Fiduciaria Bogotá

Informe de Inflación de junio 2022

VIGILADO

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

Fiduciaria Bogotá

Agenda

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Fiduciaria Bogotá

Reporte de Inflación:

marzo de 2022

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Reporte de Inflación:

junio 2022

Fiduciaria Bogotá

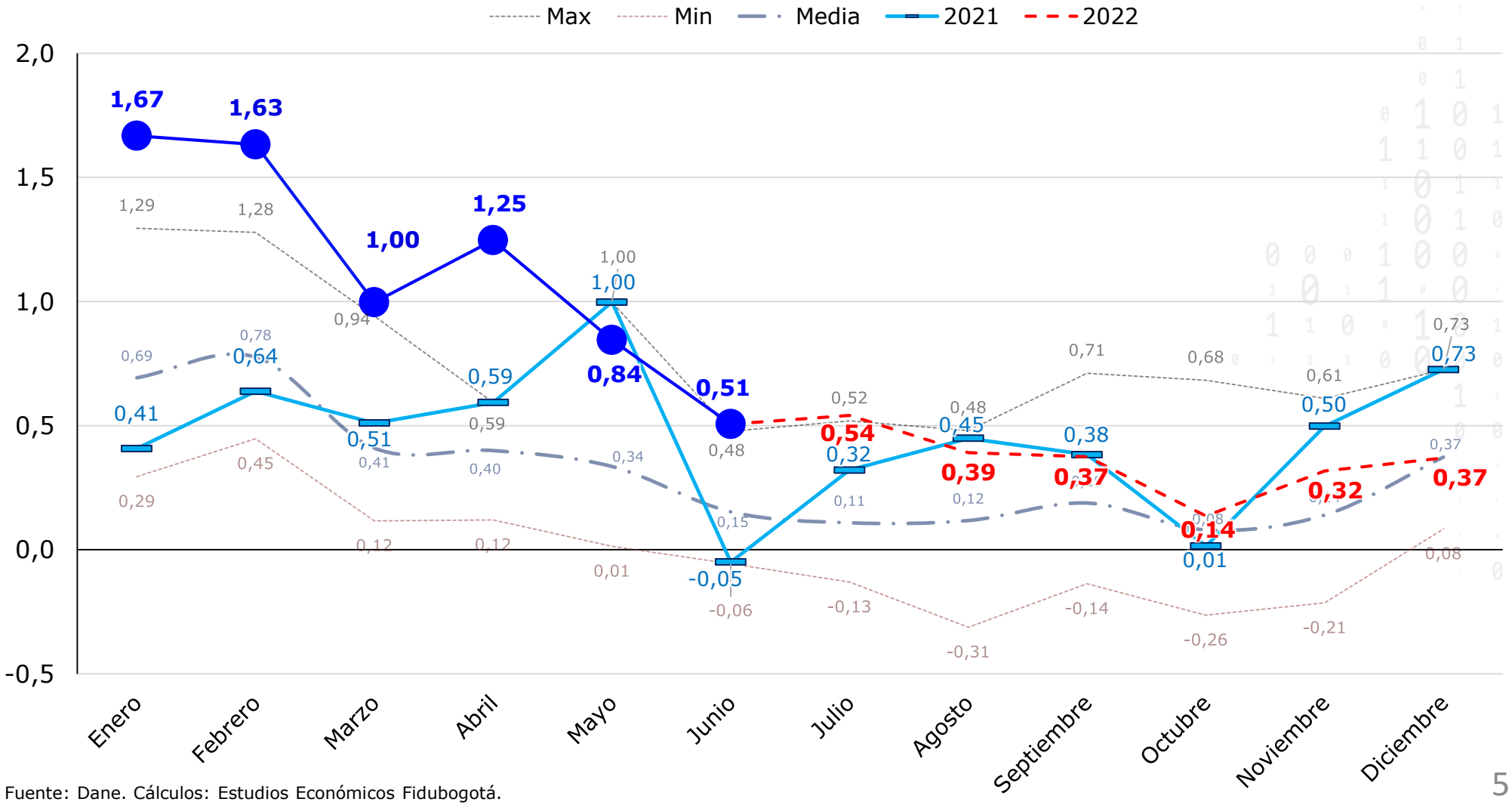
- El Dane reportó una **inflación anual** del **9.67%** para junio de 2022 (vs. 3.64% en junio de 2021).
- La **inflación mensual** en junio de 2022 fue del **0.51%** (vs.-0.05% de junio de 2021), en línea con las expectativas de los analistas.
- La **inflación sin alimentos** registró una variación anual del 6.84% en junio de 2022 (vs. 2.71% un año atrás). Si también se excluye el rubro de regulados, se observa una variación anual del 6.06% en los precios (vs. 1.87%).
- 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.
- **Gracias a la fortaleza de la demanda interna, la recuperación económica ha sido más dinámica de lo anticipado**. 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.
- Una vez más, revisamos nuestra proyección de inflación al alza. **Proyectamos que la inflación cierre el año 2022 en torno al 9.39%.**
- Prevemos que, en su reunión de julio, la Junta Directiva del Banco de la República **volverá a subir su tasa de política monetaria 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 9% tan pronto como en julio de 2022.
- En un entorno financiero global con condiciones menos favorables, la Junta Directiva deberá buscar equilibrar sus decisiones con lo que eventualmente sería una pérdida de dinamismo en la economía global. En ese sentido, los datos de inflación, del mercado laboral y del nivel de actividad económica serán el centro de las decisiones que tome la Junta en los meses de septiembre y octubre. Con una eventual devaluación continuada de la tasa de cambio, se podrían justificar movimientos adicionales en la tasa de interés durante esos meses.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Estacionalidad inflacionaria y efectos estadísticos 2022

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



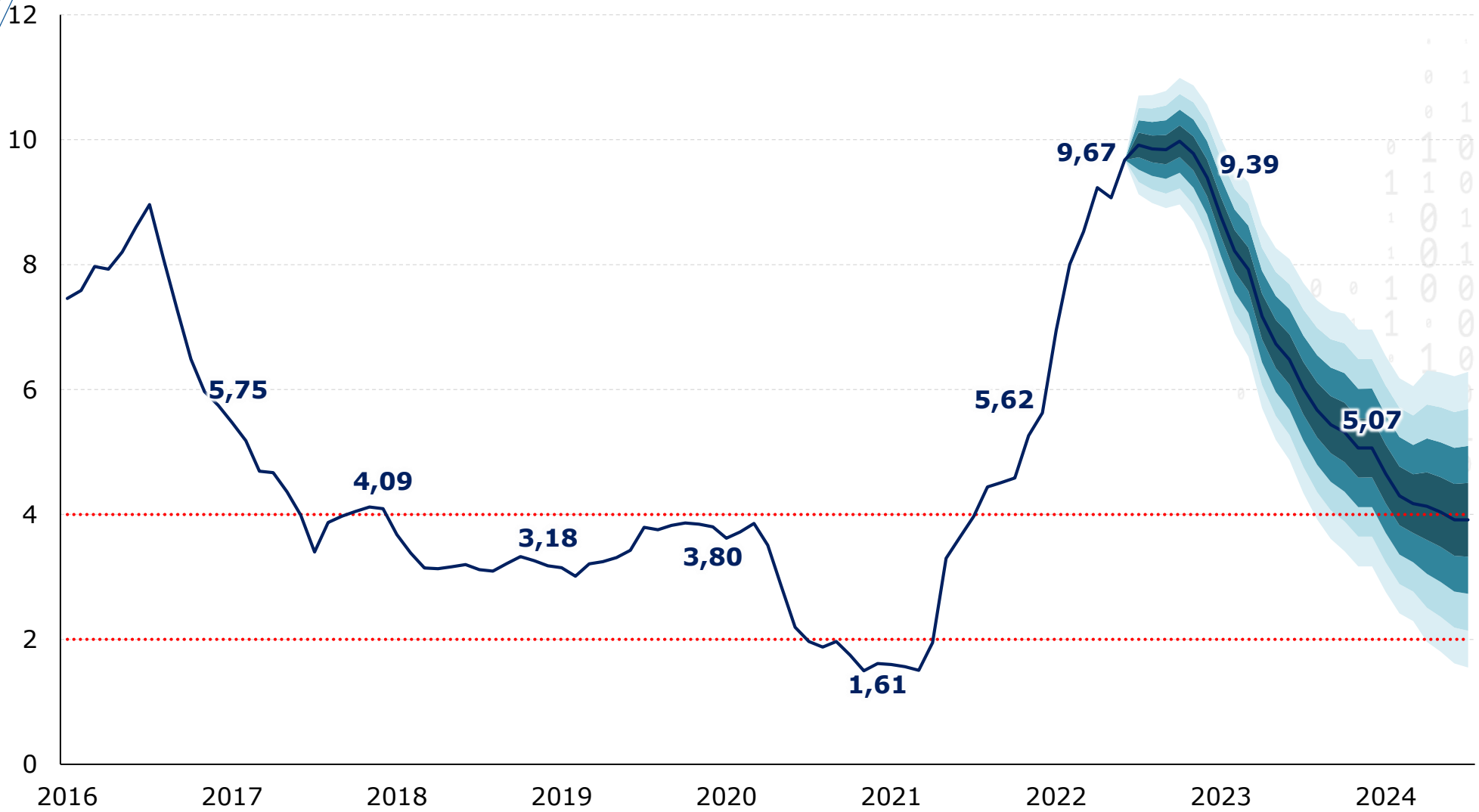
Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Trayectoria de la inflación

(variación % anual)



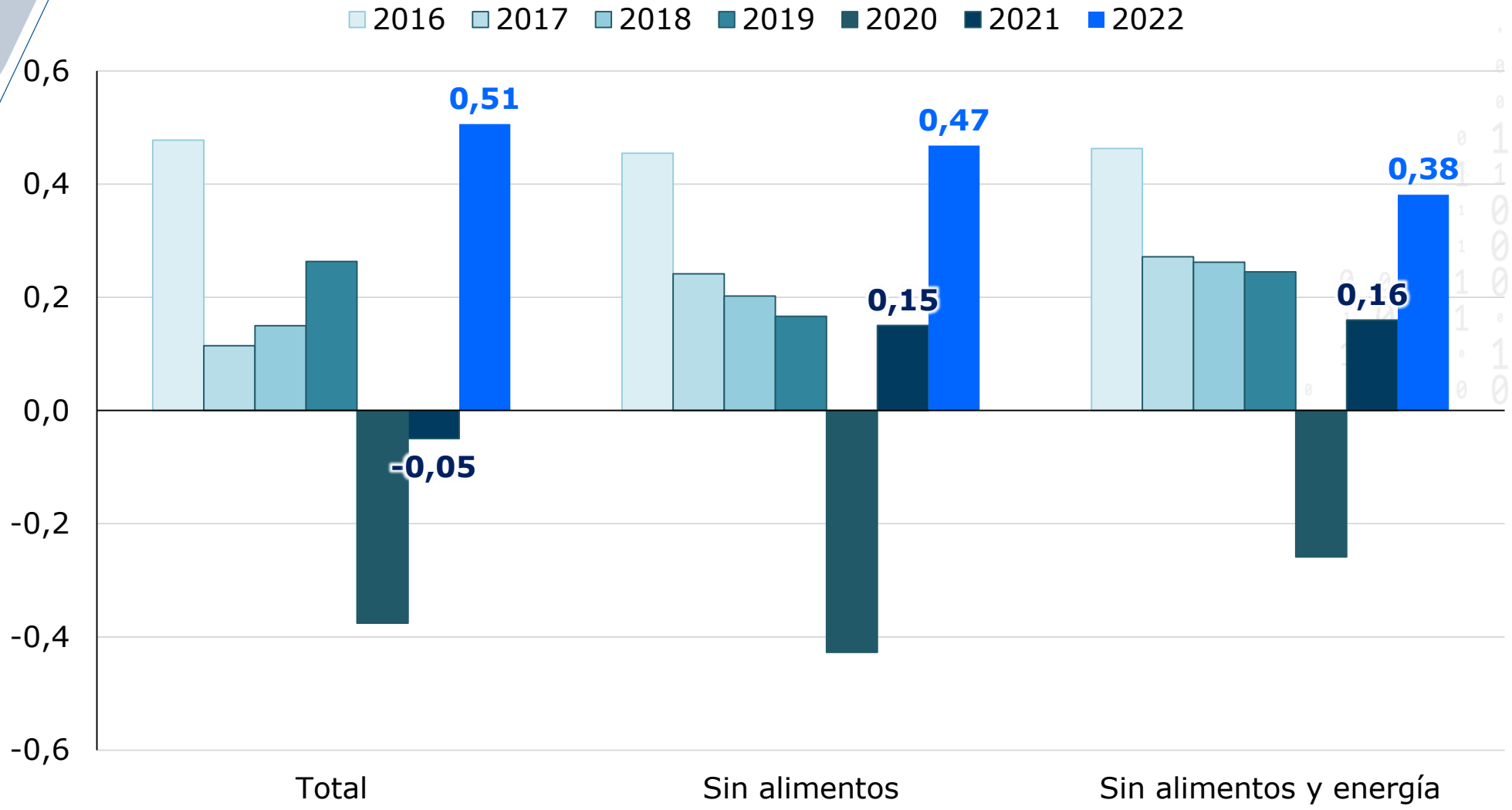
Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Inflación: junios

(variación % mensual; 2015-2022)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Fiduciaria Bogotá

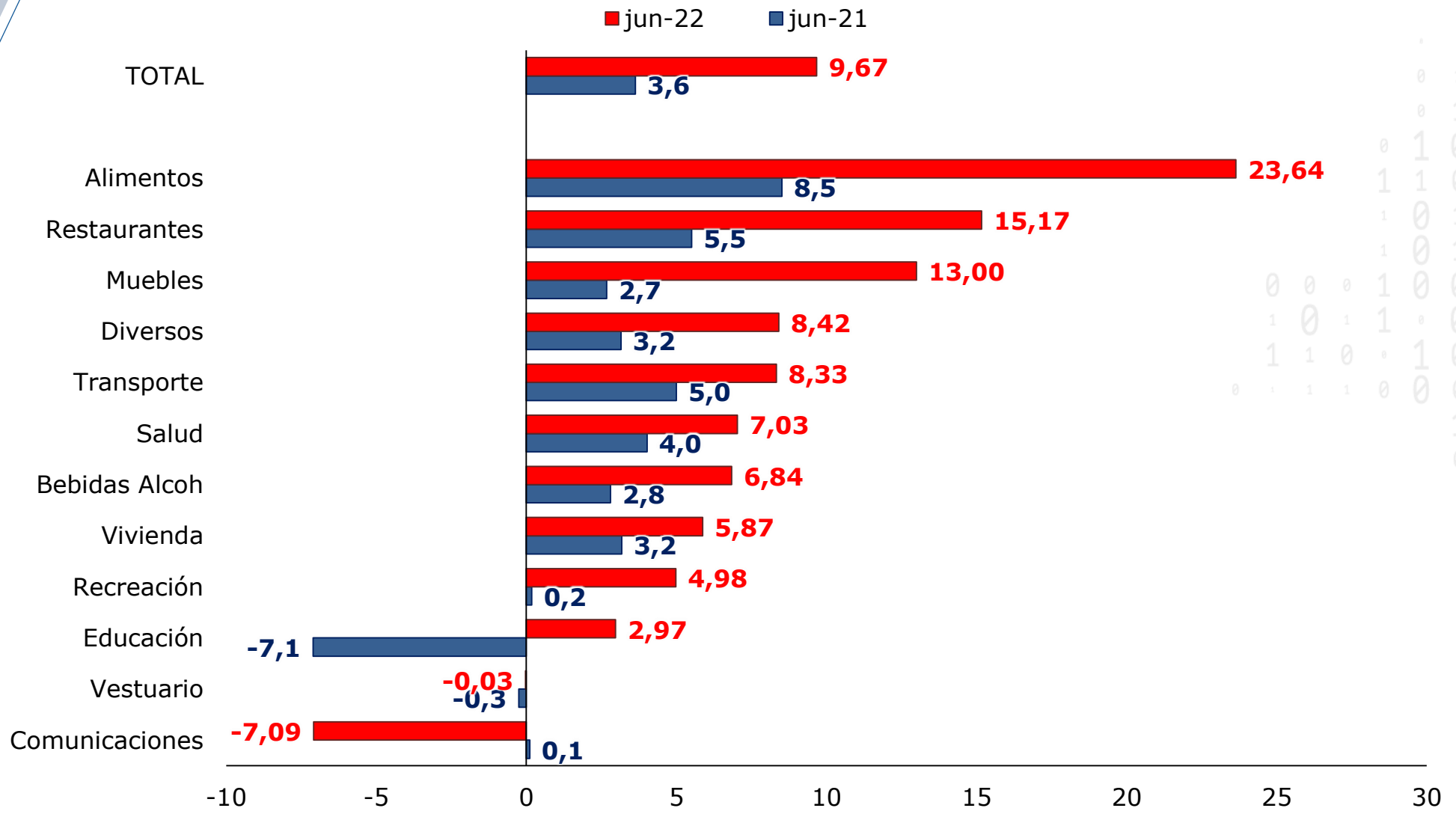
Inflación por divisiones

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Inflación anual por divisiones

(variación % anual; junio 2022)



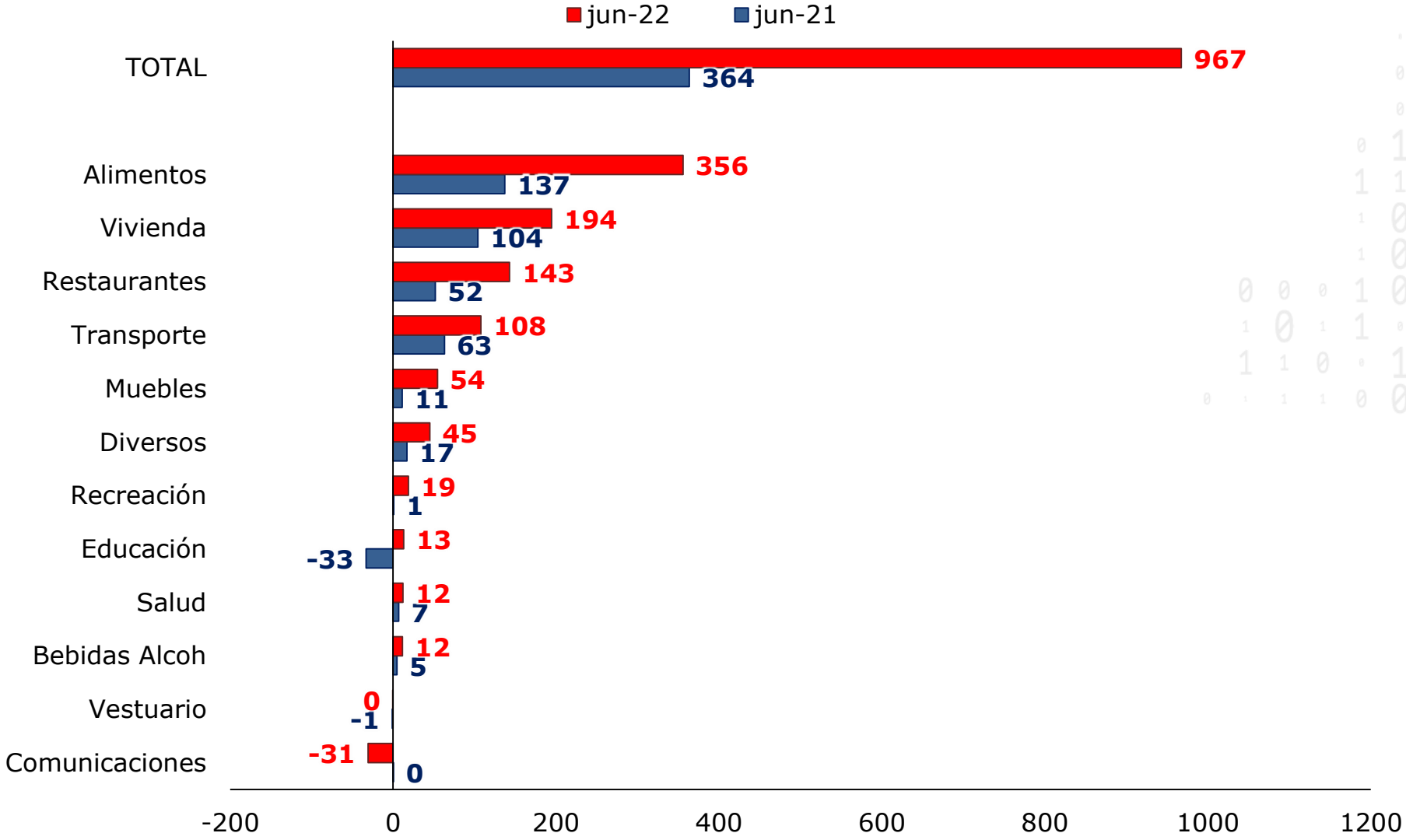
Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Aporte divisiones a la inflación anual

(contribución en pb; junio 2022)



