

# Informe de Inflación de diciembre 2021

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

# Agenda

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

# Reporte de Inflación:

diciembre de  
2021



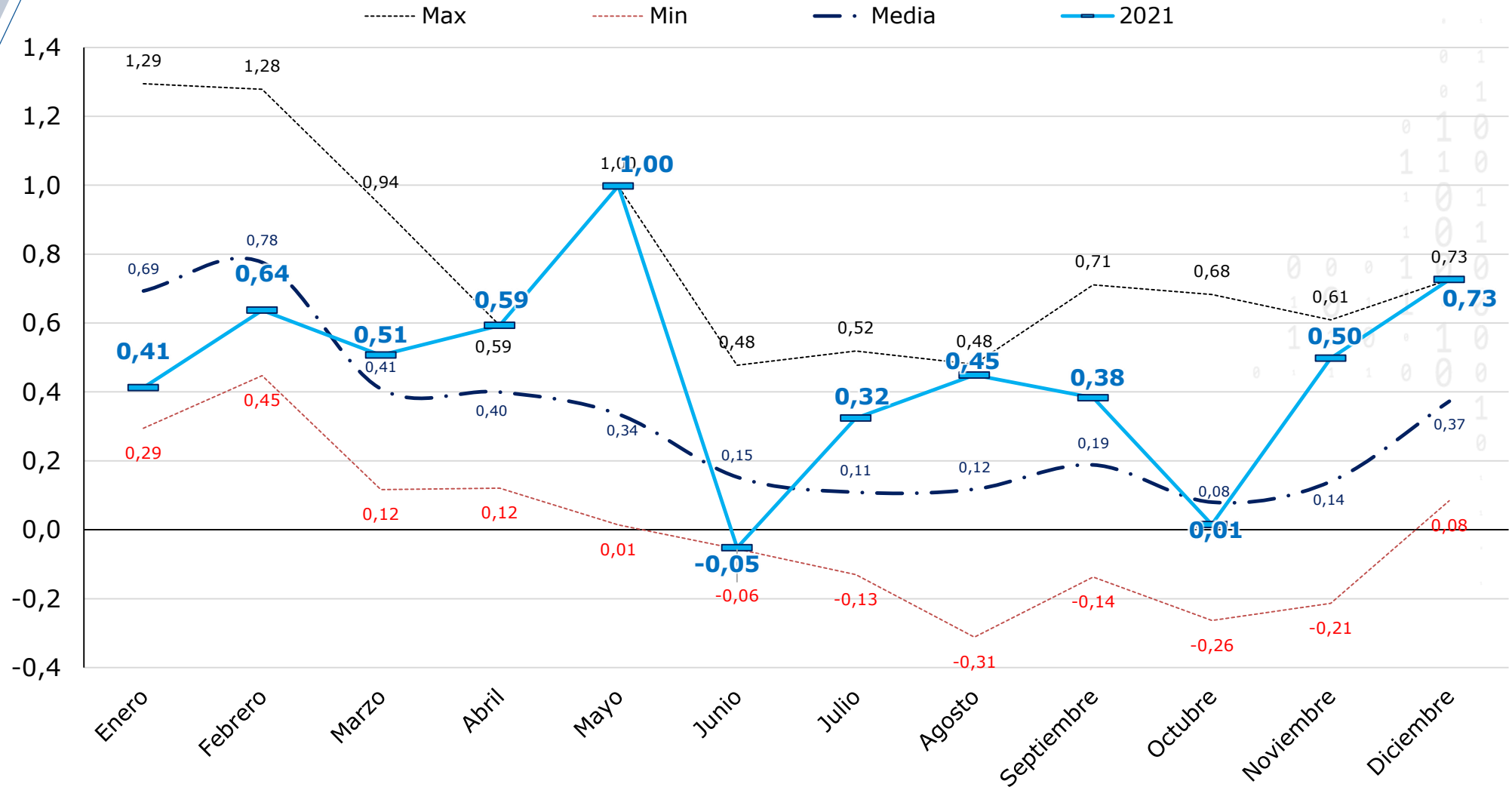
# Reporte de Inflación:

diciembre 2021

- El Dane reportó una **inflación anual** del **5,62%** para diciembre de 2021 (vs. 1,61% en diciembre de 2020).
- La **inflación mensual** en diciembre de 2021 fue del **0,73%** (vs. 0,50% de noviembre de 2021), significativamente por encima de las expectativas del mercado y de los analistas (0,44%).
- **Las divisiones de la inflación que tuvieron una mayor contribución a la inflación anual** fueron: i) alimentos y bebidas no-alcohólicas (17.2%); ii) alojamiento, agua, electricidad y agua (3,7%); iii) restaurantes y hoteles (8,8%); y iv) transporte (5,7%). Siete de las doce divisiones de inflación registraron variaciones anuales por encima del rango-meta del Banco de la República (2%-4%).
- La **inflación sin alimentos** registró una variación anual del 3,44% en diciembre de 2021 (vs. 1,03% un año atrás). Si también se excluye el rubro de bienes regulados, se observa una variación anual del 2,49% en los precios (vs. 1,11%).
- **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 aumento importante 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.
- Esperamos que los excesos de capacidad instalada se disminuyan más rápido a lo inicialmente esperado, por lo que se podrían observar presiones inflacionarias estructurales durante 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 2022 en torno al 4,1%**. Dadas las actuales presiones en los precios, los efectos de base estadística baja 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 6,4% en marzo de 2022 y empiece a descender lentamente hacia el 3% en el transcurso de los próximos dos años.
- Consideramos que, en su reunión de enero, **la Junta Directiva del Banco de la República volverá a subir su tasa de política monetaria, esta vez en 75pbs**. La decisión dividida de la reunión de diciembre indica que las condiciones están dadas para un aumento en la magnitud de los aumentos en la tasa de referencia, pues hemos visto un sustancial aumento de las expectativas de inflación, una actividad económica más dinámica, un gran deterioro de las cuentas externas, una recuperación del mercado laboral y unas expectativas cambiantes del panorama monetario internacional.
- Proyectamos que en marzo de 2022 se realizará un movimiento de igual magnitud y que en las reuniones de abril y junio se moderará el ritmo con movimientos de 50pbs. Así, la tasa llegaría a un nivel del 5,5% tan pronto como en junio de 2022.

# Estacionalidad inflacionaria vs. 2021

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

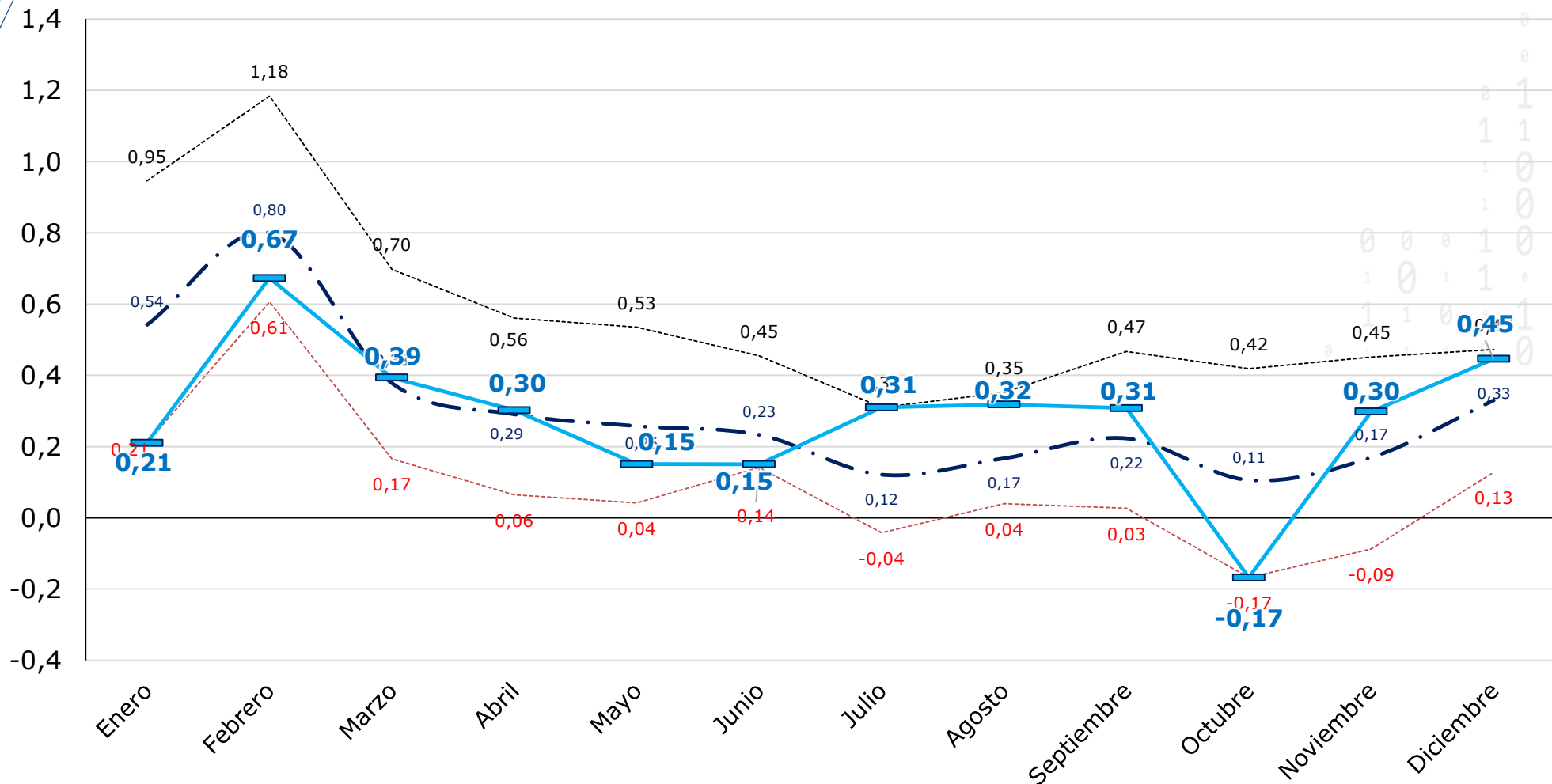




# Estacionalidad Inflación Sin alimentos: 2021

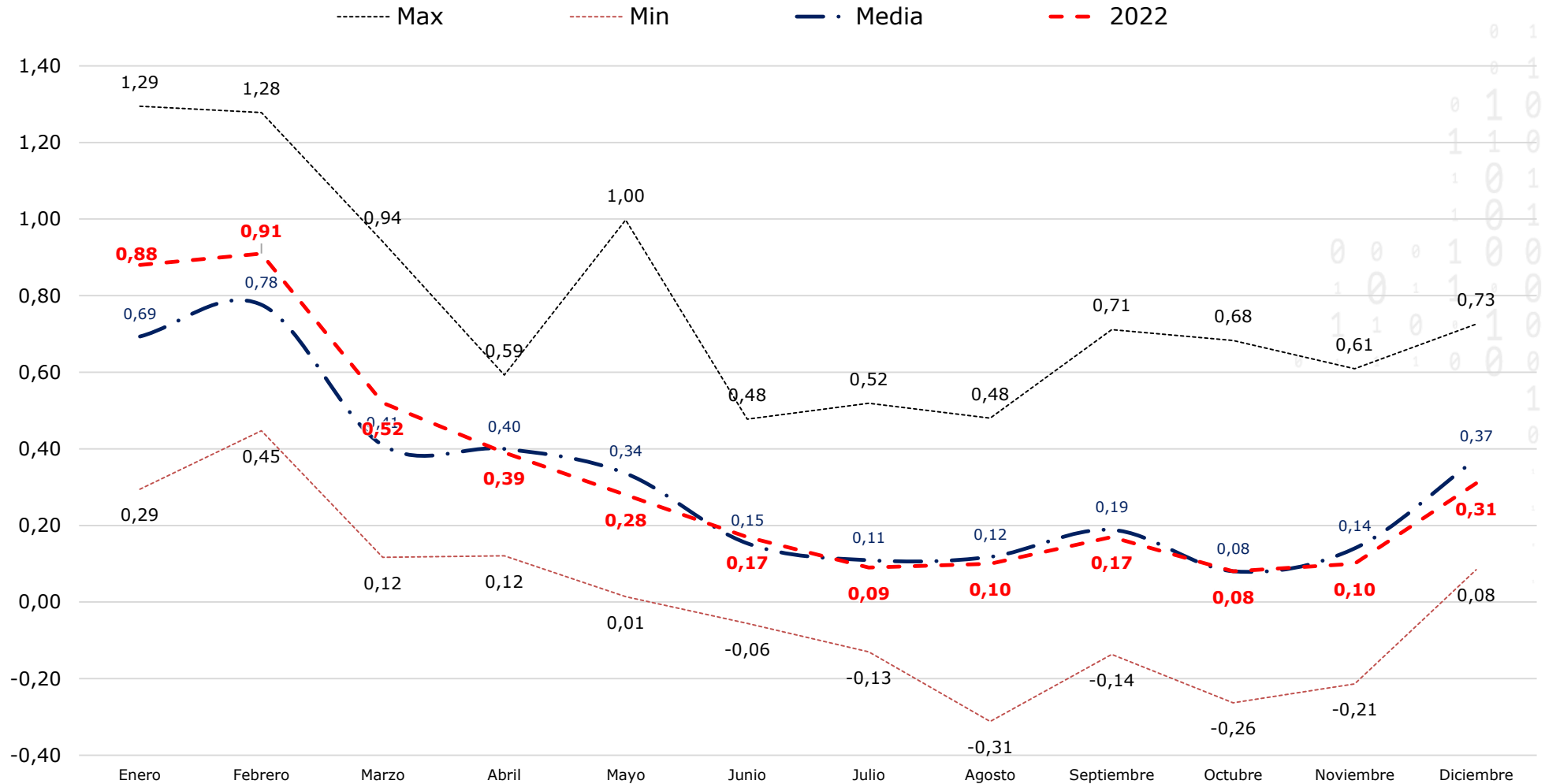
(variación % mensual; promedio 2009-2021 exc. 2020)

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



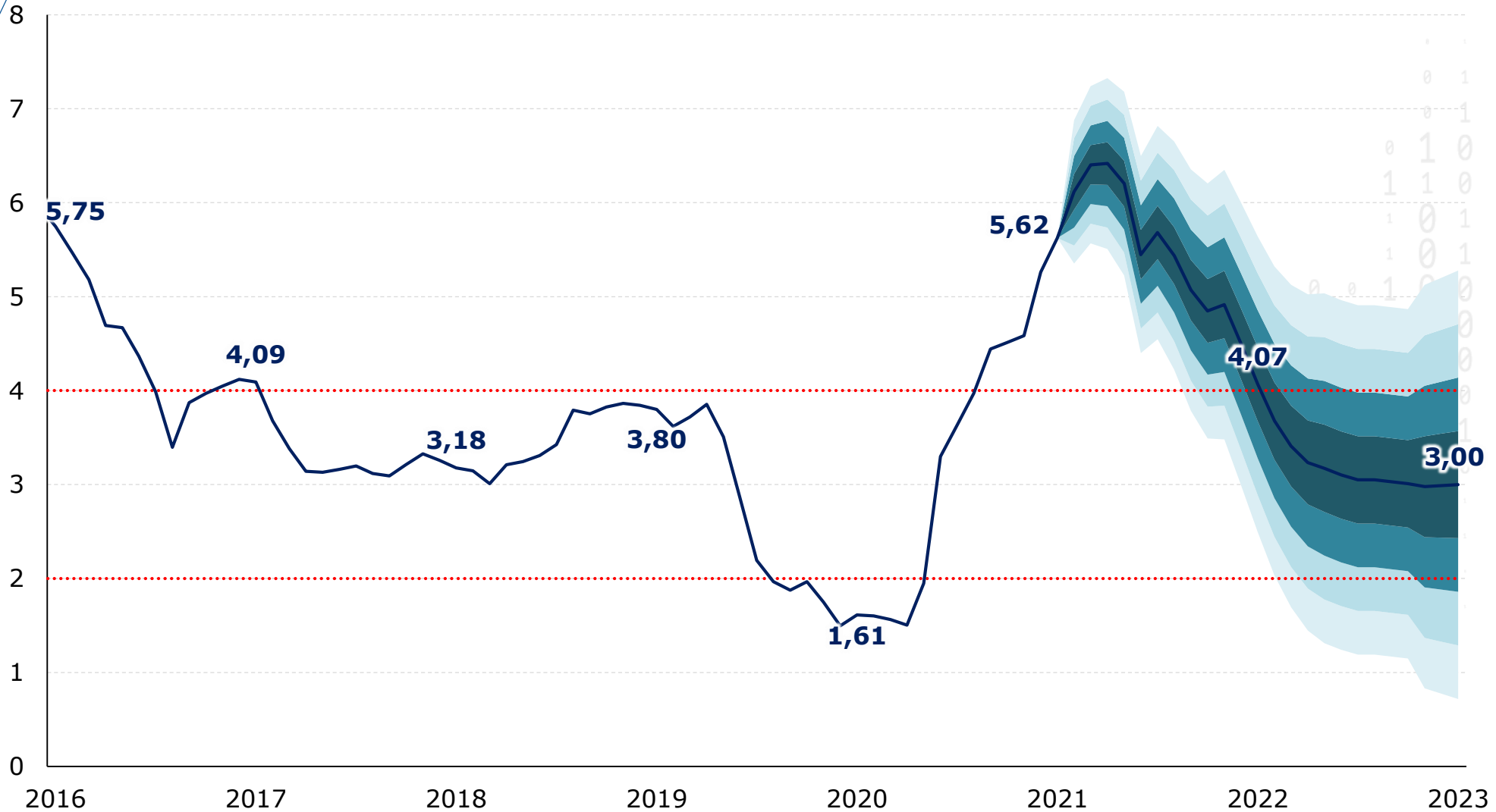
# Estacionalidad inflacionaria vs. Proyección 2022

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



# Trayectoria de la inflación

(variación % anual)



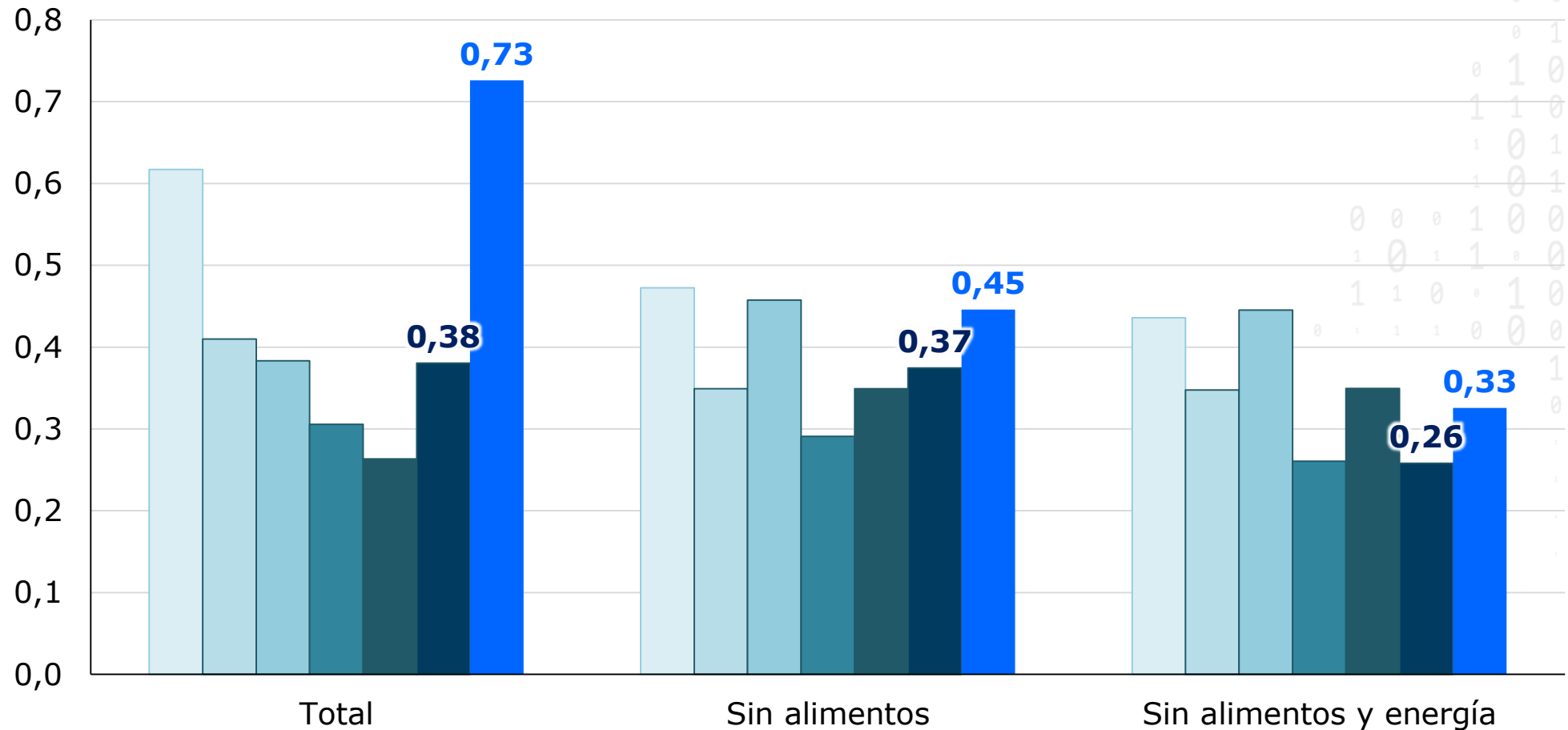
Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.



