



# Agenda

1. Reporte de Inflación – febrero de 2023.
2. Inflación por divisiones.
3. Inflación básica.
4. Política Monetaria.

# Reporte de Inflación:

febrero de 2023



# Reporte de Inflación:

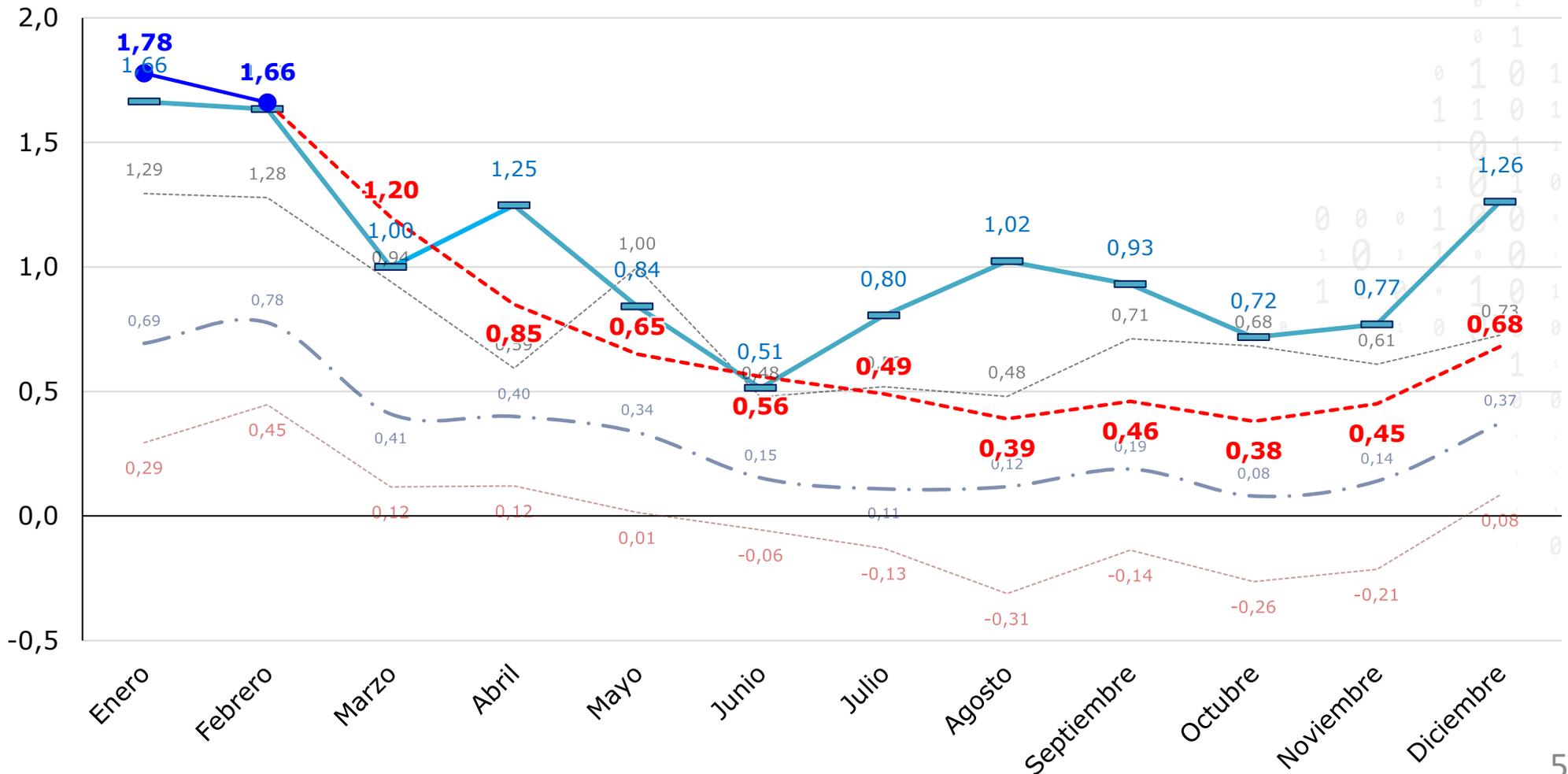
febrero 2023

- El Dane reportó una **inflación anual** del **13.28%** para febrero de 2023 (vs. 8.00% en febrero de 2022).
- La **inflación mensual** en febrero de 2023 fue del **1.66%** (vs. 1.78% de febrero de 2022), lo cual sorprendió de nuevo al alza en las expectativas de los analistas.
- La **inflación sin alimentos** registró una variación anual del 10.85% en febrero de 2023 (vs. 5.11% un año atrás). Si también se excluye el rubro de regulados, se observa una variación anual del 10.15% en los precios (vs. 4.42% en febrero de 2022).
- **El ritmo de aceleración en la inflación responde a la dinámica de los precios de los alimentos así como de la demanda interna.** Sin embargo, durante este mes los alimentos continuaron con una desaceleración en el ritmo de inflación anual pasando de 26.18% en enero a 24.15% en febrero de 2023. Adicionalmente, durante febrero se vieron reflejados los incrementos en el grupo de educación registrando una variación mensual de 8.50% y anual de 10.06%.
- Si bien el precio de los alimentos se desaceleró comenzando el año, aun se registran lecturas altas en los indicadores de inflación básica, razón por la cual proyectamos que el pico inflacionario pueda ubicarse en el primer trimestre de 2023, periodo en el cual comenzará una senda de ajustes en la inflación **hasta 9.96% para cierre de 2023 como escenario base.**
- Luego de su reunión en enero de 2023 donde la Junta Directiva del Banco de la República incrementó su tasa de intervención en 75pbs pasando de 12.0% a 12.75%, inferior en 25pbs respecto a nuestra proyección, prevemos que, en su reunión de marzo de 2023, **volverá a incrementar su tasa de política monetaria en 25pbs** hasta completar el 13.00% y culminar con su ciclo de incrementos en la tasa de política.
- 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 marzo.

# Estacionalidad inflacionaria y efectos estadísticos 2023

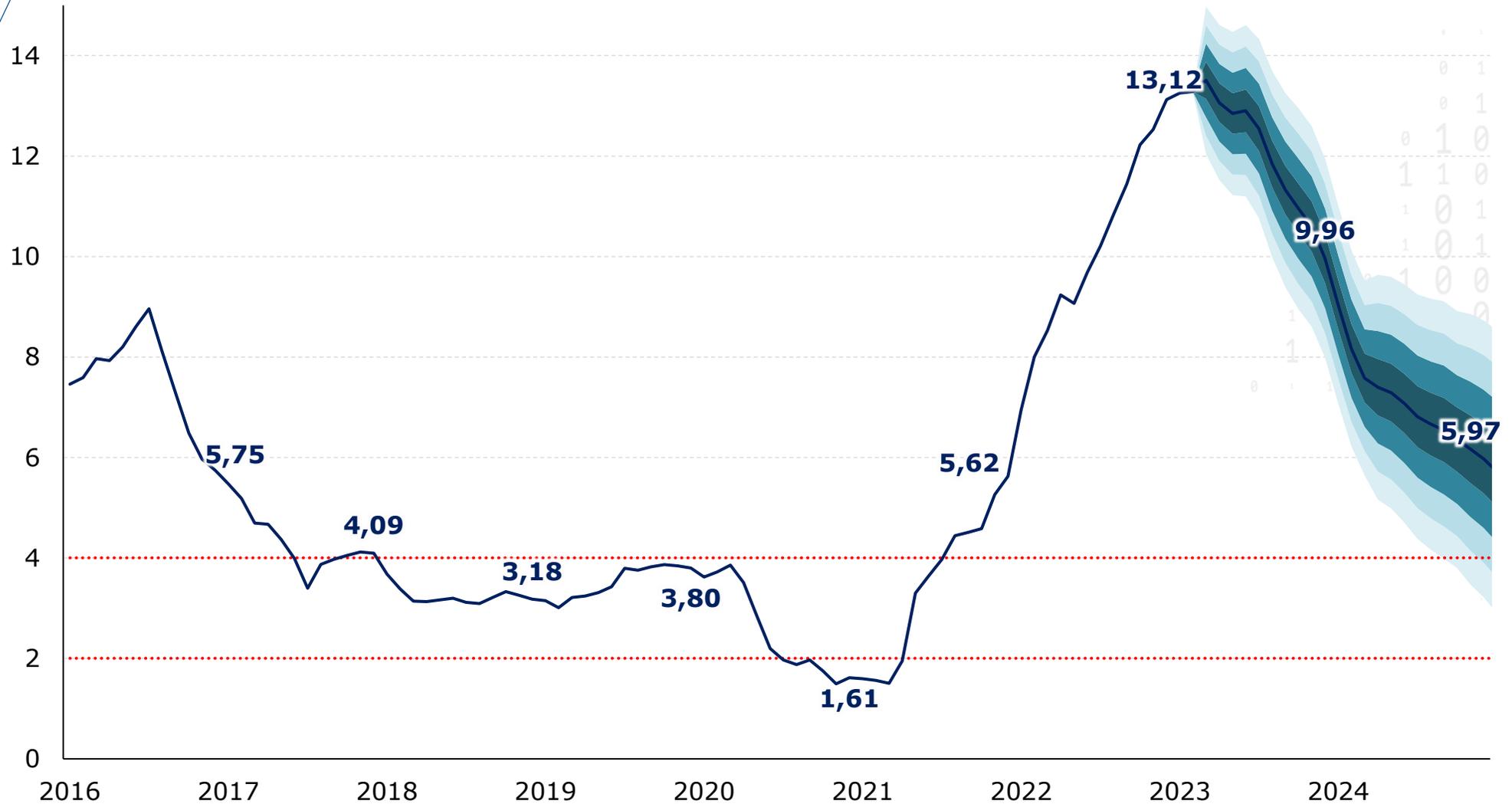
(variación % mensual; promedio 2009-2021 exc. 2020)

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



# Trayectoria de la inflación

(variación % anual)

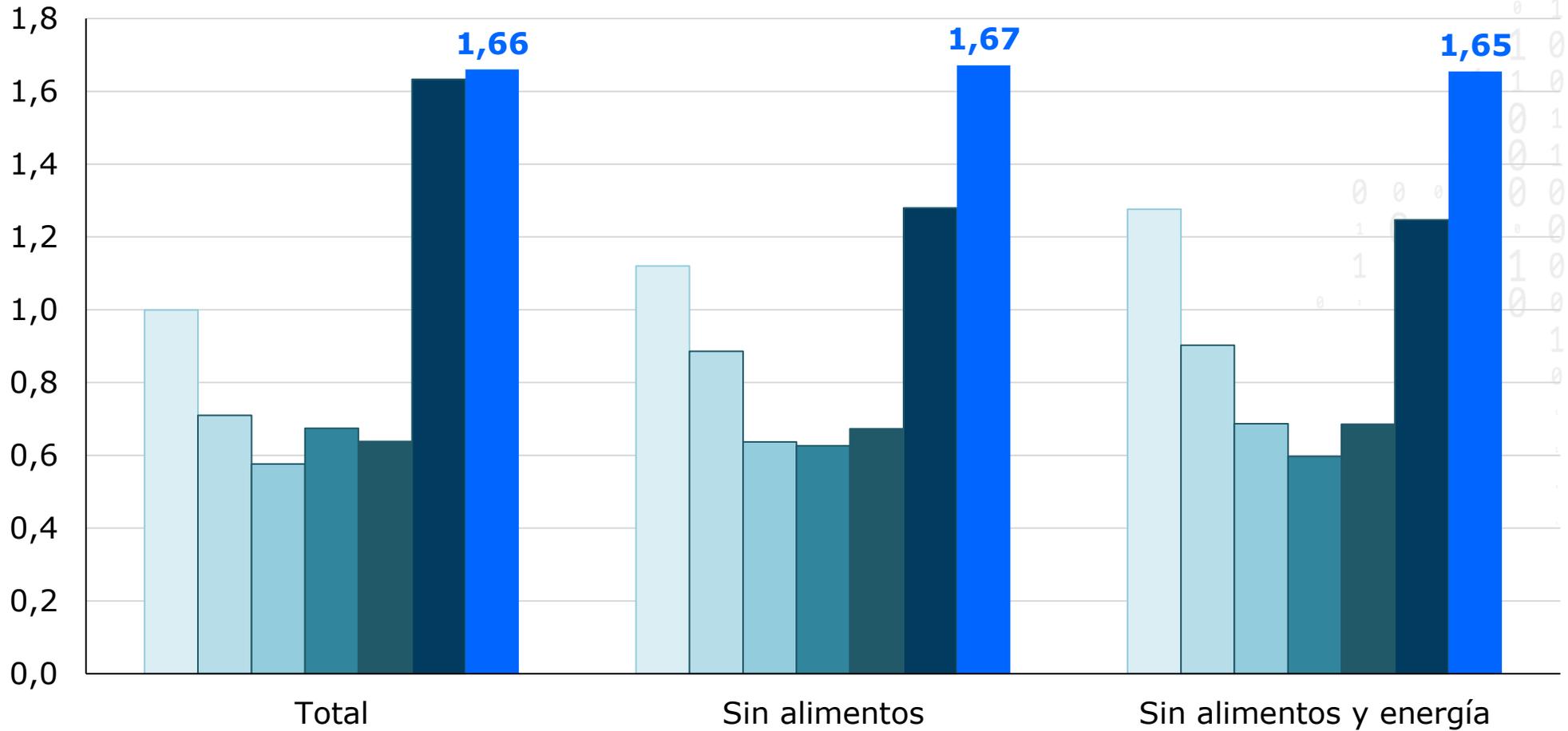


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Inflación: febrero

(variación % mensual; 2017-2023)