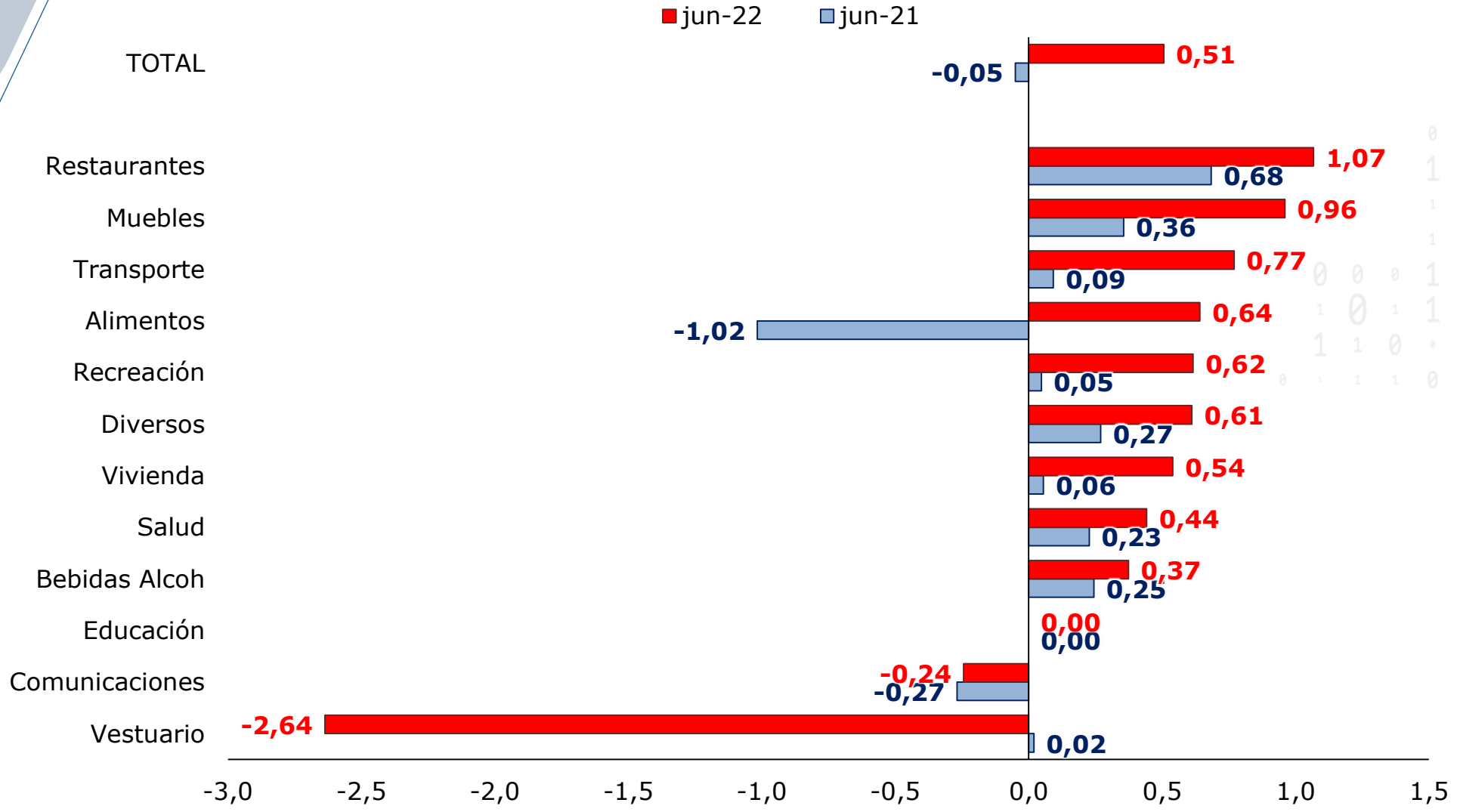
Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Inflación mensual por divisiones

(variación % mensual; junio 2022)



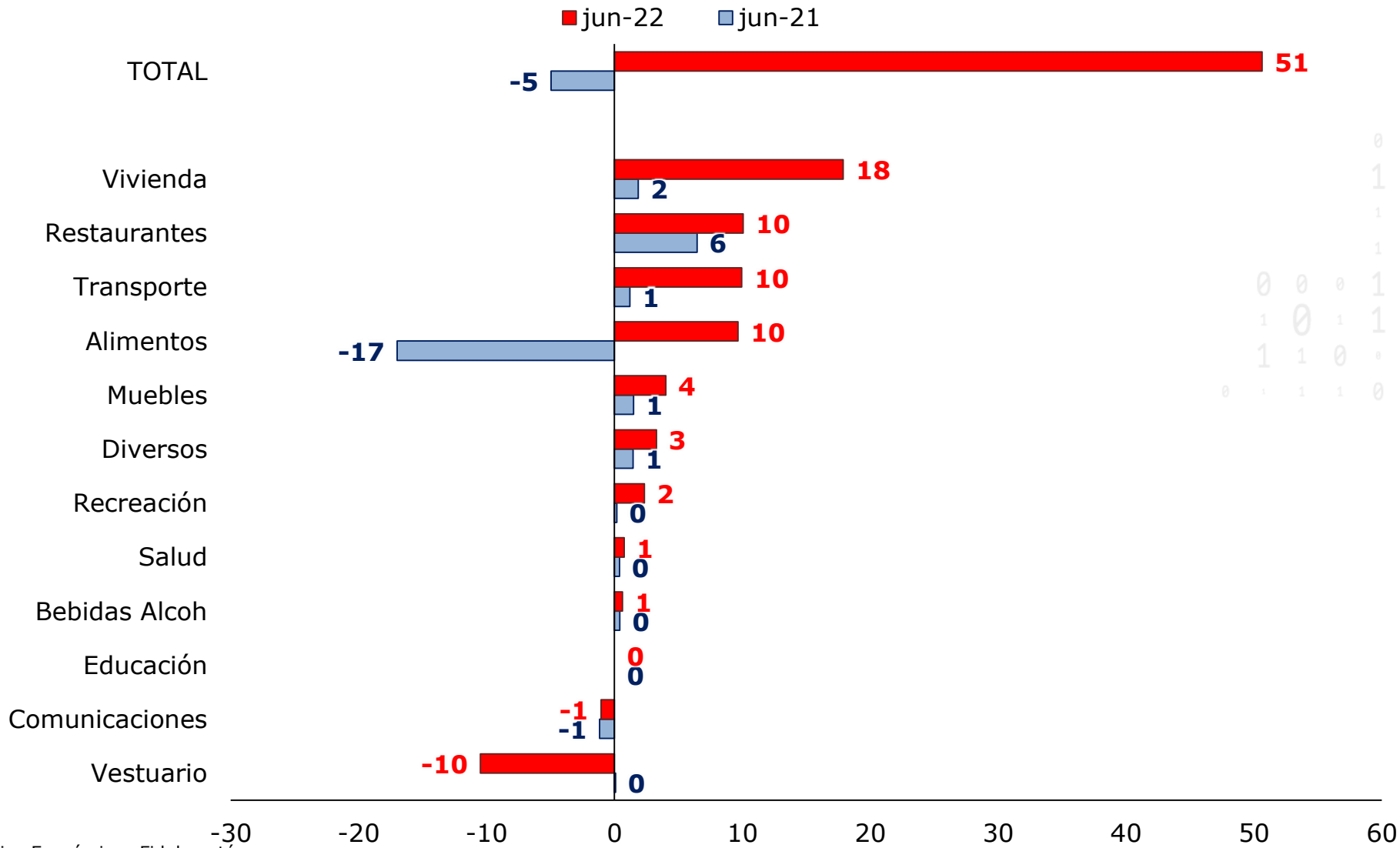
Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Aporte divisiones a la inflación mensual

(contribución en pb; junio 2022)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

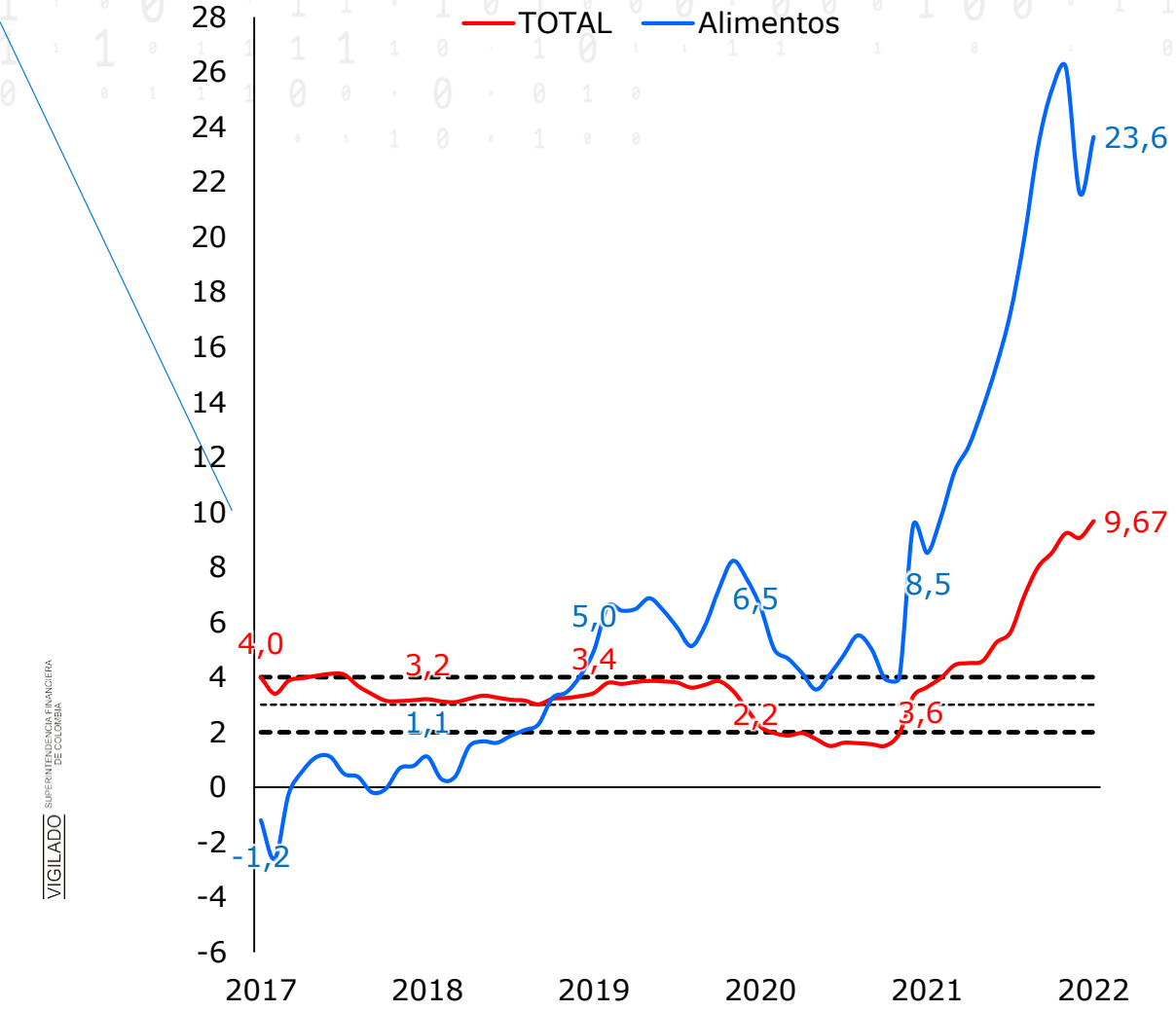
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Alimentos y bebidas no alcohólicas

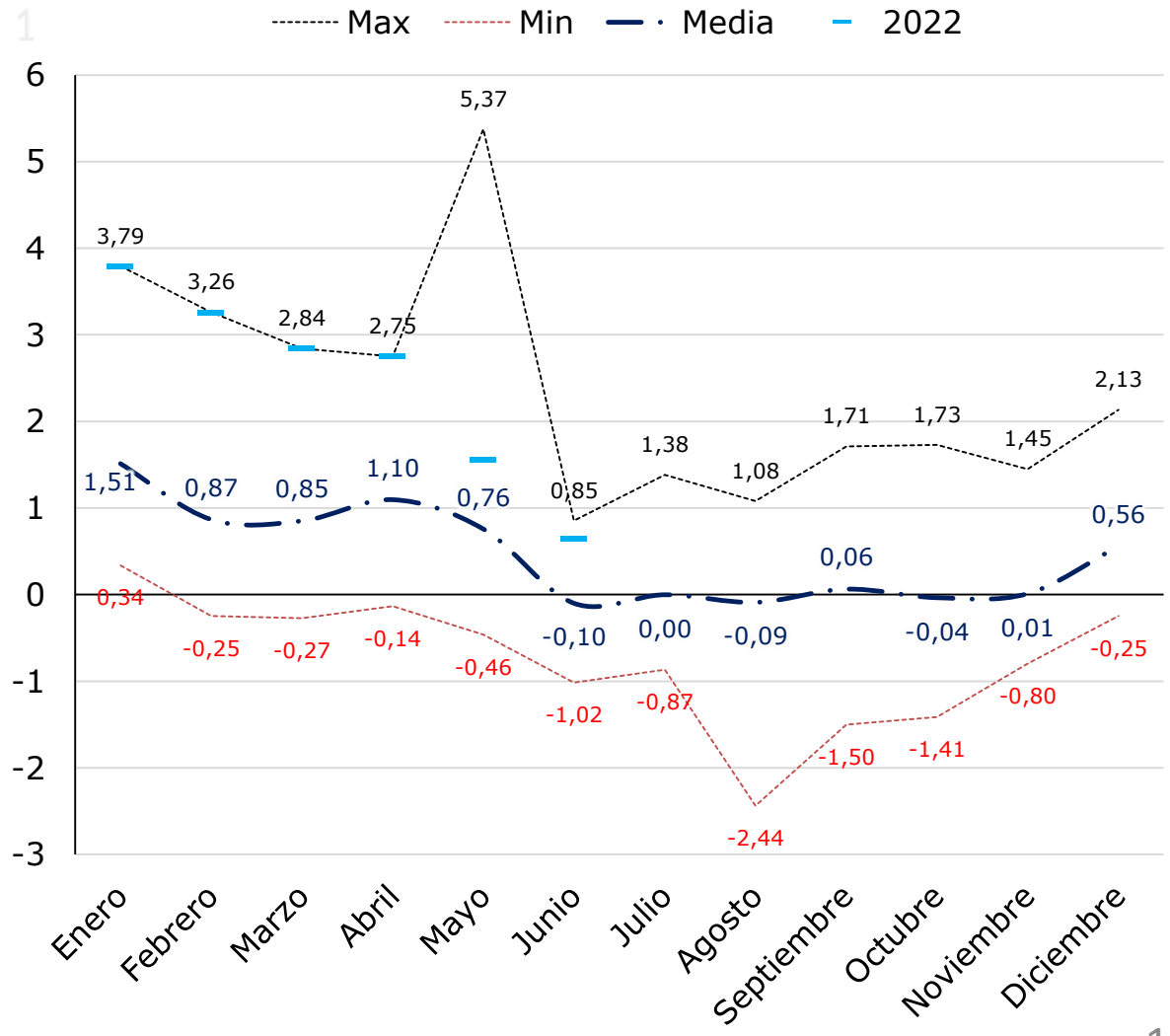
(15,05% del IPC)

Fiduciaria Bogotá

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



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



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

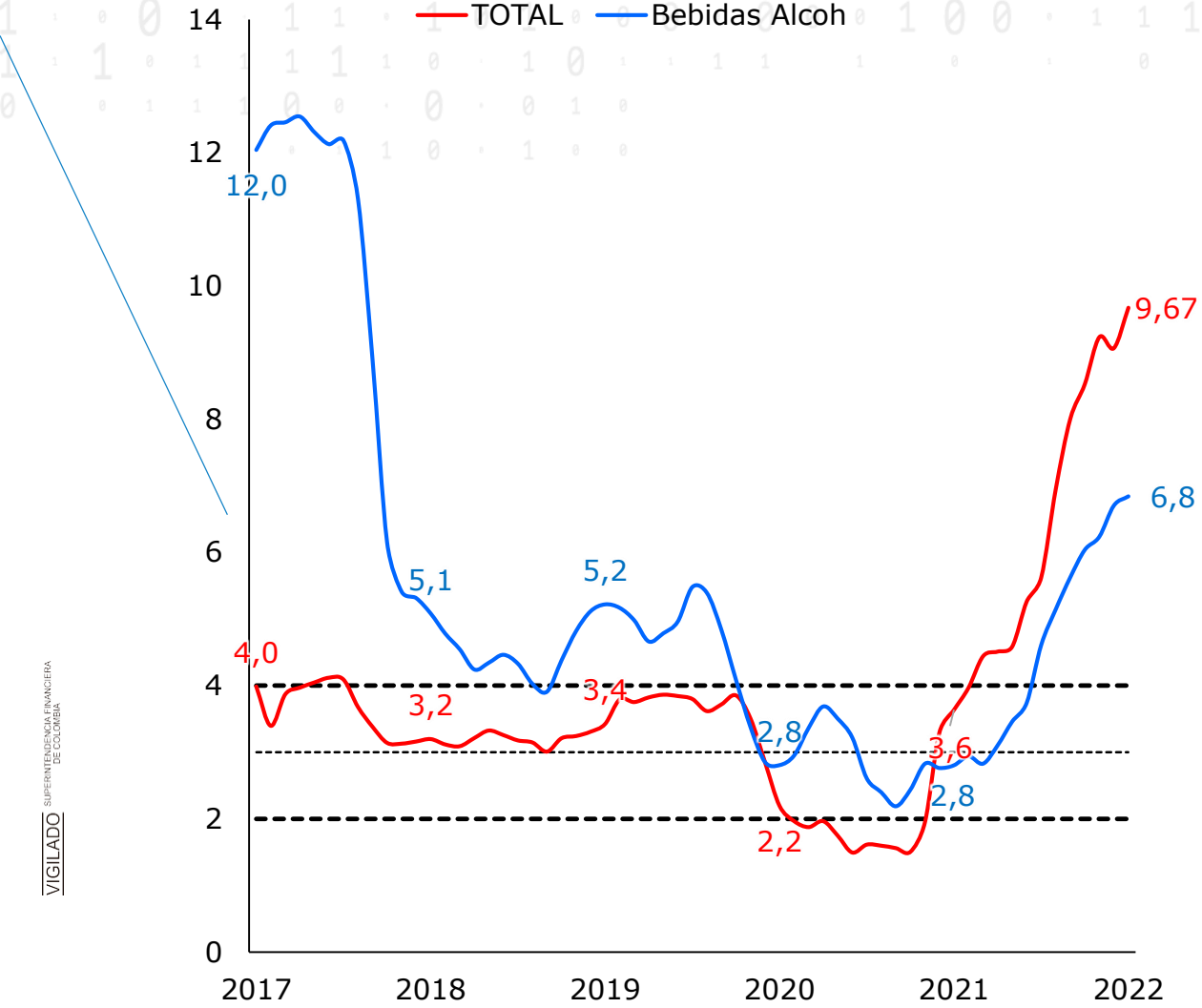
Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

Fiduciaria Bogotá

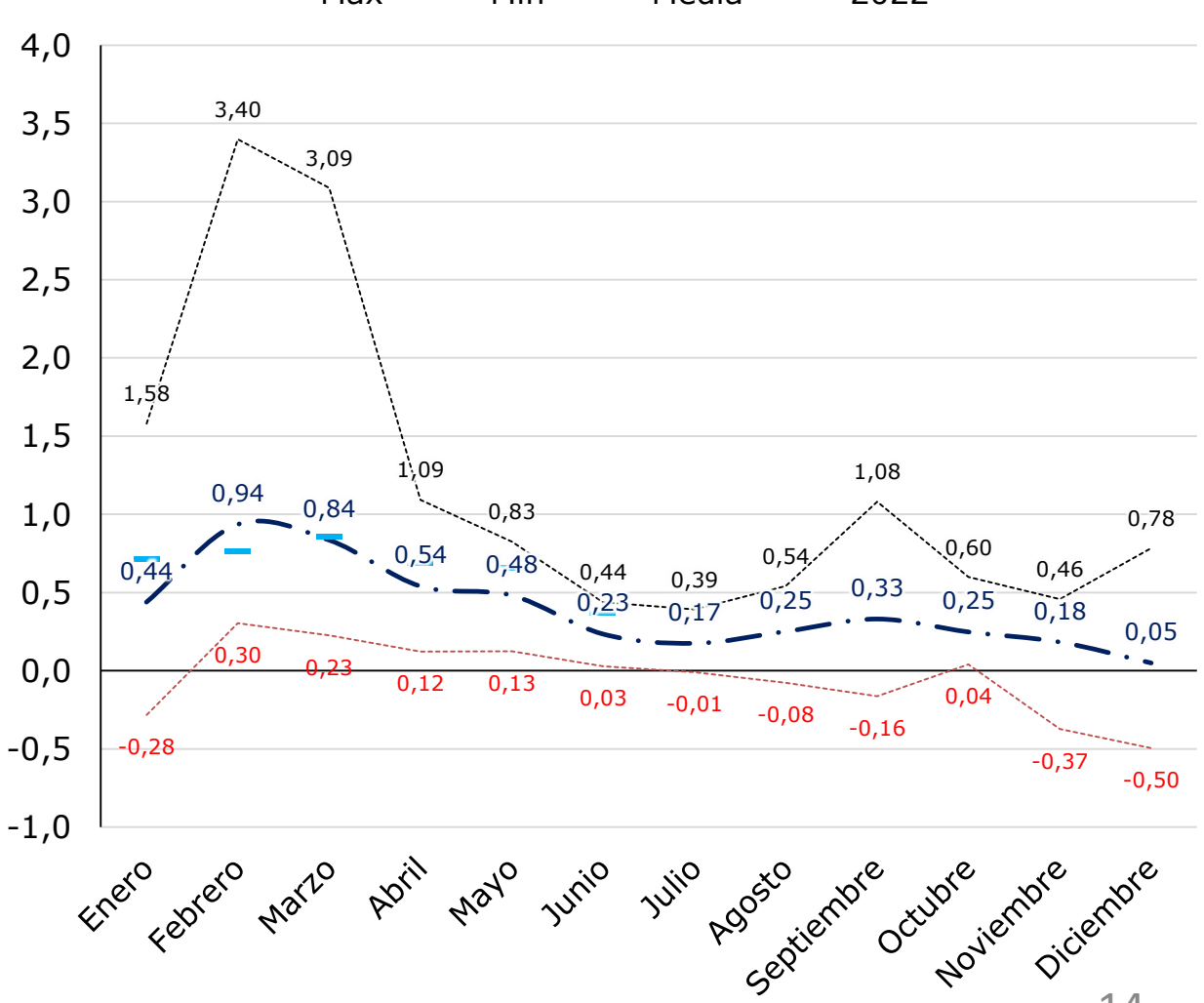
Inflación total vs. Bebidas Alcohólicas

(variación % anual; junio 2022)



Estacionalidad inflacionaria: Bebidas Alcohólicas

(variación % mensual; promedio 2009-2022)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