# Inflación: diciembre

(variación % mensual; 2015-2021)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021

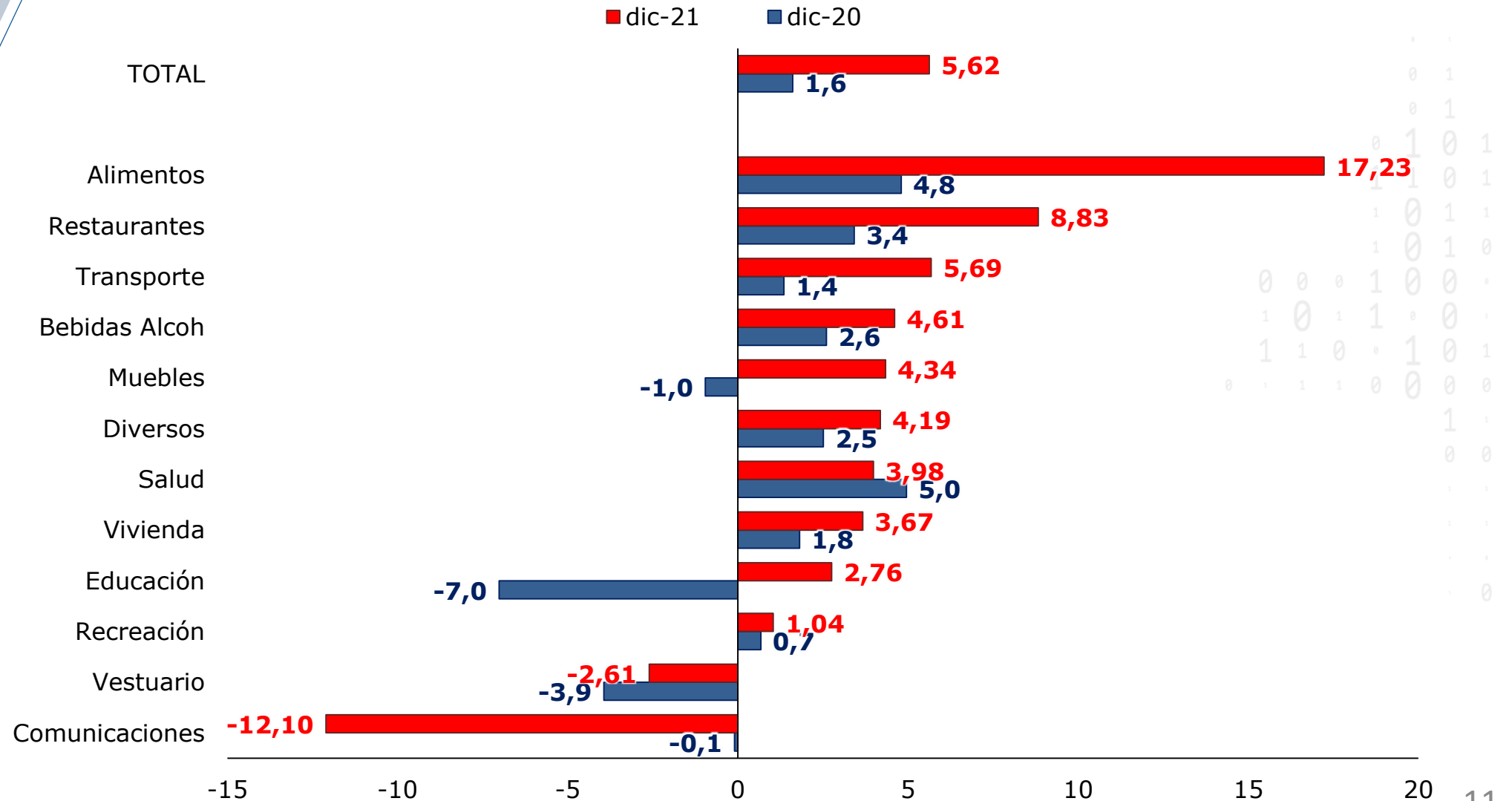


# Inflación por divisiones



# Inflación anual por divisiones

(variación % anual; diciembre 2021)

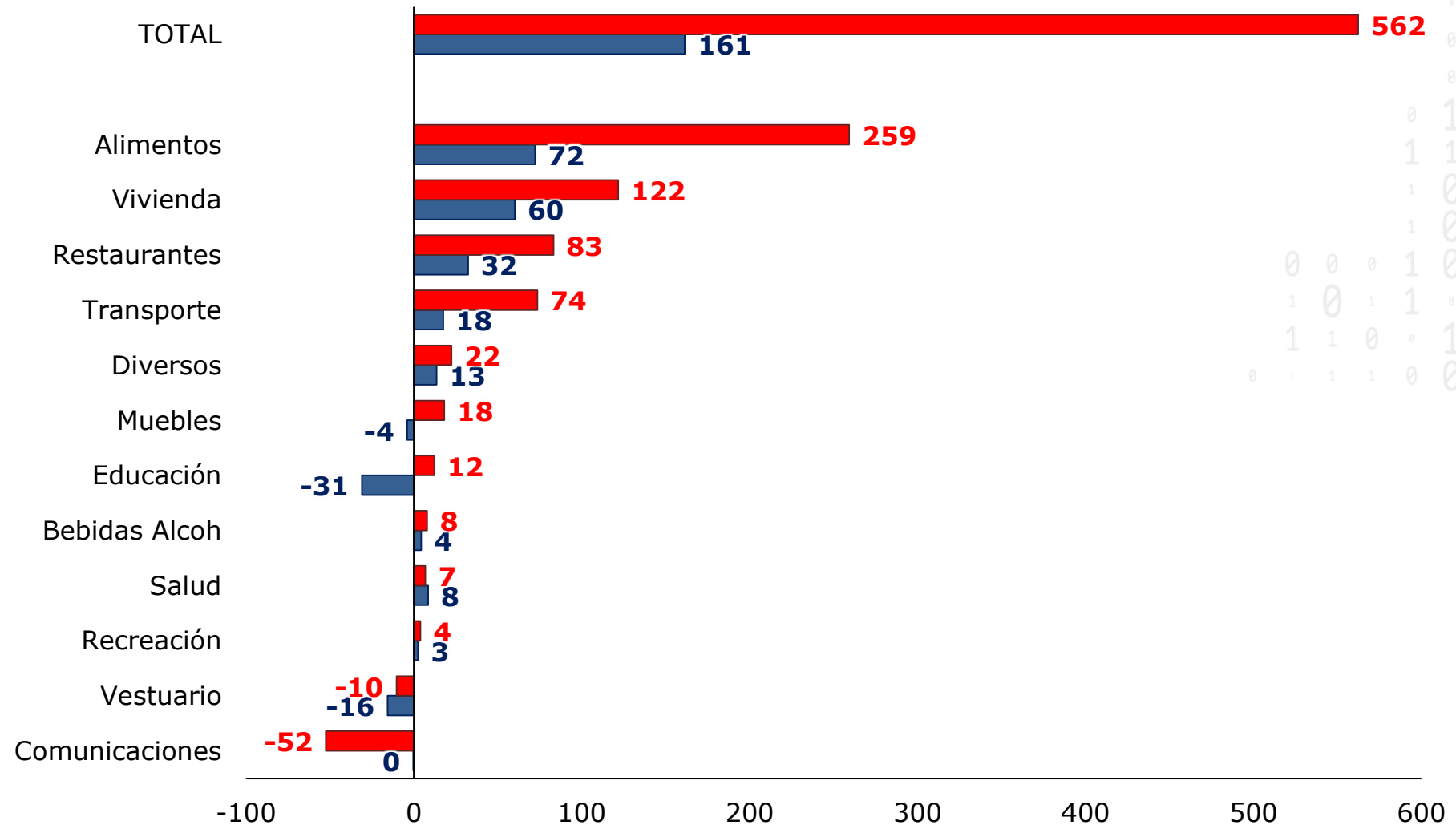


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Aporte divisiones a la inflación anual

(contribución en pb; diciembre 2021)

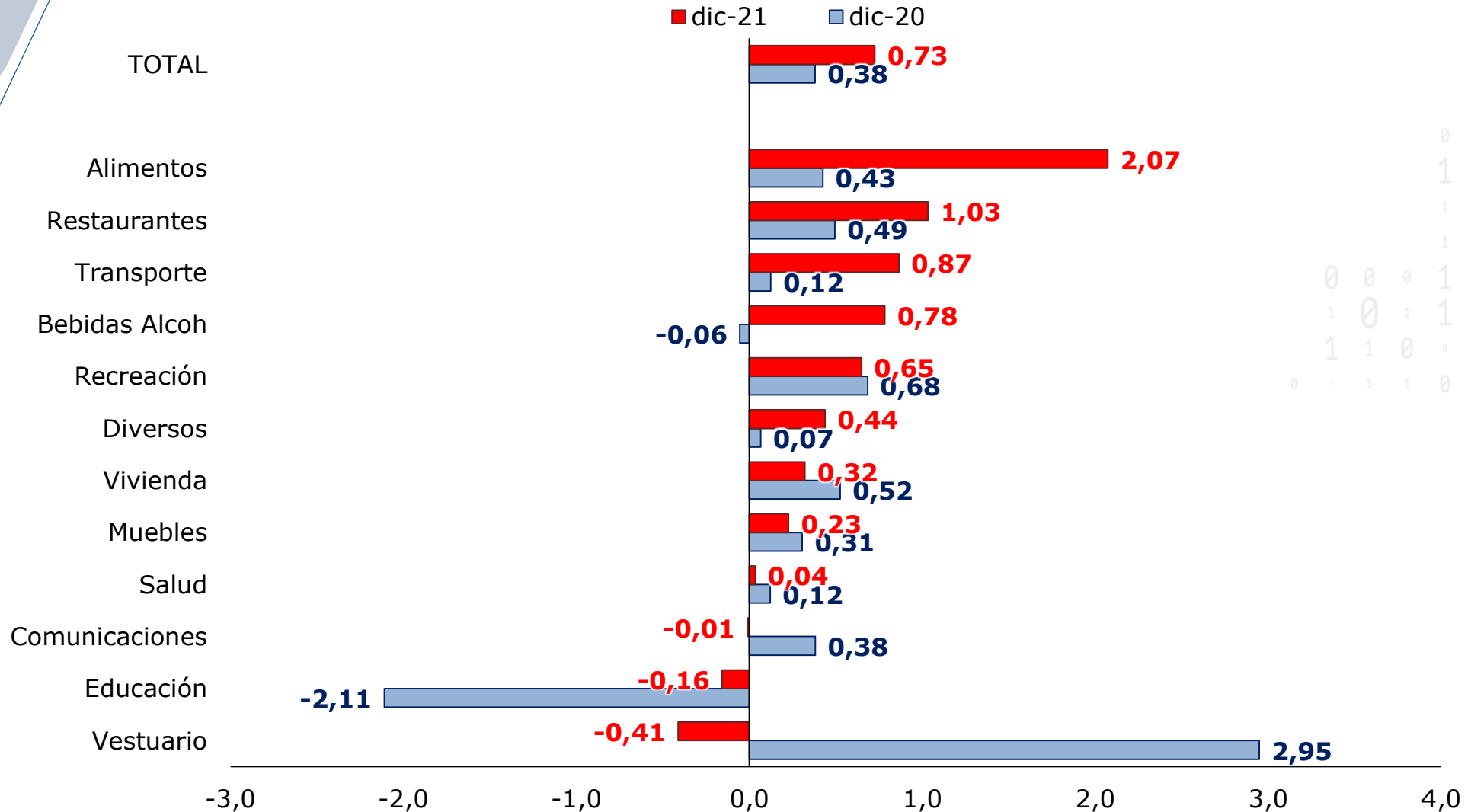
■ dic-21 ■ dic-20



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Inflación mensual por divisiones

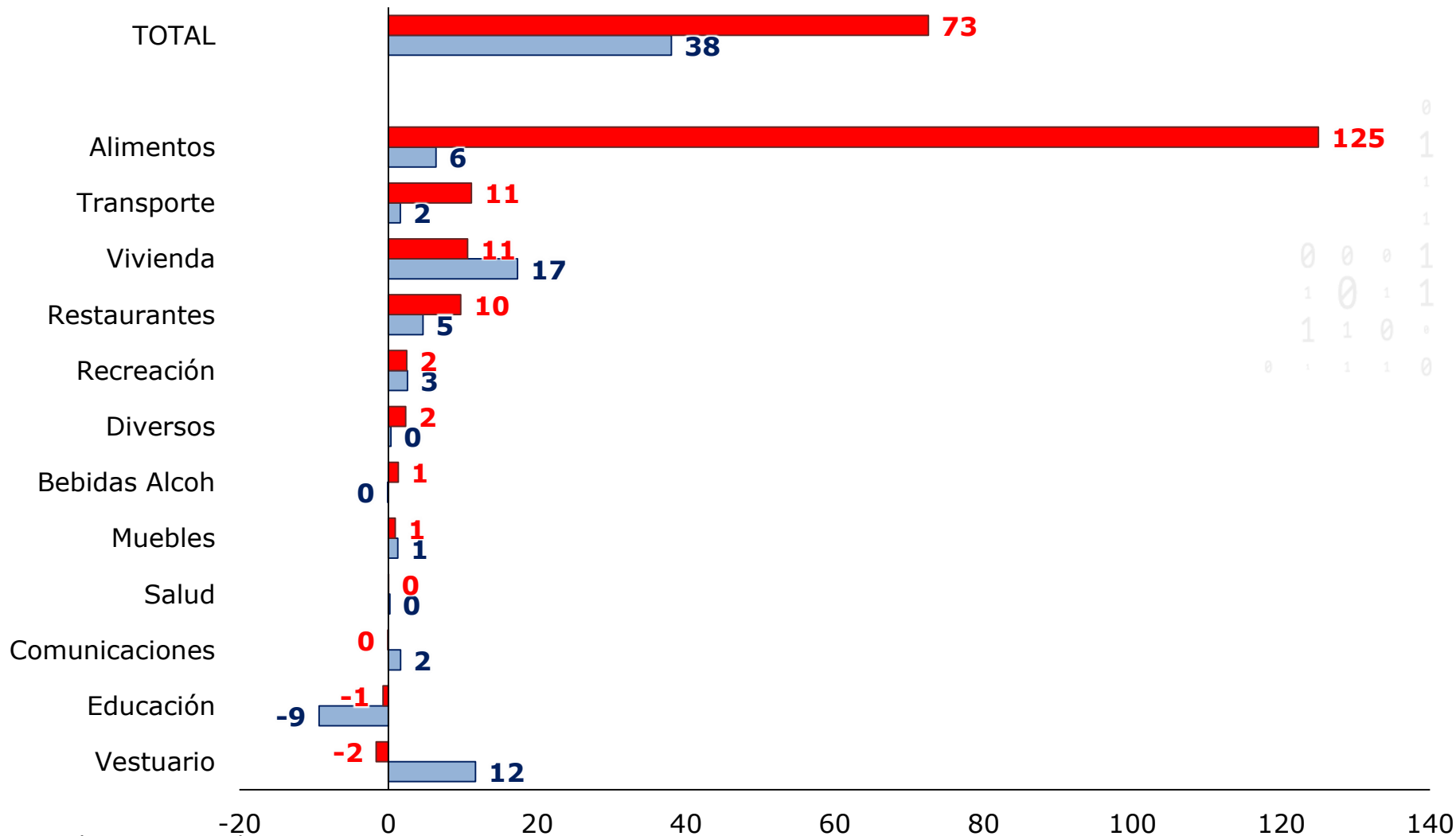
(variación % mensual; diciembre 2021)



# Aporte divisiones a la inflación mensual

(contribución en pb; diciembre 2021)

■ dic-21 ■ dic-20

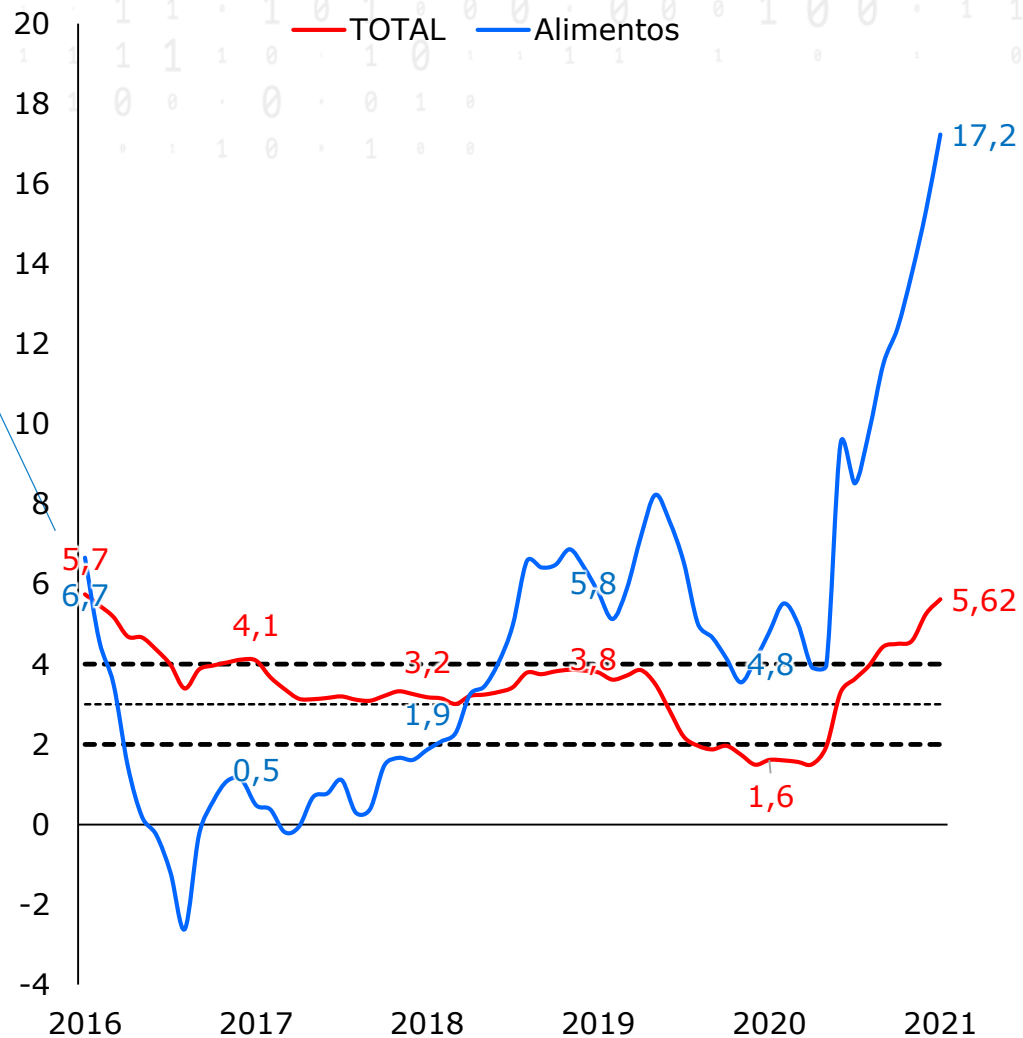


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

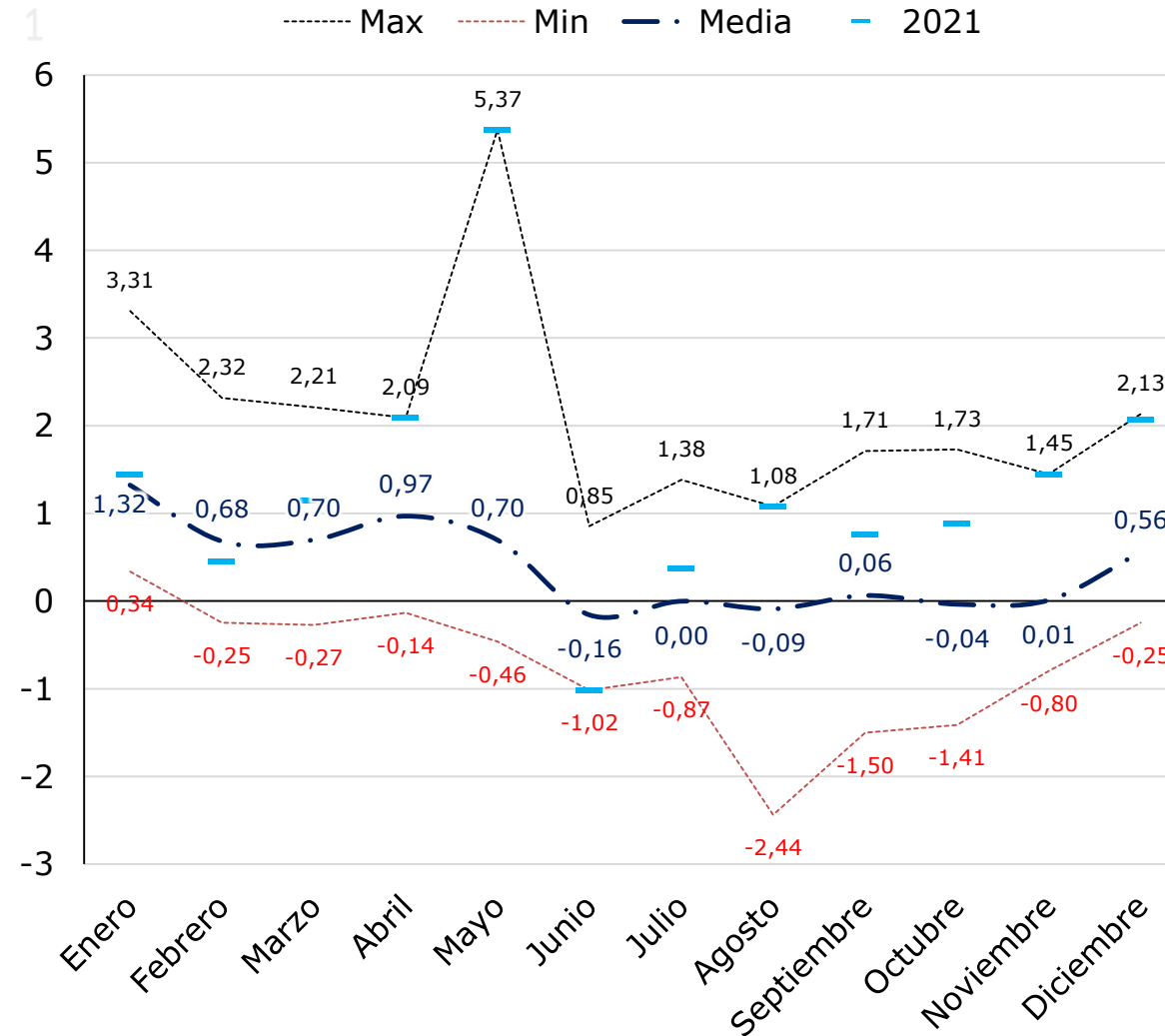
# Alimentos y bebidas no alcohólicas

(15,05% del IPC)

