



# Agenda

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

# Reporte de Inflación:

diciembre de 2022



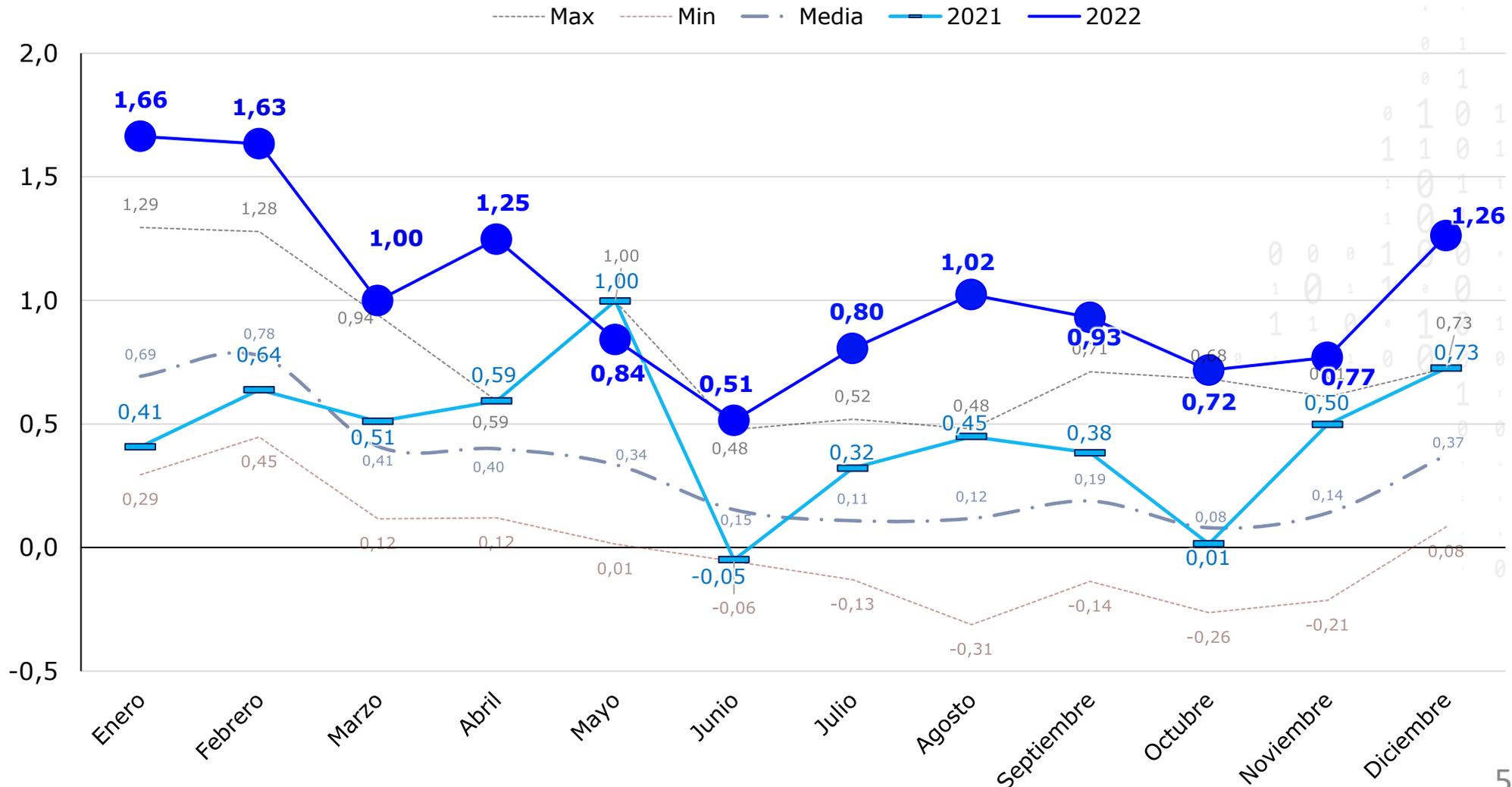
# Reporte de Inflación:

diciembre 2022

- El Dane reportó una **inflación anual** del **13.12%** para diciembre de 2022 (vs. 5.62% en diciembre de 2021).
- La **inflación mensual** en diciembre de 2022 fue del **1.26%** (vs. 0.73% de diciembre de 2021), lo cual sorprendió de nuevo al alza en las expectativas de los analistas.
- La **inflación sin alimentos** registró una variación anual del 9.99% en diciembre de 2022 (vs. 3.44% un año atrás). Si también se excluye el rubro de regulados, se observa una variación anual del 9.23% en los precios (vs. 2.84% en diciembre 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.
- **El ritmo de aceleración en la inflación responde a la dinámica de los precios de los alimentos así como de la demanda interna.** El repunte del gasto de los hogares ha derivado en un crecimiento importante del déficit de la cuenta corriente, lo cual genera presiones estructurales a la tasa de cambio y a su vez a los precios internos.
- Dadas las recientes sorpresas al alza en la inflación de la mano con un aumento considerable tanto en los precios de los alimentos como en los demás rubros de la canasta familiar, proyectamos que el pico inflacionario pueda llegar durante el primer trimestre de 2023, periodo en el cual comenzará una senda de ajustes en la inflación **hasta 10.4% para cierre de 2023 como escenario base.**
- Luego de su reunión en diciembre donde la Junta Directiva del Banco de la República incrementó su tasa de intervención en 100pbs pasando de 11.0% a 12.0% en línea con nuestras expectativas, prevemos que, en su reunión de enero de 2023, **volverá a subir su tasa de política monetaria en 100pbs** hasta el 13.00%.
- 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 crecimiento económico y la evolución en la tasa de cambio serán el centro de las decisiones que tome la Junta en el mes de enero.

# Estacionalidad inflacionaria y efectos estadísticos 2022

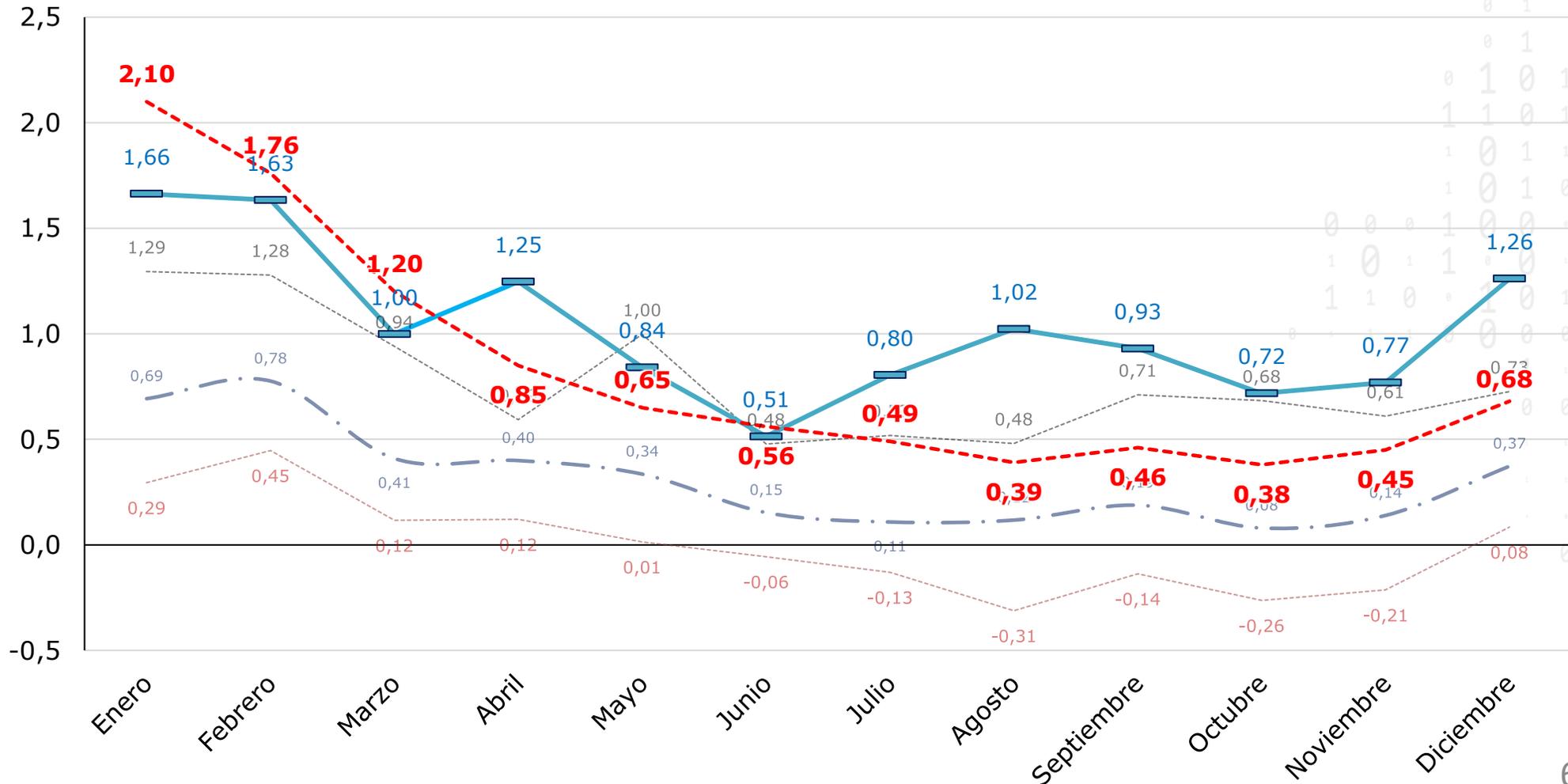
(variación % mensual; promedio 2009-2021 exc. 2020)



# Estacionalidad inflacionaria y efectos estadísticos 2023

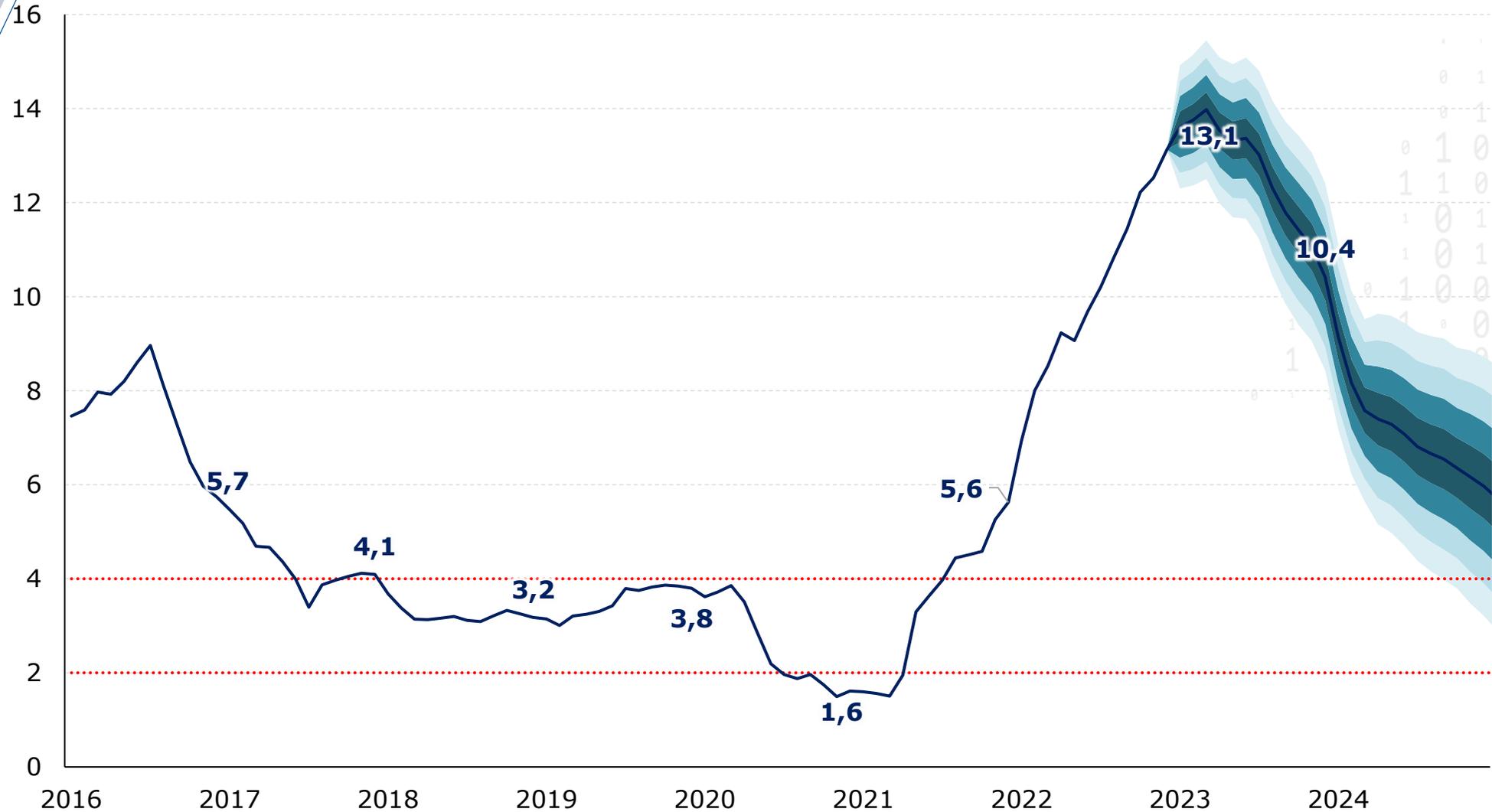
(variación % mensual; promedio 2009-2021 exc. 2020)

----- Max    - - - - - Min    - · - Media    — 2022    - - - - - 2023



# Trayectoria de la inflación

(variación % anual)

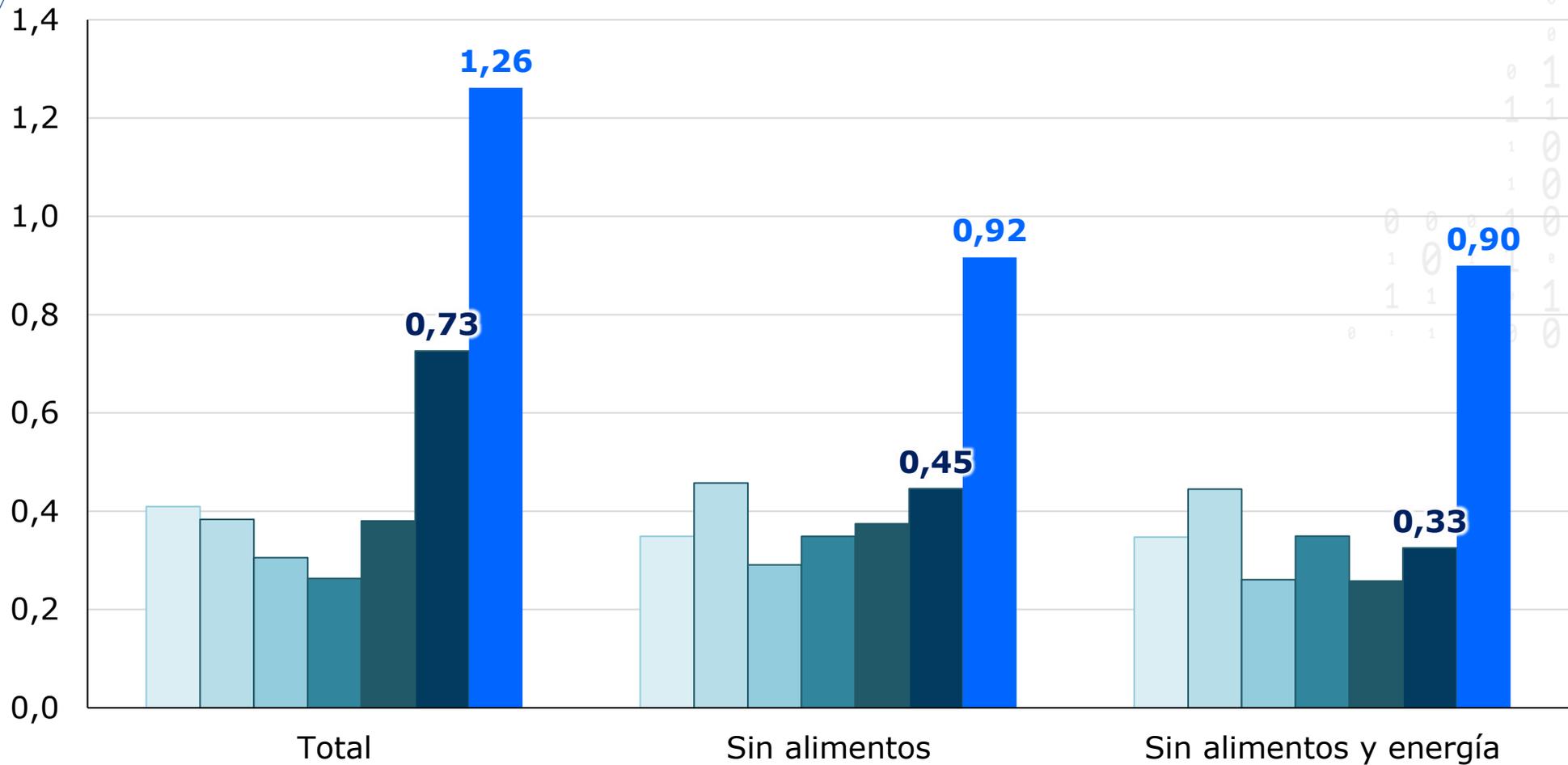


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Inflación: diciembre

(variación % mensual; 2016-2022)

2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022

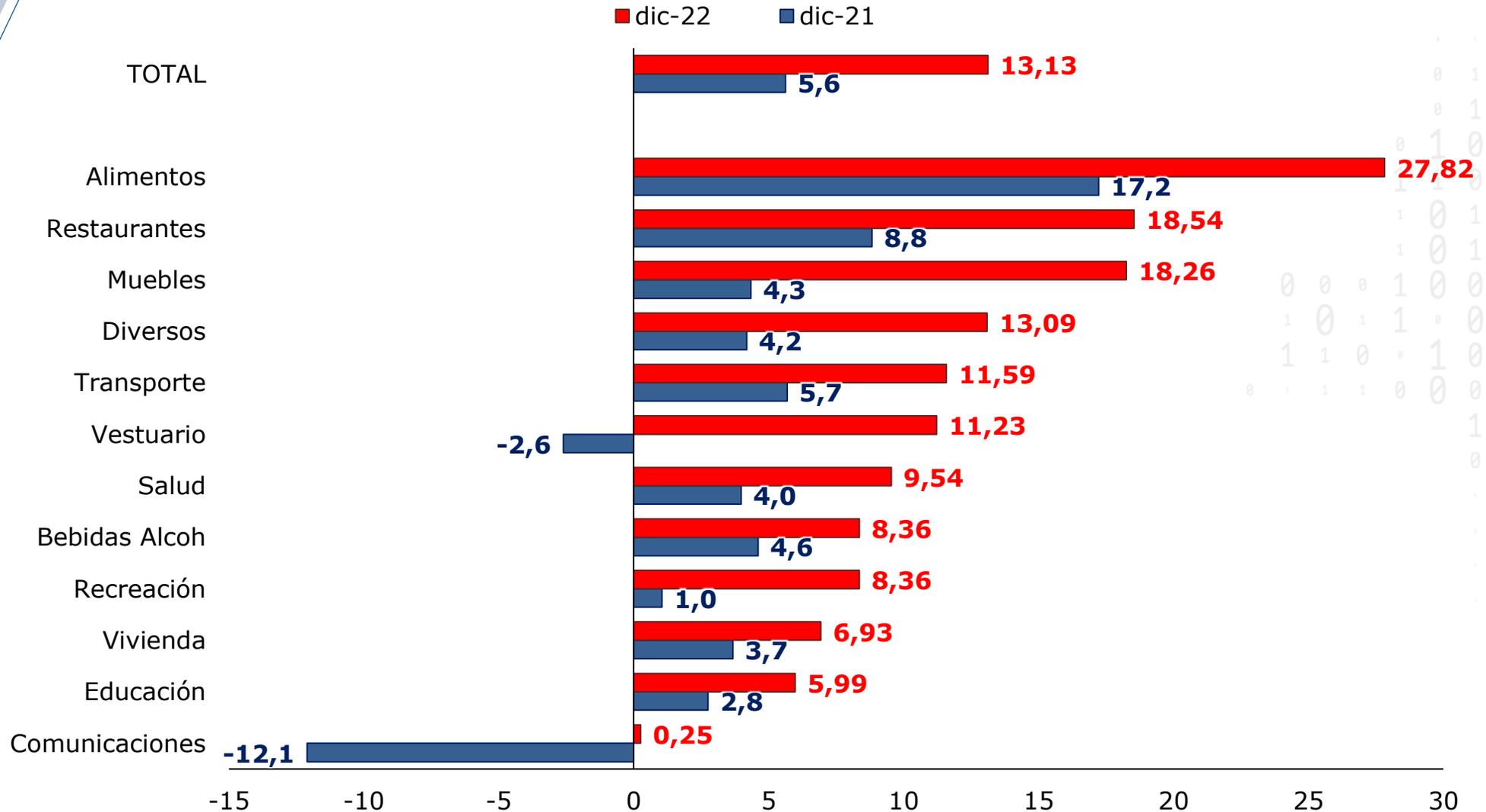


# Inflación por divisiones



# Inflación anual por divisiones

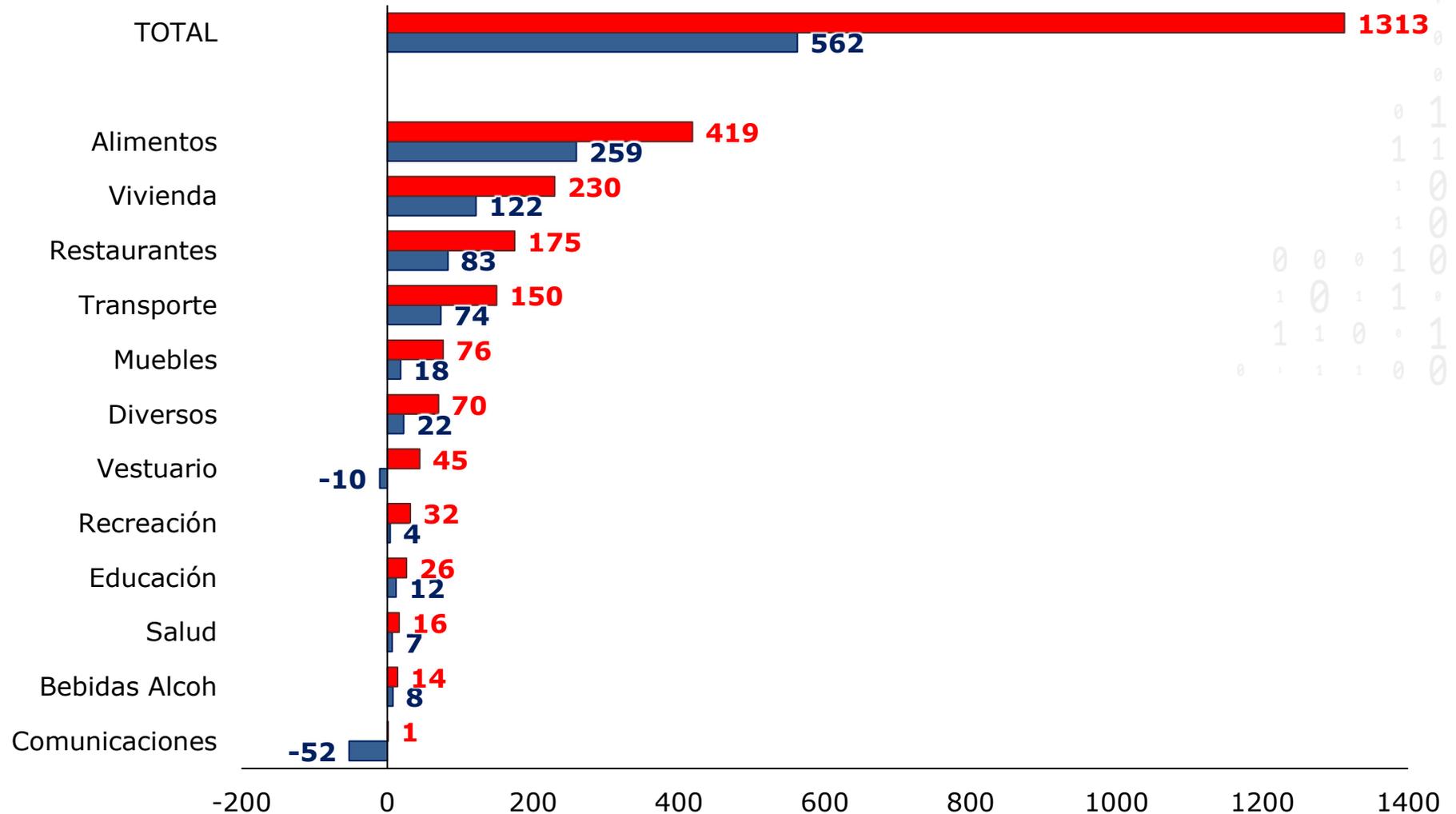
(variación % anual; diciembre 2022)