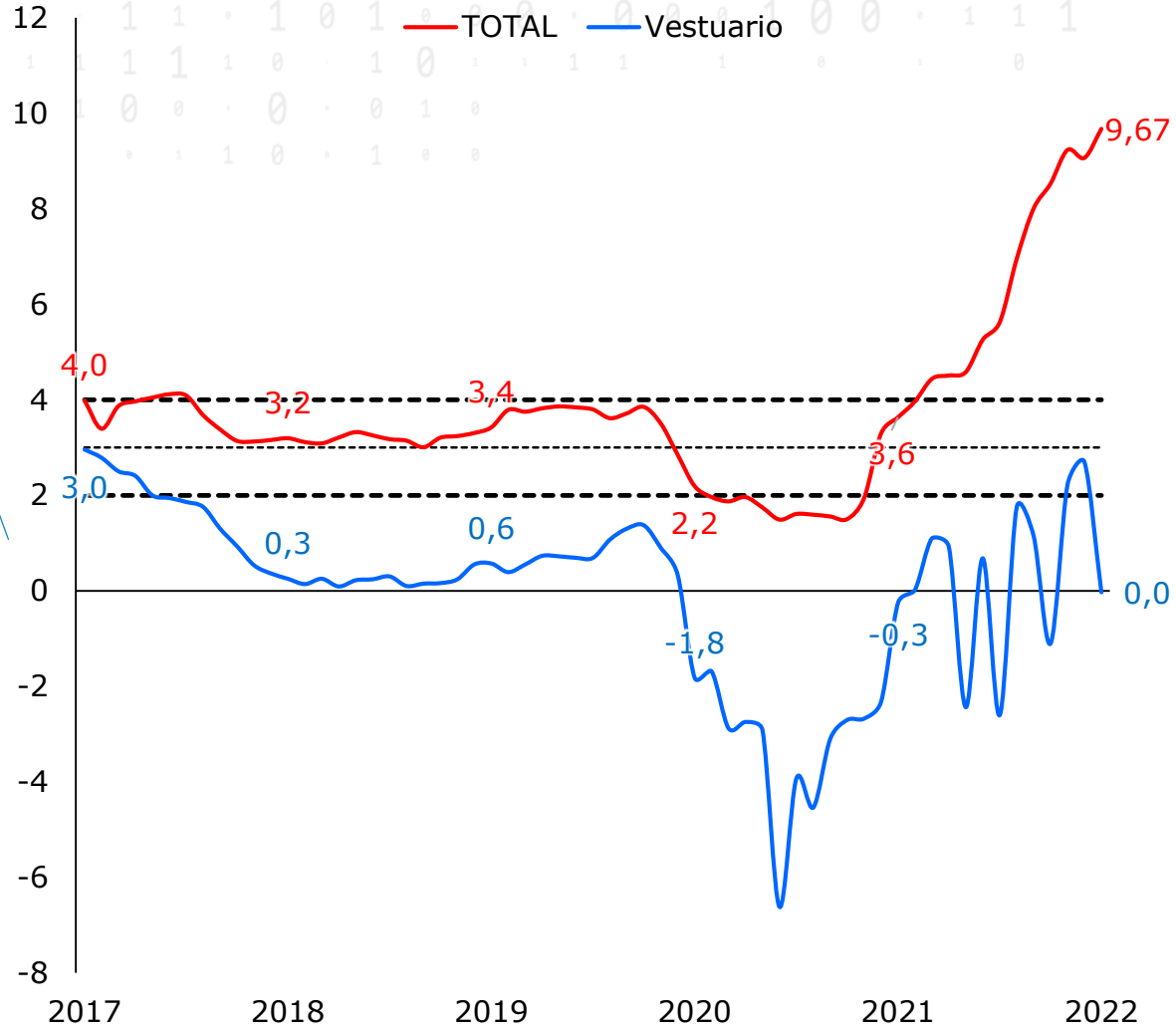
Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

Fiduciaria Bogotá

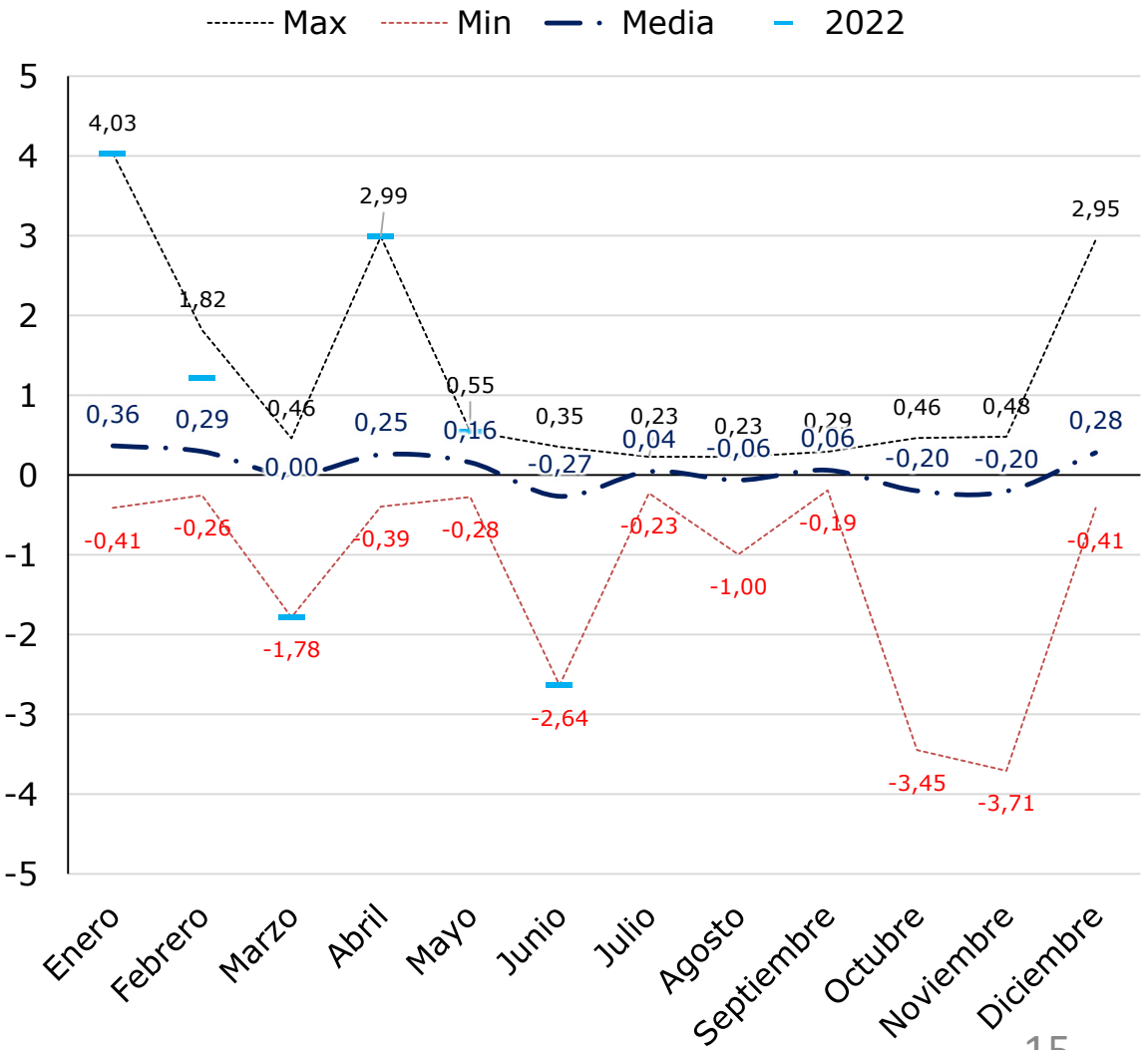
Inflación total vs. Prendas de vestir y calzado

(variación % anual; junio 2022)



Estacionalidad inflacionaria: Prendas de vestir y calzado

(variación % mensual; promedio 2009-2022)



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

Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

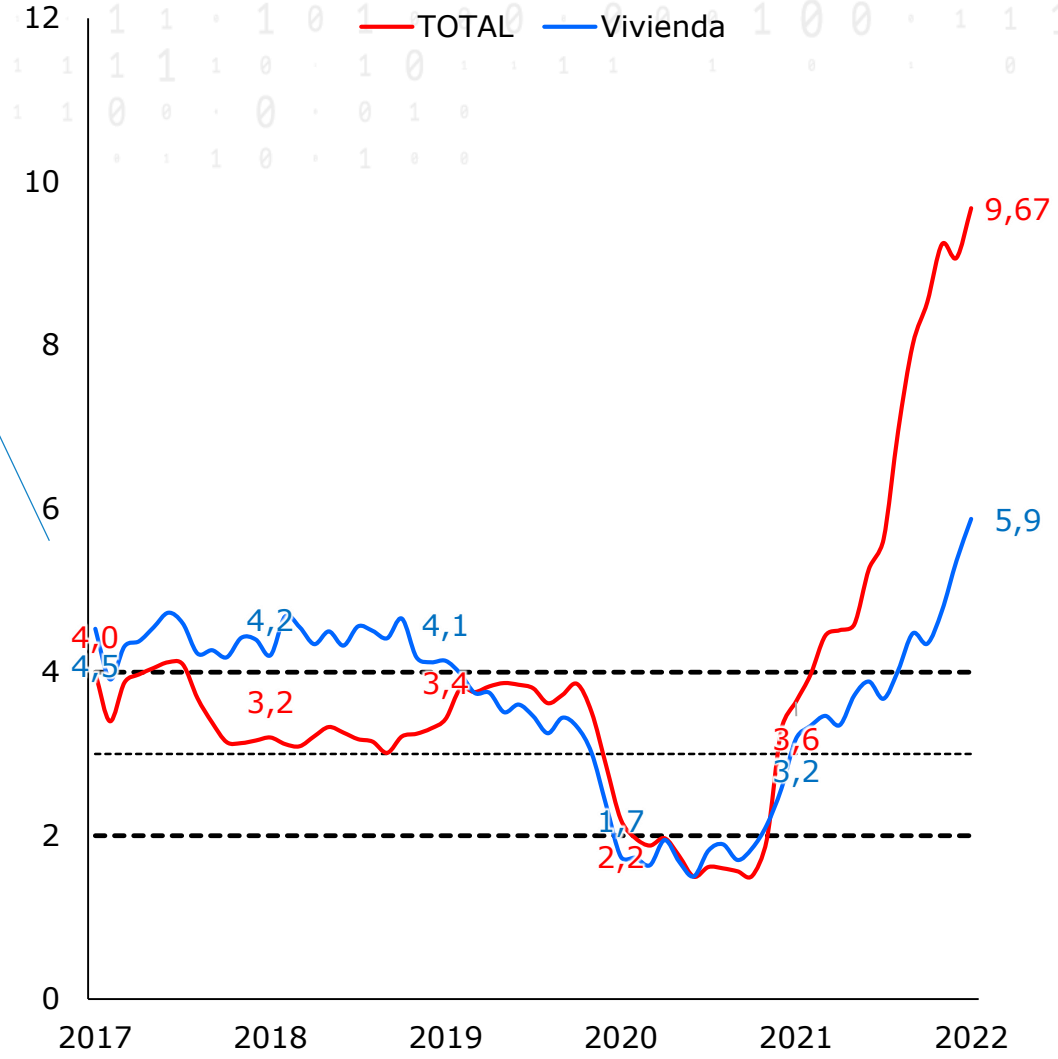
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Alojamiento, agua, electricidad y gas

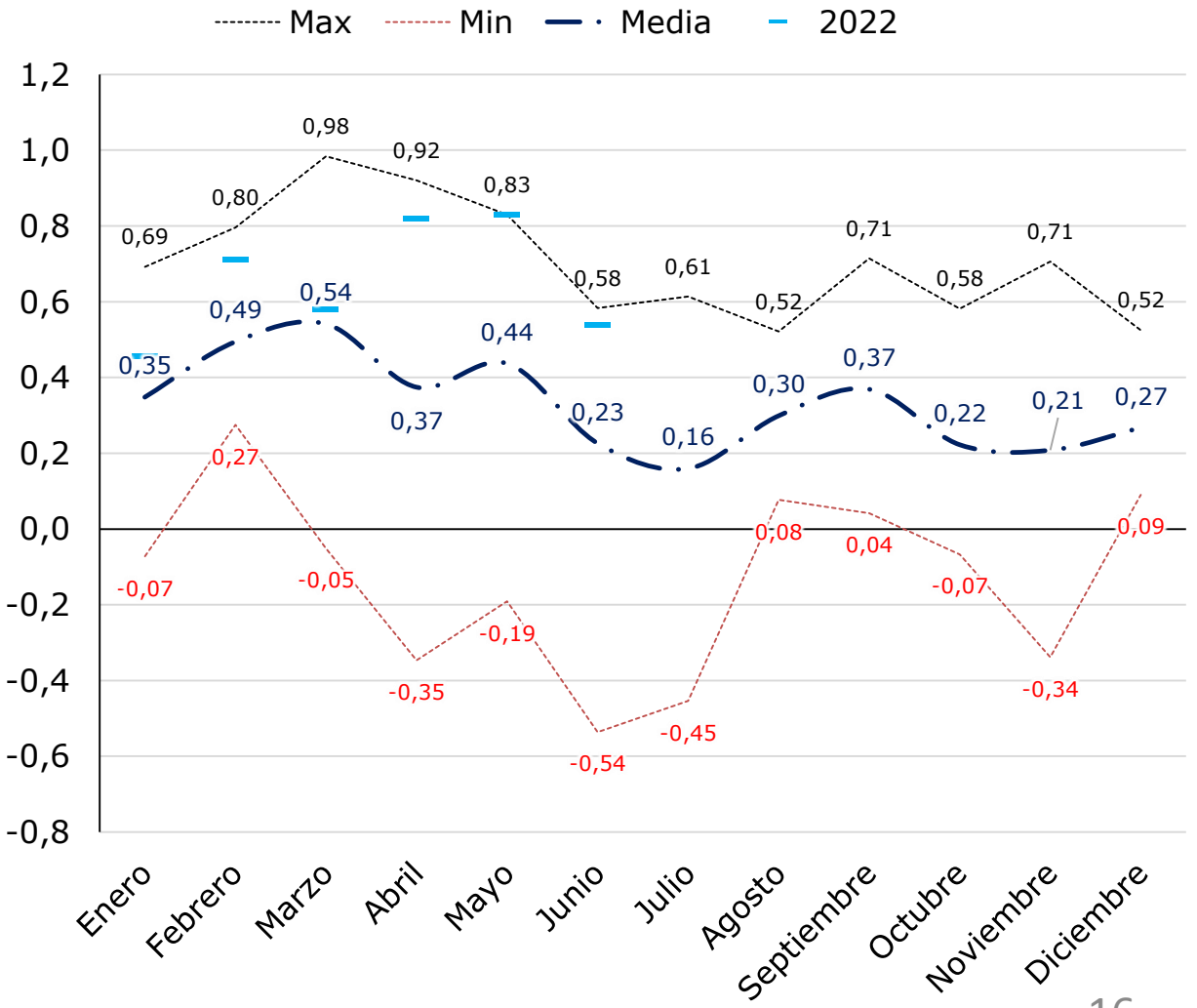
(33,12% del IPC)

Fiduciaria Bogotá

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



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



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

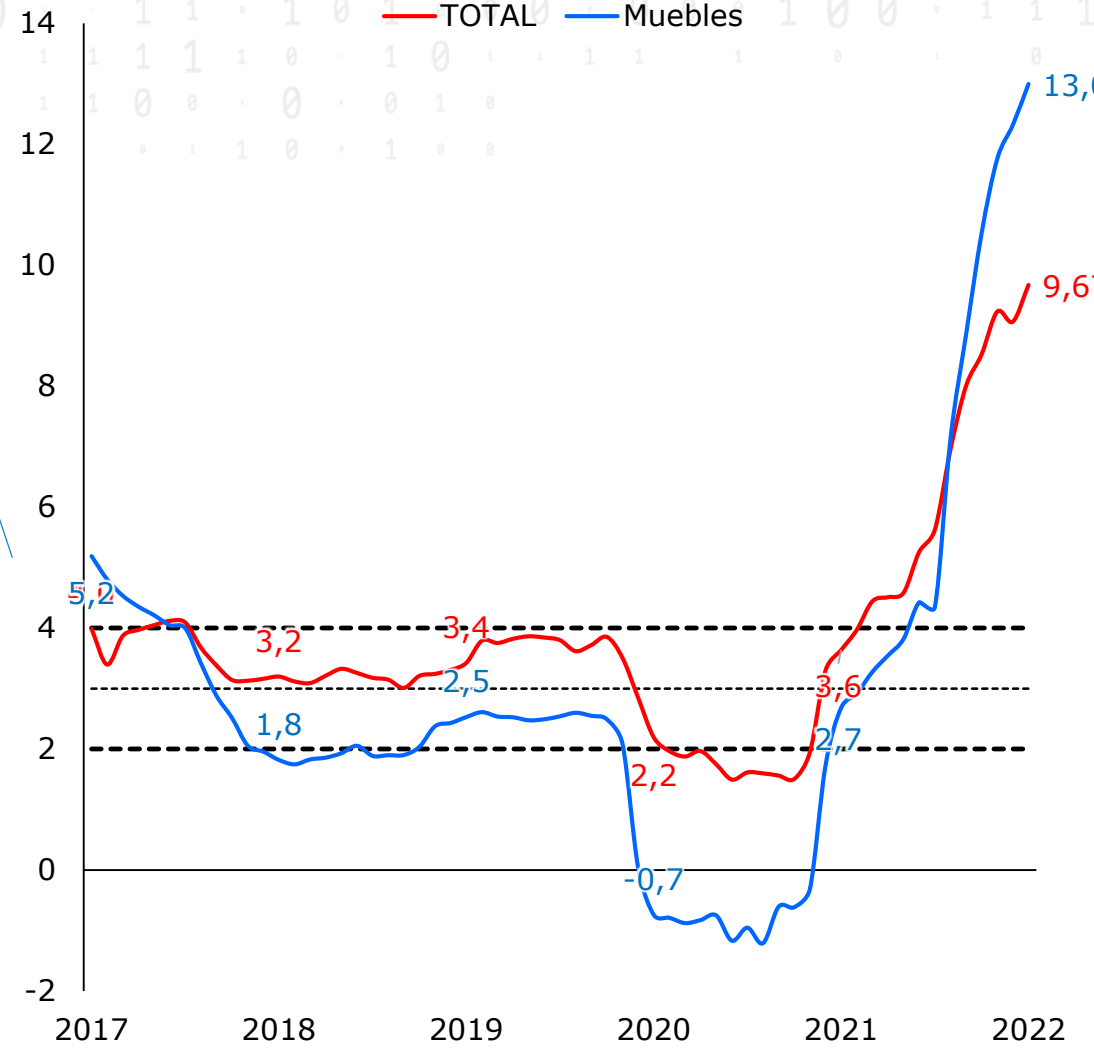
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Muebles y artículos del hogar

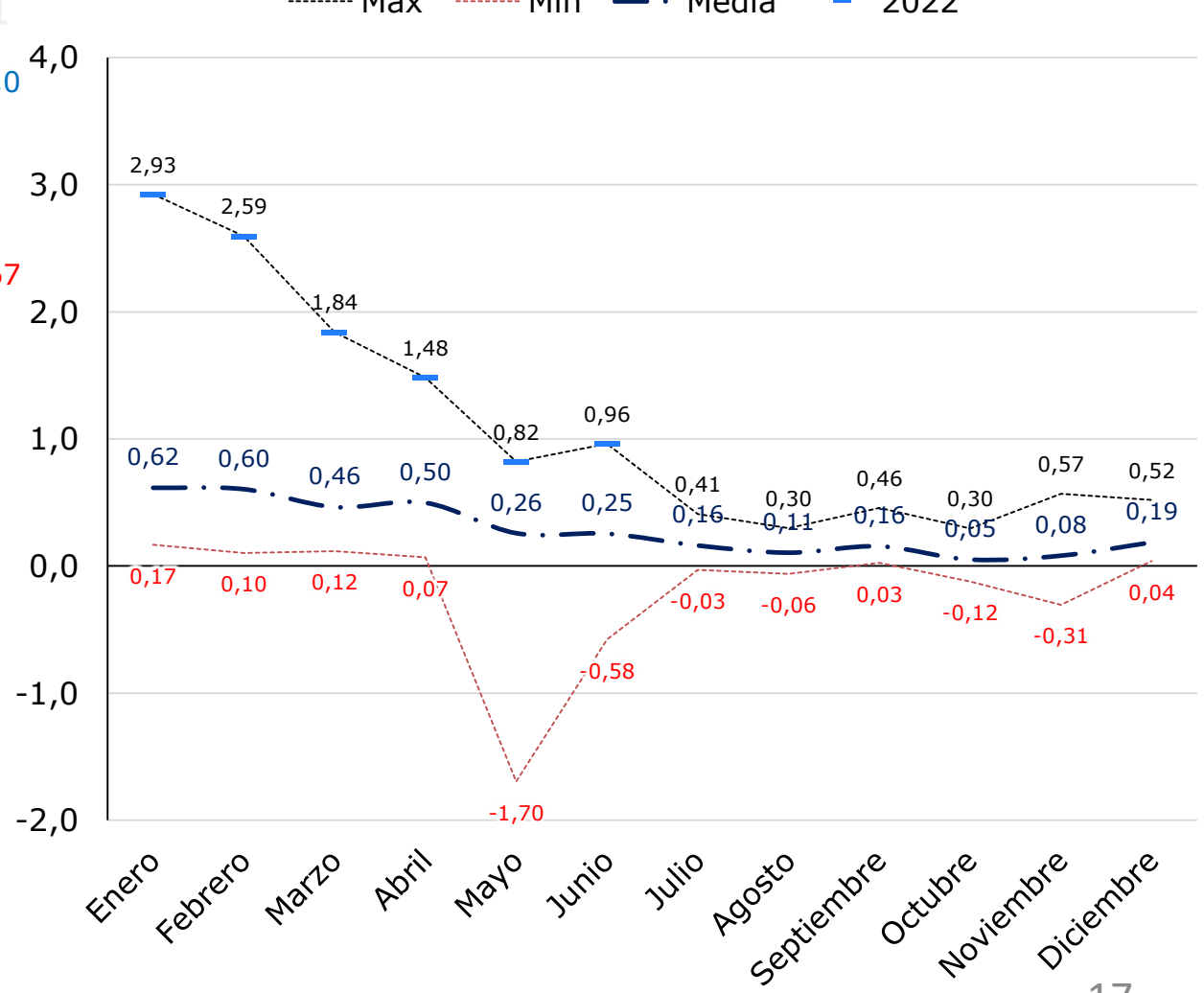
(4,19% del IPC)