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



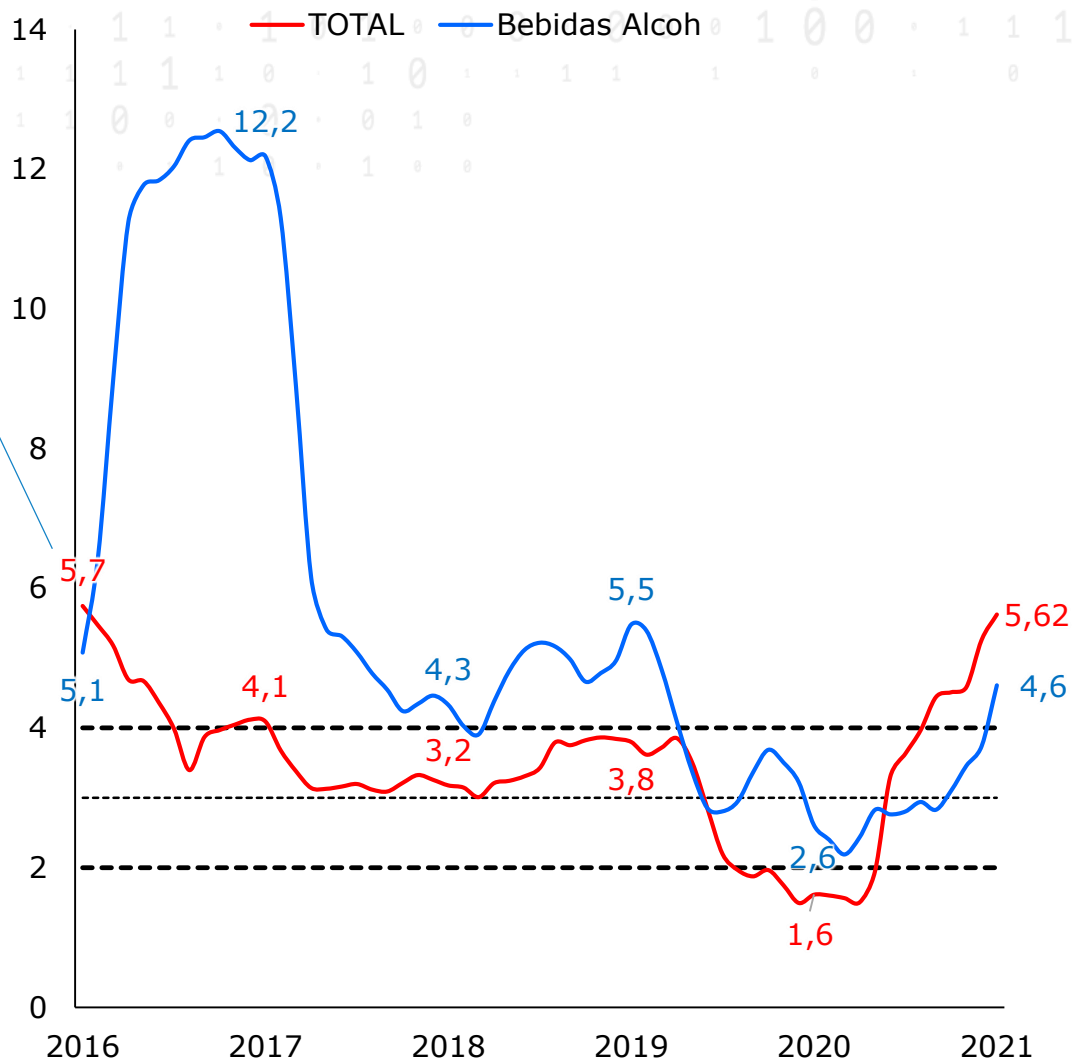
**Estacionalidad inflacionaria: Alimentos**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



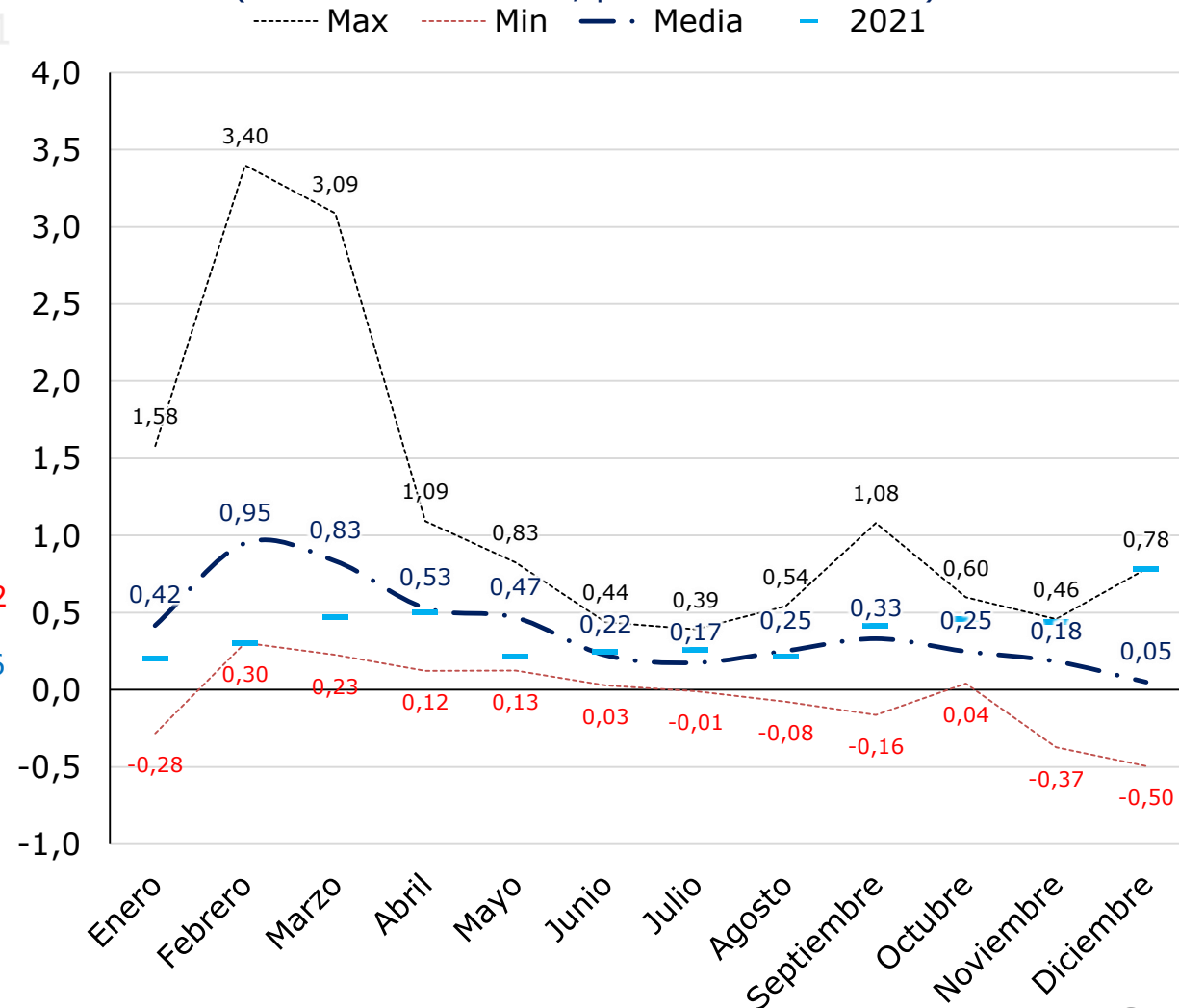
# Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

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



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



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

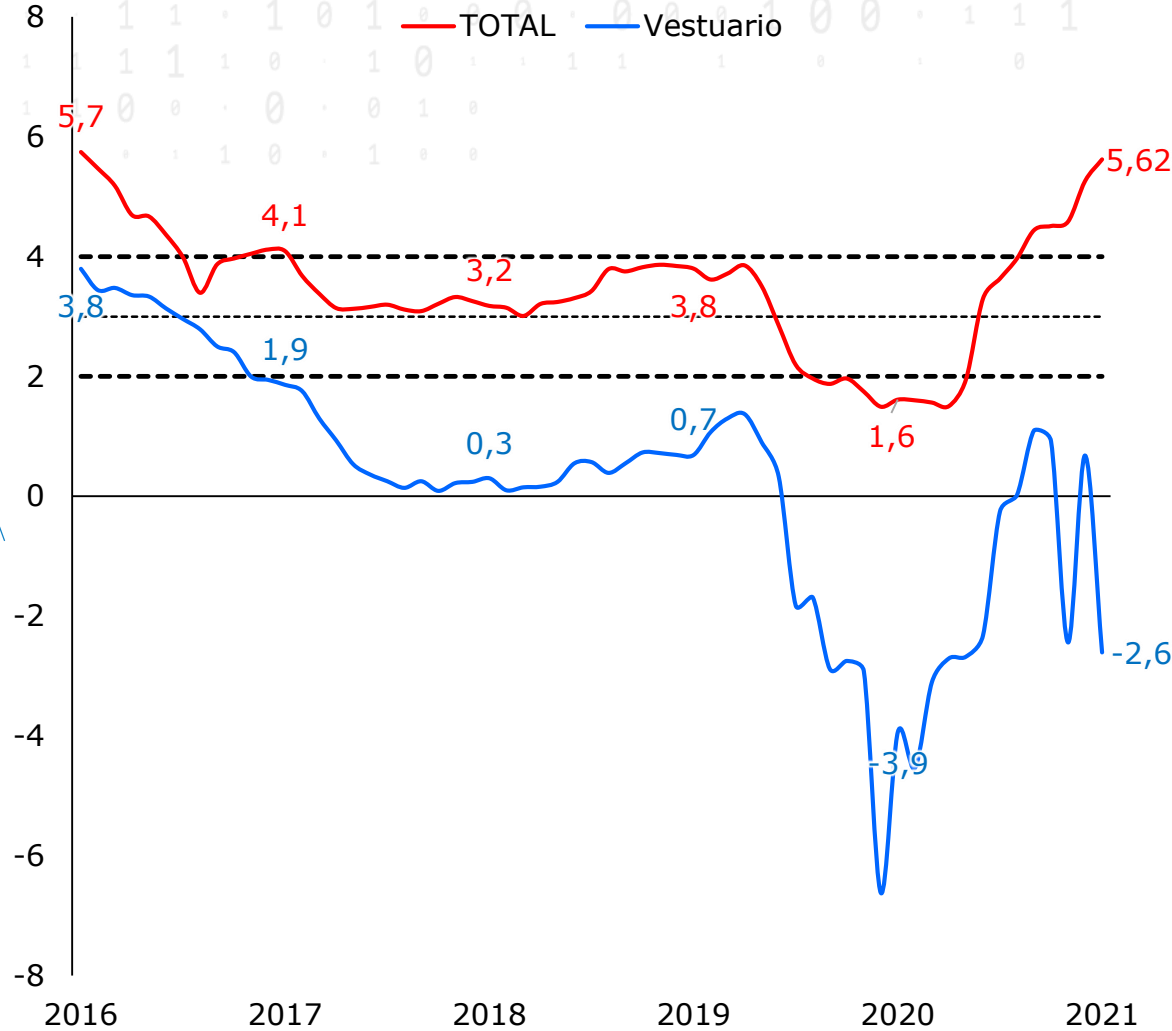
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.



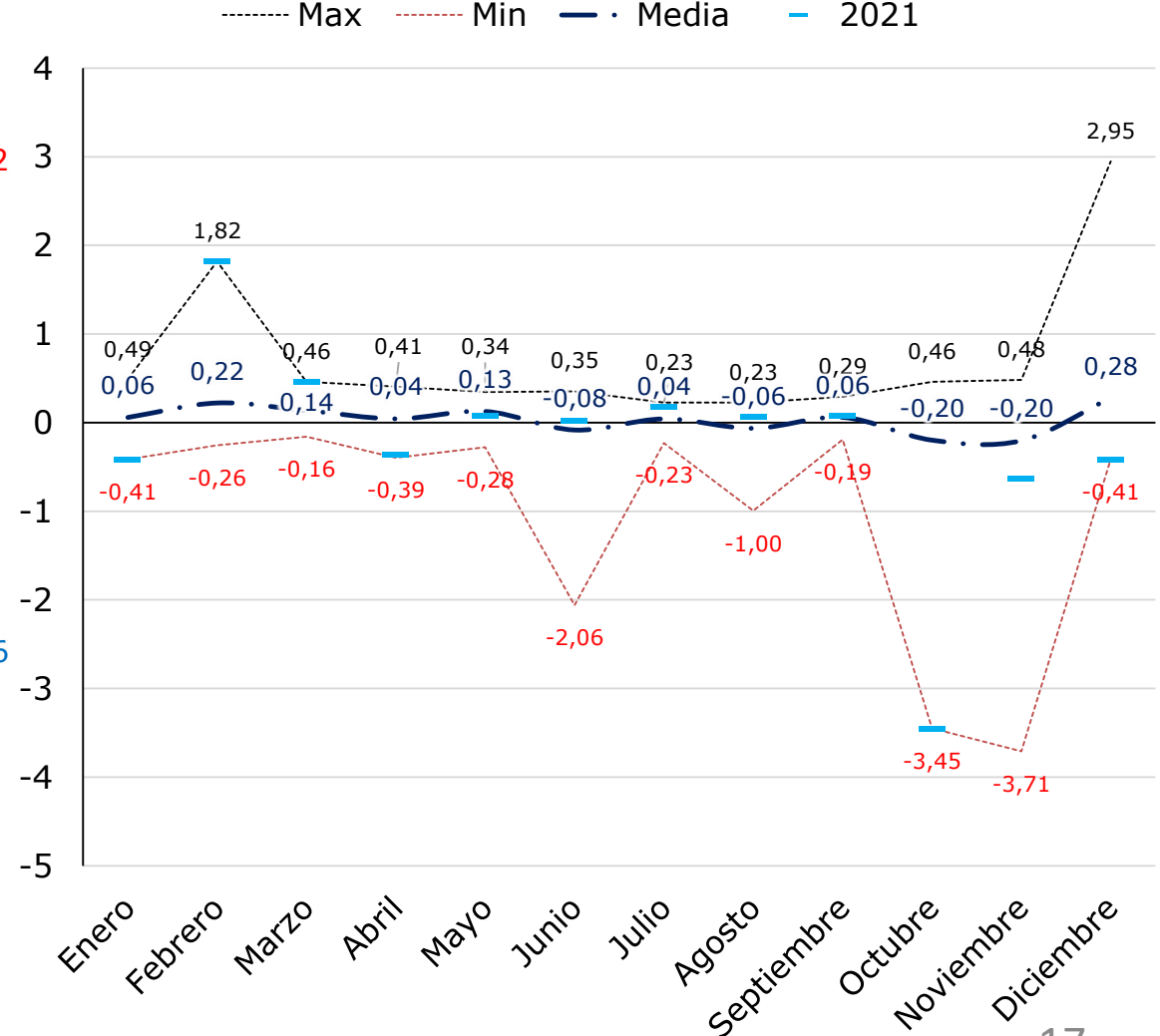
# Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

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



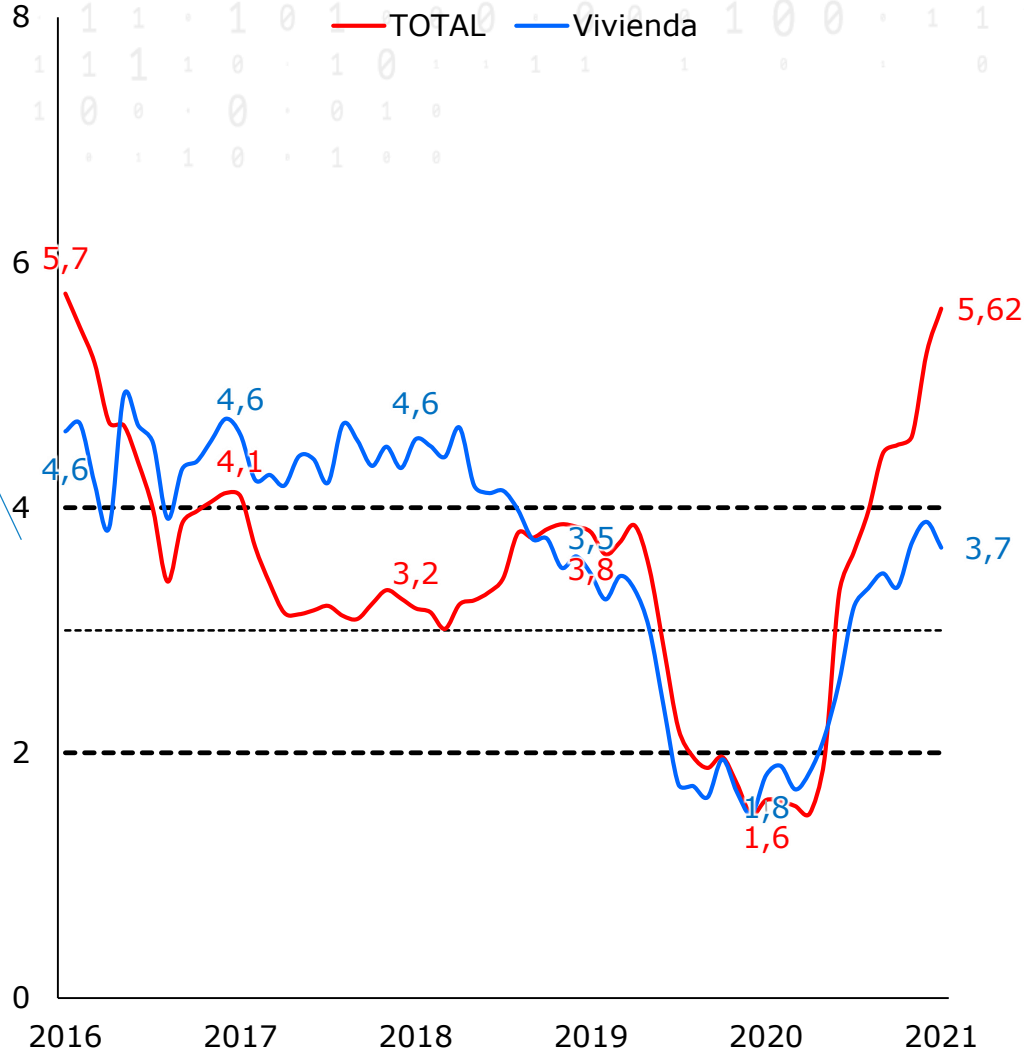
**Estacionalidad inflacionaria: Prendas de vestir y calzado**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



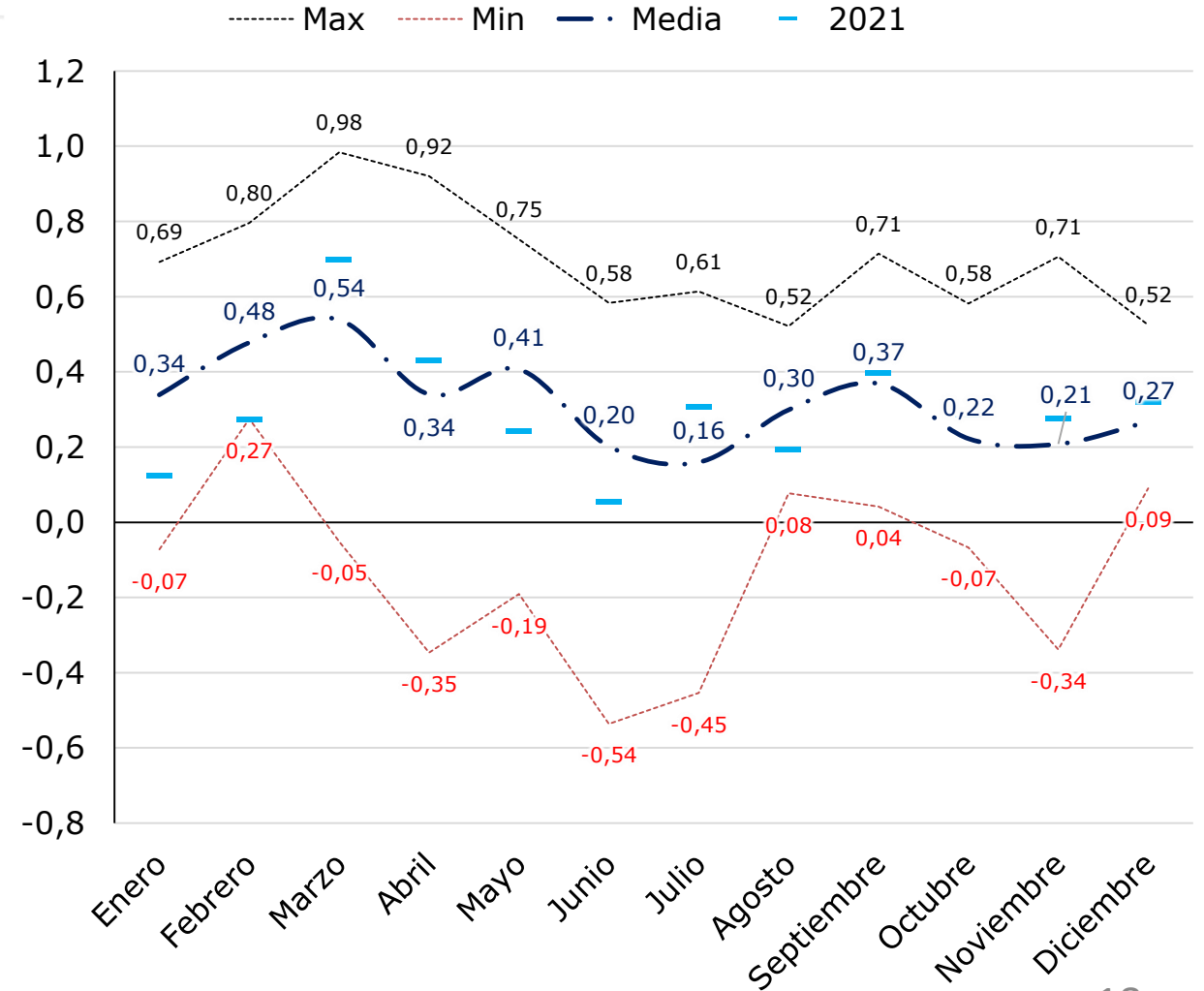
# Alojamiento, agua, electricidad y gas

(33,12% del IPC)

