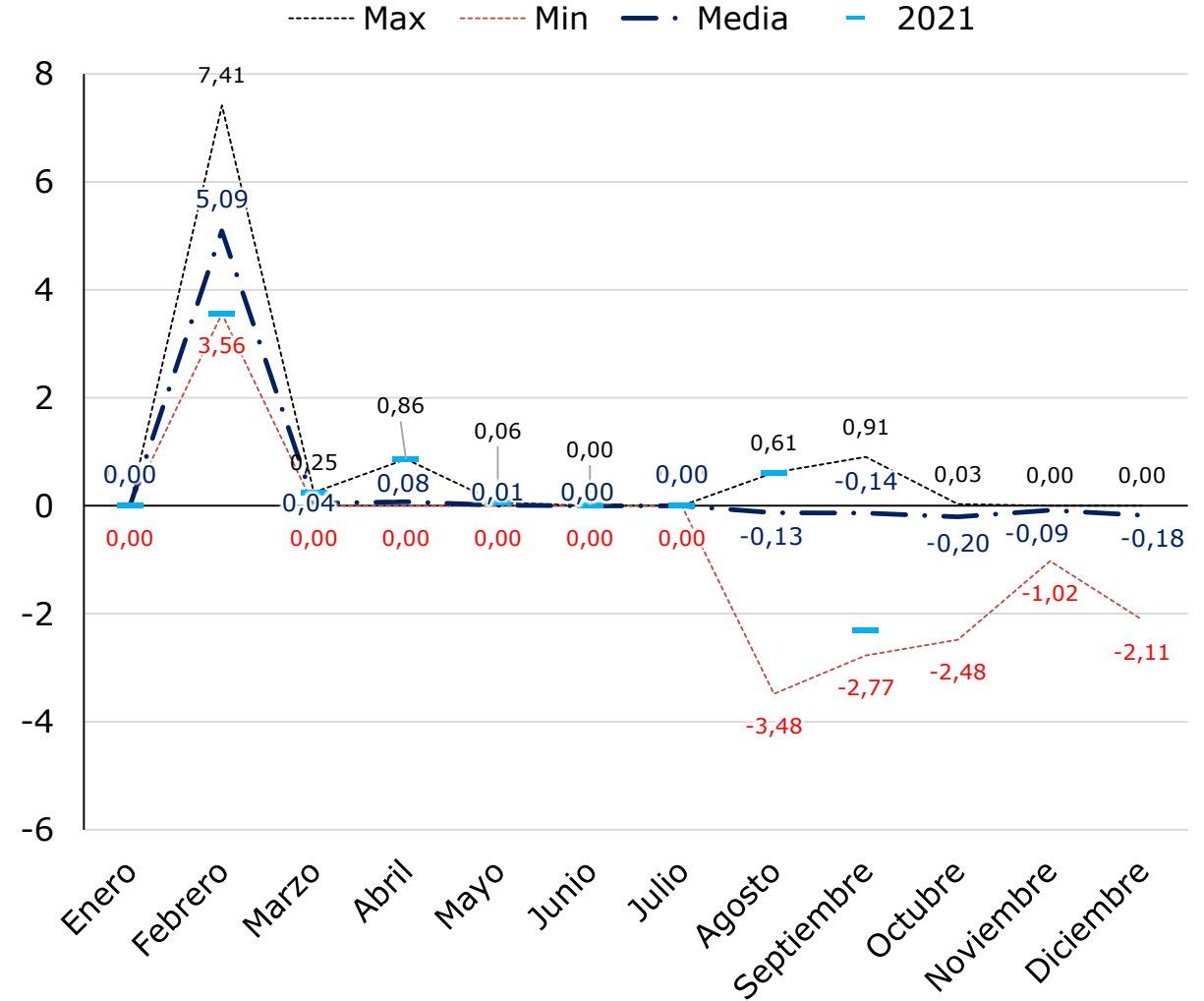
Educación

(4,41% del IPC)

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



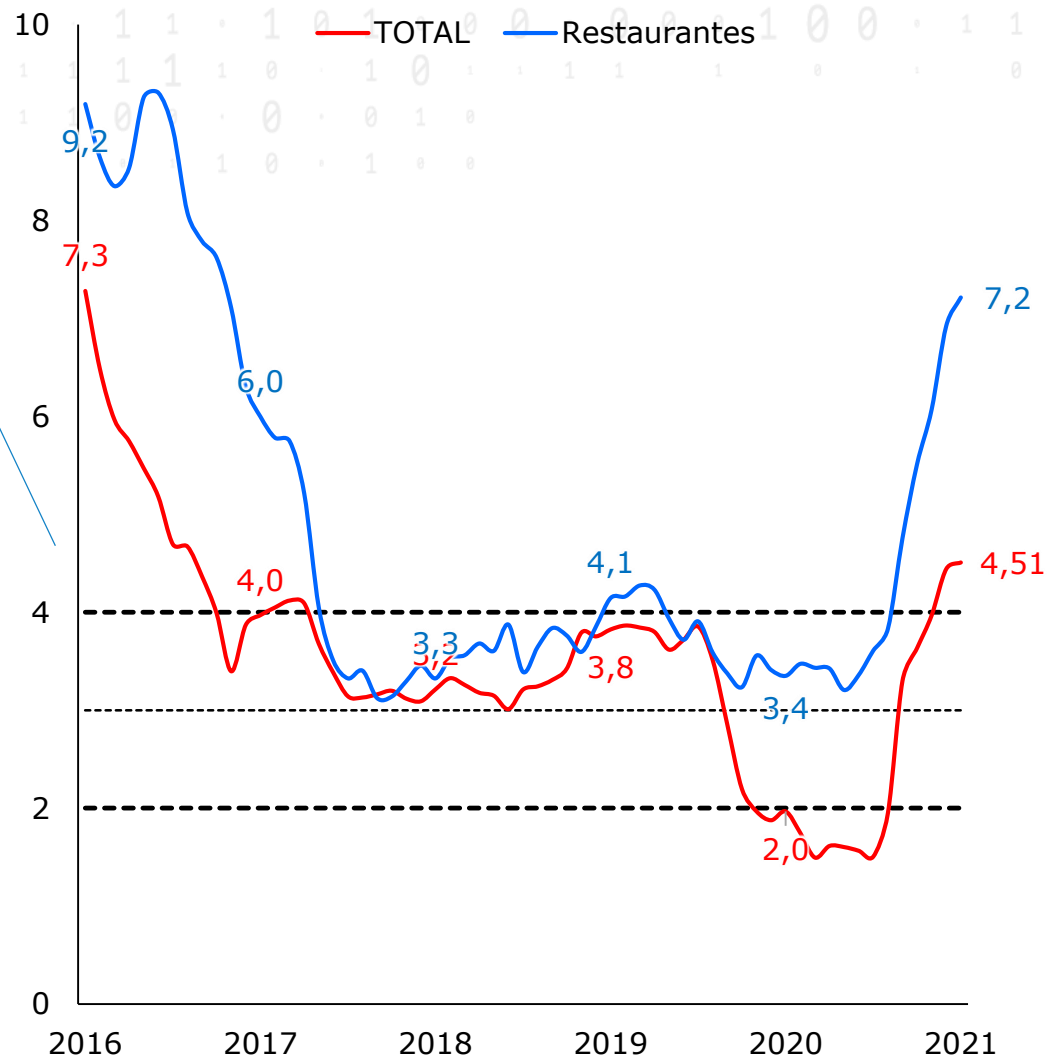
Estacionalidad inflacionaria: Educación
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