# Aporte divisiones a la inflación anual

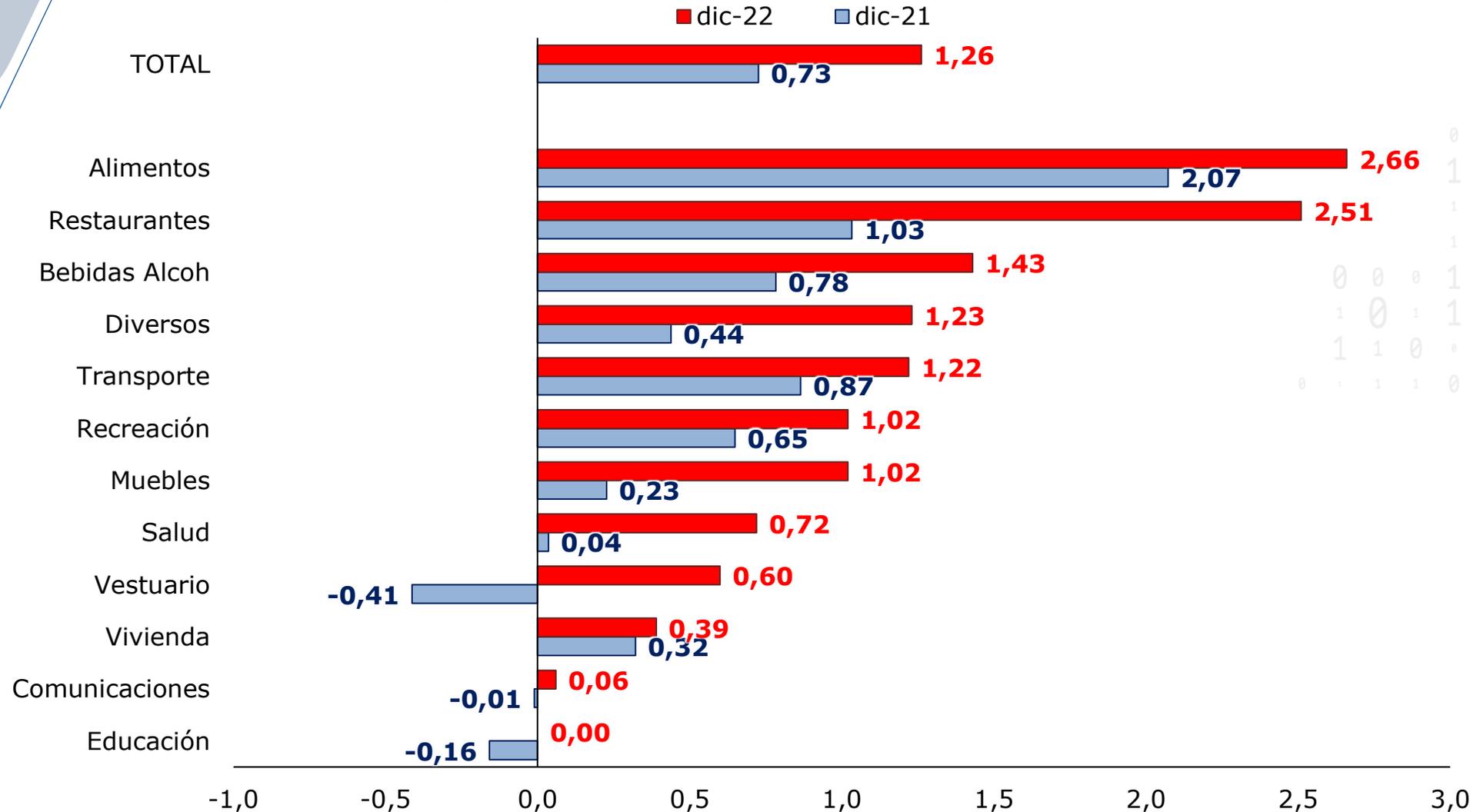
(contribución en pb; diciembre 2022)

■ dic-22 ■ dic-21



# Inflación mensual por divisiones

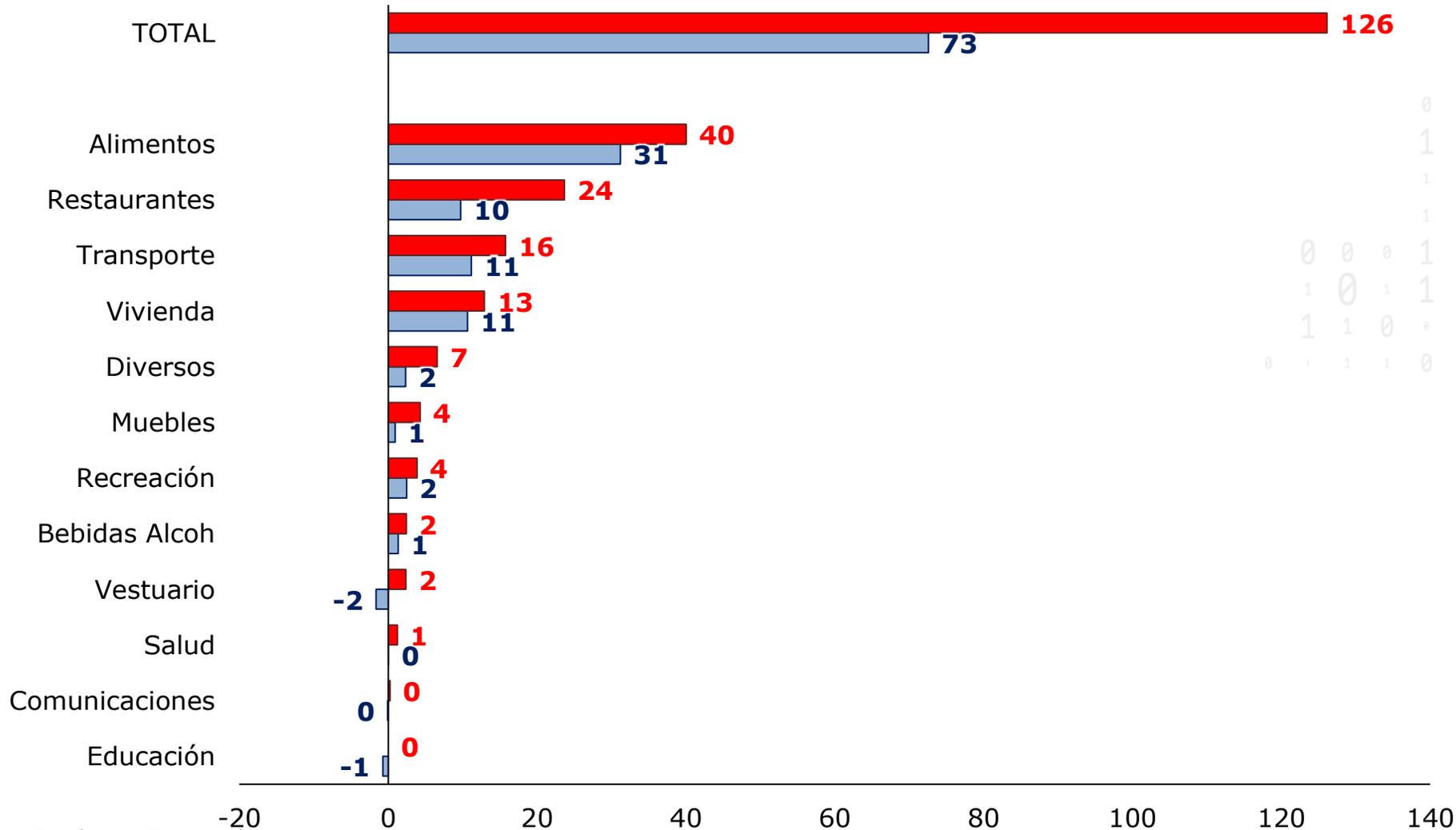
(variación % mensual; diciembre 2022)



# Aporte divisiones a la inflación mensual

(contribución en pb; diciembre 2022)

■ dic-22 ■ dic-21

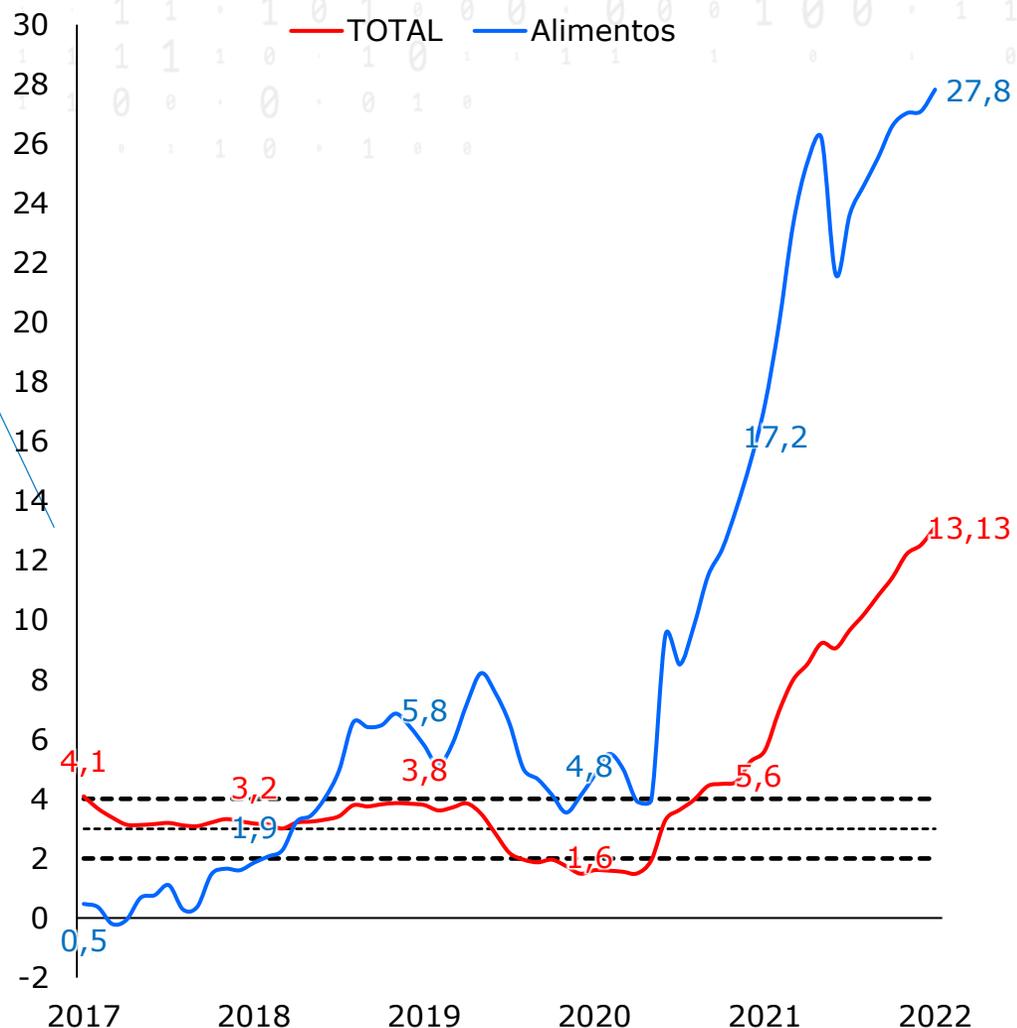


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

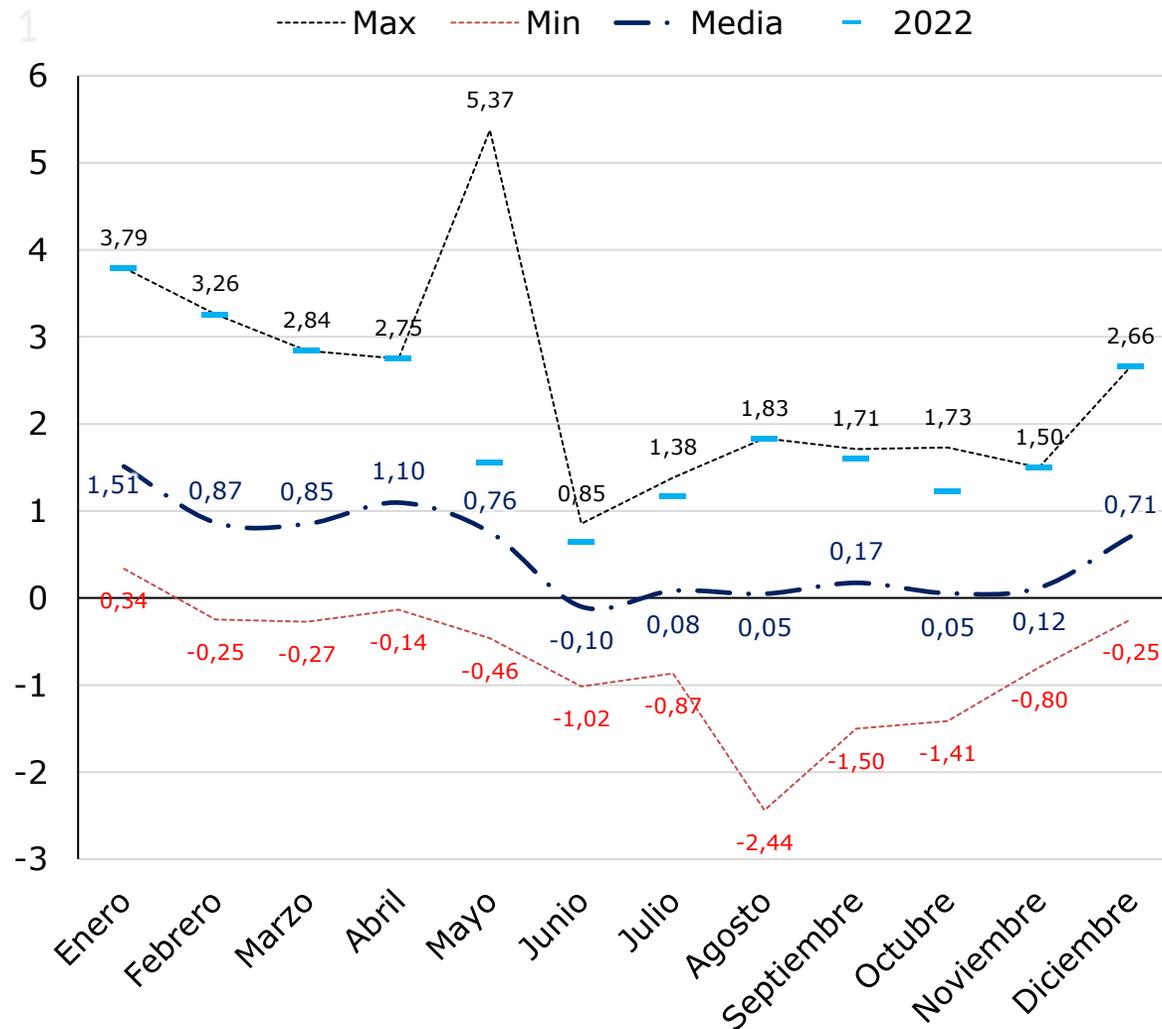
# Alimentos y bebidas no alcohólicas

(15,05% del IPC)

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



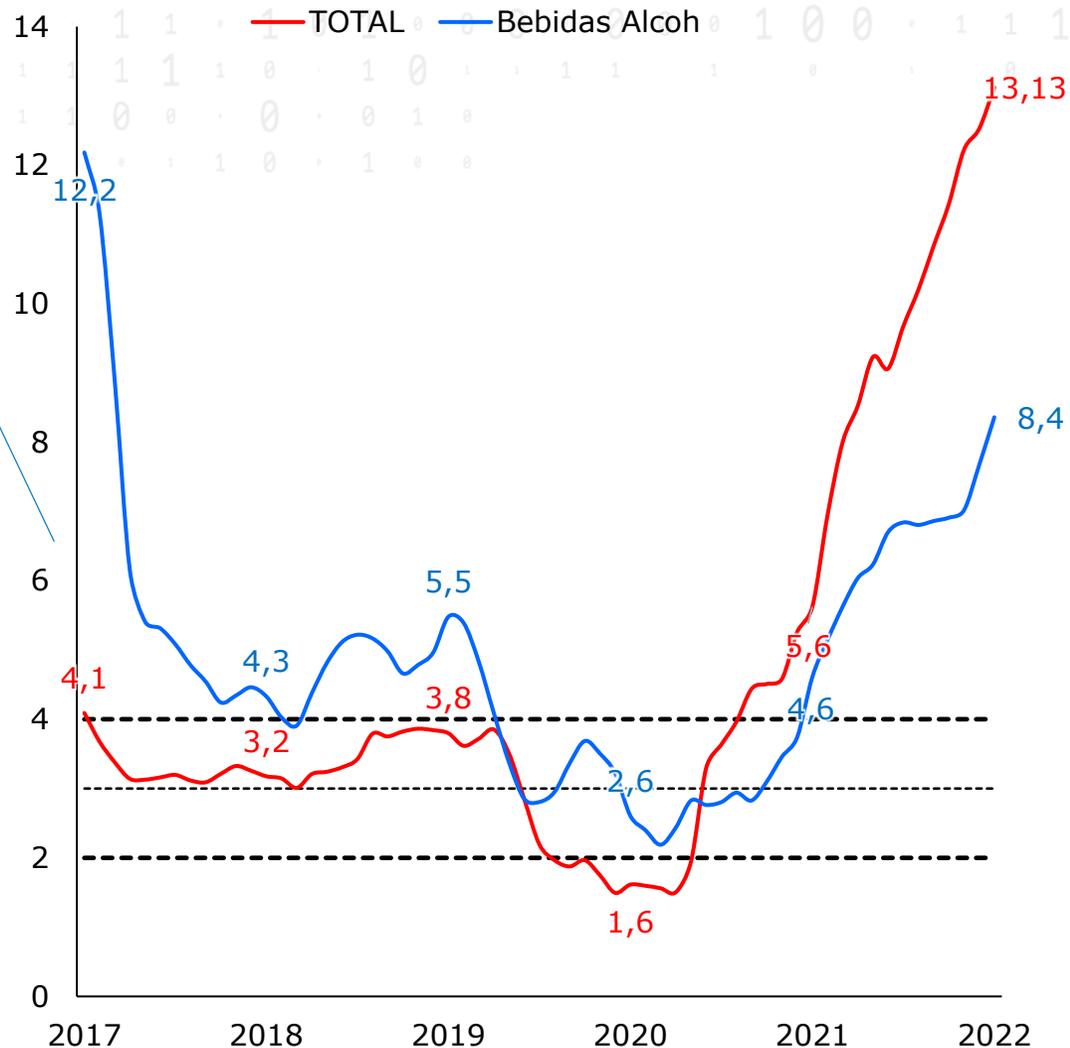
**Estacionalidad inflacionaria: Alimentos**  
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



