

Informe de Inflación de julio 2022

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

0100100
010101010
01001010111
01010100000101
10101010010101010
100010101001110006
1011101000101100101
010100010101101010101000



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

Agenda

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

Reporte de Inflación:

julio de 2022



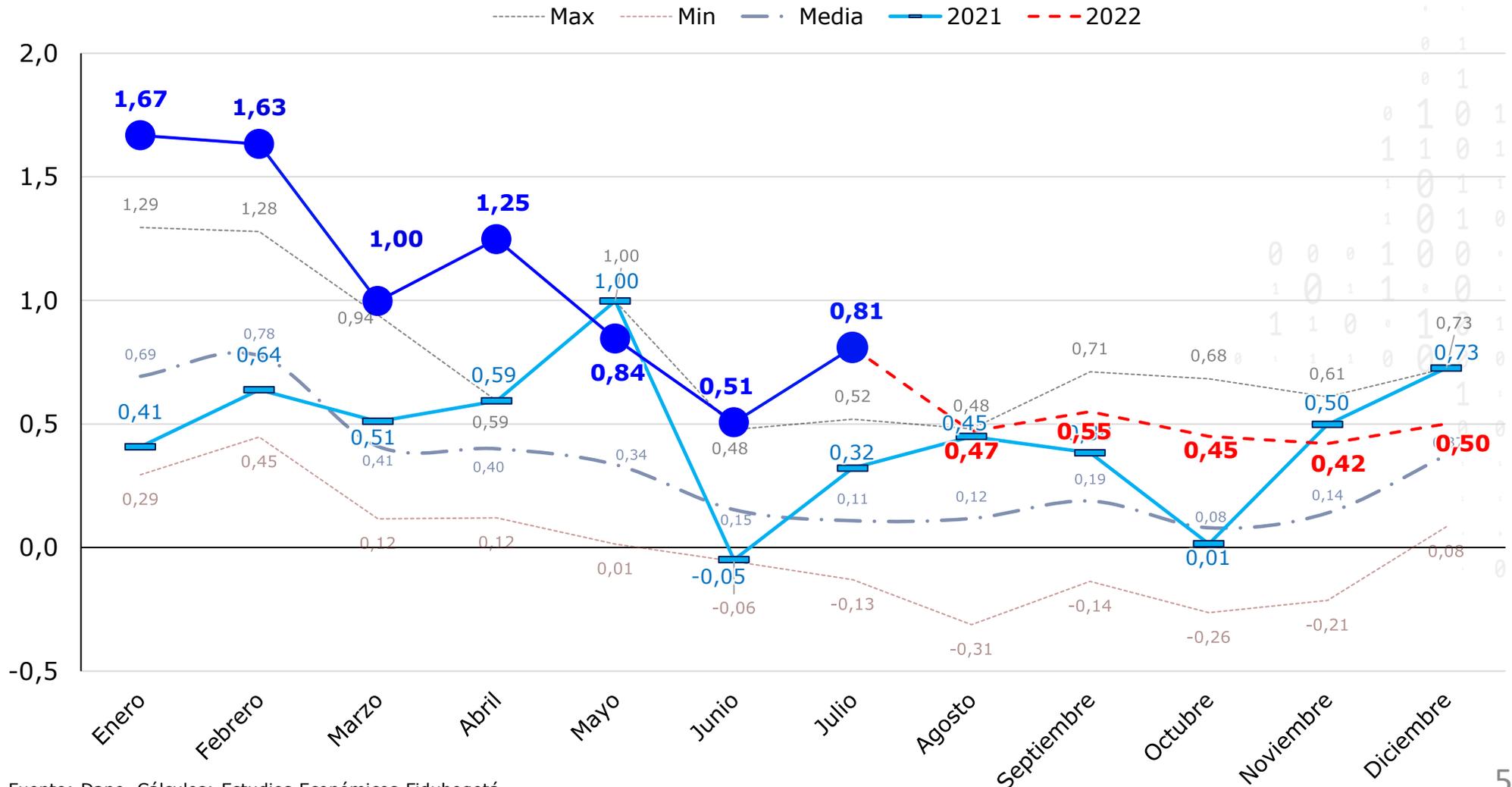
Reporte de Inflación:

julio 2022

- El Dane reportó una **inflación anual** del **10.21%** para julio de 2022 (vs. 3.97% en julio de 2021).
- La **inflación mensual** en julio de 2022 fue del **0.81%** (vs. 0.32% de julio de 2021), lo cual sorprendió al alza en las expectativas de los analistas.
- La **inflación sin alimentos** registró una variación anual del 7.29% en julio de 2022 (vs. 2.86% un año atrás). Si también se excluye el rubro de regulados, se observa una variación anual del 6.43% en los precios (vs. 2.05% en julio de 2021).
- 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 10.56%.**
- Preveamos que, en su reunión de septiembre, la Junta Directiva del Banco de la República **volverá a subir su tasa de política monetaria en 50pbs.**
- En medio de las señales de una posible recesión económica en Estados Unidos sumado a la desaceleración económica global, la Junta Directiva deberá buscar equilibrar sus decisiones. En ese sentido, la evolución de los costos internacionales los cuales han impactado los precios de los alimentos de forma considerable, así como los datos de mercado laboral y crecimiento económico serán el centro de las decisiones que tome la Junta en los meses de septiembre y octubre.

Estacionalidad inflacionaria y efectos estadísticos 2022

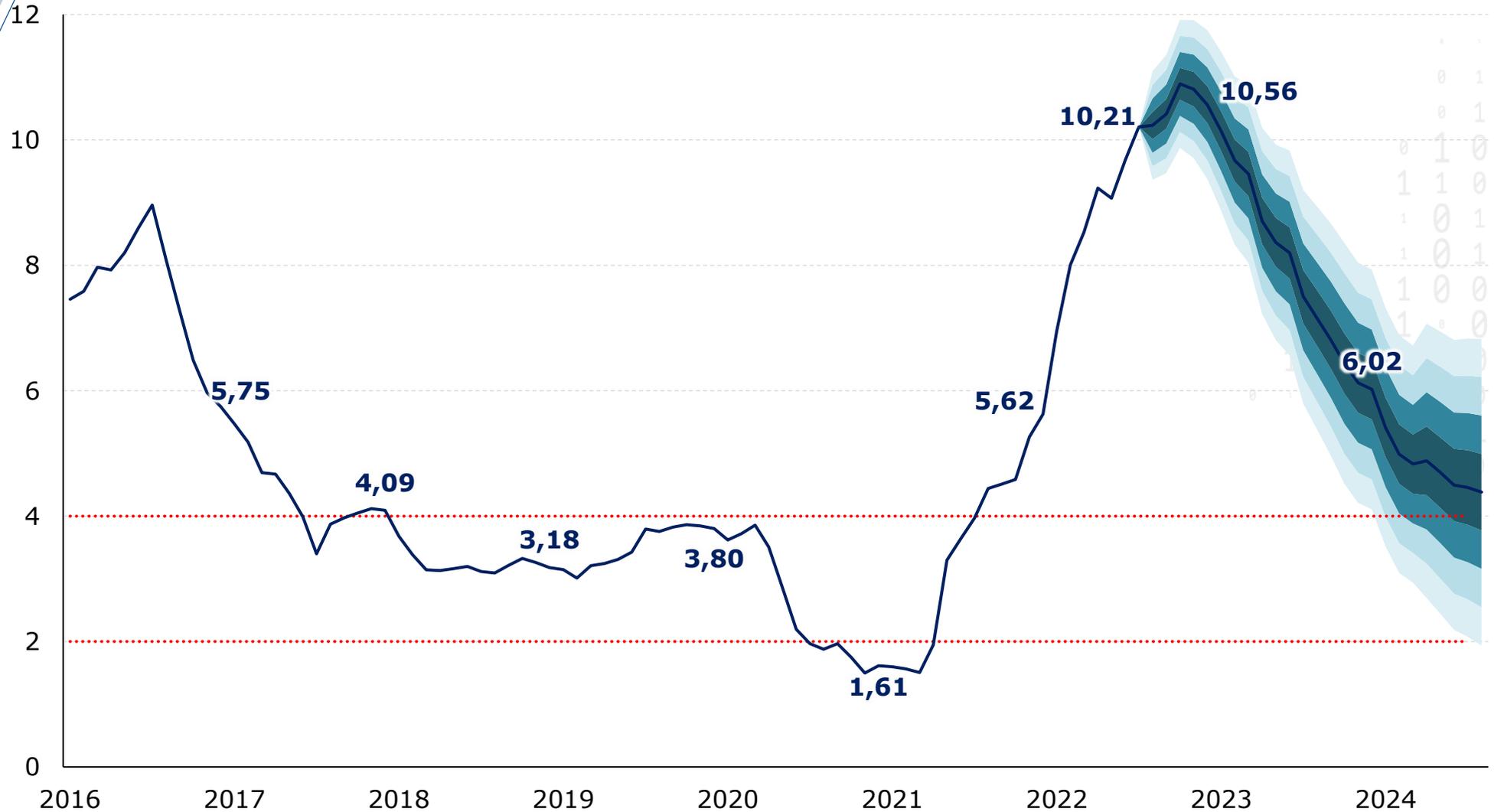
(variación % mensual; promedio 2009-2021 exc. 2020)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Trayectoria de la inflación

(variación % anual)

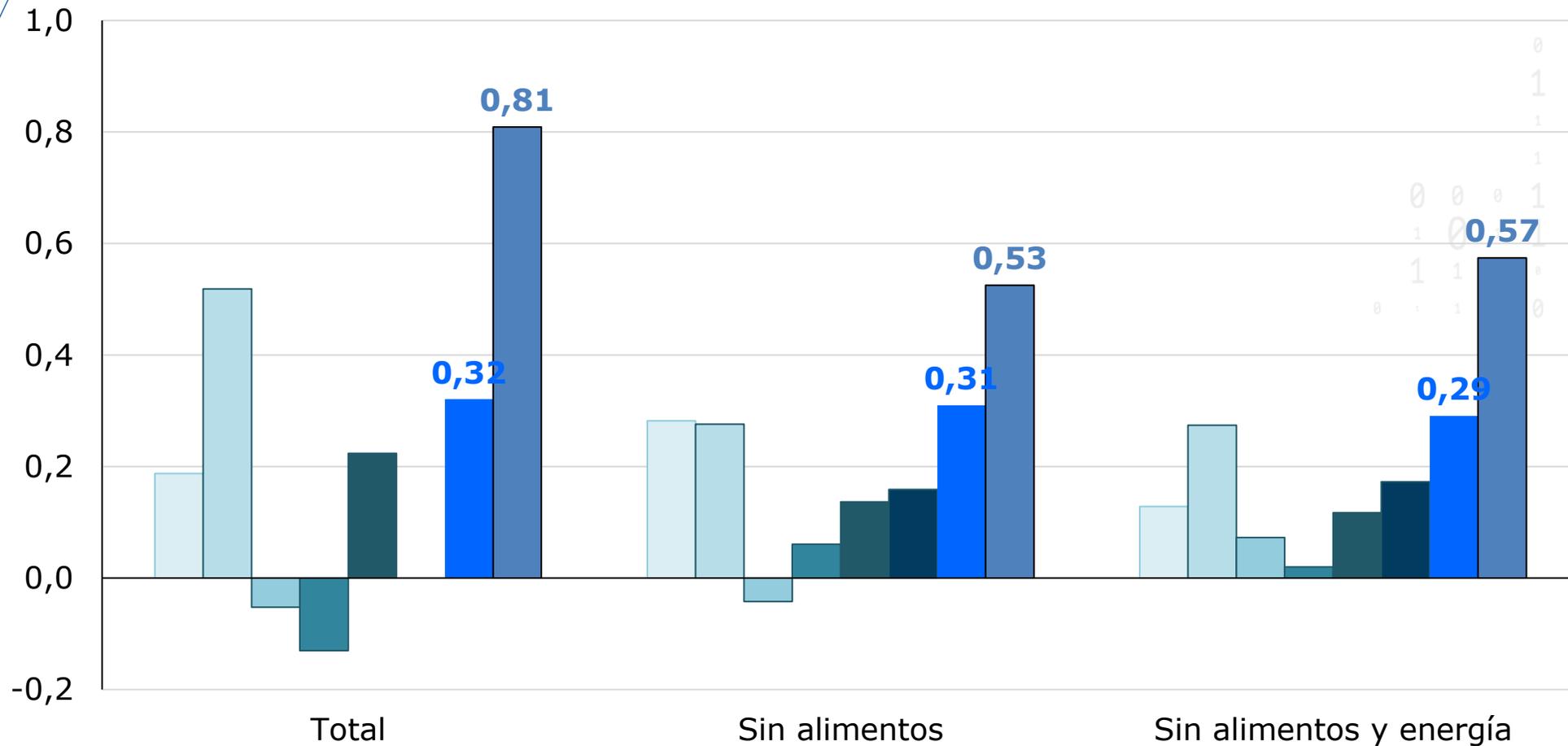


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Inflación: julio

(variación % mensual; 2015-2022)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022

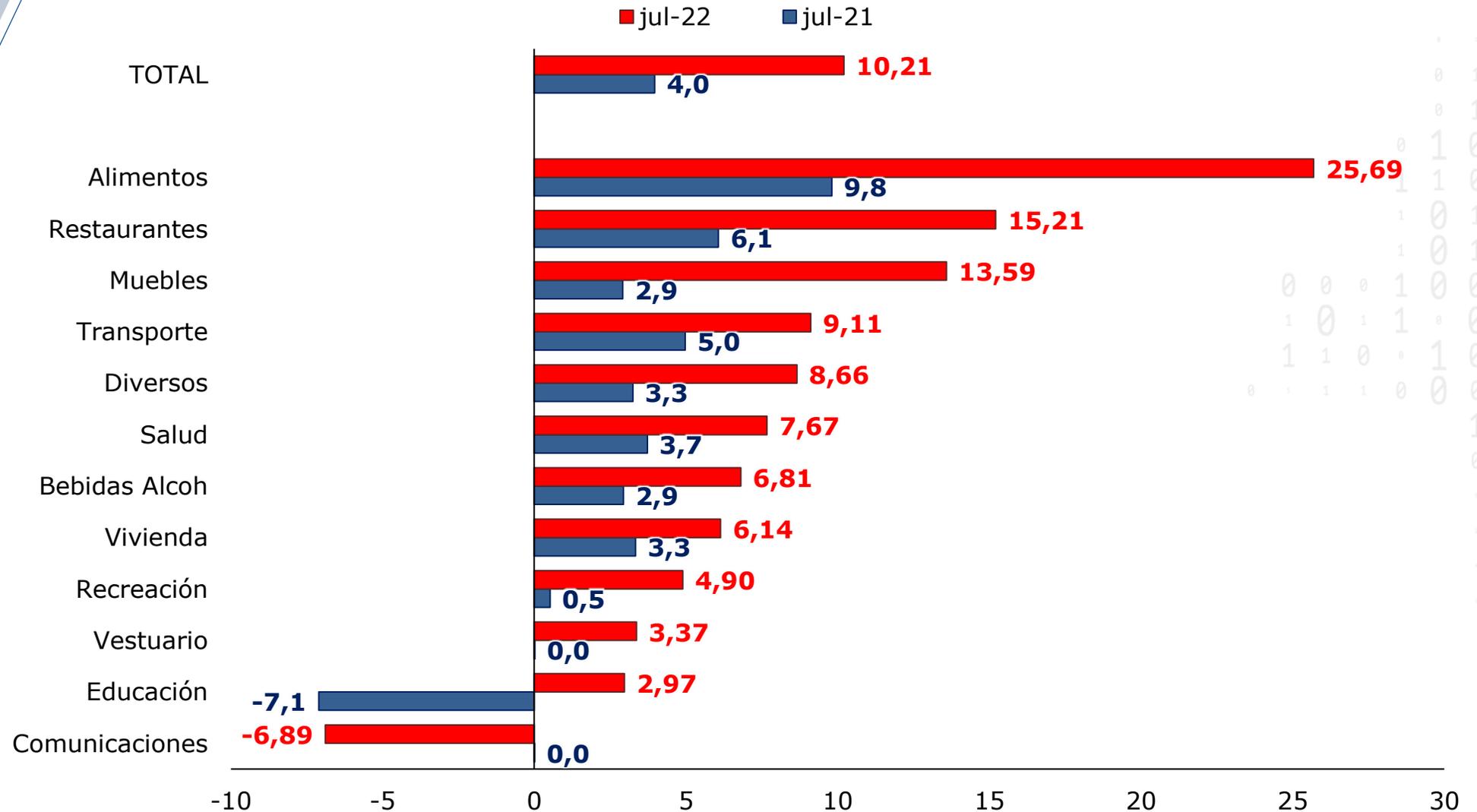


Inflación por divisiones



Inflación anual por divisiones

(variación % anual; julio 2022)

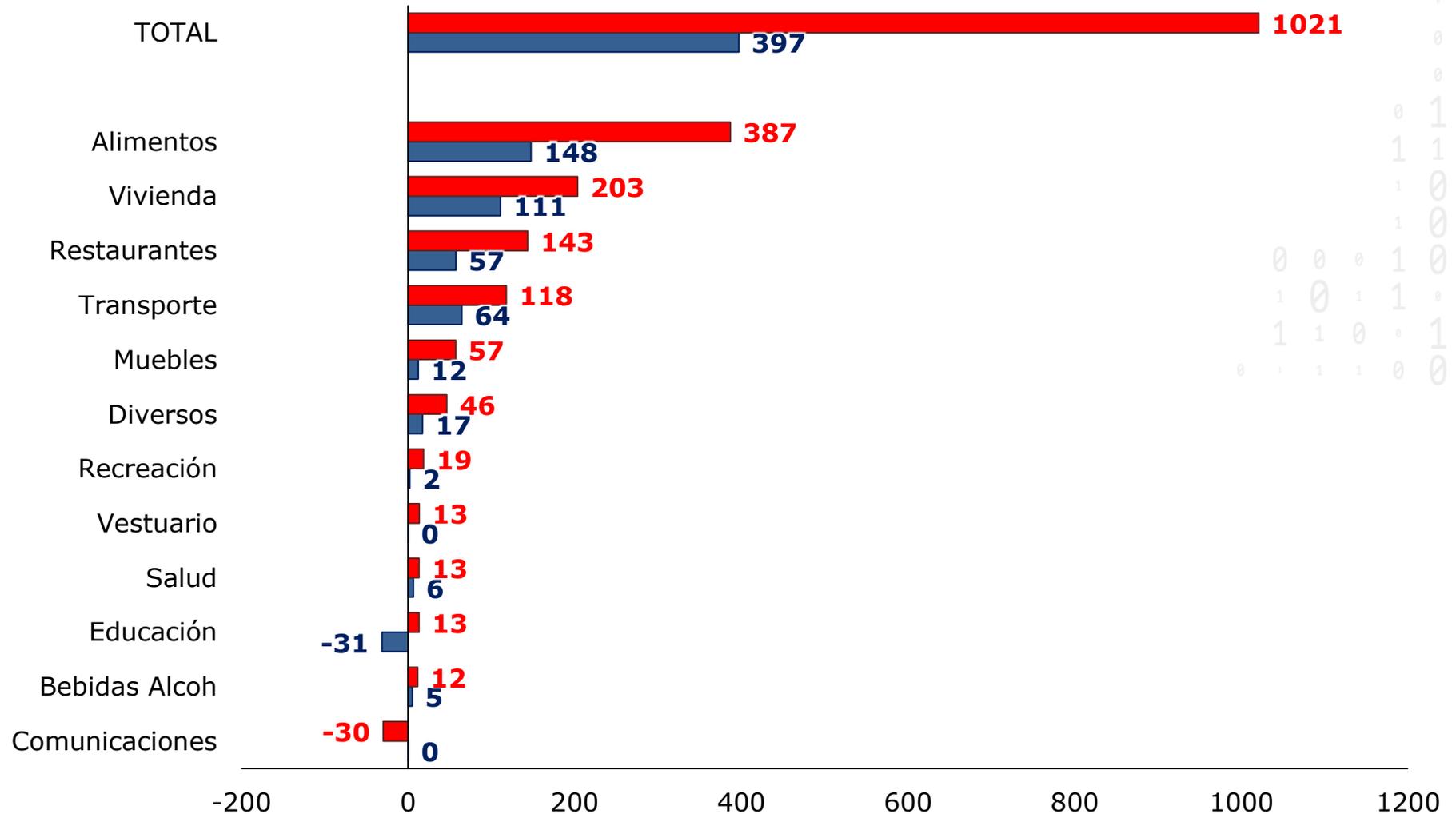


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Aporte divisiones a la inflación anual

(contribución en pb; julio 2022)