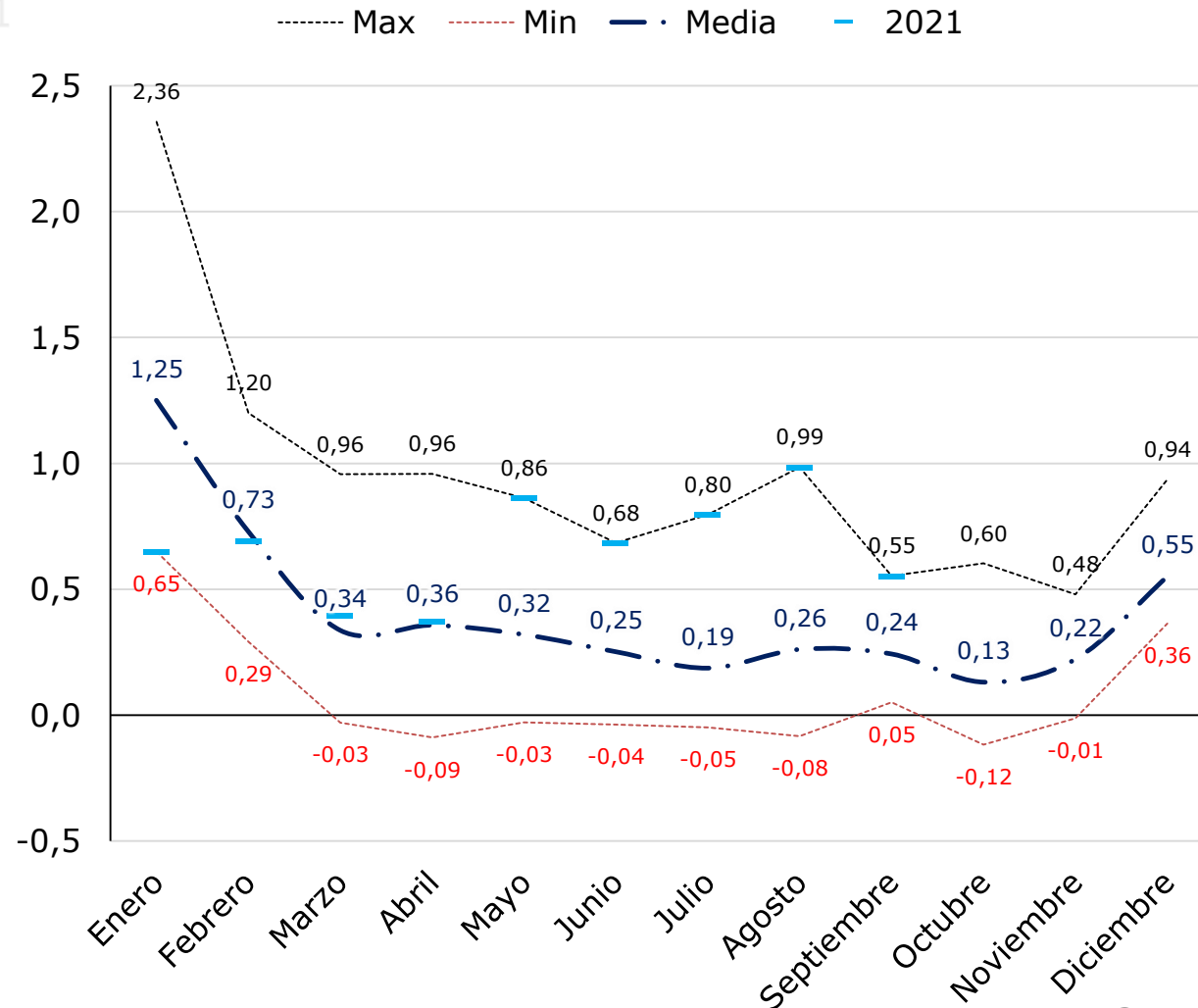
Restaurantes y hoteles

(9,43% del IPC)

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



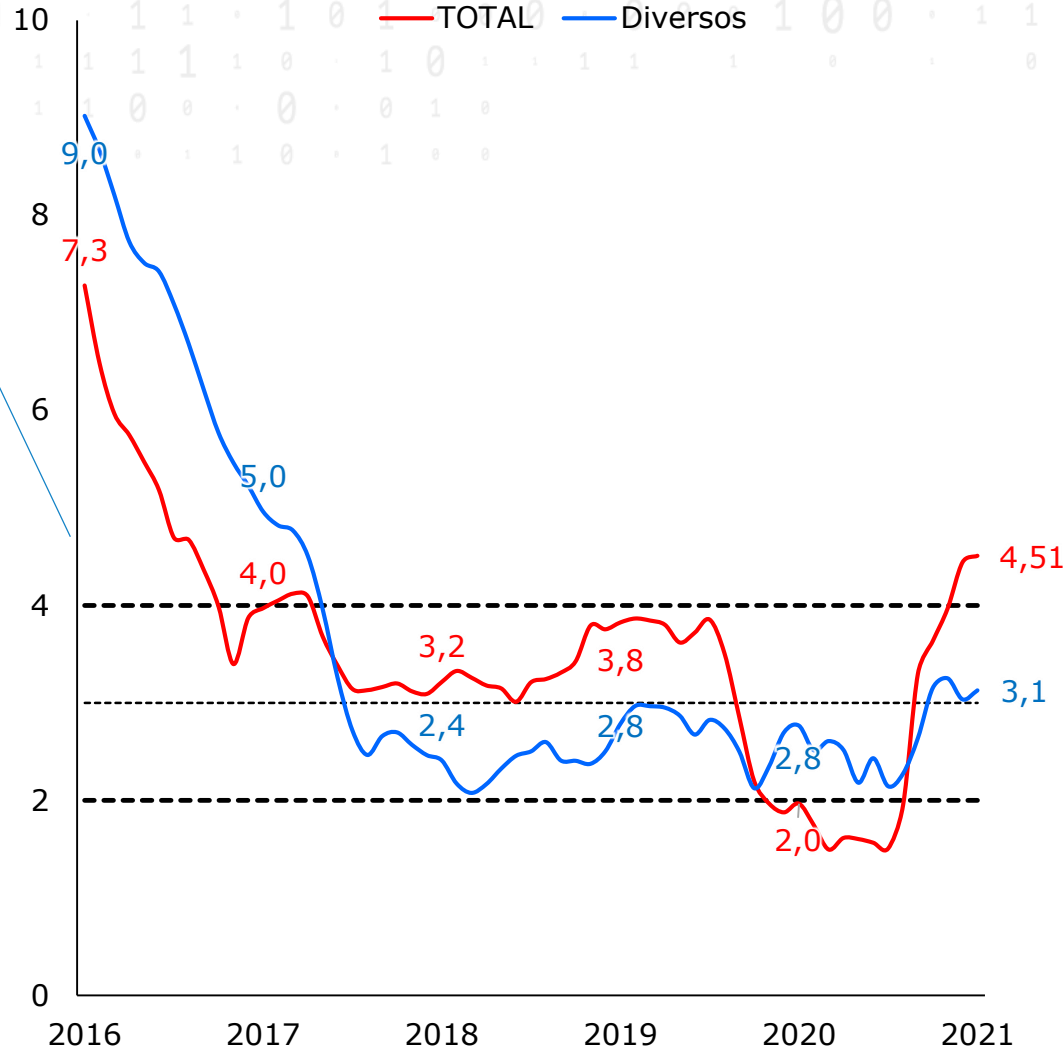
Estacionalidad inflacionaria: Restaurantes y hoteles
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



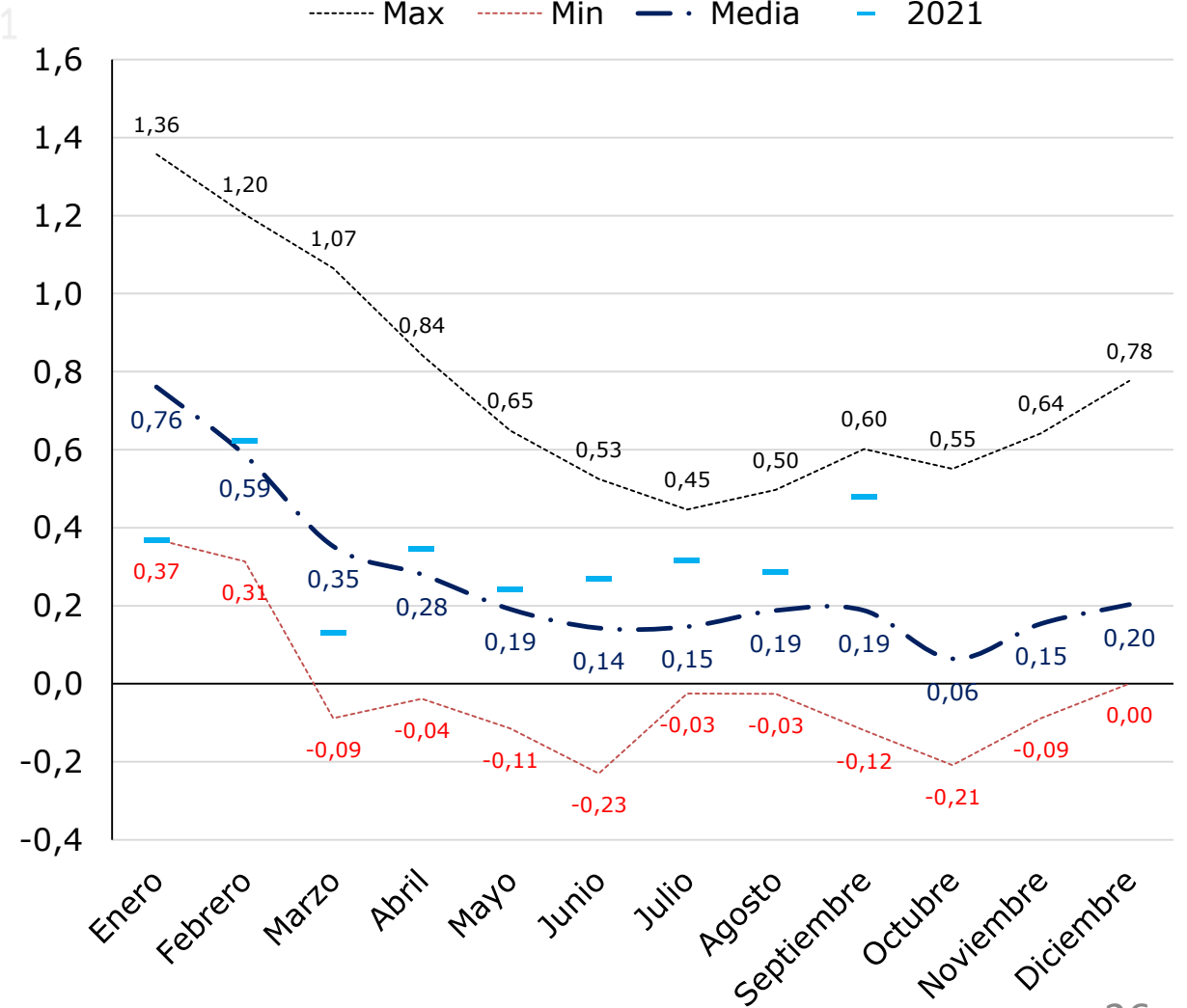
Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