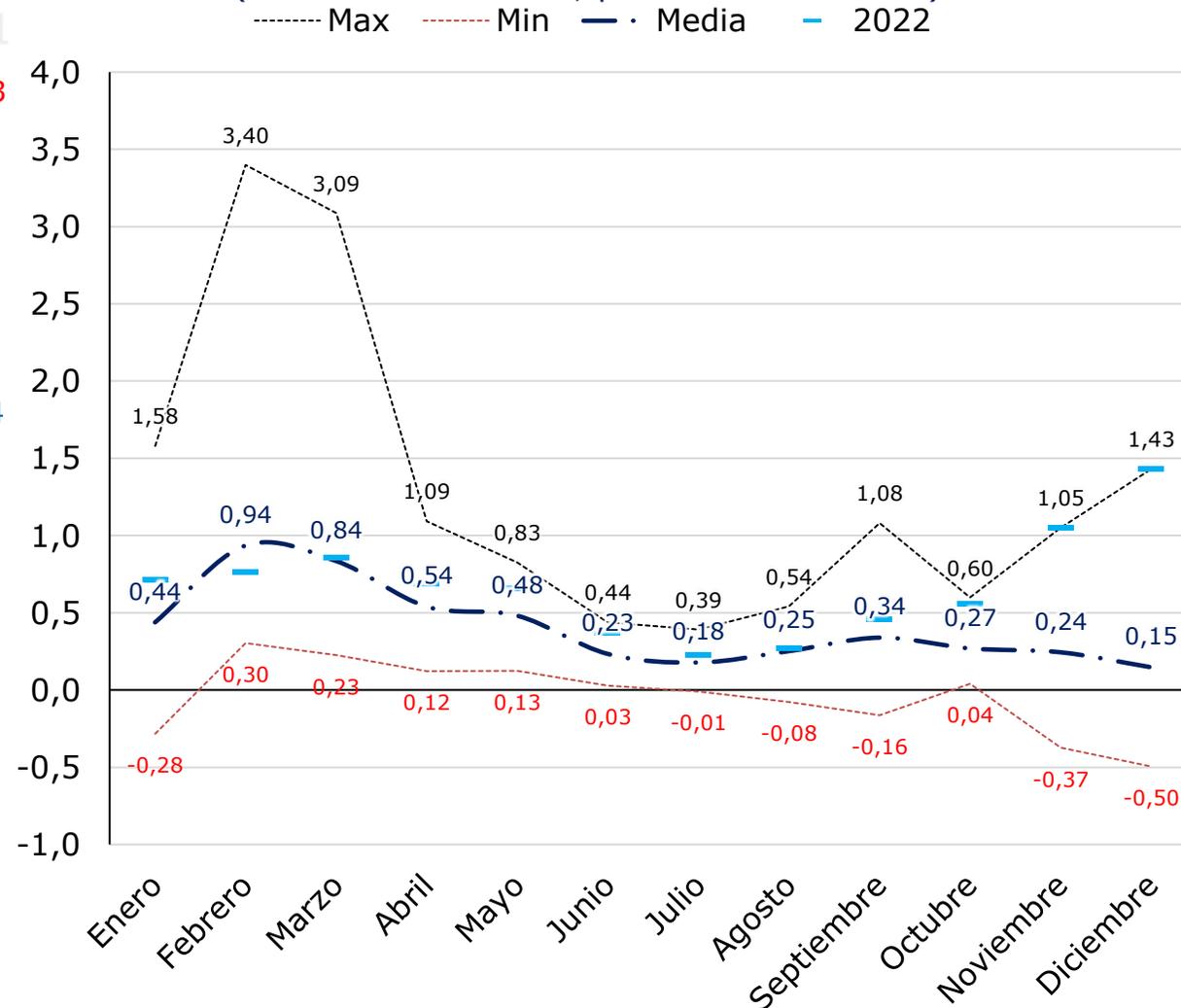
# Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

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



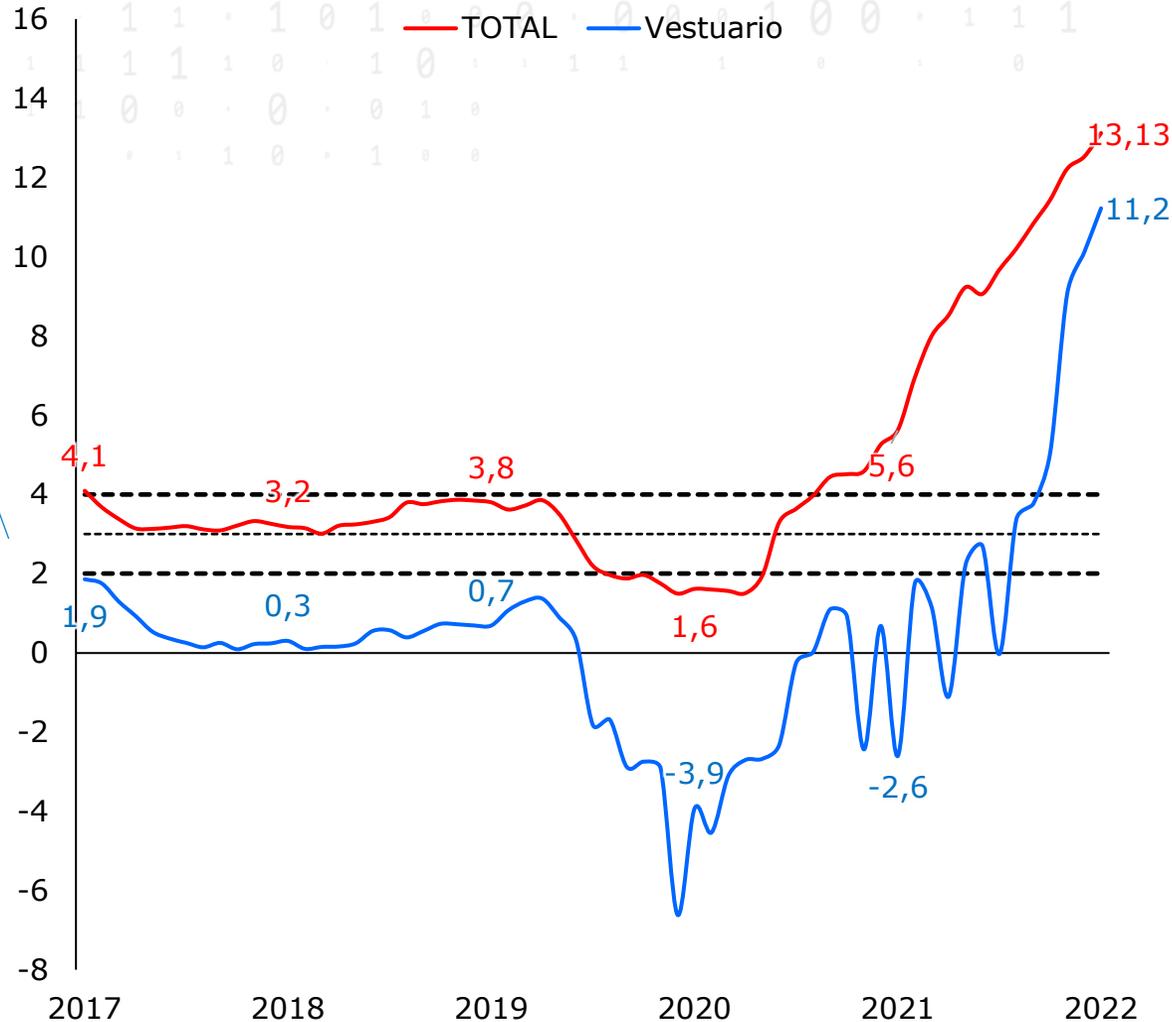
**Estacionalidad inflacionaria: Bebidas Alcohólicas**  
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



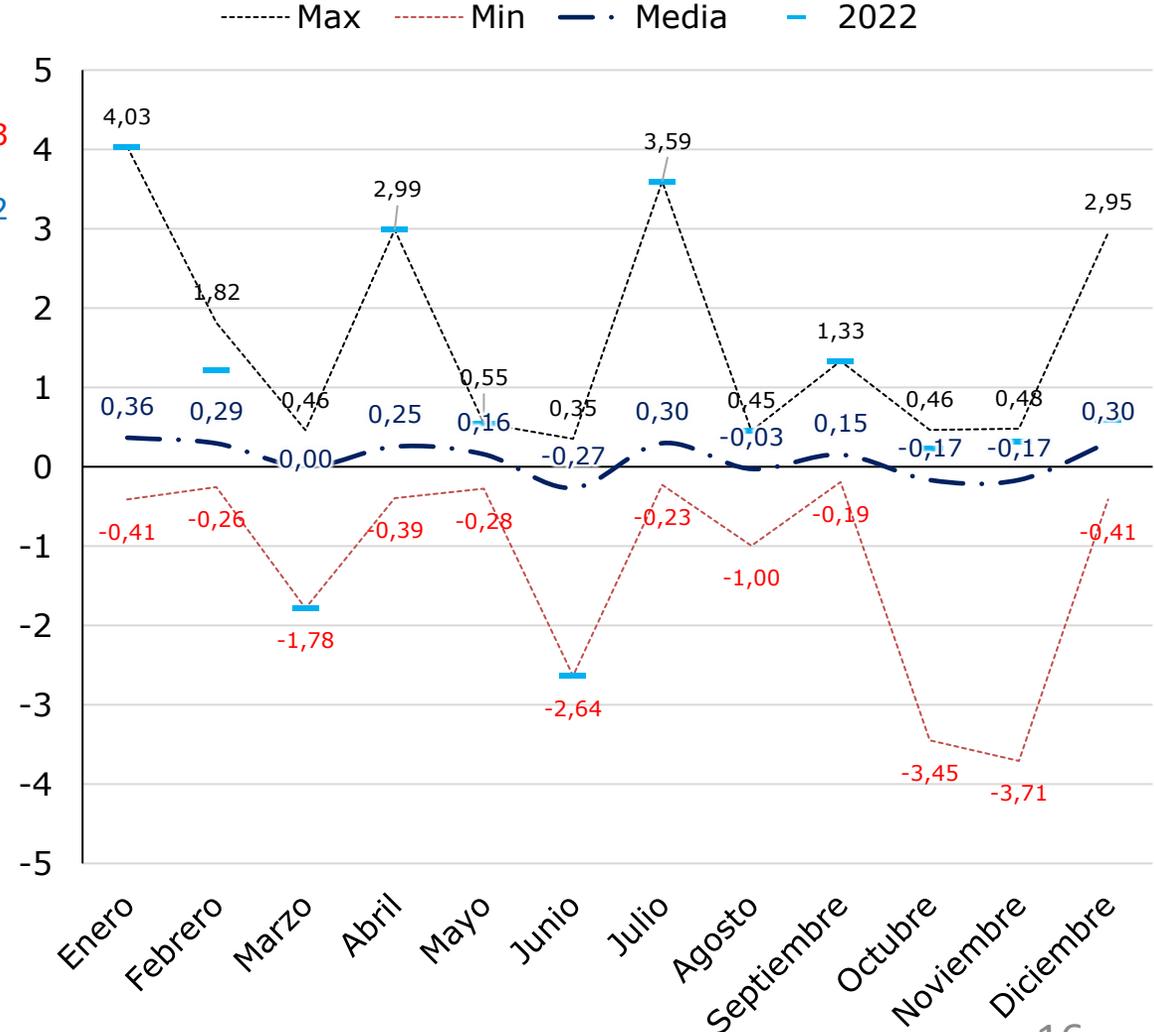
# Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

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



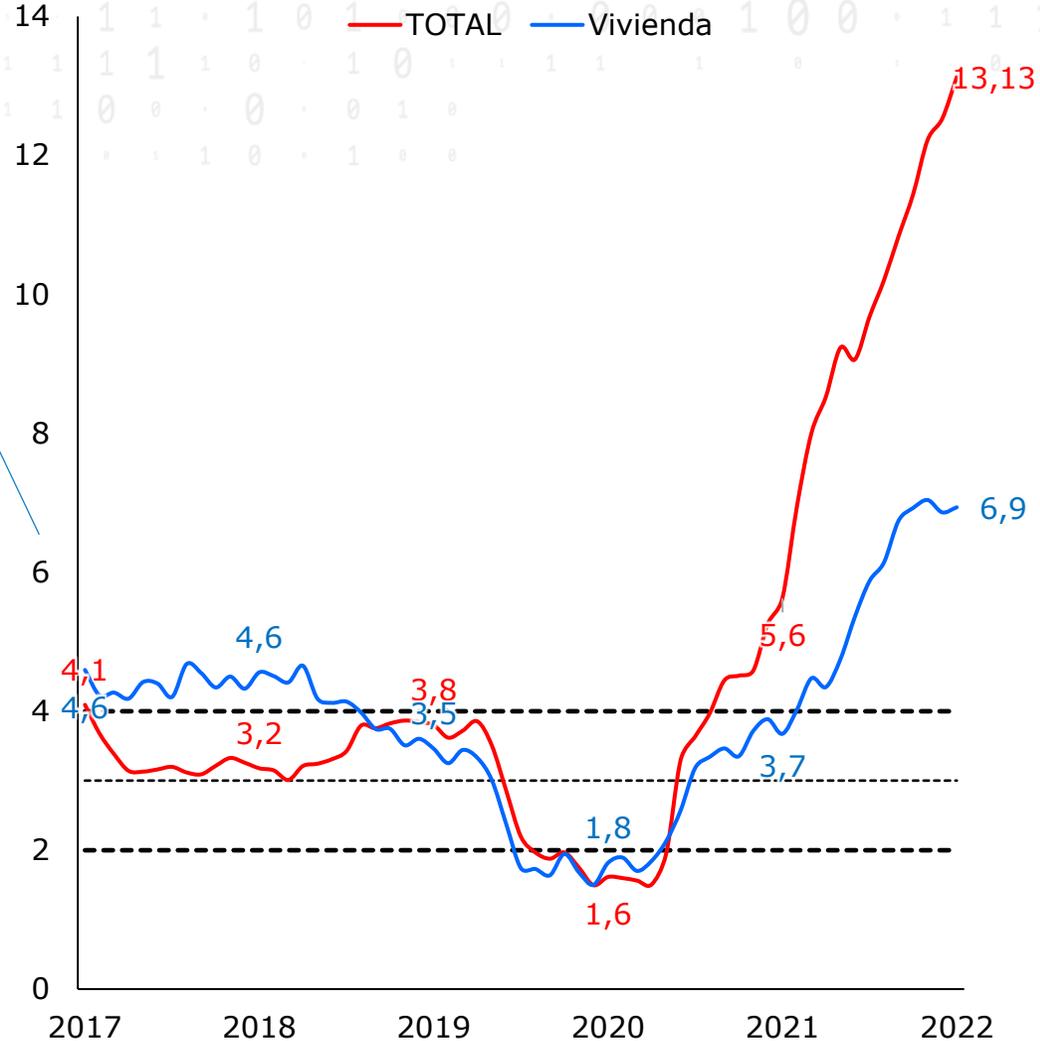
**Estacionalidad inflacionaria: Prendas de vestir y calzado**  
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



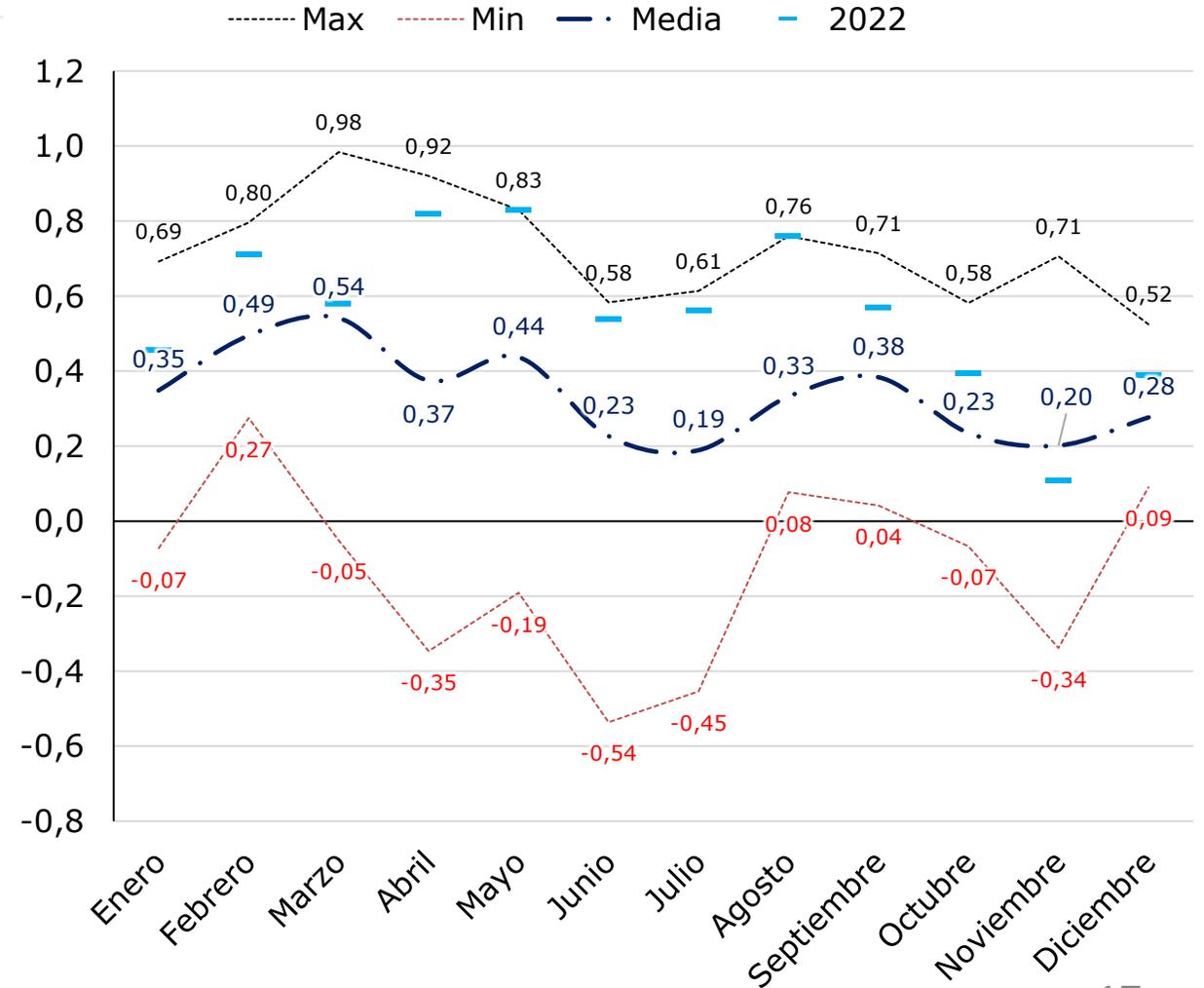
# Alojamiento, agua, electricidad y gas

(33,12% del IPC)

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



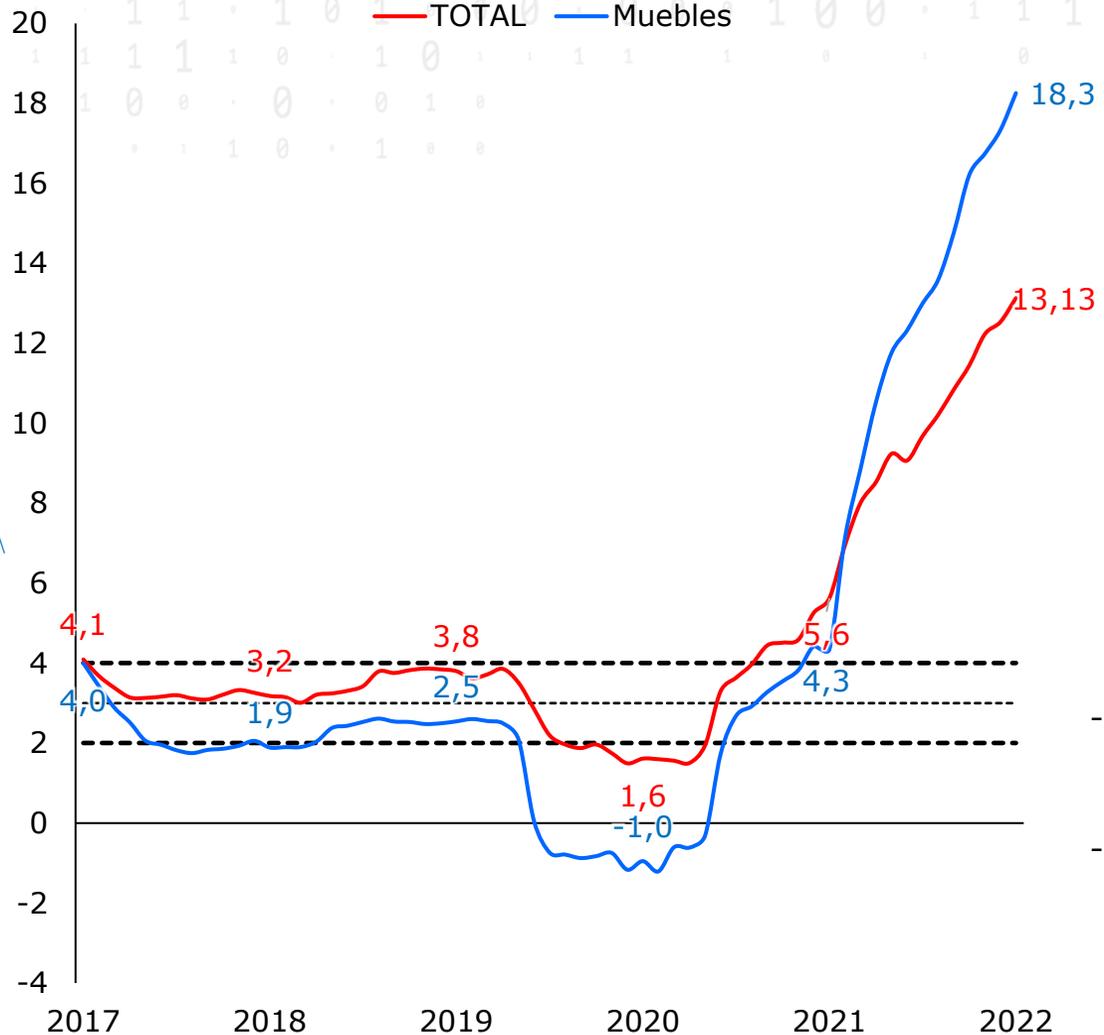
**Estacionalidad inflacionaria: Alojamiento, agua, electricidad y gas**  
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