2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023

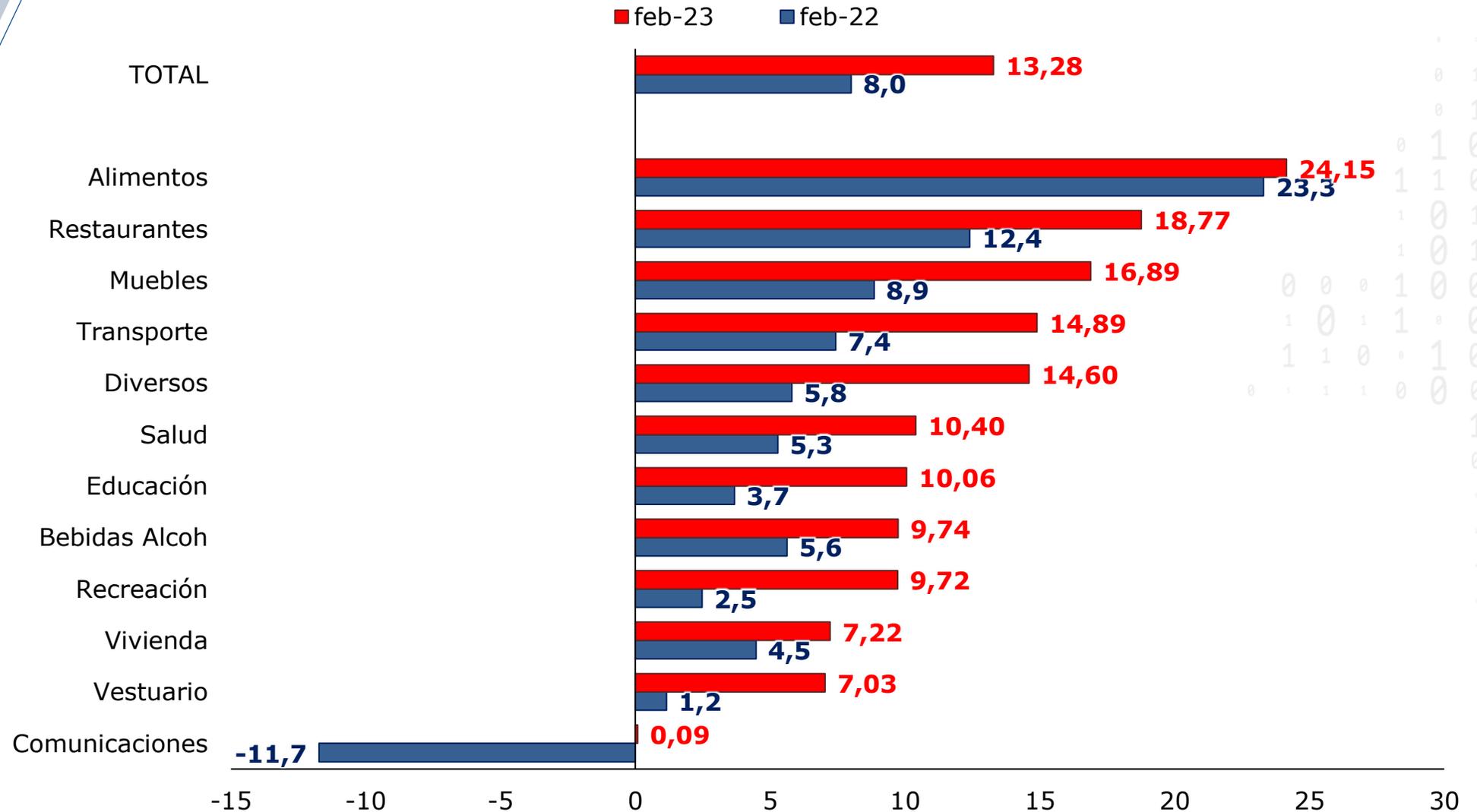


# Inflación por divisiones



# Inflación anual por divisiones

(variación % anual; febrero 2023)

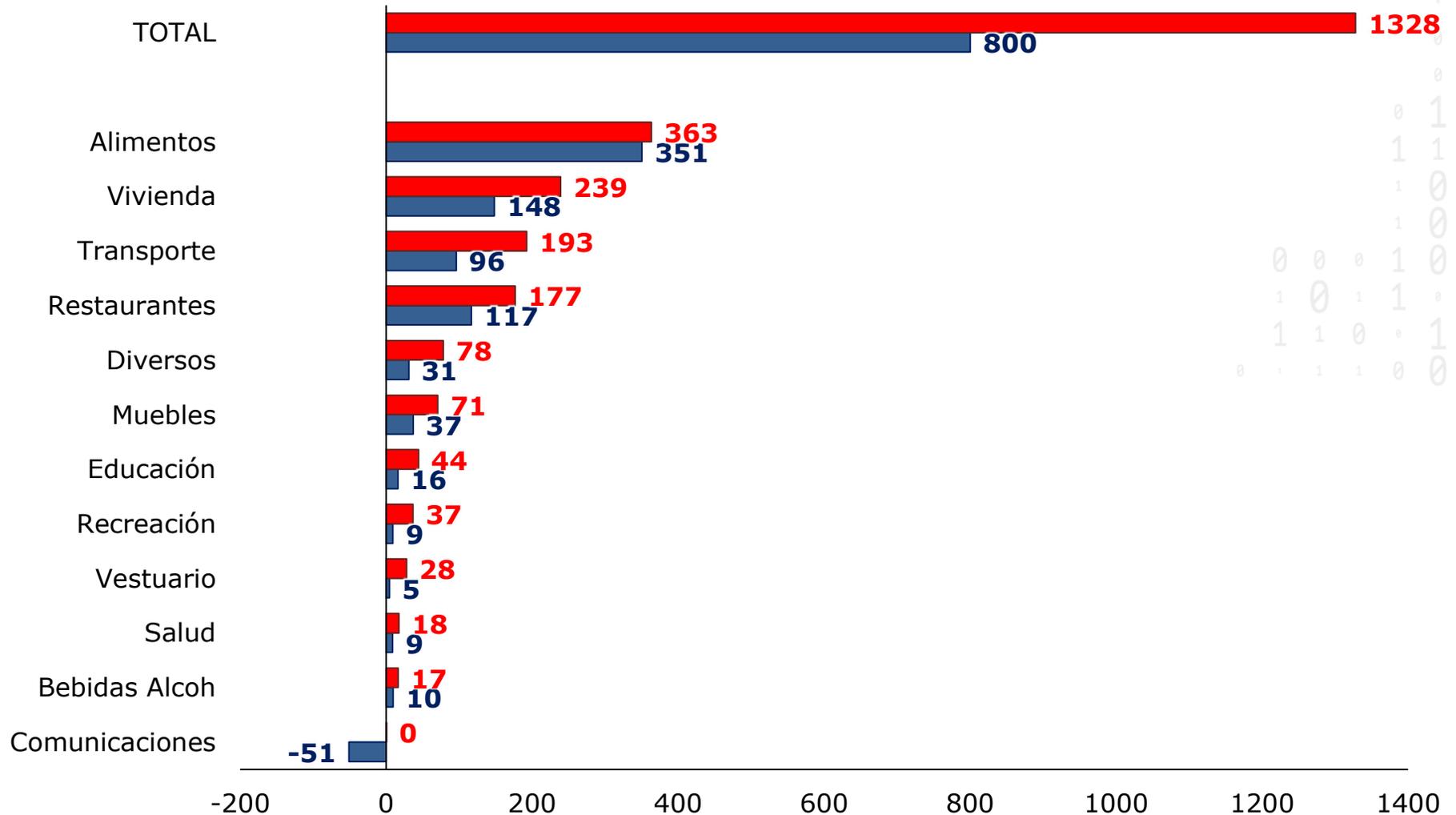


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Aporte divisiones a la inflación anual

(contribución en pb; febrero 2023)

■ feb-23 ■ feb-22

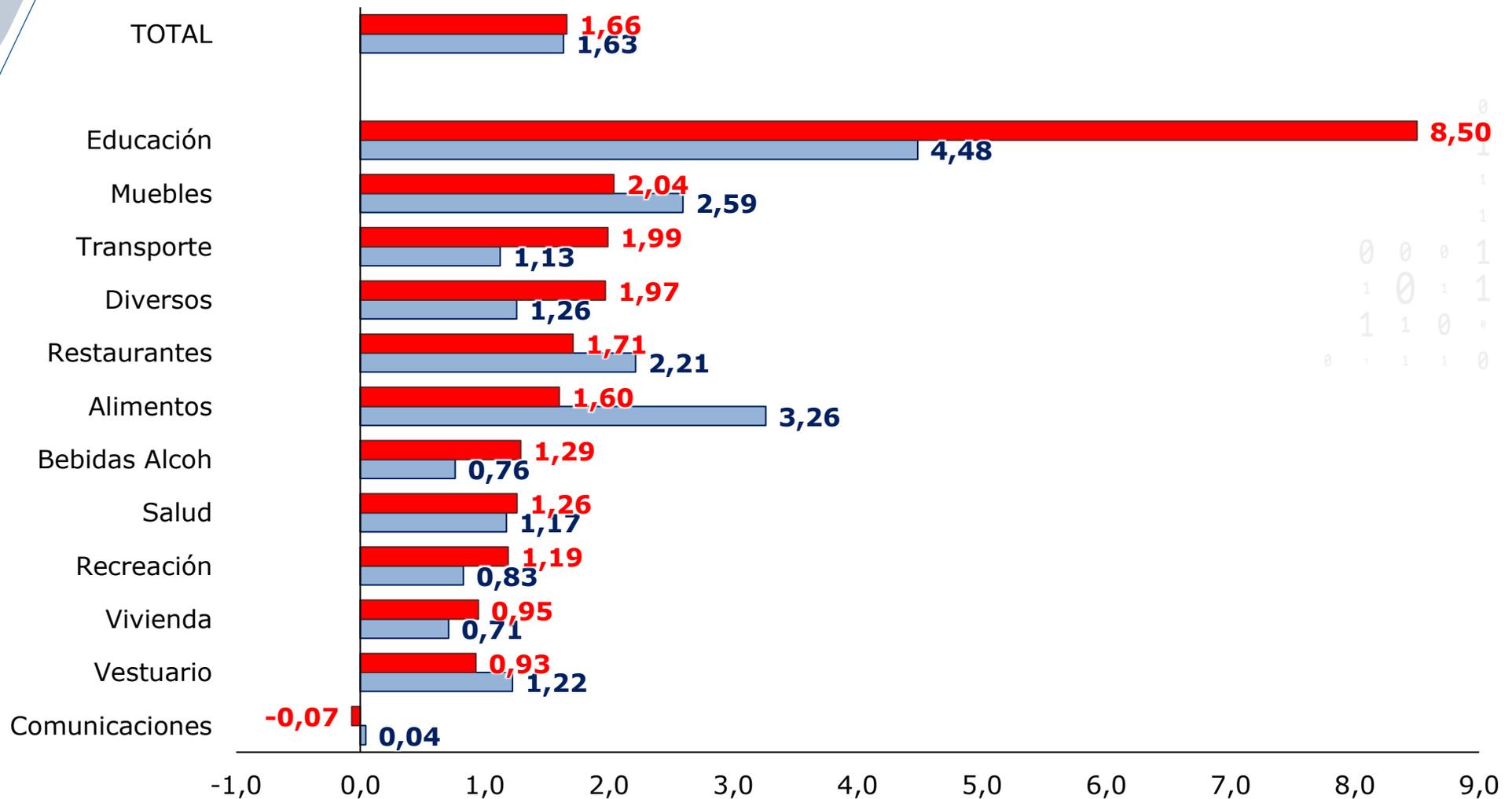


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Inflación mensual por divisiones

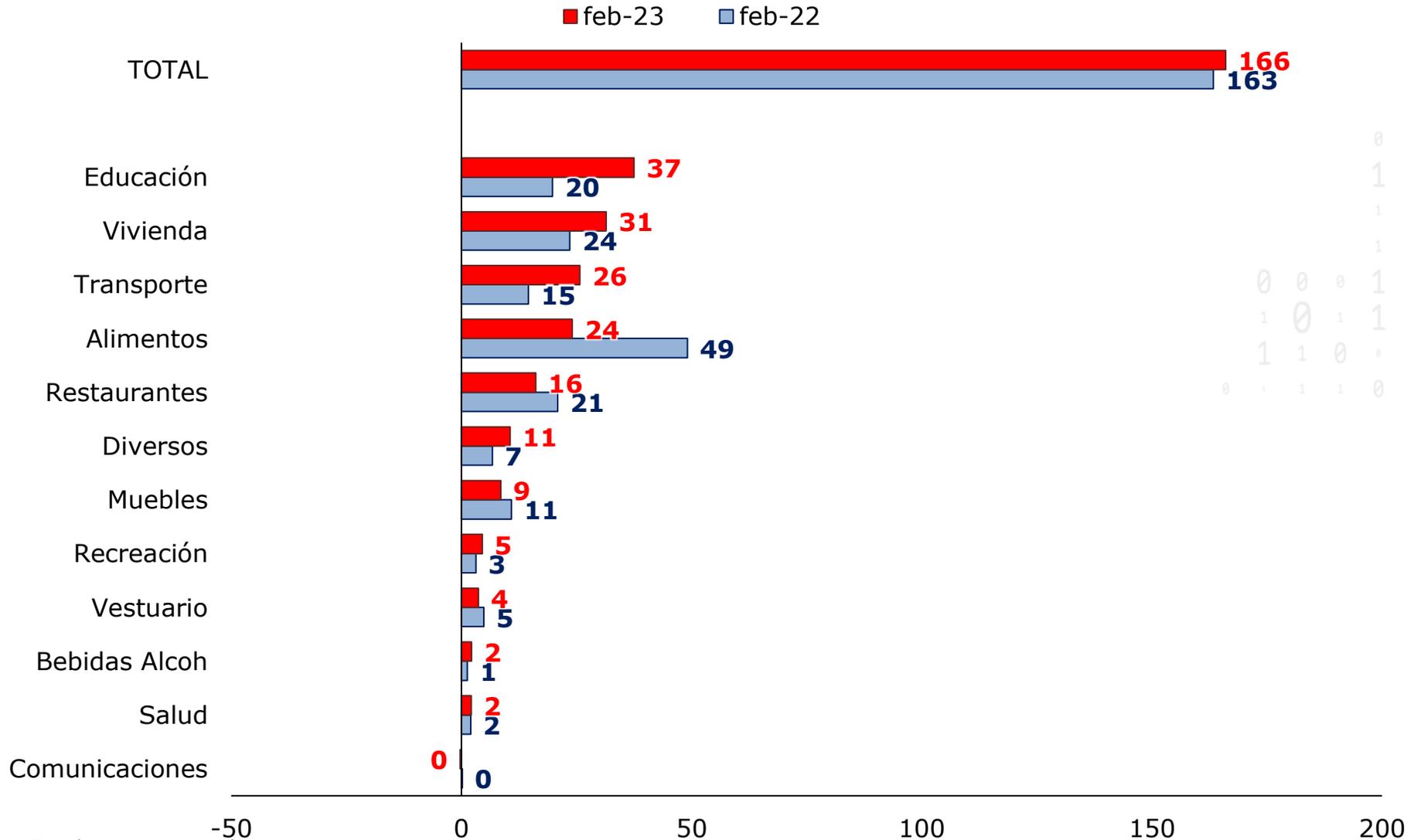
(variación % mensual; febrero 2023)