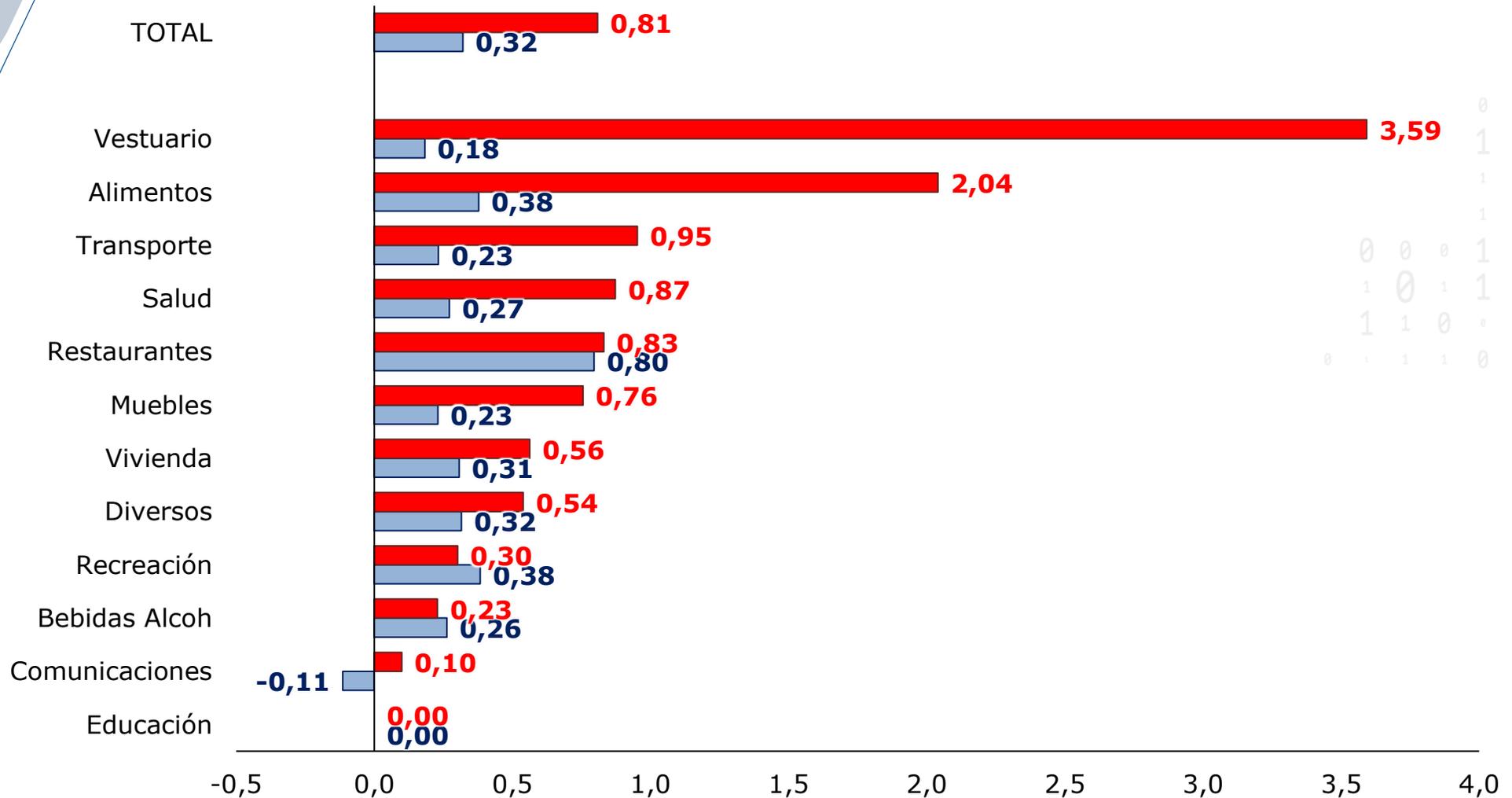
■ jul-22 ■ jul-21



Inflación mensual por divisiones

(variación % mensual; julio 2022)

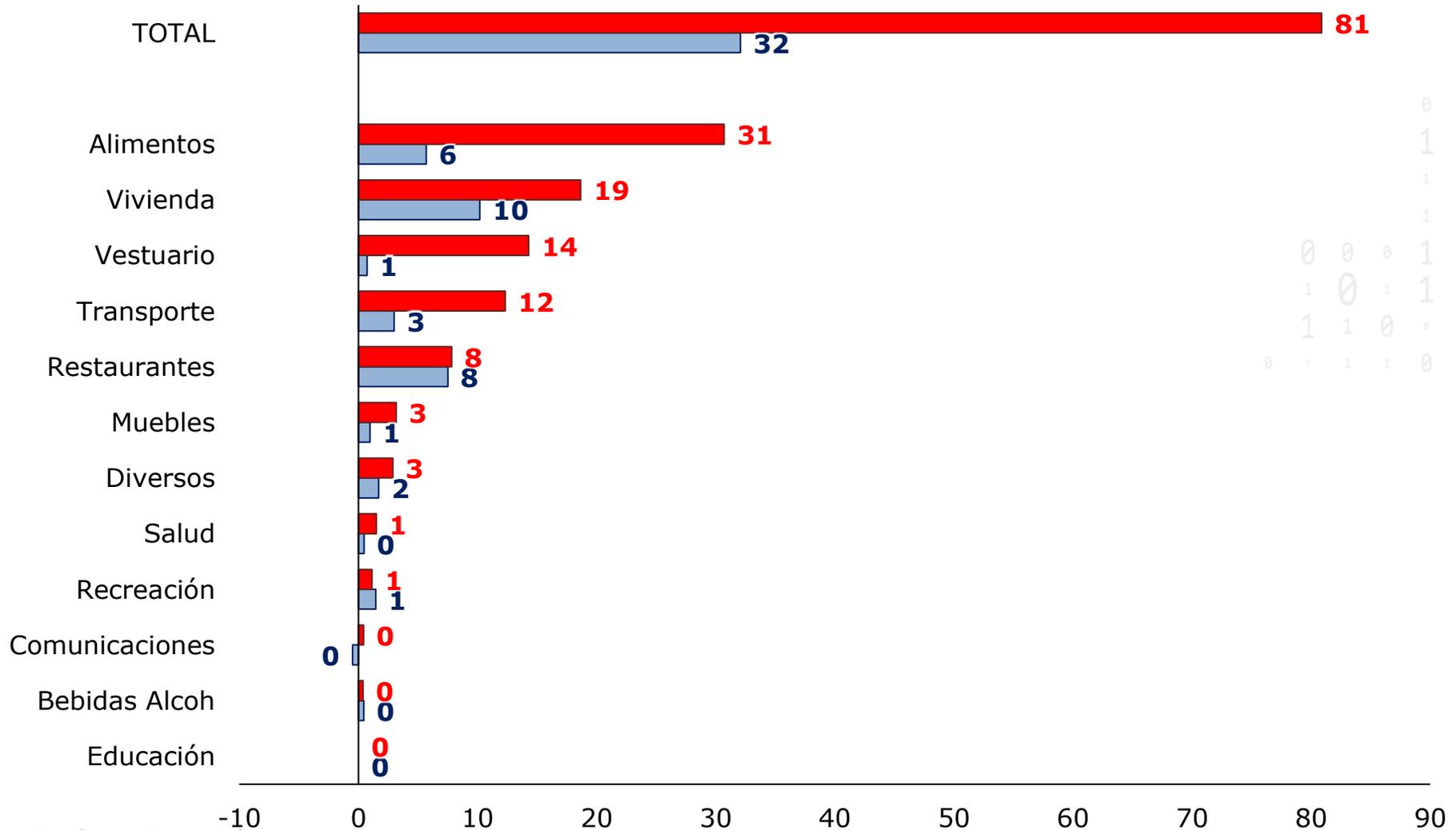
■ jul-22 ■ jul-21



Aporte divisiones a la inflación mensual

(contribución en pb; julio 2022)

■ jul-22 ■ jul-21

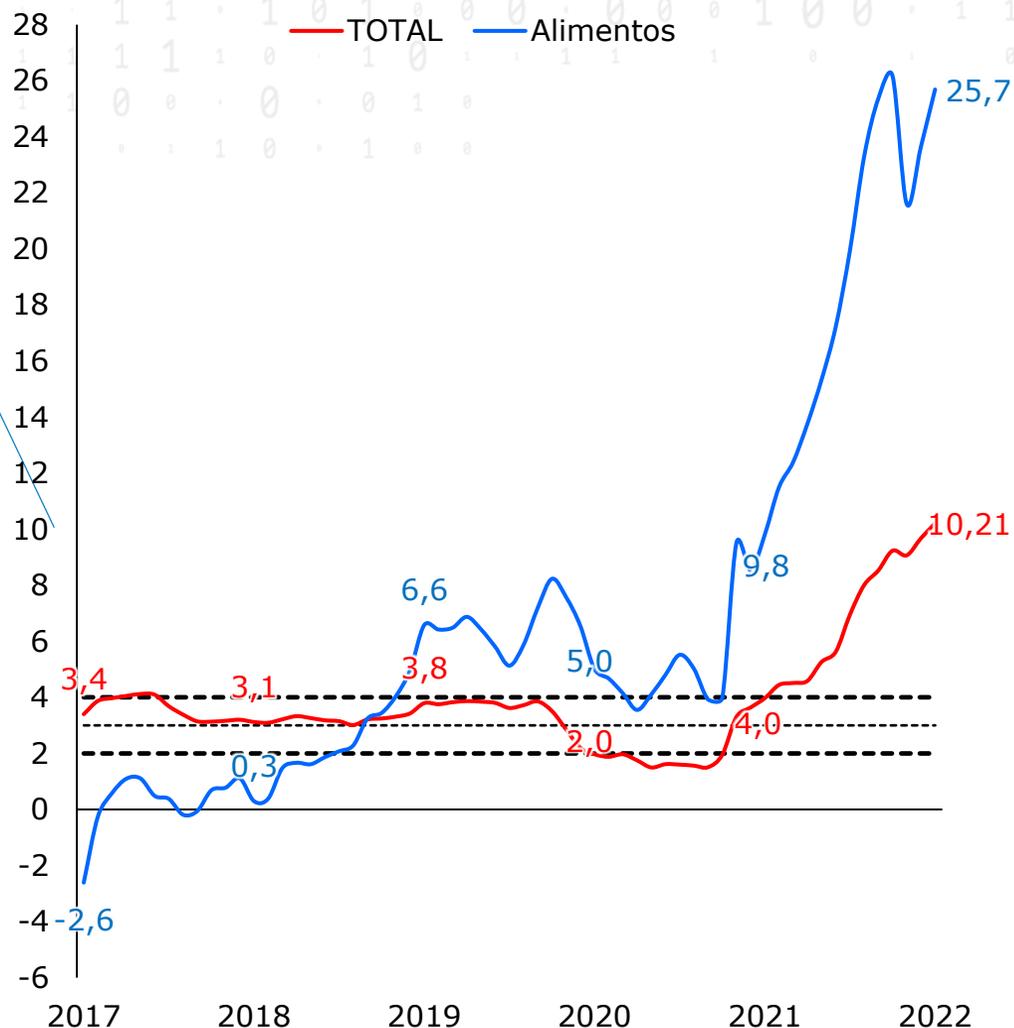


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

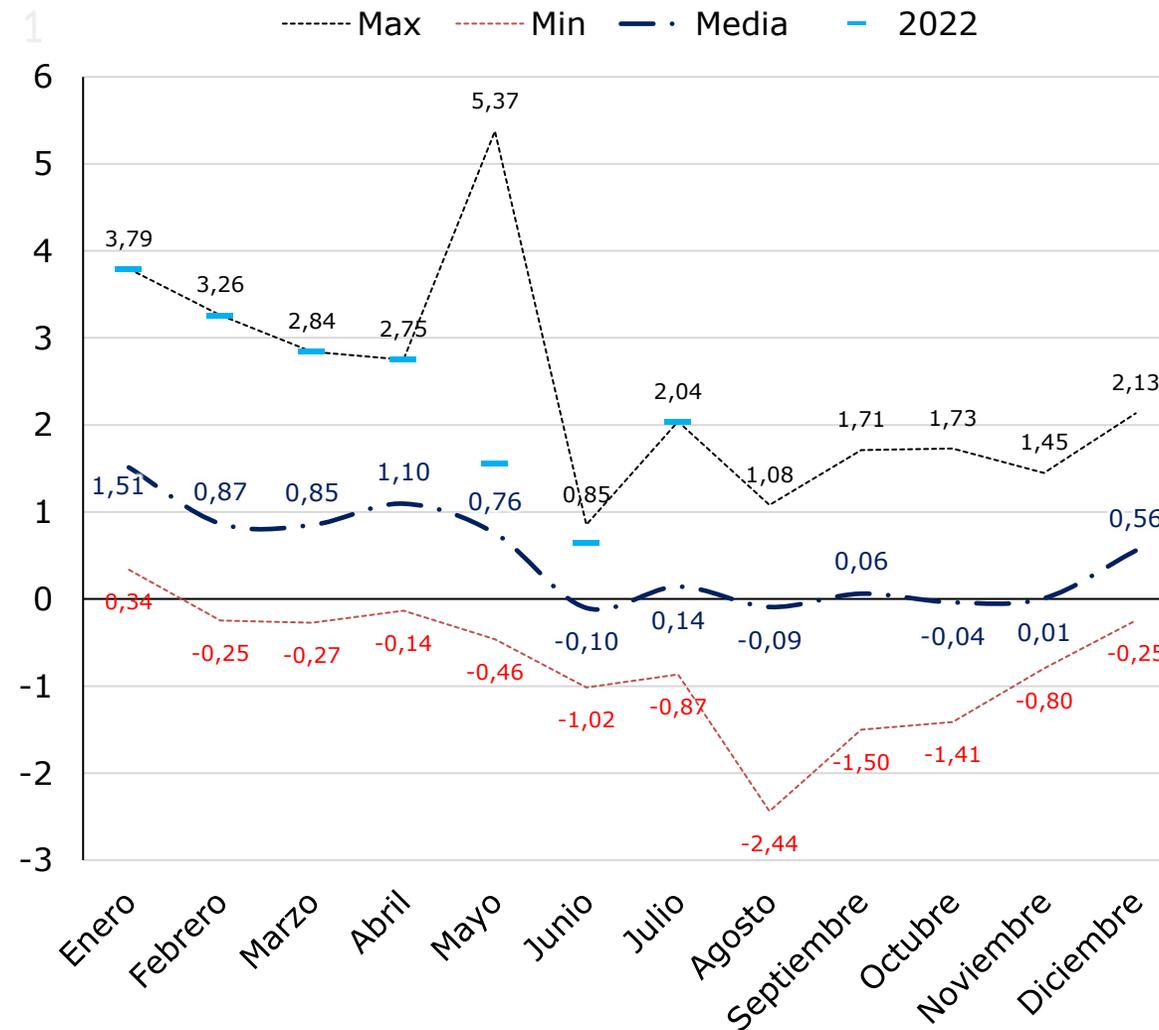
Alimentos y bebidas no alcohólicas

(15,05% del IPC)

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



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

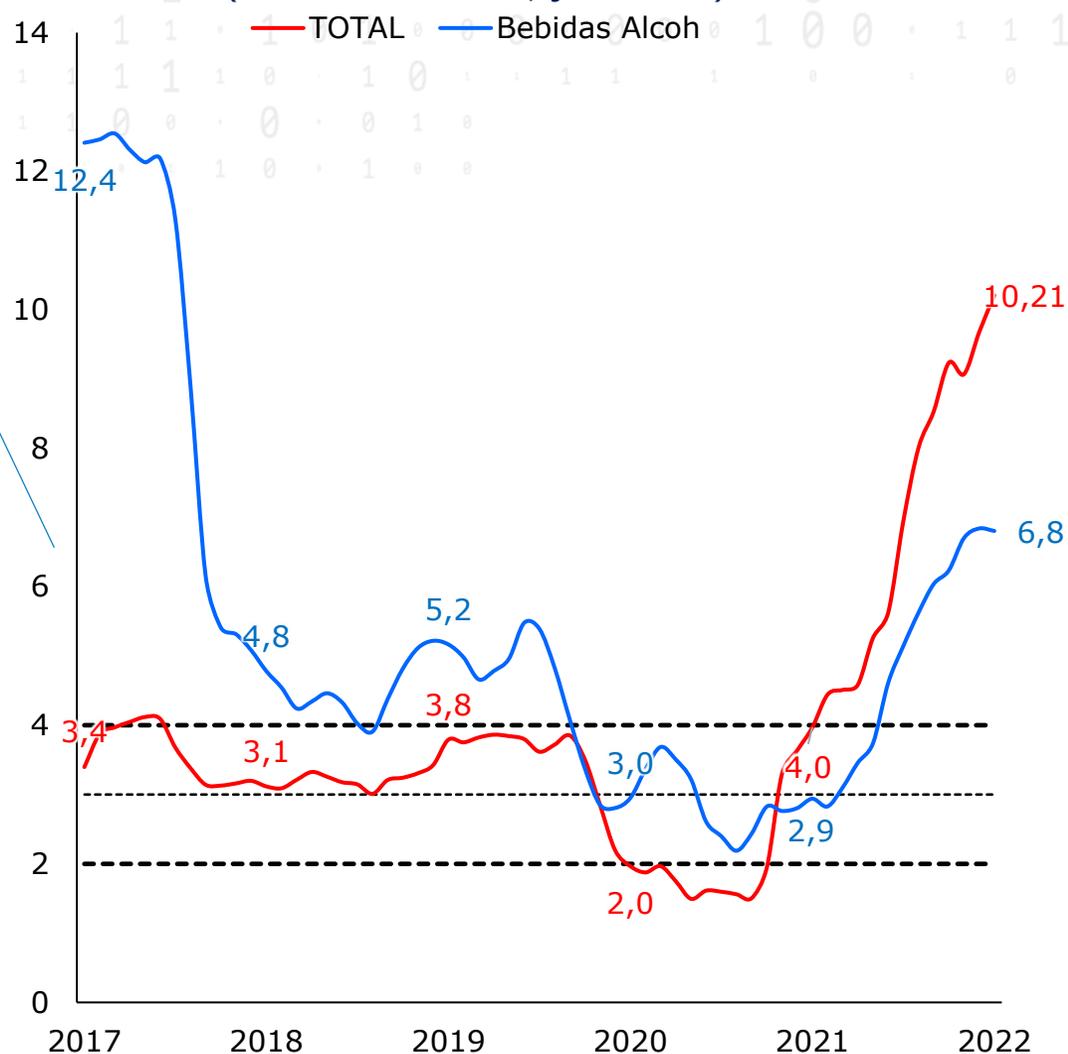


Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

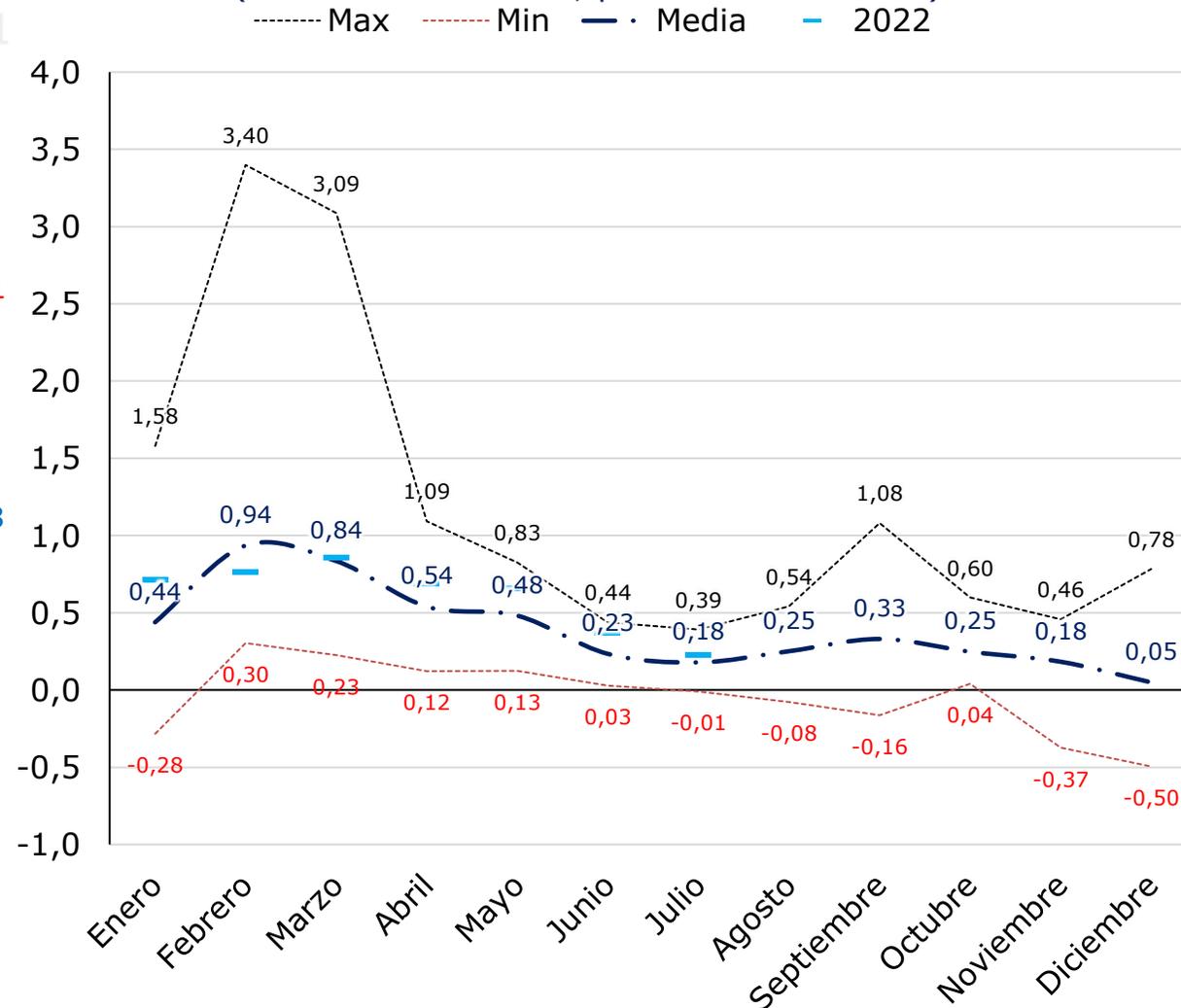
Inflación total vs. Bebidas Alcohólicas

(variación % anual; julio 2022)