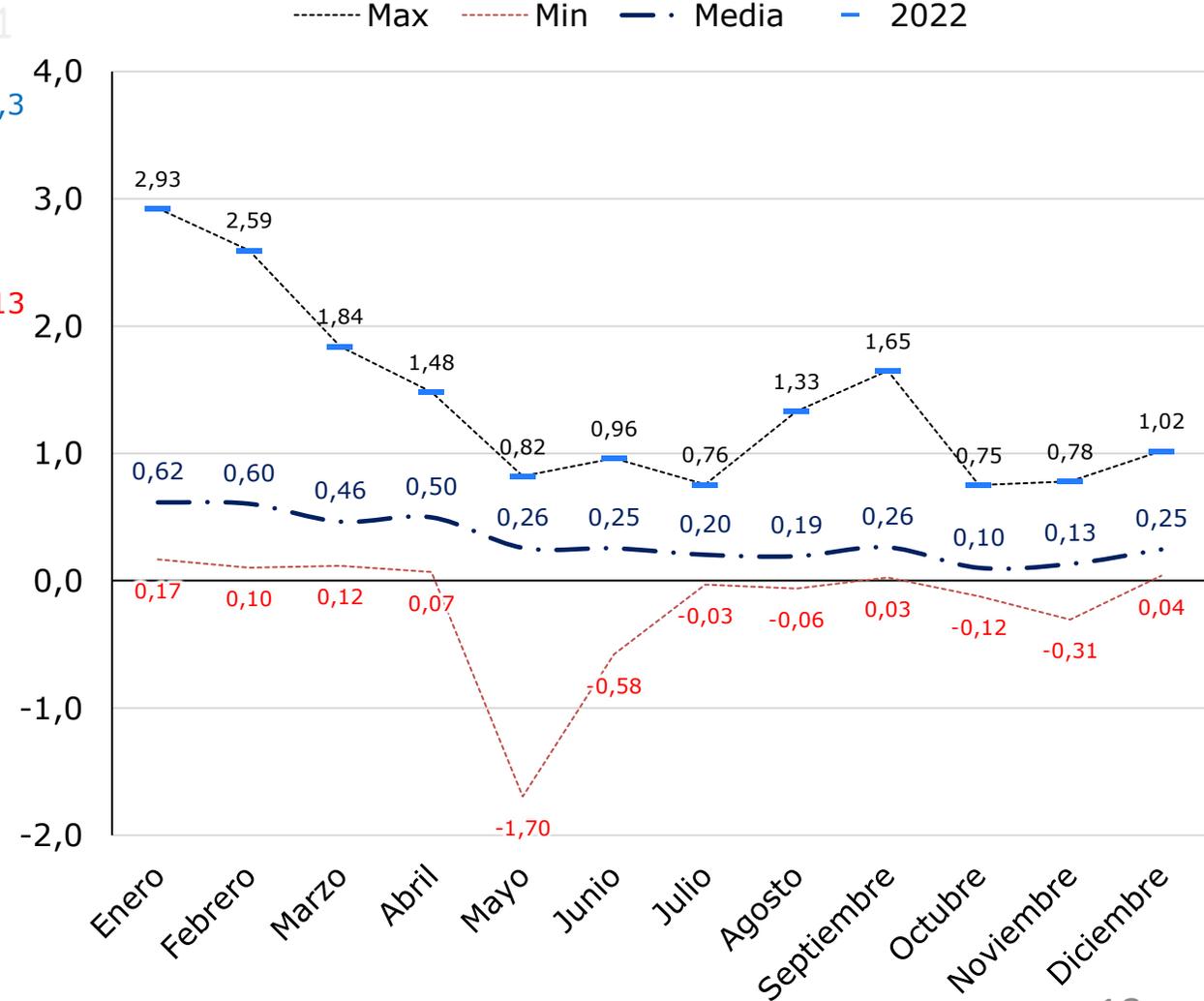
# Muebles y artículos del hogar

(4,19% del IPC)

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



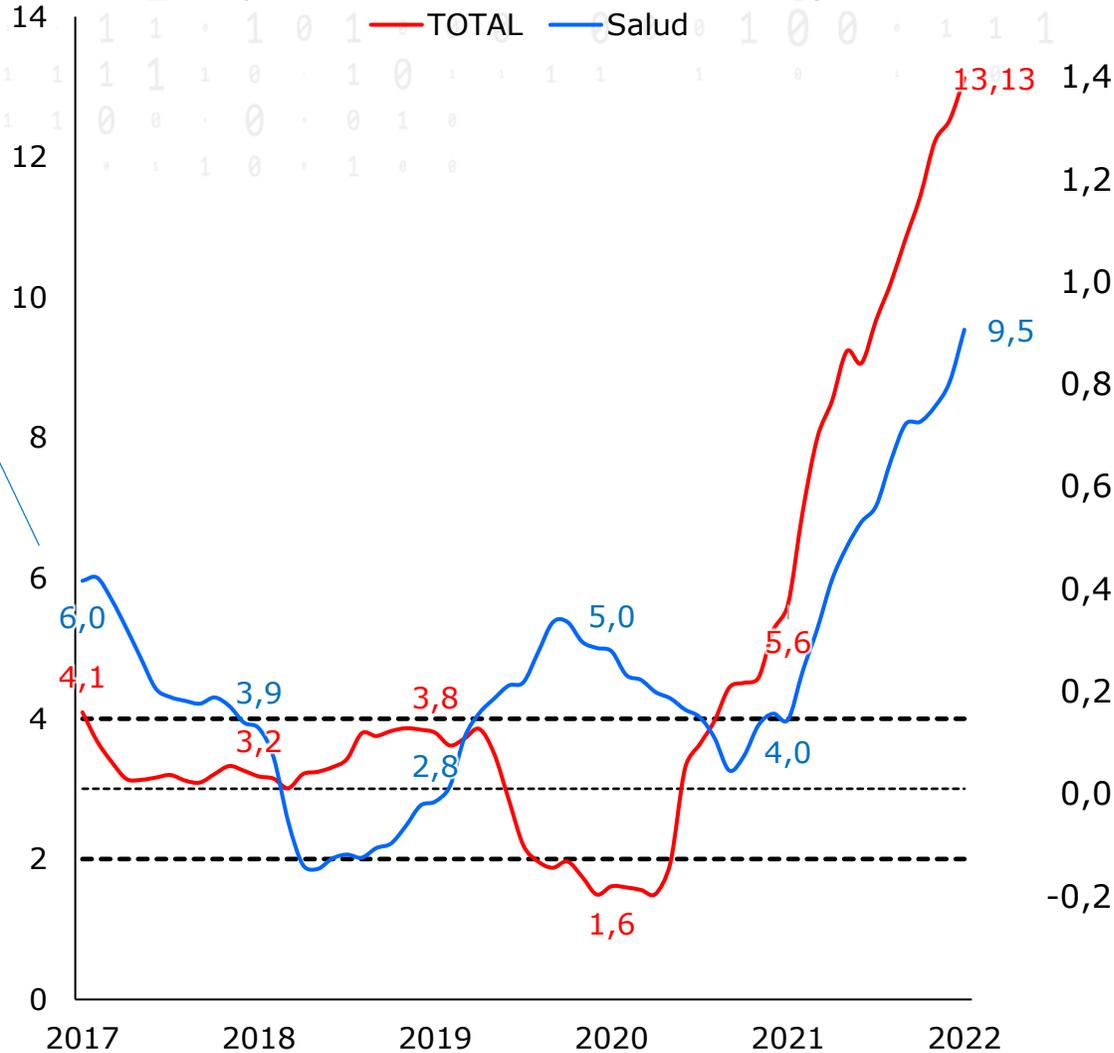
**Estacionalidad inflacionaria: Muebles y artículos del hogar**  
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



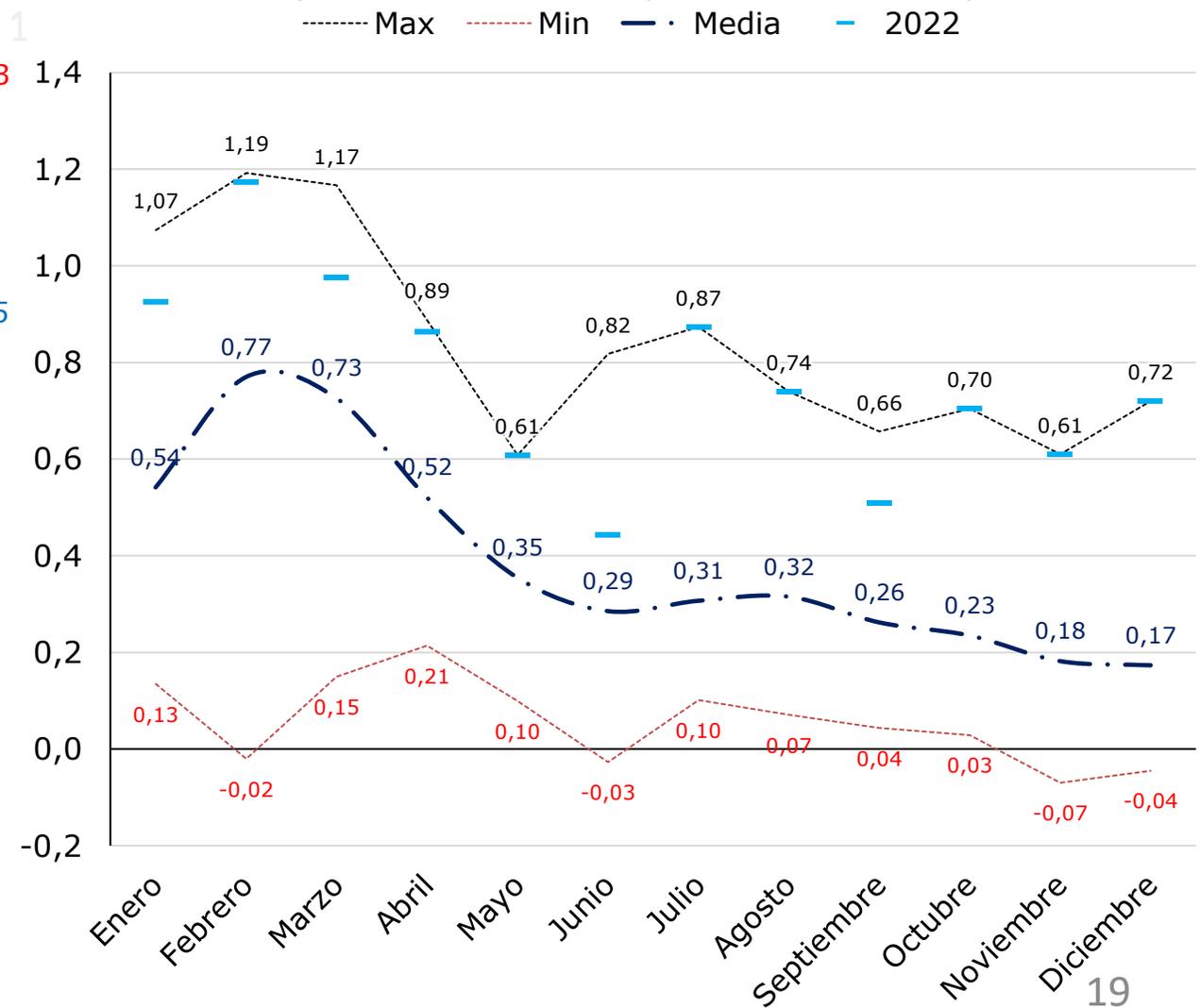
# Salud

(1,71% del IPC)

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



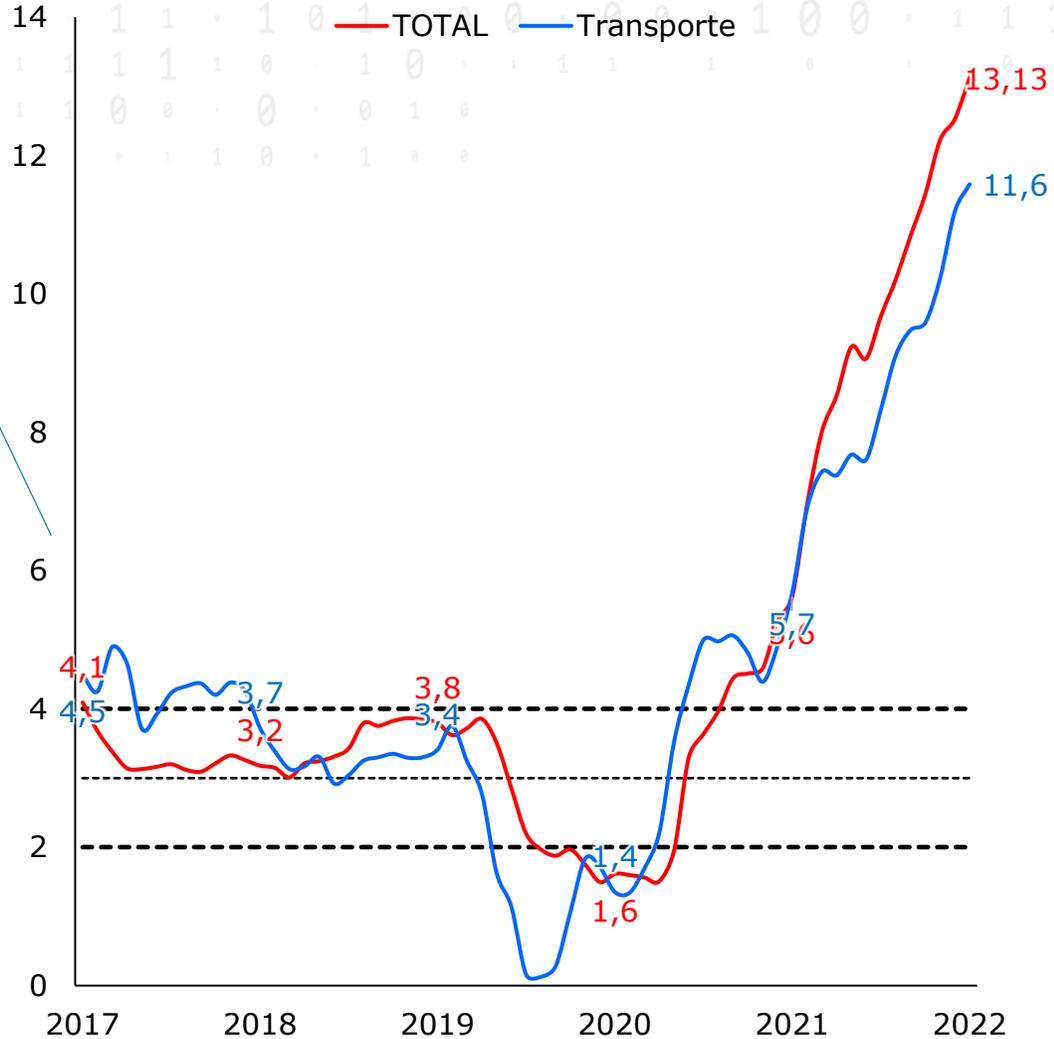
**Estacionalidad inflacionaria: Salud**  
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



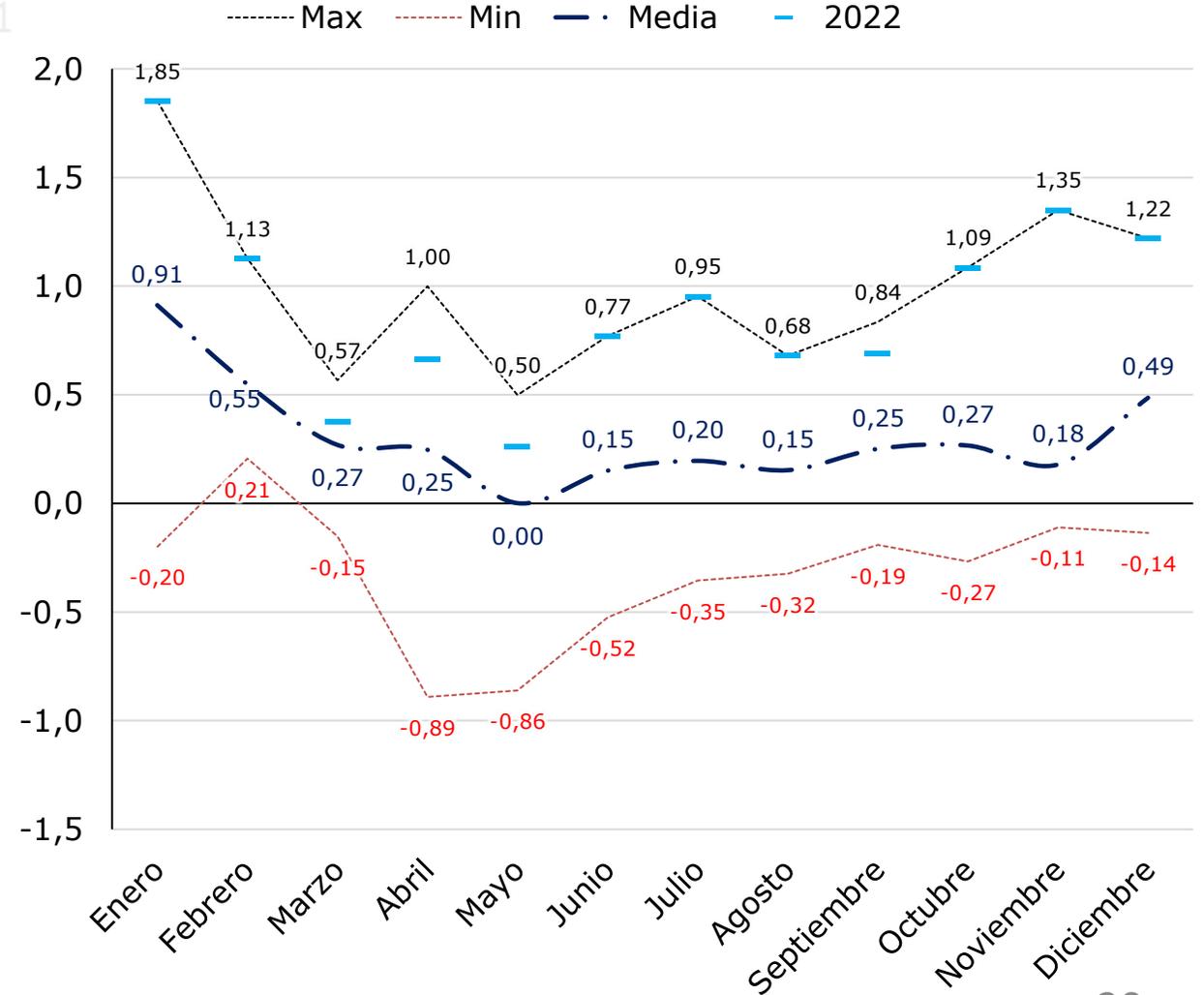
# Transporte

(12,93% del IPC)

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



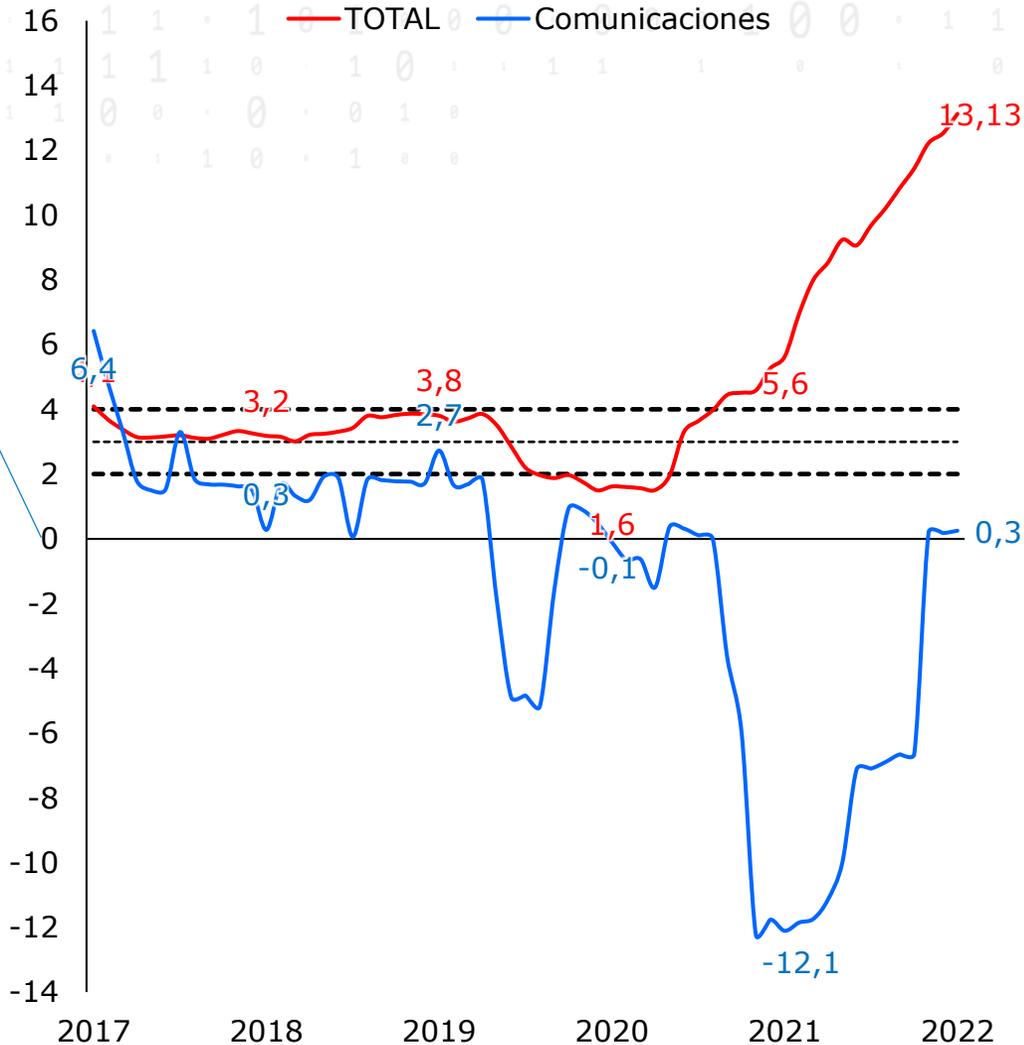
**Estacionalidad inflacionaria: Transporte**  
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