■ feb-23 ■ feb-22



# Aporte divisiones a la inflación mensual

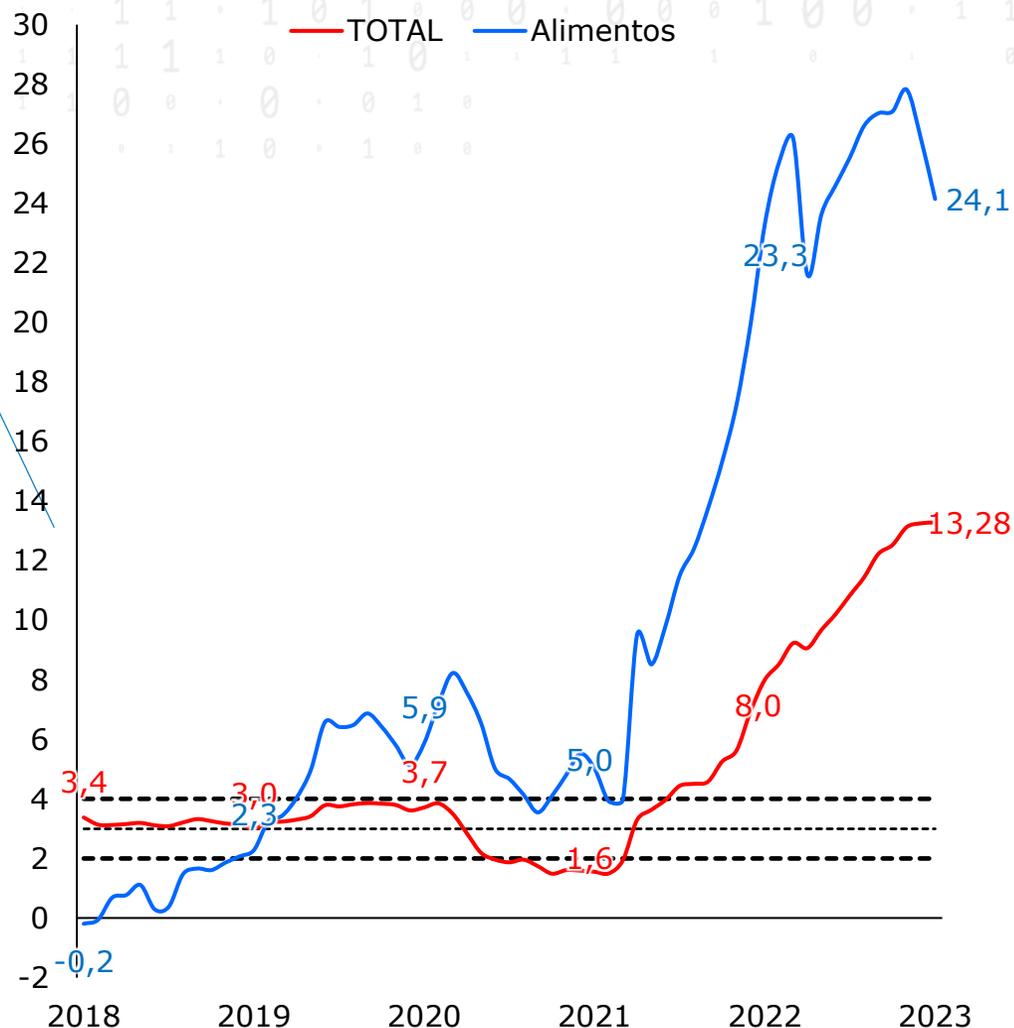
(contribución en pb; febrero 2023)



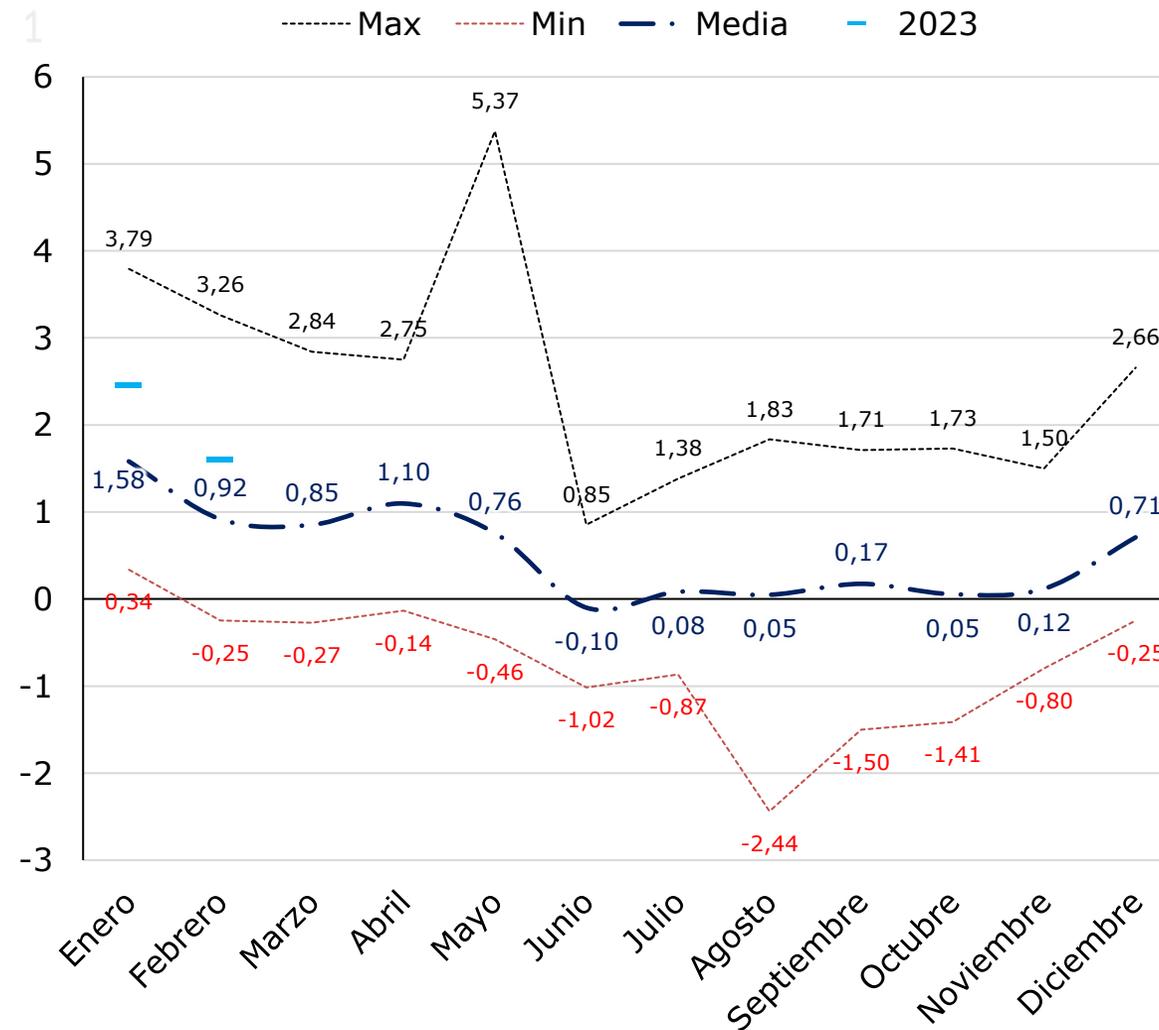
# Alimentos y bebidas no alcohólicas

(15,05% del IPC)

**Inflación total vs. Alimentos**  
(variación % anual; febrero 2023)



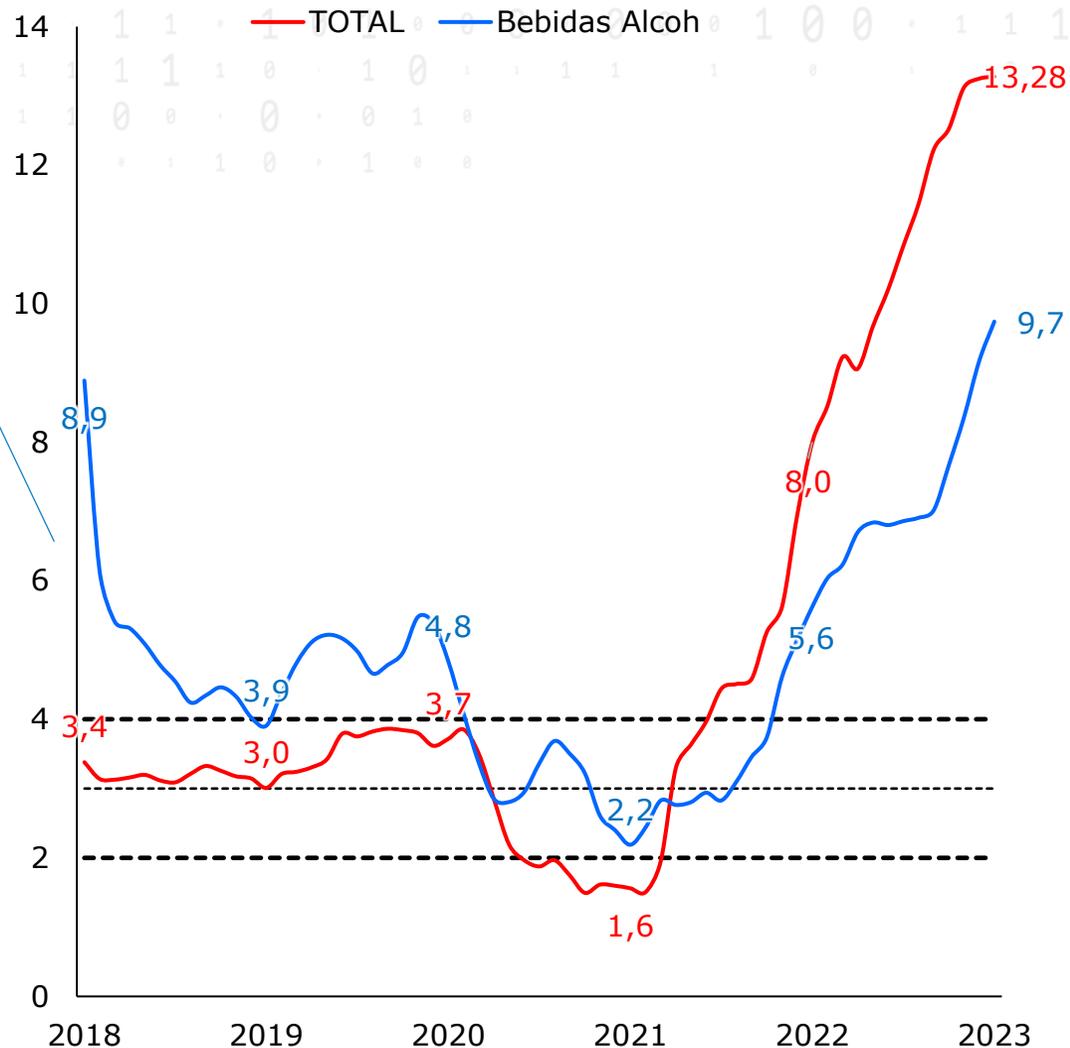
**Estacionalidad inflacionaria: Alimentos**  
(variación % mensual; promedio 2009-2023)