Estacionalidad inflacionaria: Bebidas Alcohólicas

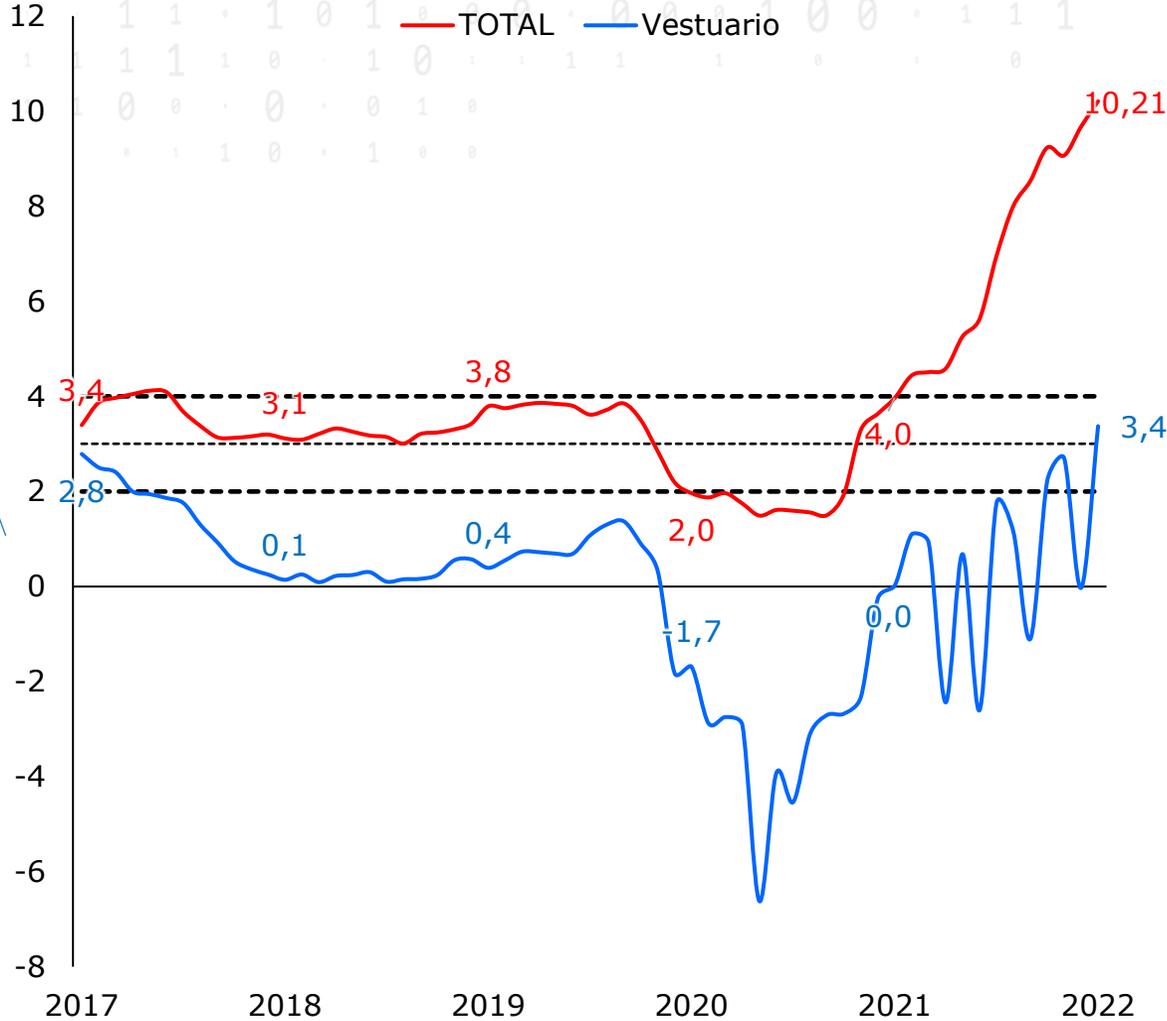
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



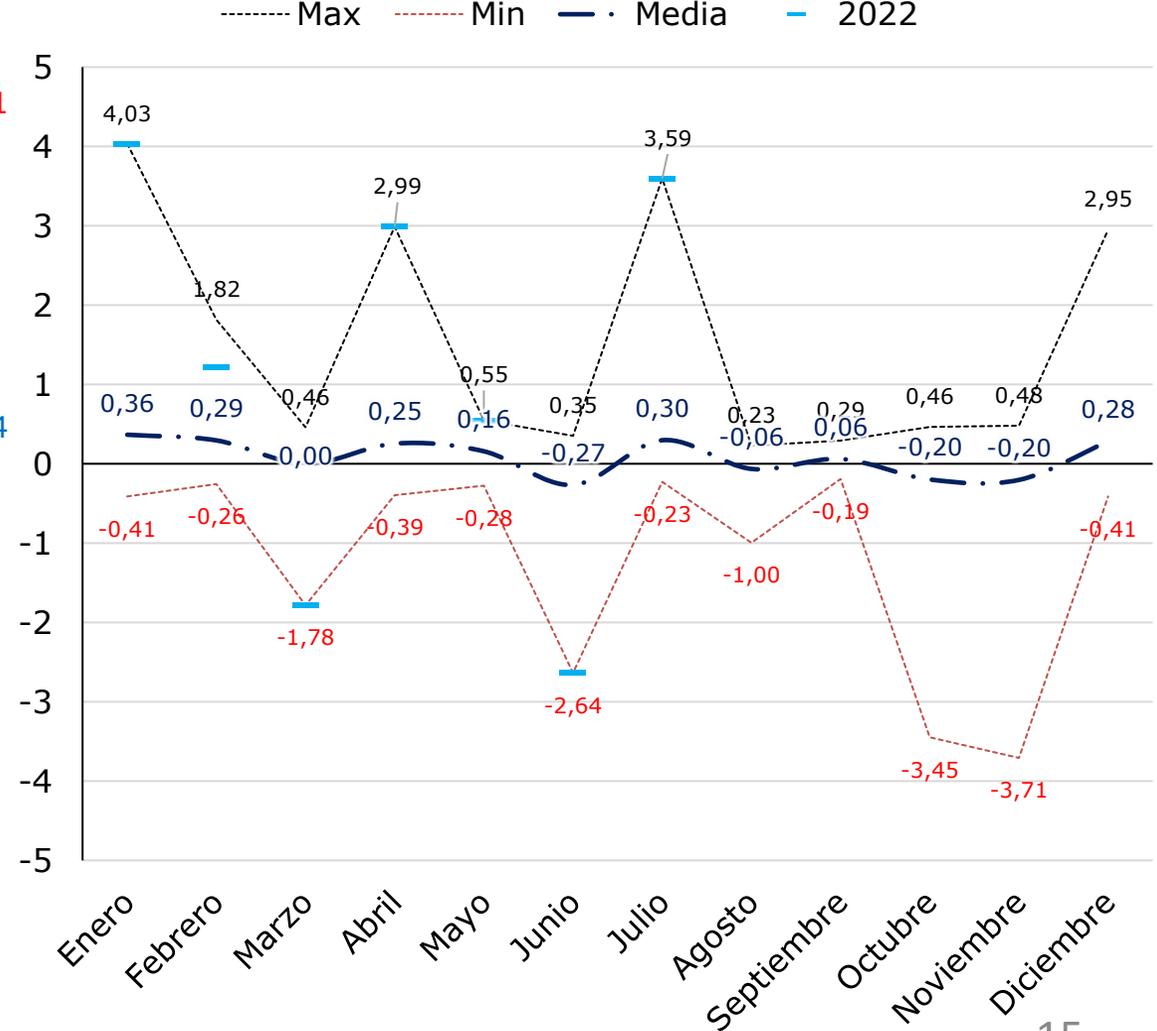
Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

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



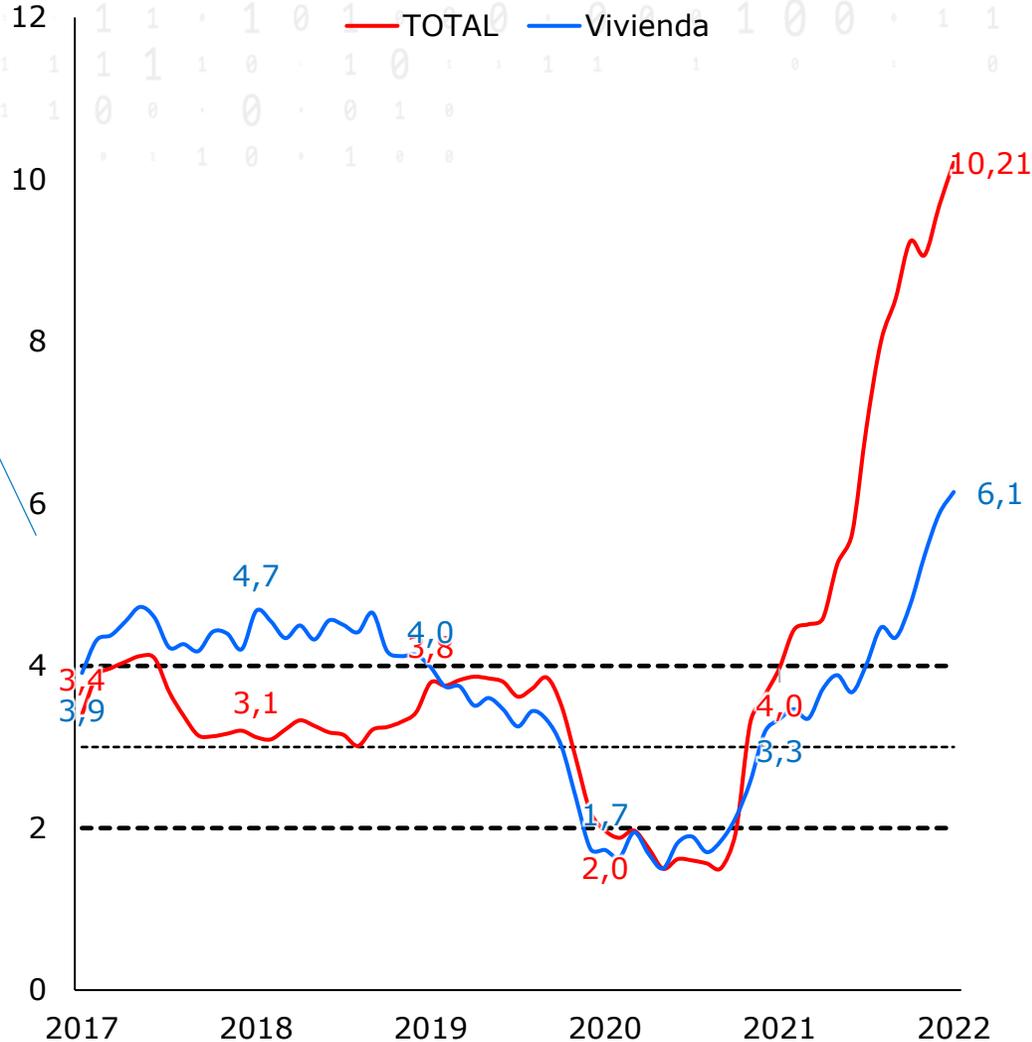
Estacionalidad inflacionaria: Prendas de vestir y calzado
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



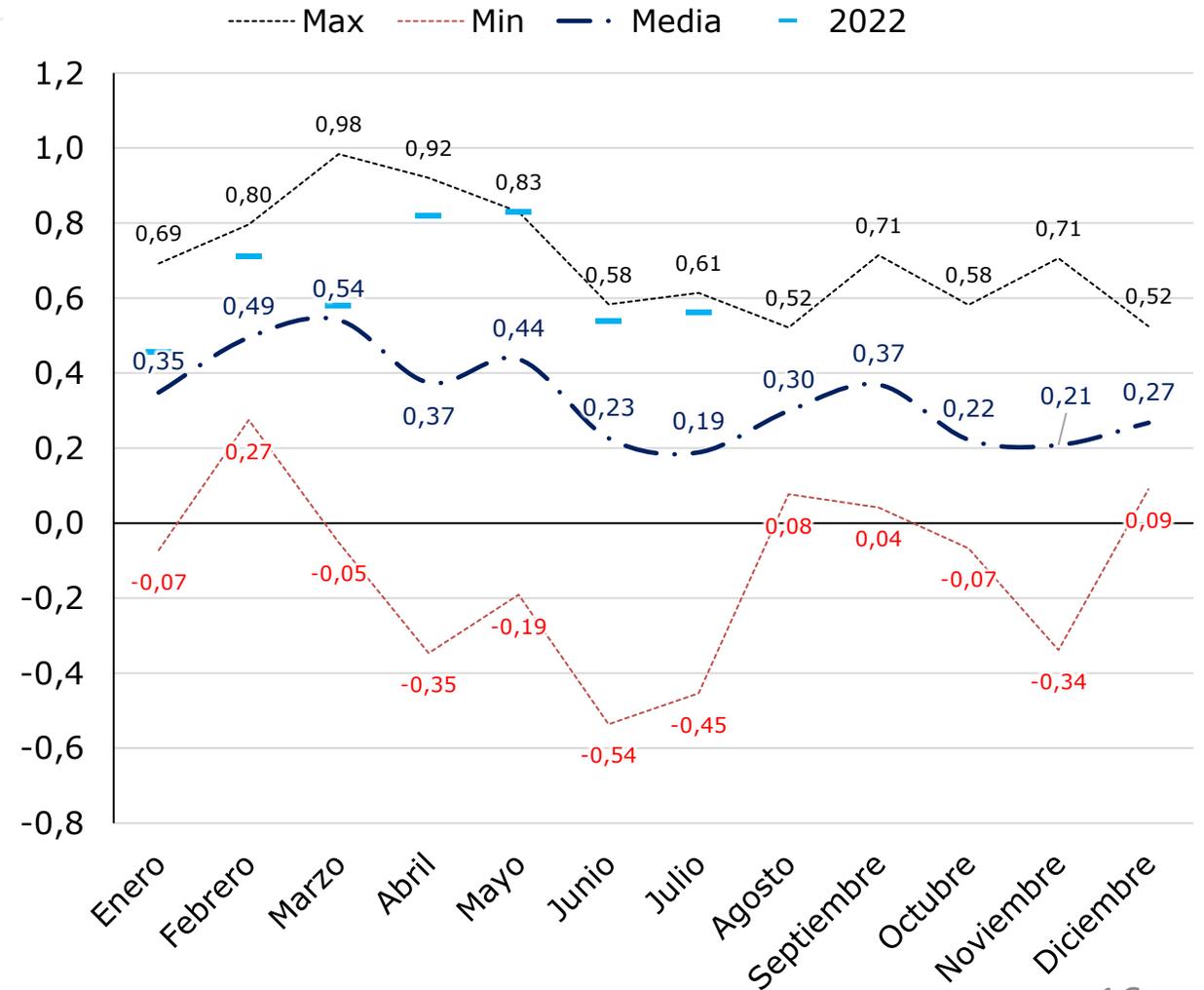
Alojamiento, agua, electricidad y gas

(33,12% del IPC)

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



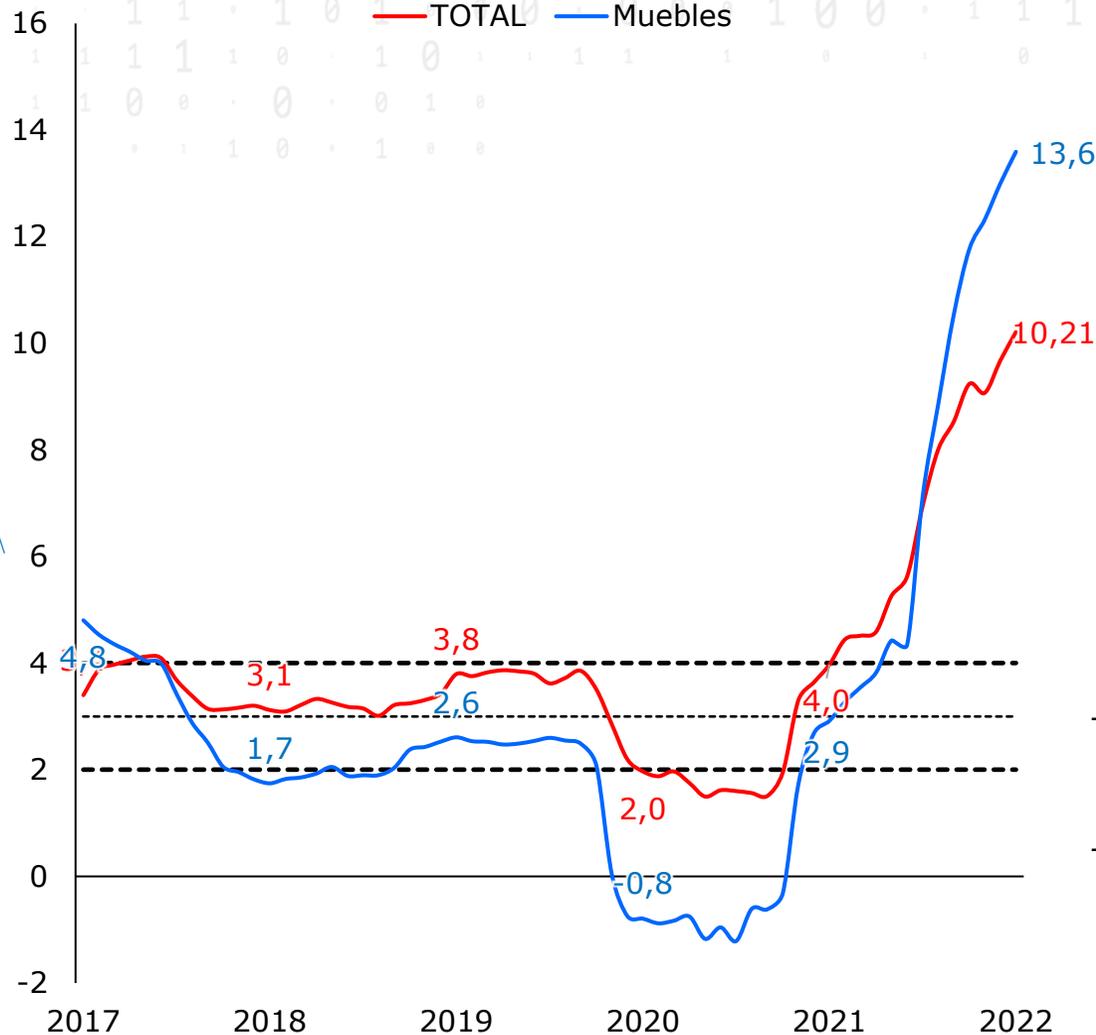
Estacionalidad inflacionaria: Alojamiento, agua, electricidad y gas
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