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



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

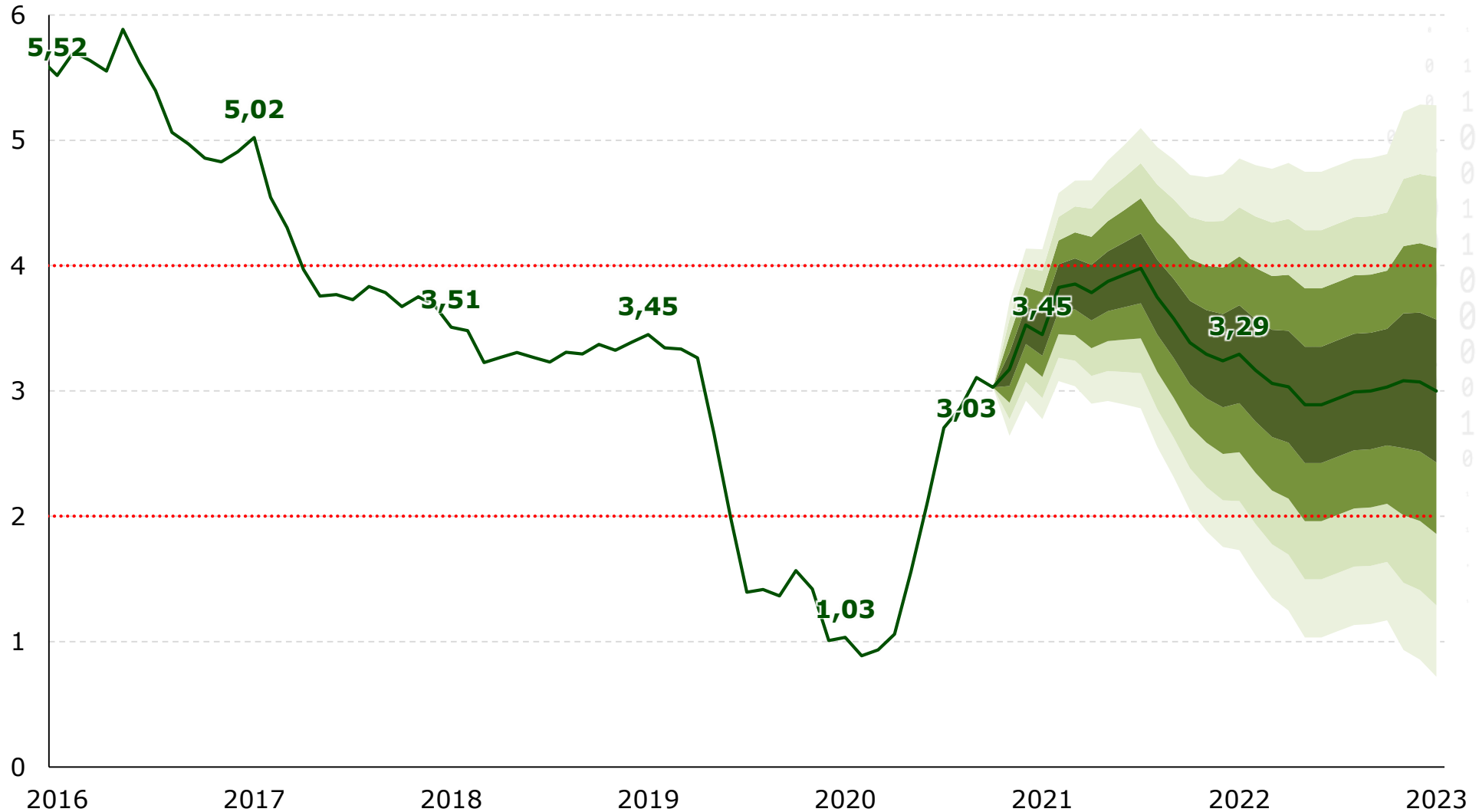


Inflación Básica



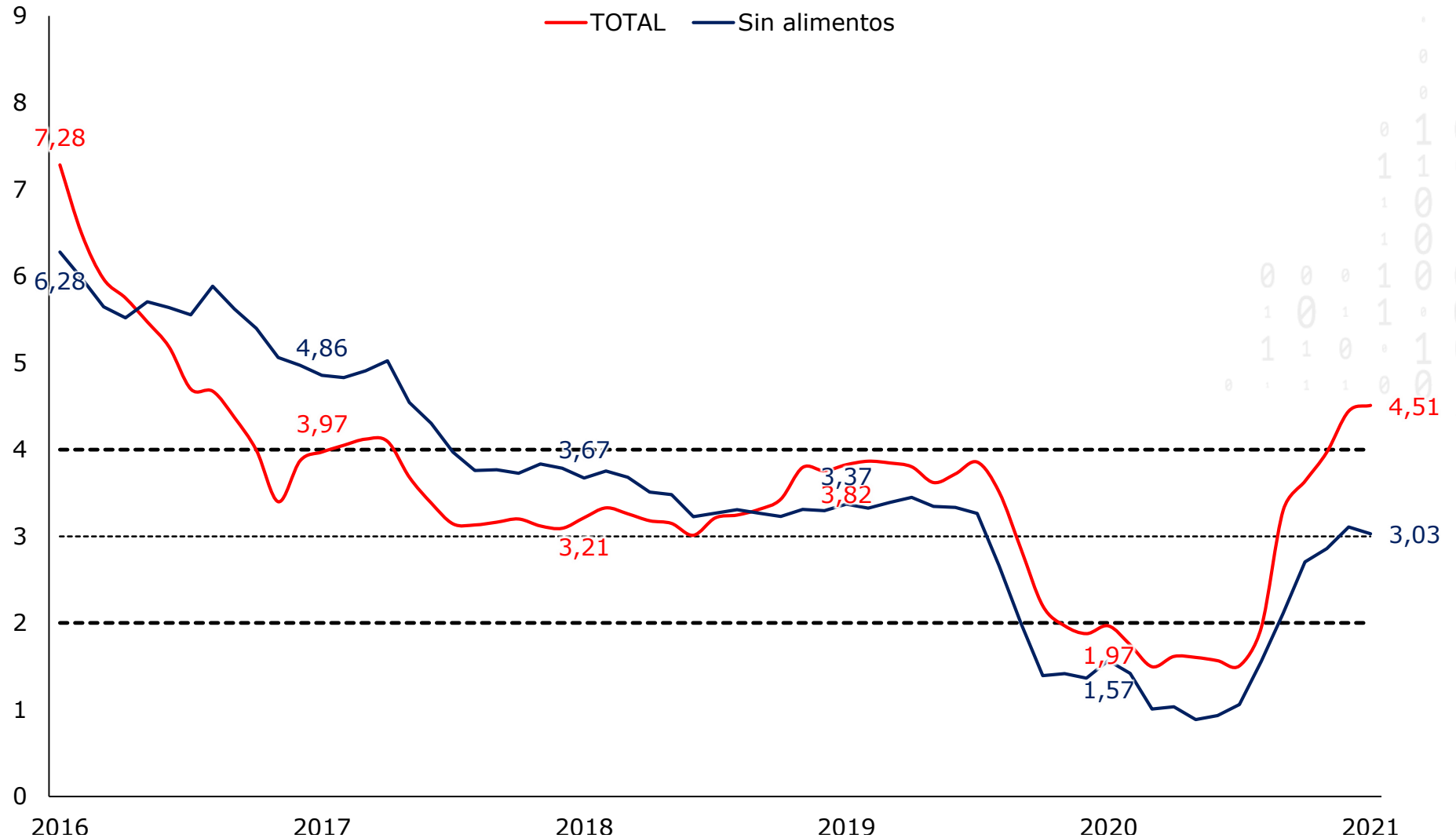
Trayectoria de la inflación sin alimentos

(variación % anual)