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



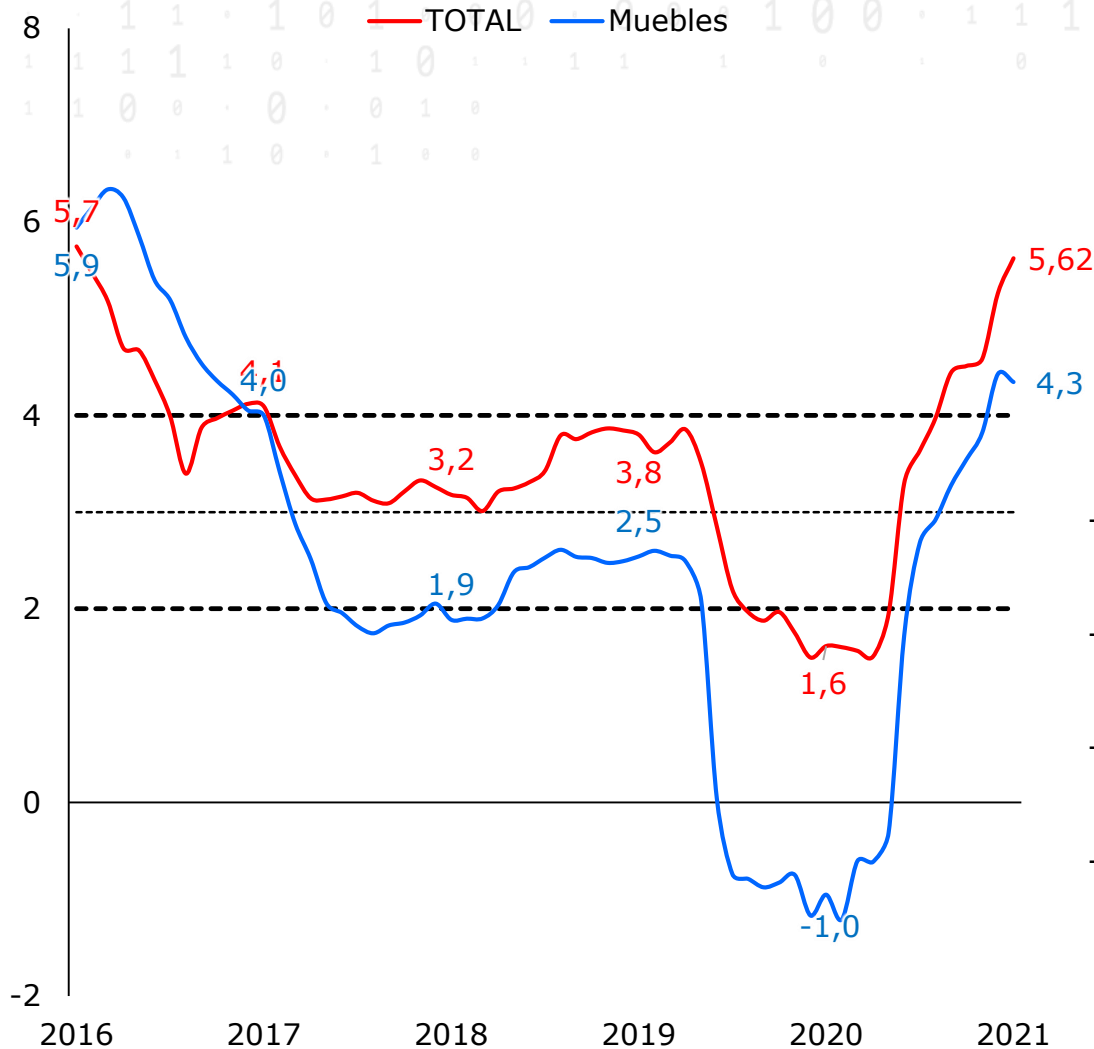
**Estacionalidad inflacionaria: Alojamiento, agua, electricidad y gas**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



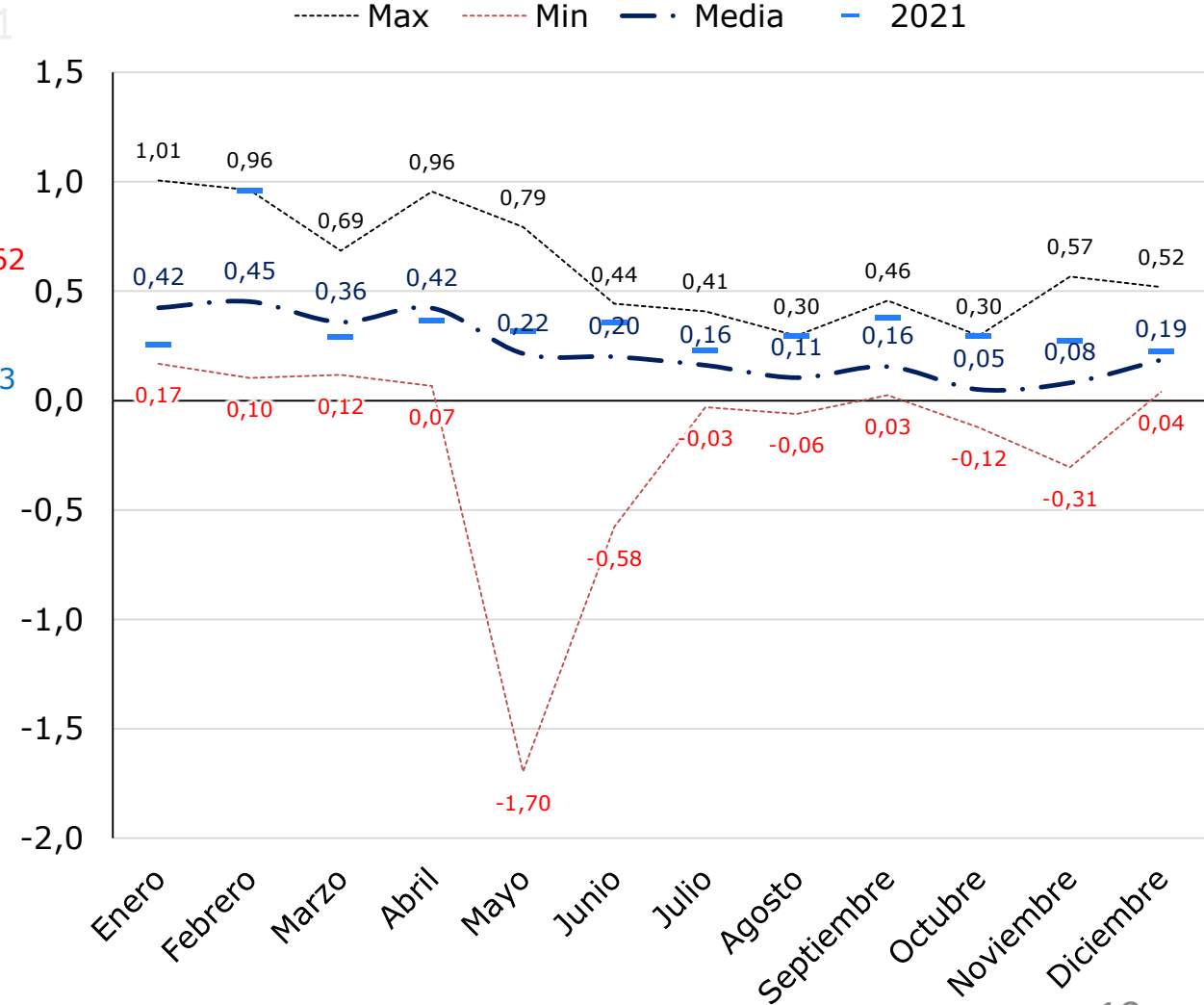
# Muebles y artículos del hogar

(4,19% del IPC)

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



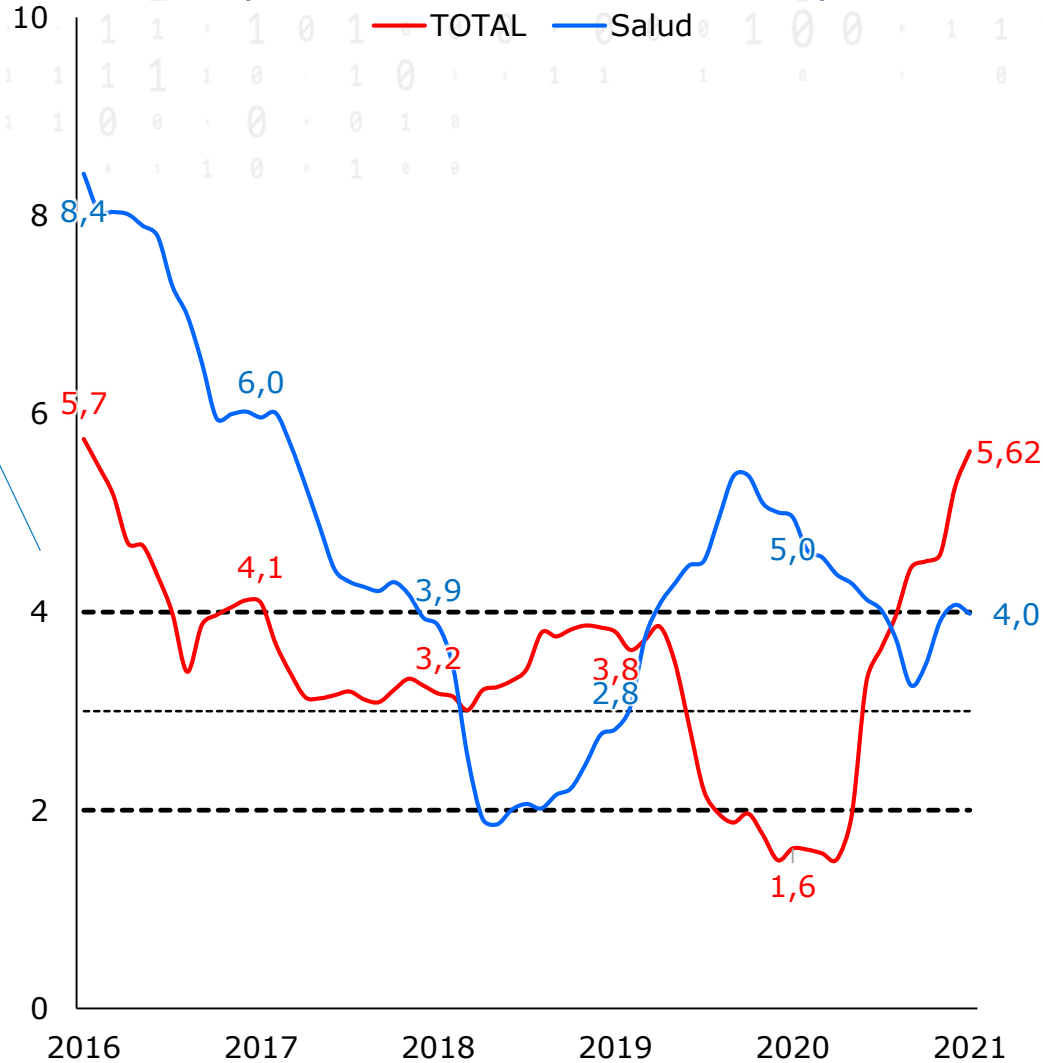
**Estacionalidad inflacionaria: Muebles y artículos del hogar**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



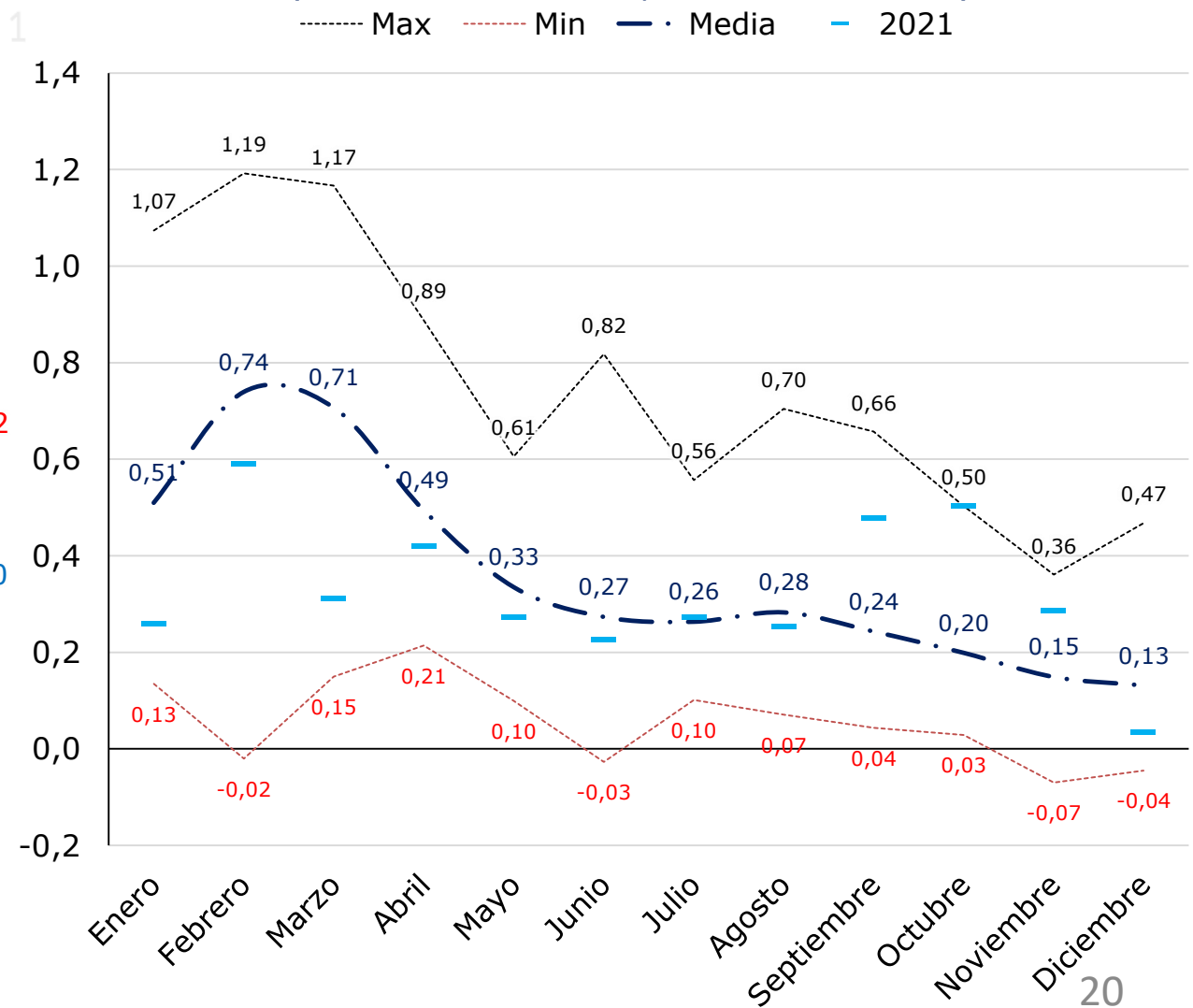
# Salud

(1,71% del IPC)

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



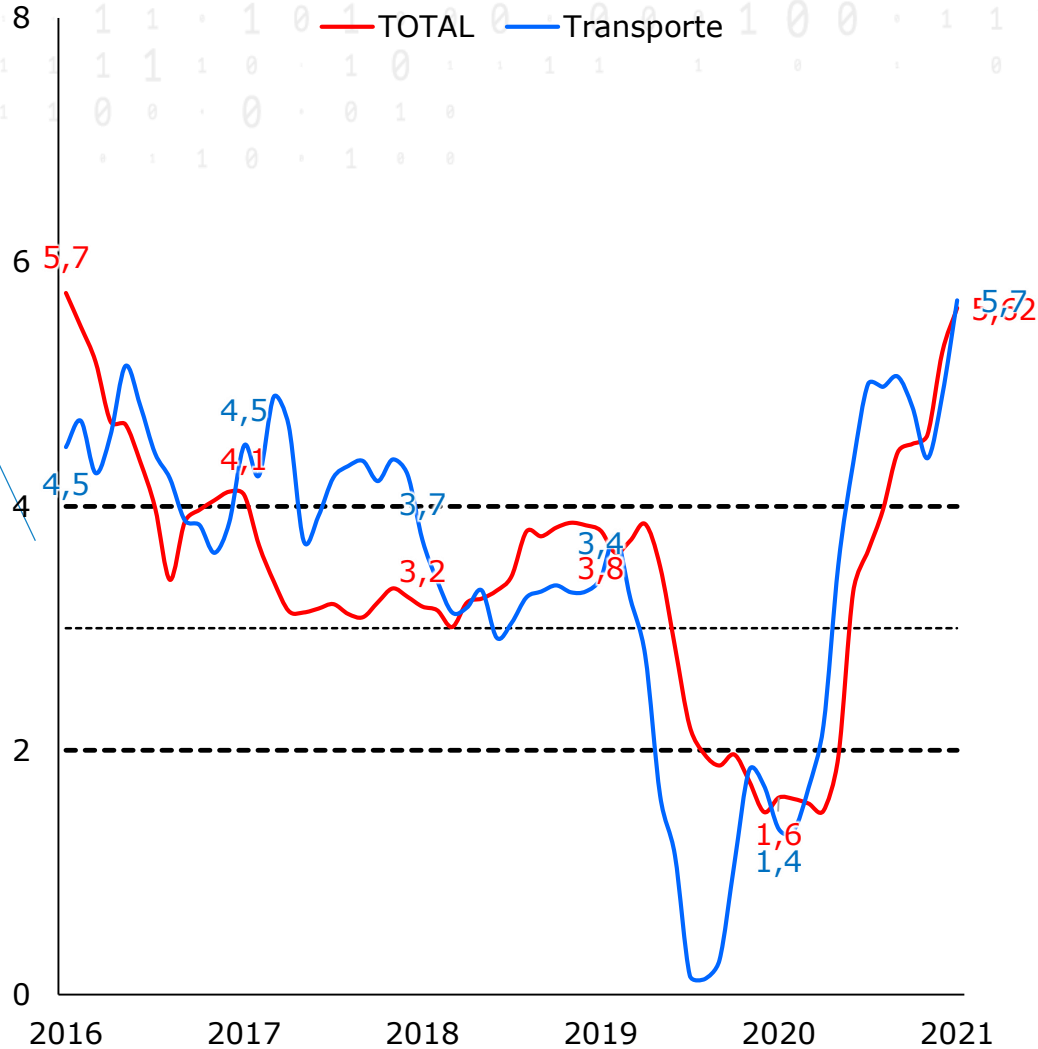
**Estacionalidad inflacionaria: Salud**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



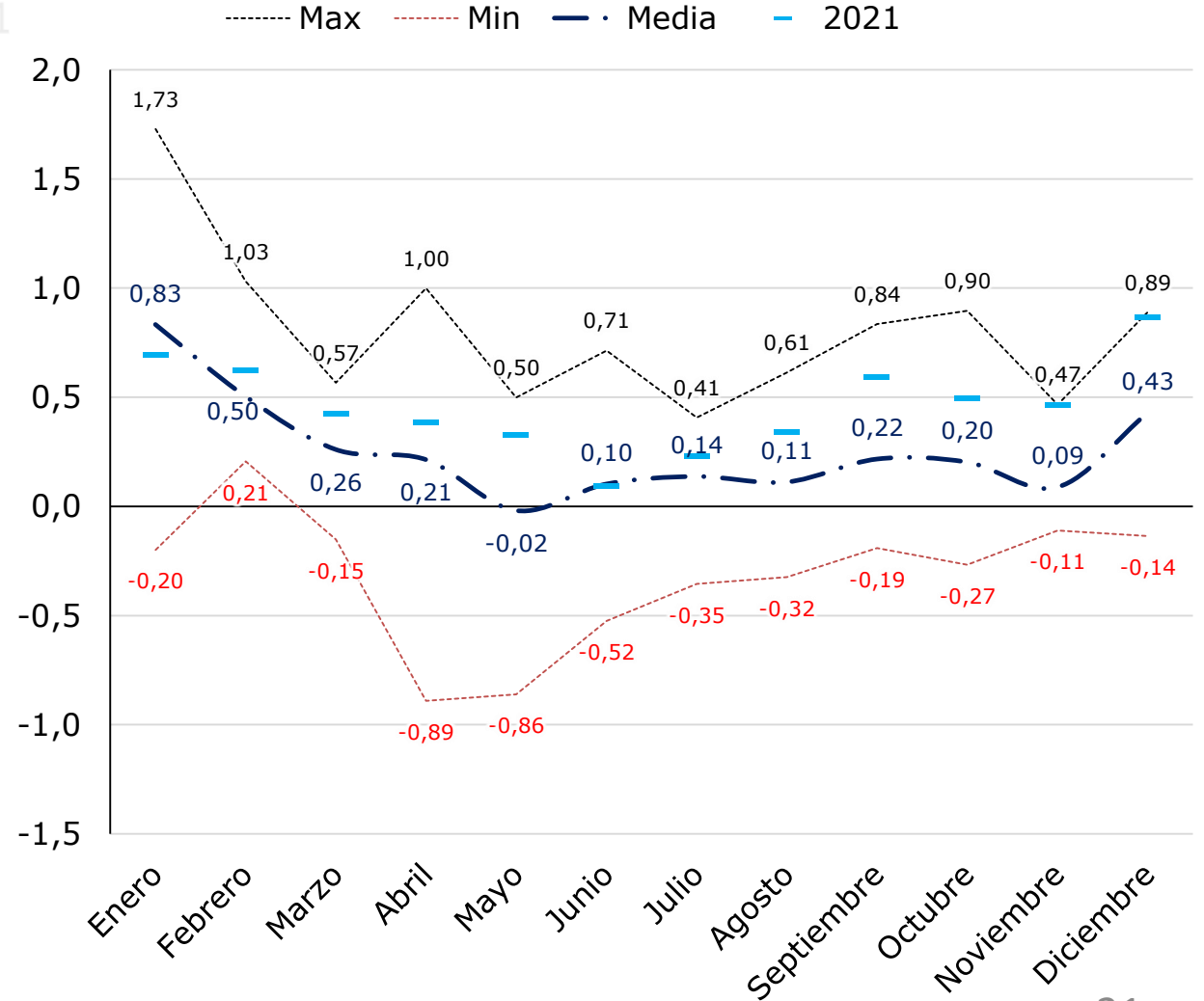
# Transporte

(12,93% del IPC)