Fiduciaria Bogotá

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



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



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

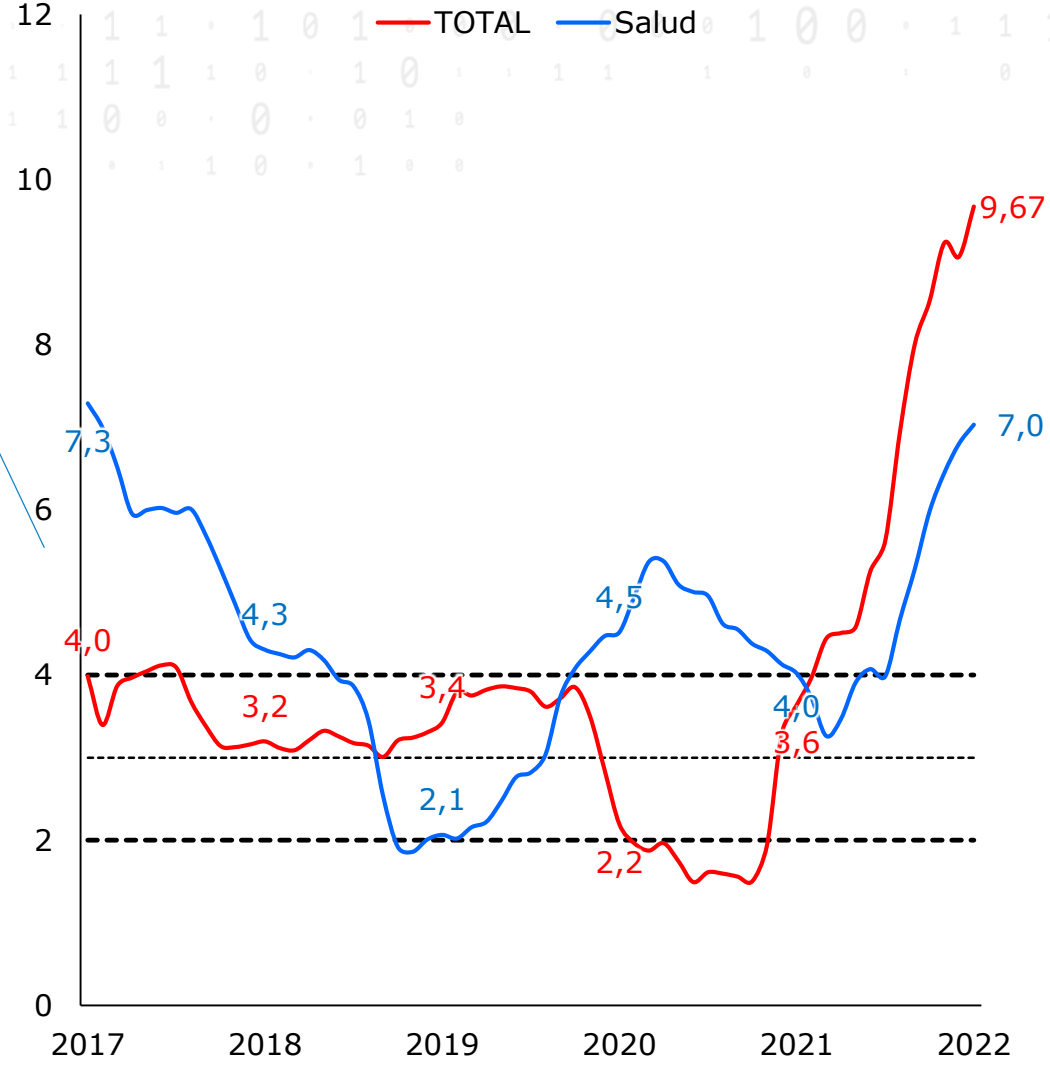
Salud

(1,71% del IPC)

Fiduciaria Bogotá

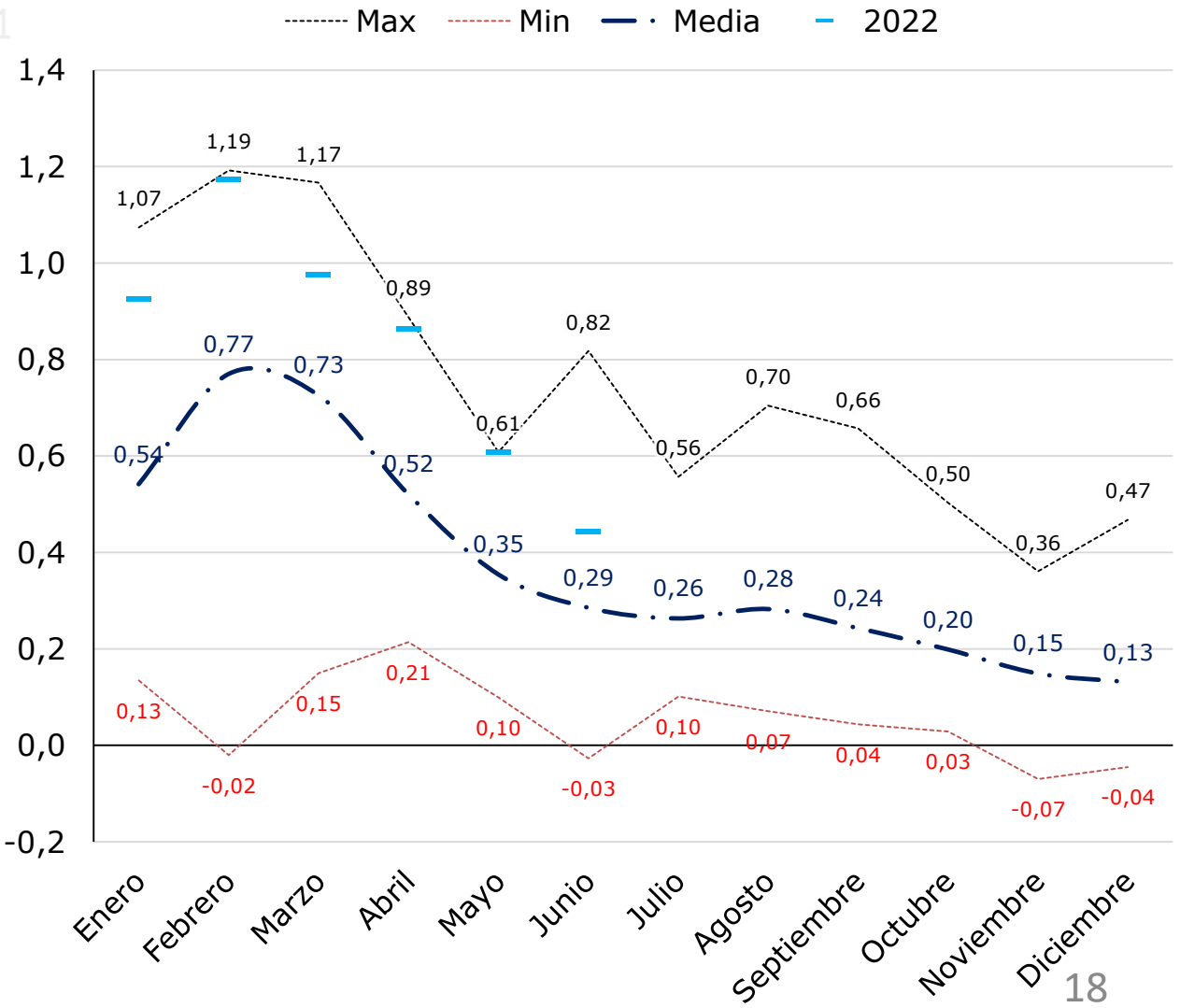
Inflación total vs. Salud

(variación % anual; junio 2022)



Estacionalidad inflacionaria: Salud

(variación % mensual; promedio 2009-2022)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

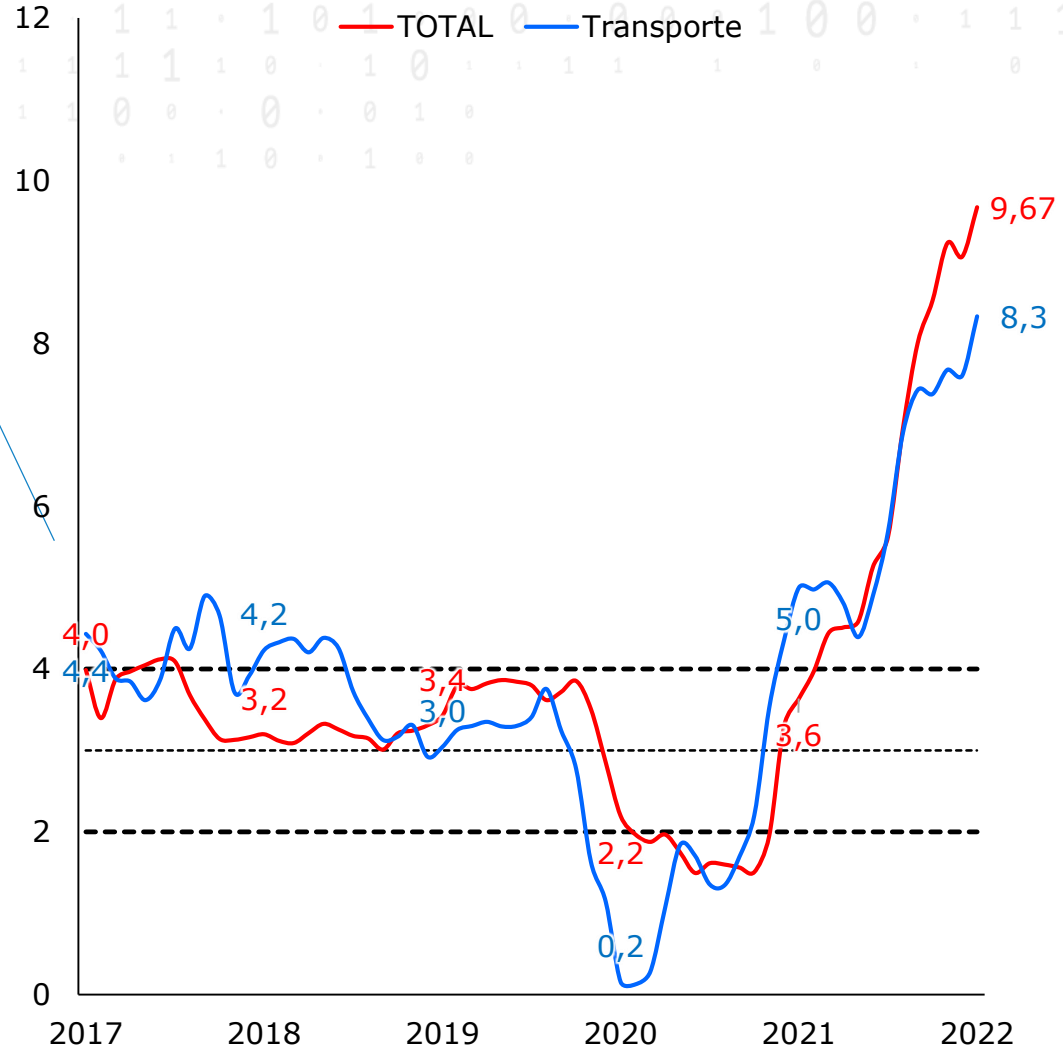
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Transporte

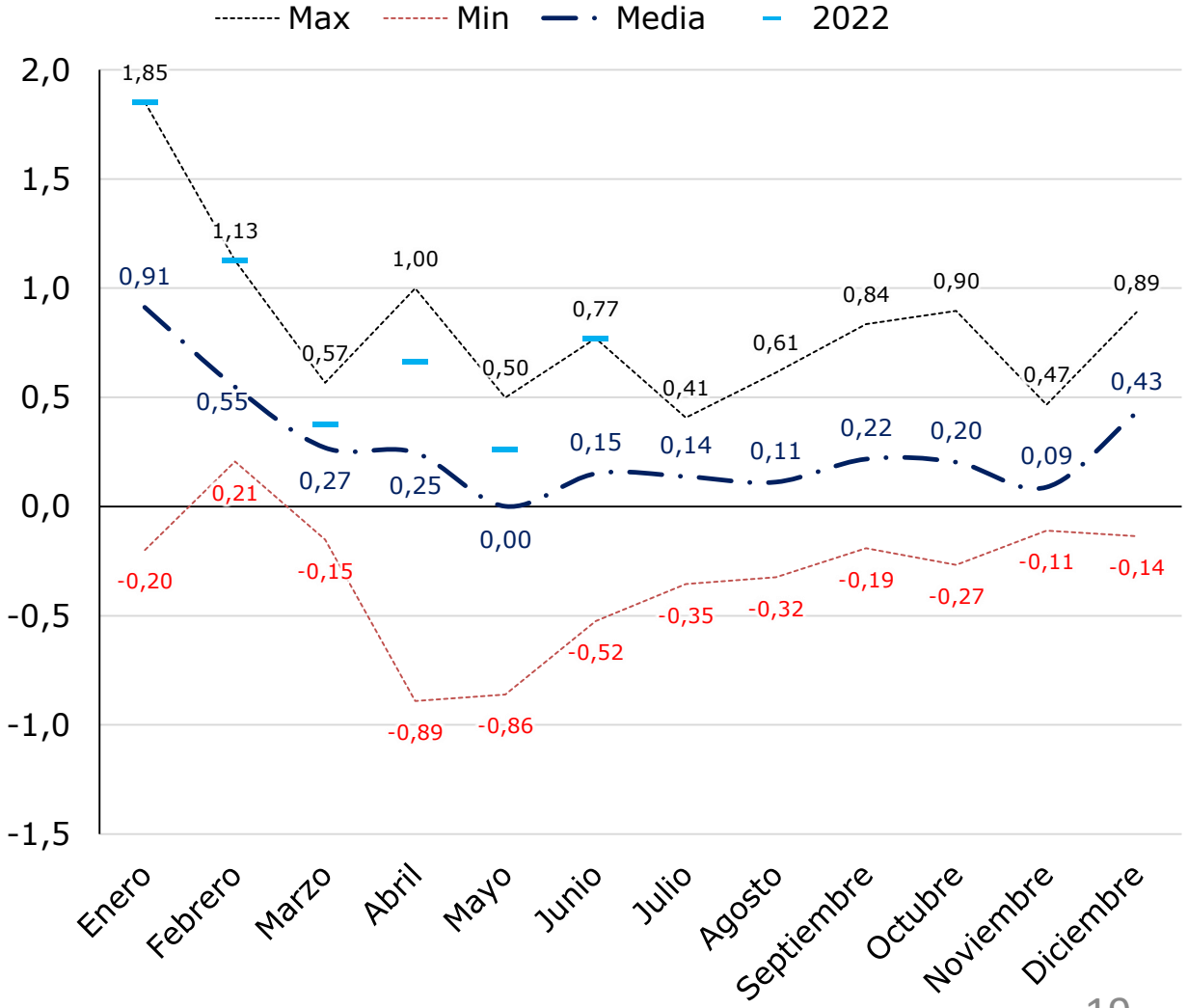
(12,93% del IPC)

Fiduciaria Bogotá

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



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



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

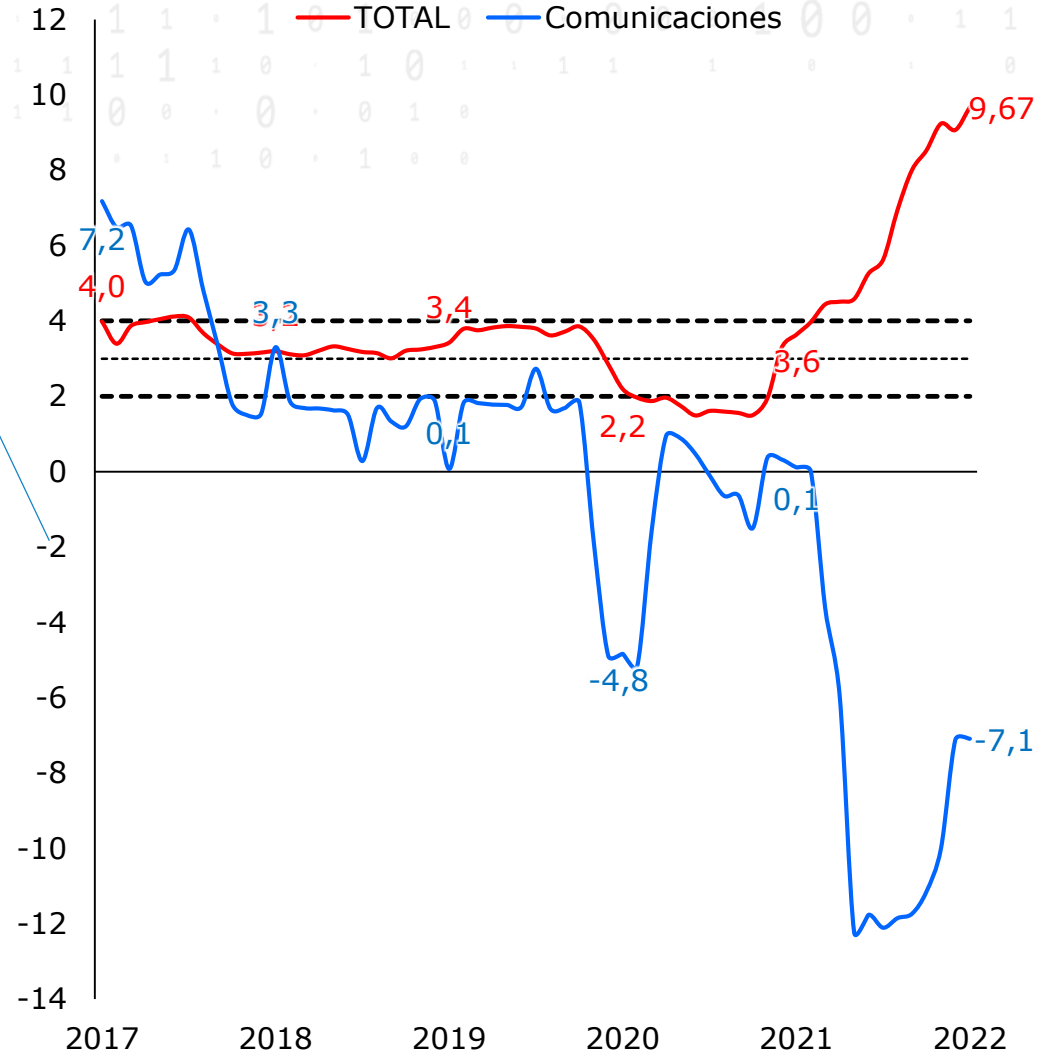
Información y comunicación

(4,33% del IPC)

Fiduciaria Bogotá

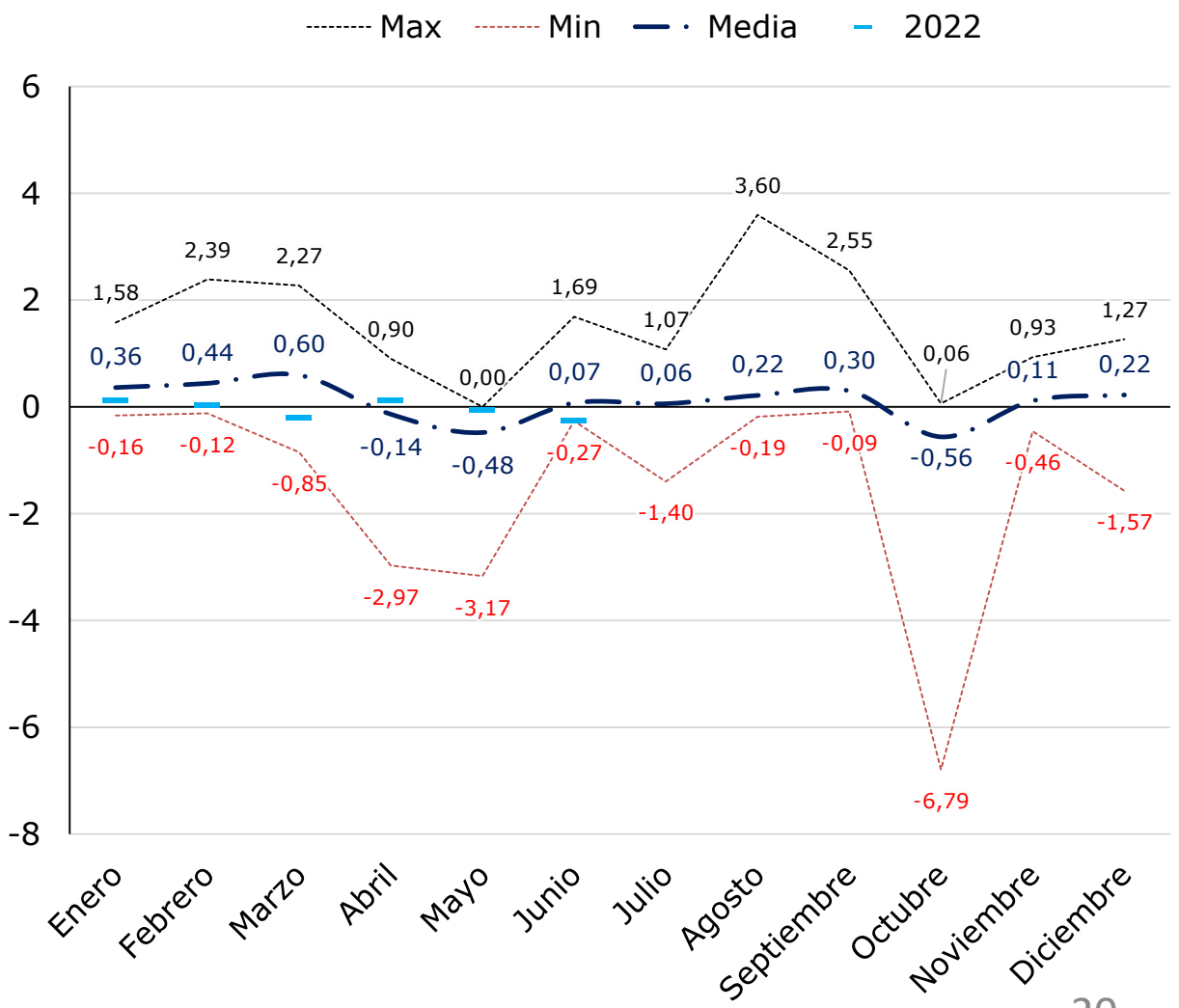
Inflación total vs. Información y telecomunicaciones