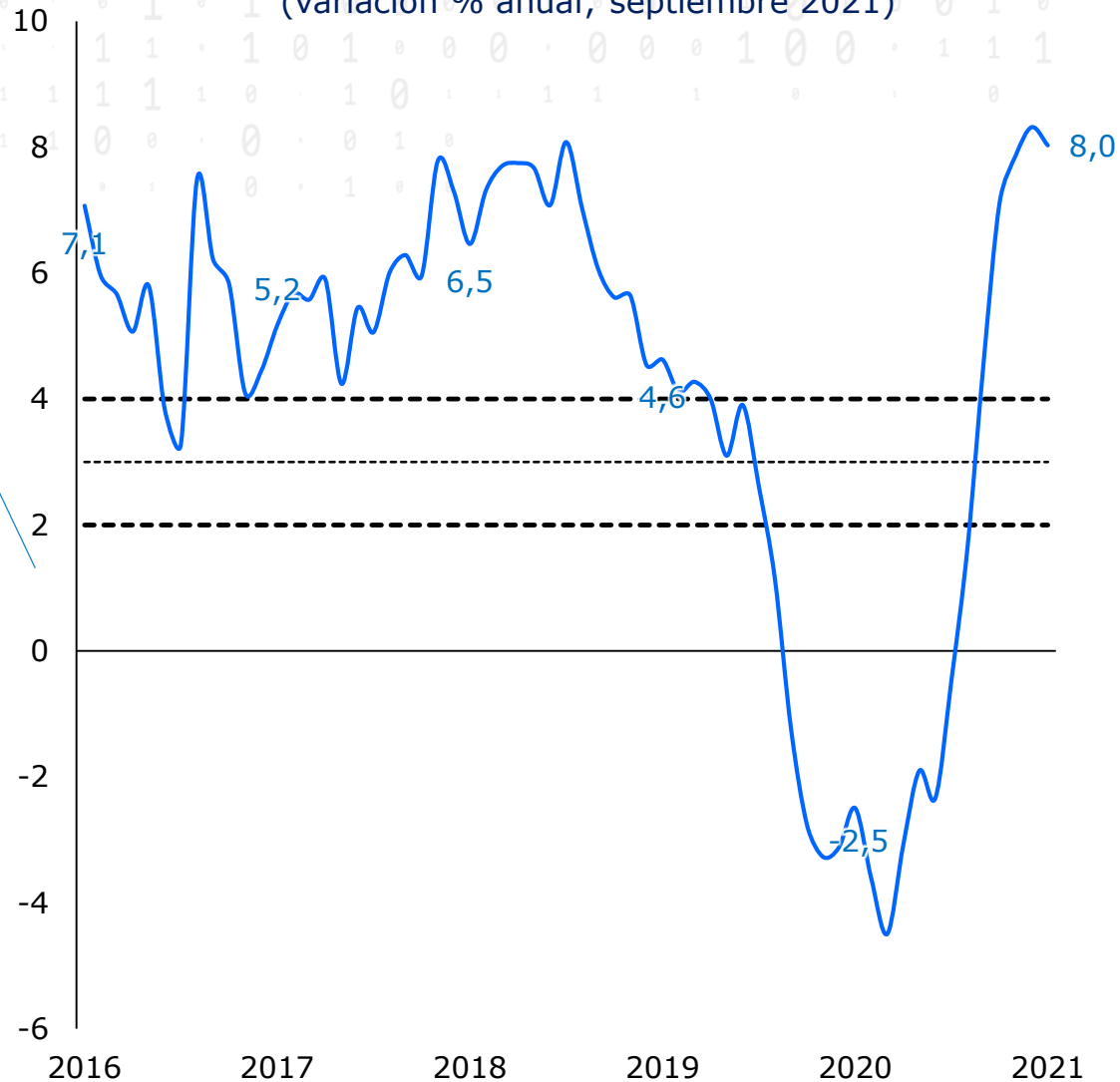
Inflación total vs. Sin alimentos

(variación % anual ; septiembre 2021)

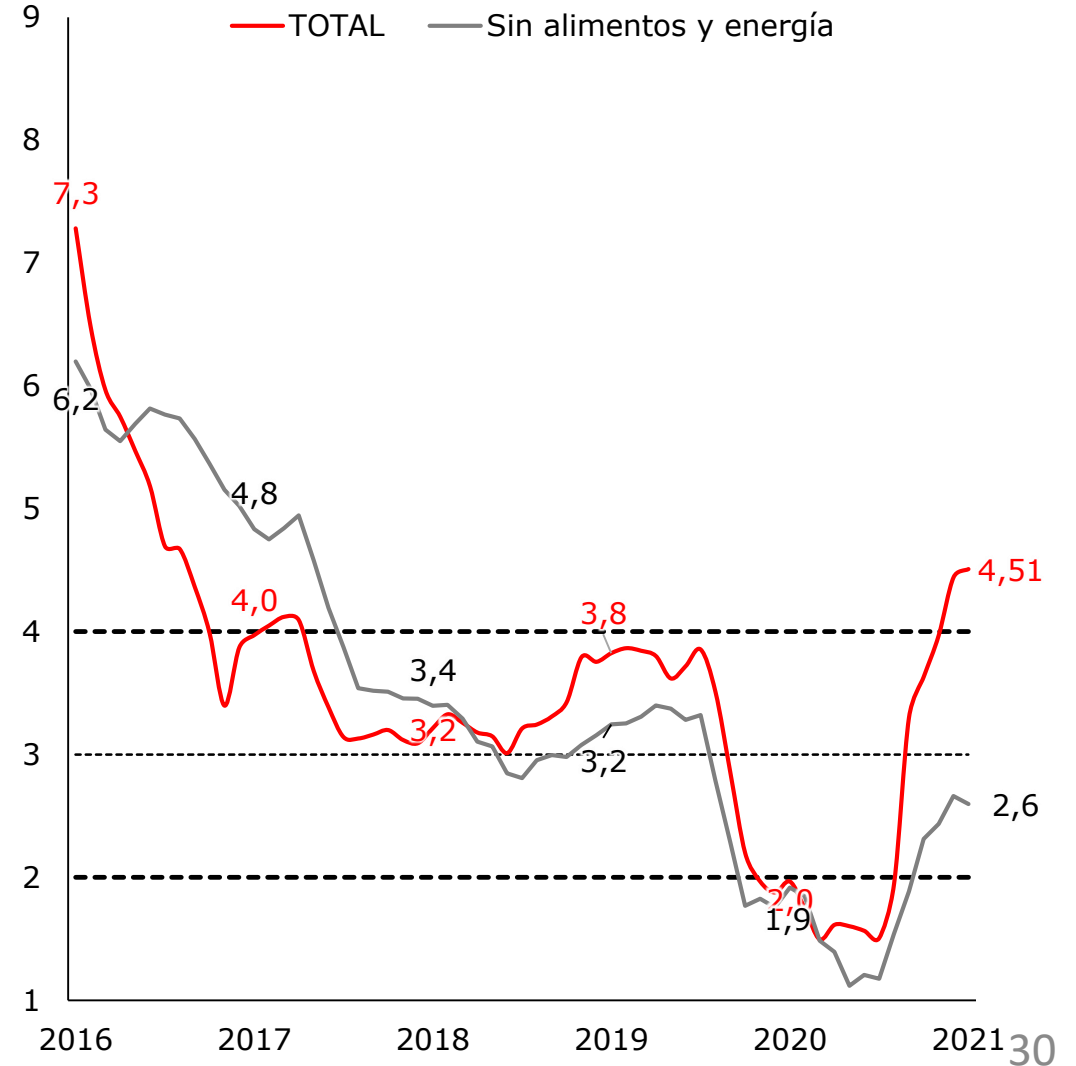


Inflación sin Alimentos y energía

IPC energéticos
(variación % anual; septiembre 2021)

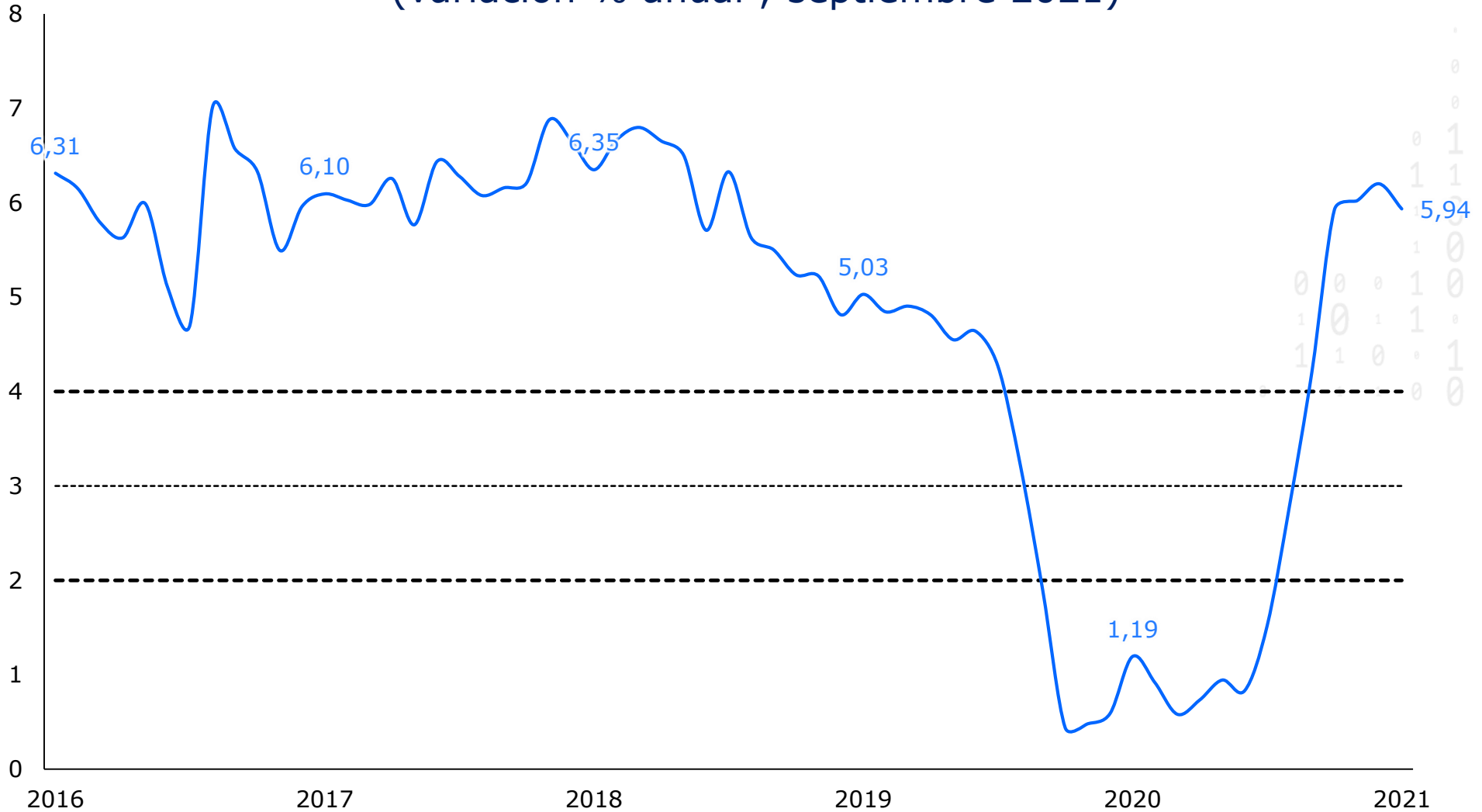


Inflación total vs. sin alimentos y energía
(variación % anual; septiembre 2021)