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



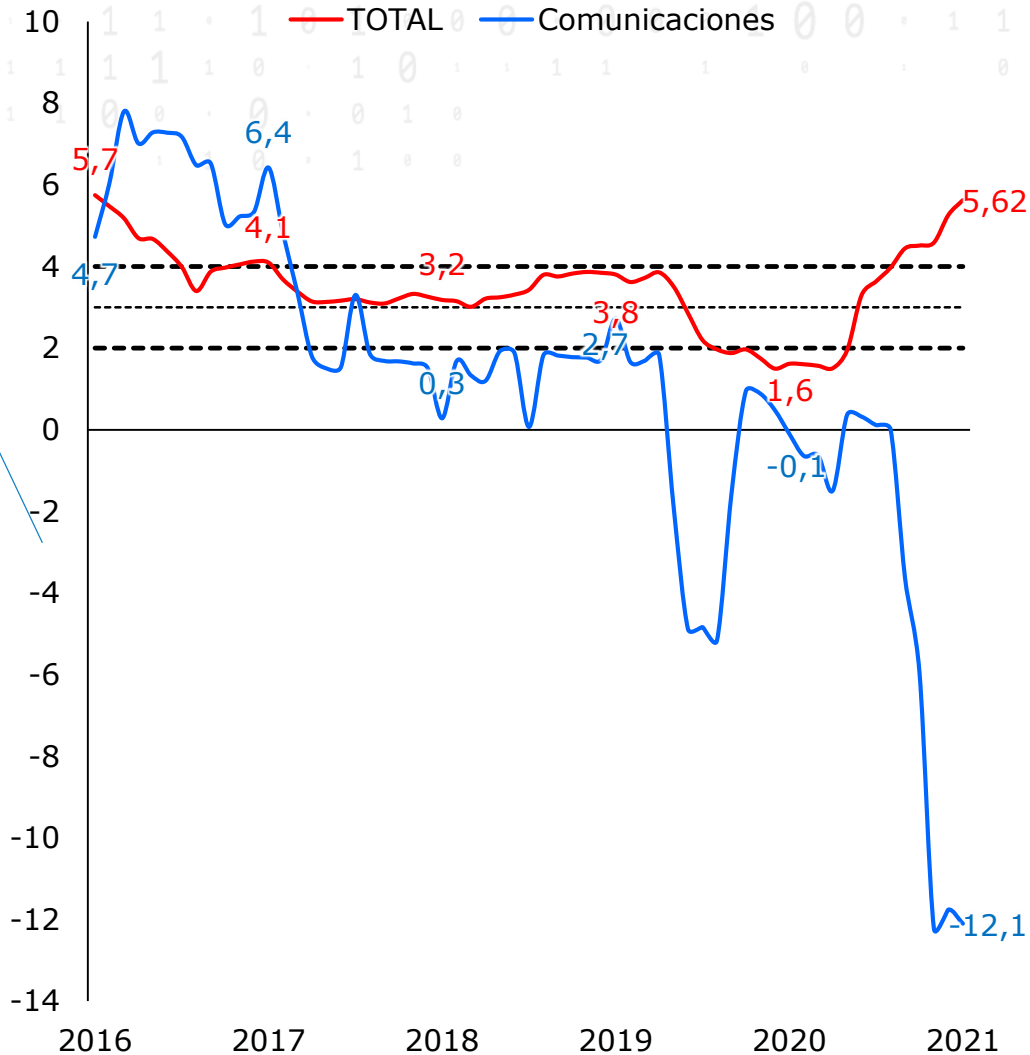
**Estacionalidad inflacionaria: Transporte**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



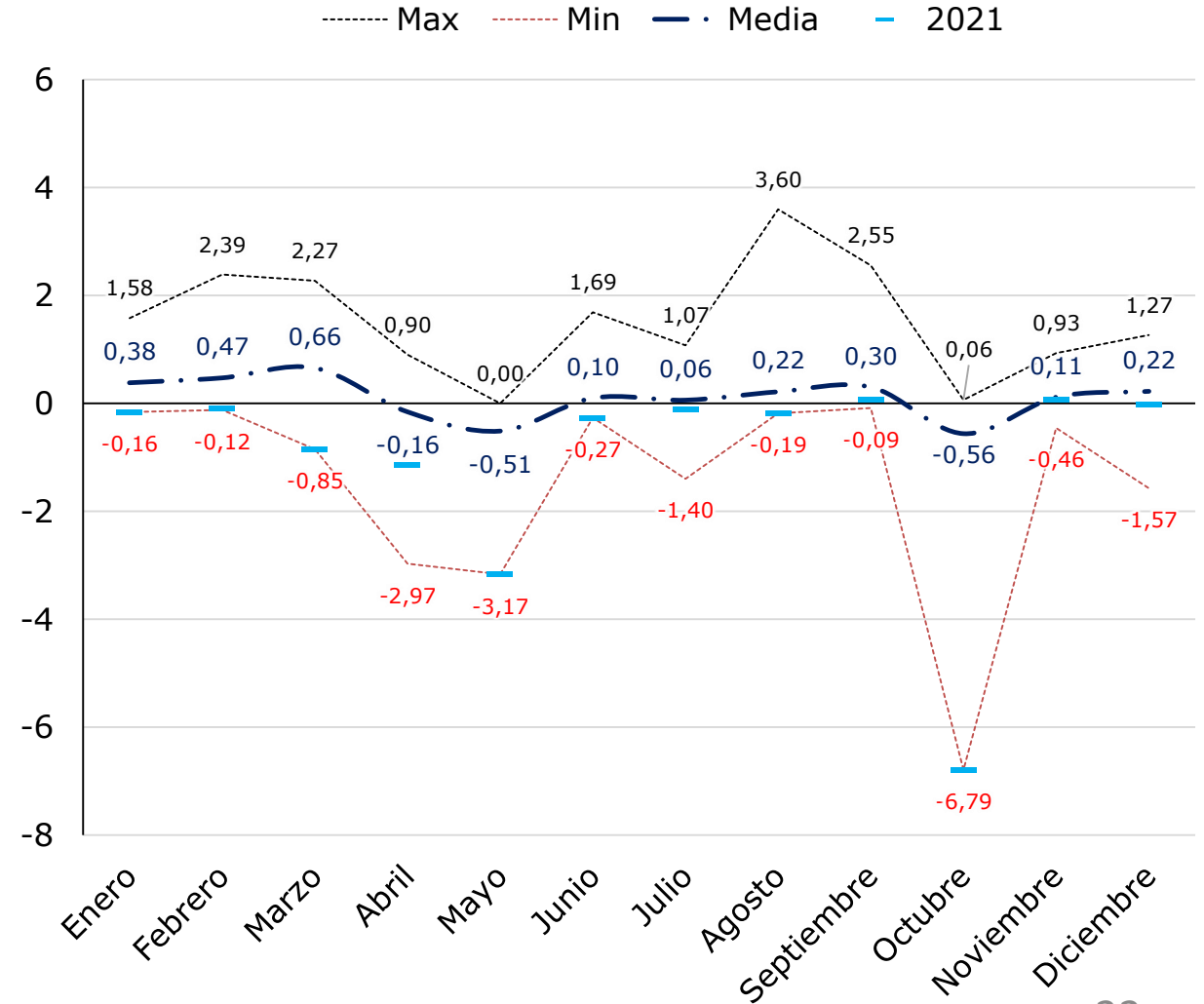
# Información y comunicación

(4,33% del IPC)

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



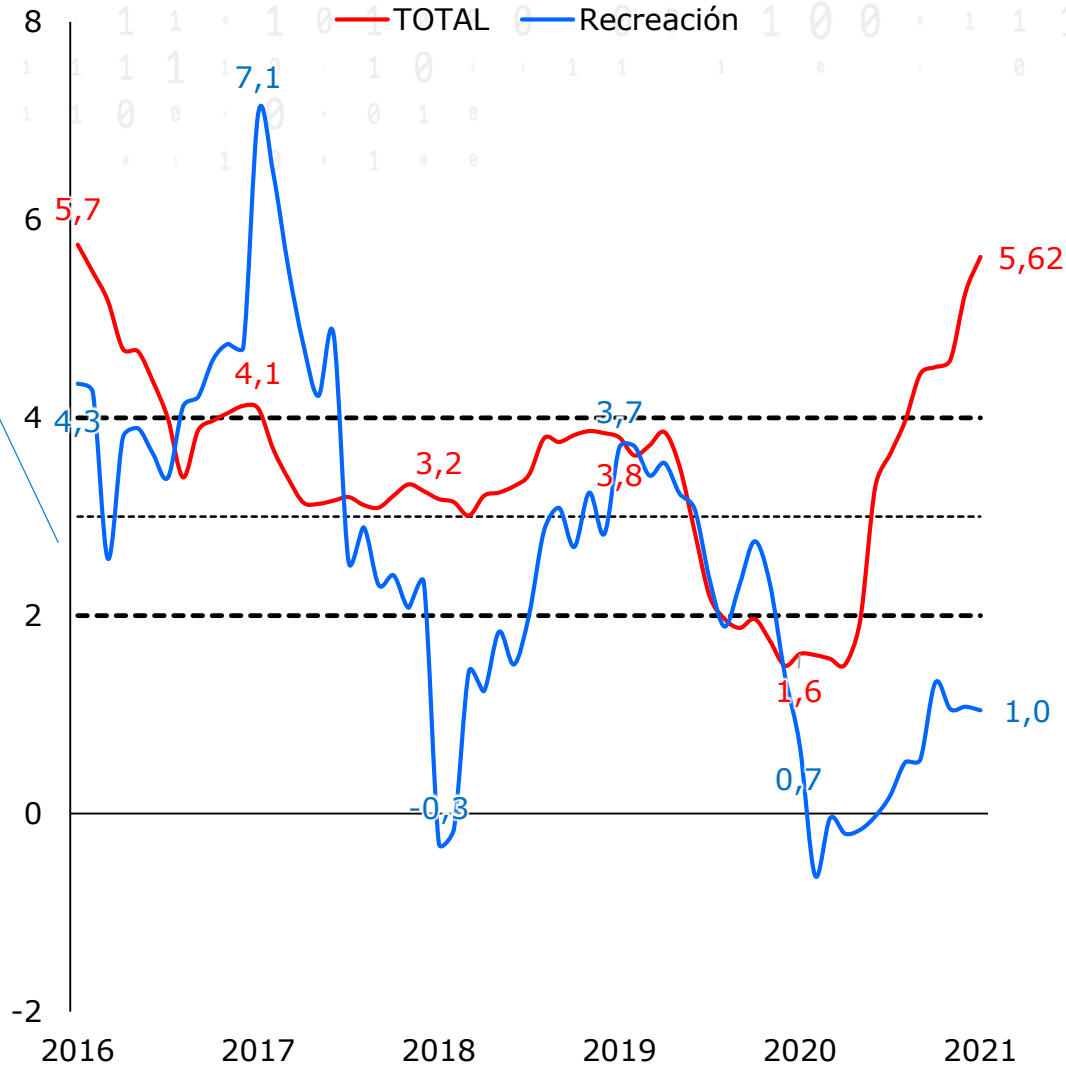
**Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



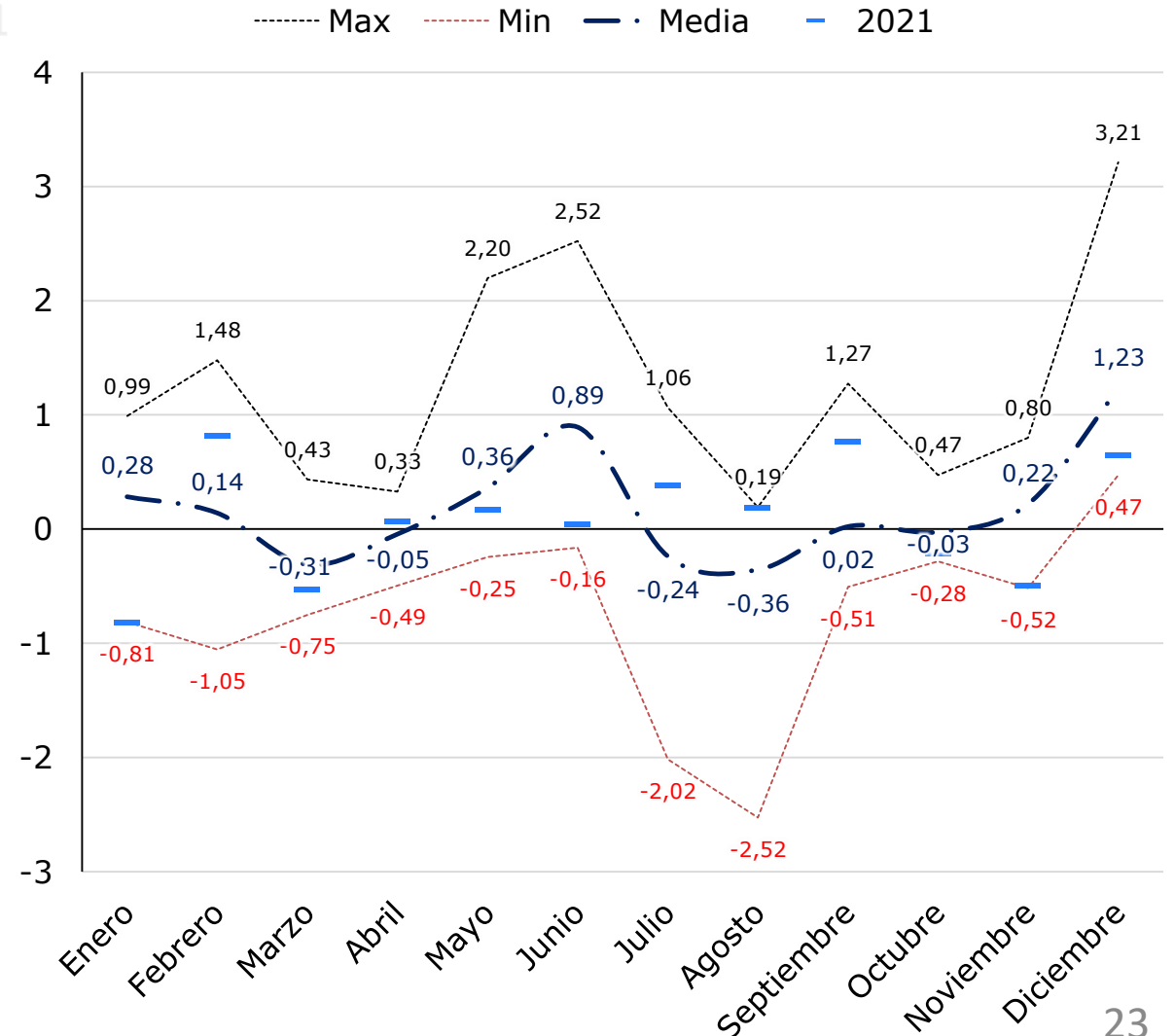
# Recreación y cultura

(3,79% del IPC)

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



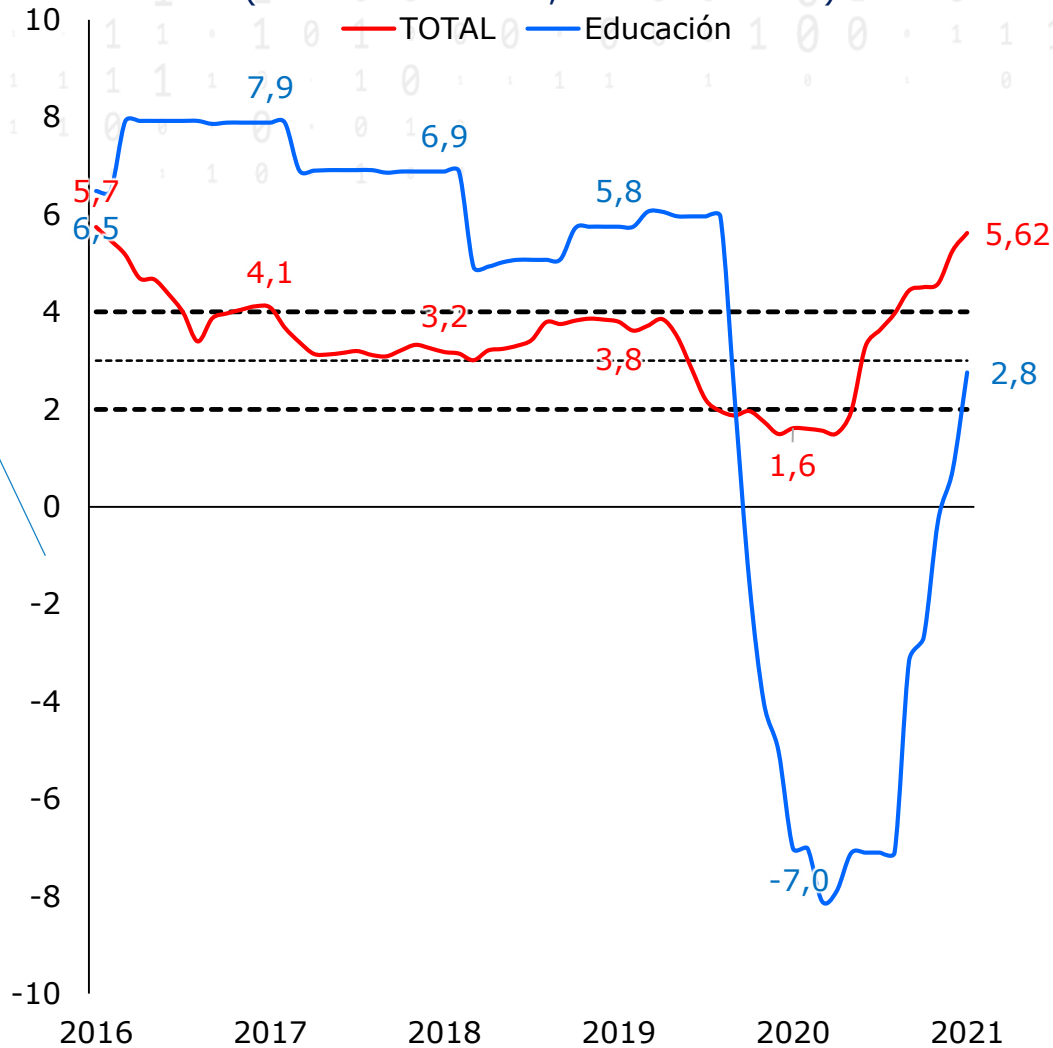
**Estacionalidad inflacionaria: Recreación y cultura**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



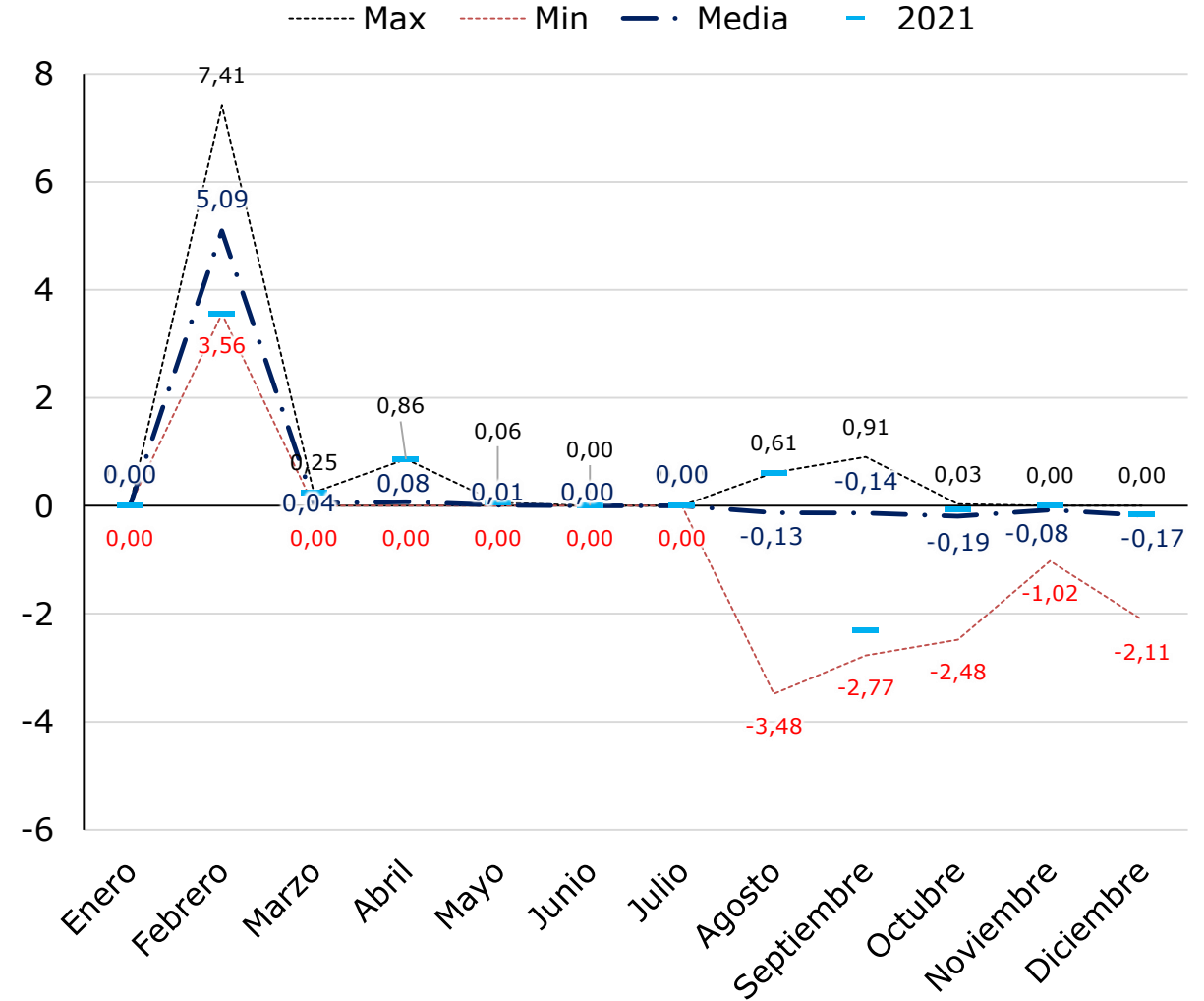
# Educación

(4,41% del IPC)