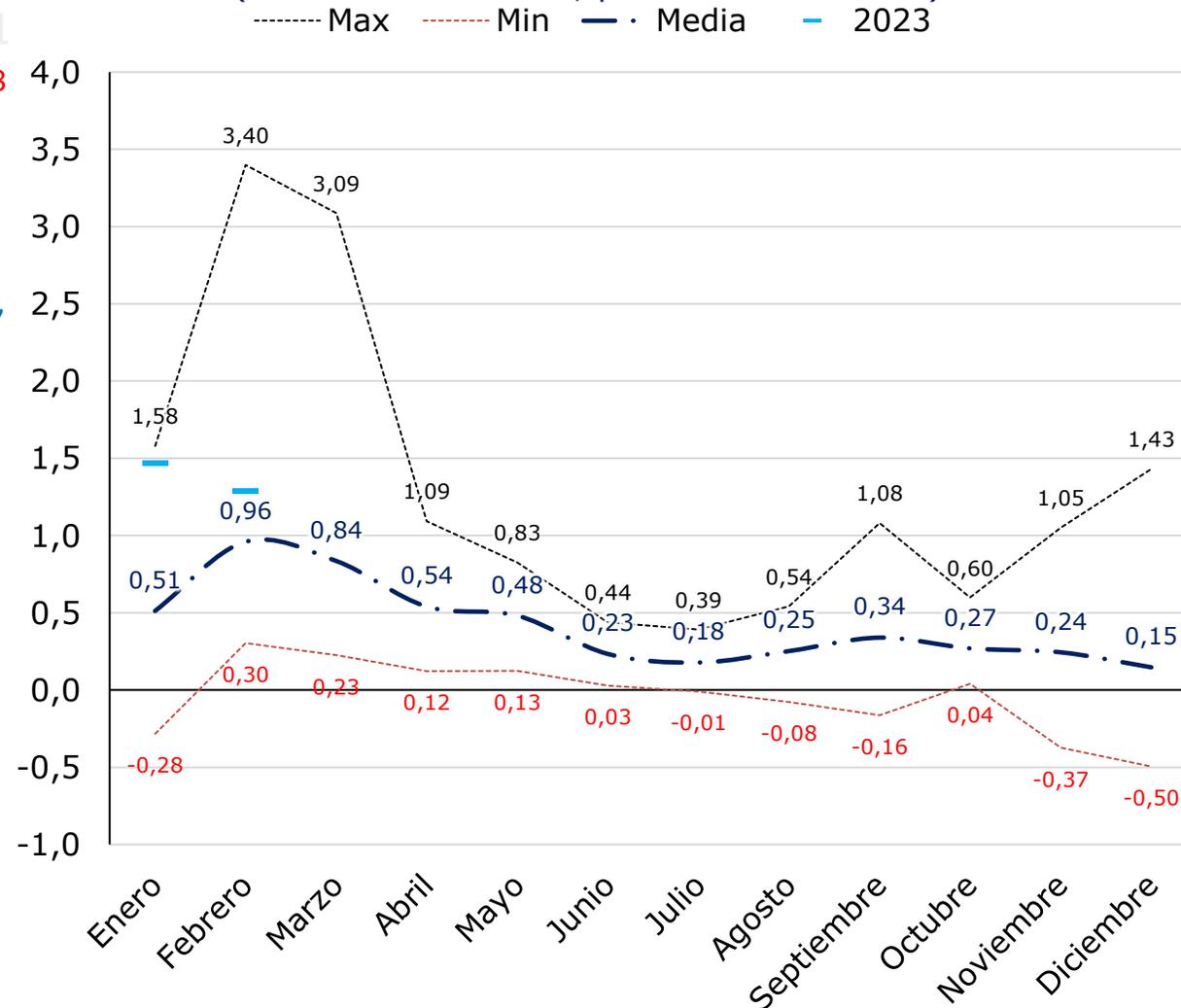
# Bebidas alcohólicas y tabaco

(1,70% del IPC)

**Inflación total vs. Bebidas Alcohólicas**  
(variación % anual; febrero 2023)



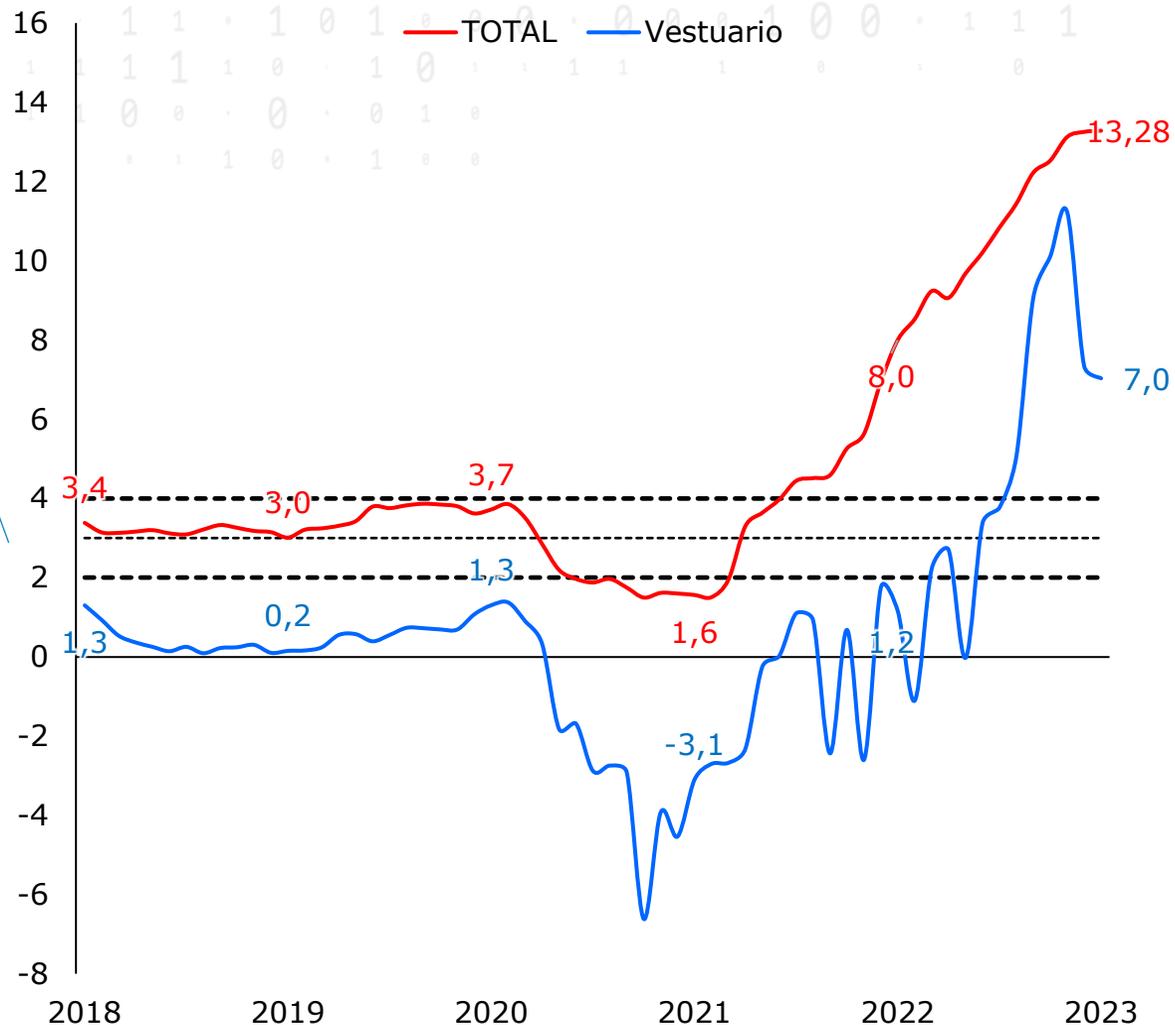
**Estacionalidad inflacionaria: Bebidas Alcohólicas**  
(variación % mensual; promedio 2009-2023)



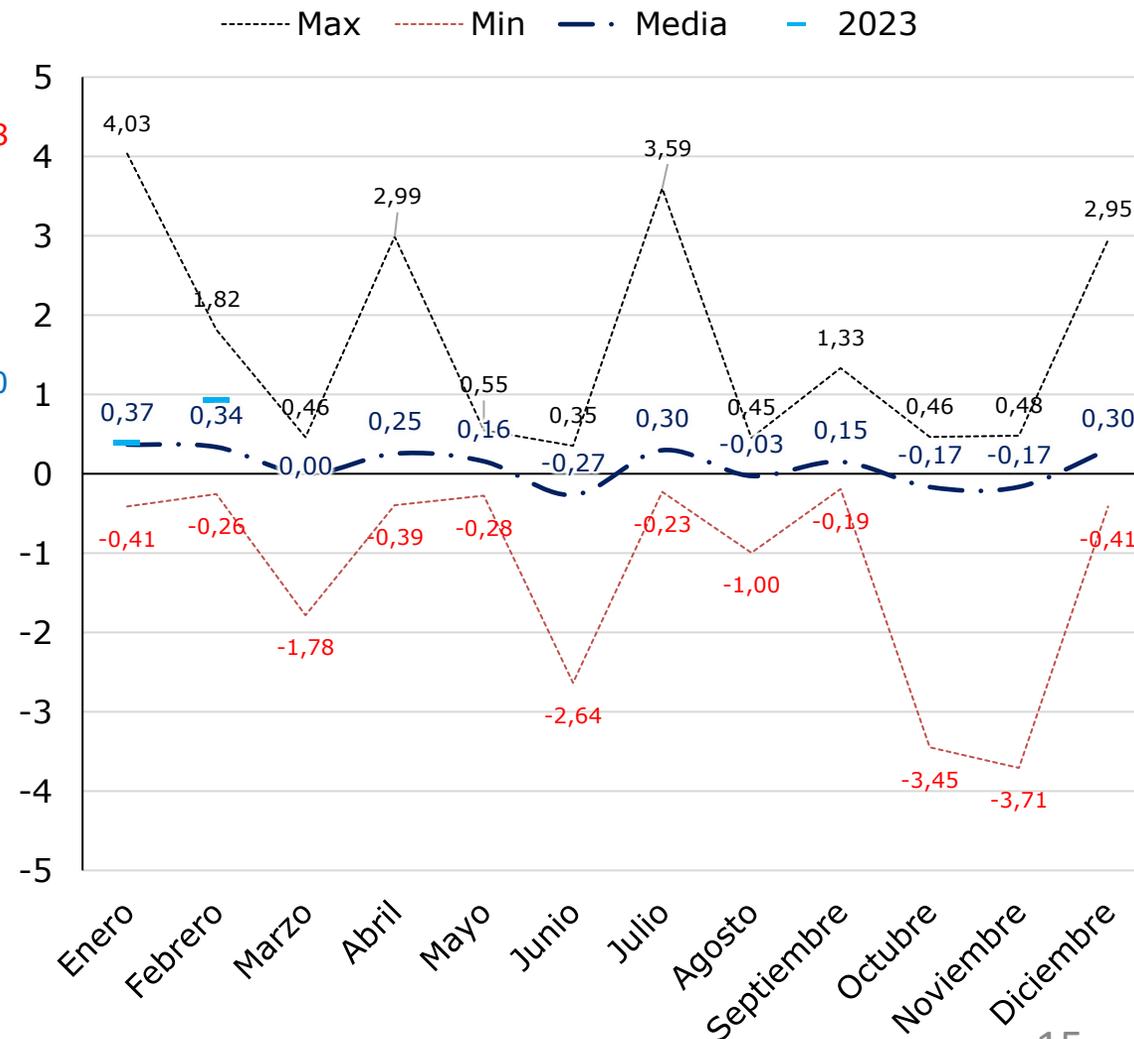
# Prendas de vestir y calzado

(3,98% del IPC)

**Inflación total vs. Prendas de vestir y calzado**  
(variación % anual; febrero 2023)



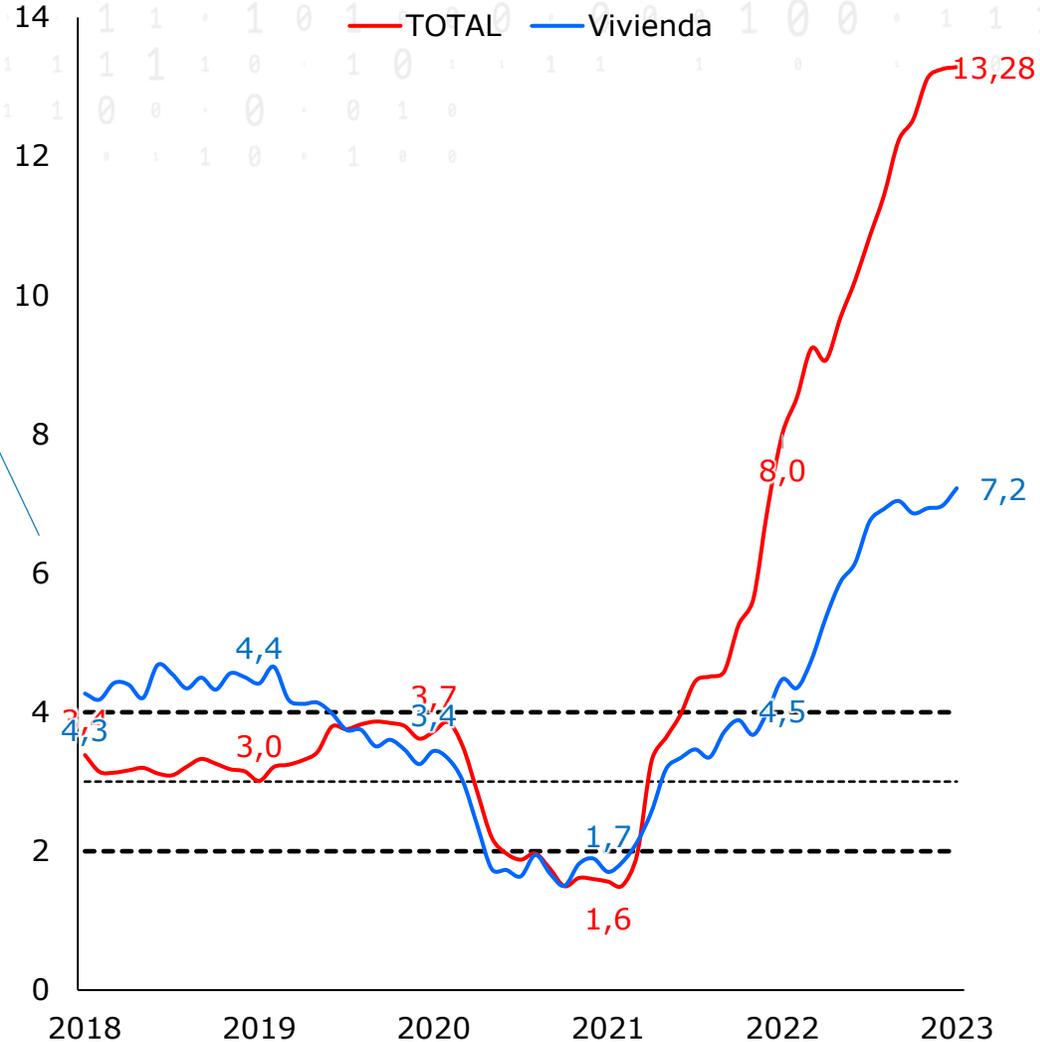
**Estacionalidad inflacionaria: Prendas de vestir y calzado**  
(variación % mensual; promedio 2009-2022)