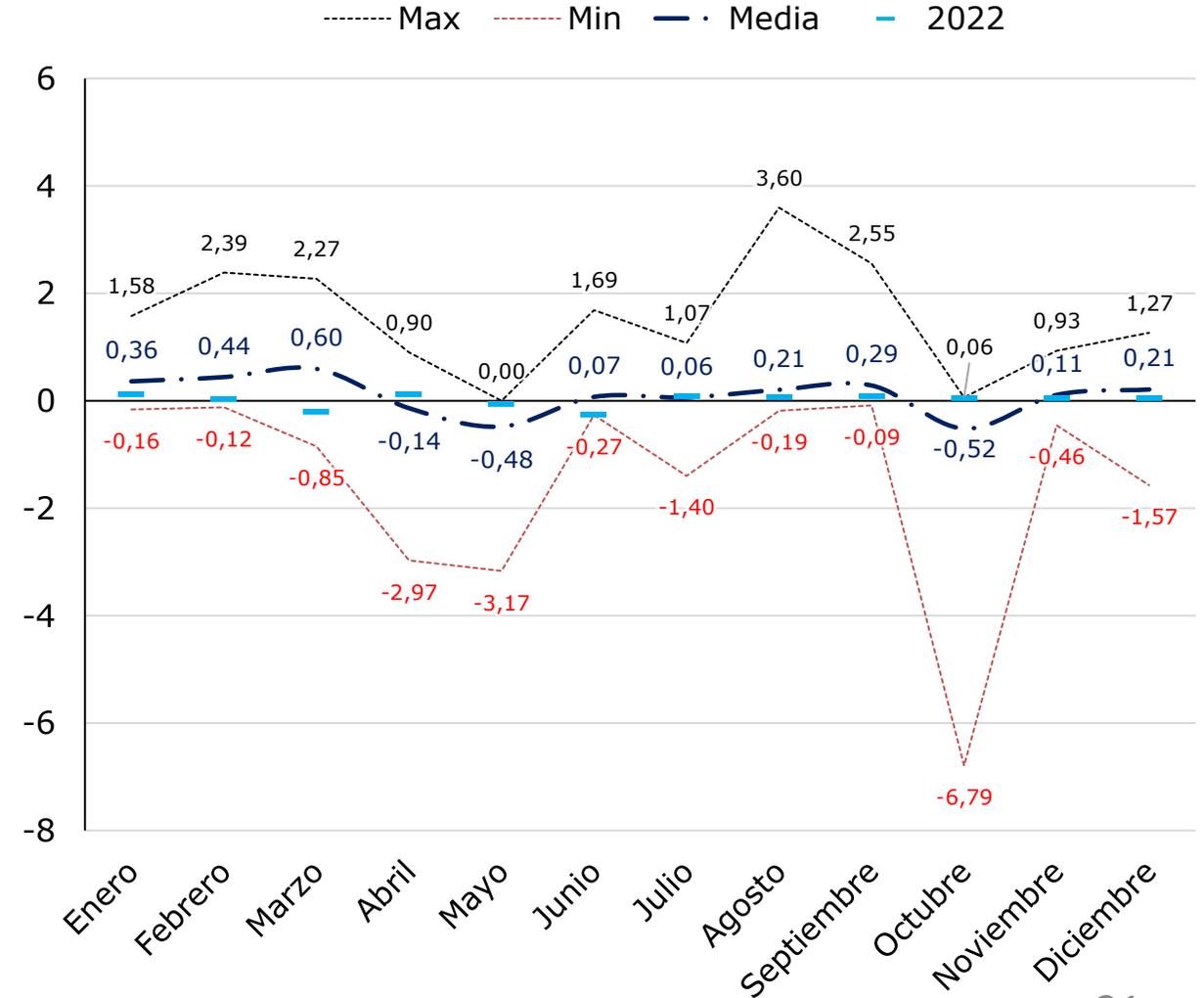
# Información y comunicación

(4,33% del IPC)

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



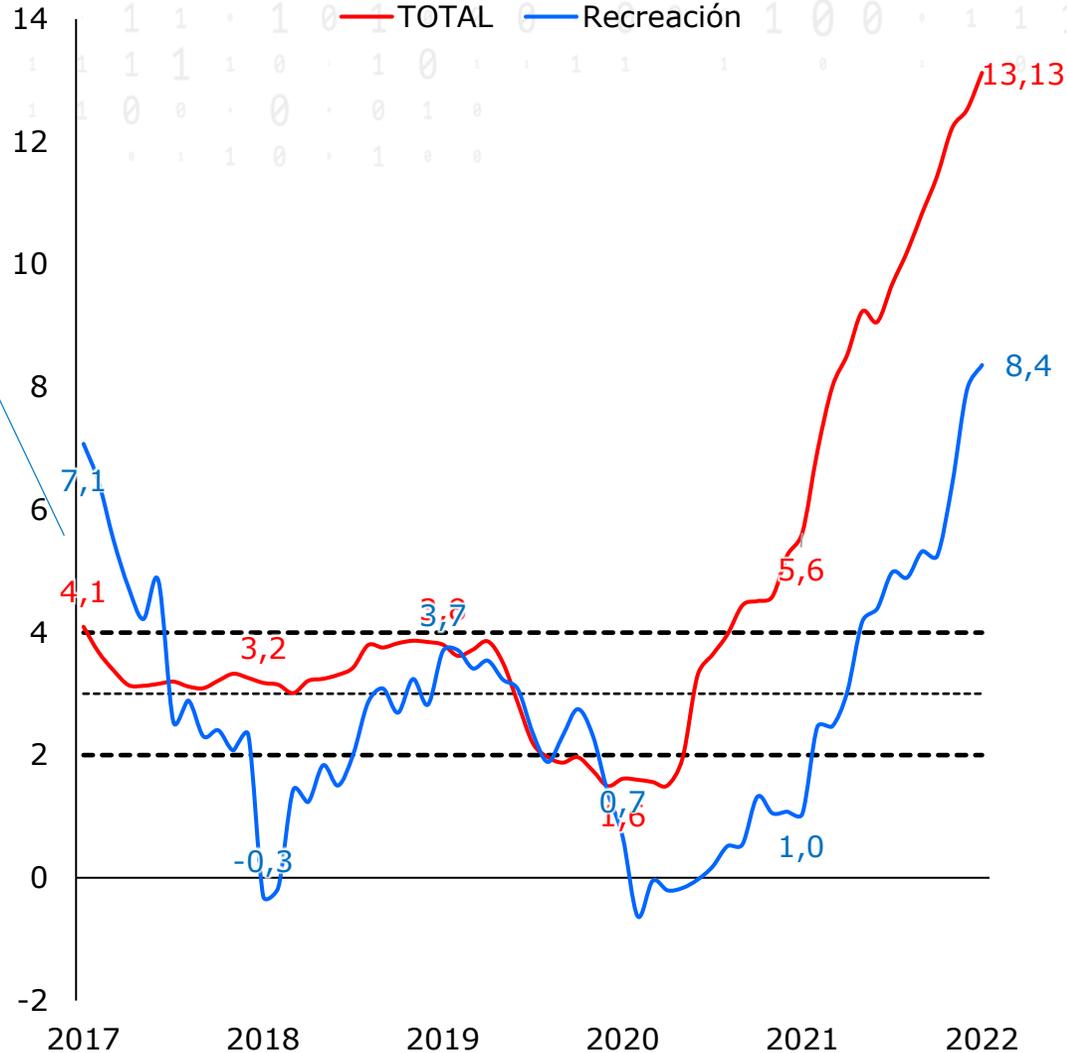
**Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones**  
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



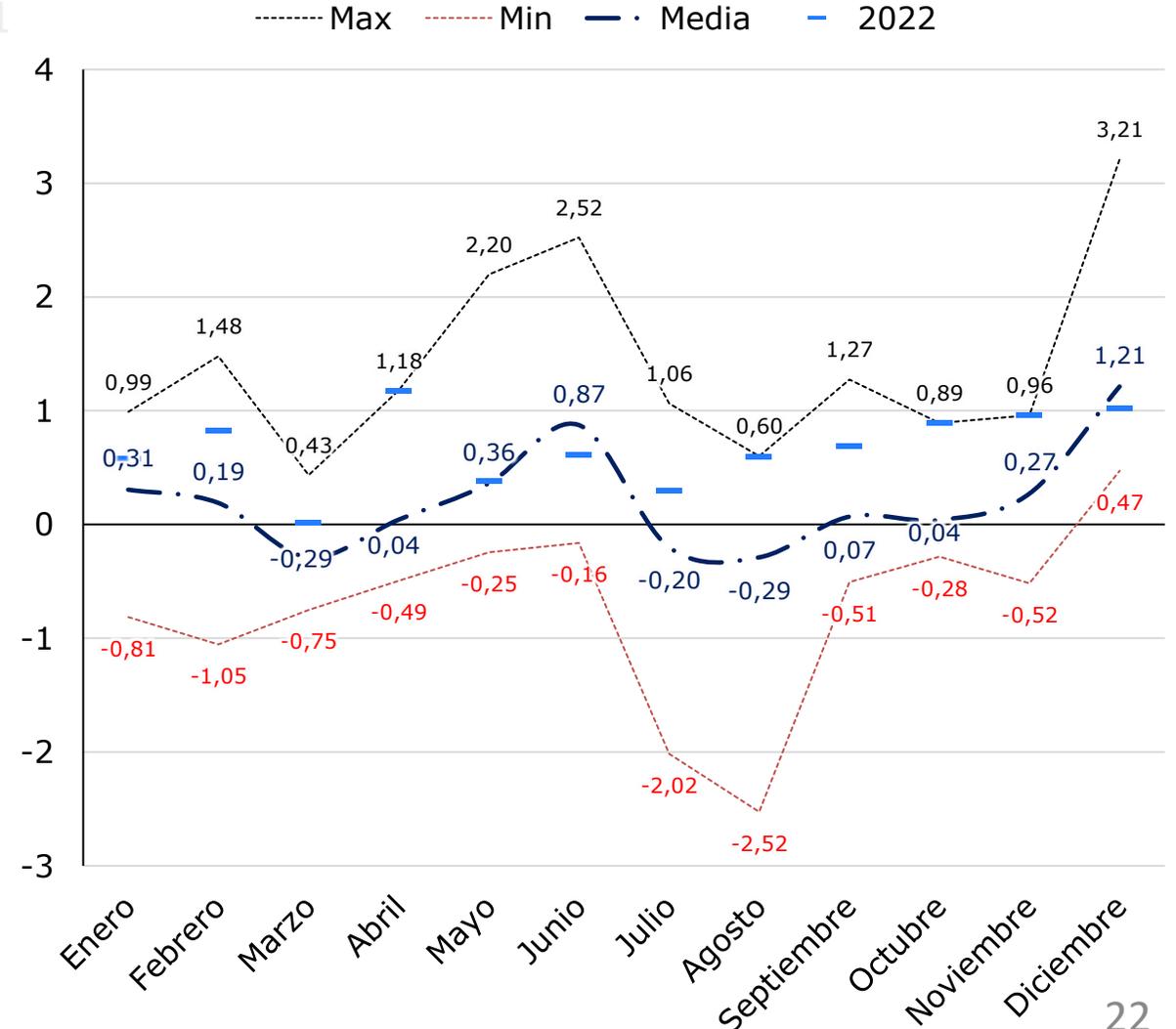
# Recreación y cultura

(3,79% del IPC)

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



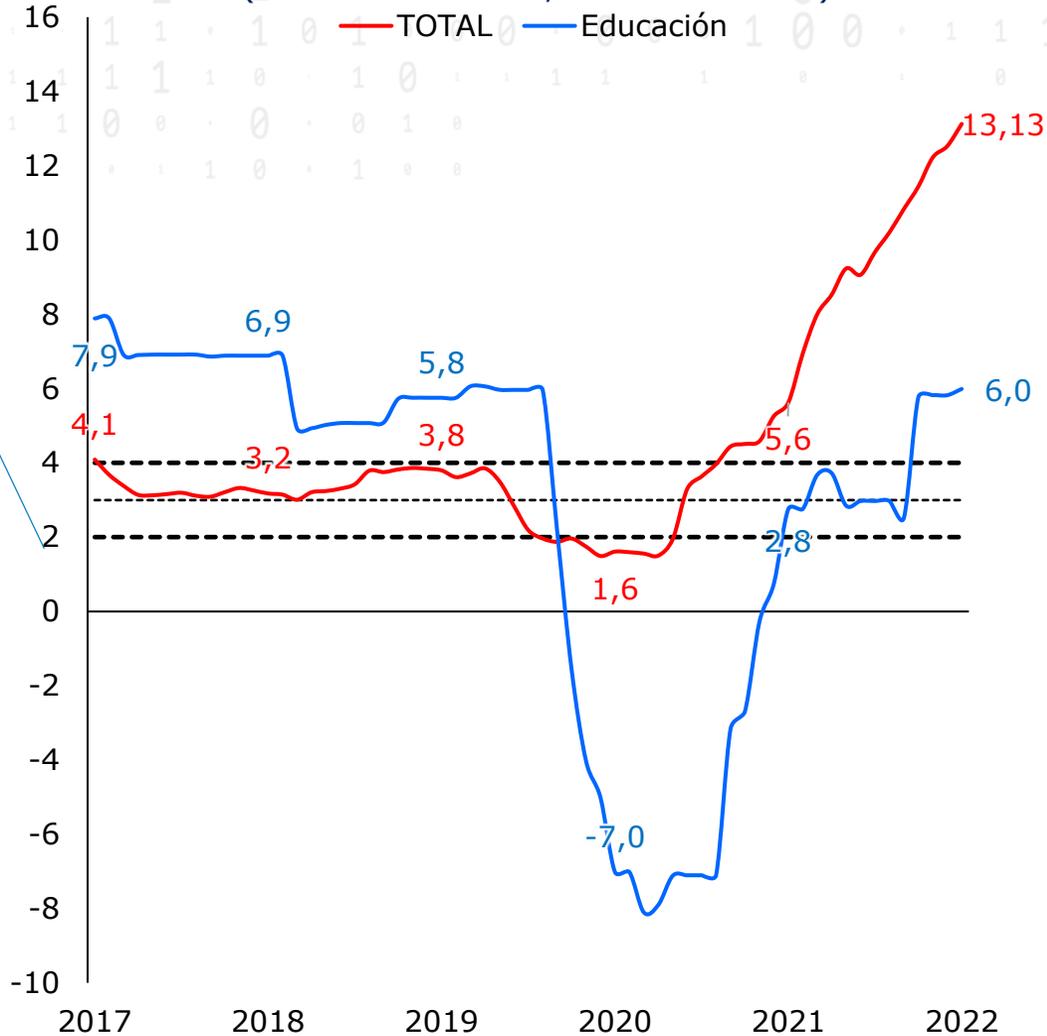
**Estacionalidad inflacionaria: Recreación y cultura**  
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



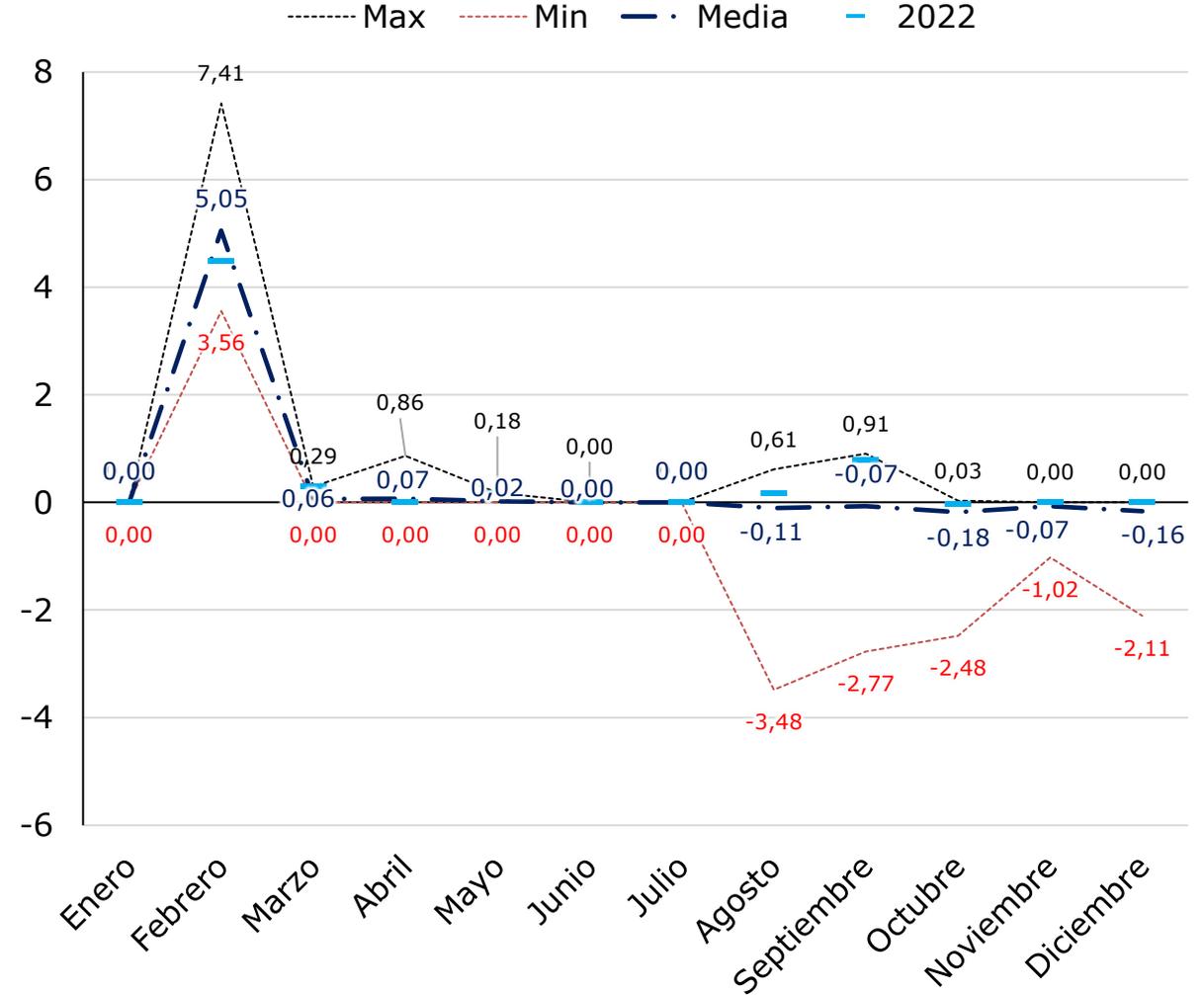
# Educación

(4,41% del IPC)

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



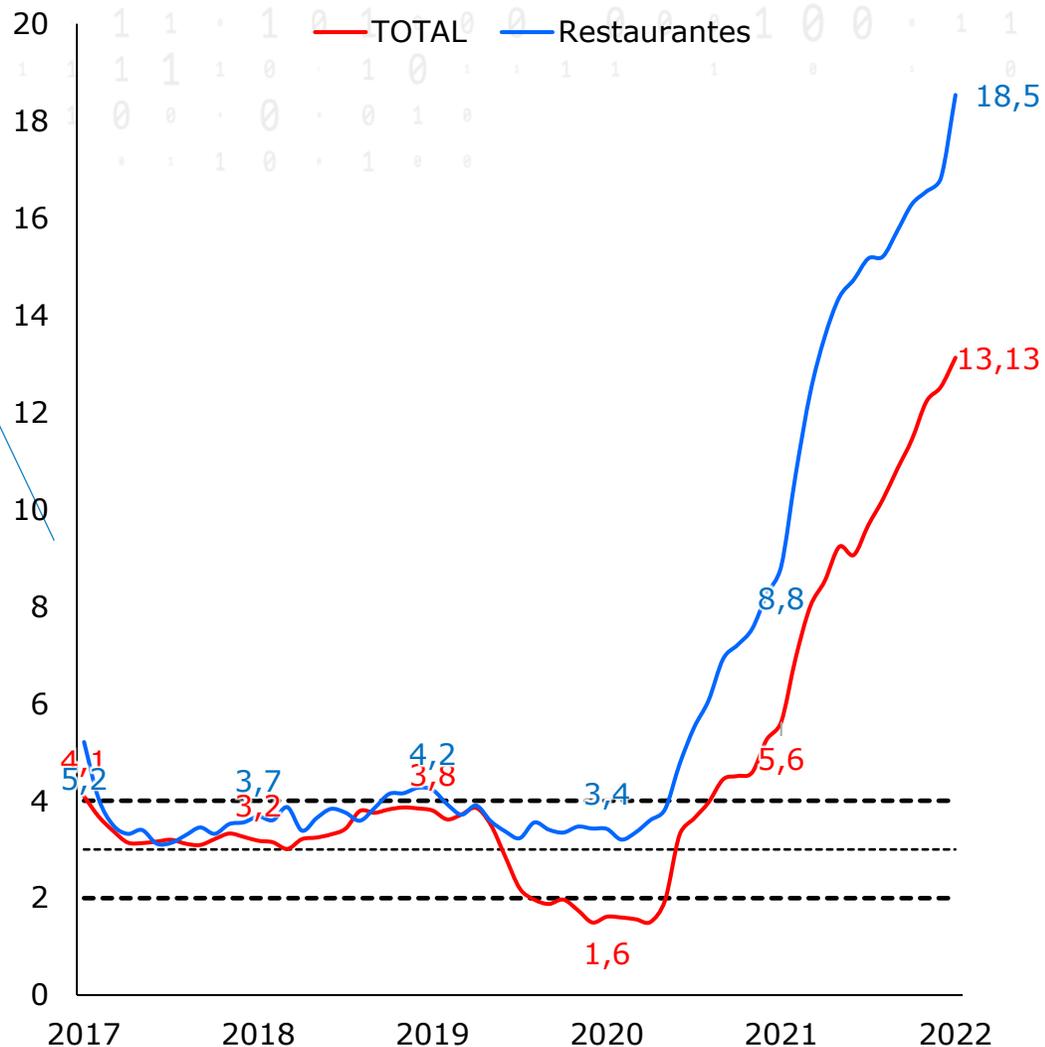
**Estacionalidad inflacionaria: Educación**  
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