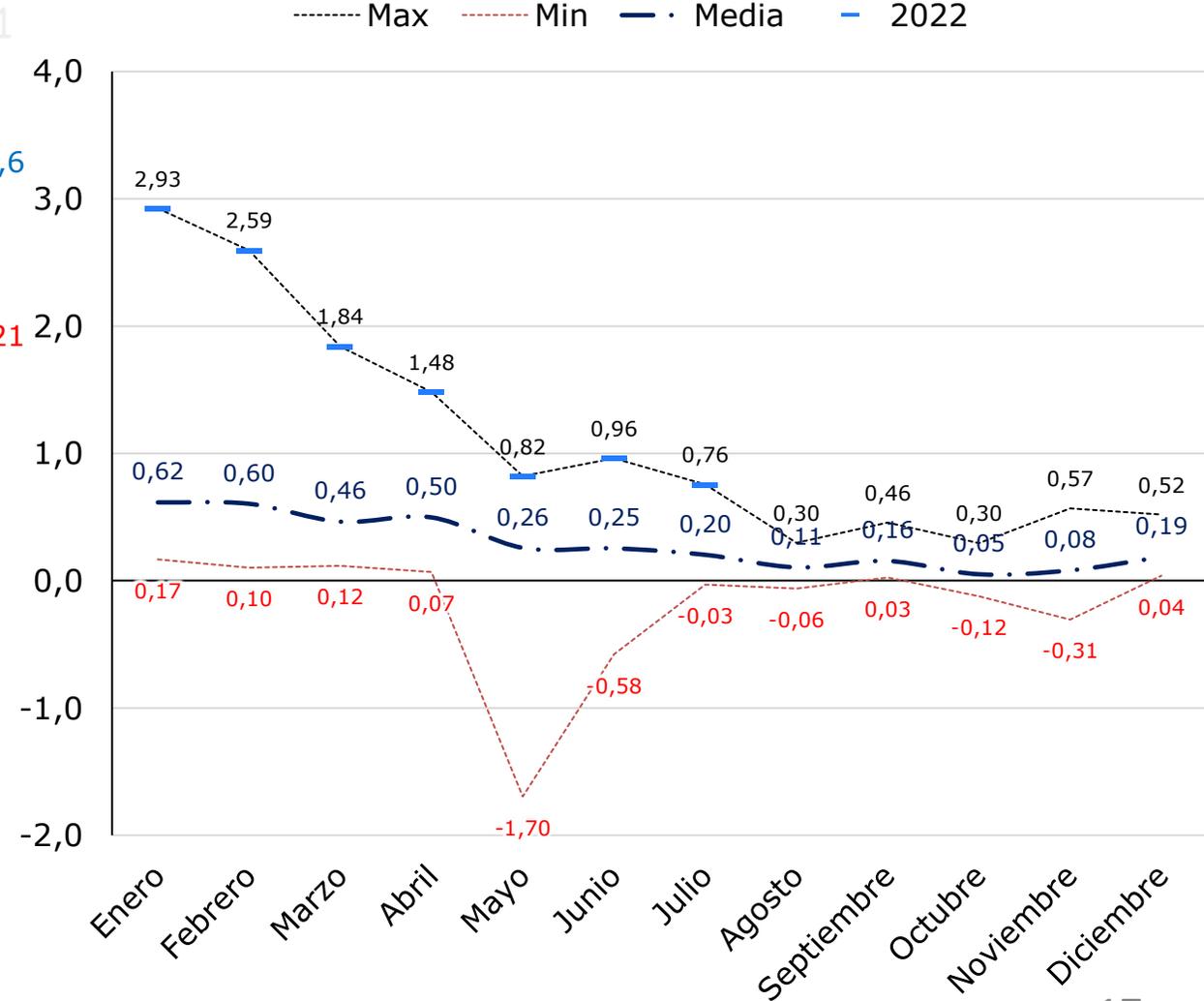
Muebles y artículos del hogar

(4,19% del IPC)

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



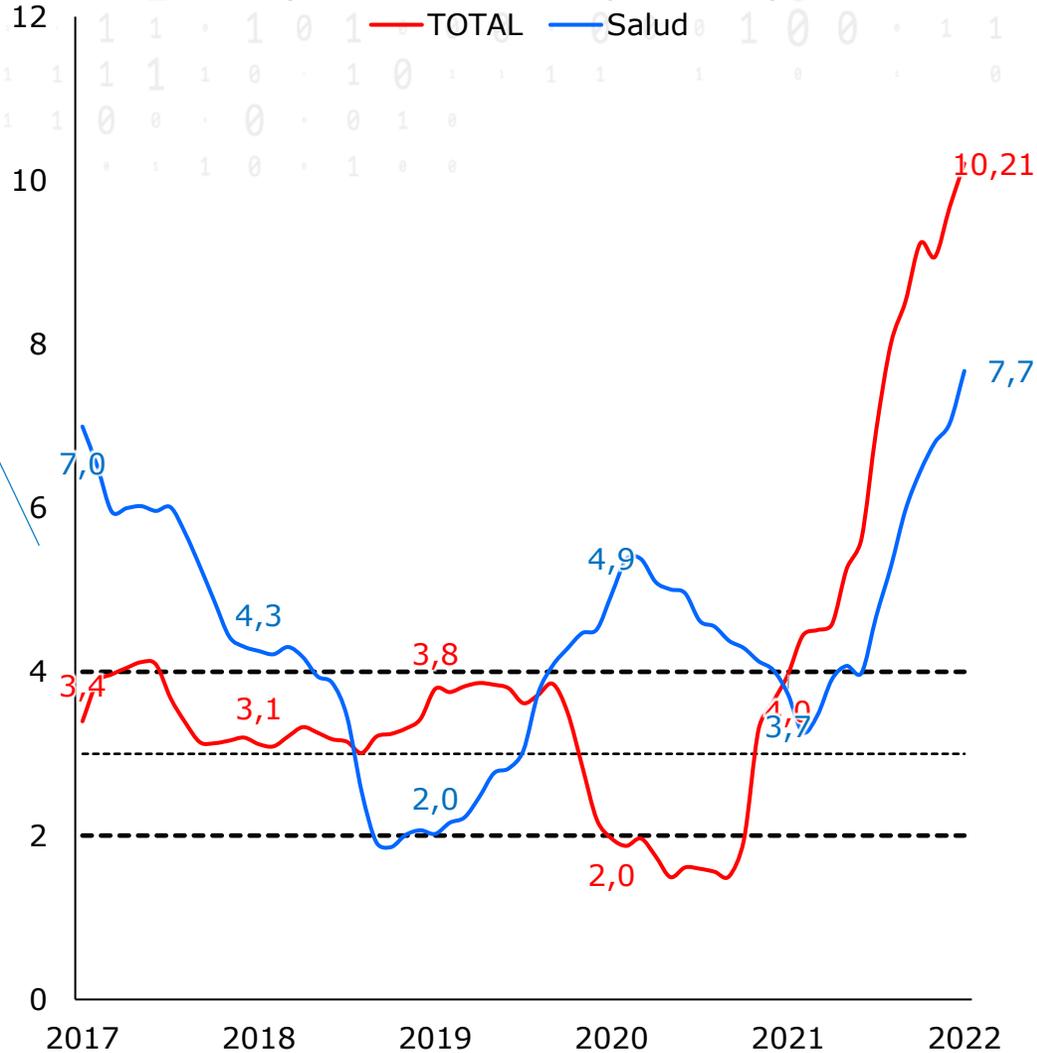
Estacionalidad inflacionaria: Muebles y artículos del hogar
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



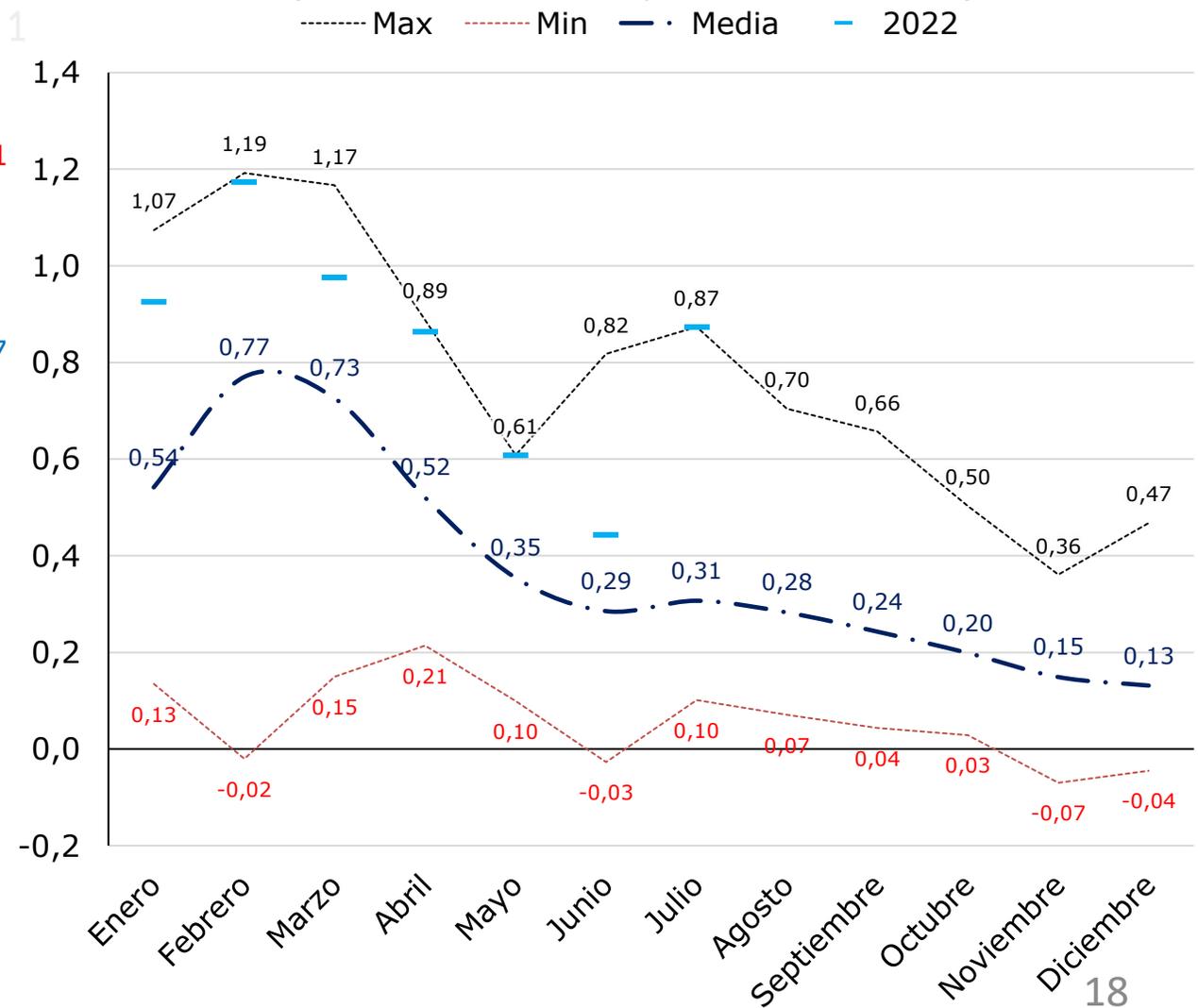
Salud

(1,71% del IPC)

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



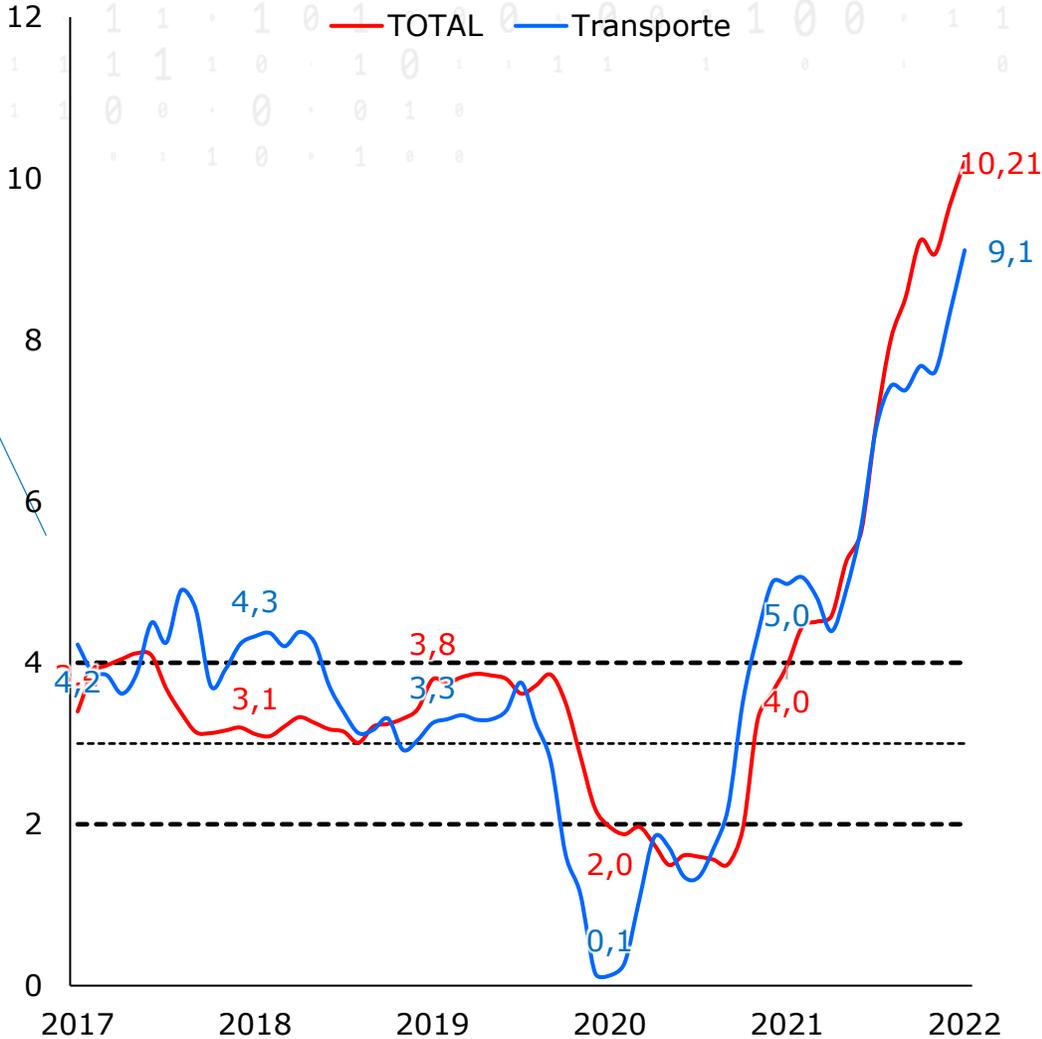
Estacionalidad inflacionaria: Salud
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



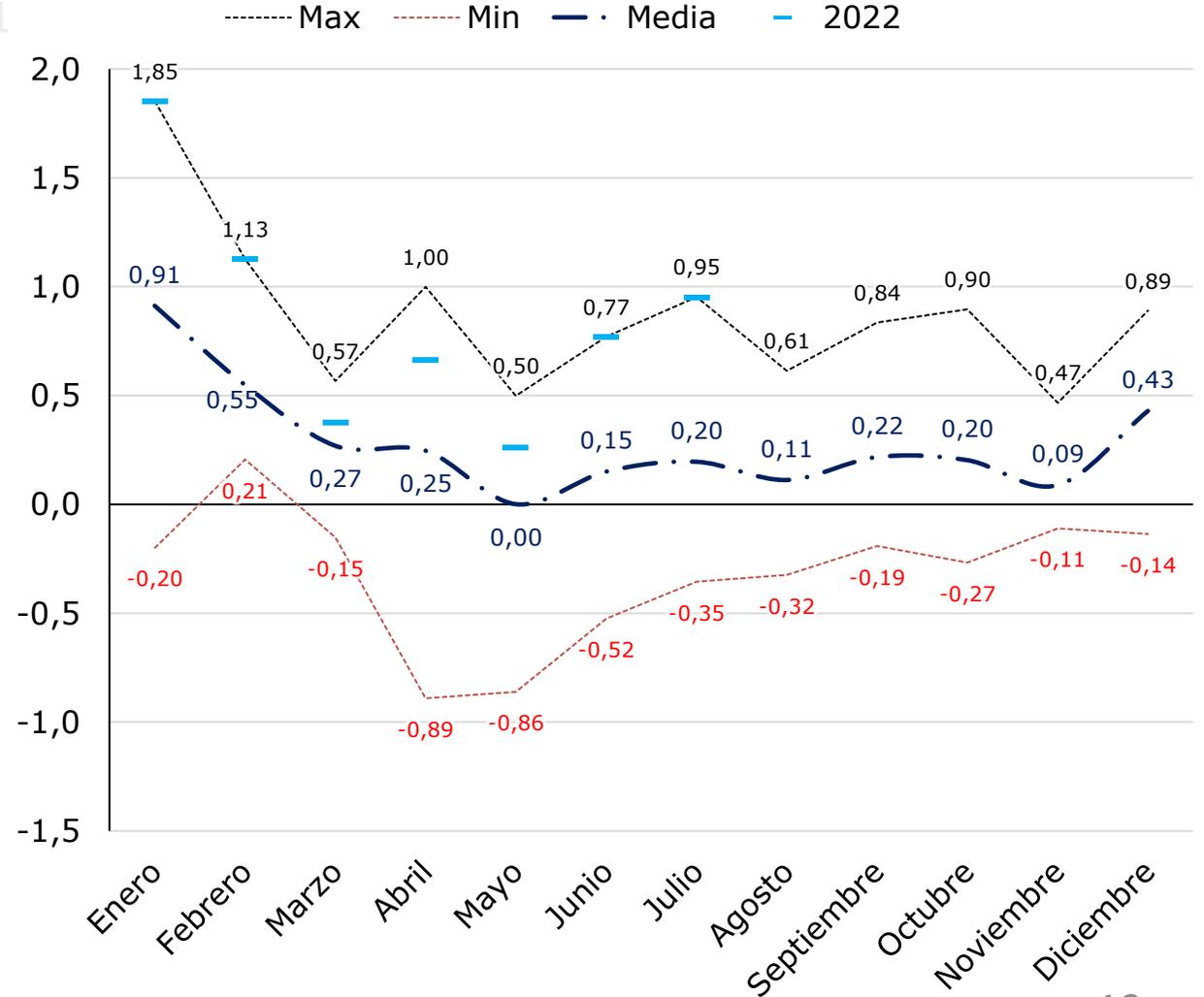
Transporte

(12,93% del IPC)

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



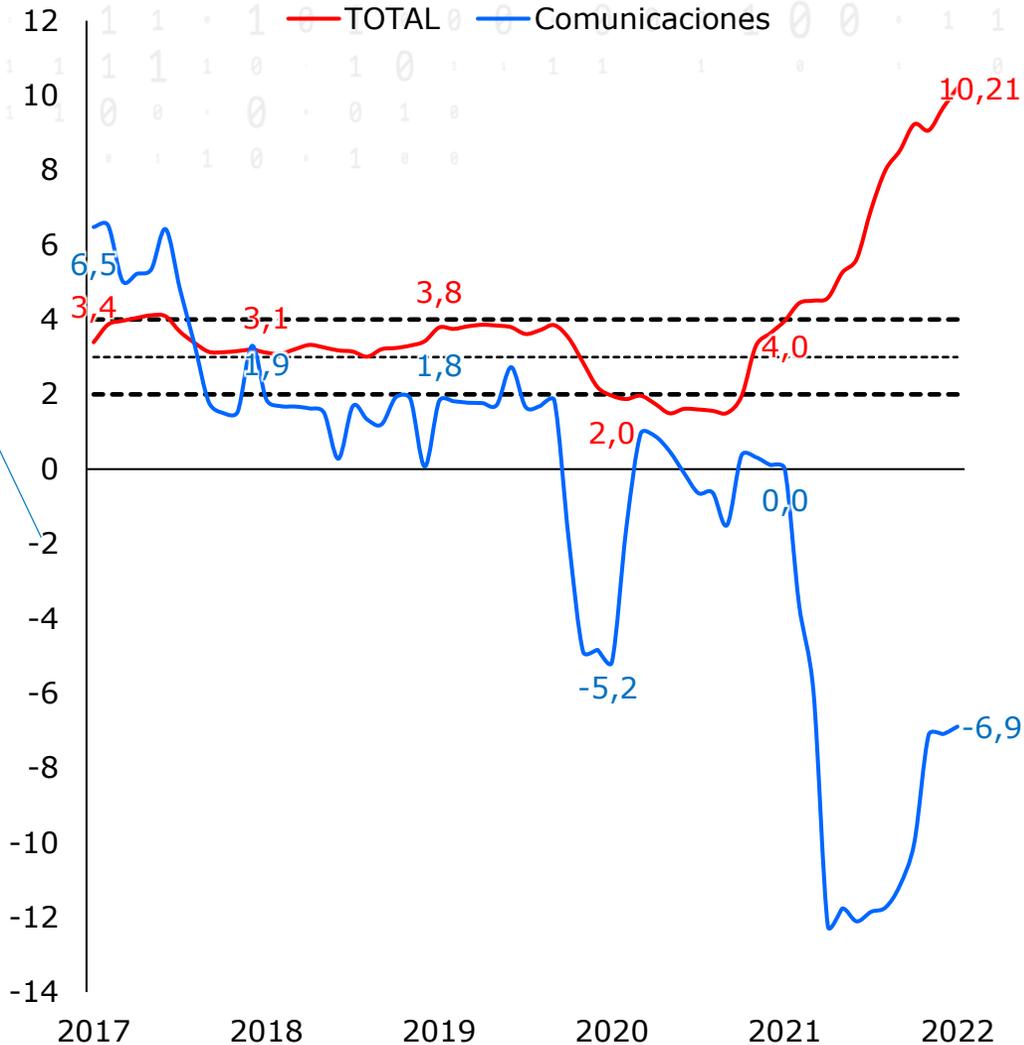
Estacionalidad inflacionaria: Transporte
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