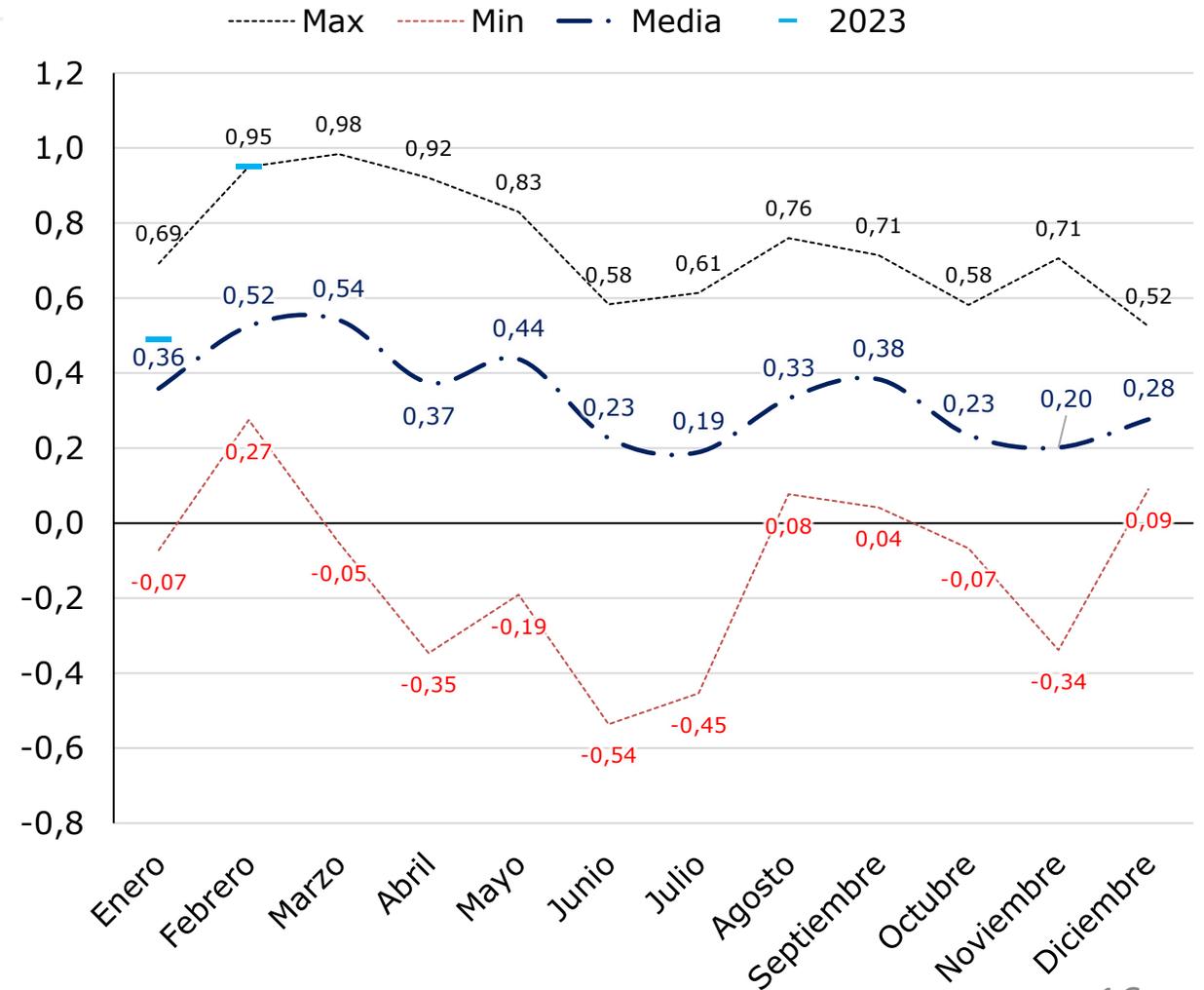
# Alojamiento, agua, electricidad y gas

(33,12% del IPC)

**Inflación total vs. Alojamiento, agua, electricidad y gas**  
(variación % anual; febrero 2023)



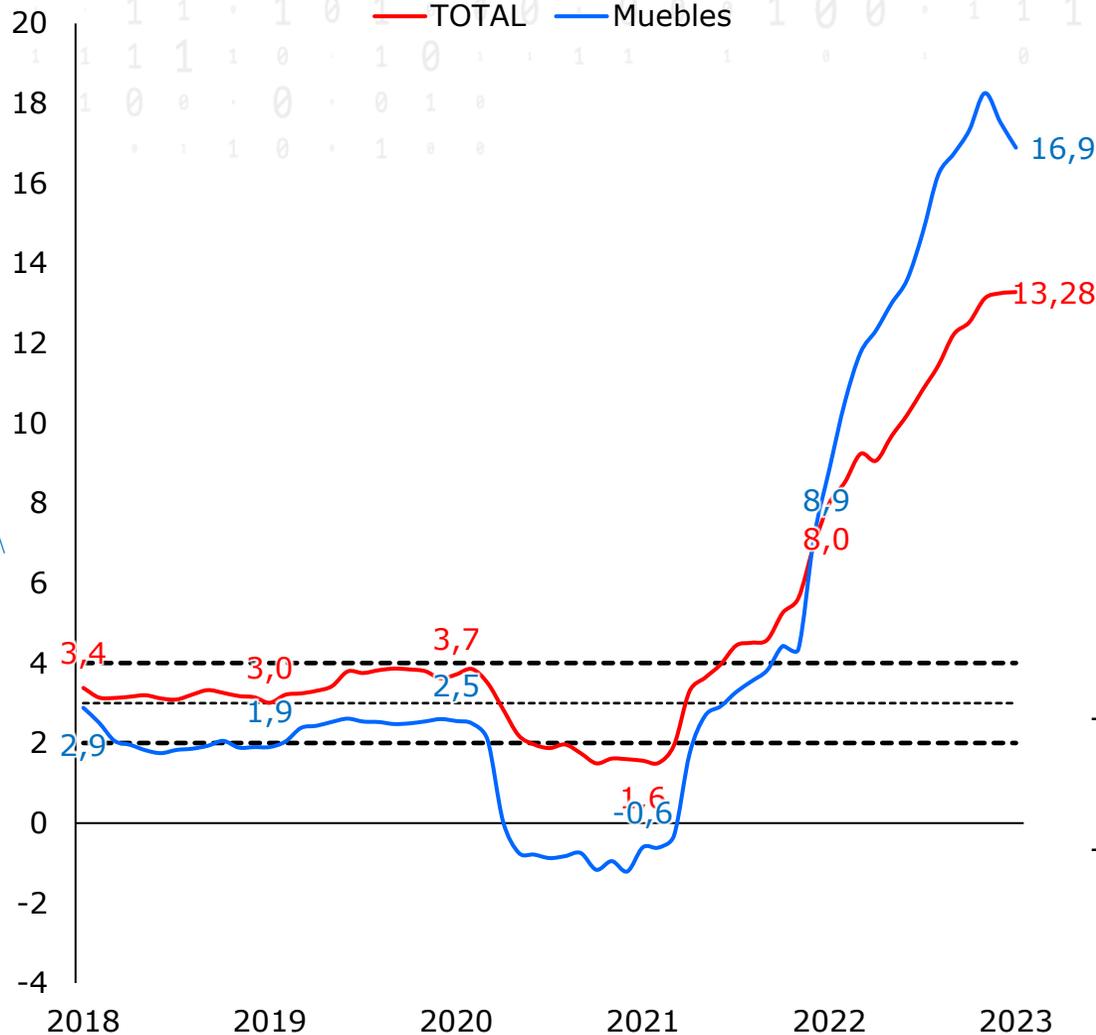
**Estacionalidad inflacionaria: Alojamiento, agua, electricidad y gas**  
(variación % mensual; promedio 2009-2023)



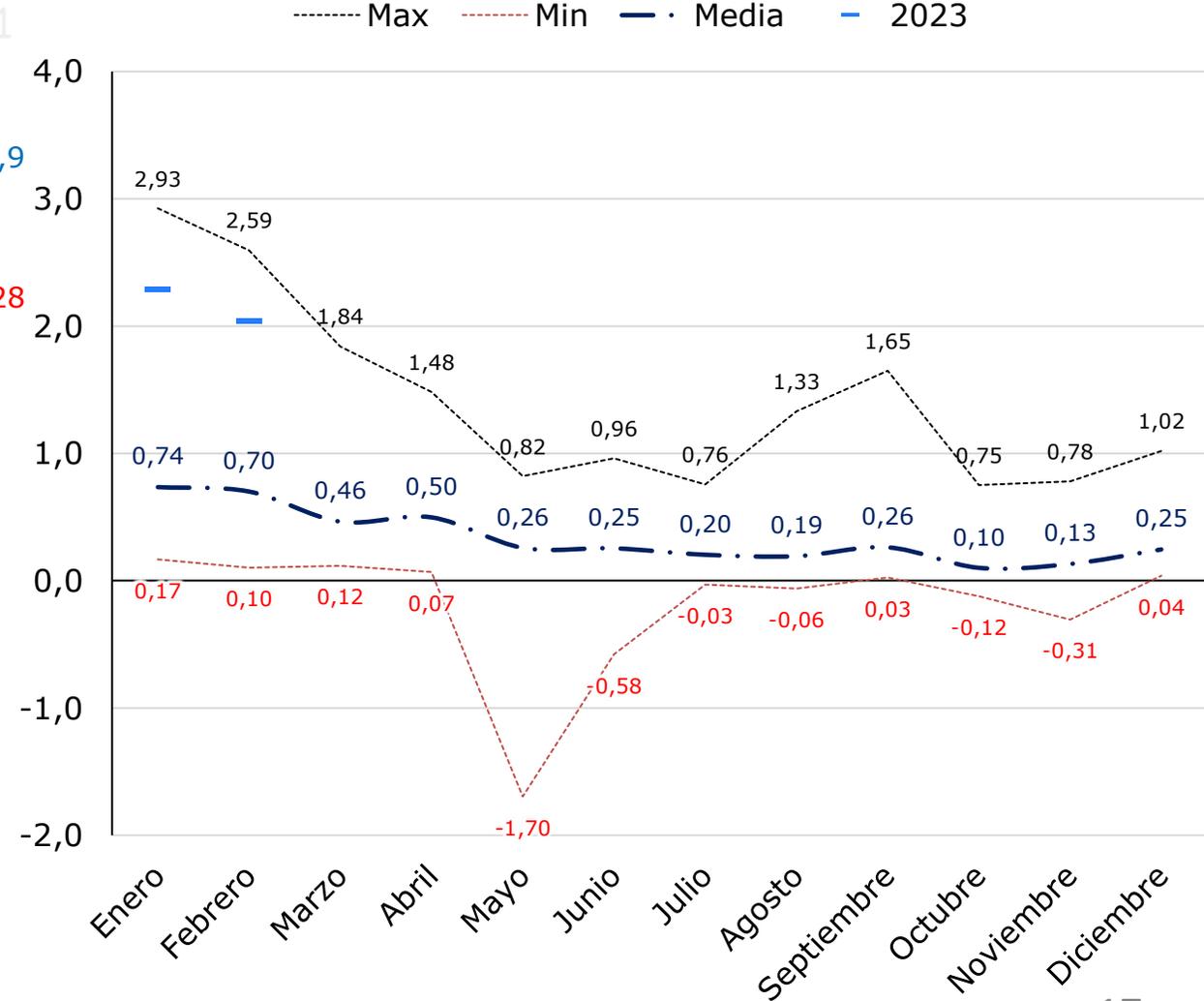
# Muebles y artículos del hogar

(4,19% del IPC)