(variación % anual; junio 2022)



Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones

(variación % mensual; promedio 2009-2022)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

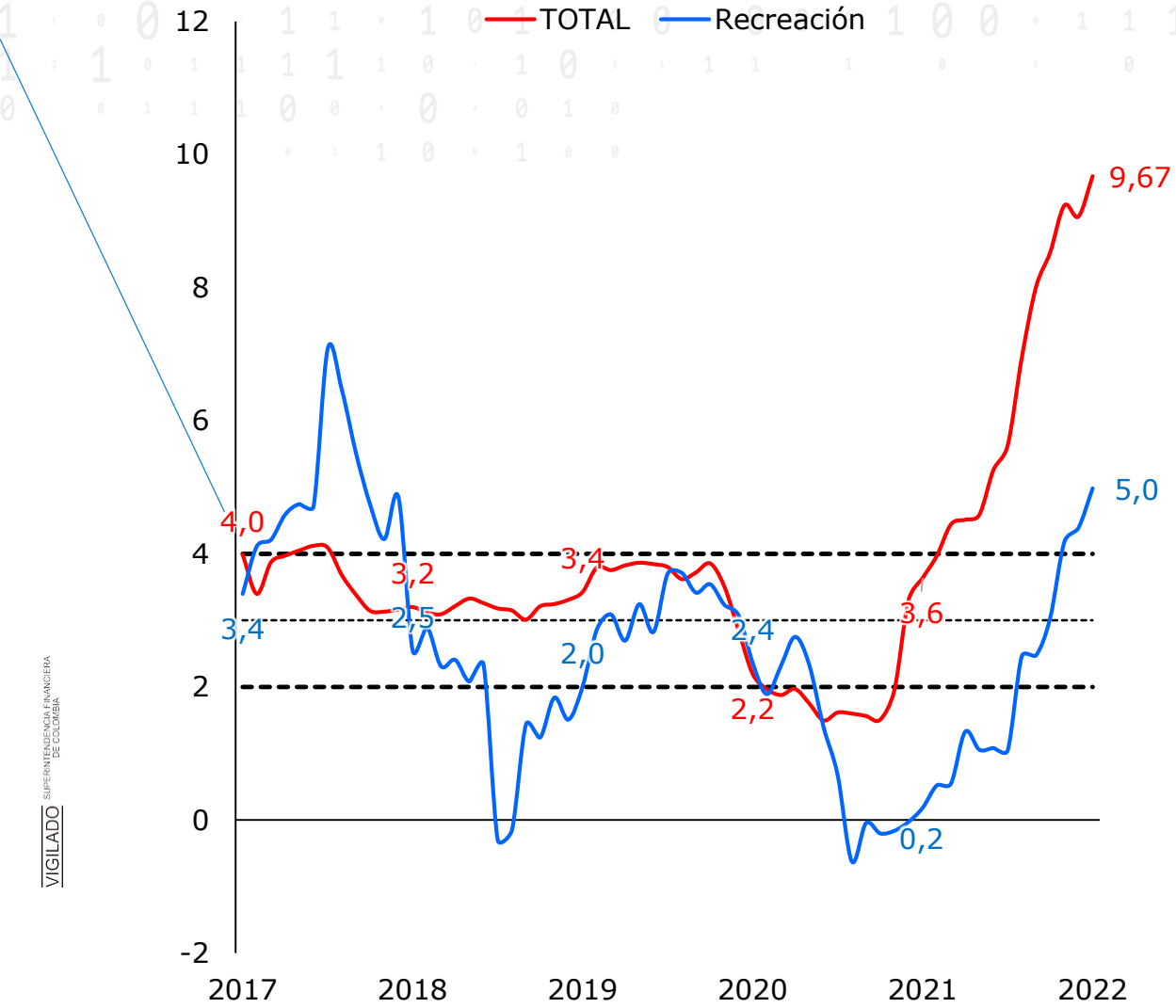
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Recreación y cultura

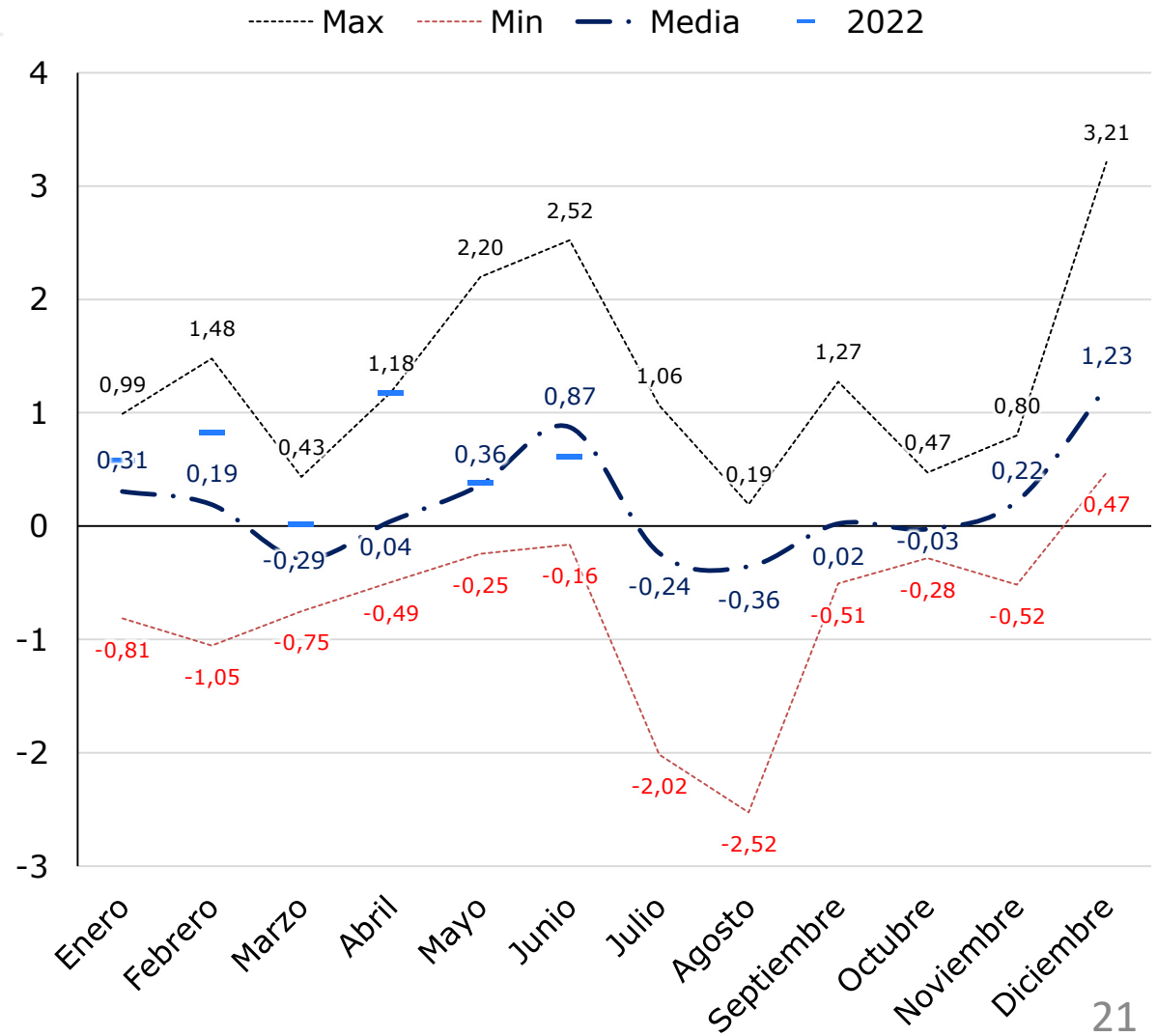
(3,79% del IPC)

Fiduciaria Bogotá

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



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



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

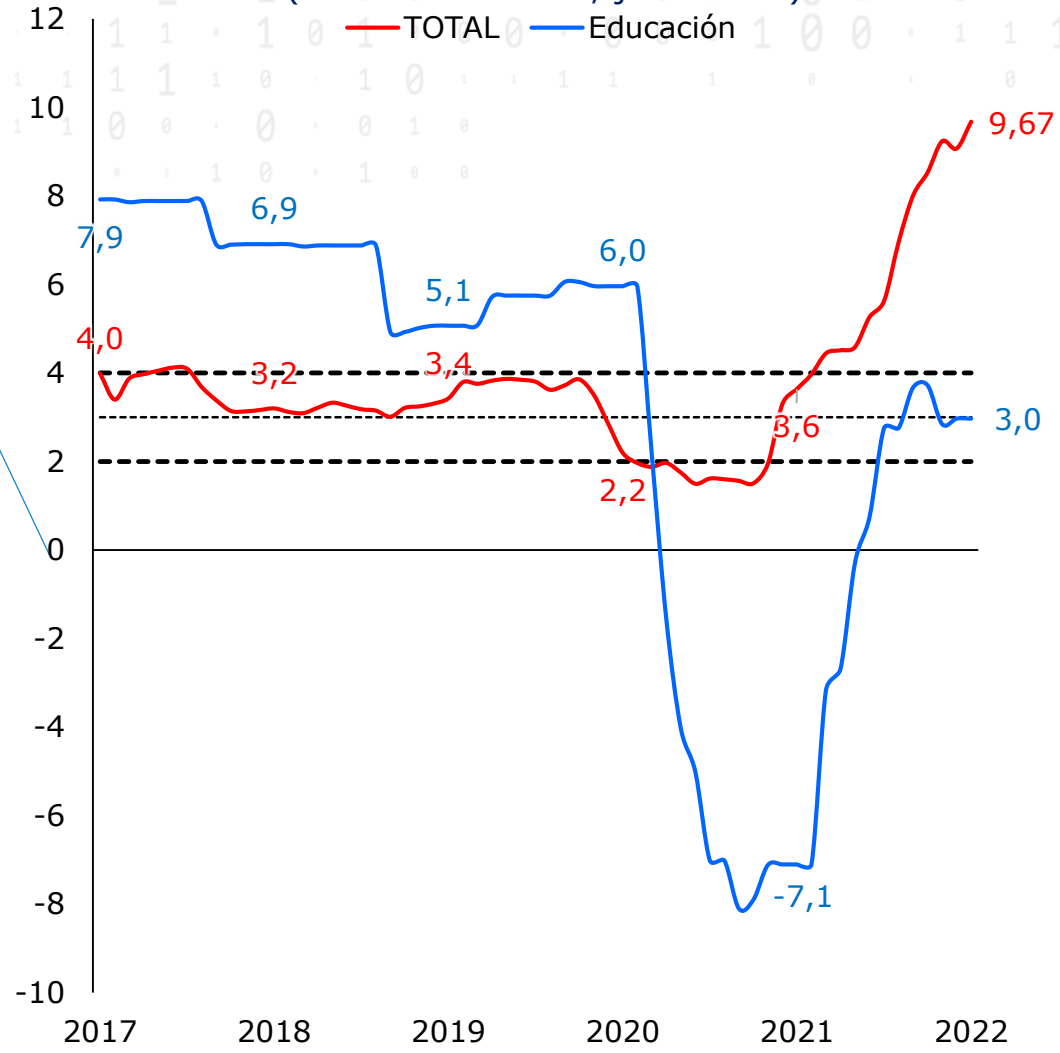
Educación

(4,41% del IPC)

Fiduciaria Bogotá

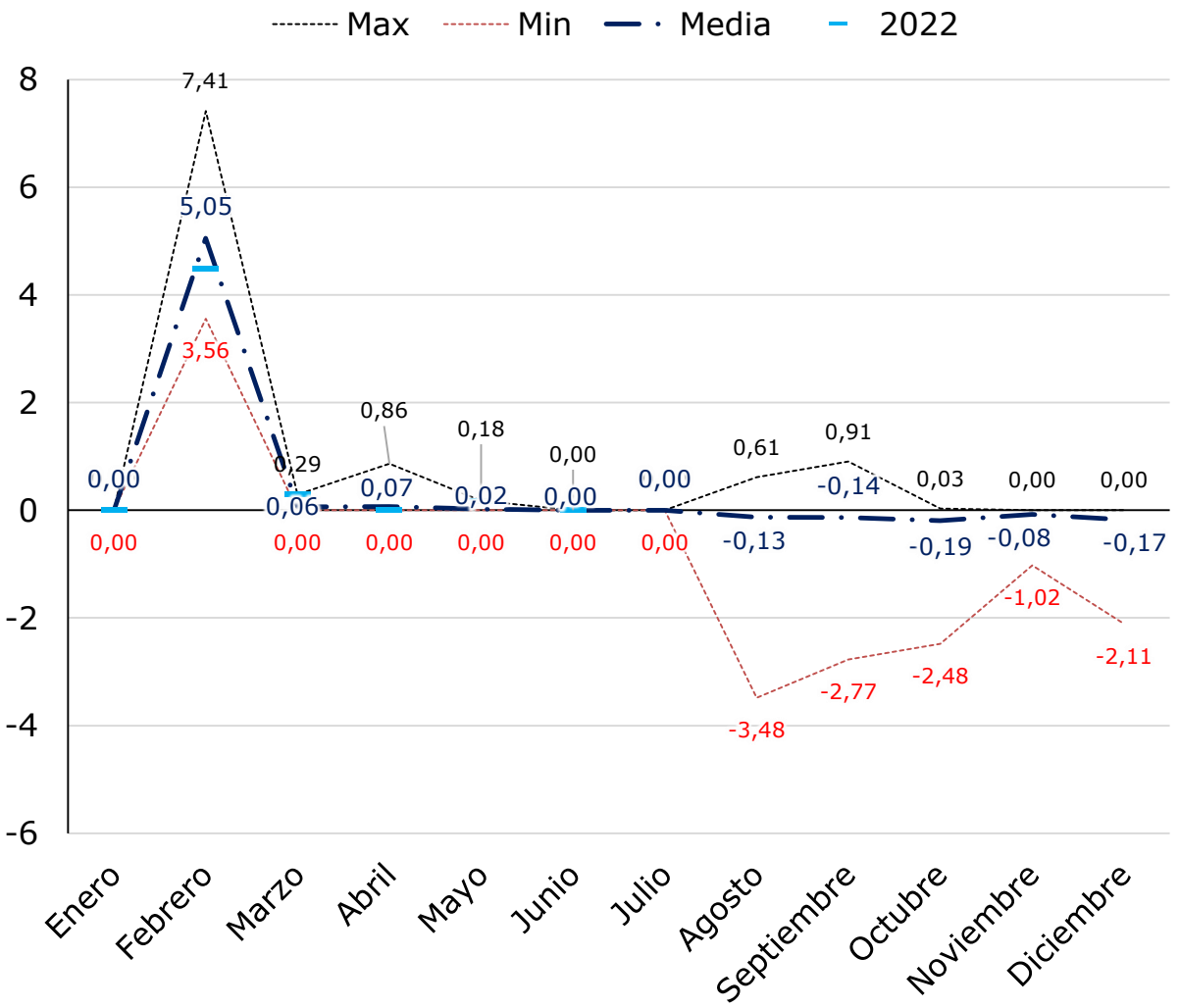
Inflación total vs. Educación

(variación % anual; junio 2022)



Estacionalidad inflacionaria: Educación

(variación % mensual; promedio 2009-2022)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

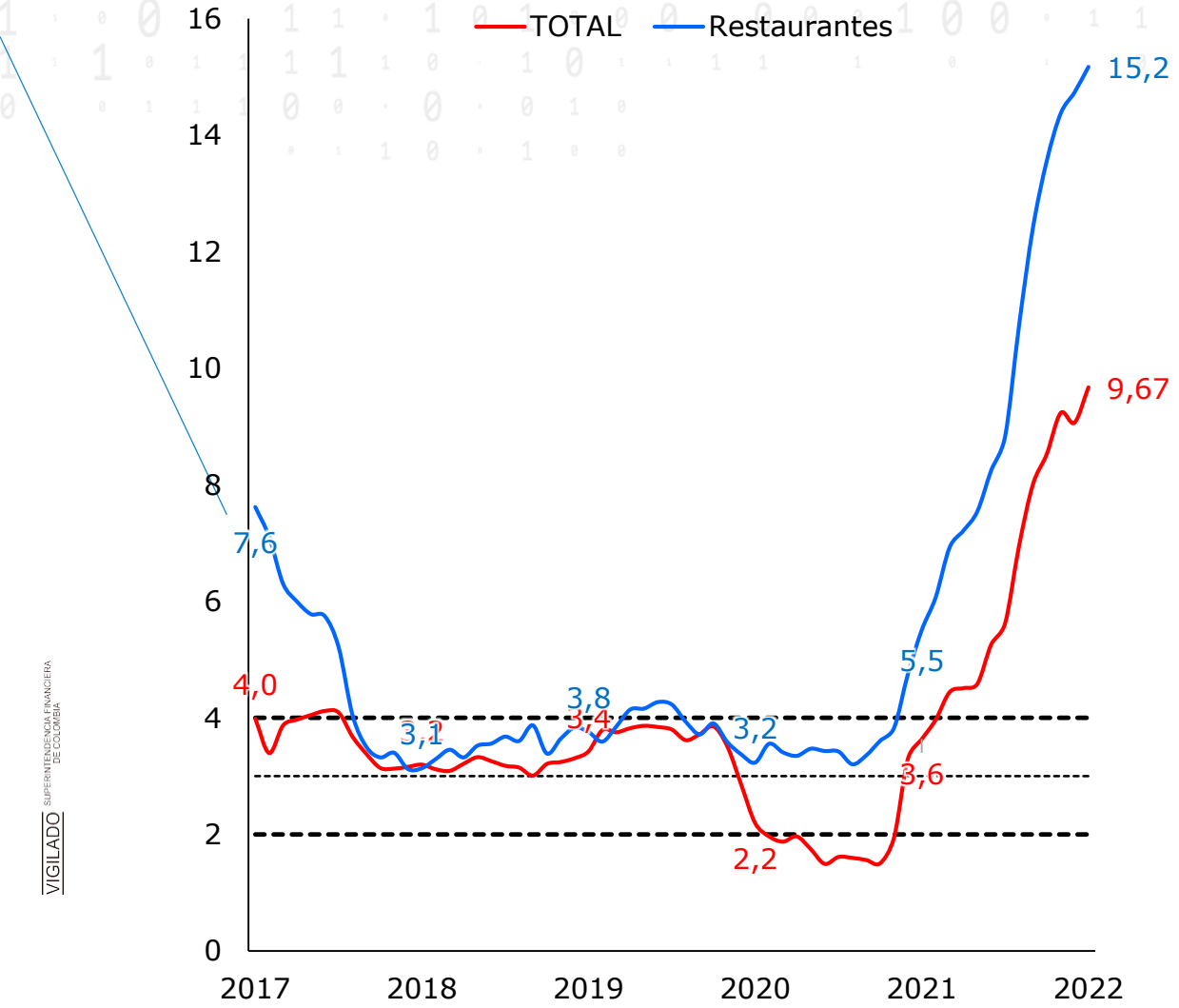
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Restaurantes y hoteles

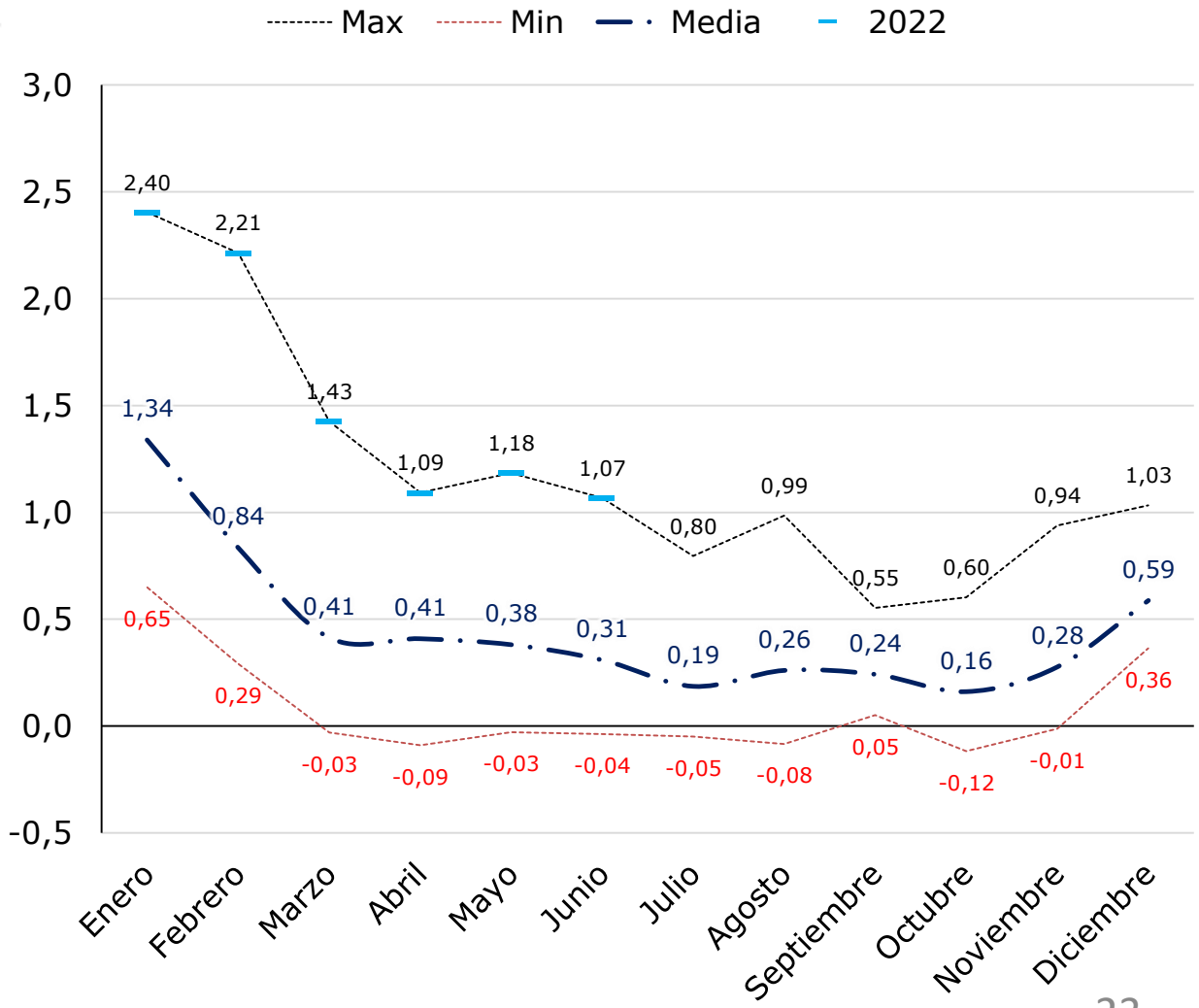
(9,43% del IPC)