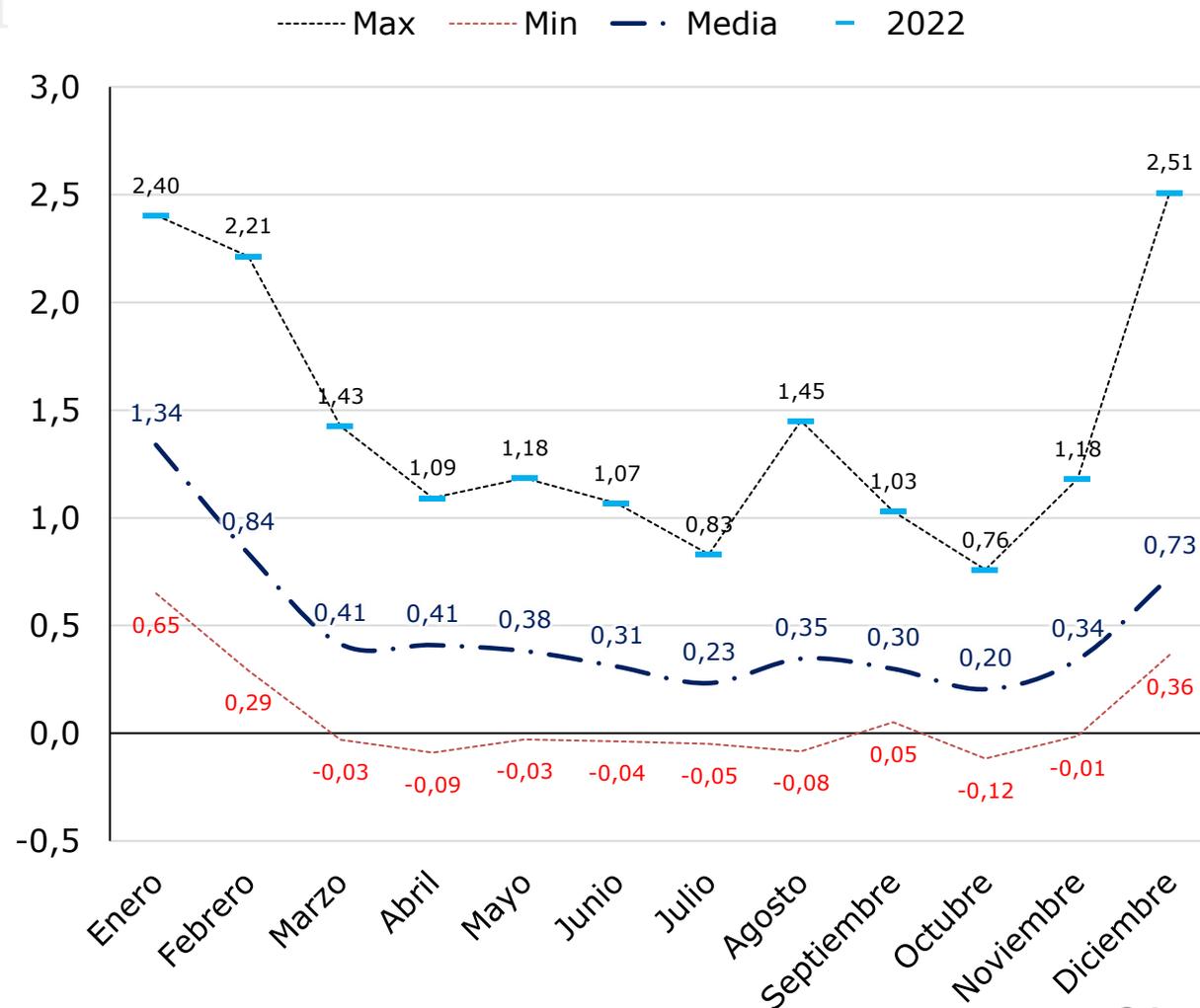
# Restaurantes y hoteles

(9,43% del IPC)

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



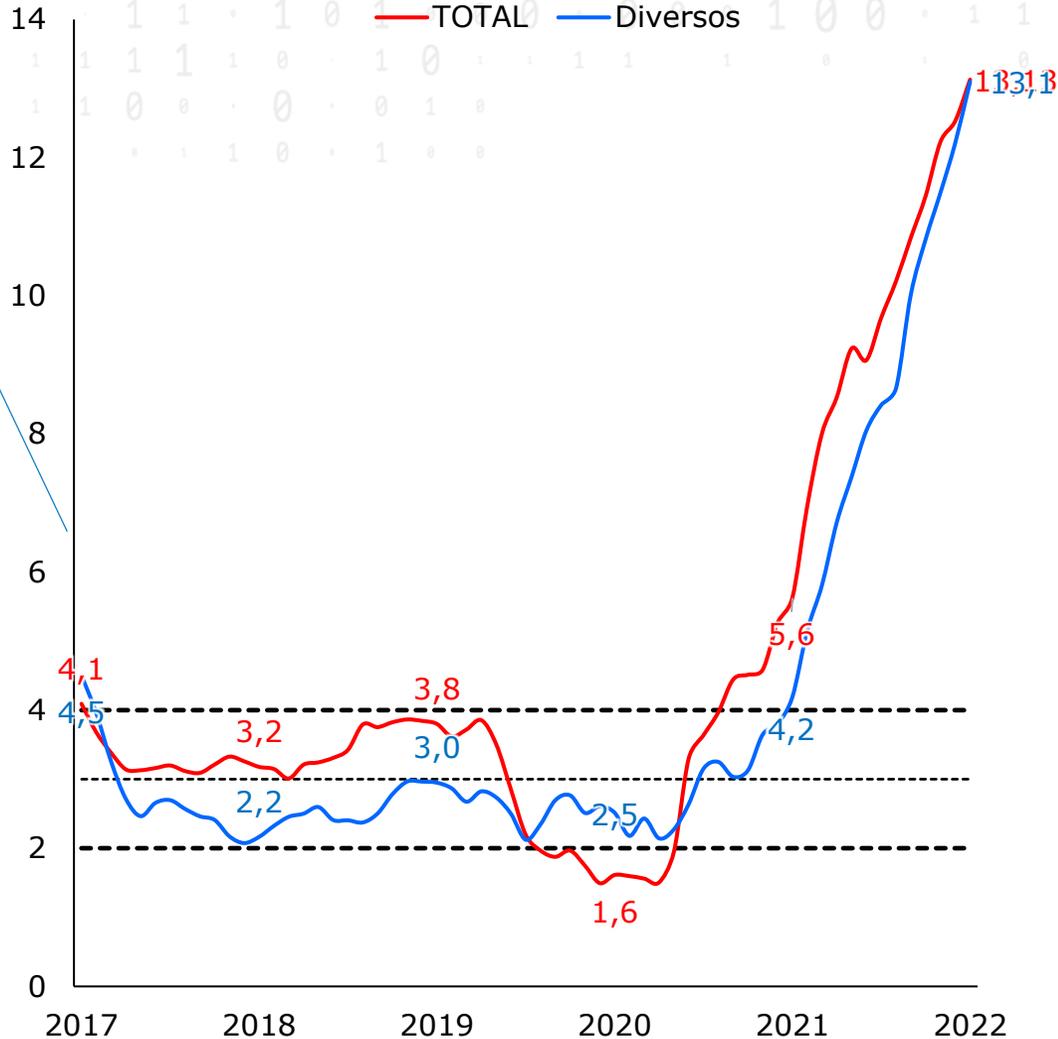
**Estacionalidad inflacionaria: Restaurantes y hoteles**  
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



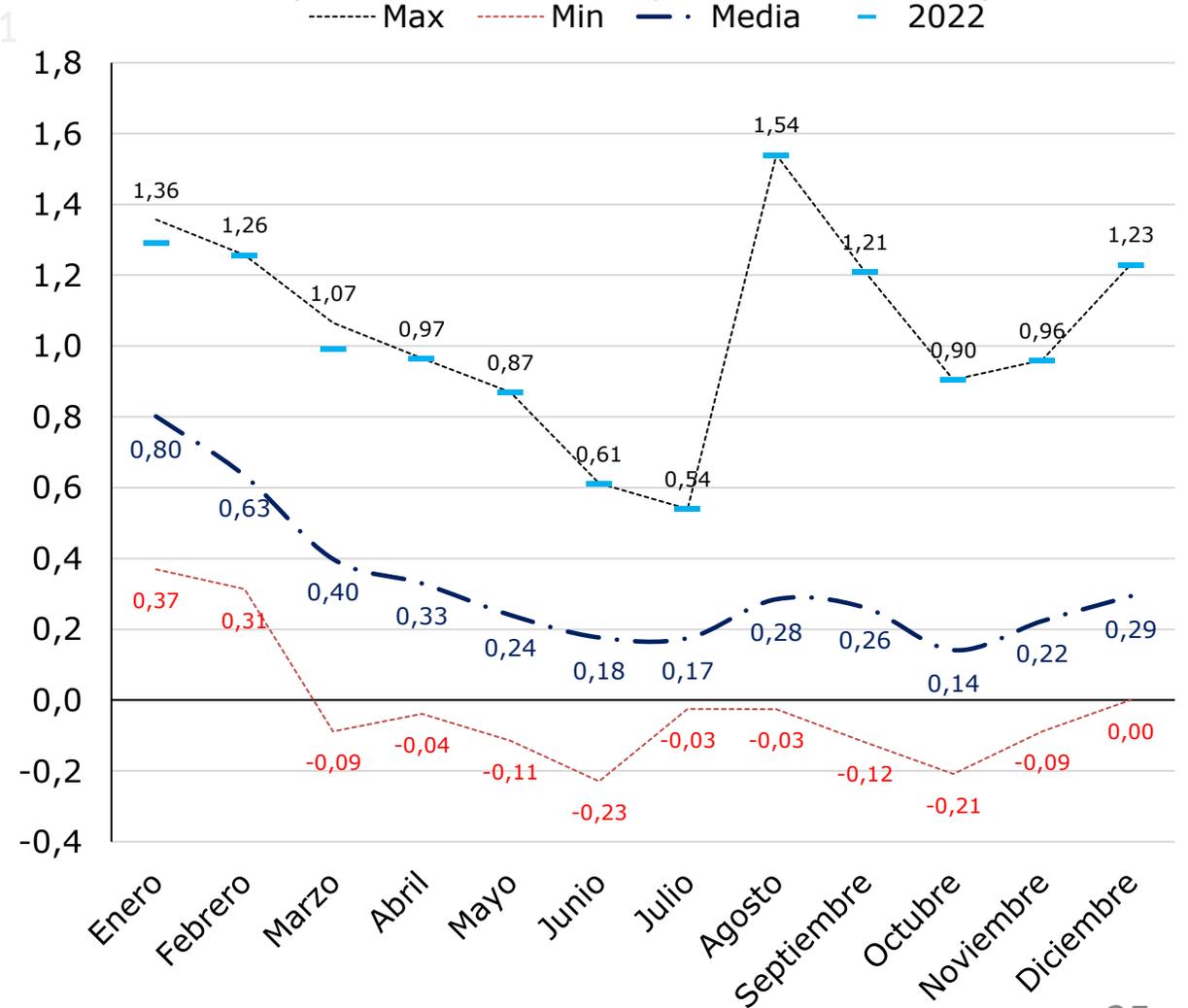
# Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

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



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

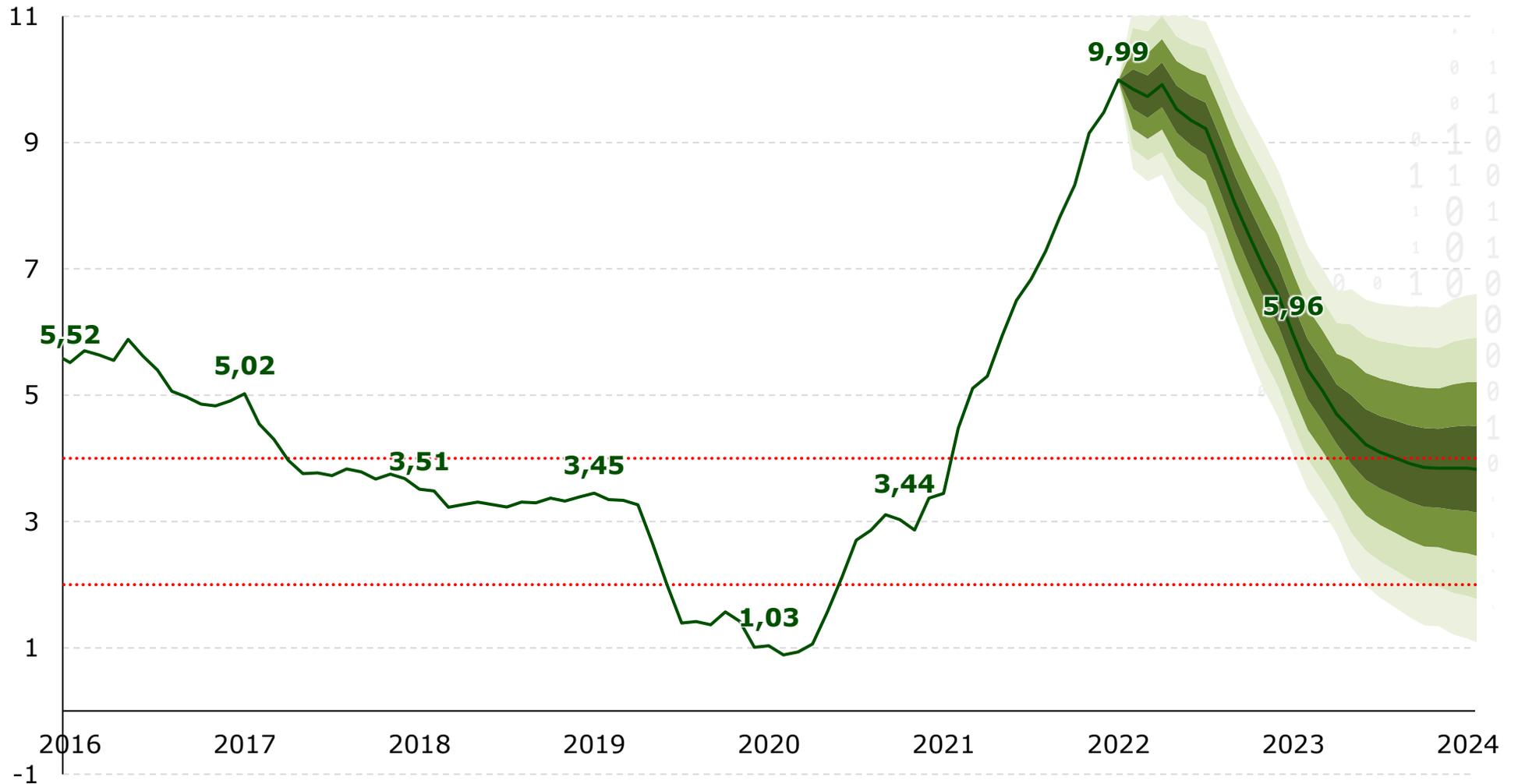


# Inflación Básica



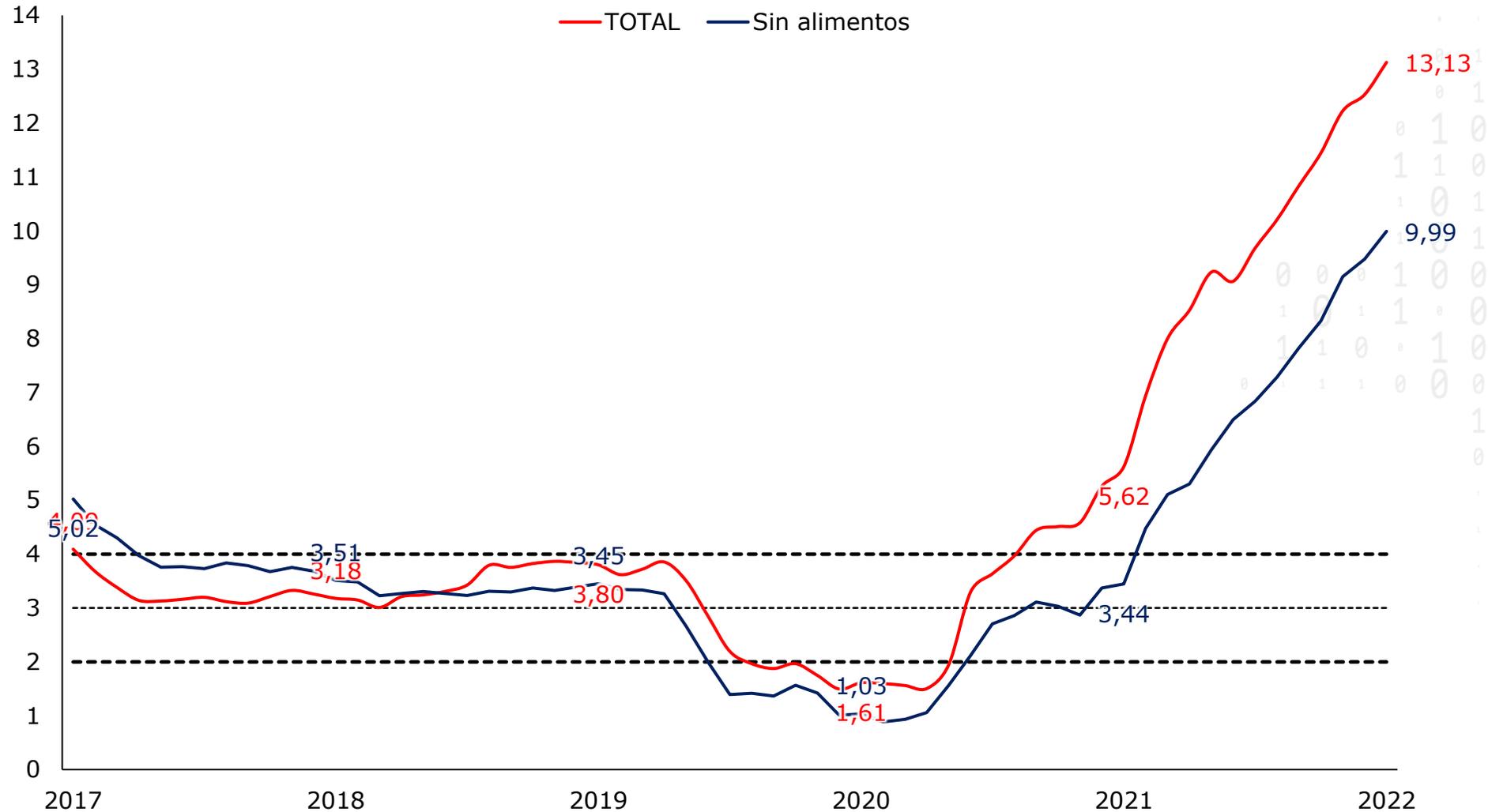
# Trayectoria de la inflación sin alimentos

(variación % anual)



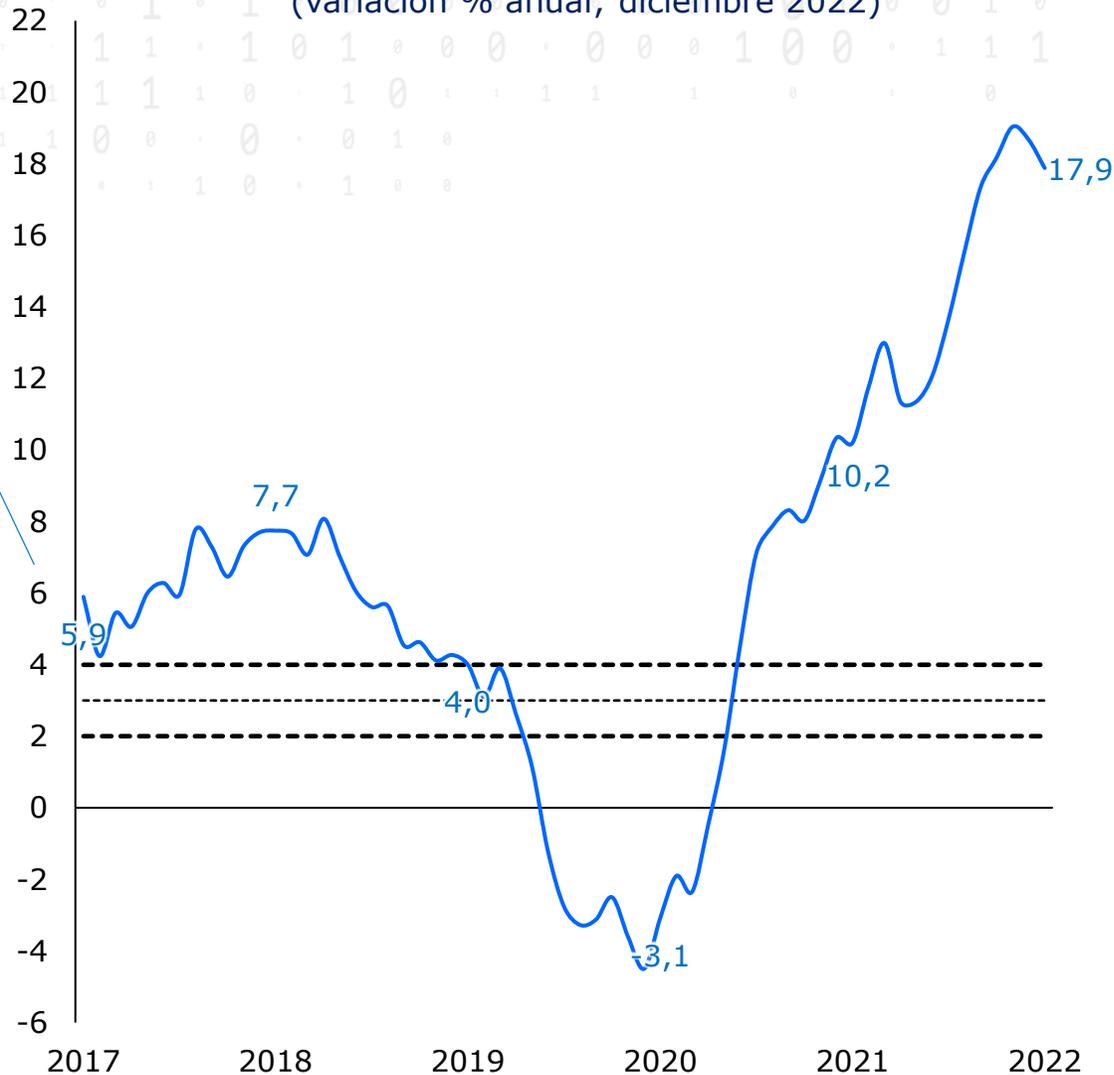
# Inflación total vs. Sin alimentos

(variación % anual ; diciembre 2022)