**Inflación total vs. Muebles y artículos del hogar**  
(variación % anual; febrero 2023)



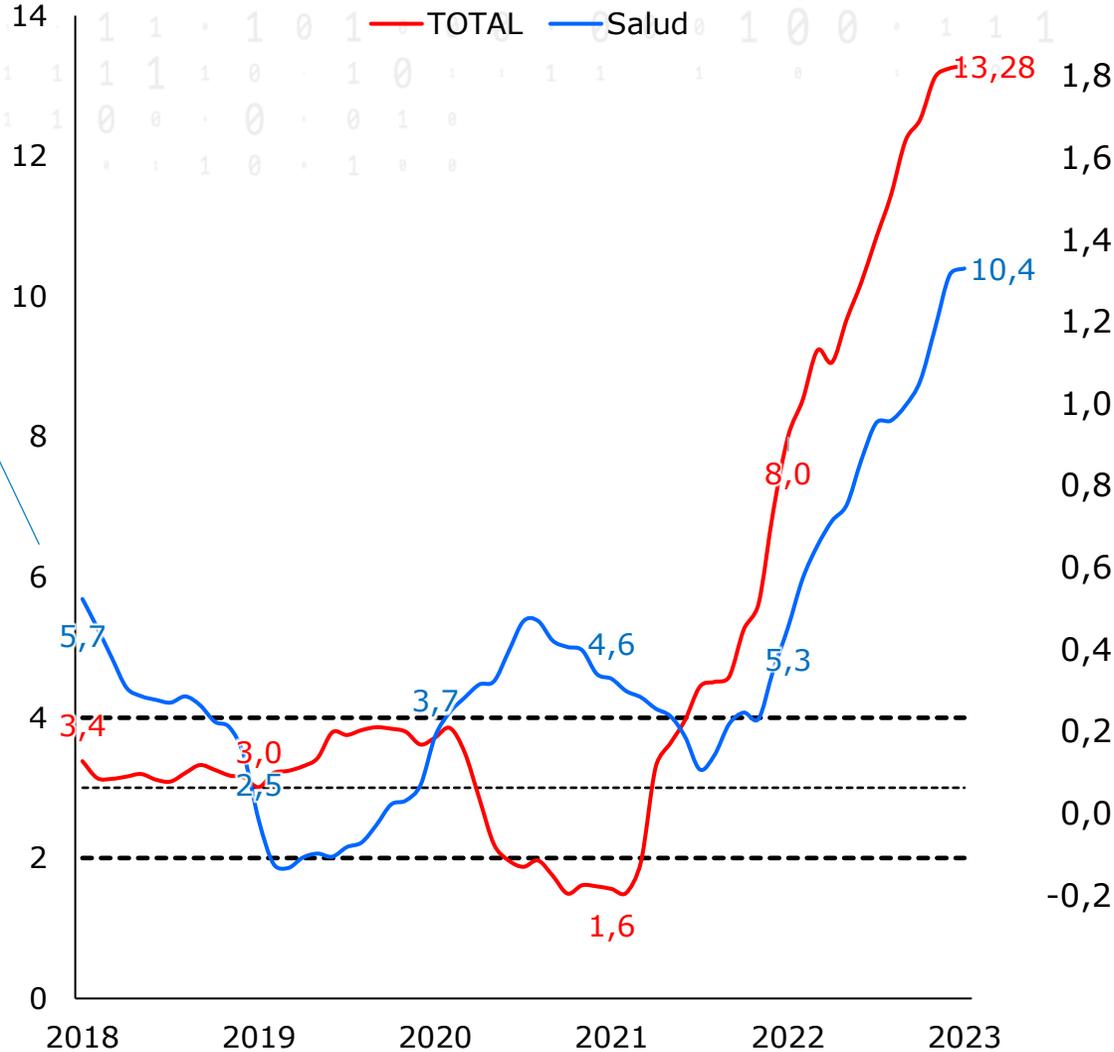
**Estacionalidad inflacionaria: Muebles y artículos del hogar**  
(variación % mensual; promedio 2009-2023)



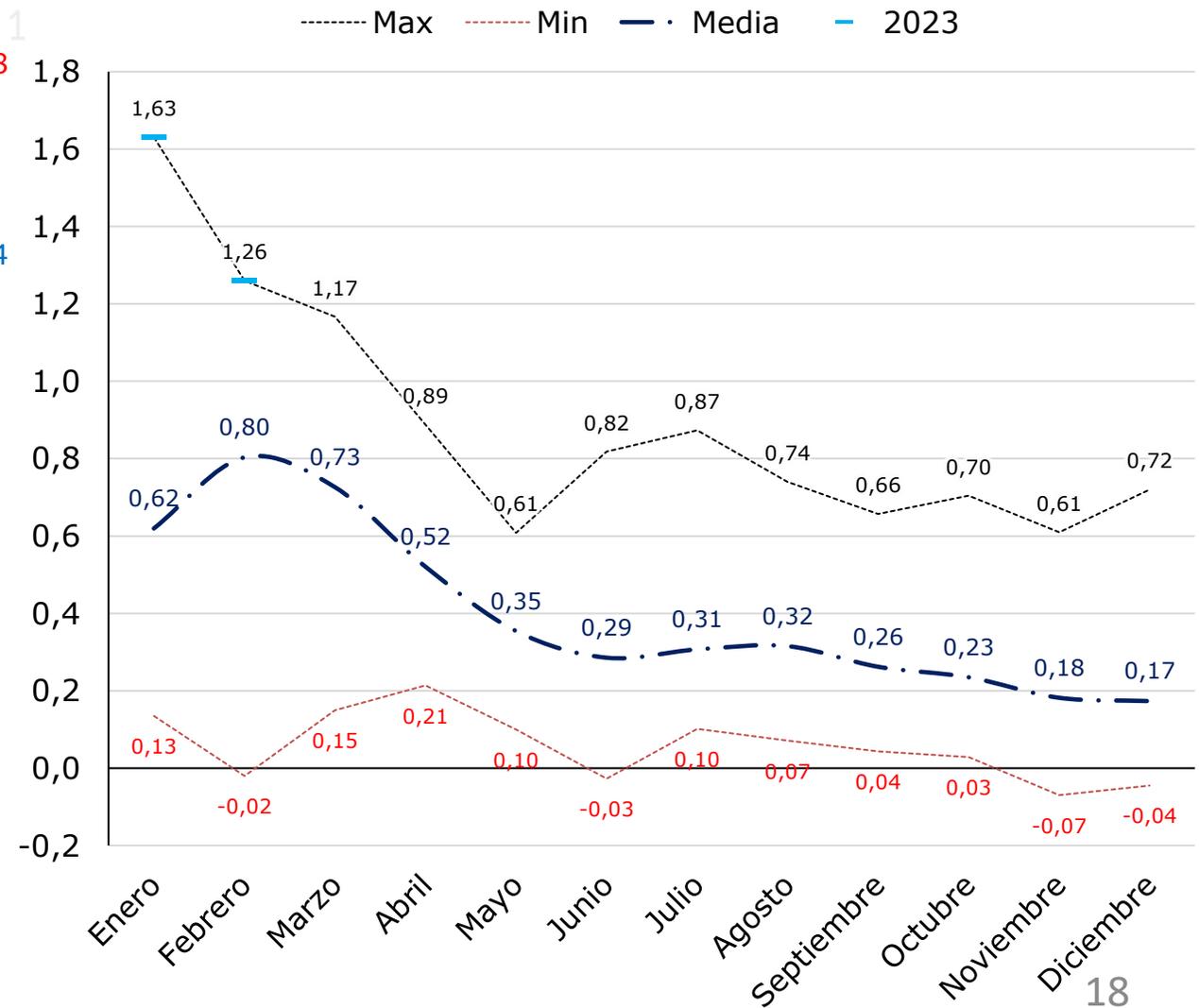
# Salud

(1,71% del IPC)

**Inflación total vs. Salud**  
(variación % anual; febrero 2023)



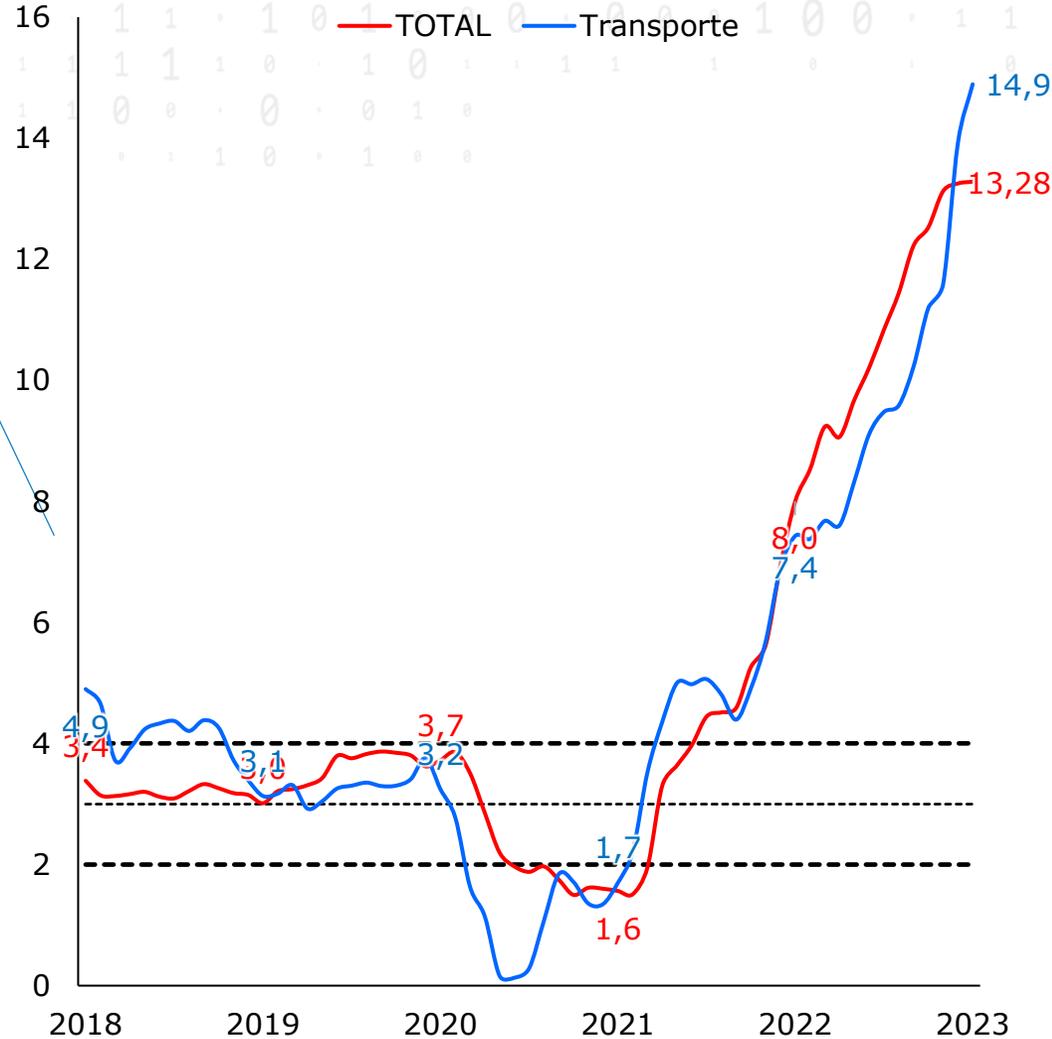
**Estacionalidad inflacionaria: Salud**  
(variación % mensual; promedio 2009-2023)



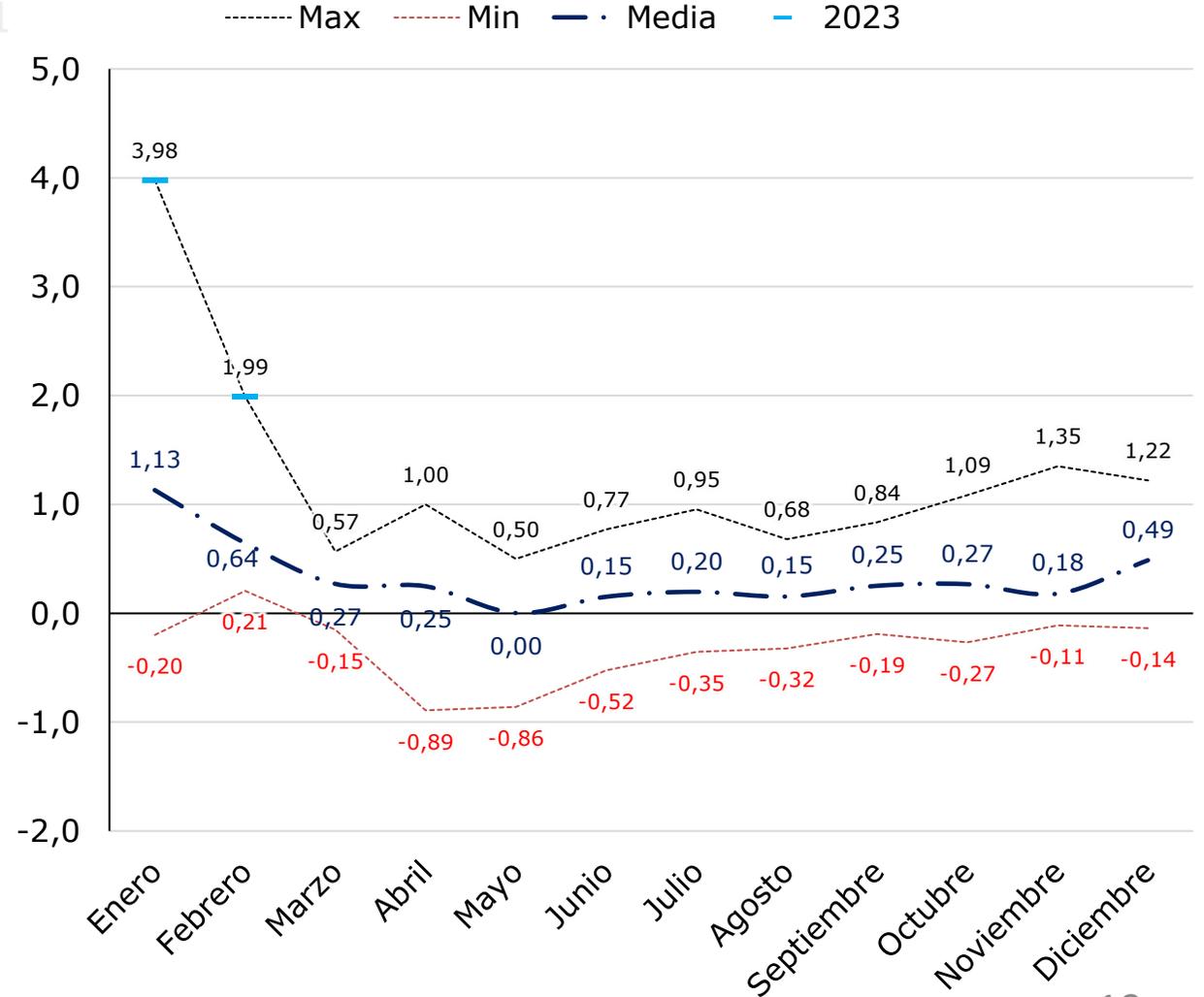
# Transporte

(12,93% del IPC)