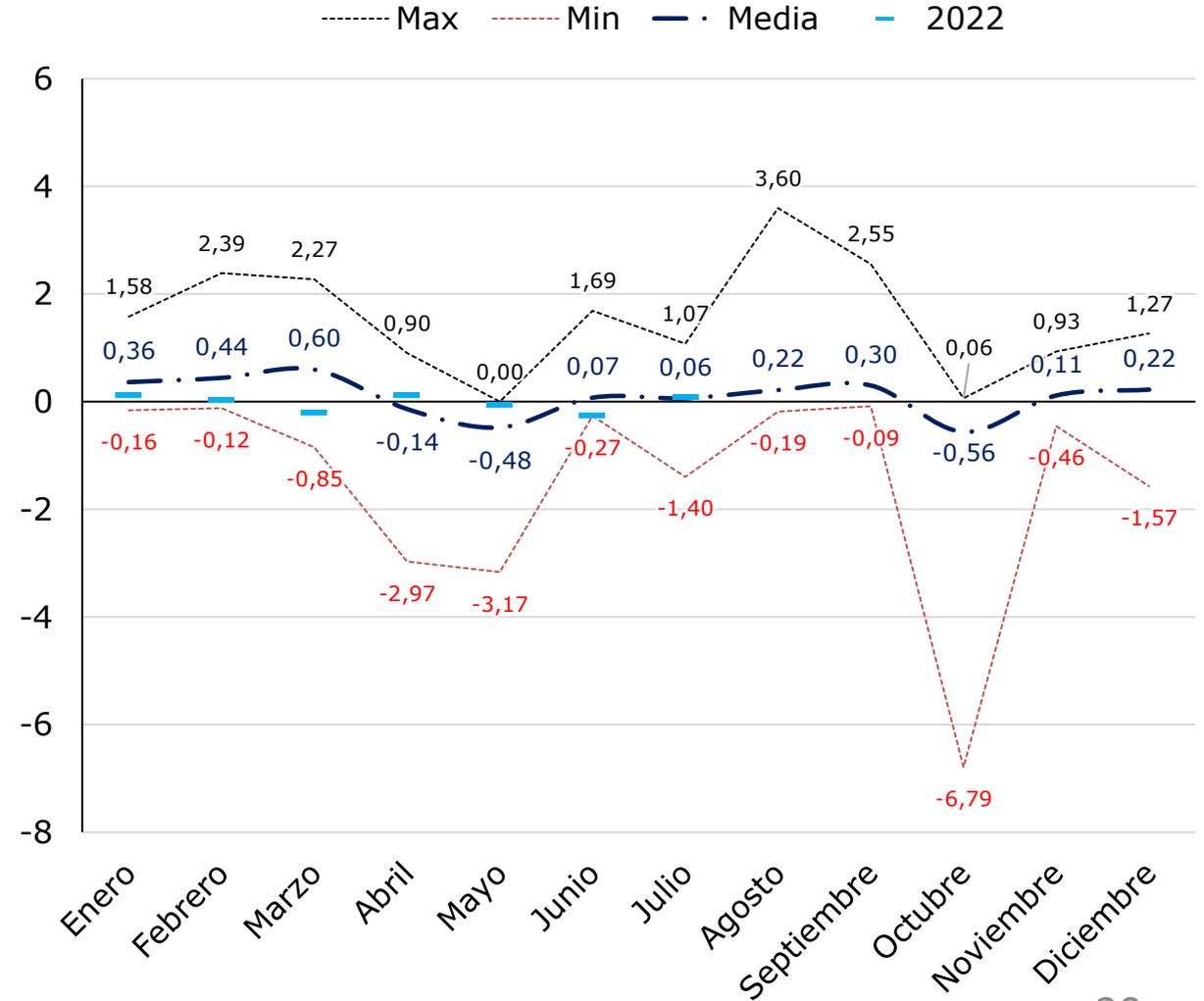
Información y comunicación

(4,33% del IPC)

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



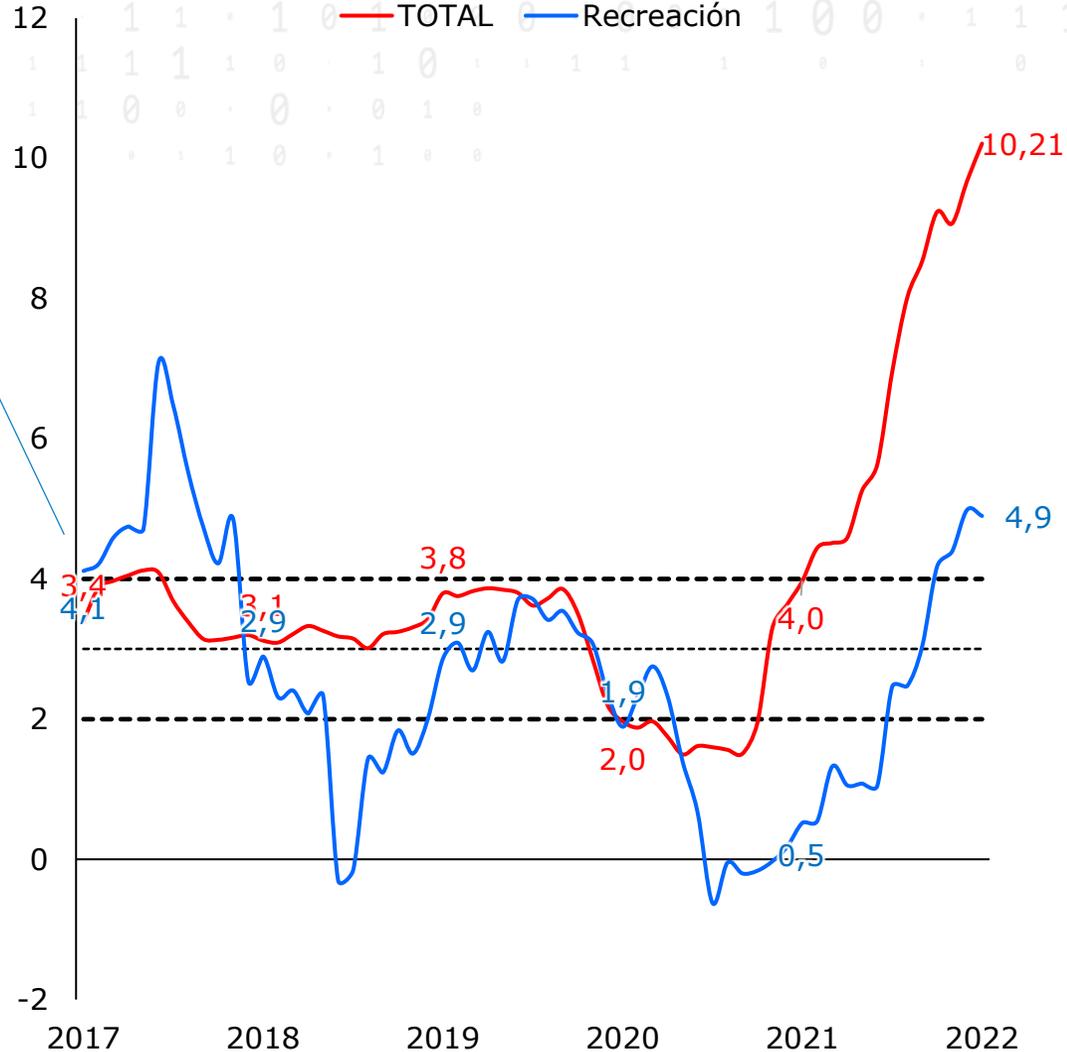
Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



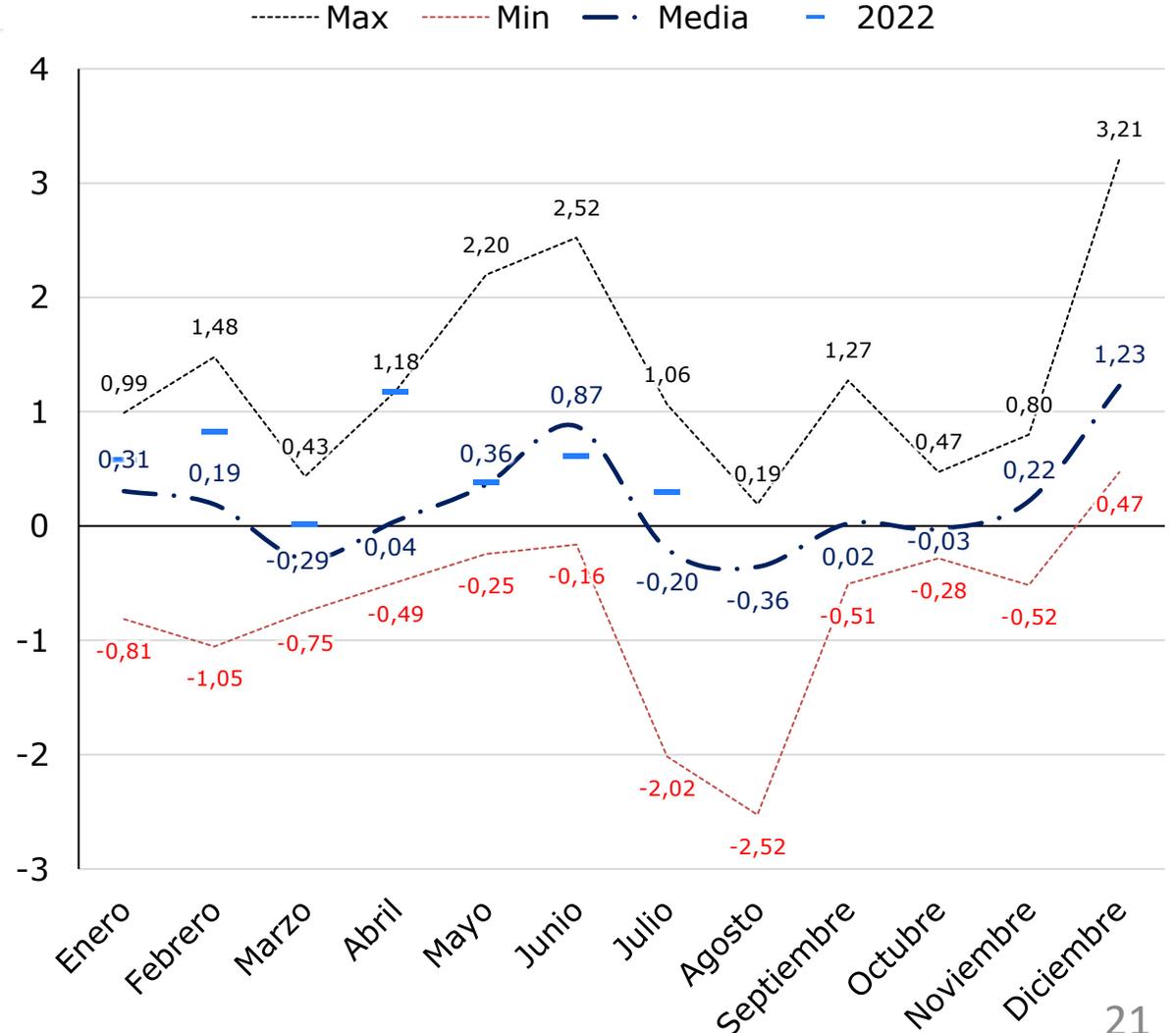
Recreación y cultura

(3,79% del IPC)

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



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

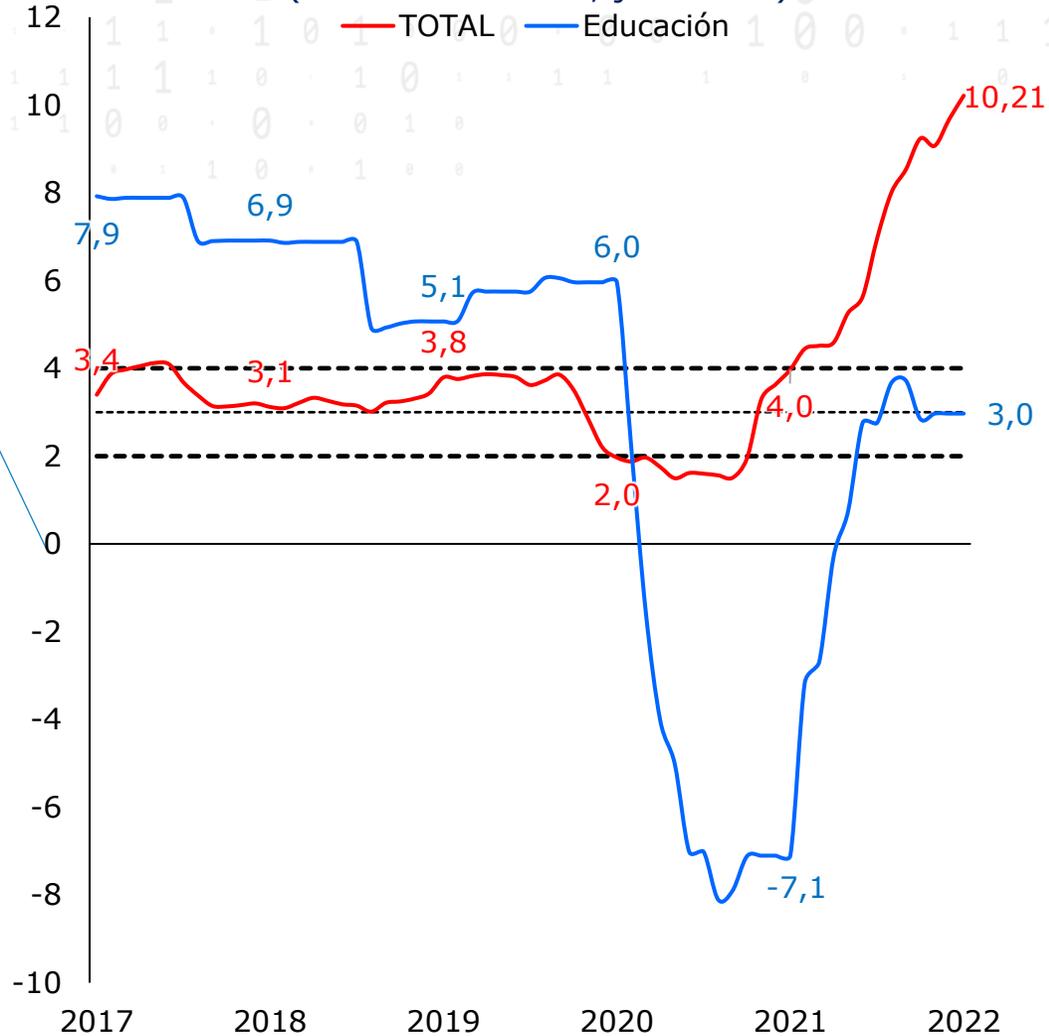


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

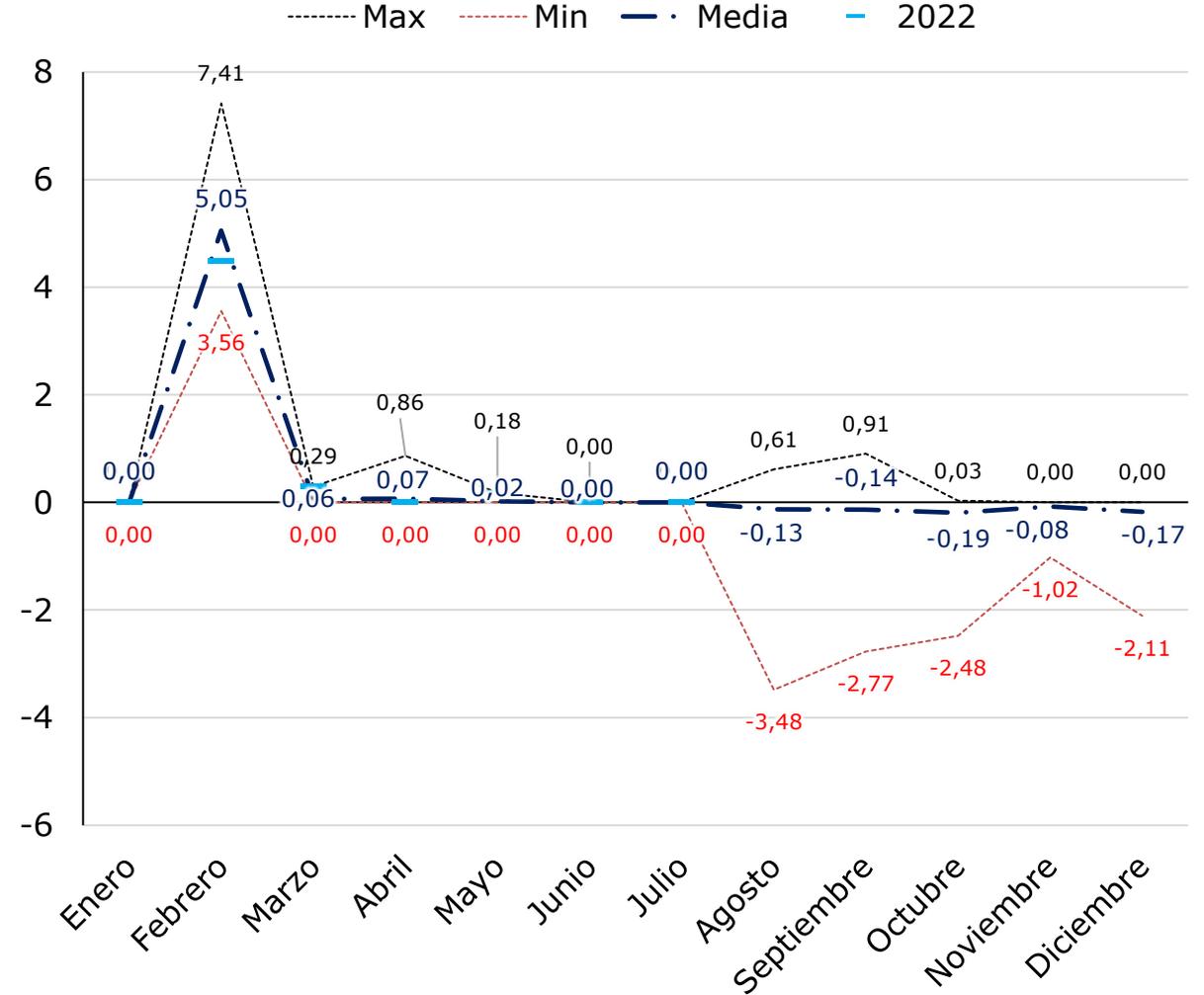
Educación

(4,41% del IPC)

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



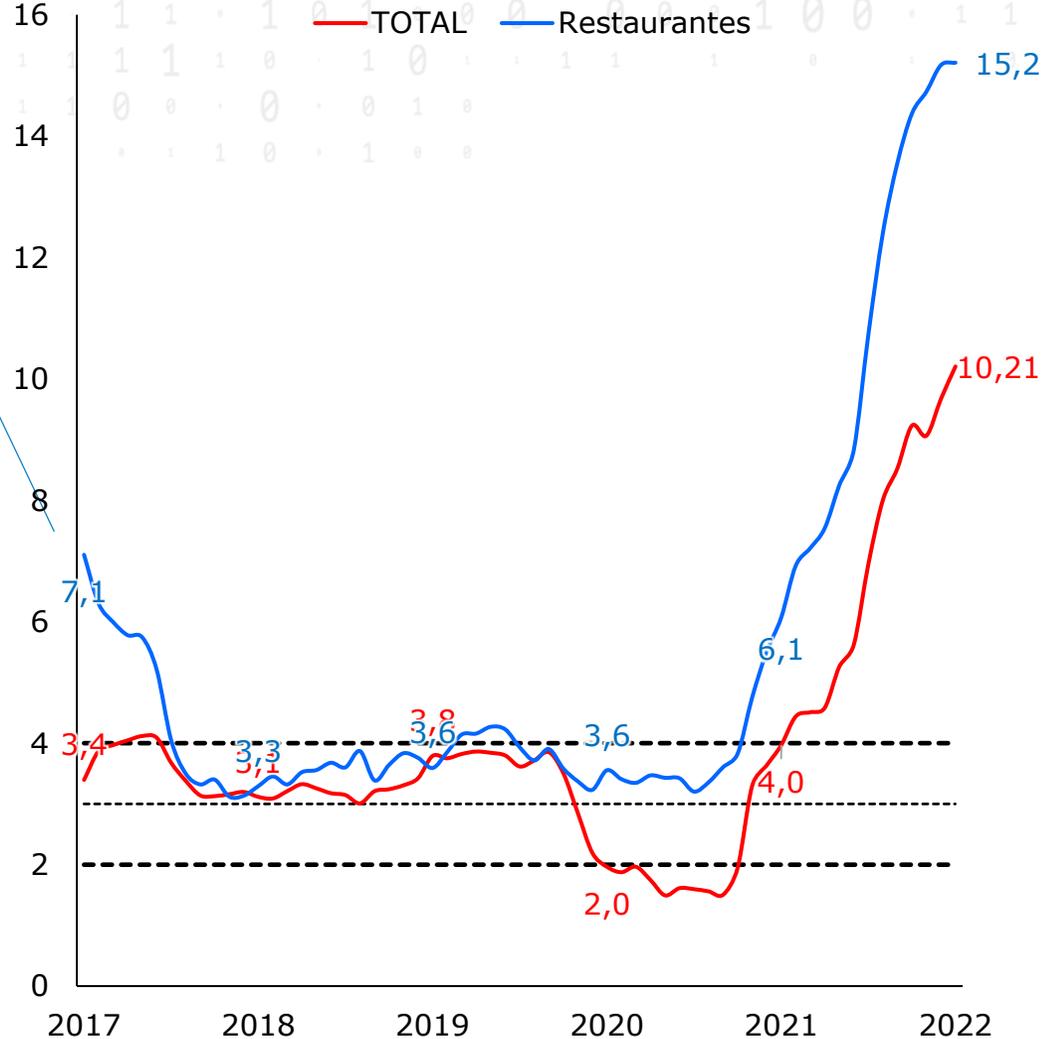
Estacionalidad inflacionaria: Educación
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