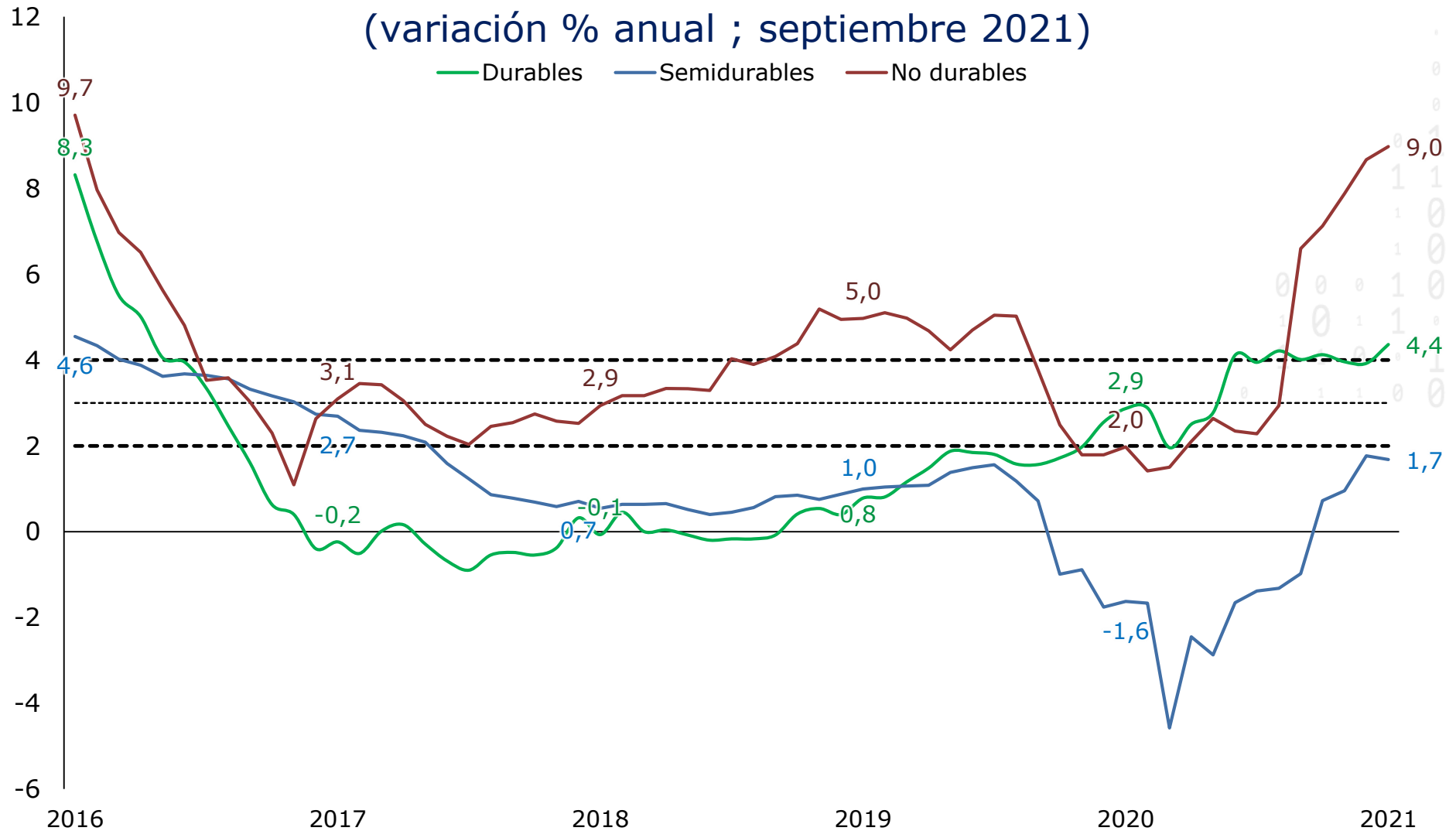
Inflación de regulados

(variación % anual ; septiembre 2021)



Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; septiembre 2021)

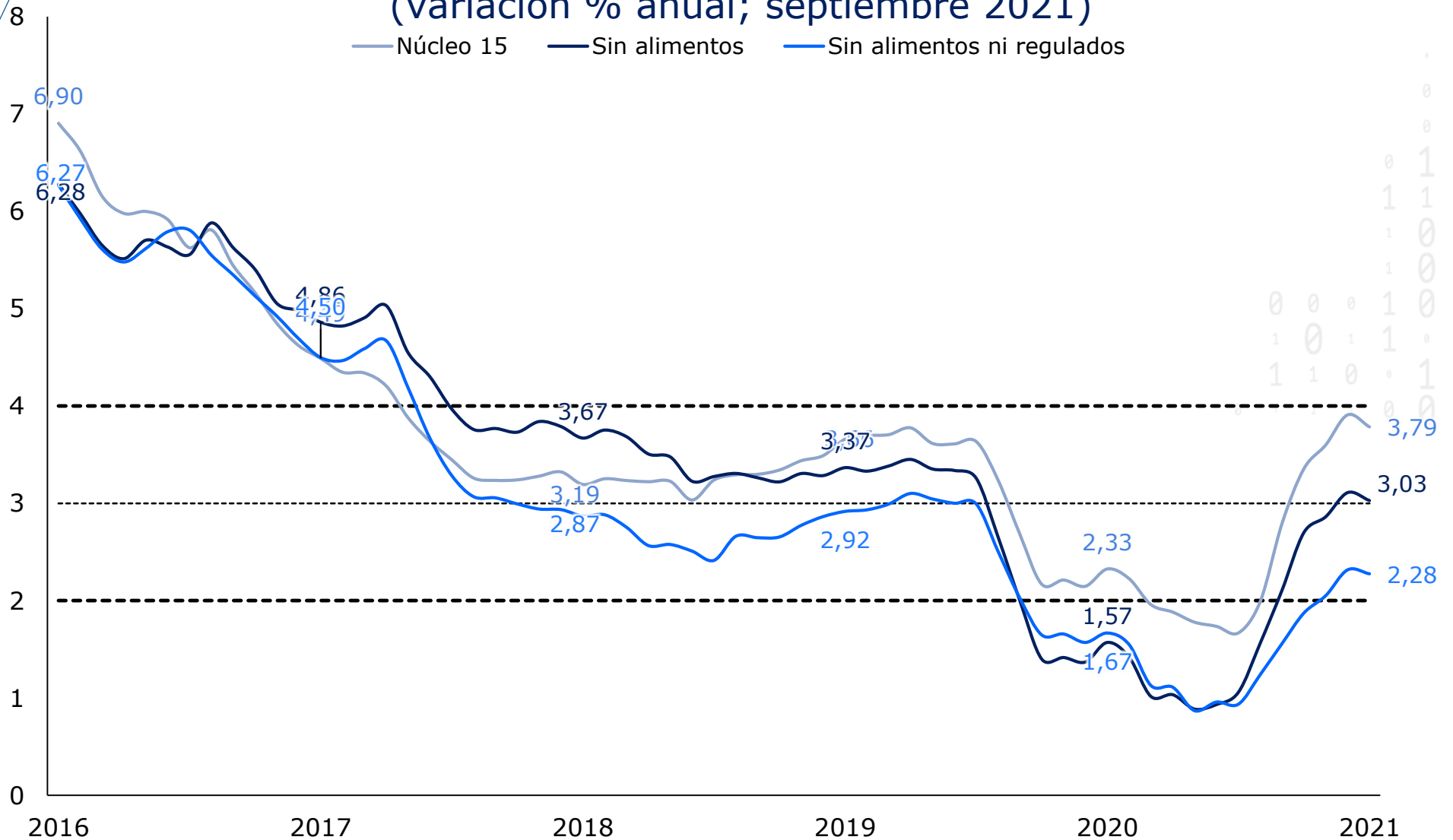


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; septiembre 2021)