**Inflación total vs. Transporte**  
(variación % anual; febrero 2023)



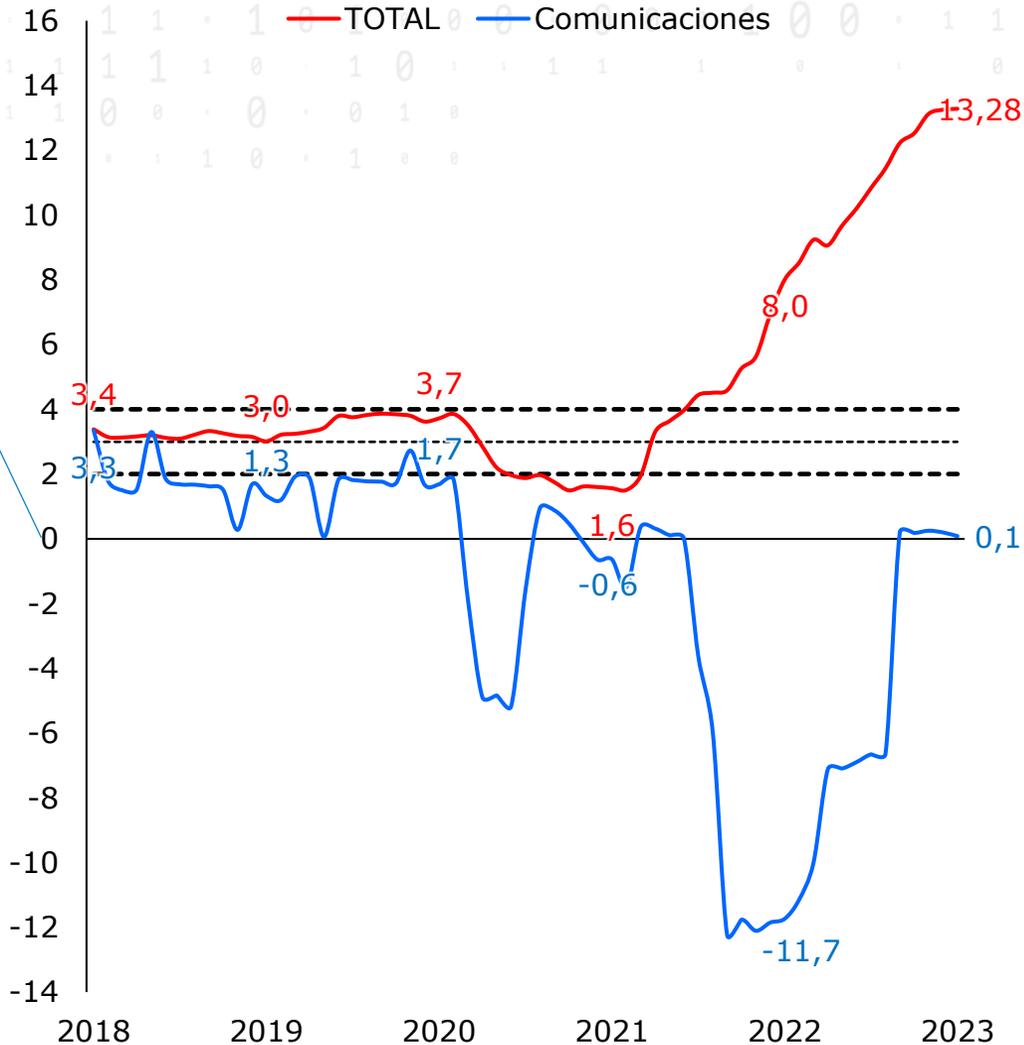
**Estacionalidad inflacionaria: Transporte**  
(variación % mensual; promedio 2009-2023)



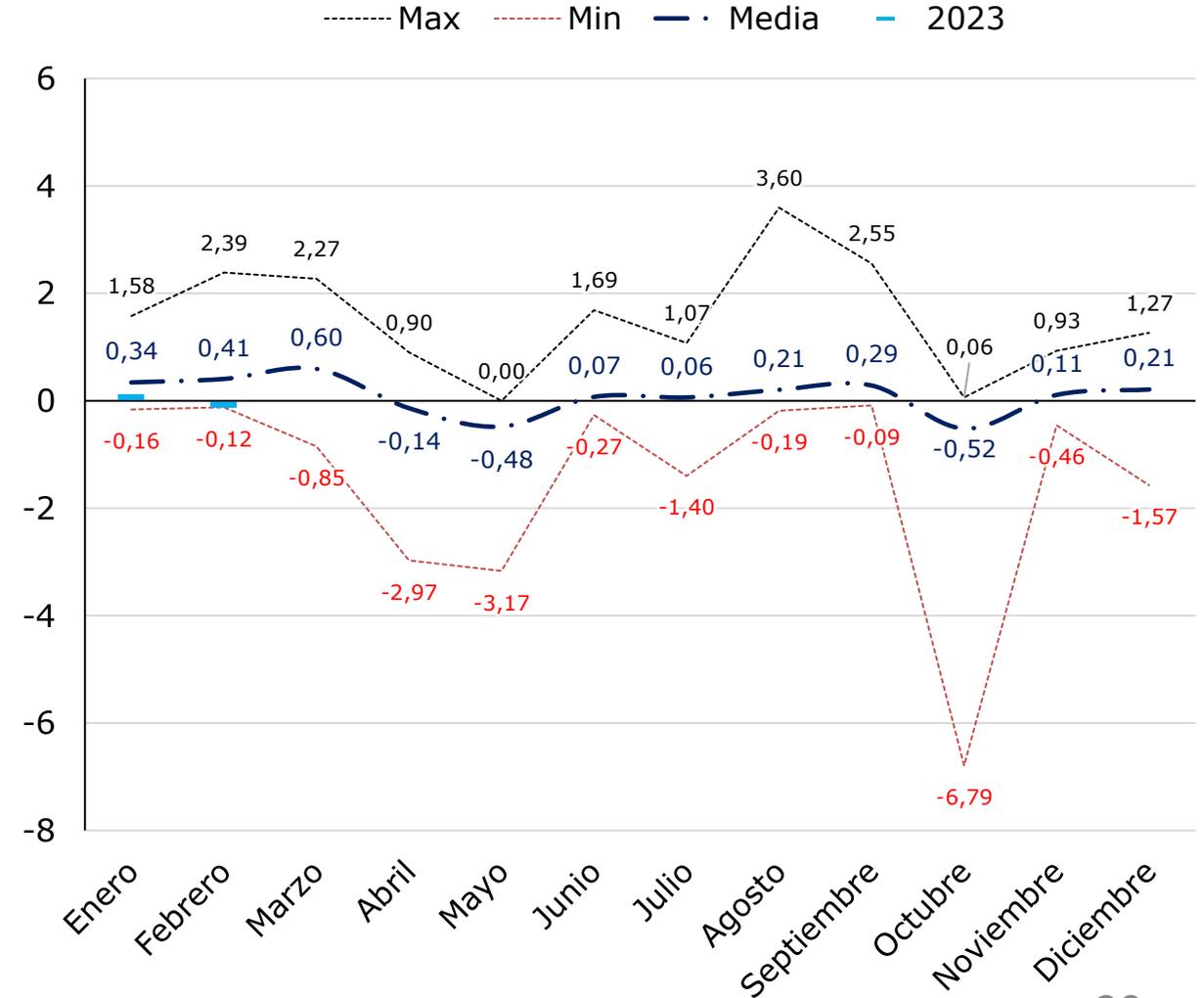
# Información y comunicación

(4,33% del IPC)

**Inflación total vs. Información y telecomunicaciones**  
(variación % anual; febrero 2023)



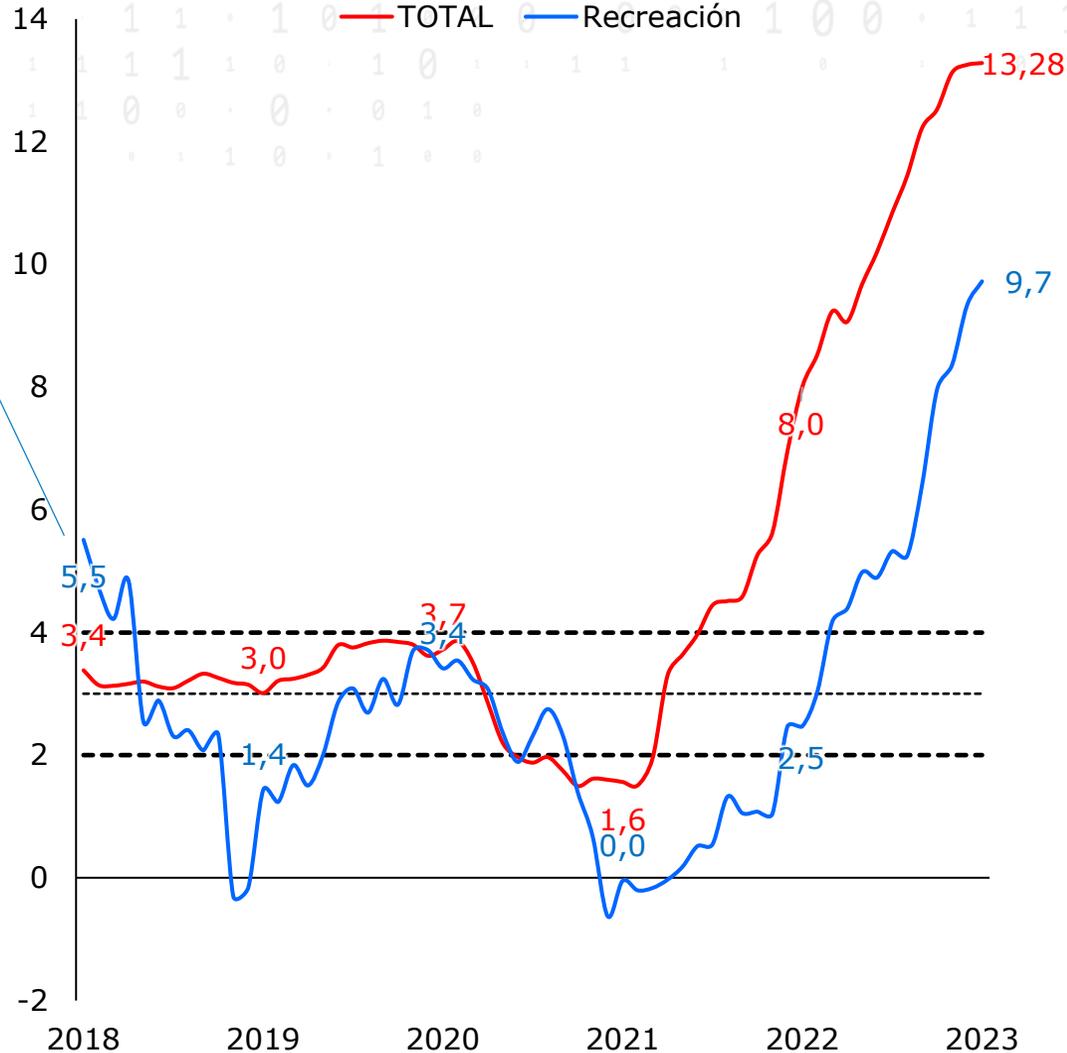
**Estacionalidad inflacionaria: Información y telecomunicaciones**  
(variación % mensual; promedio 2009-2023)