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



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

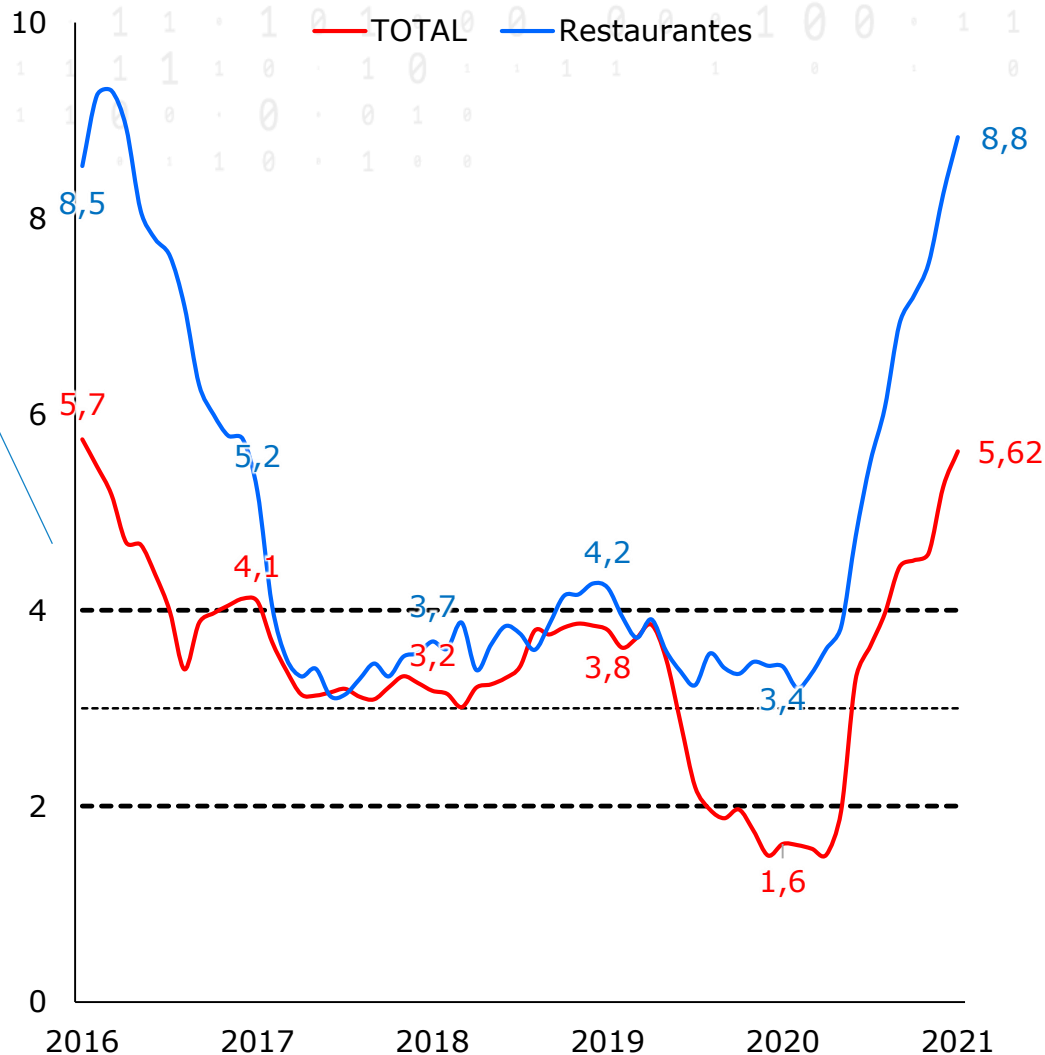




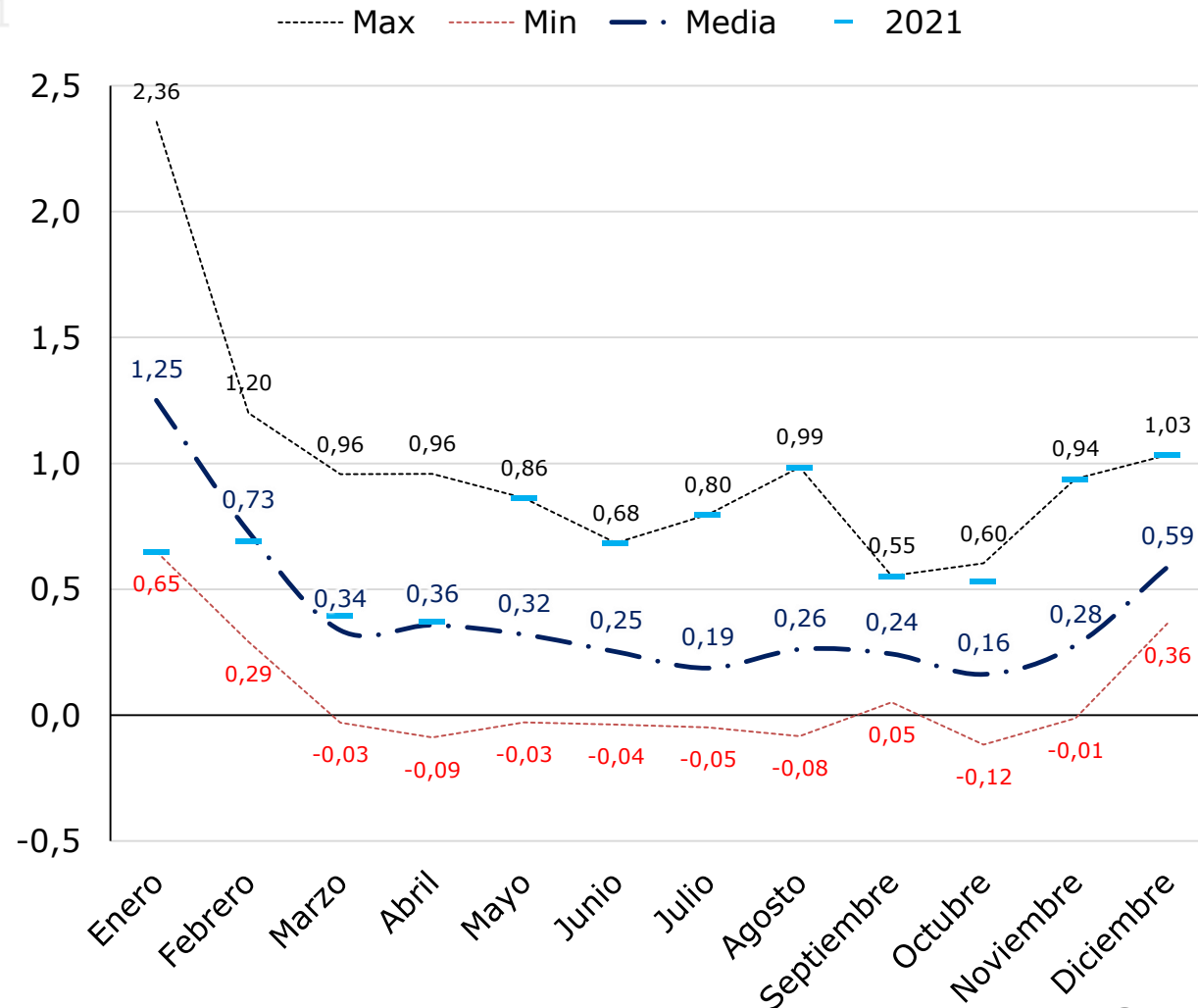
# Restaurantes y hoteles

(9,43% del IPC)

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



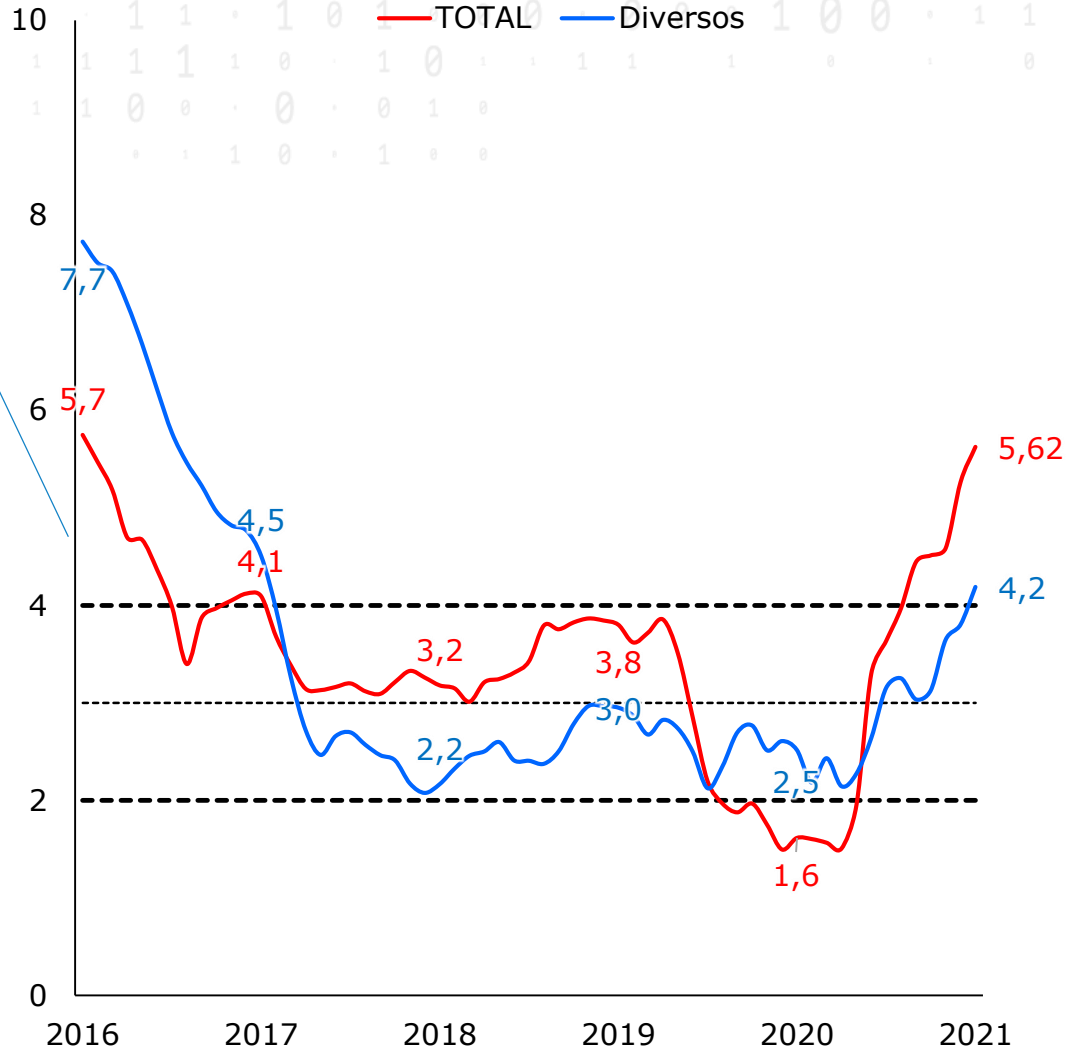
**Estacionalidad inflacionaria: Restaurantes y hoteles**  
(variación % mensual; promedio 2009-2021)



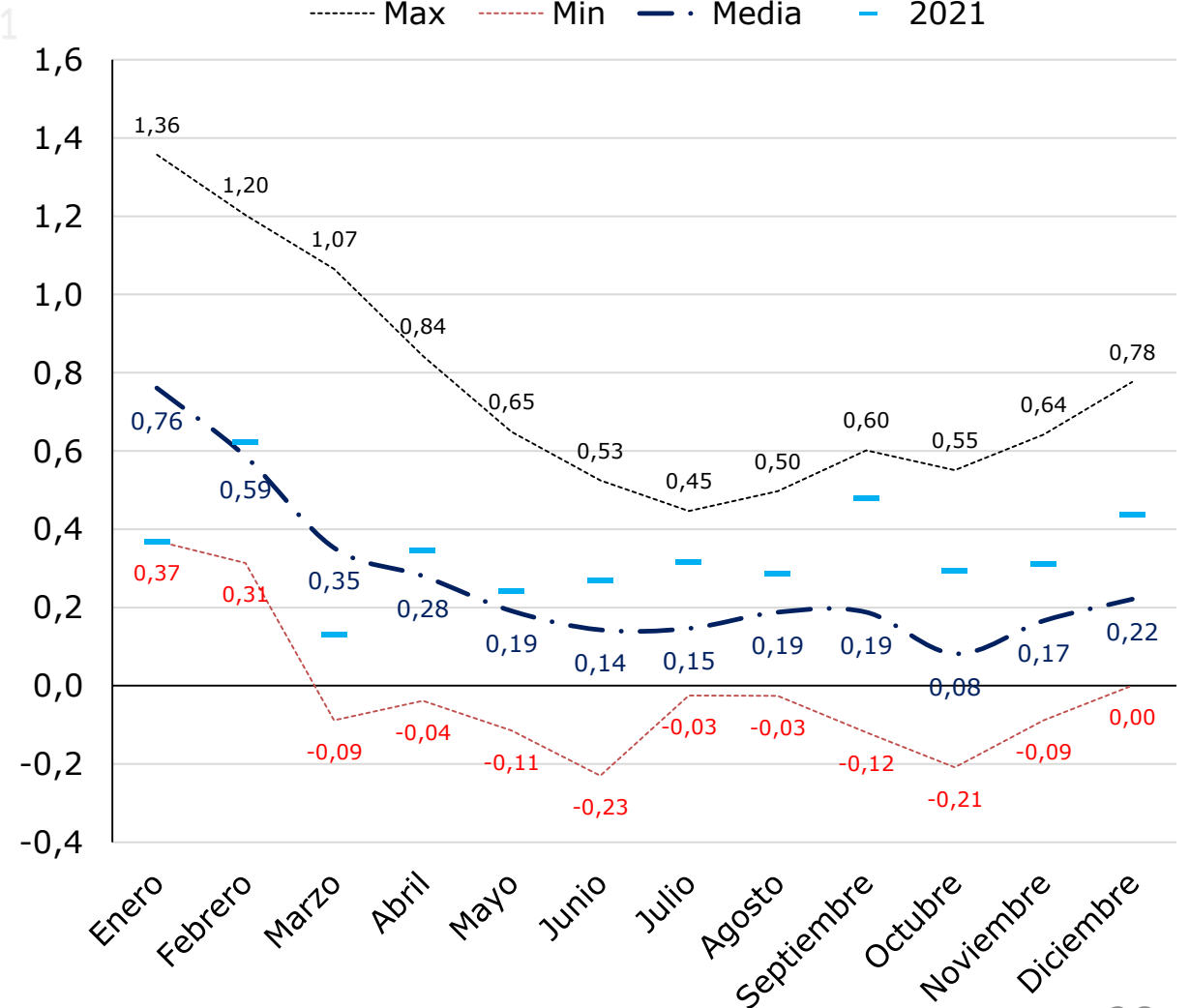
# Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

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



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

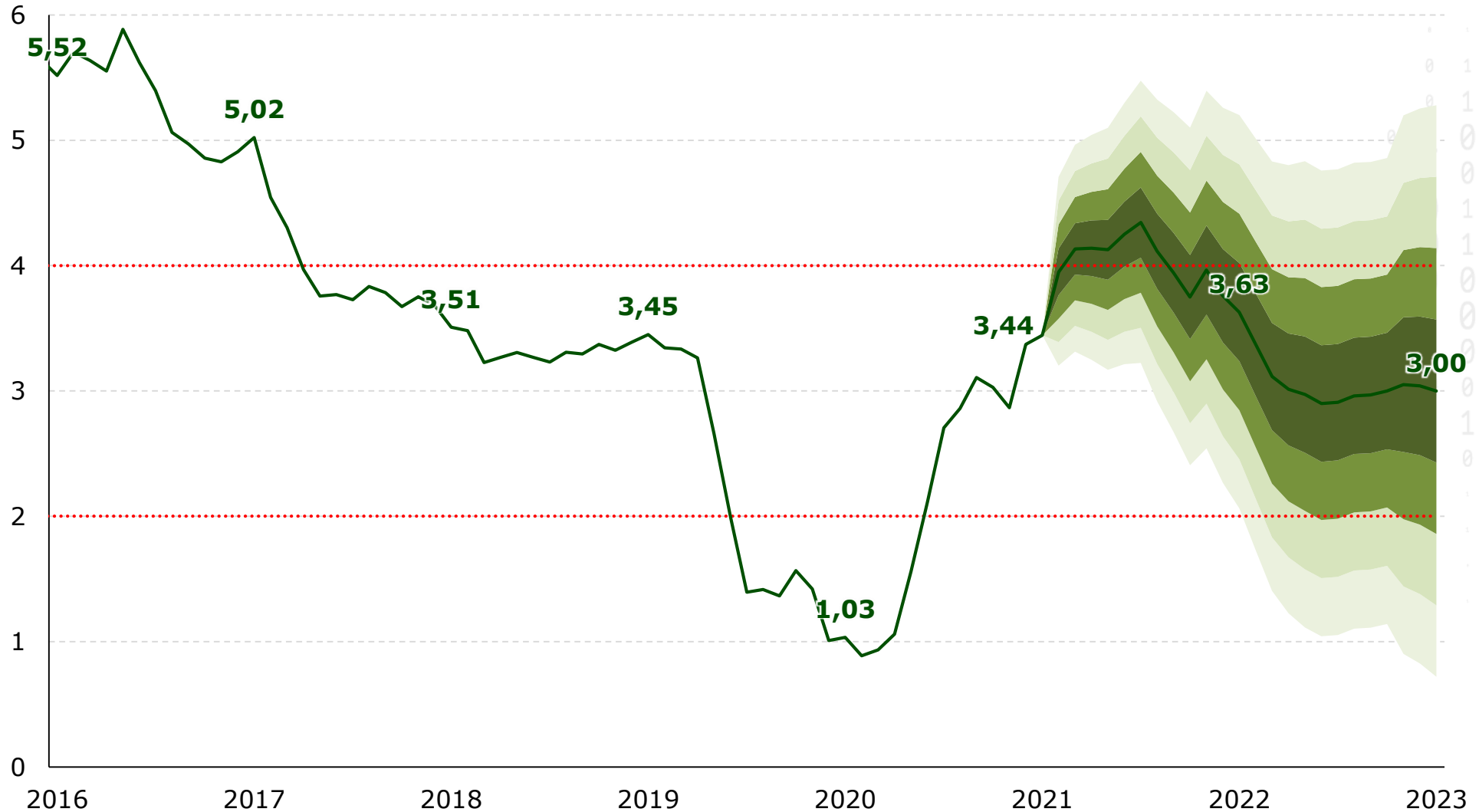


# Inflación Básica



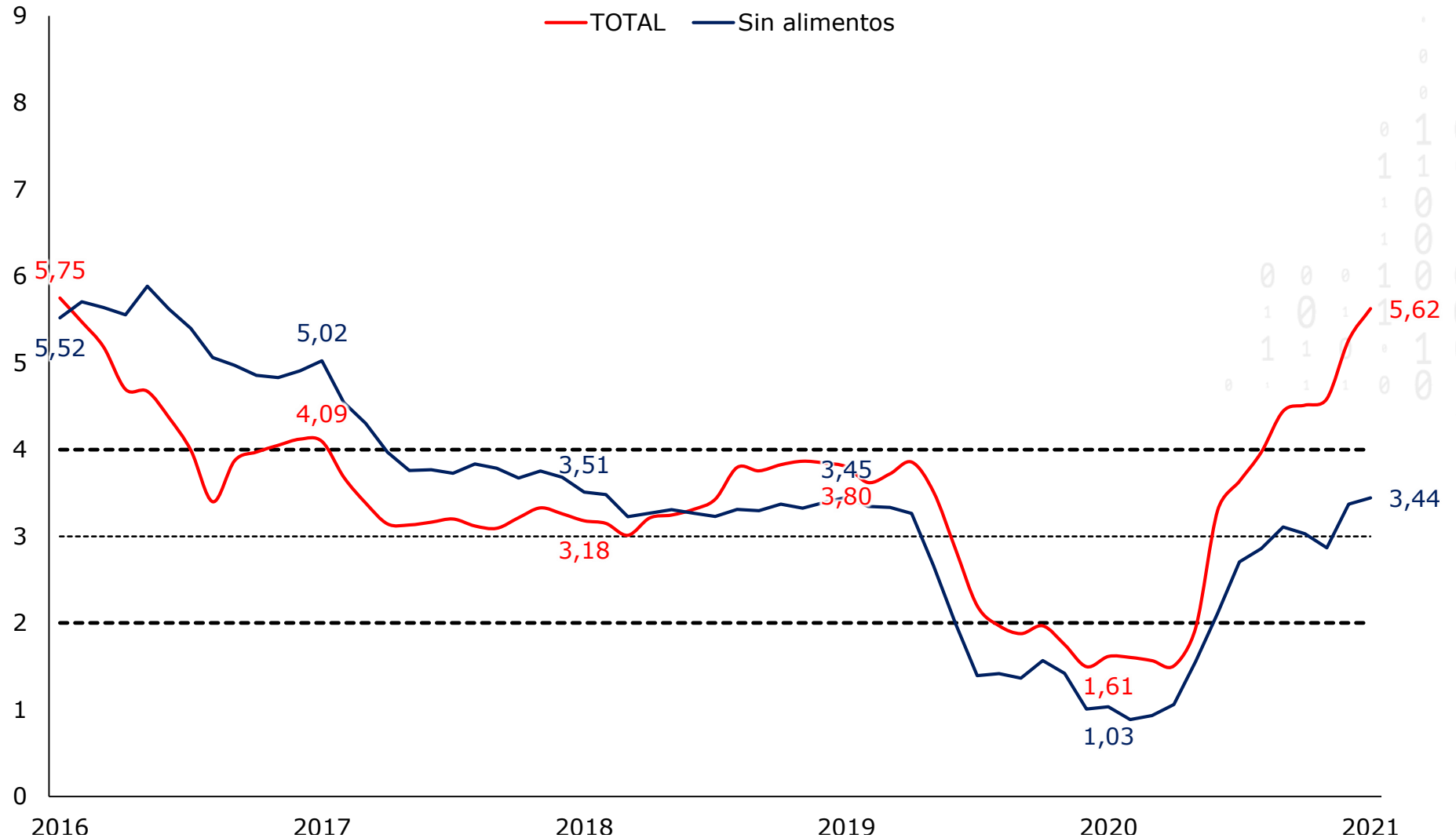
# Trayectoria de la inflación sin alimentos

(variación % anual)



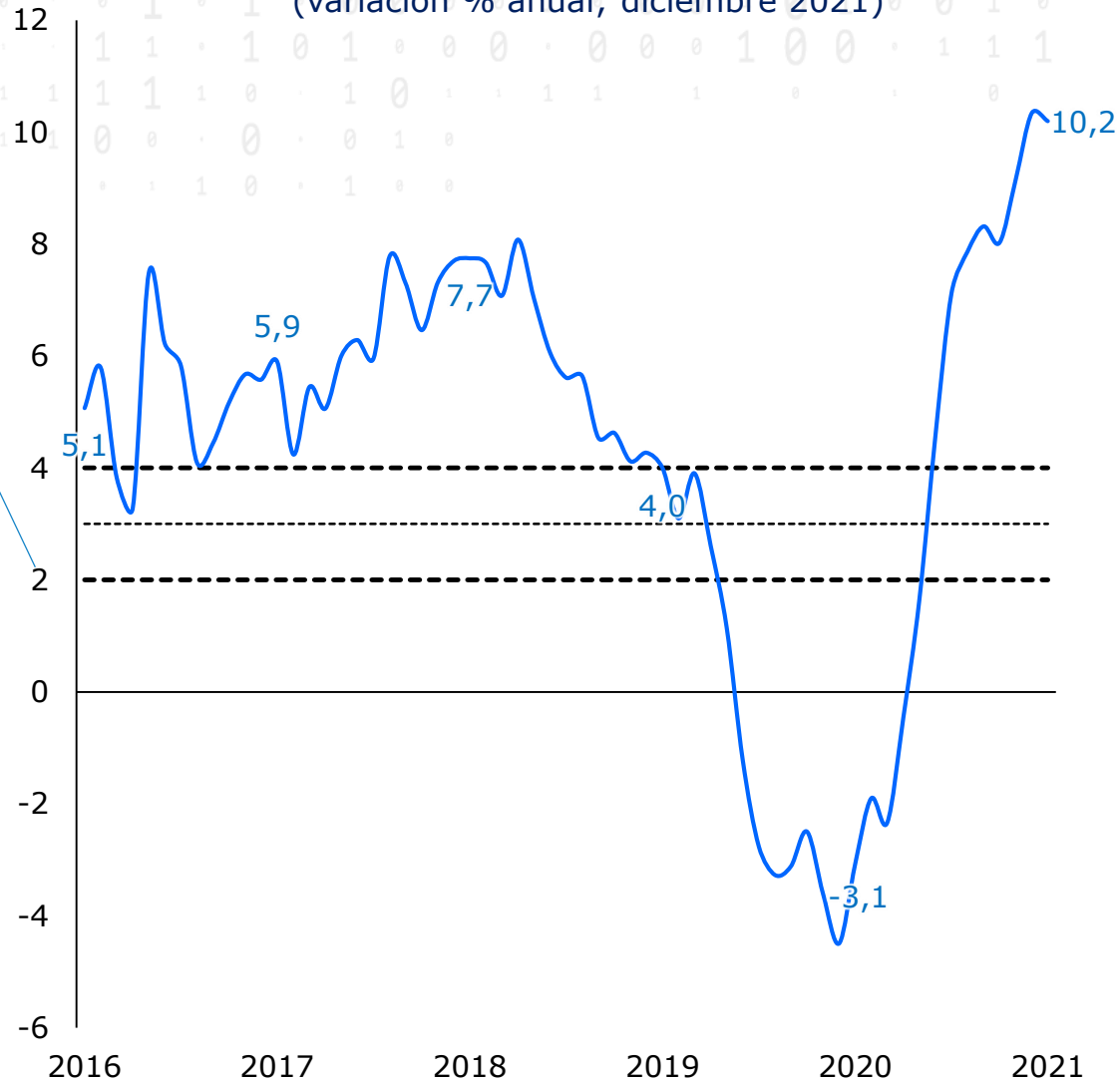
# Inflación total vs. Sin alimentos

(variación % anual ; diciembre 2021)