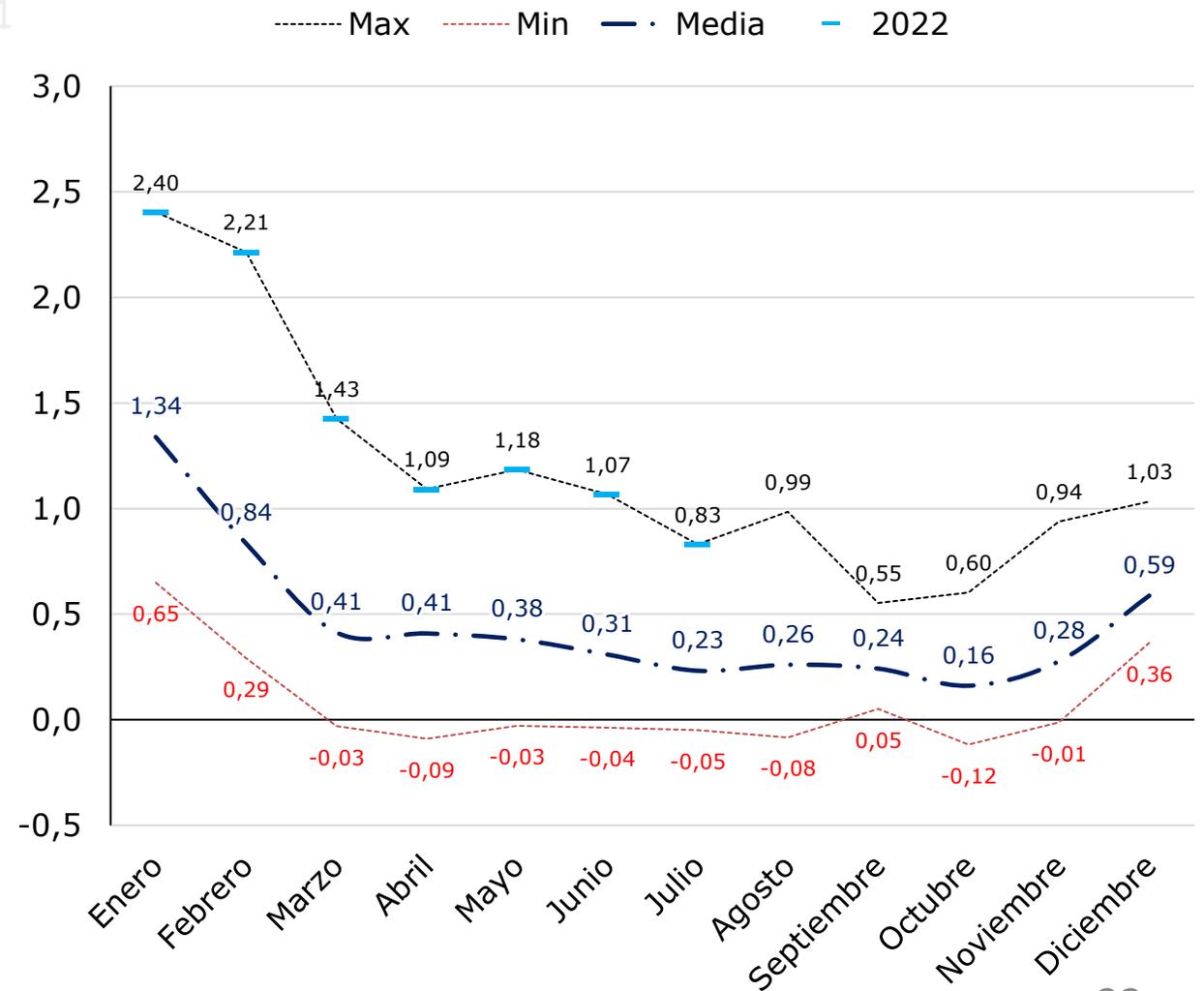
Restaurantes y hoteles

(9,43% del IPC)

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



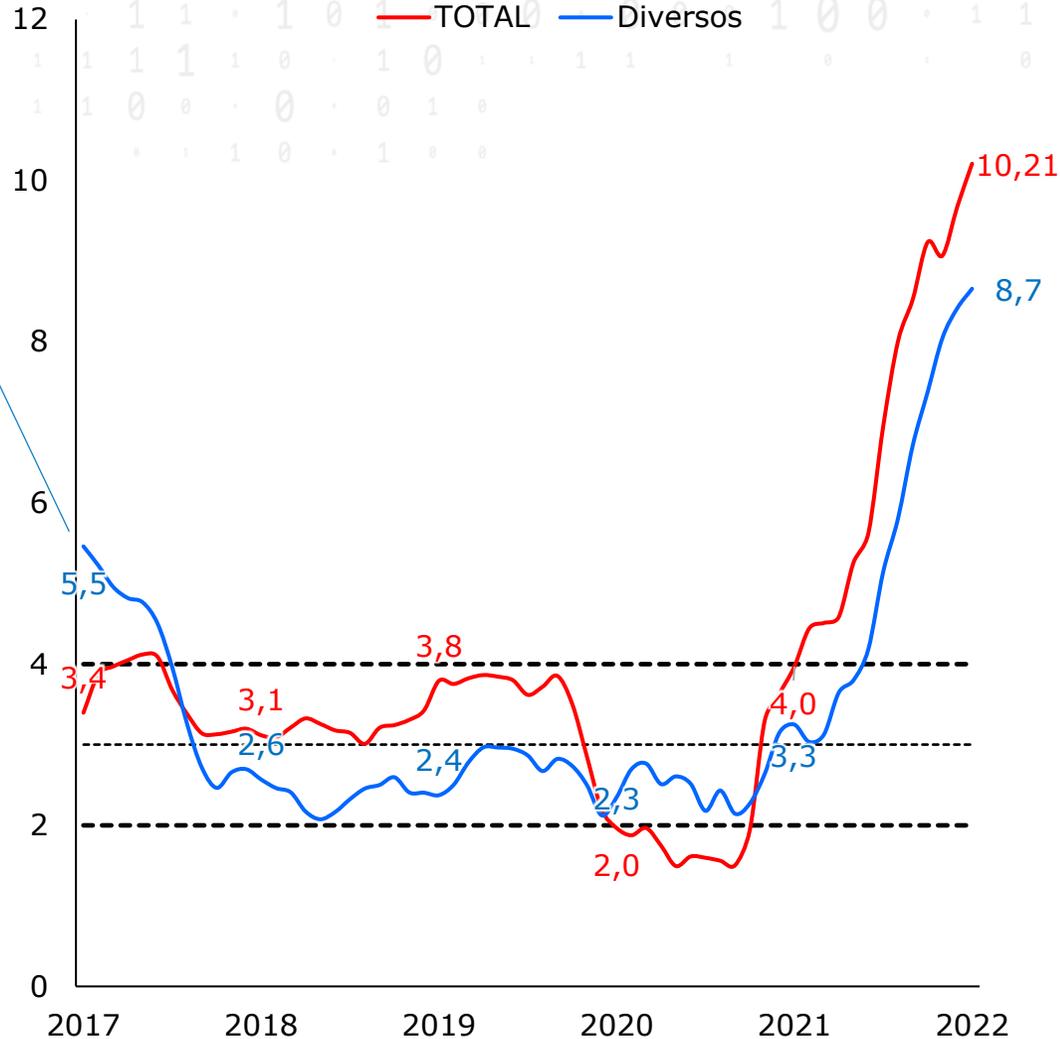
Estacionalidad inflacionaria: Restaurantes y hoteles
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



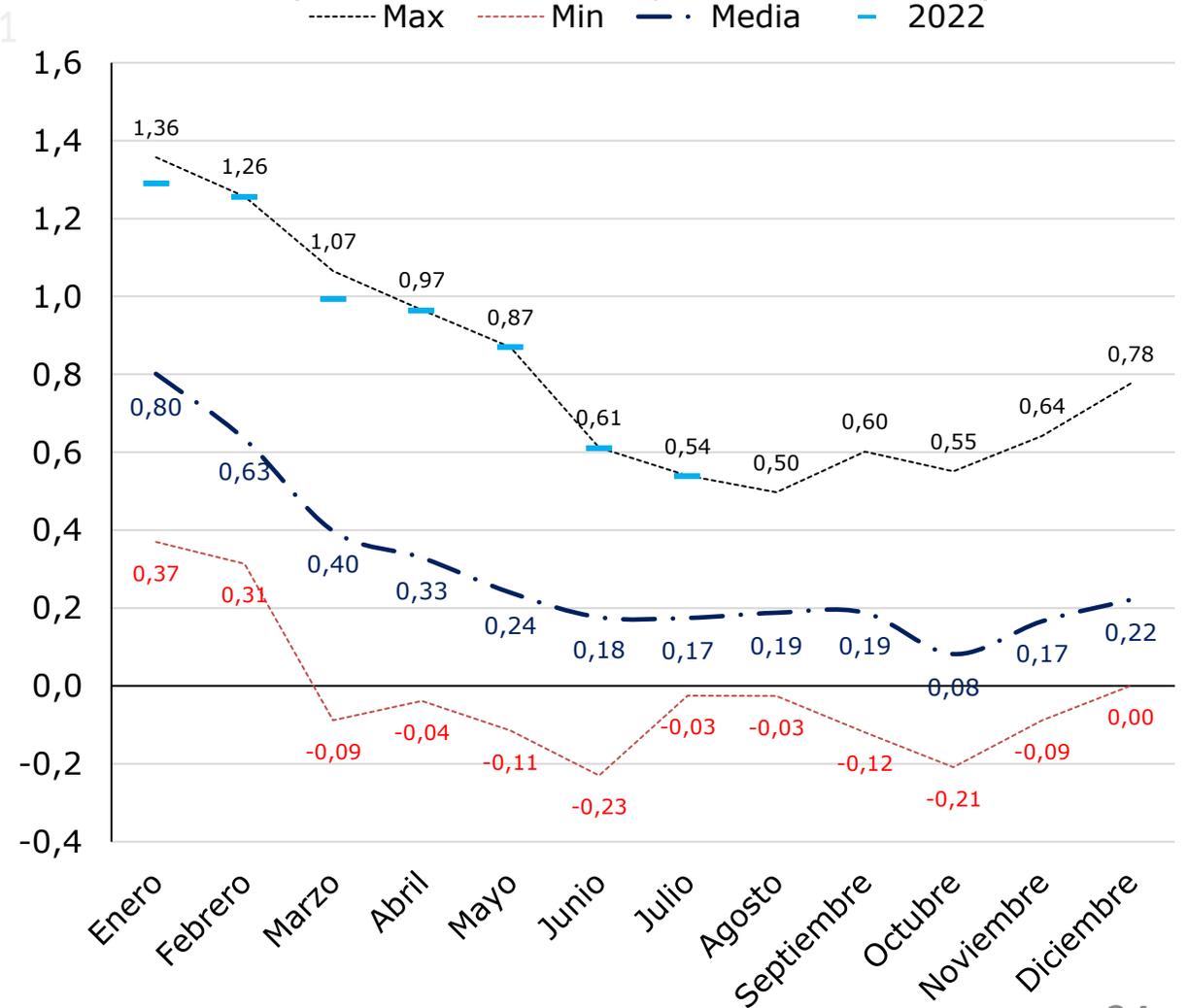
Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

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



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

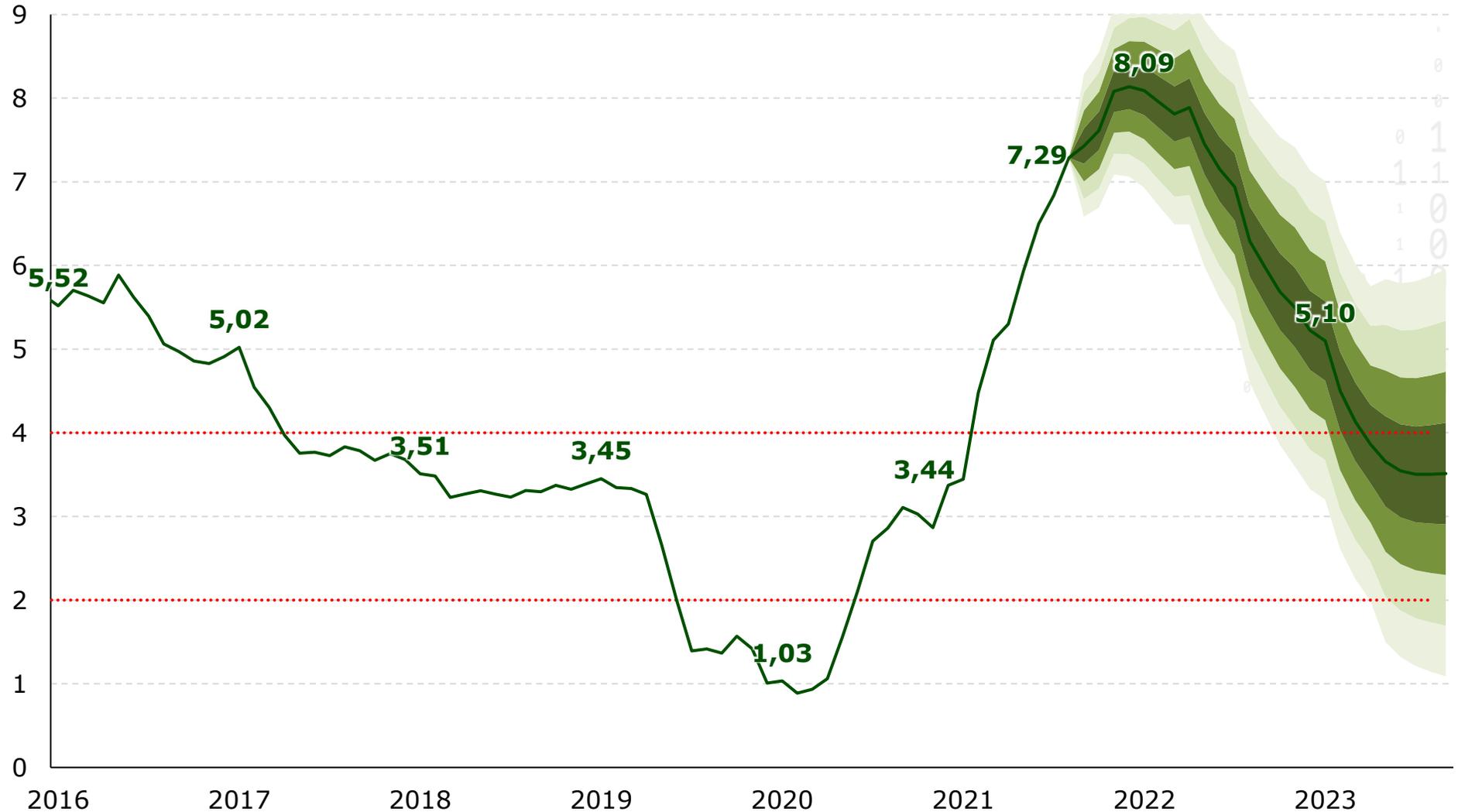


Inflación Básica



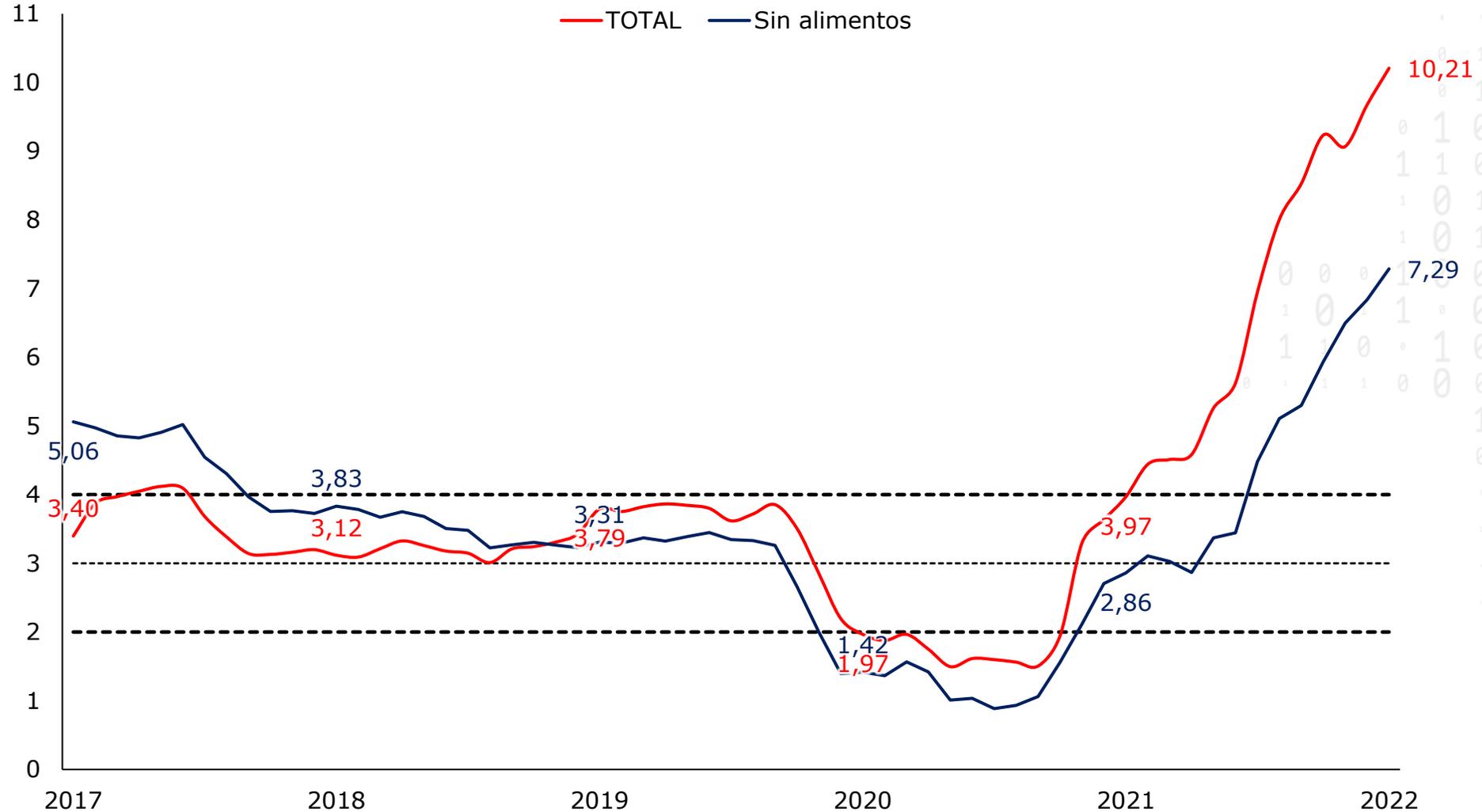
Trayectoria de la inflación sin alimentos

(variación % anual)