Fiduciaria Bogotá

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



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



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

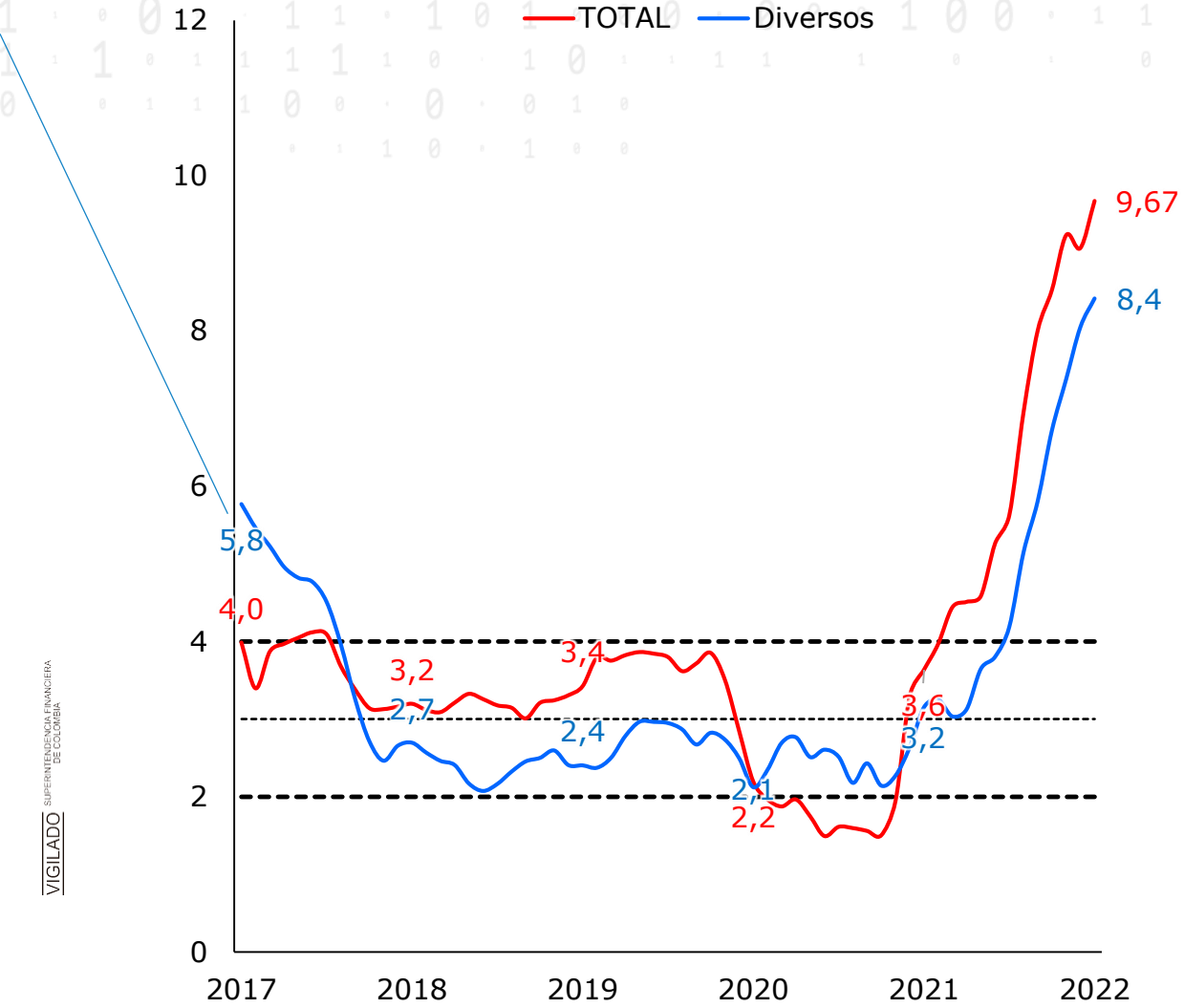
Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

Fiduciaria Bogotá

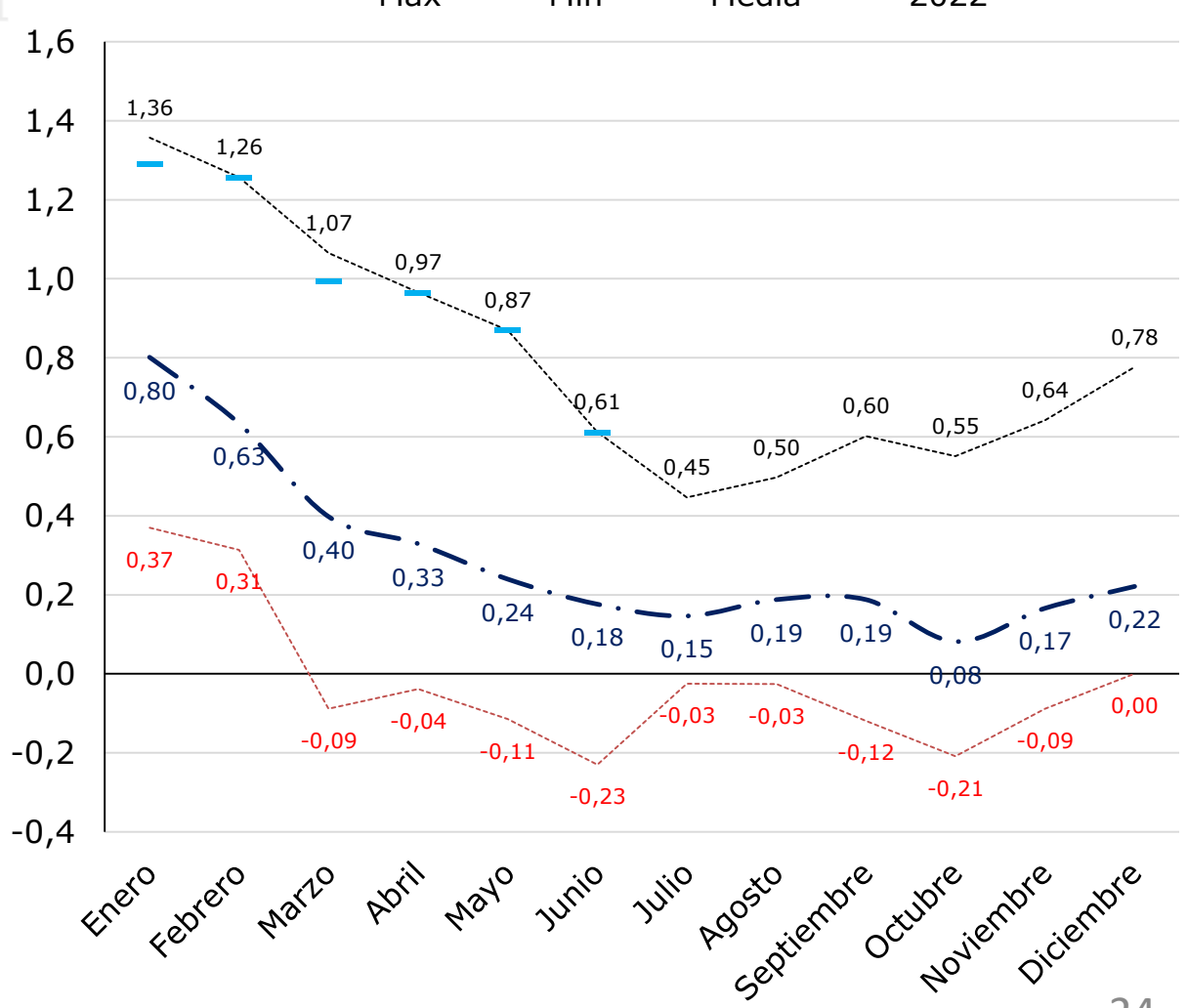
Inflación total vs. Bienes y servicios diversos

(variación % anual; junio 2022)



Estacionalidad inflacionaria: Bienes y servicios diversos

(variación % mensual; promedio 2009-2022)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Fiduciaria Bogotá

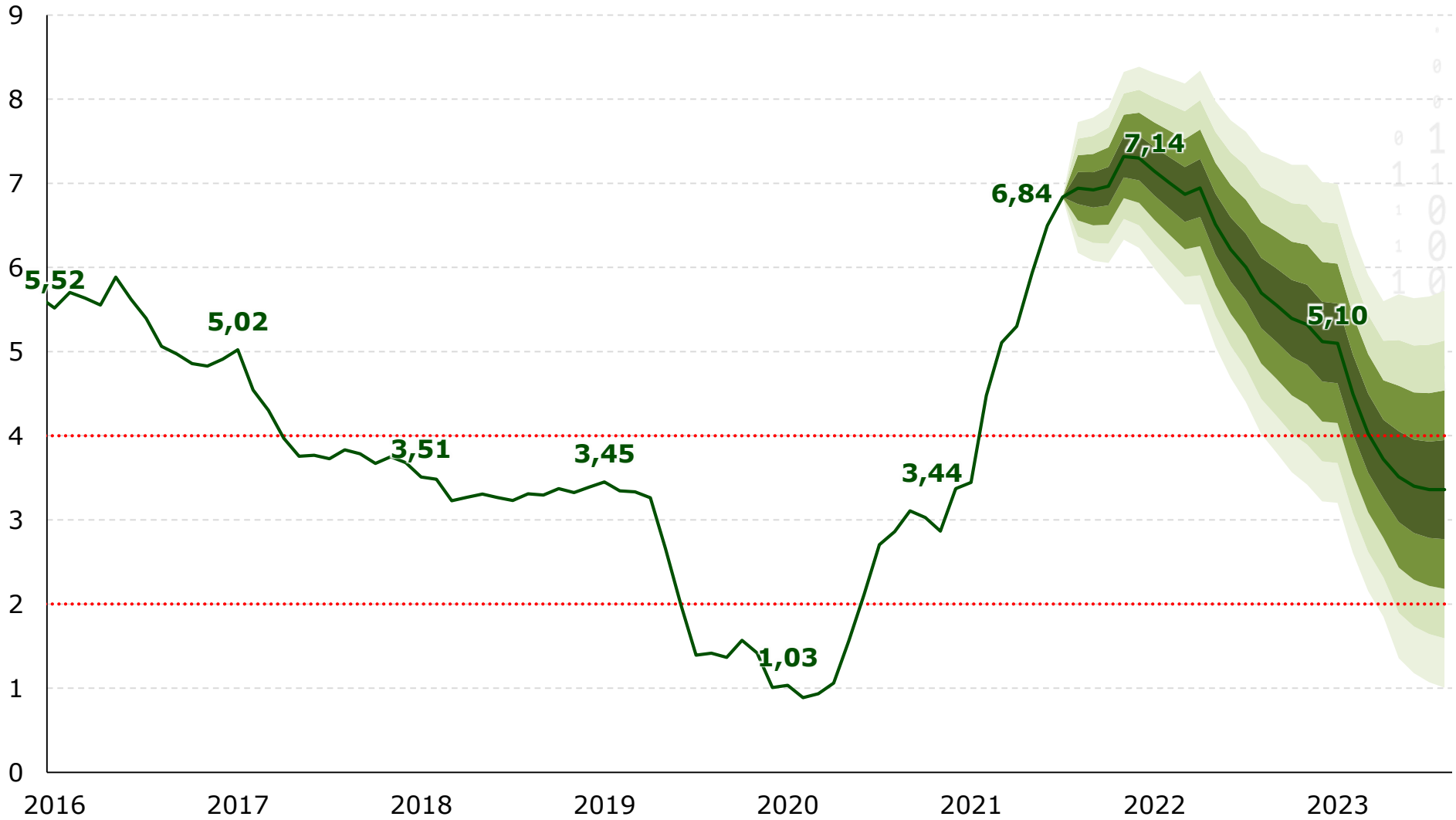
Inflación Básica

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Trayectoria de la inflación sin alimentos

(variación % anual)



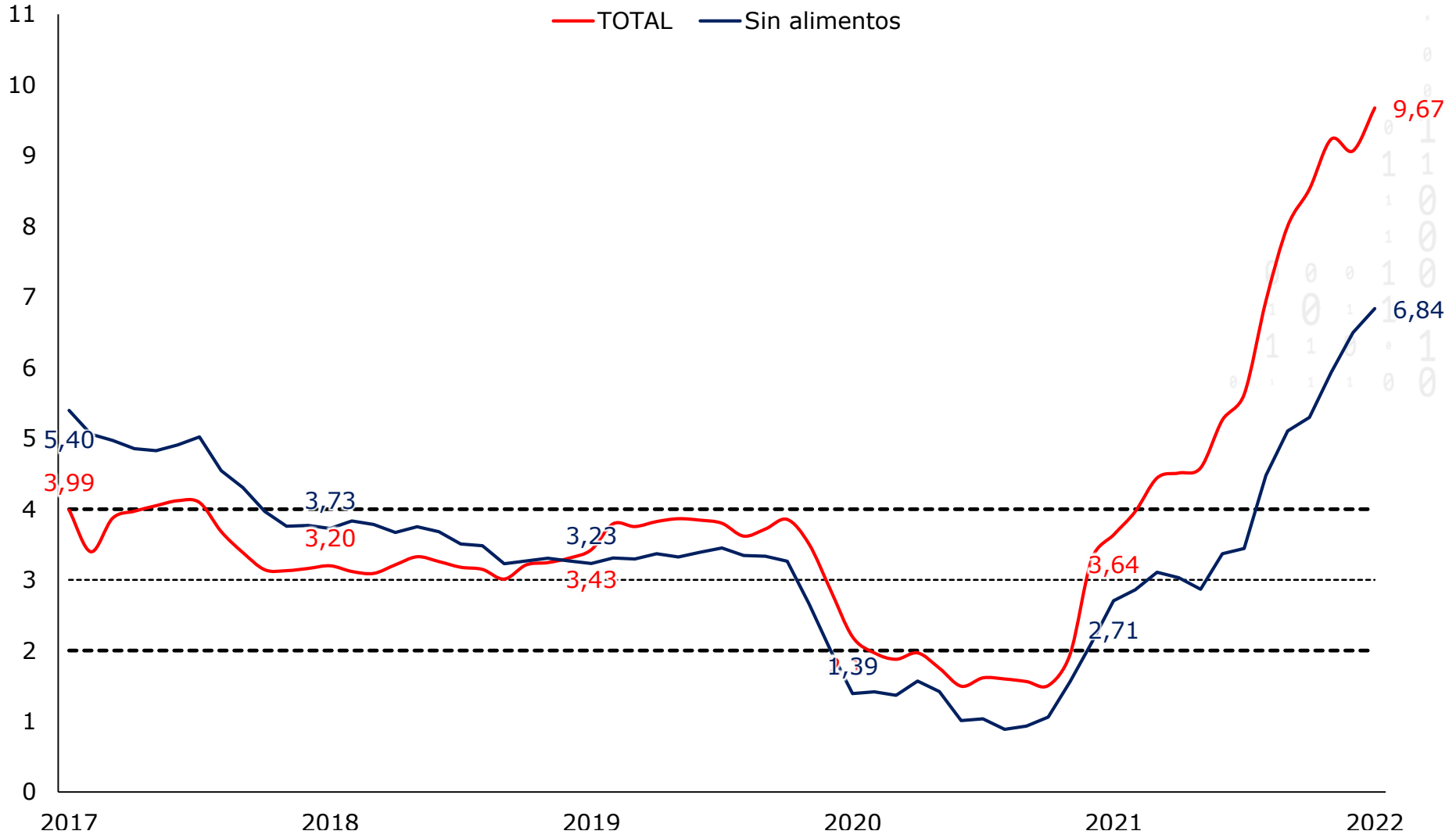
Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Inflación total vs. Sin alimentos

(variación % anual ; junio 2022)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

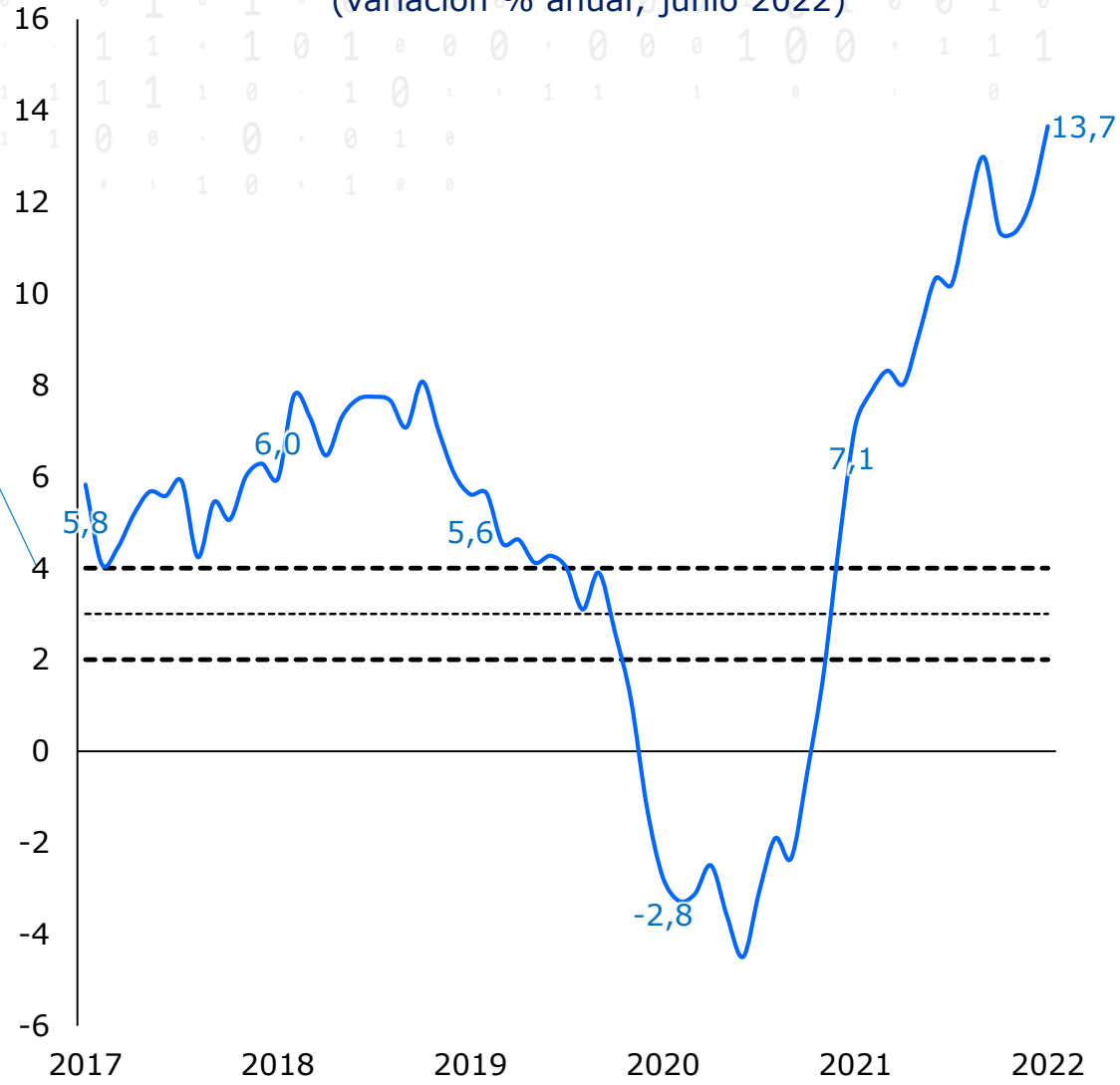
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

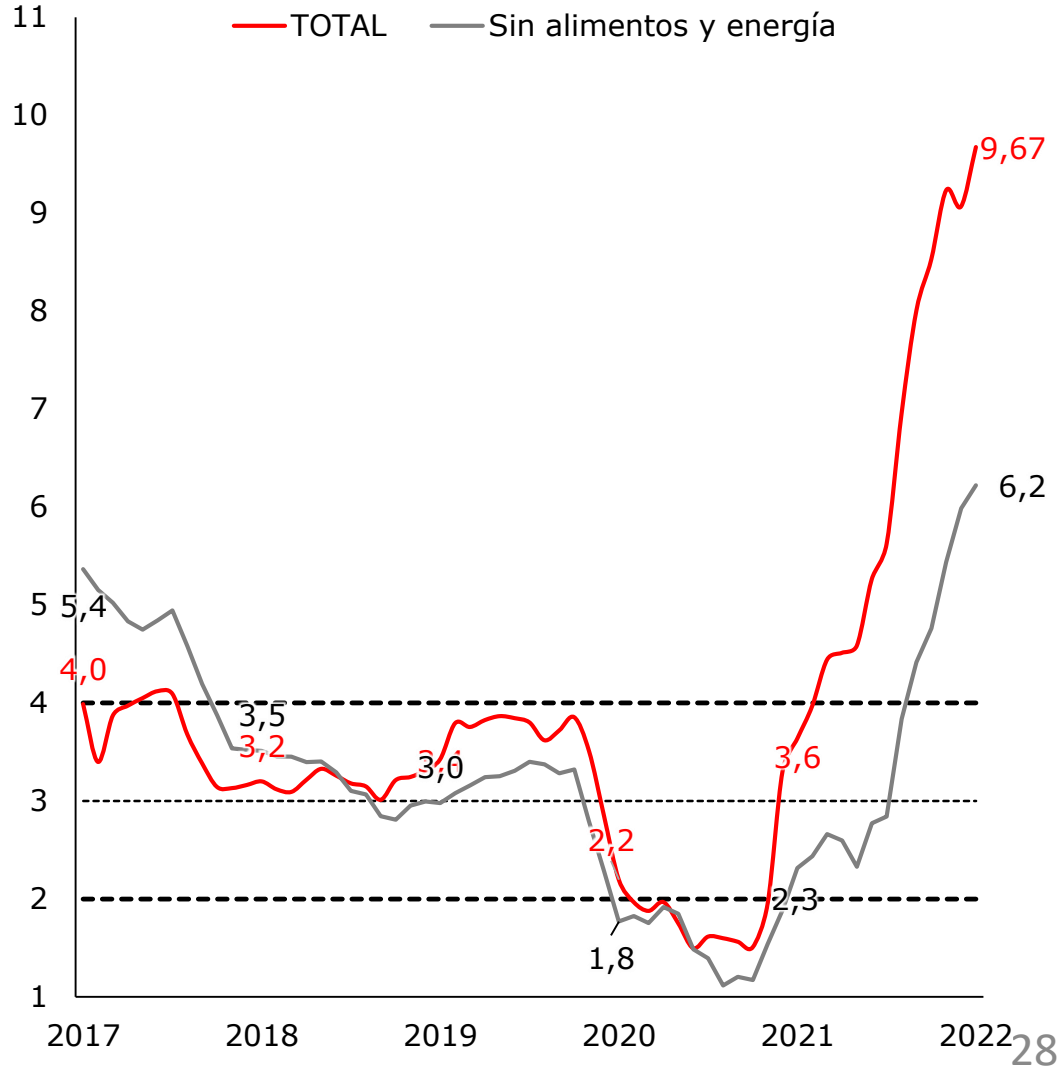
Inflación sin Alimentos y energía

Fiduciaria Bogotá

IPC energéticos
(variación % anual; junio 2022)