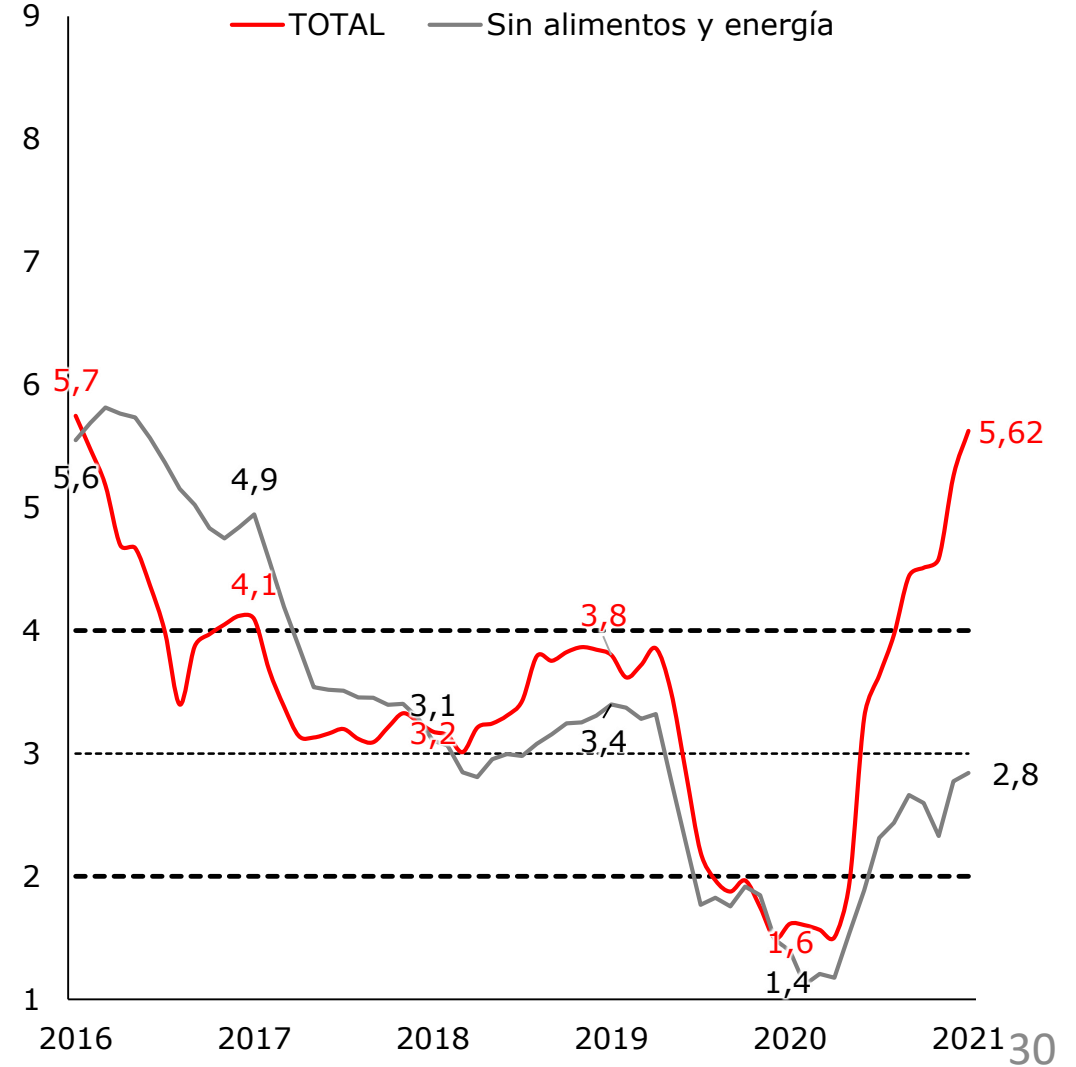


# Inflación sin Alimentos y energía

**IPC energéticos**  
(variación % anual; diciembre 2021)



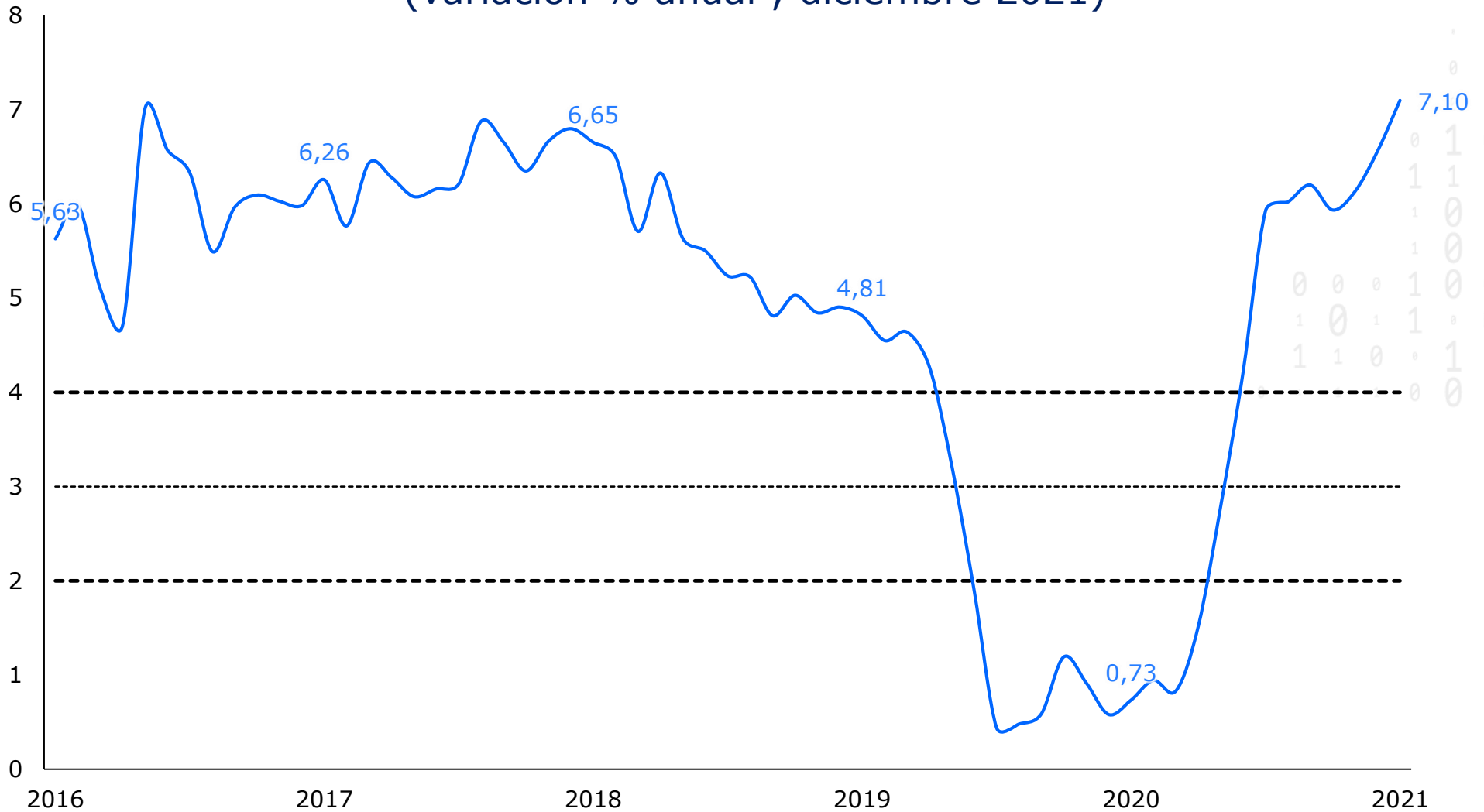
**Inflación total vs. sin alimentos y energía**  
(variación % anual; diciembre 2021)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Inflación de regulados

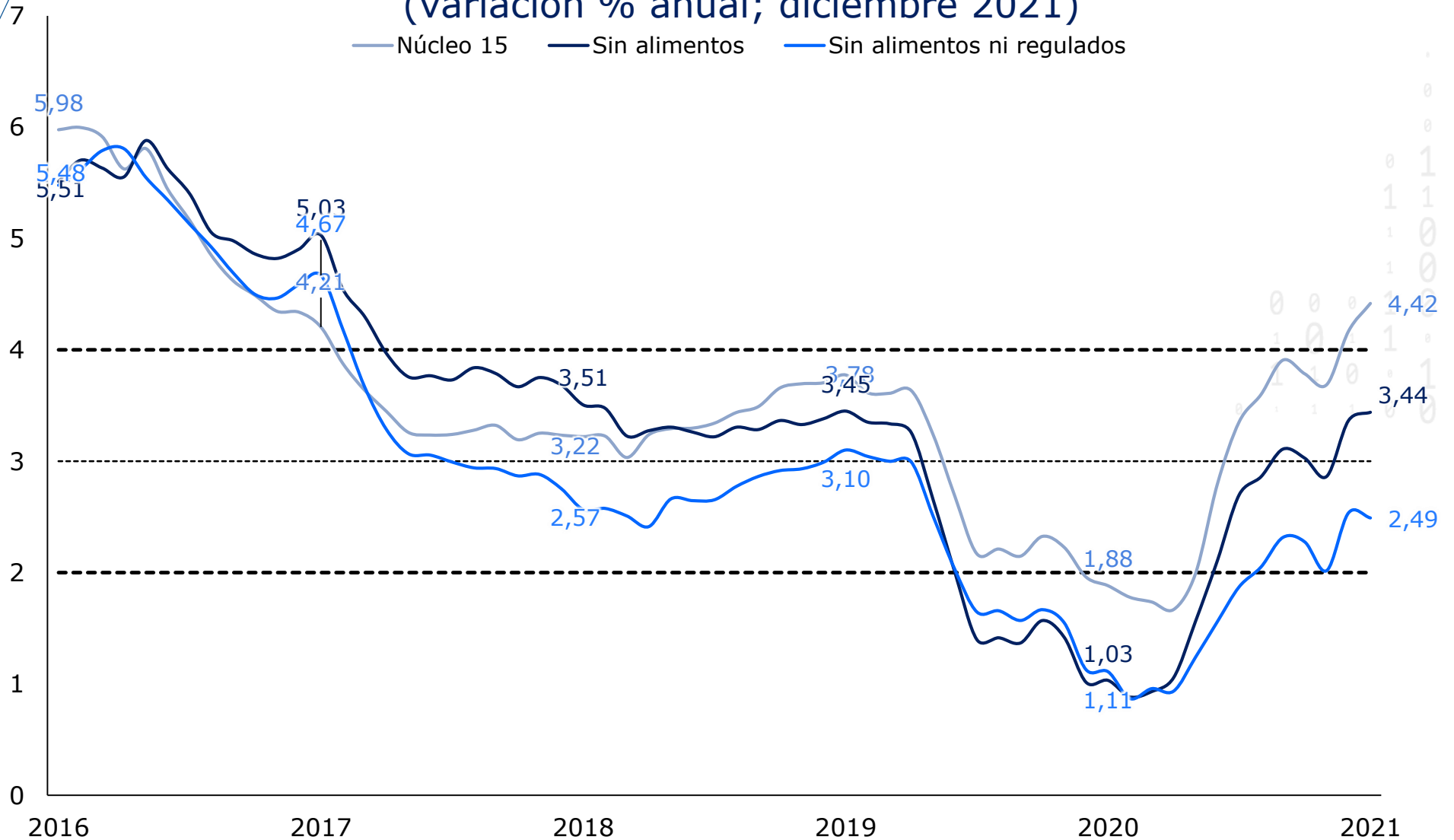
(variación % anual ; diciembre 2021)



# Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; diciembre 2021)

— Núcleo 15 — Sin alimentos — Sin alimentos ni regulados



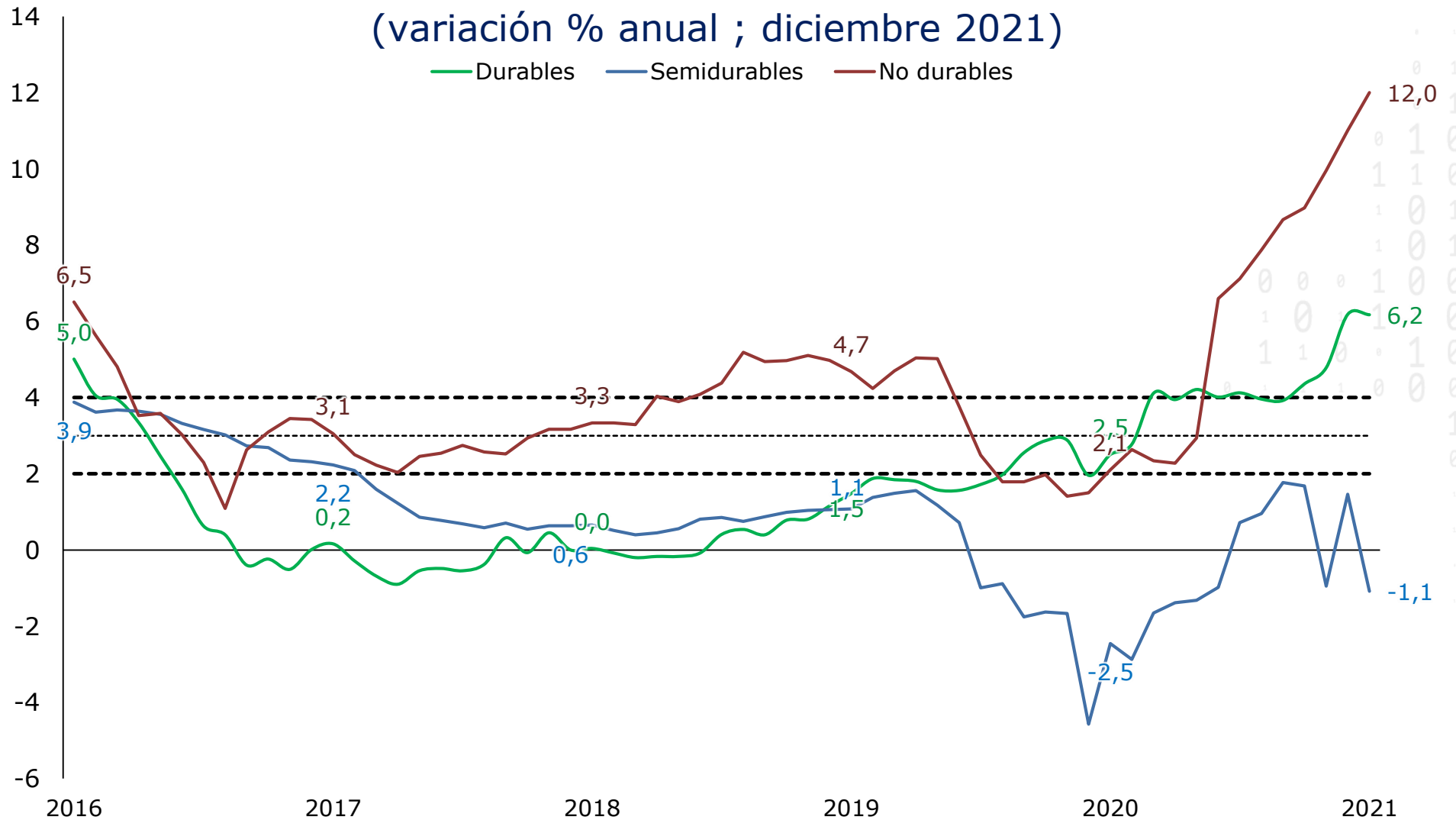
Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.



# Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; diciembre 2021)

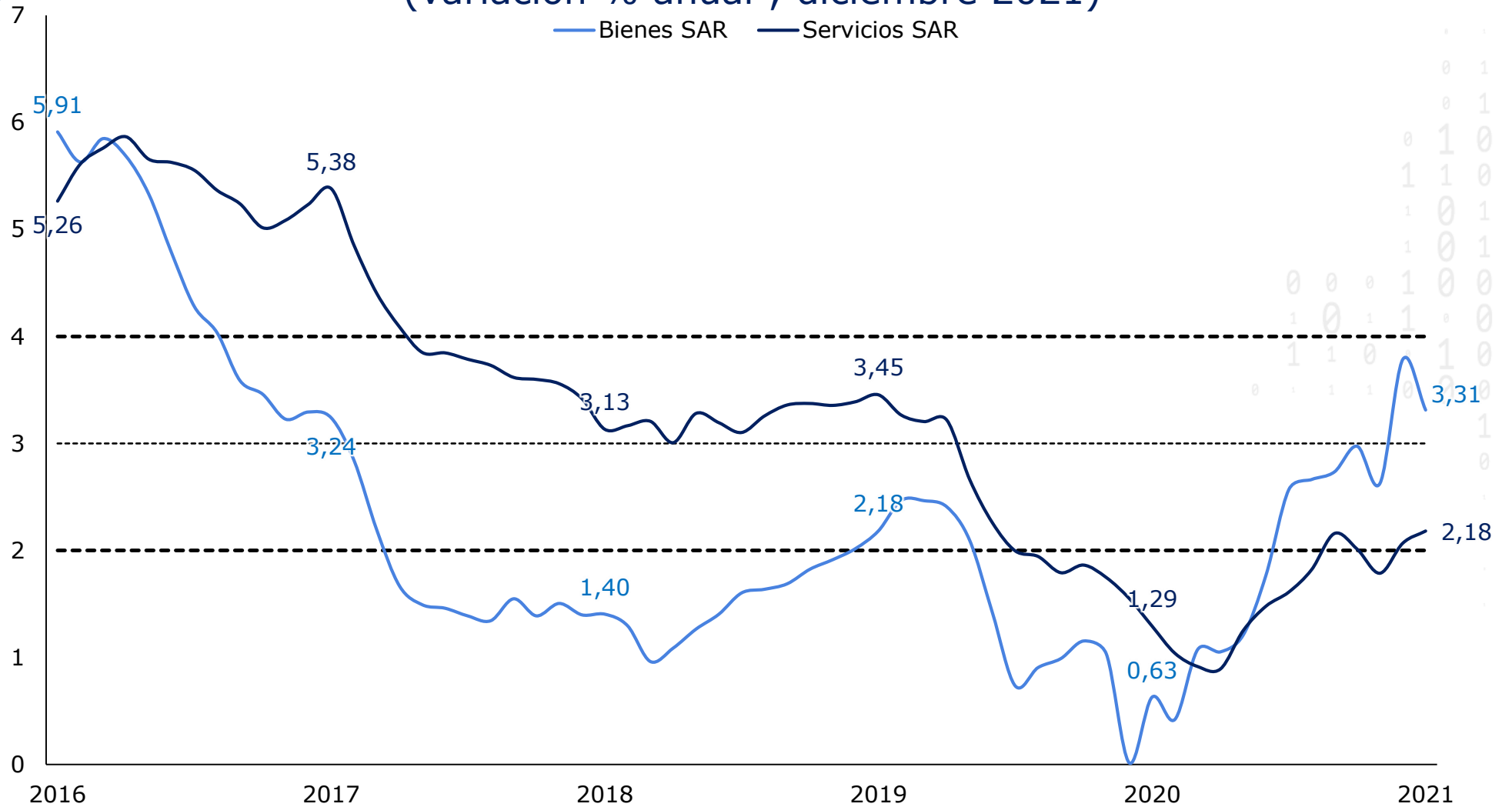
— Durables — Semidurables — No durables



# Bienes y servicios\*

(variación % anual ; diciembre 2021)