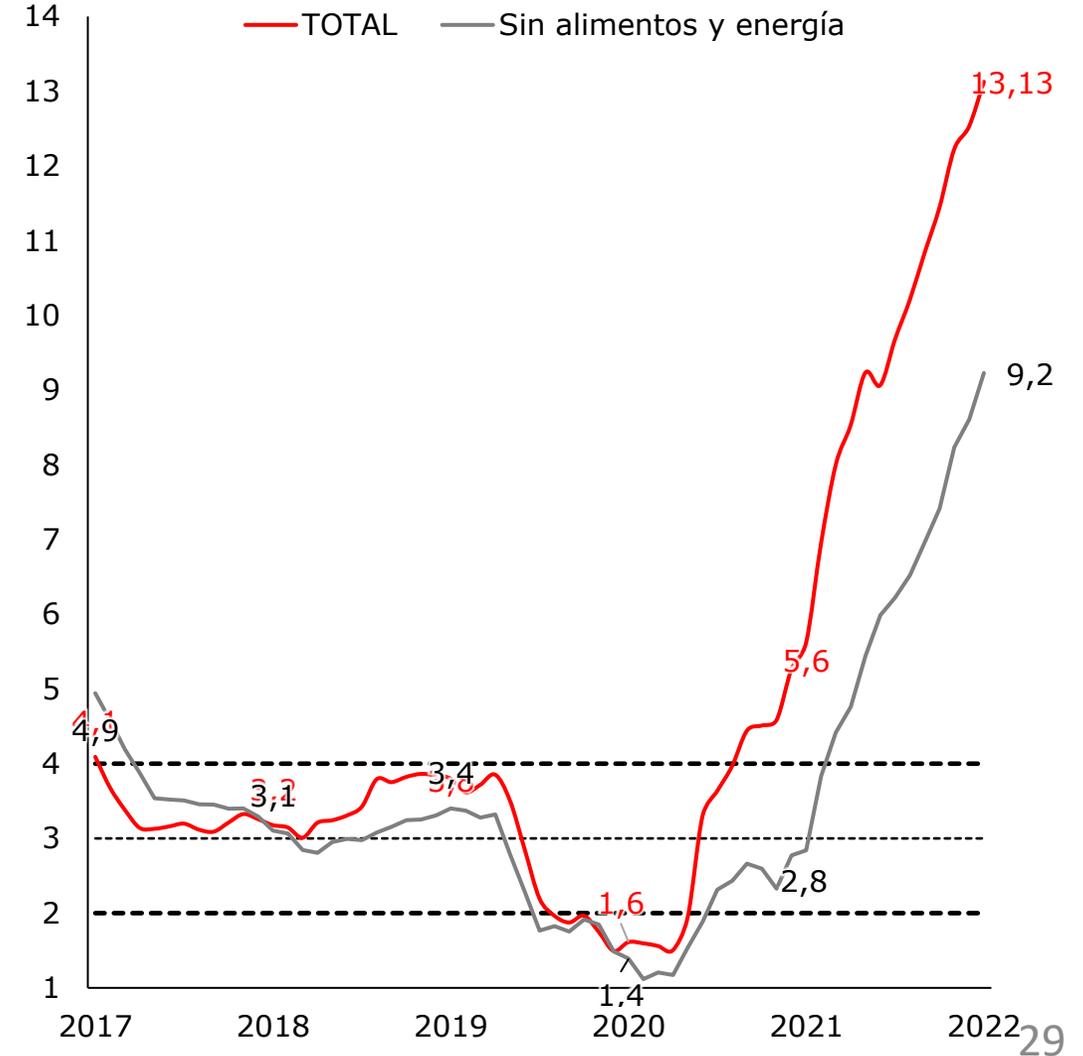


# Inflación sin Alimentos y energía

**IPC energéticos**  
(variación % anual; diciembre 2022)



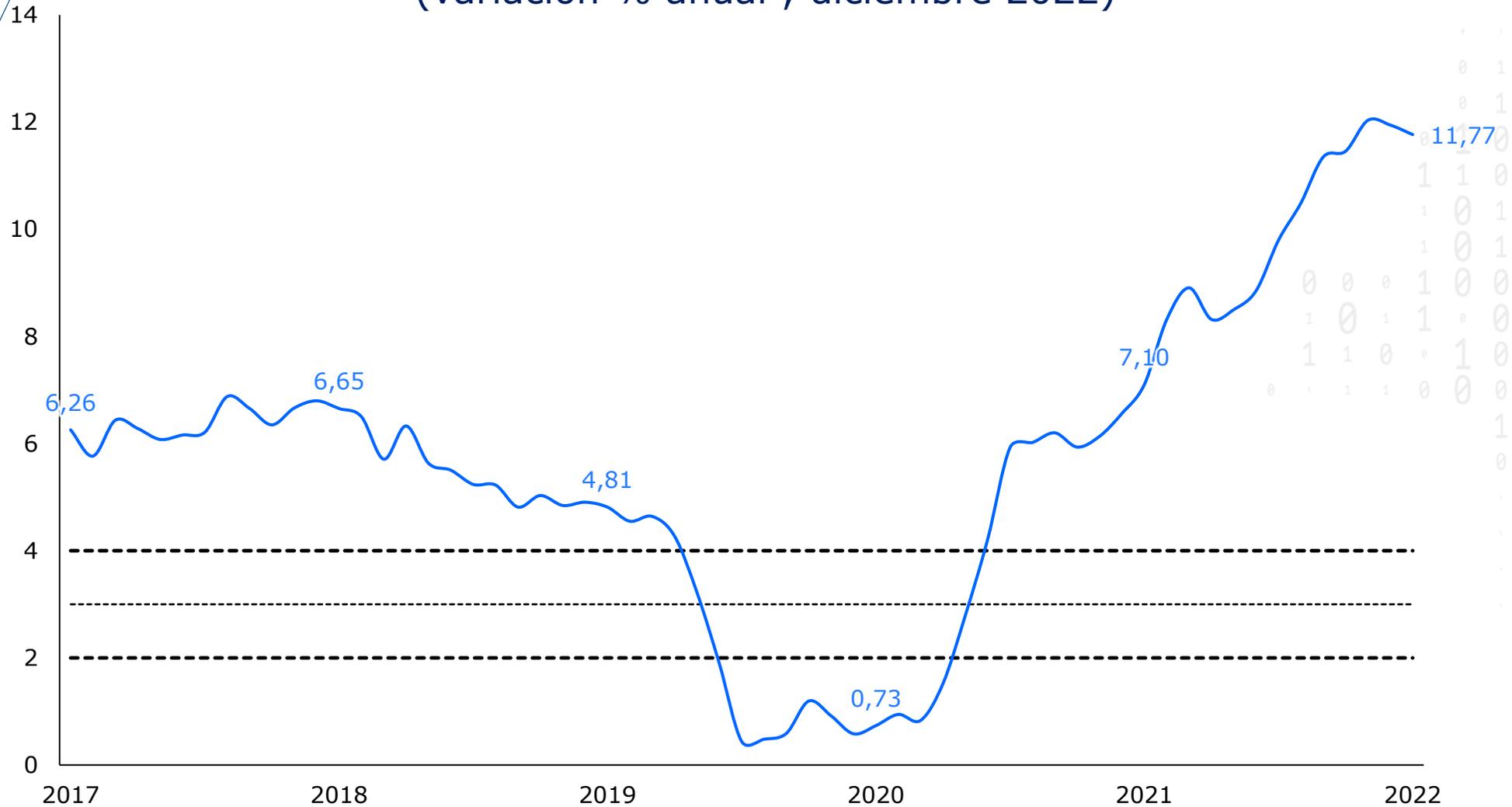
**Inflación total vs. sin alimentos y energía**  
(variación % anual; diciembre 2022)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Inflación de regulados

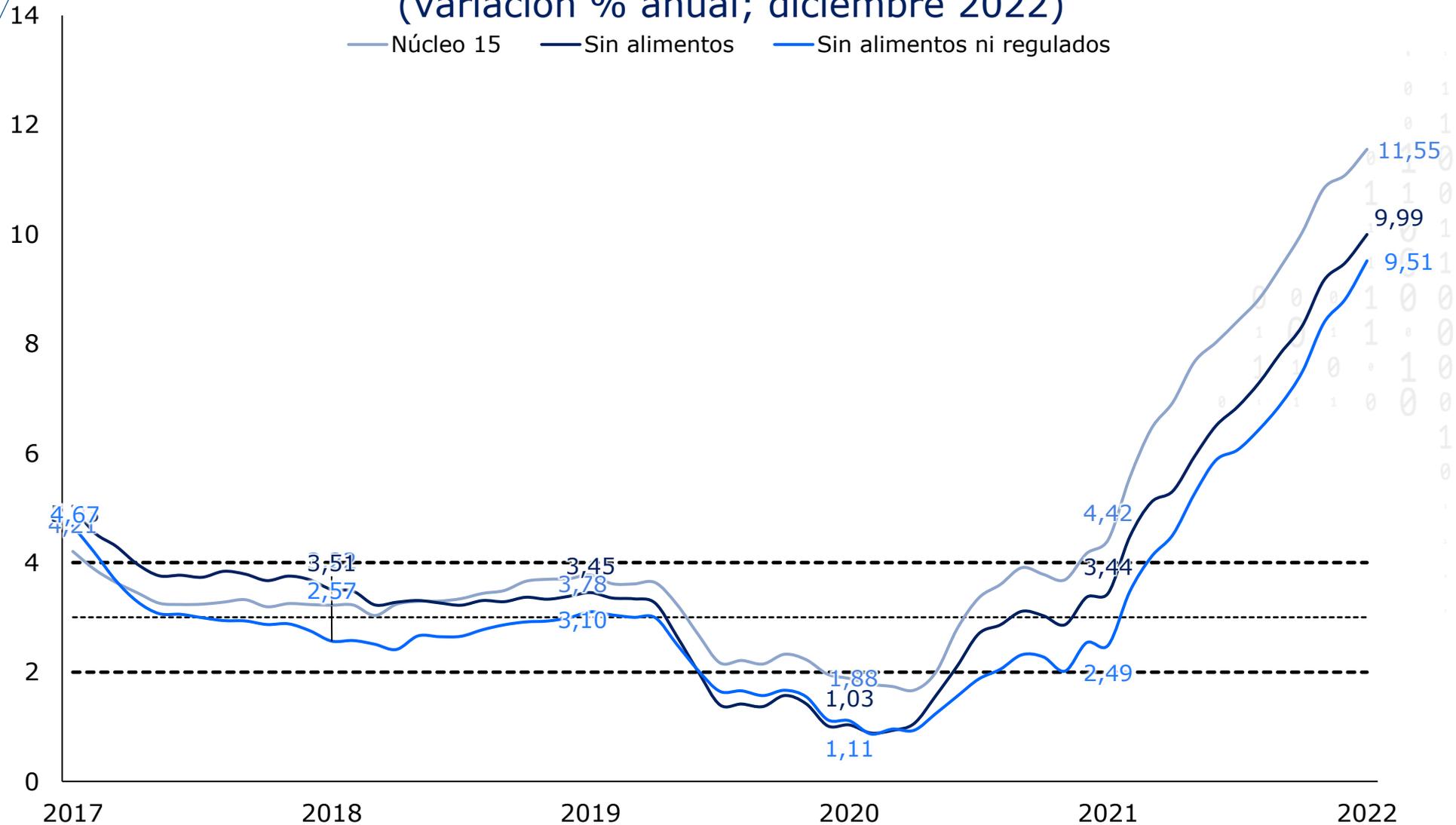
(variación % anual ; diciembre 2022)



# Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; diciembre 2022)

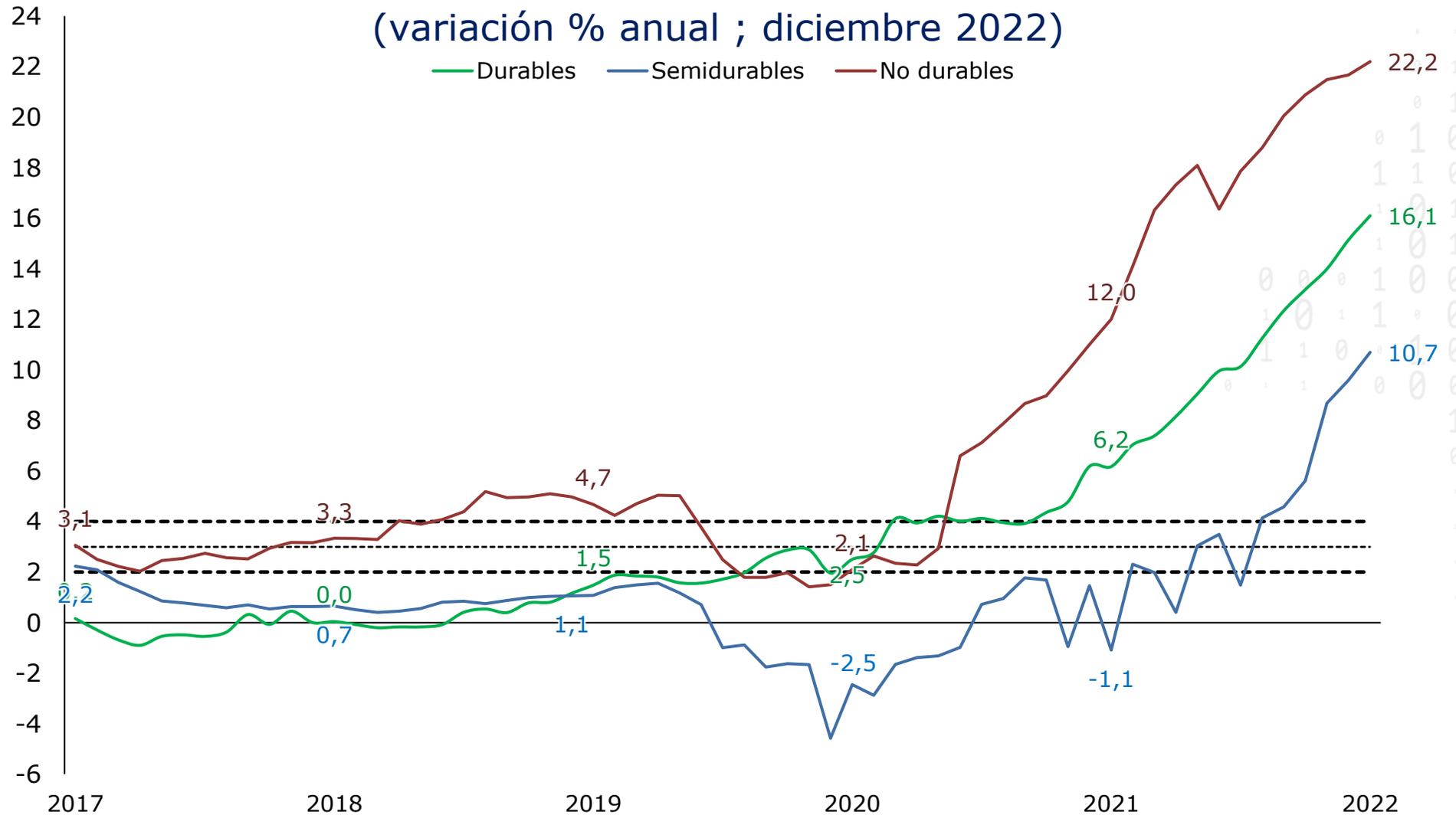
— Núcleo 15 — Sin alimentos — Sin alimentos ni regulados



# Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; diciembre 2022)

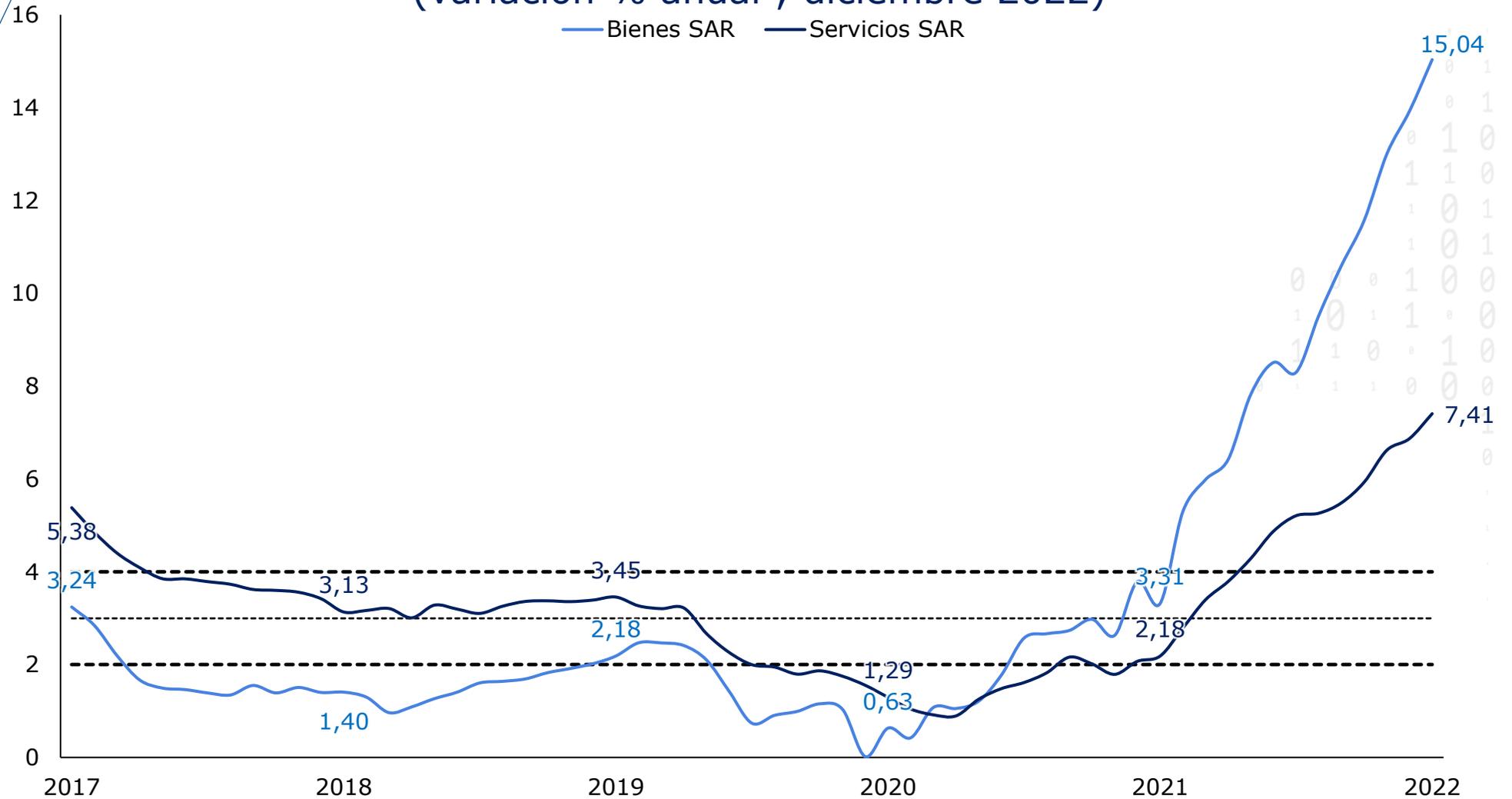
— Durables — Semidurables — No durables



# Bienes y servicios\*

(variación % anual ; diciembre 2022)