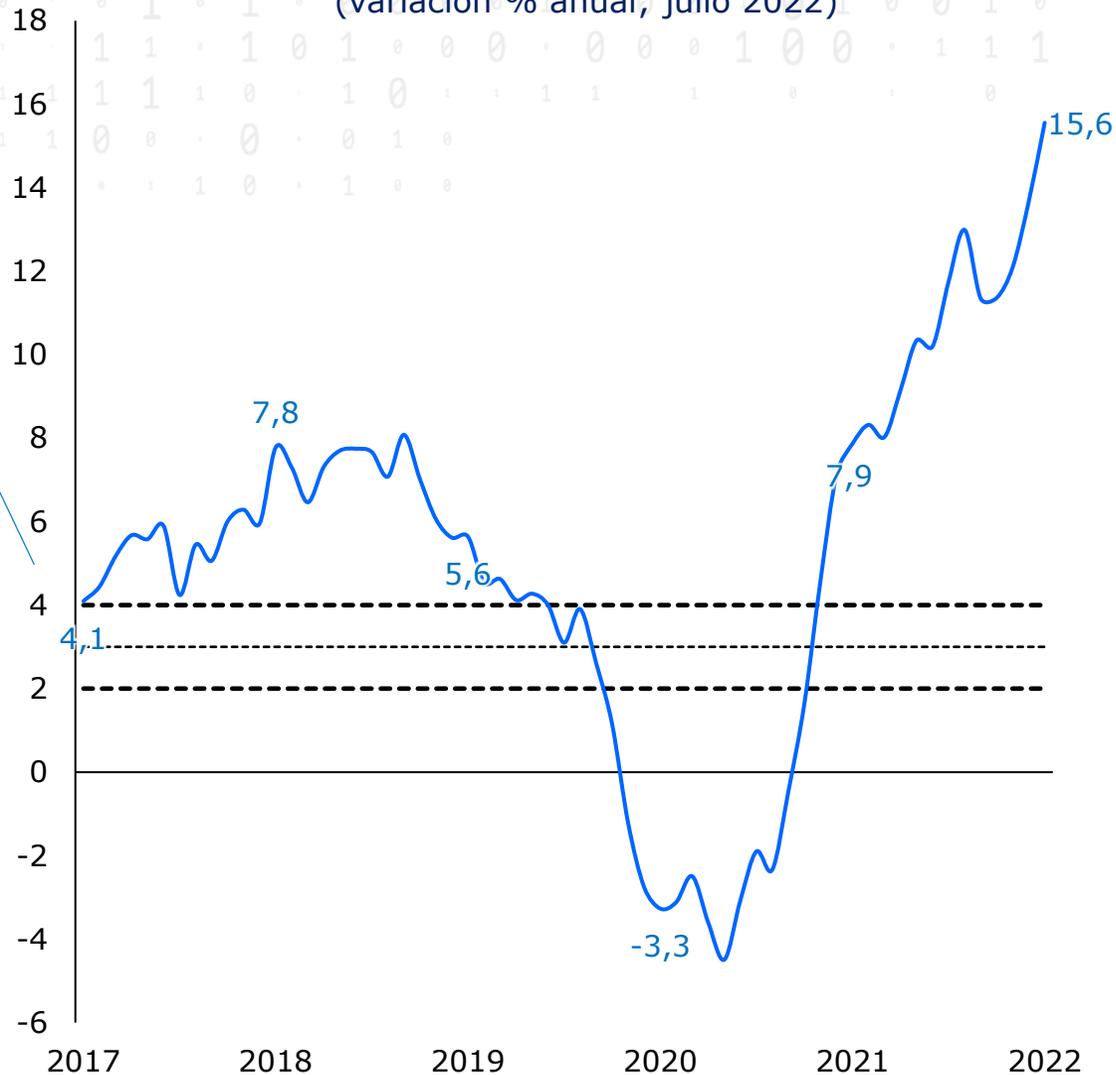
Inflación total vs. Sin alimentos

(variación % anual ; julio 2022)

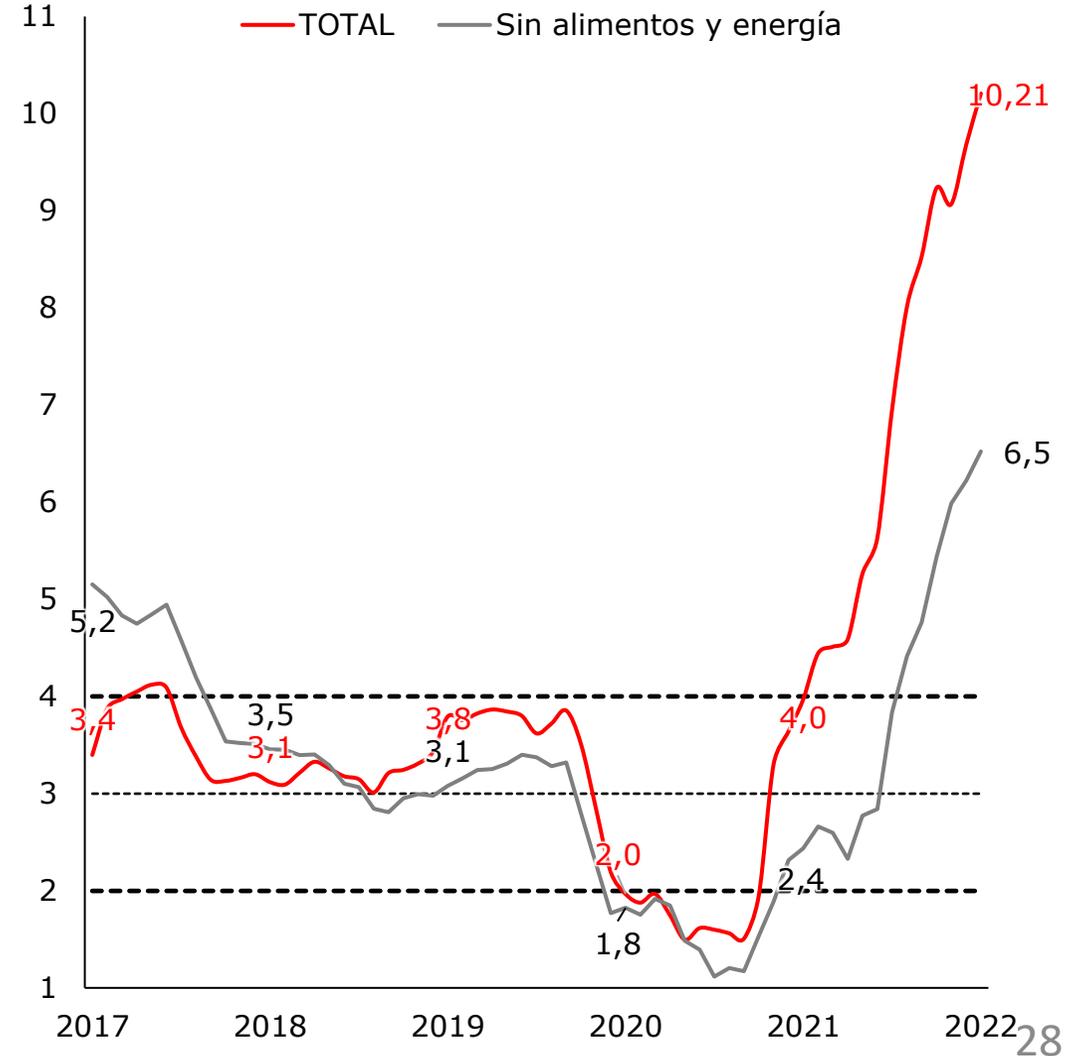


Inflación sin Alimentos y energía

IPC energéticos
(variación % anual; julio 2022)



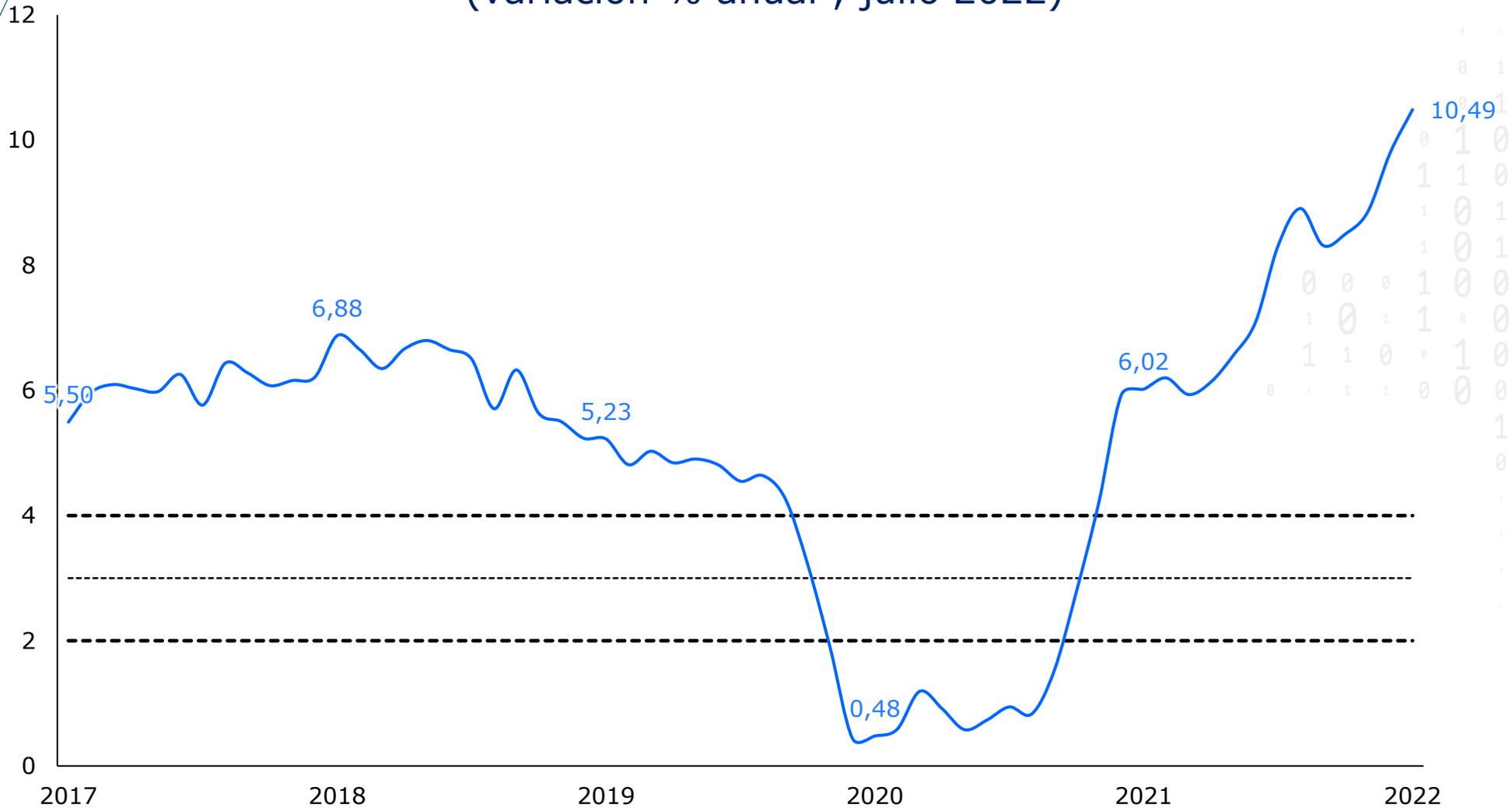
Inflación total vs. sin alimentos y energía
(variación % anual; julio 2022)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Inflación de regulados

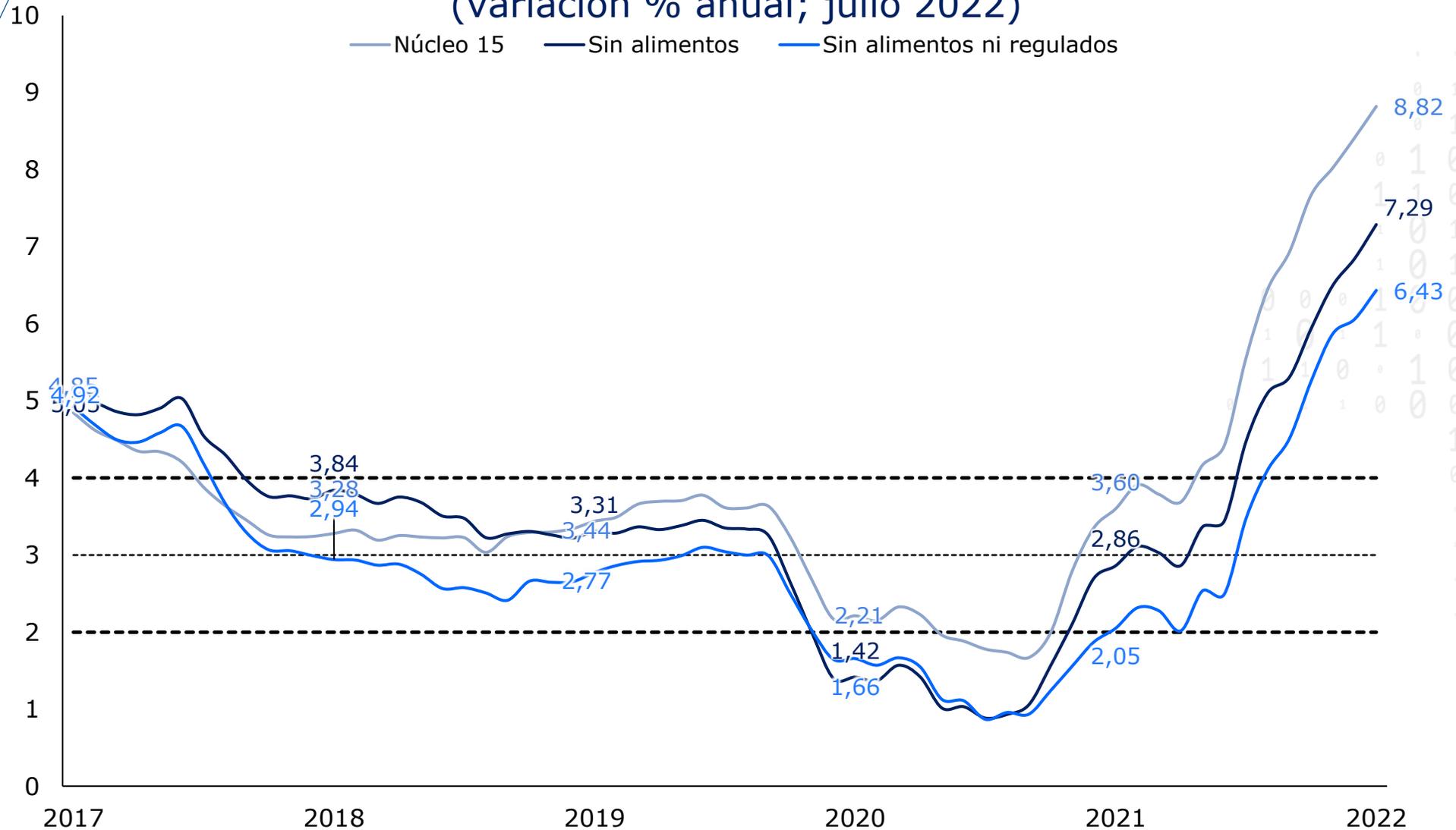
(variación % anual ; julio 2022)



Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; julio 22)

— Núcleo 15 — Sin alimentos — Sin alimentos ni regulados



Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; julio 2022)

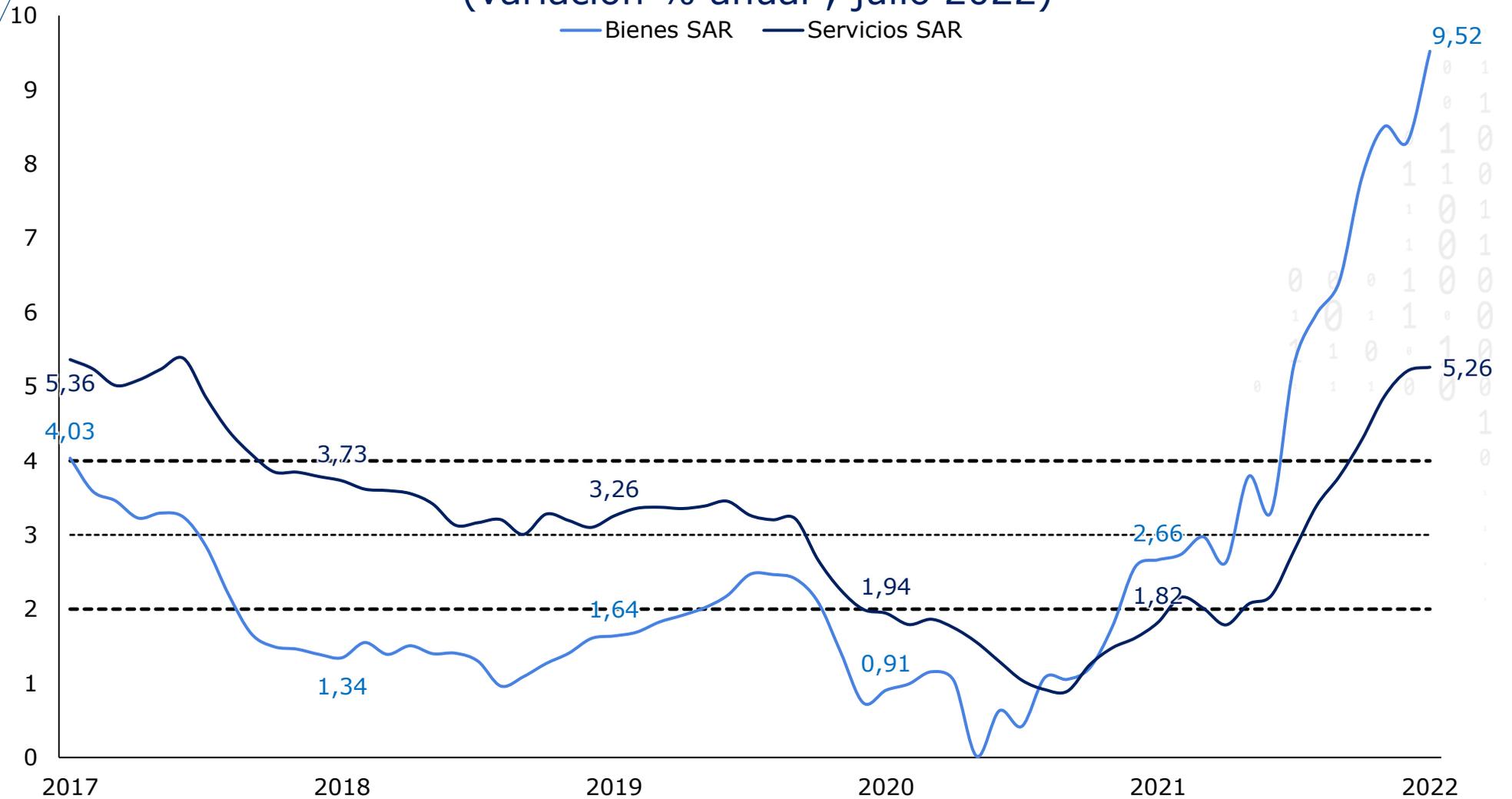
— Durables — Semidurables — No durables



Bienes y servicios*

(variación % anual ; julio 2022)

— Bienes SAR — Servicios SAR



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

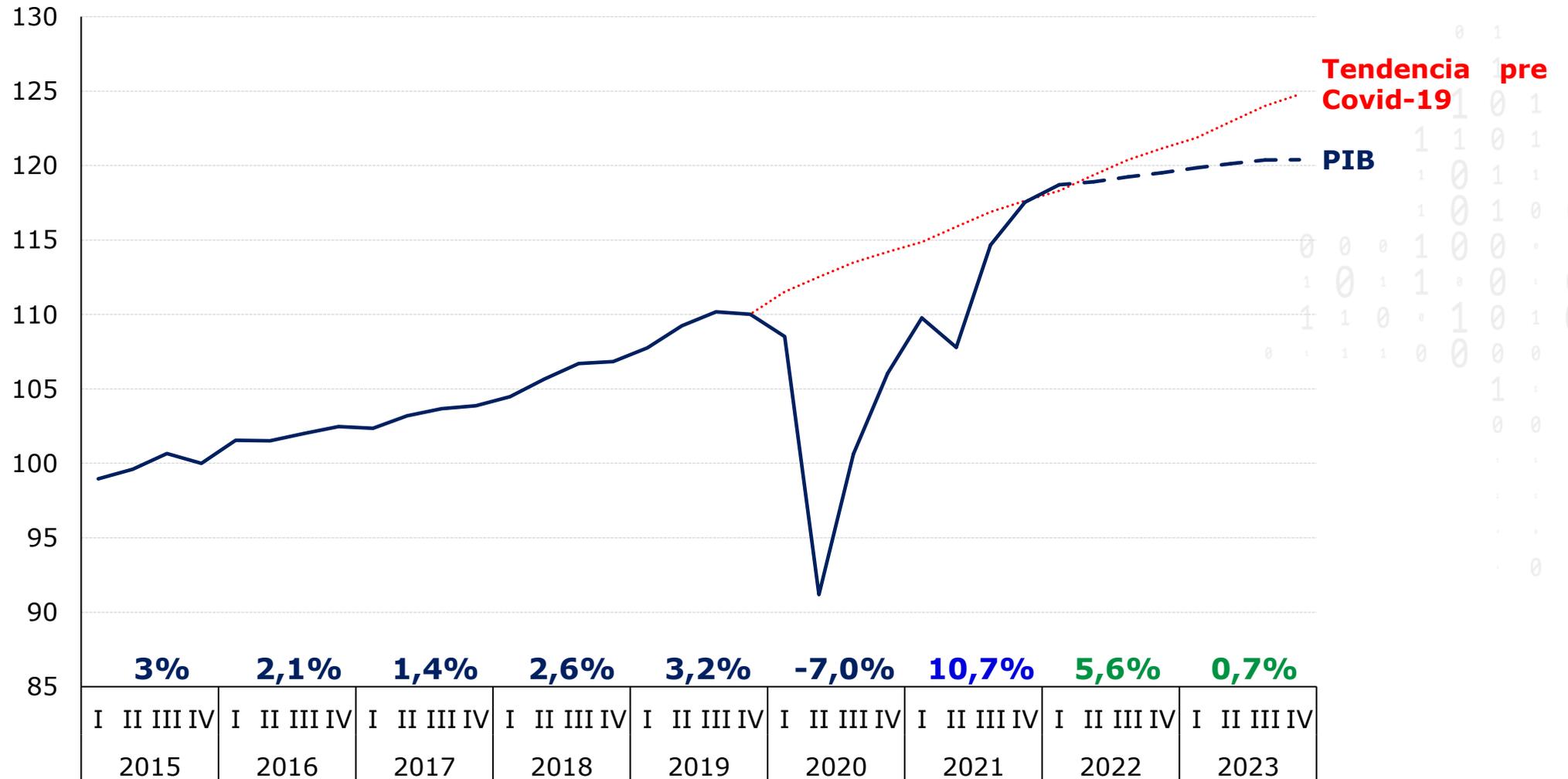
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