— Bienes SAR — Servicios SAR

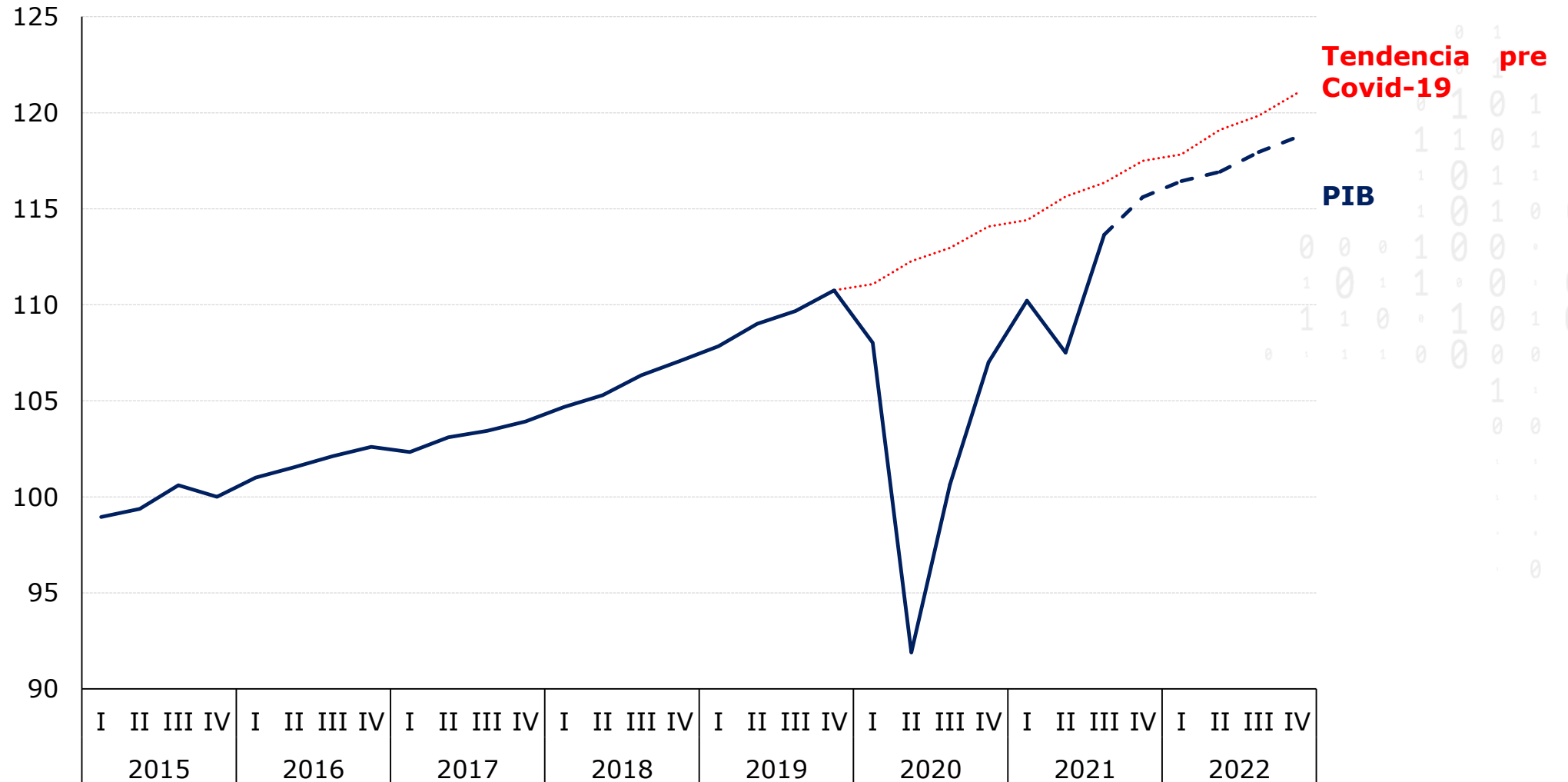
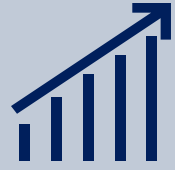


# Política Monetaria

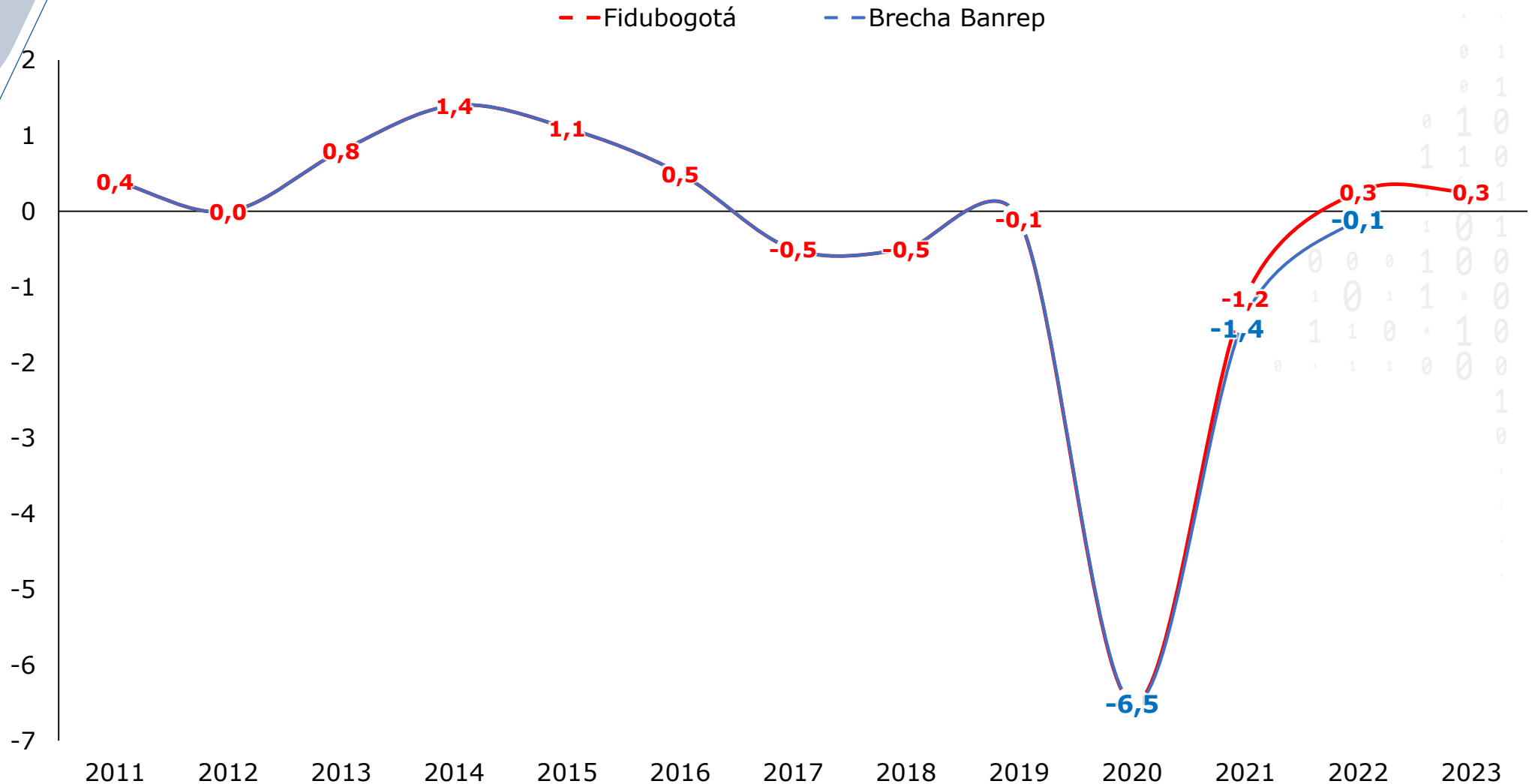


# Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)



# Brecha del producto (%)

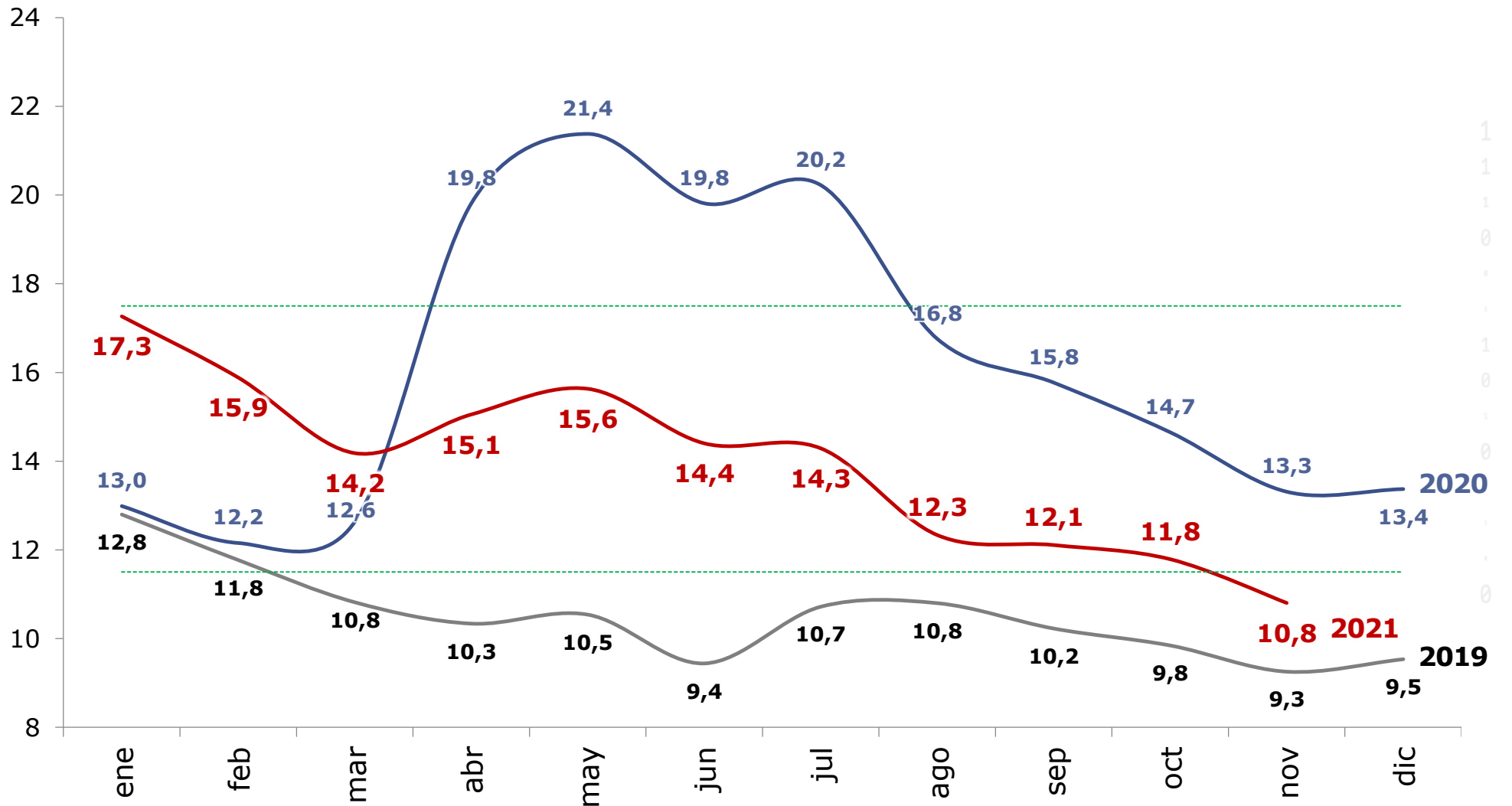


# Tasa de desempleo

(Total nacional; 2019 - 2021)



Rango de proyección

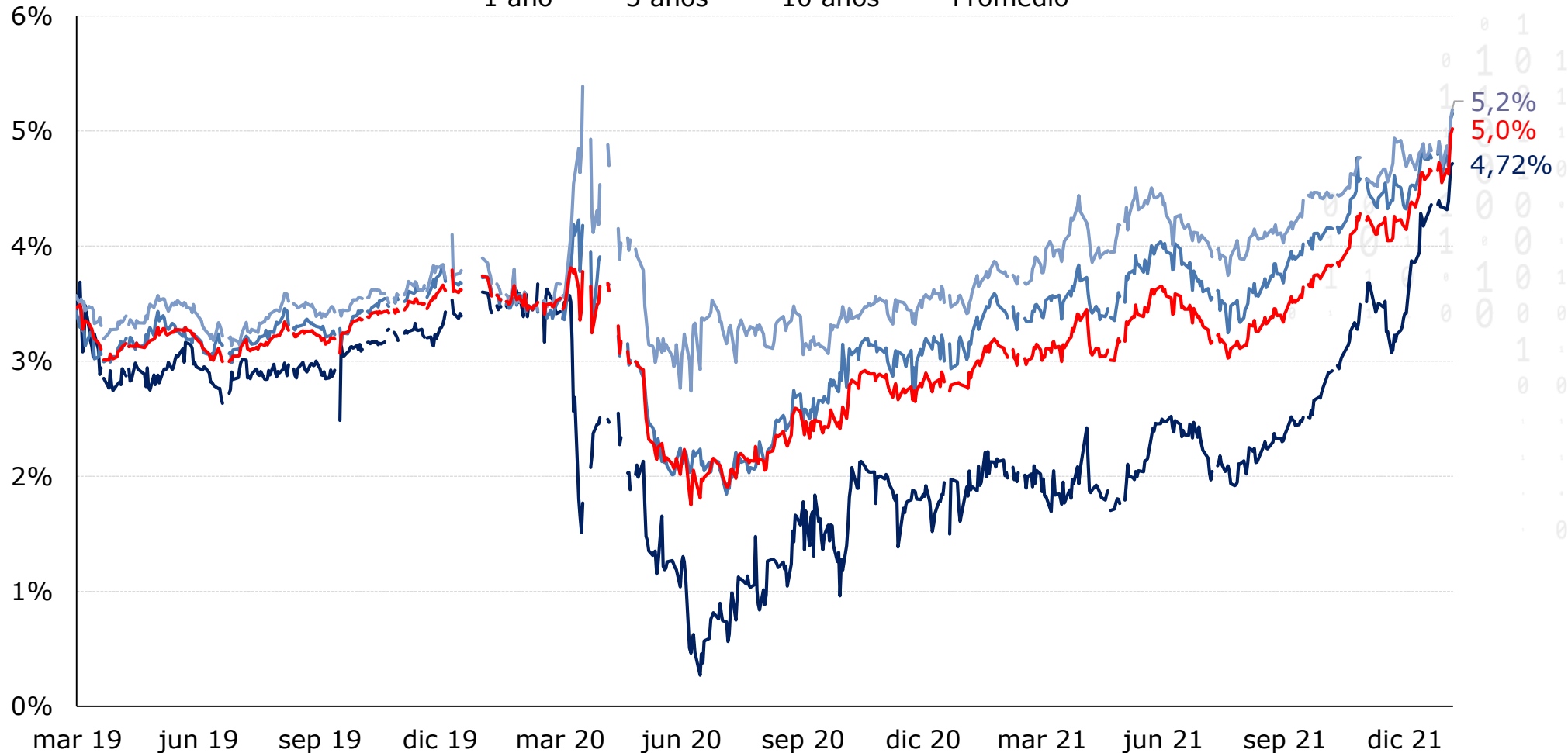




# Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES: Break-even Inflation

(%; corte del 7 de enero de 2022)

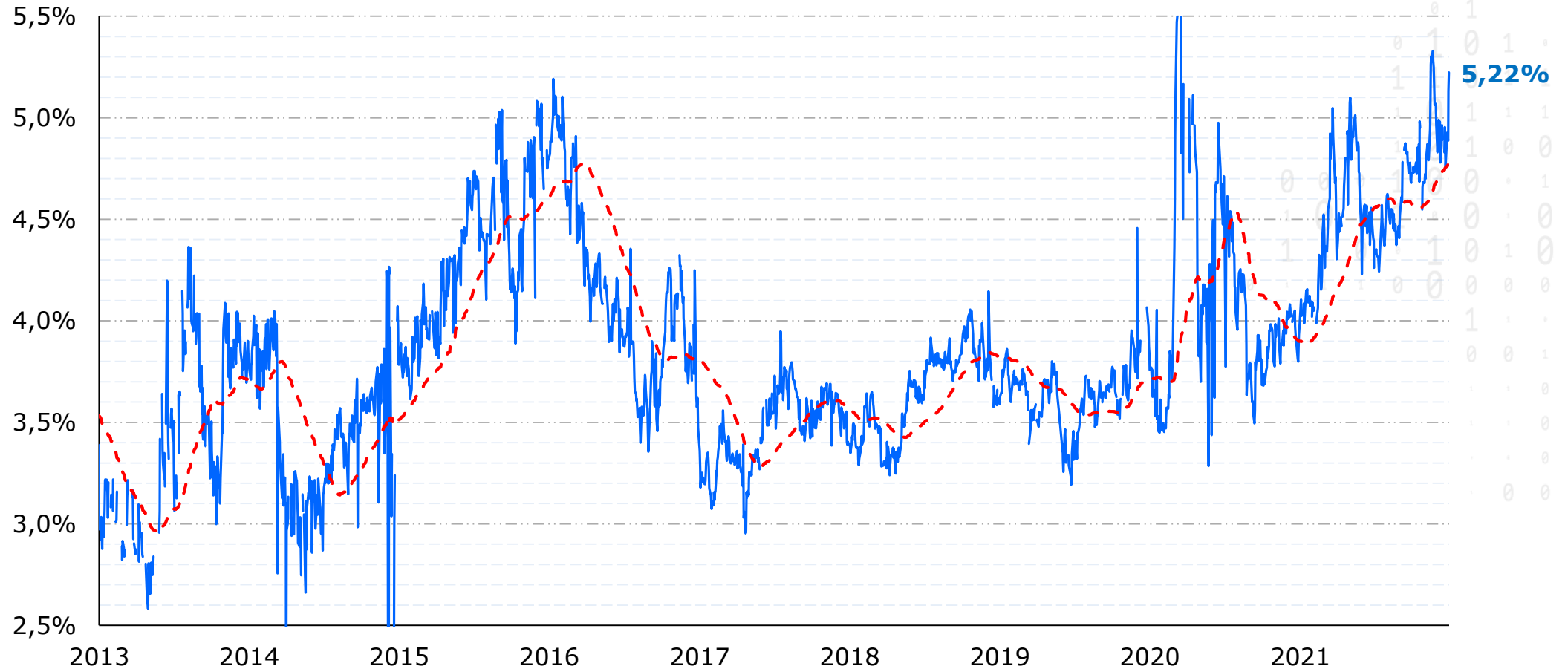
— 1 año — 5 años — 10 años — Promedio



# Forward Break-even Inflation: 5-5 años\*

(%; corte del 7 de enero de 2022)

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



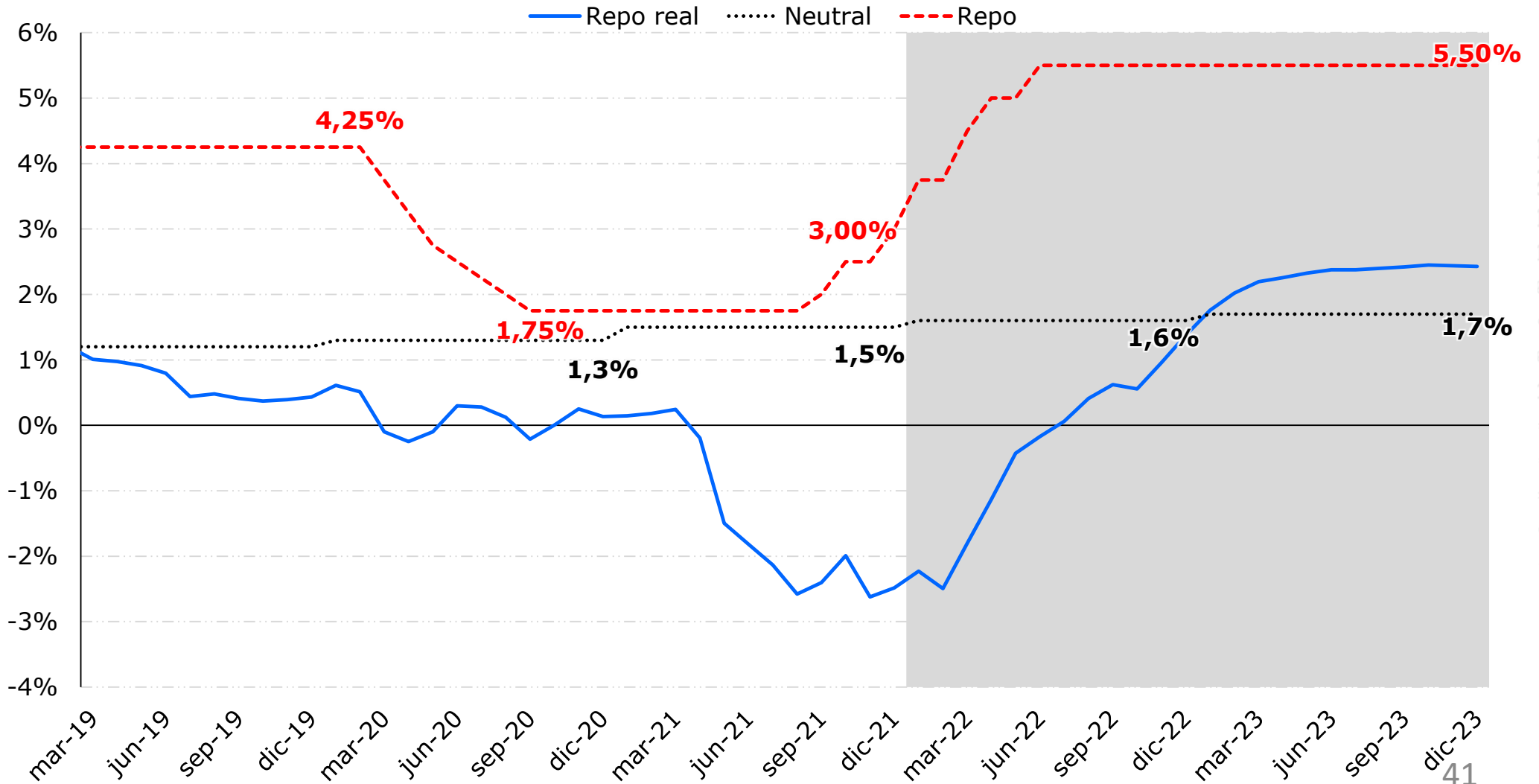
Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

\* 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	0,01%	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	0,88%	6,12%	3,75%	-2,2%
feb-22	0,91%	6,40%	3,75%	-2,5%
mar-22	0,52%	6,42%	4,50%	-1,8%
abr-22	0,39%	6,20%	5,00%	-1,1%
may-22	0,28%	5,45%	5,00%	-0,4%
jun-22	0,17%	5,68%	5,50%	-0,2%
jul-22	0,09%	5,44%	5,50%	0,1%
ago-22	0,10%	5,07%	5,50%	0,4%
sep-22	0,17%	4,85%	5,50%	0,6%
oct-22	0,08%	4,92%	5,50%	0,6%
nov-22	0,10%	4,50%	5,50%	1,0%
<b>dic-22</b>	<b>0,31%</b>	<b>4,07%</b>	<b>5,50%</b>	<b>1,4%</b>

**ALEJANDRA MARÍA RANGEL PALOMINO**  
Gerente de Estudios Económicos y Mercados  
[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)  
7420771 Ext. 8273

Suscripciones:

[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)  
[mercadeofidubogota@fidubogota.com](mailto:mercadeofidubogota@fidubogota.com)

Sitio web:

<http://www.fidubogota.com>

**JUAN DAVID IDROBO MONCALEANO**  
Especialista de Estudios Económicos y Mercados  
[jidrobo@fidubogota.com](mailto: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](mailto:arangel@fidubogota.com) o a [jidrobo@fidubogota.com](mailto:jidrobo@fidubogota.com)

**Gracias**