— Bienes SAR — Servicios SAR



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

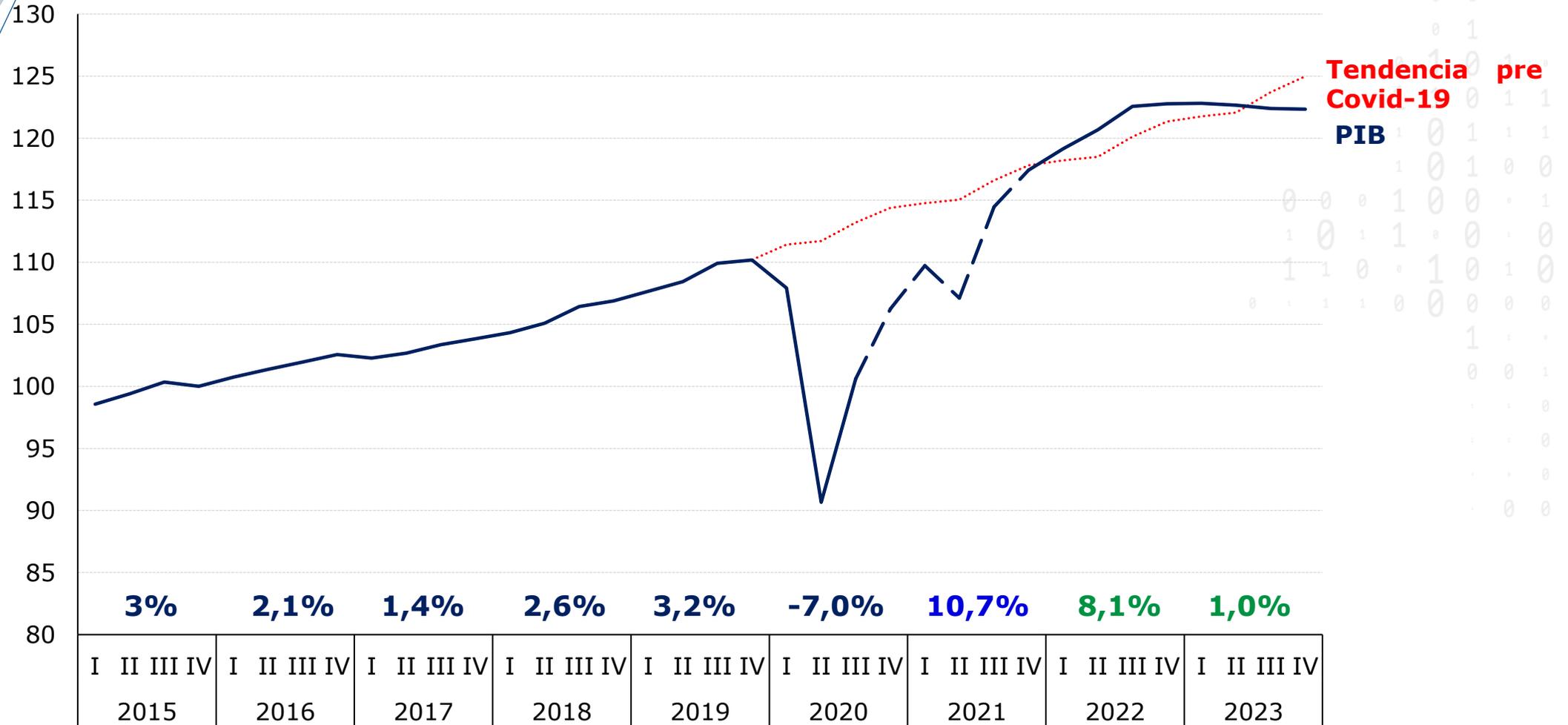
Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.  
\*Sin alimentos y energía

# Política Monetaria



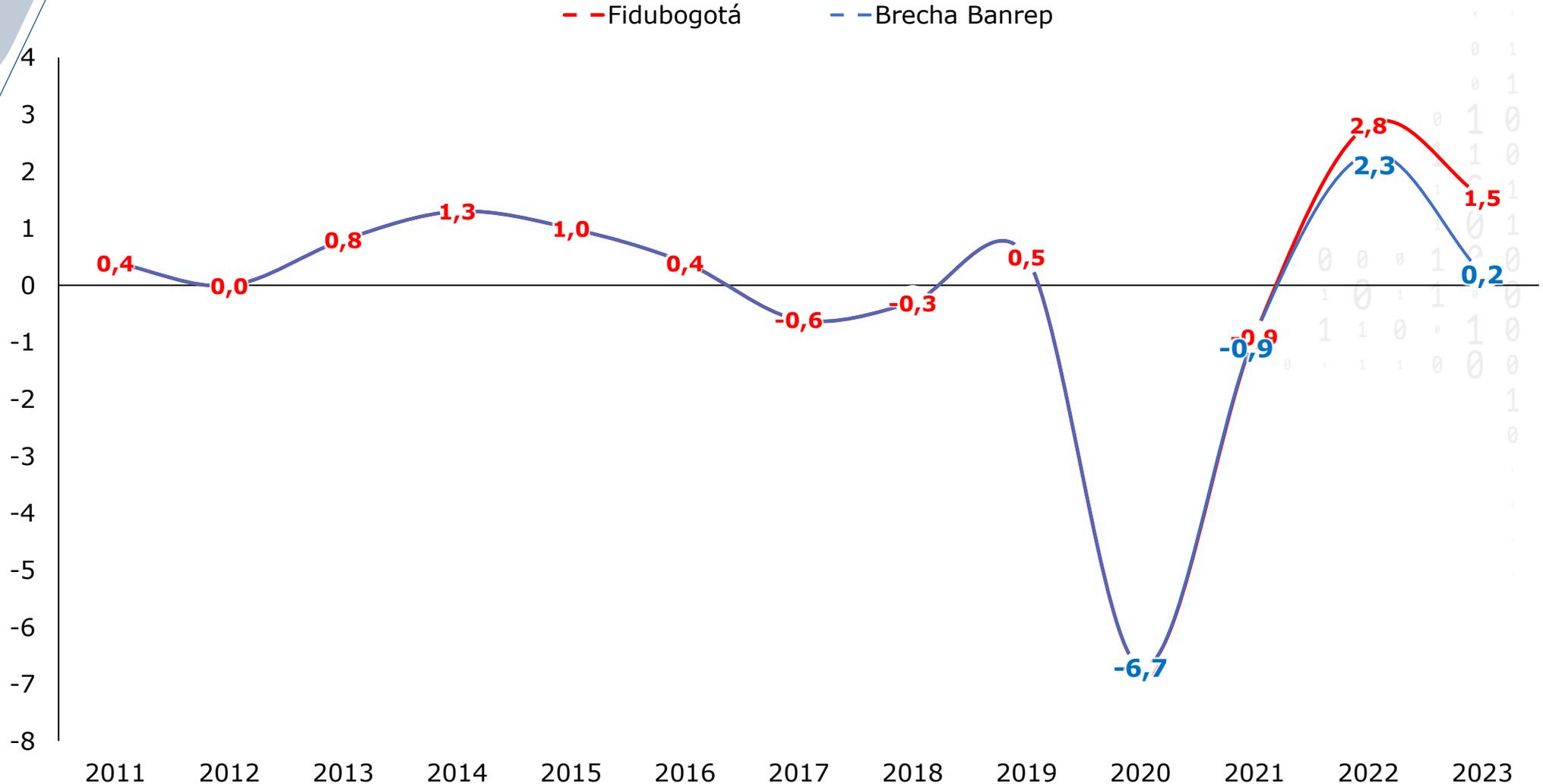
# Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Brecha del producto (%)

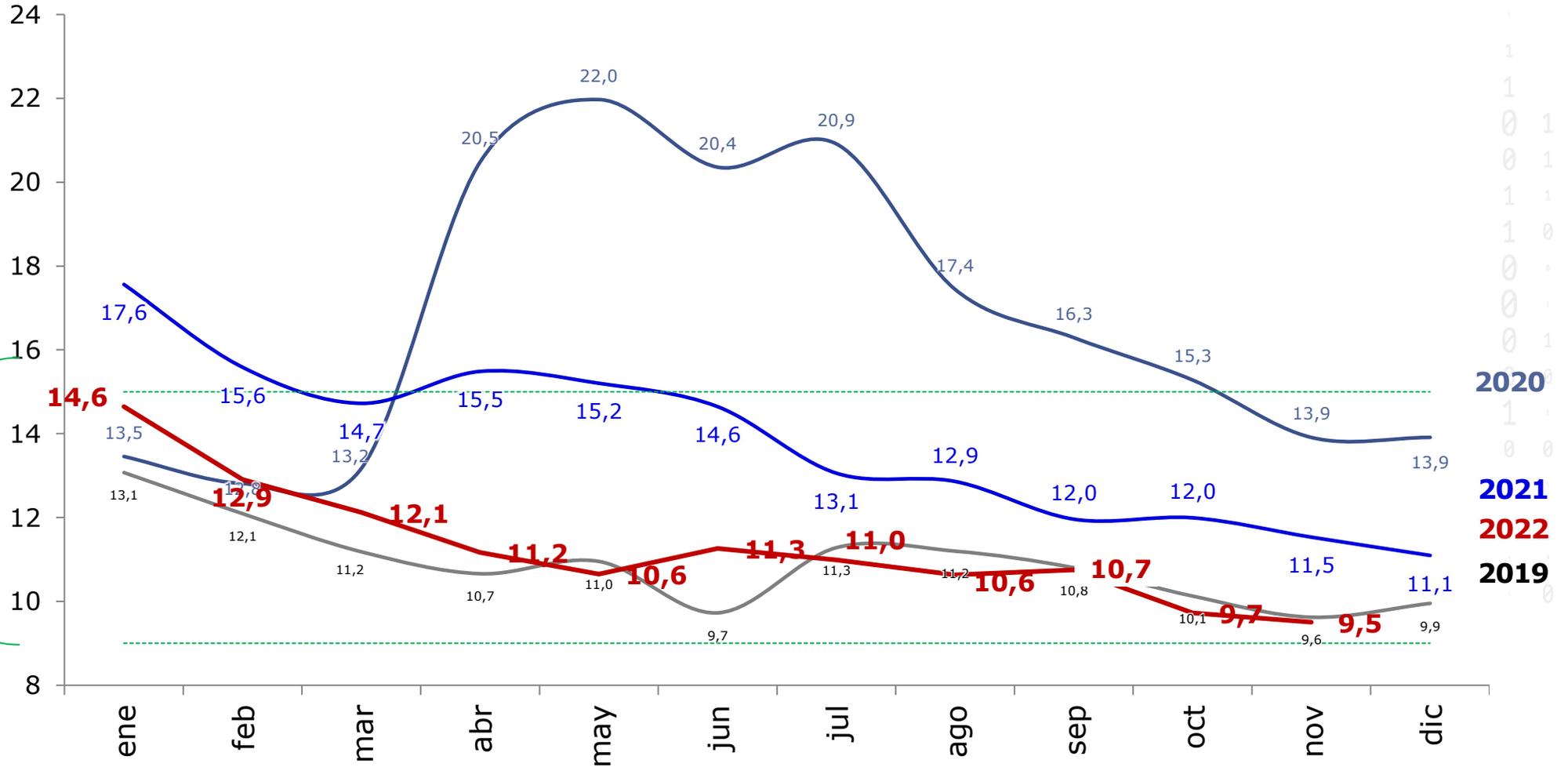


# Tasa de desempleo

(Total nacional; 2019 - 2022)



Rango de proyección





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

(%; corte del 29 de diciembre 2022)

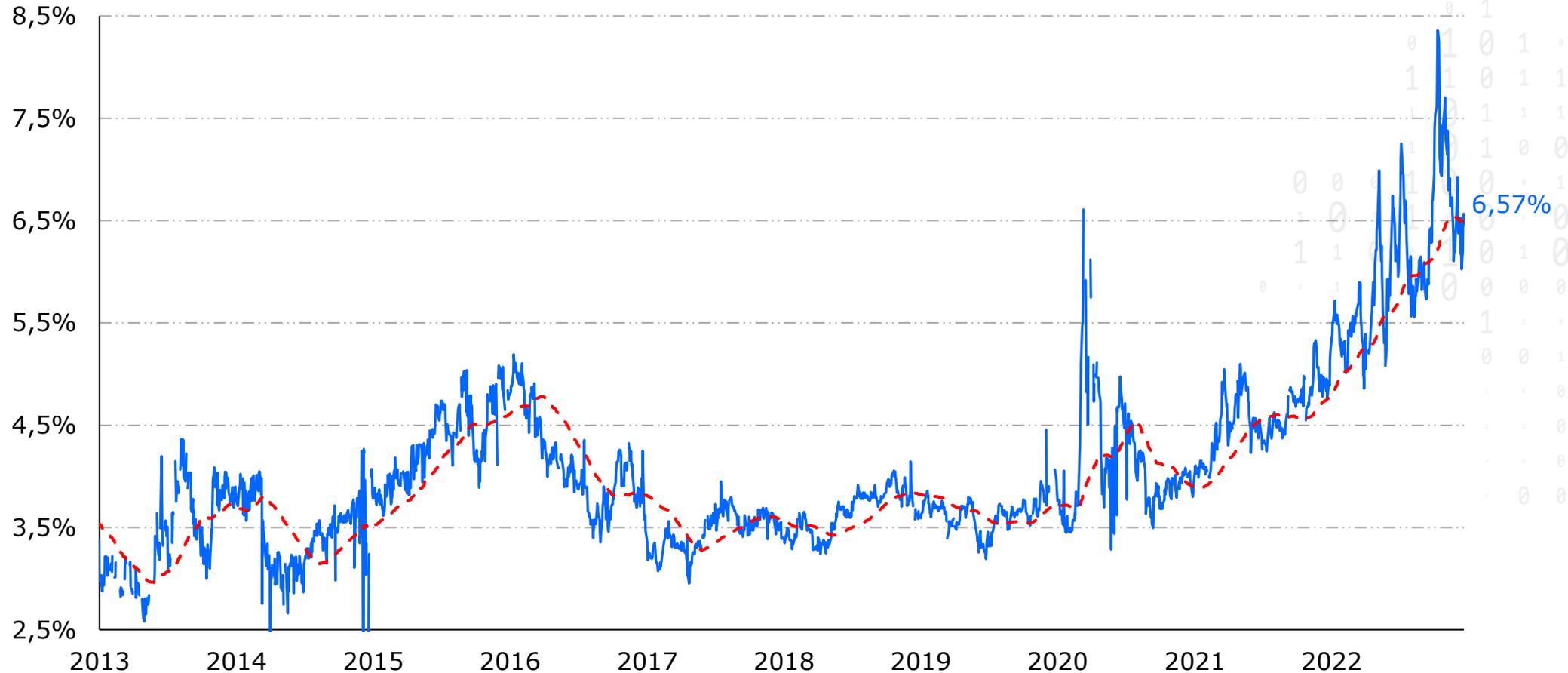
— 1 año — 5 años — 10 años - - - Tasa-Repo



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

(%; corte del 29 de diciembre 2022)

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



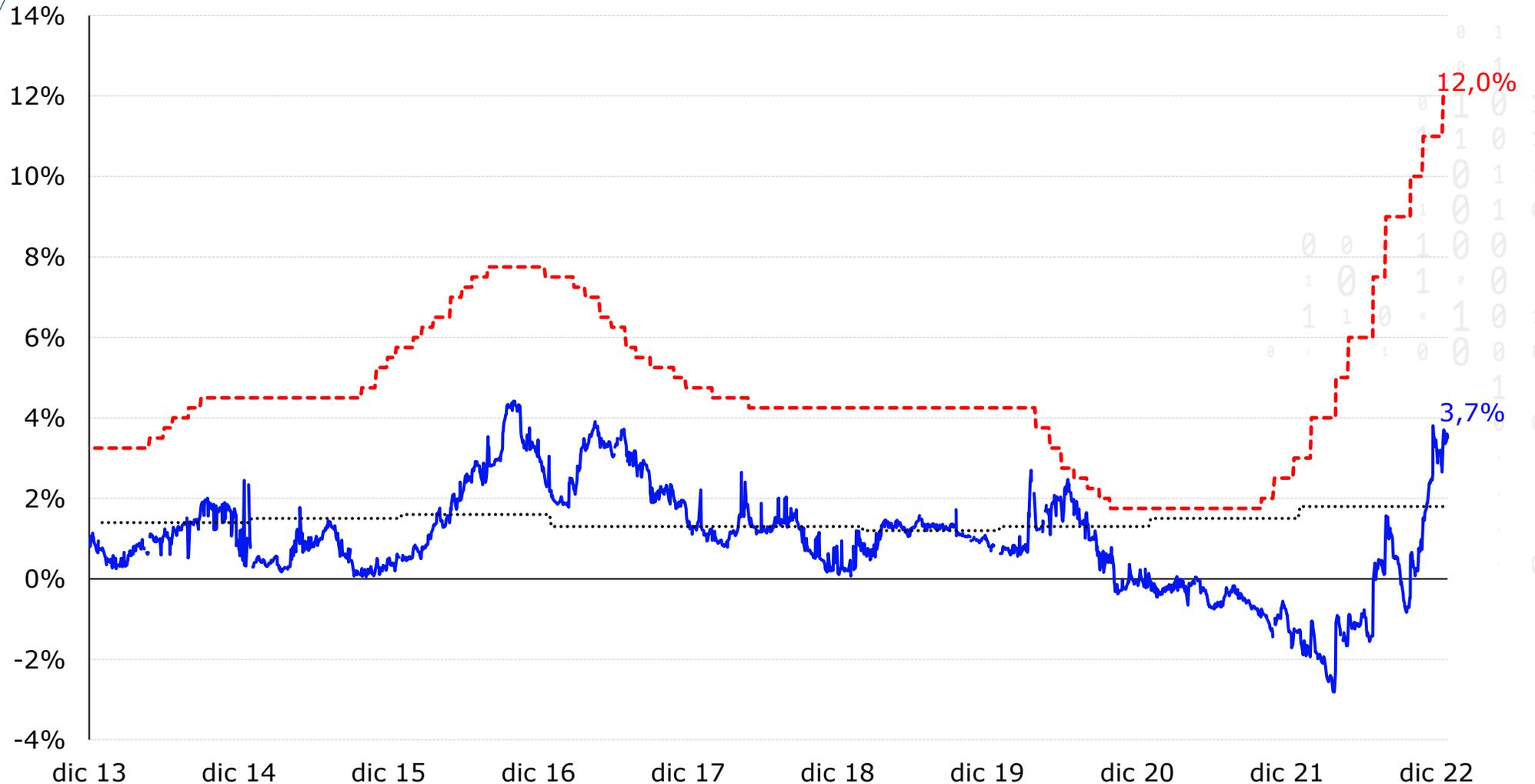
Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

\* 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 29 de diciembre 2022)

— Repo-real    - - - Repo-nominal    ..... Neutralidad

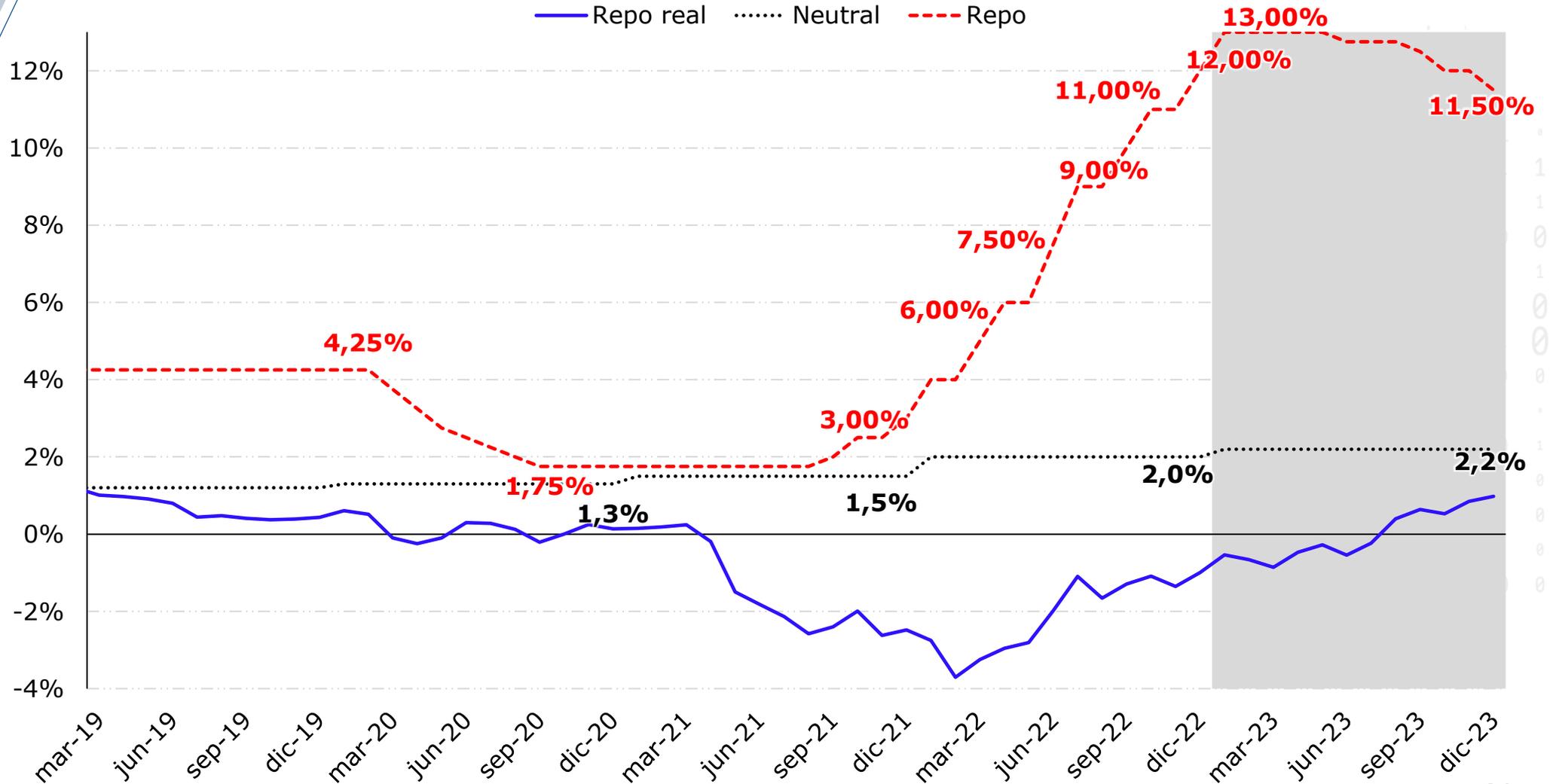


Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

\*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](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>

**DANIELA VALENTINA GUIO MARTÍNEZ**  
Especialista de Estudios Económicos y Mercados  
[dguio2@fidubogota.com](mailto:dguio2@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 [dguio@fidubogota.com](mailto:dguio@fidubogota.com)