Inflación total vs. sin alimentos y energía
(variación % anual; junio 2022)



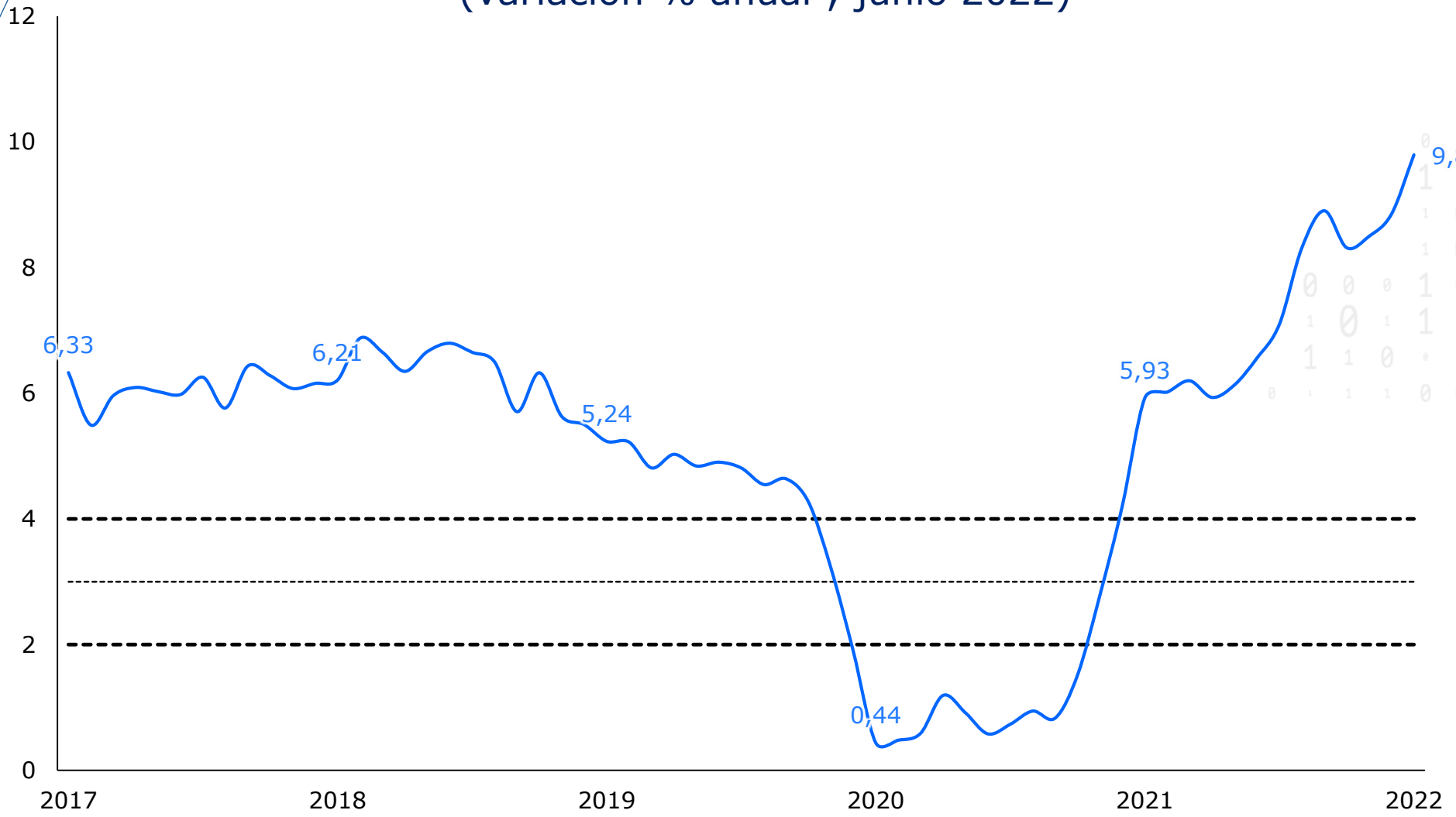
Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Inflación de regulados

(variación % anual ; junio 2022)



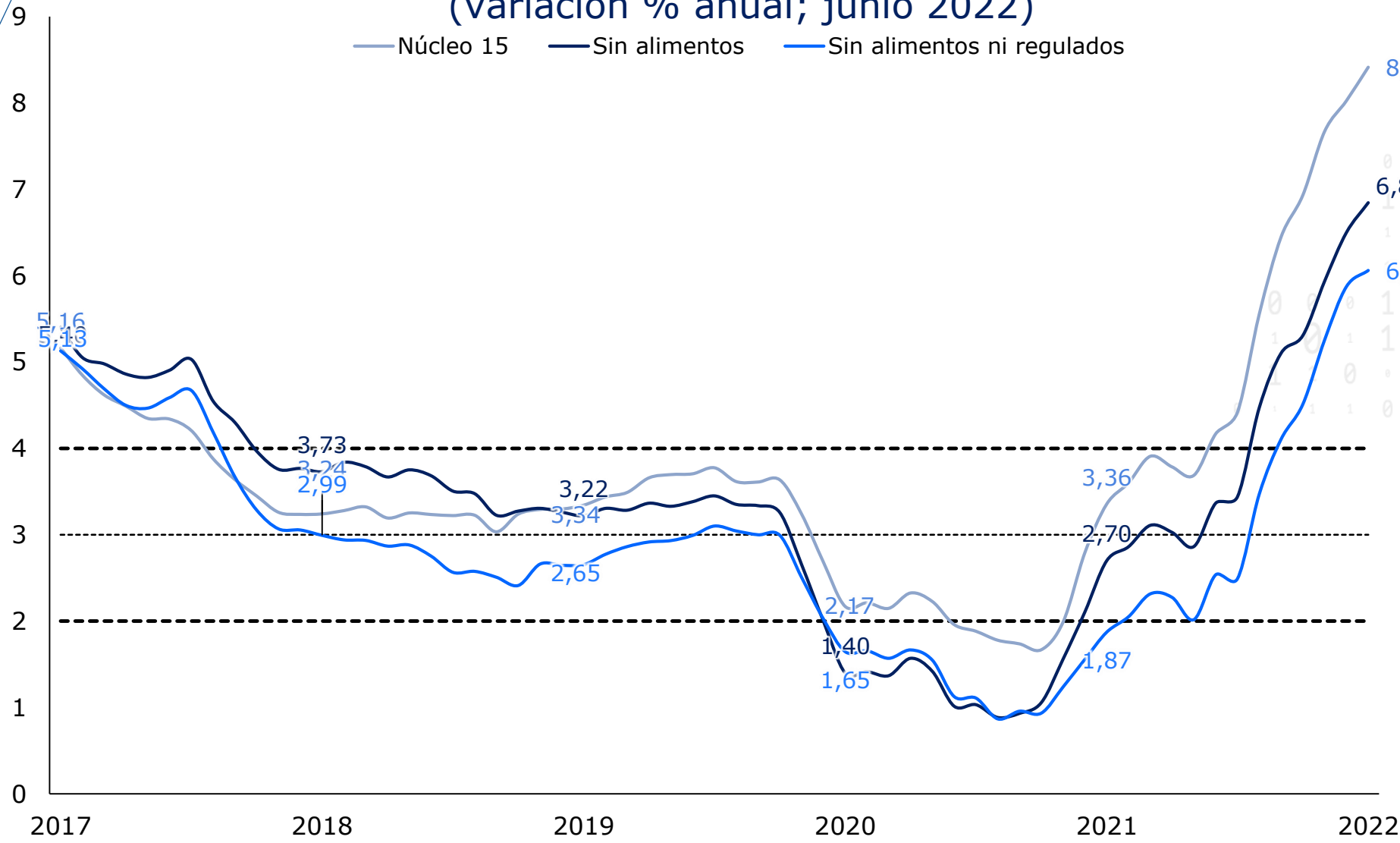
Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; junio 2022)



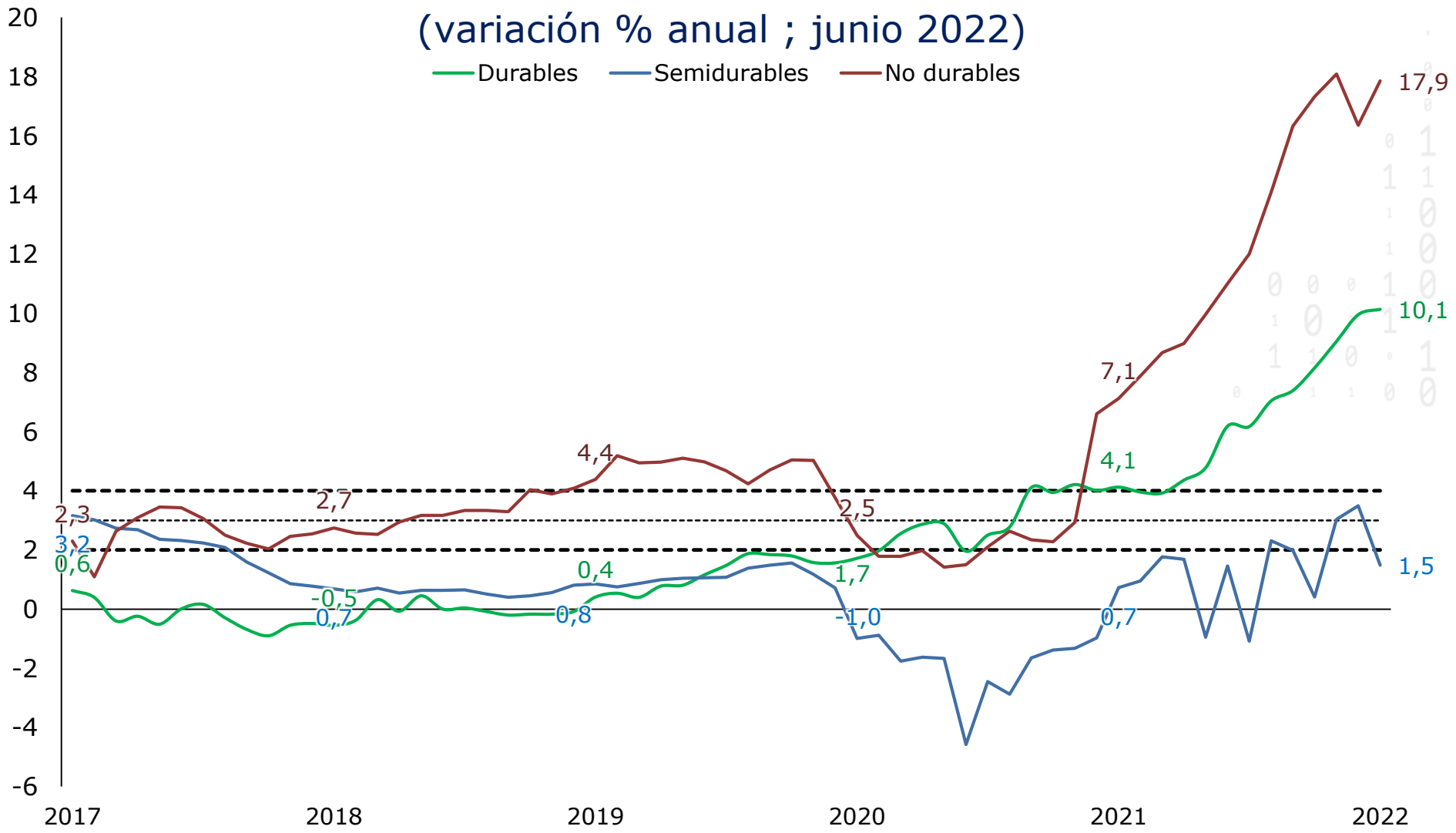
Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; junio 2022)



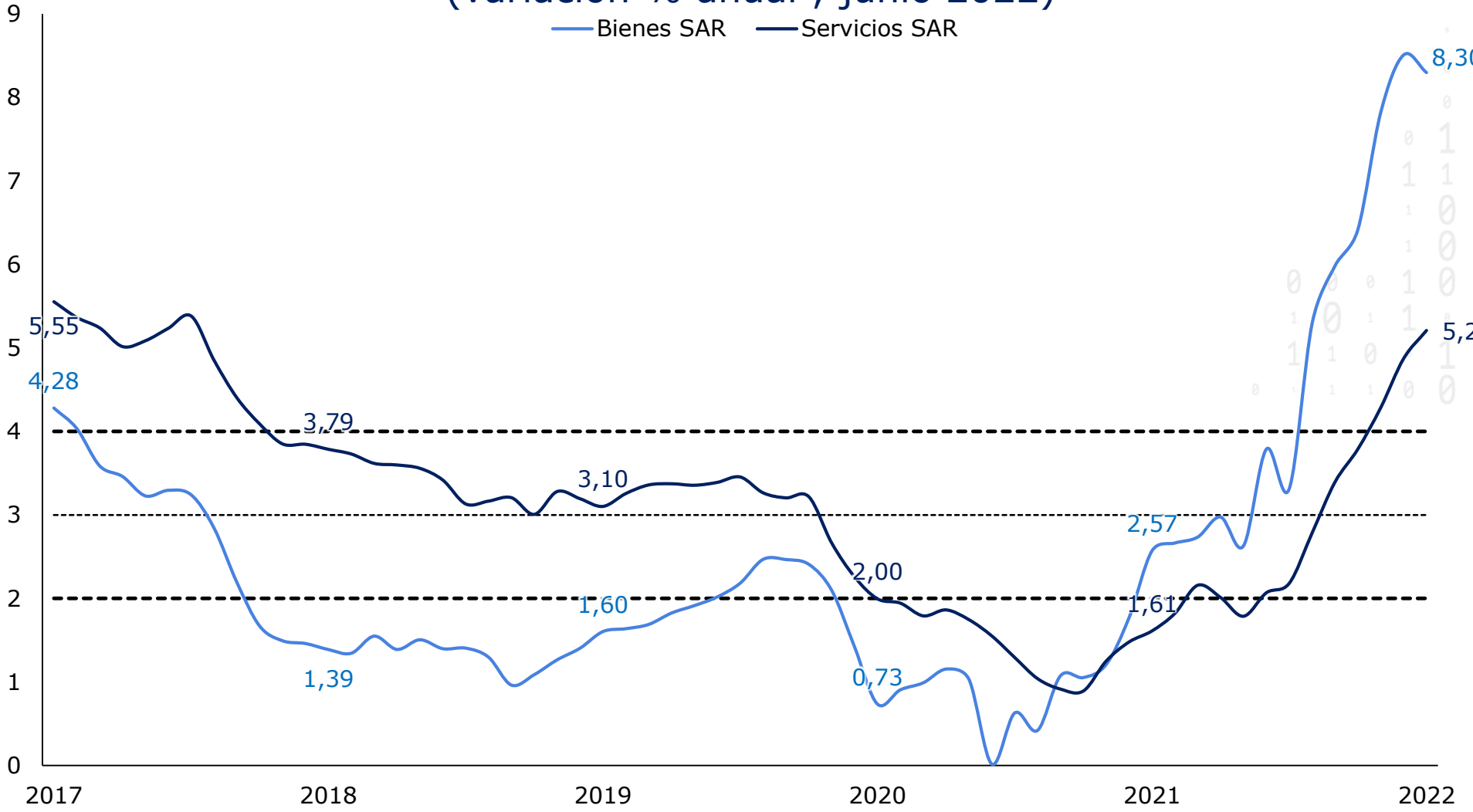
Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Bienes y servicios*

(variación % anual ; junio 2022)



Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.
*Sin alimentos y energía

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Fiduciaria Bogotá

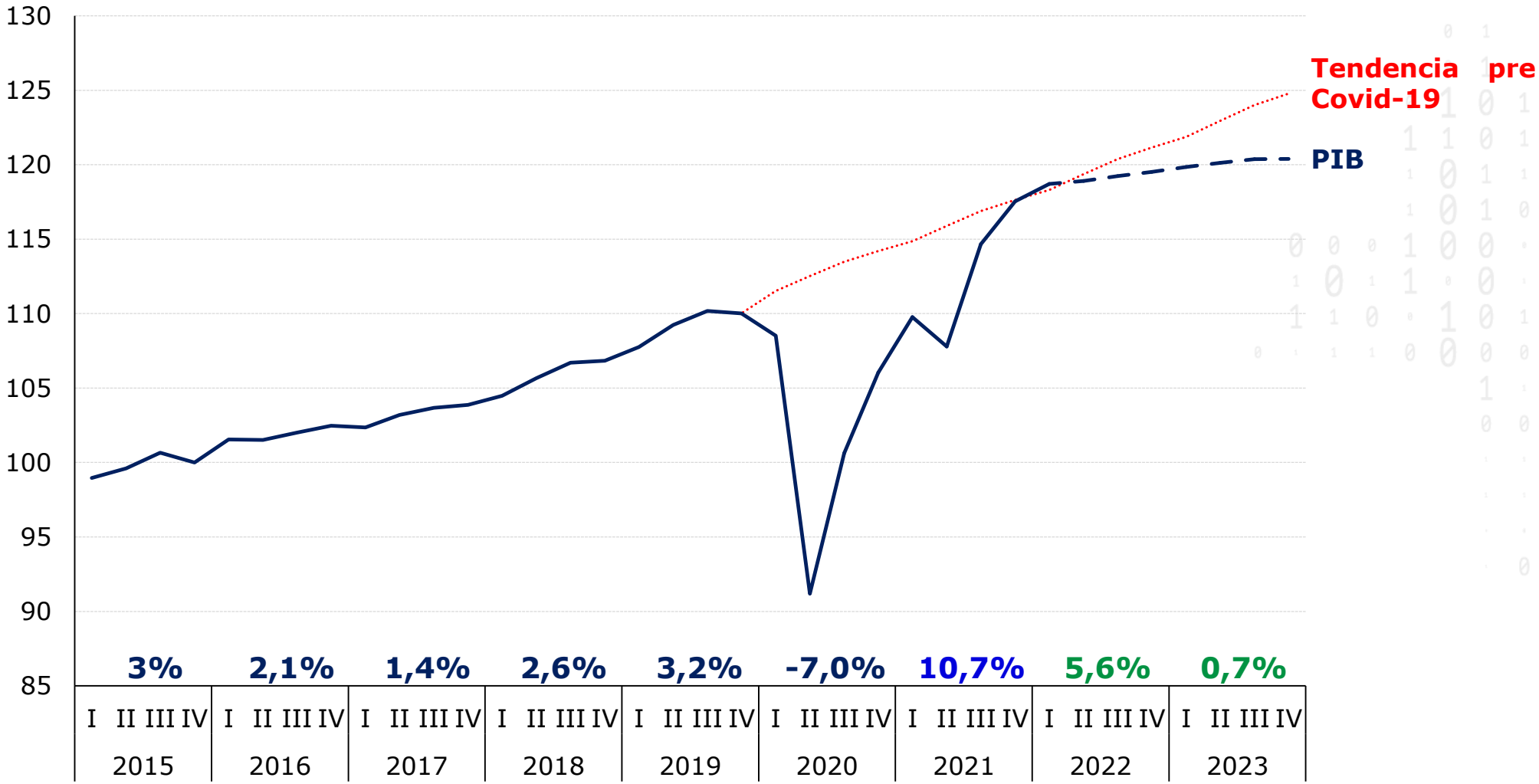
Política Monetaria

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)