— Núcleo 15 — Sin alimentos — Sin alimentos ni regulados

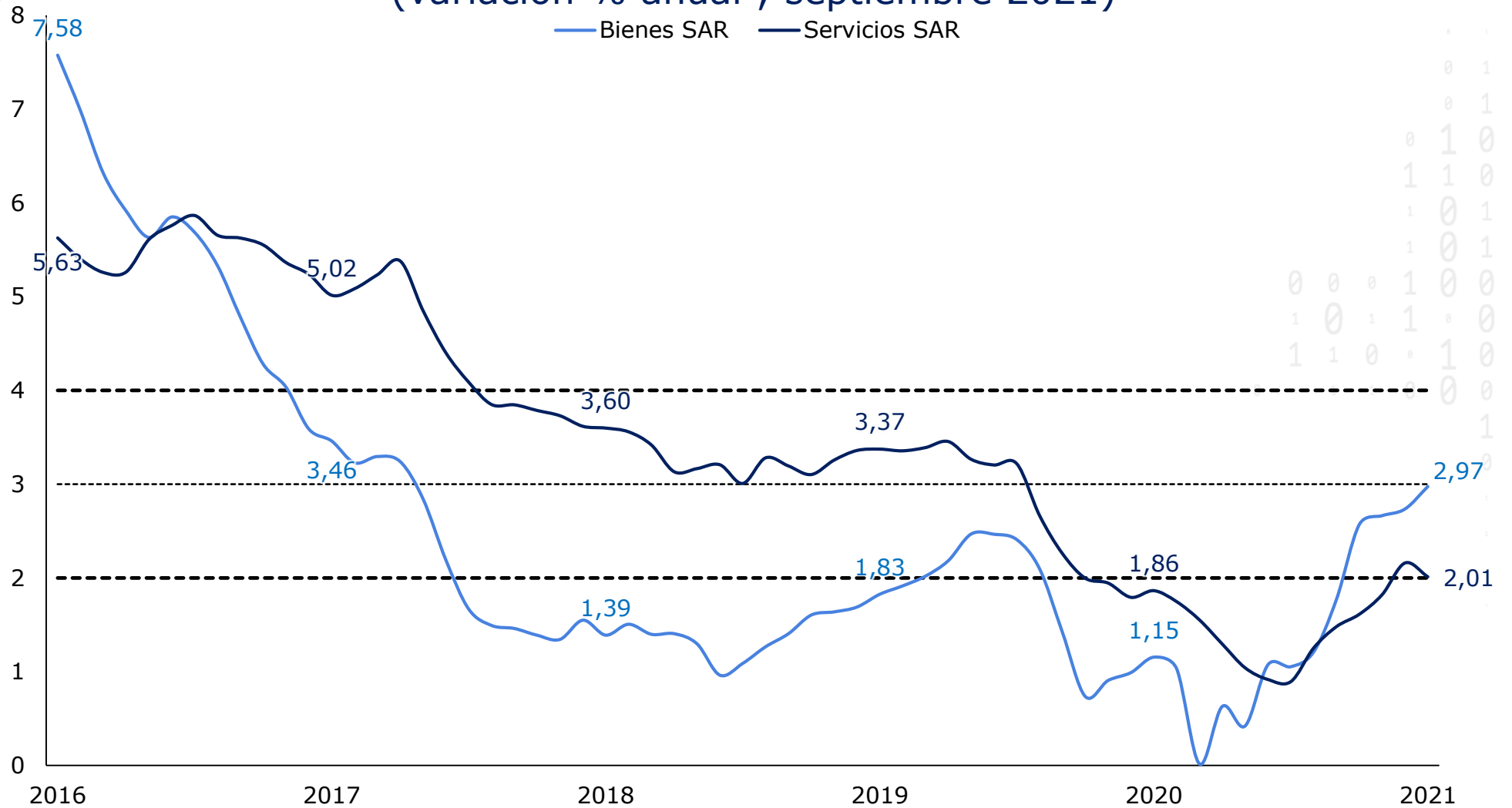


Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Bienes y servicios*

(variación % anual ; septiembre 2021)

— Bienes SAR — Servicios SAR

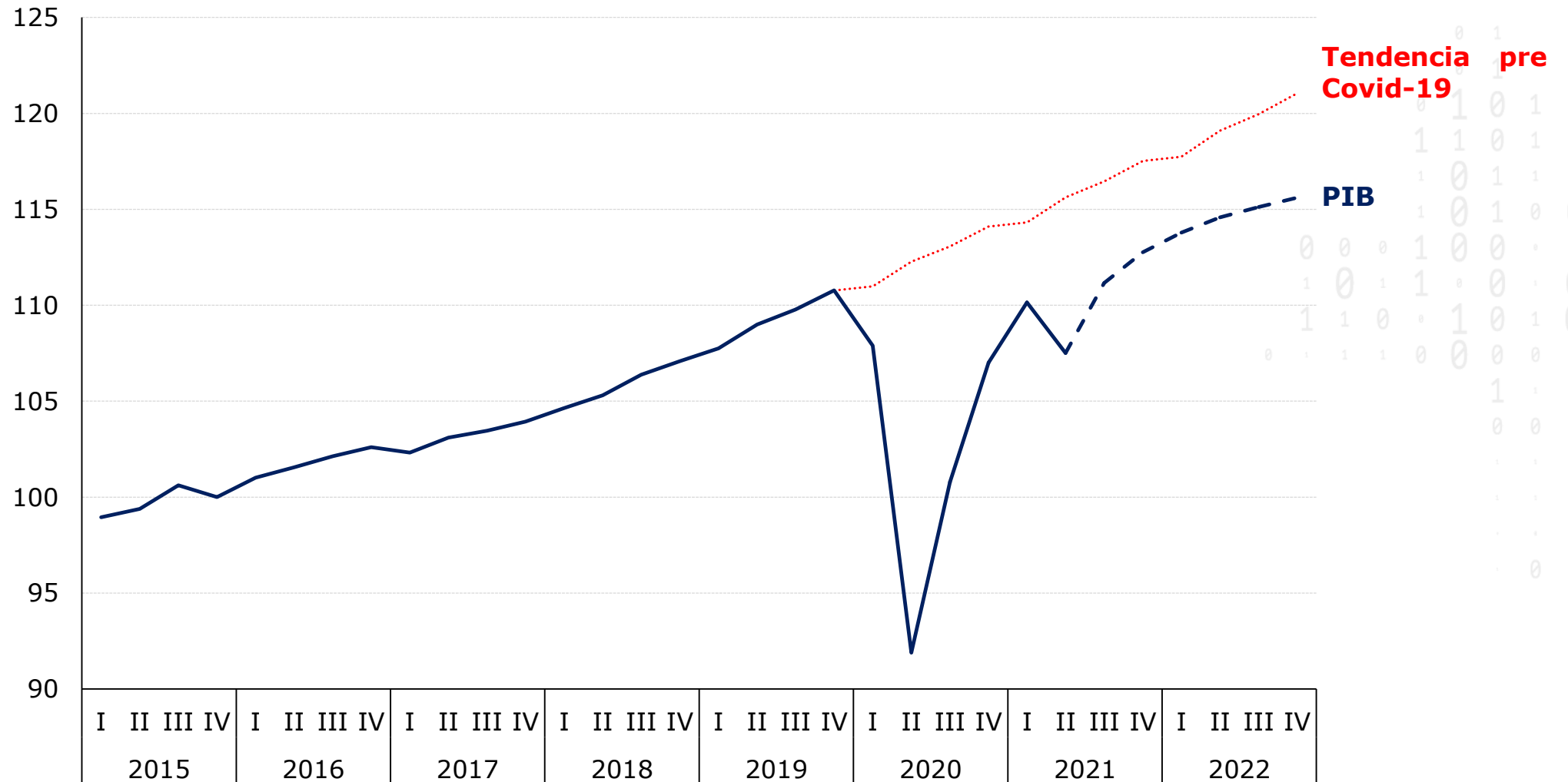
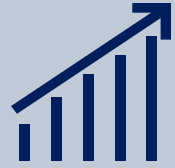