Política Monetaria

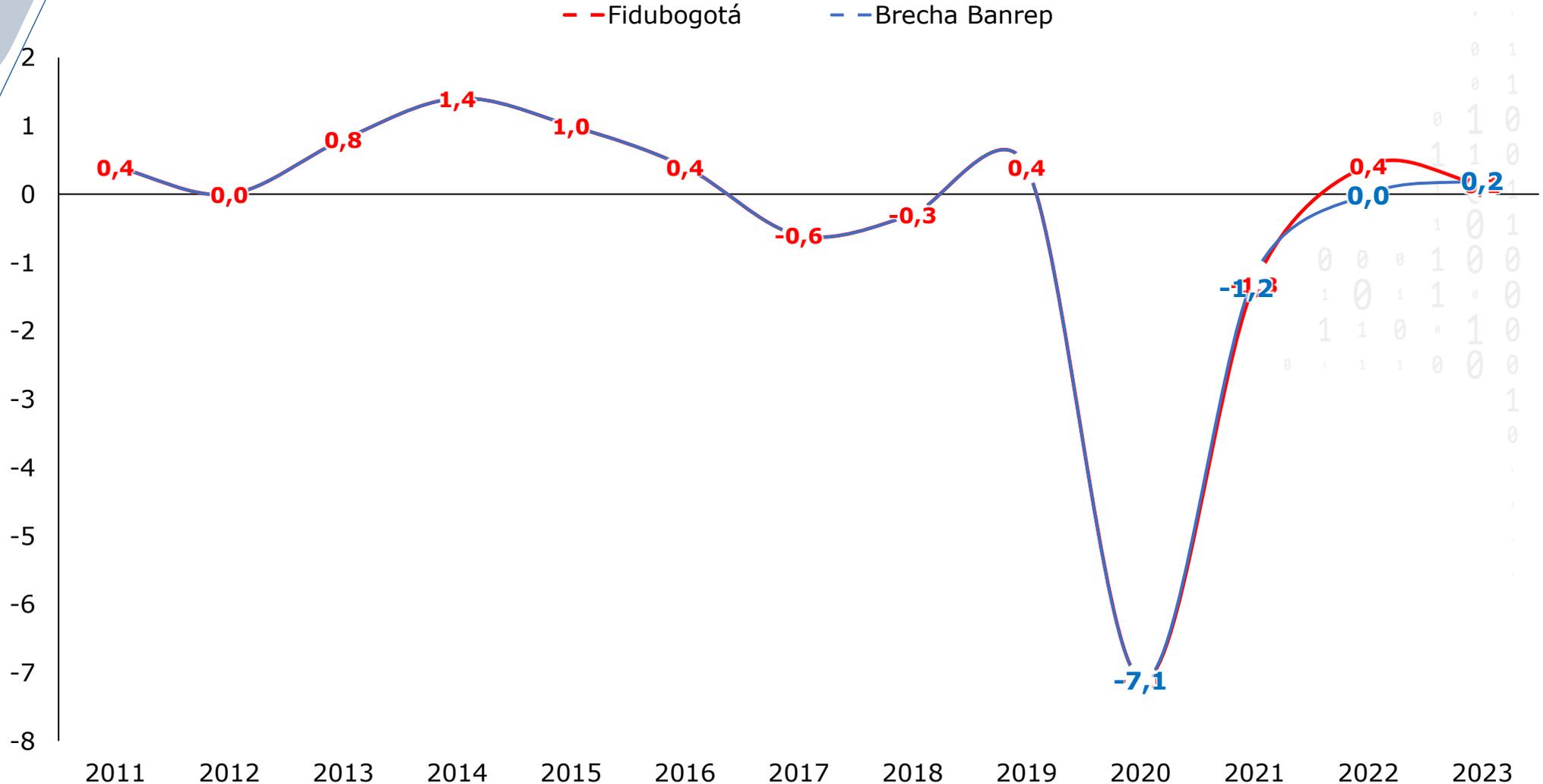


Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)



Brecha del producto (%)

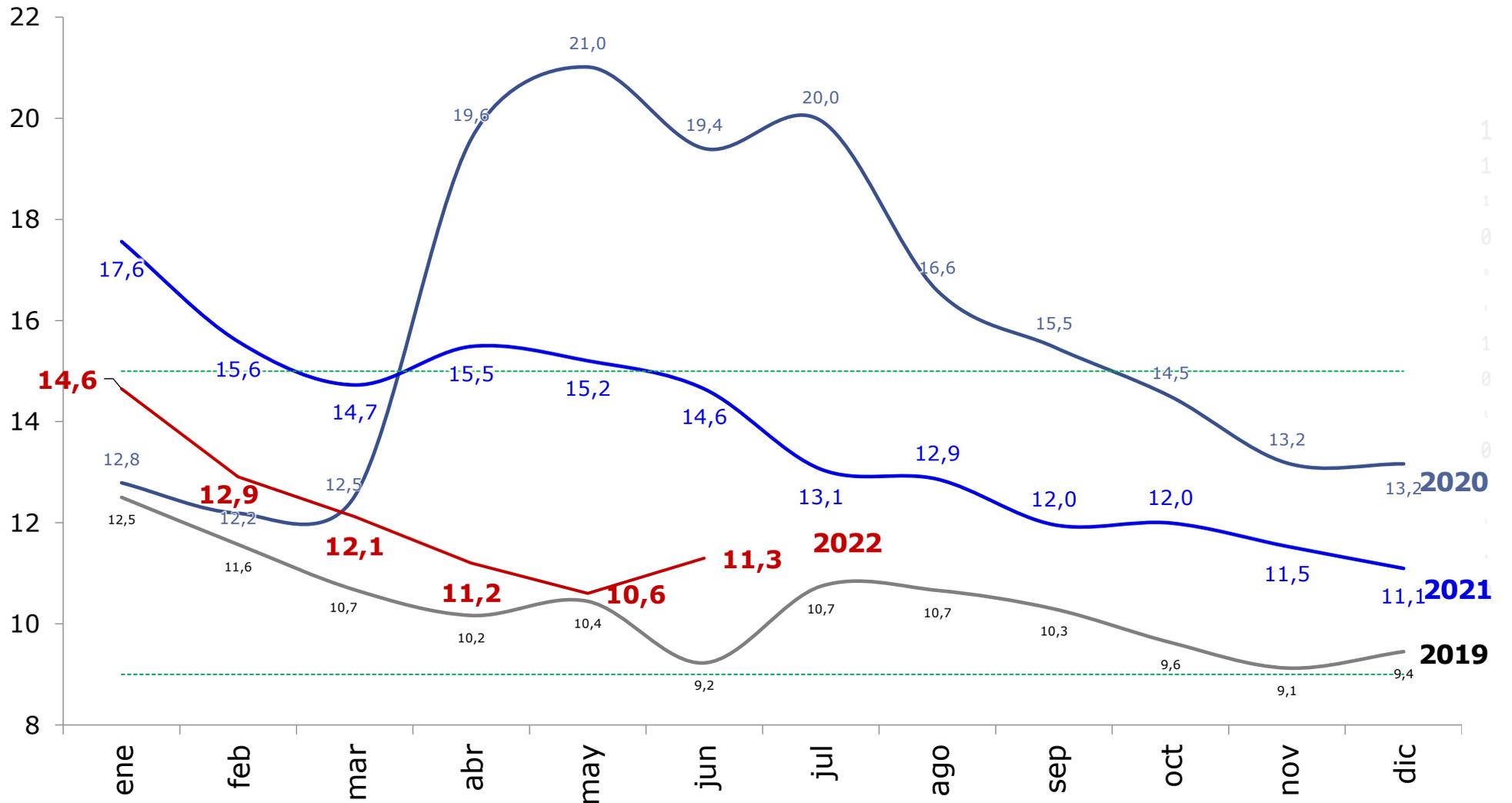


Tasa de desempleo

(Total nacional; 2019 - 2022)



Rango de proyección



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

(%; corte del 4 de agosto 2022)

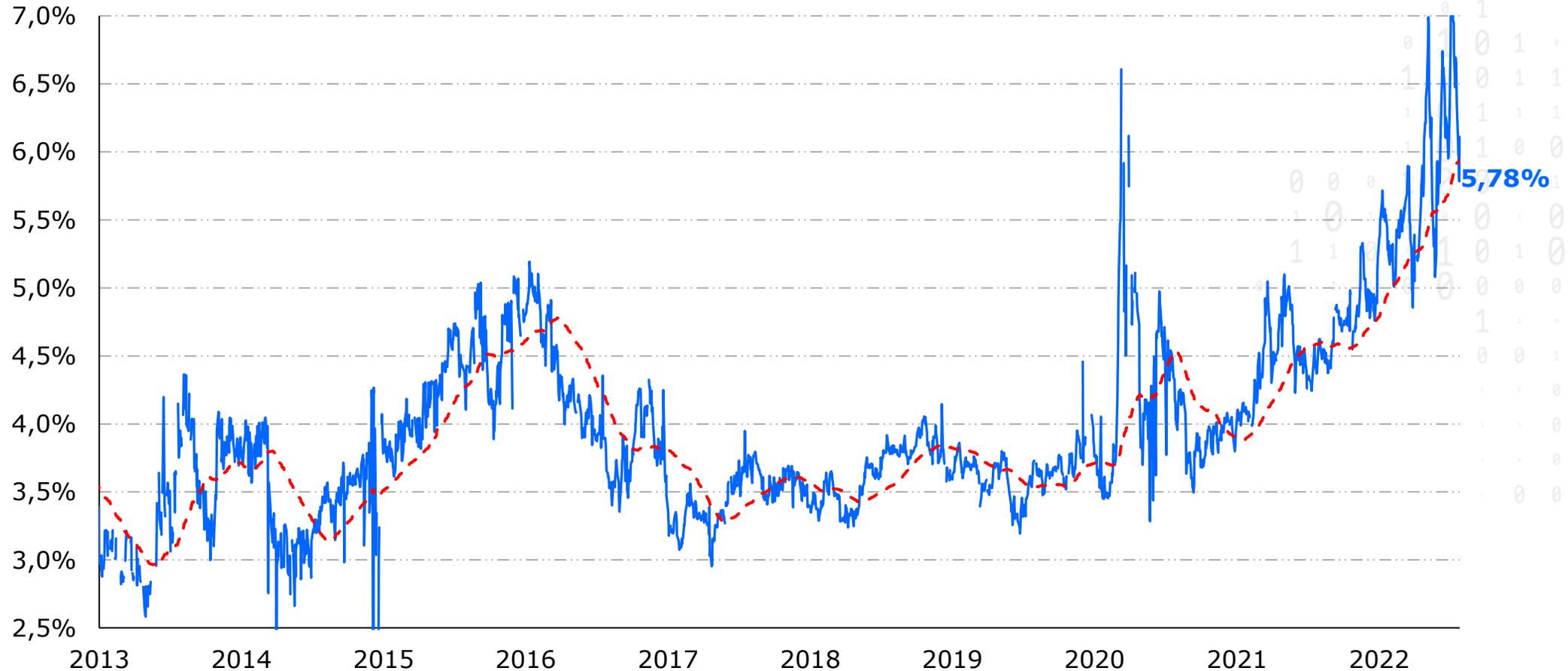
— 1 año — 5 años — 10 años - - - Tasa-Repo



Forward Break-even Inflation: 5-5 años*

(%; corte del 4 de agosto 2022)

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



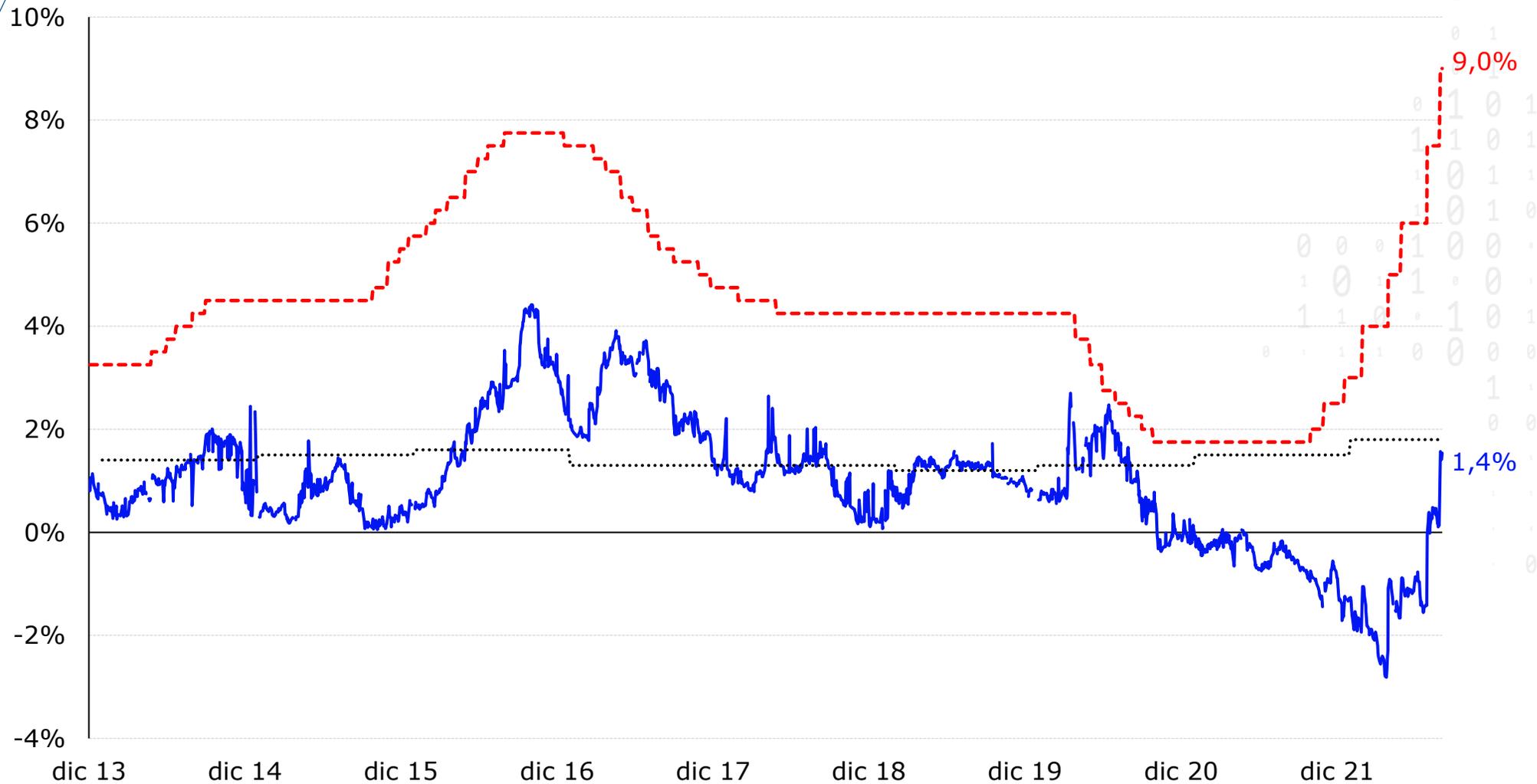
Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

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

Tasa Repo-real* vs. Nominal

(%; corte del 4 de agosto 2022)

— Repo-real - - - Repo-nominal Neutralidad

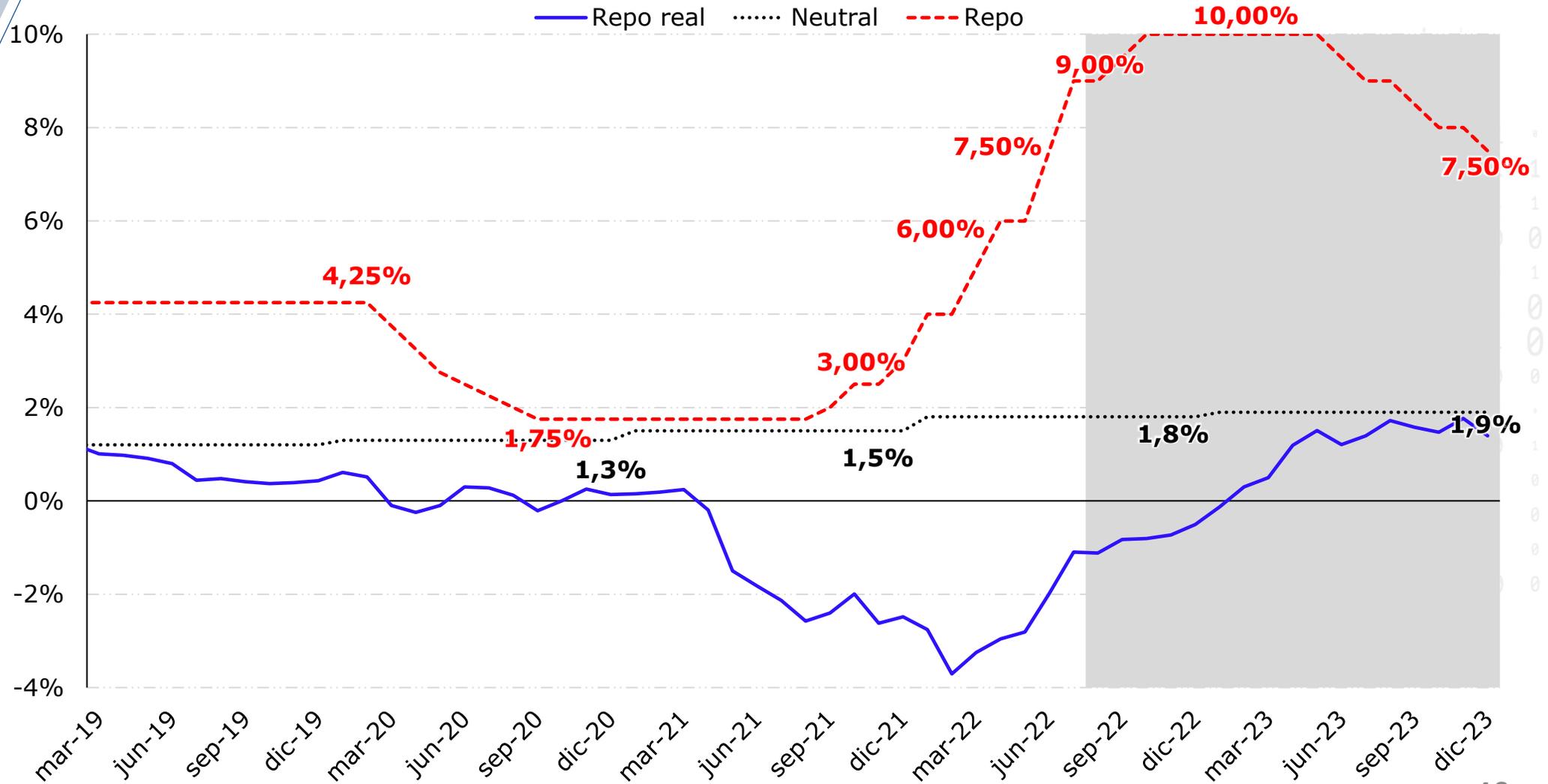


Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

*Se hace uso de las Expectativas de inflación implícitas a un año en el mercado de TES (BEI).

Tasa repo BanRep

(2019-2023)



Gracias

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>

DANIELA VALENTINA GUIO MARTÍNEZ
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
dguio@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 dguio@fidubogota.com