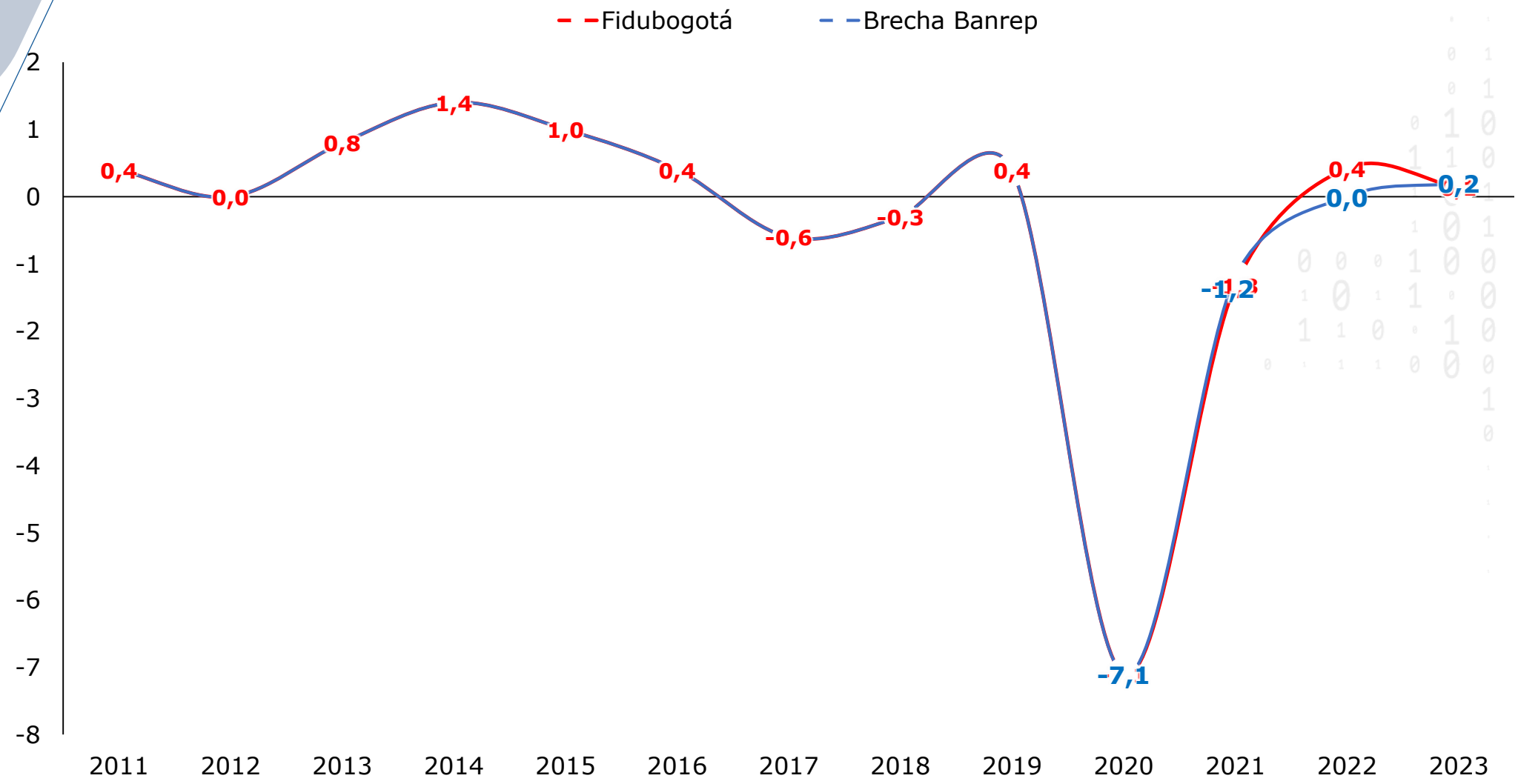
Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Brecha del producto

(%)



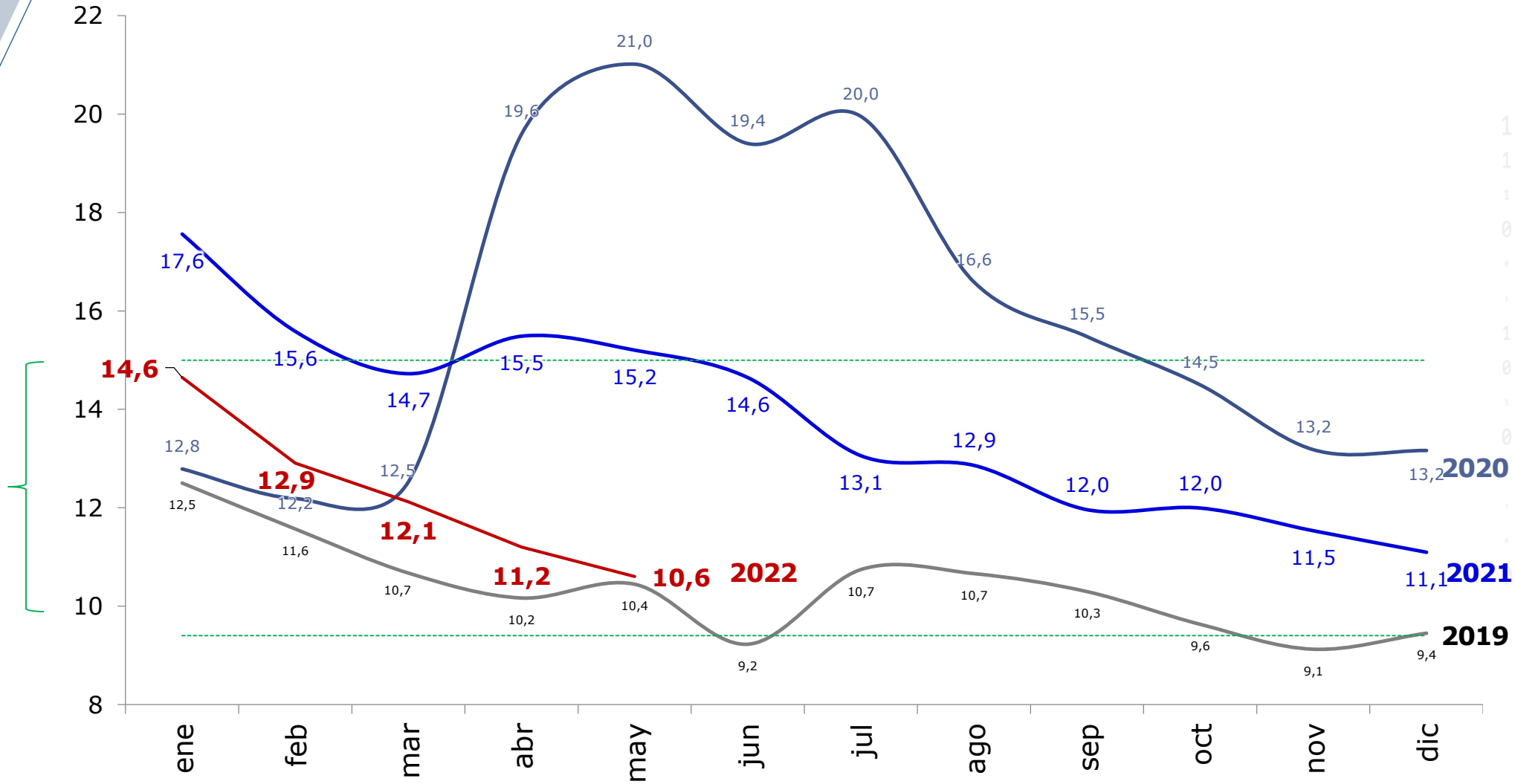
Fuente: Dane y BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Tasa de desempleo

(Total nacional; 2019 - 2022)



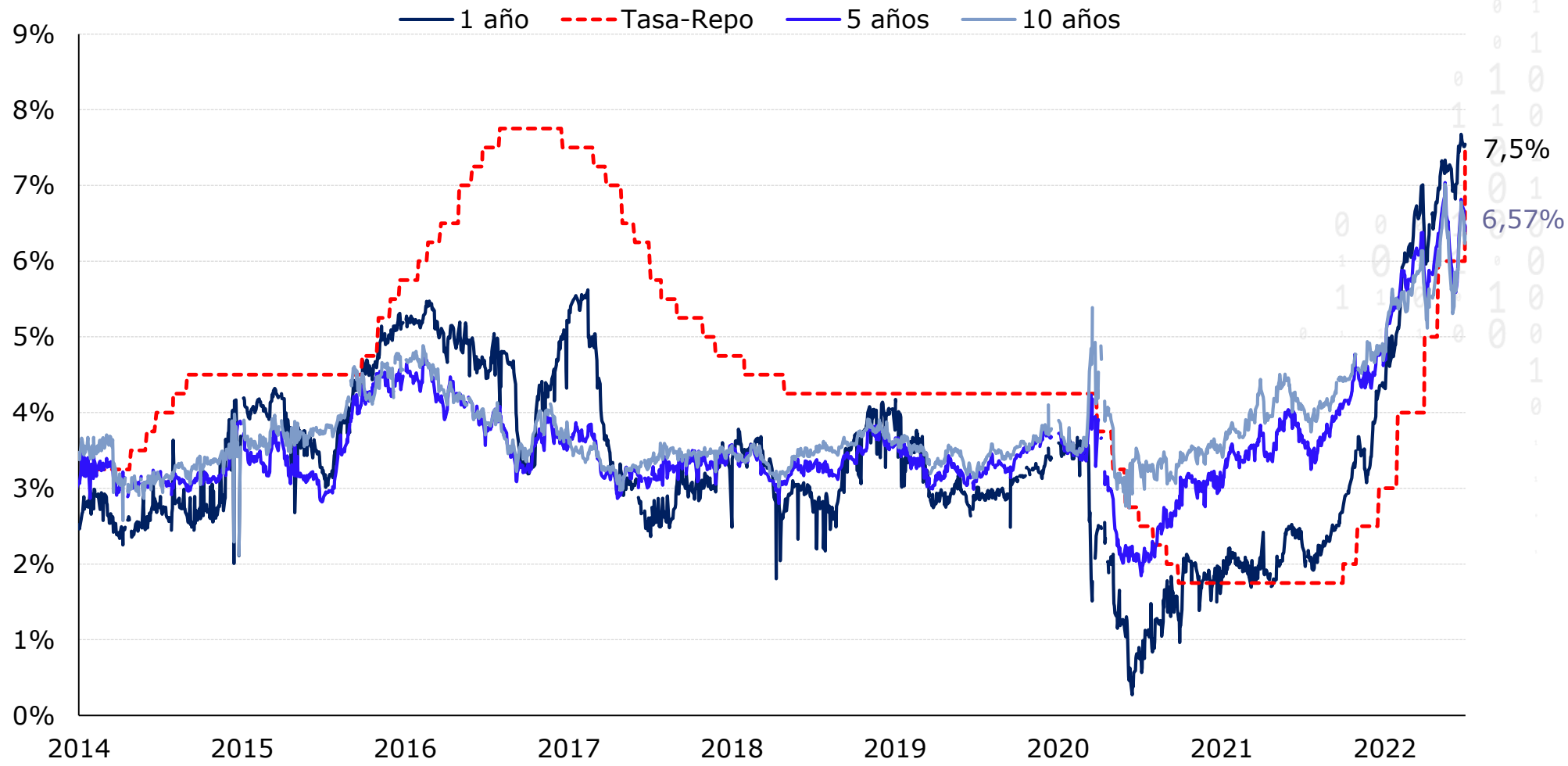
Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

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

(%; corte del 1 de julio 2022)



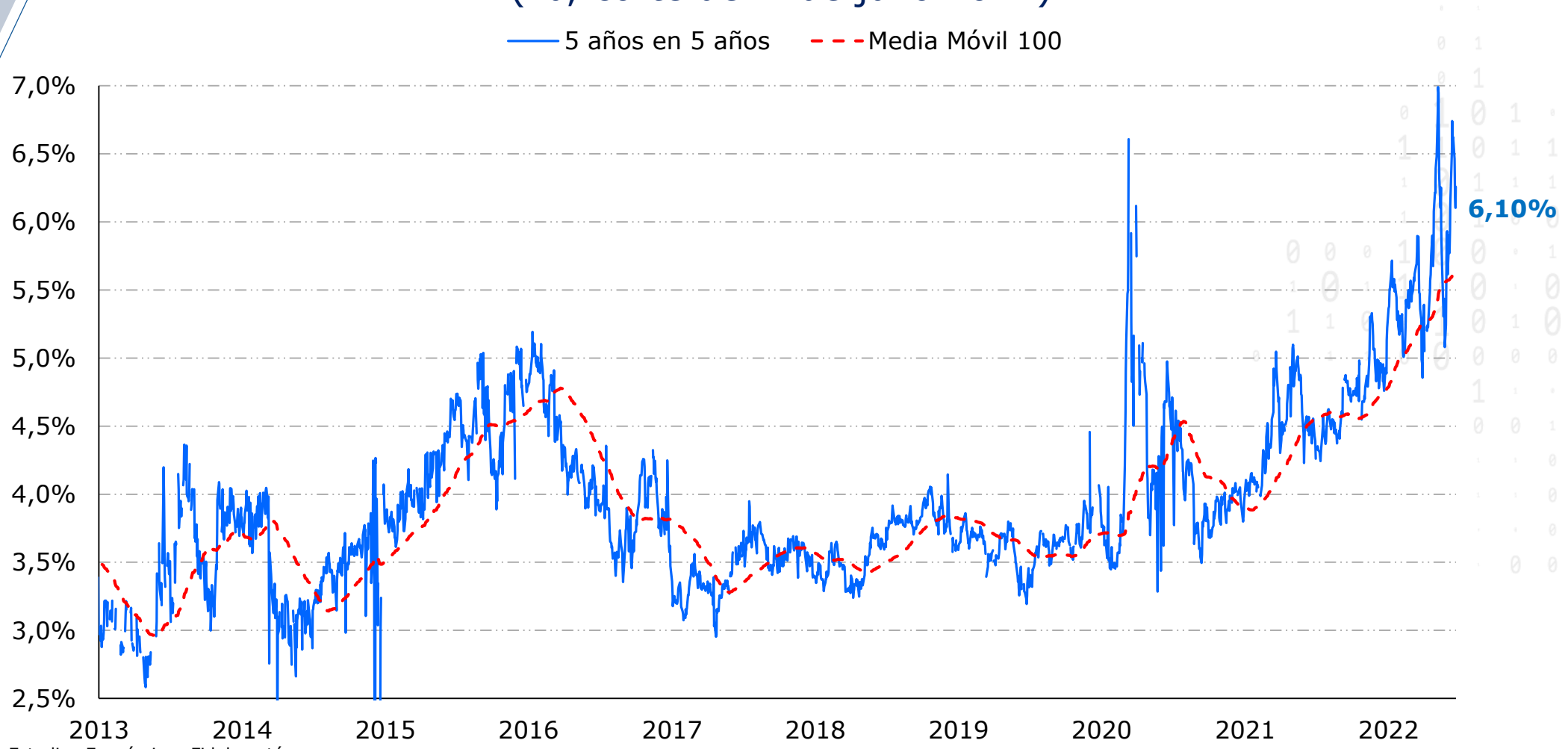
Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Forward Break-even Inflation: 5-5 años*

(%; corte del 1 de julio 2022)



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 junio de 2021: https://www.banrep.gov.co/es/informe-politica-monetaria-junio-2021-0

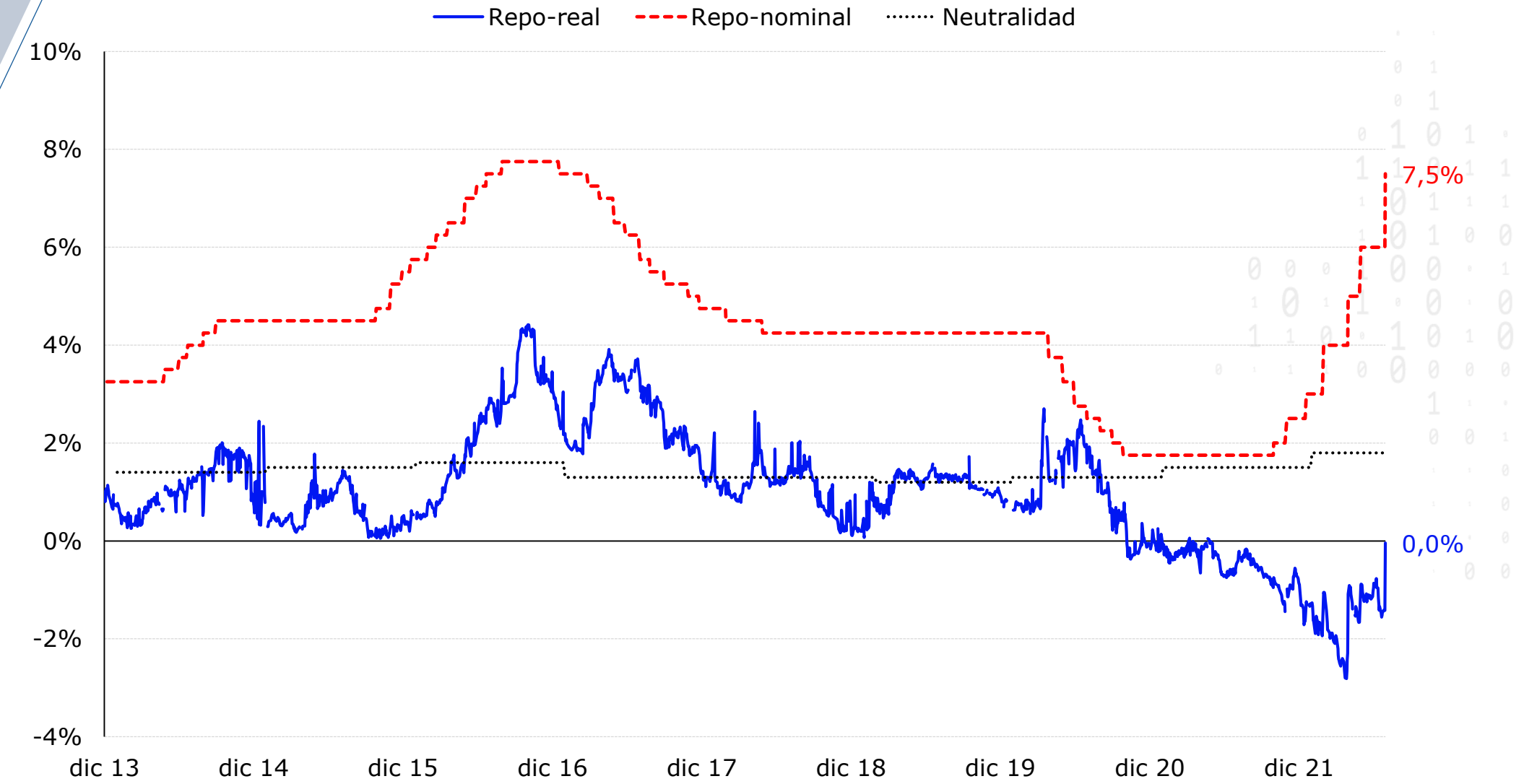
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Fiduciaria Bogotá

Tasa Repo-real* vs. Nominal

(%; corte del 1 de julio 2022)



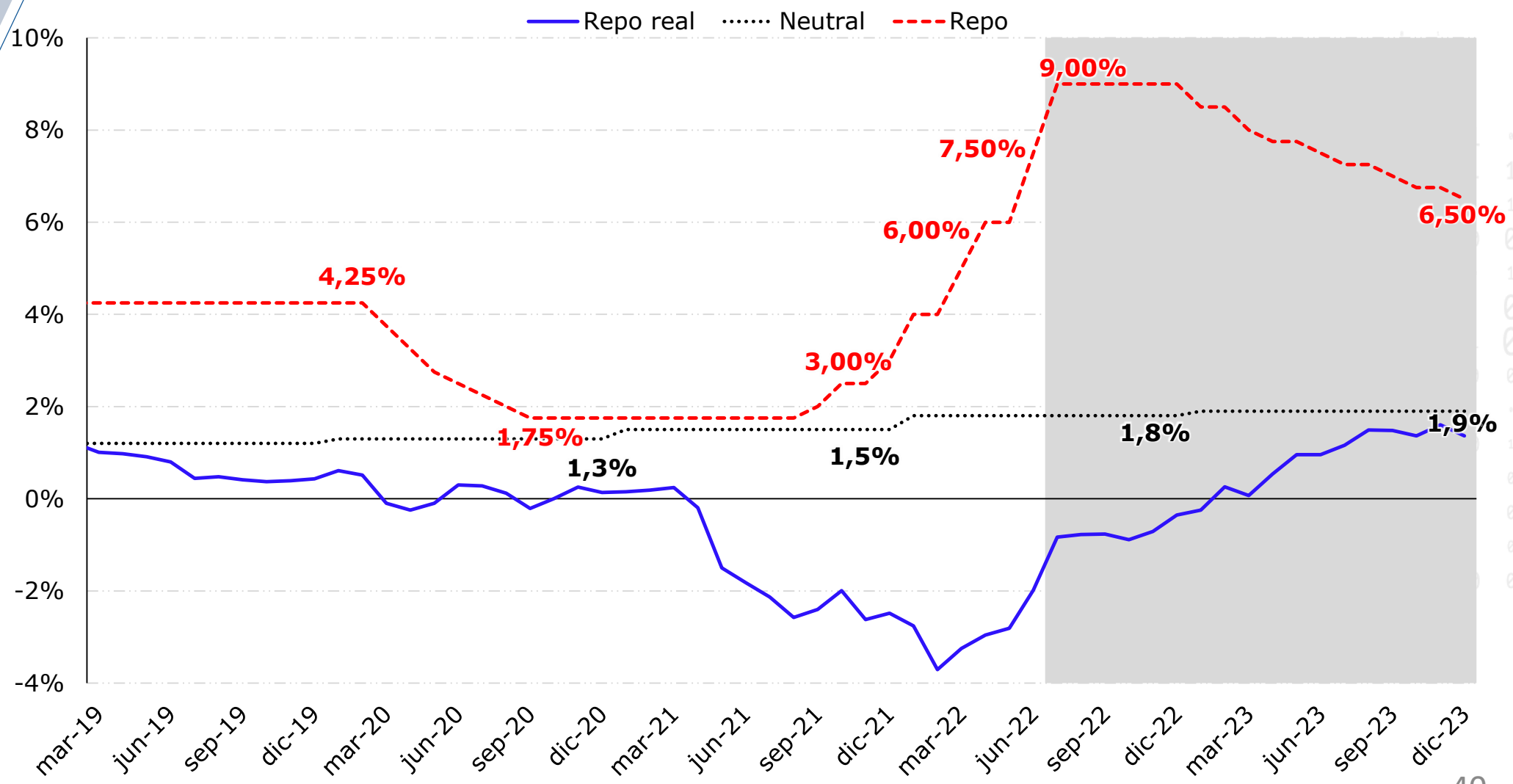
Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.
*Se hace uso de las Expectativas de inflación implícitas a un año en el mercado de TES (BEI).

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Tasa repo BanRep

(2019-2023)



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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Fiduciaria Bogotá

Gracias

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

ALEJANDRA MARÍA RANGEL PALOMINO
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com
7420771 Ext. 8273

JUAN DAVID IDROBO MONCALEANO
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
jidrobo@fidubogota.com
7420771 Ext. 8272

Suscripciones:
arangel@fidubogota.com
mercadeofidubogota@fidubogota.com

Sitio web:
http://www.fidubogota.com

CONDICIONES DE USO: este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de FIDUCIARIA BOGOTA 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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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