Política Monetaria

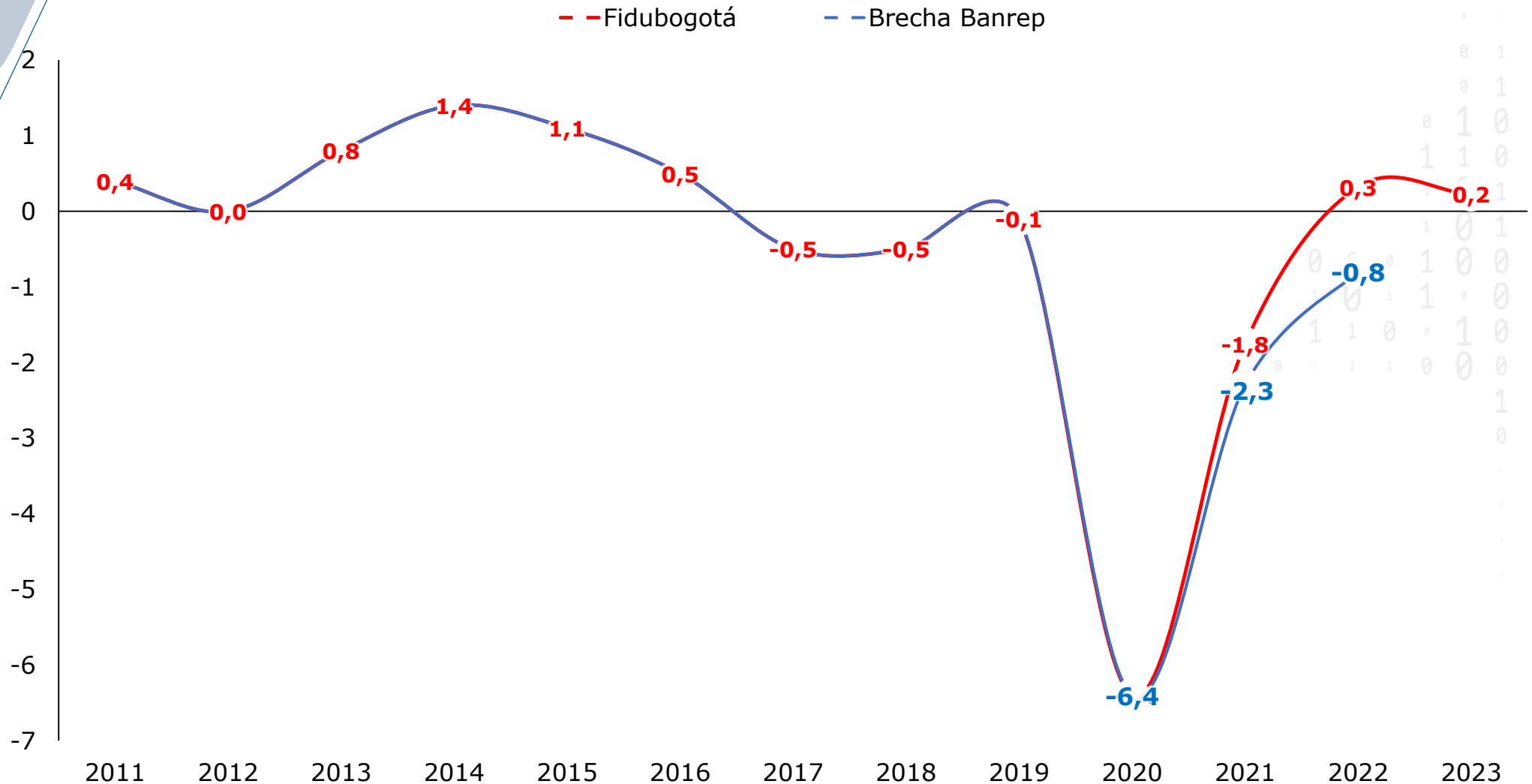


Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)



Brecha del producto (%)

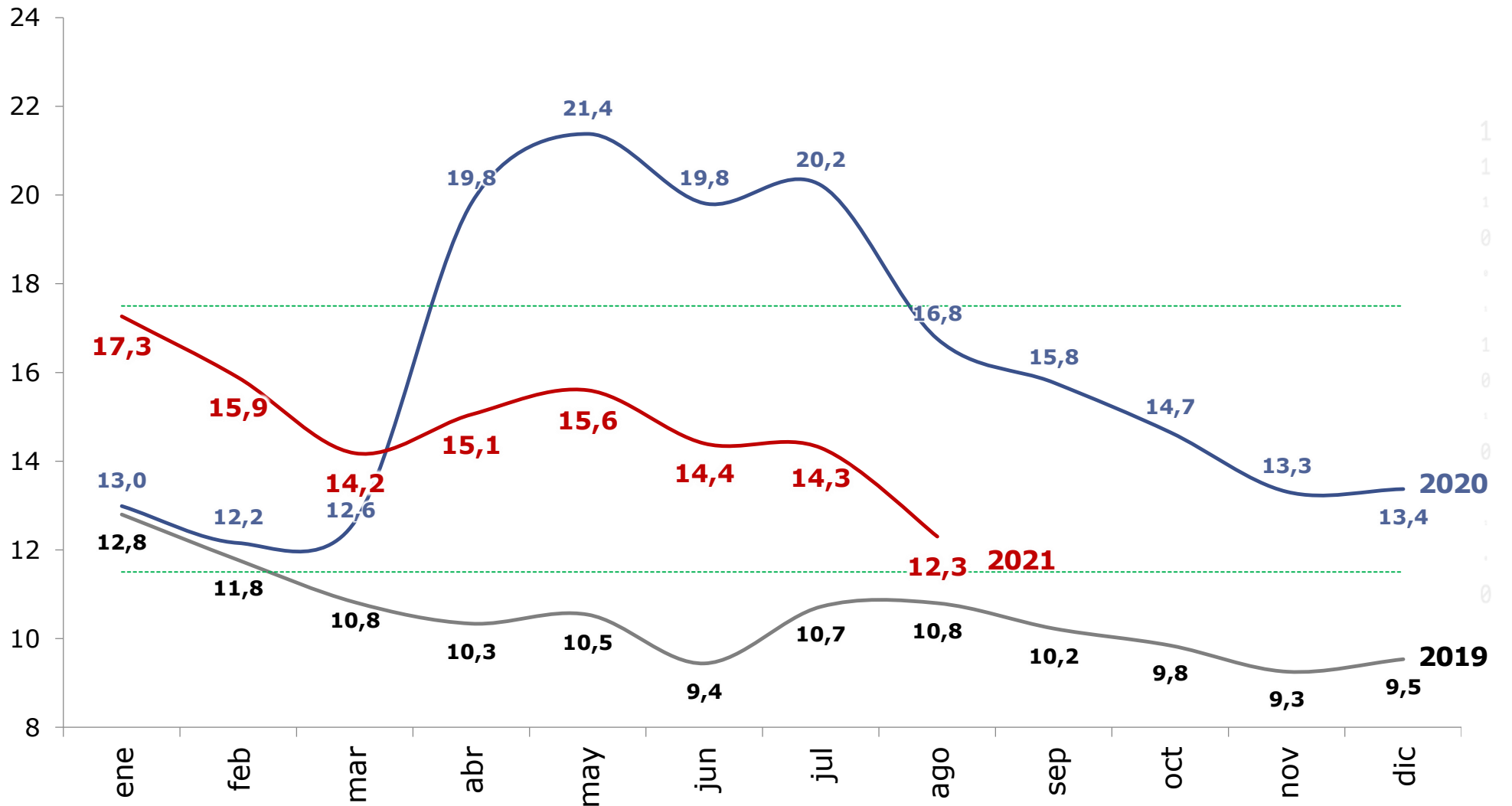


Tasa de desempleo

(Total nacional; 2019 - 2021)



Rango de proyección

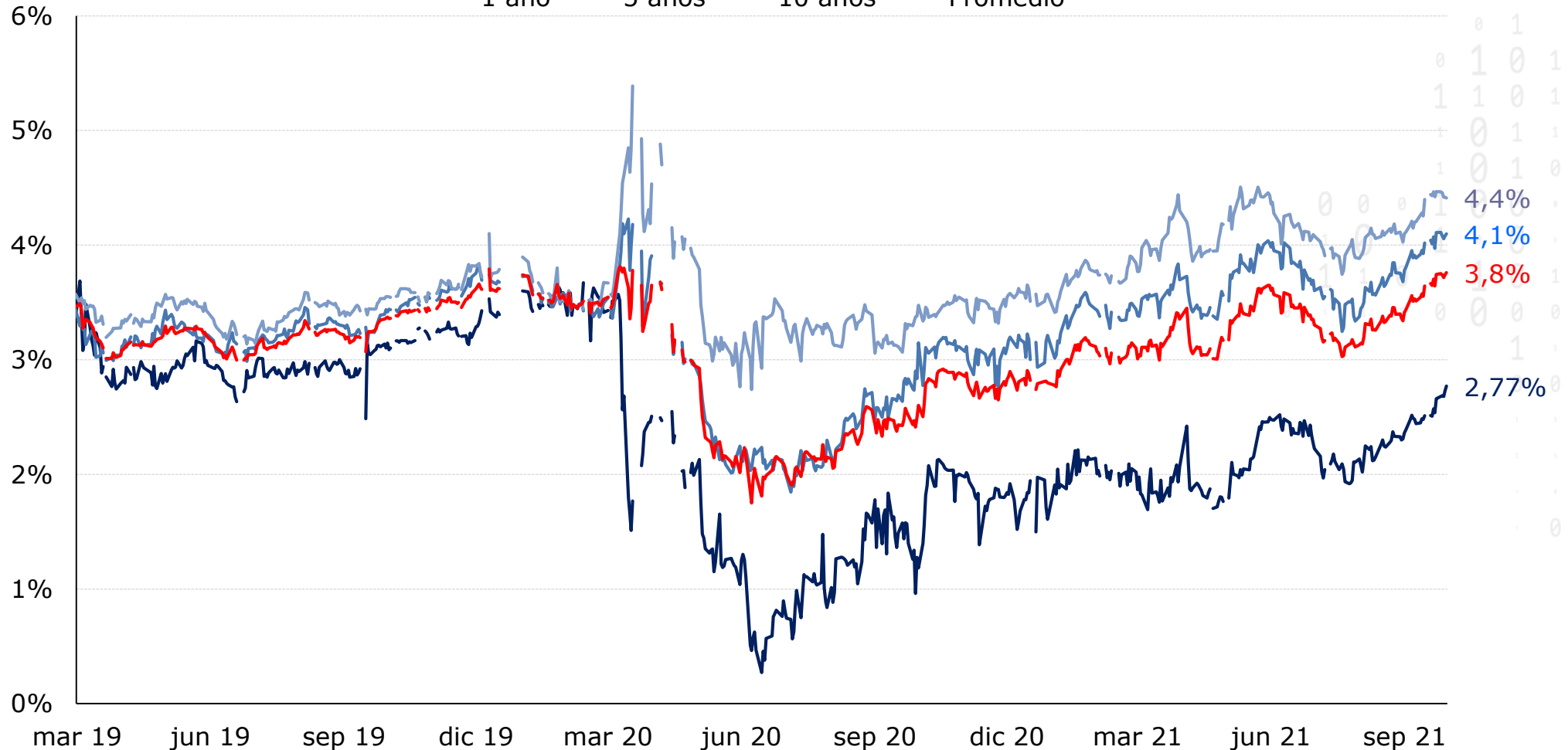




Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES: Break-even Inflation

(%; corte del 1 de octubre 2021)

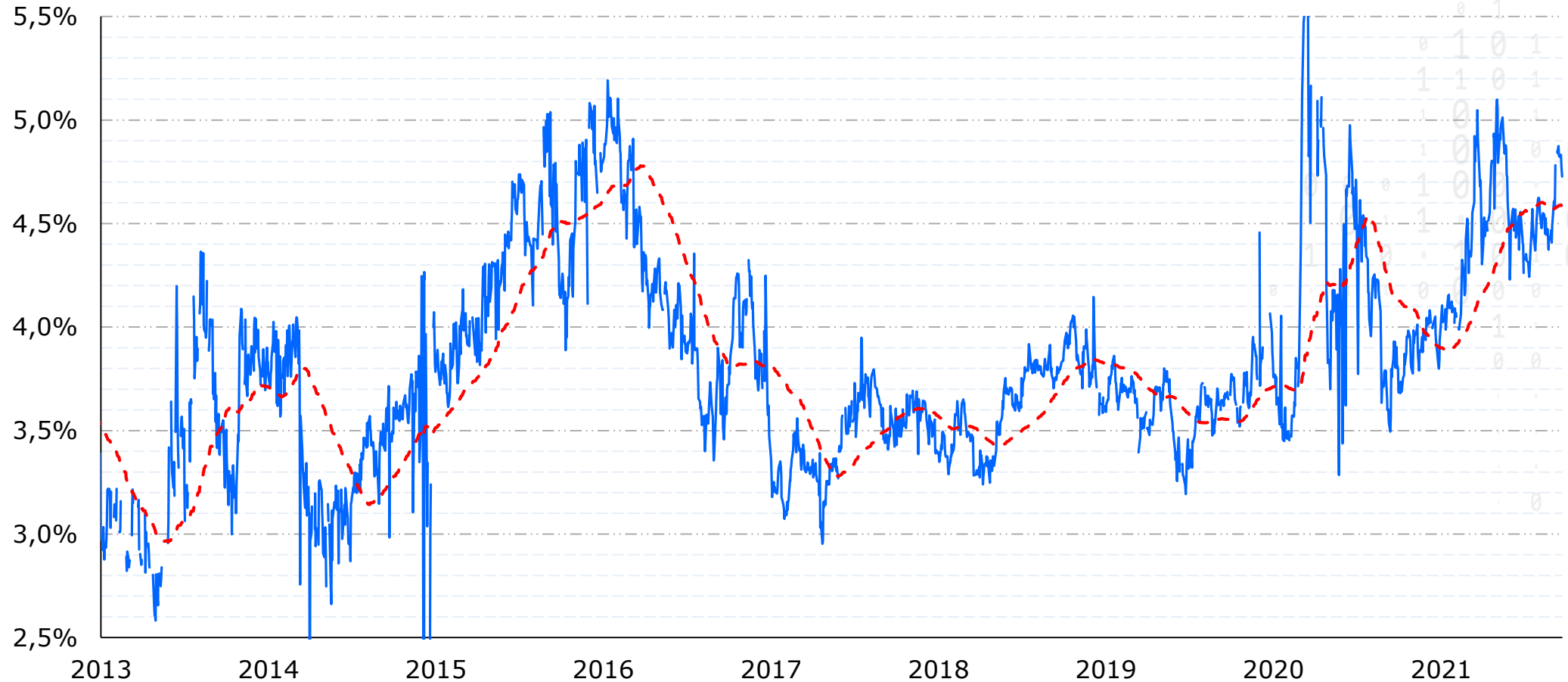
— 1 año — 5 años — 10 años — Promedio



Forward Break-even Inflation: 5-5 años*

(%; corte del 1 de octubre 2021)

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

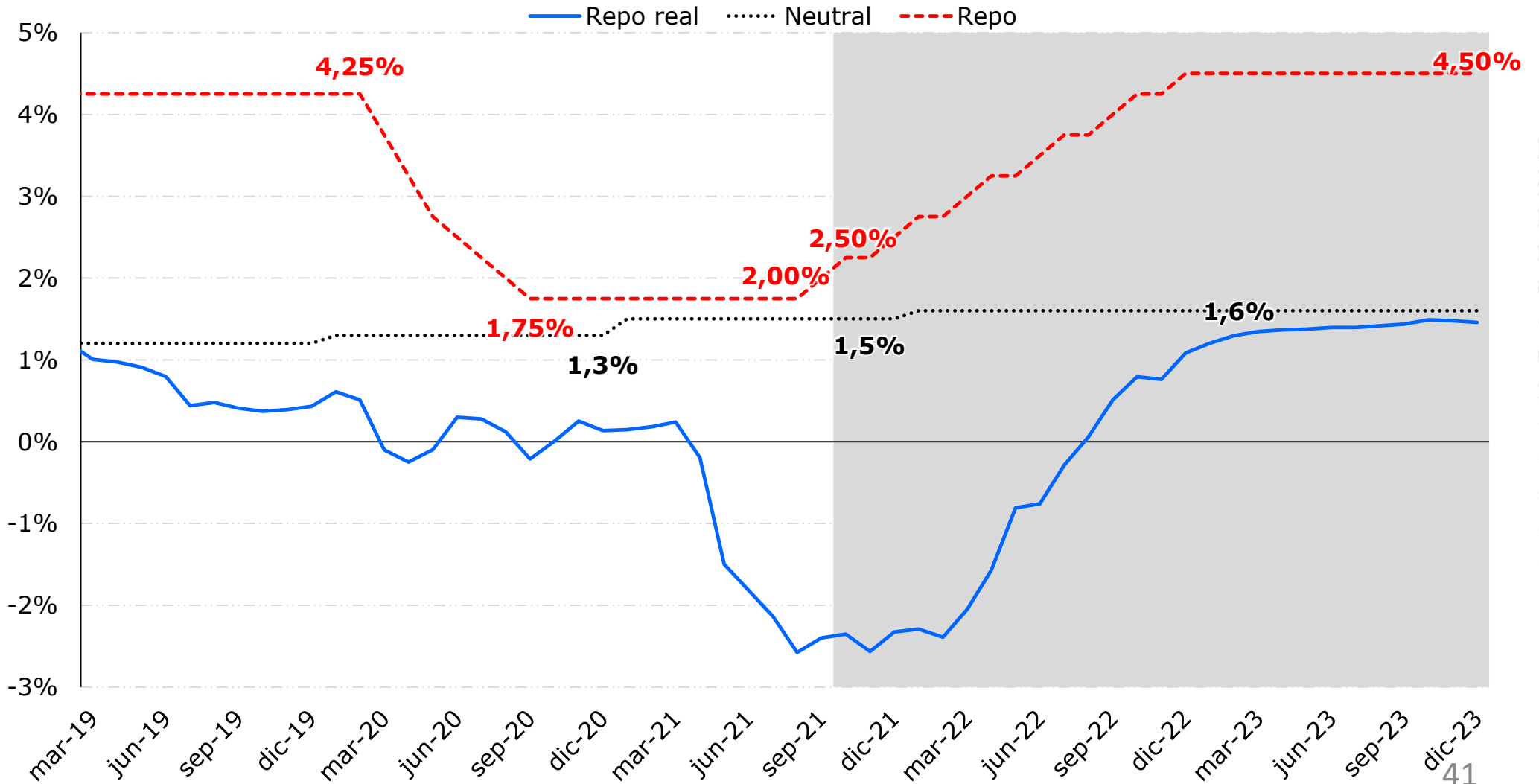


Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

* 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)



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	0,14%	4,71%	2,25%	-2,4%
nov-21	0,07%	4,94%	2,25%	-2,6%
dic-21	0,38%	4,94%	2,50%	-2,3%
ene-22	0,62%	5,16%	2,75%	-2,3%
feb-22	0,74%	5,27%	2,75%	-2,4%
mar-22	0,40%	5,15%	3,00%	-2,0%
abr-22	0,35%	4,90%	3,25%	-1,6%
may-22	0,22%	4,09%	3,25%	-0,8%
jun-22	0,14%	4,29%	3,50%	-0,8%
jul-22	0,09%	4,05%	3,75%	-0,3%
ago-22	0,10%	3,69%	3,75%	0,1%
sep-22	0,17%	3,47%	4,00%	0,5%
oct-22	0,10%	3,43%	4,25%	0,8%
nov-22	0,10%	3,46%	4,25%	0,8%
dic-22	0,30%	3,38%	4,50%	1,1%

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