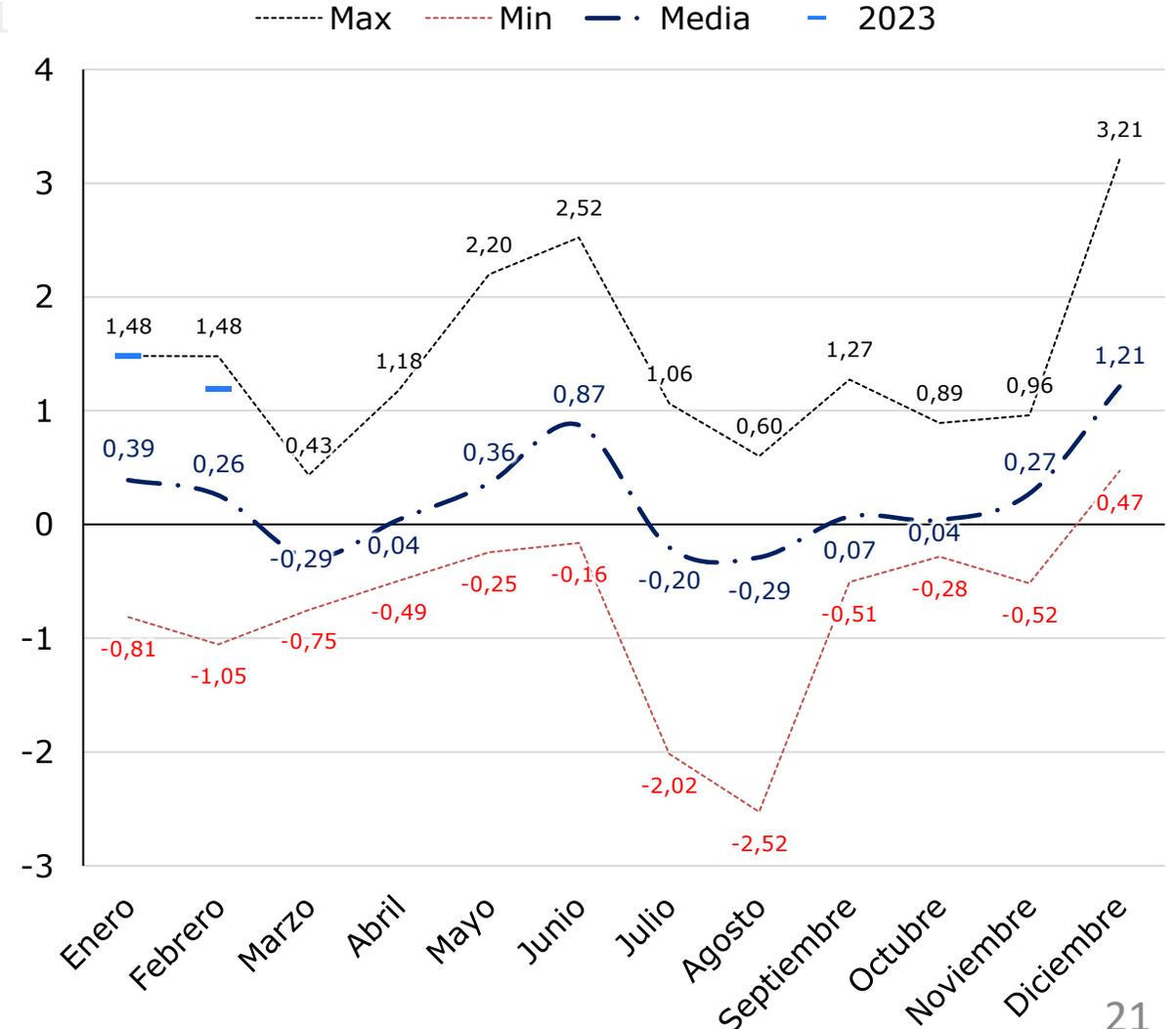
# Recreación y cultura

(3,79% del IPC)

**Inflación total vs. Recreación y cultura**  
(variación % anual; febrero 2023)



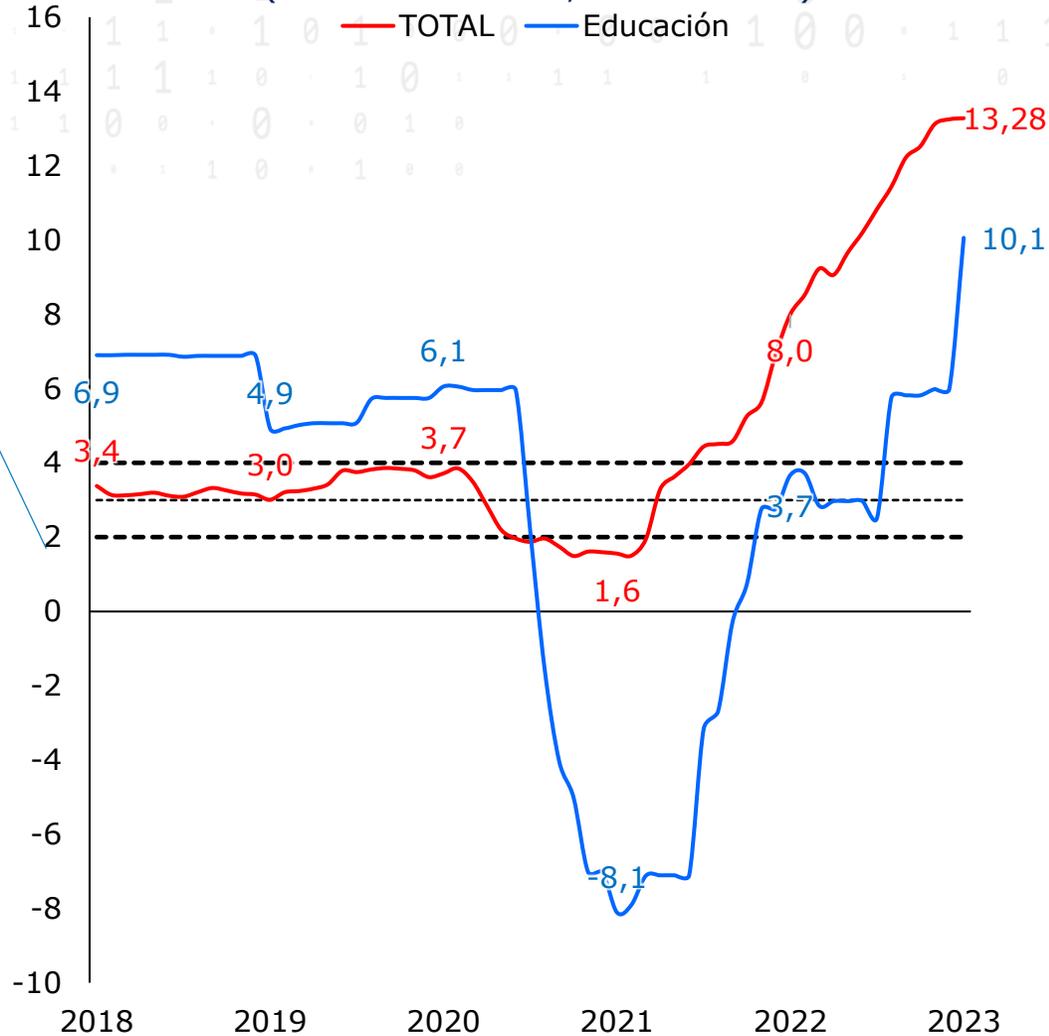
**Estacionalidad inflacionaria: Recreación y cultura**  
(variación % mensual; promedio 2009-2023)



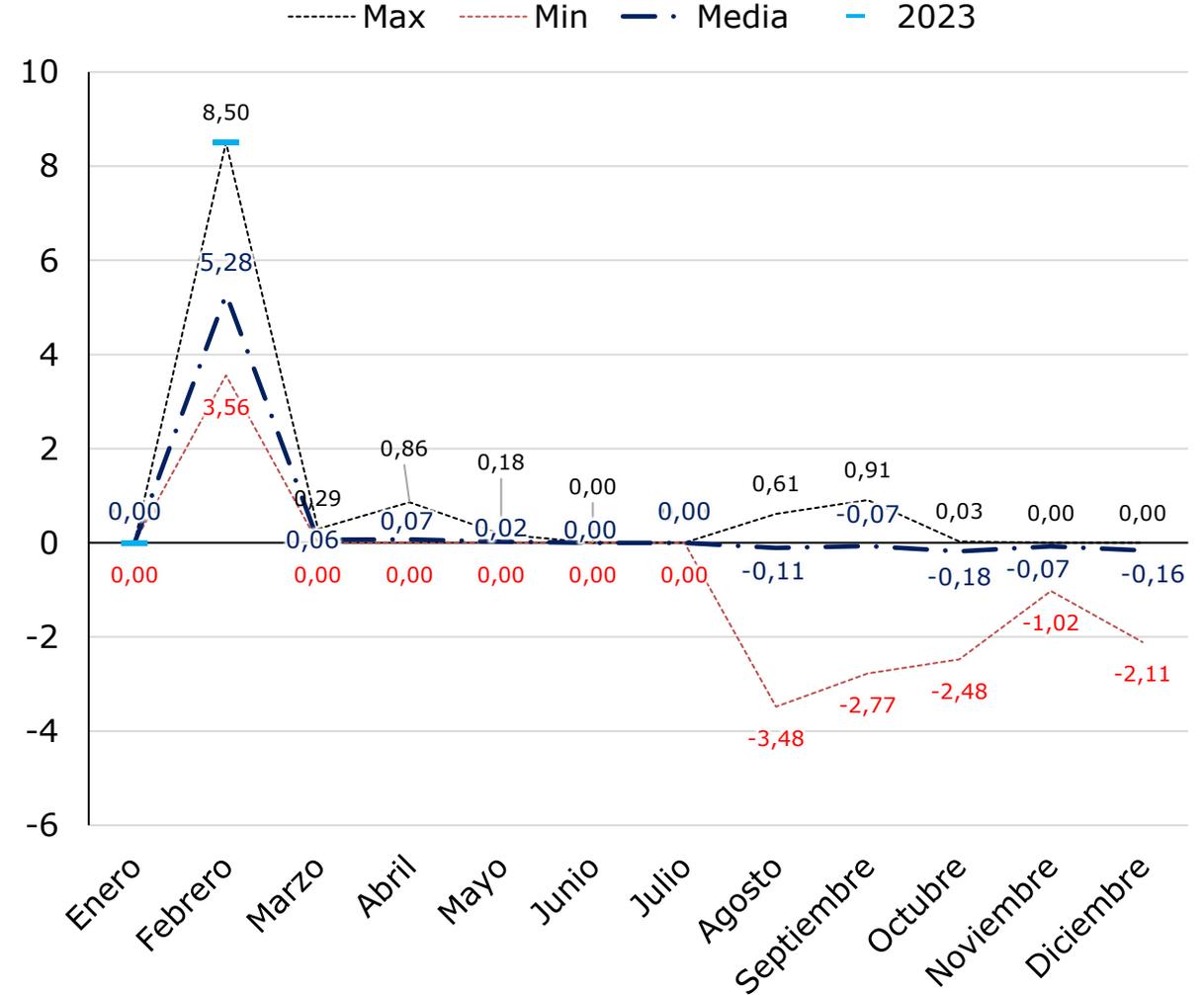
# Educación

(4,41% del IPC)

**Inflación total vs. Educación**  
(variación % anual; febrero 2023)



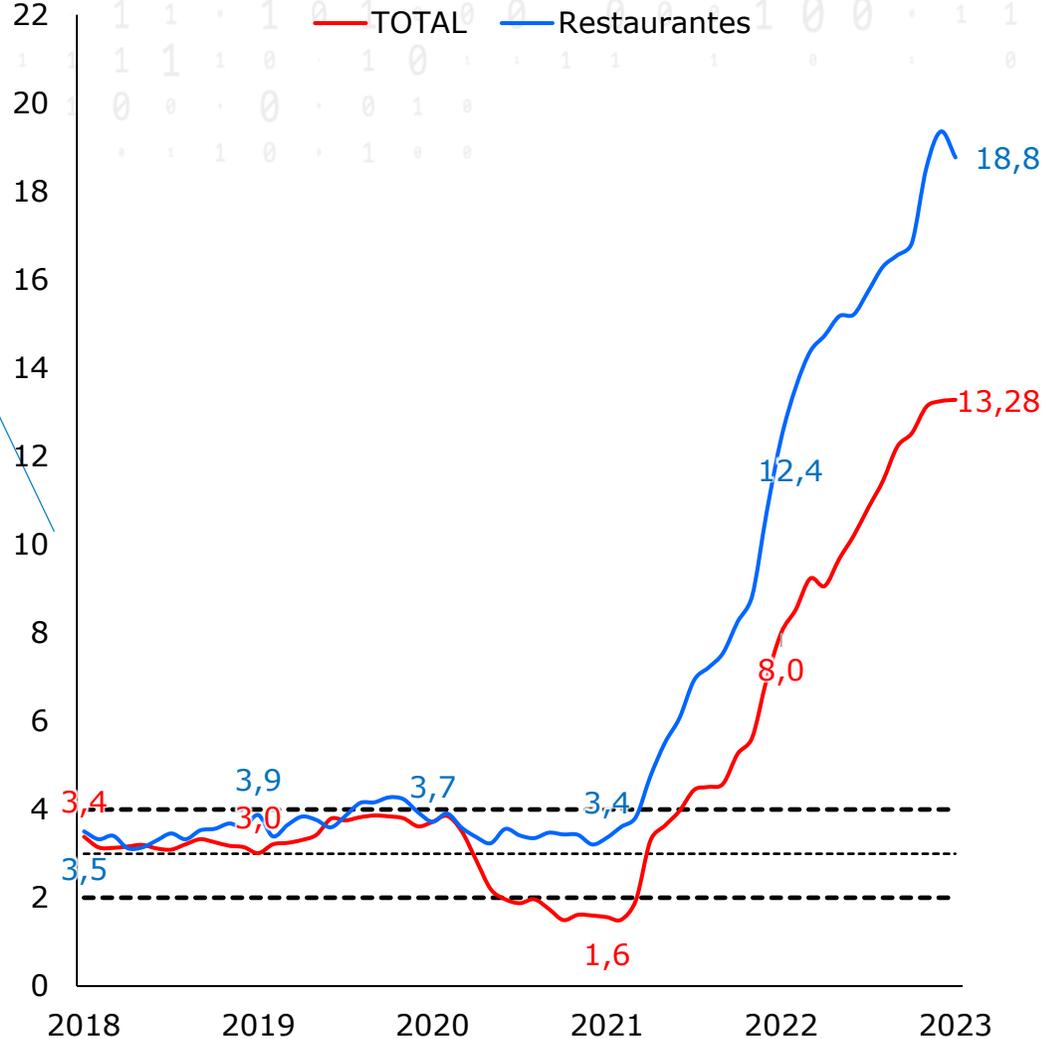
**Estacionalidad inflacionaria: Educación**  
(variación % mensual; promedio 2009-2023)



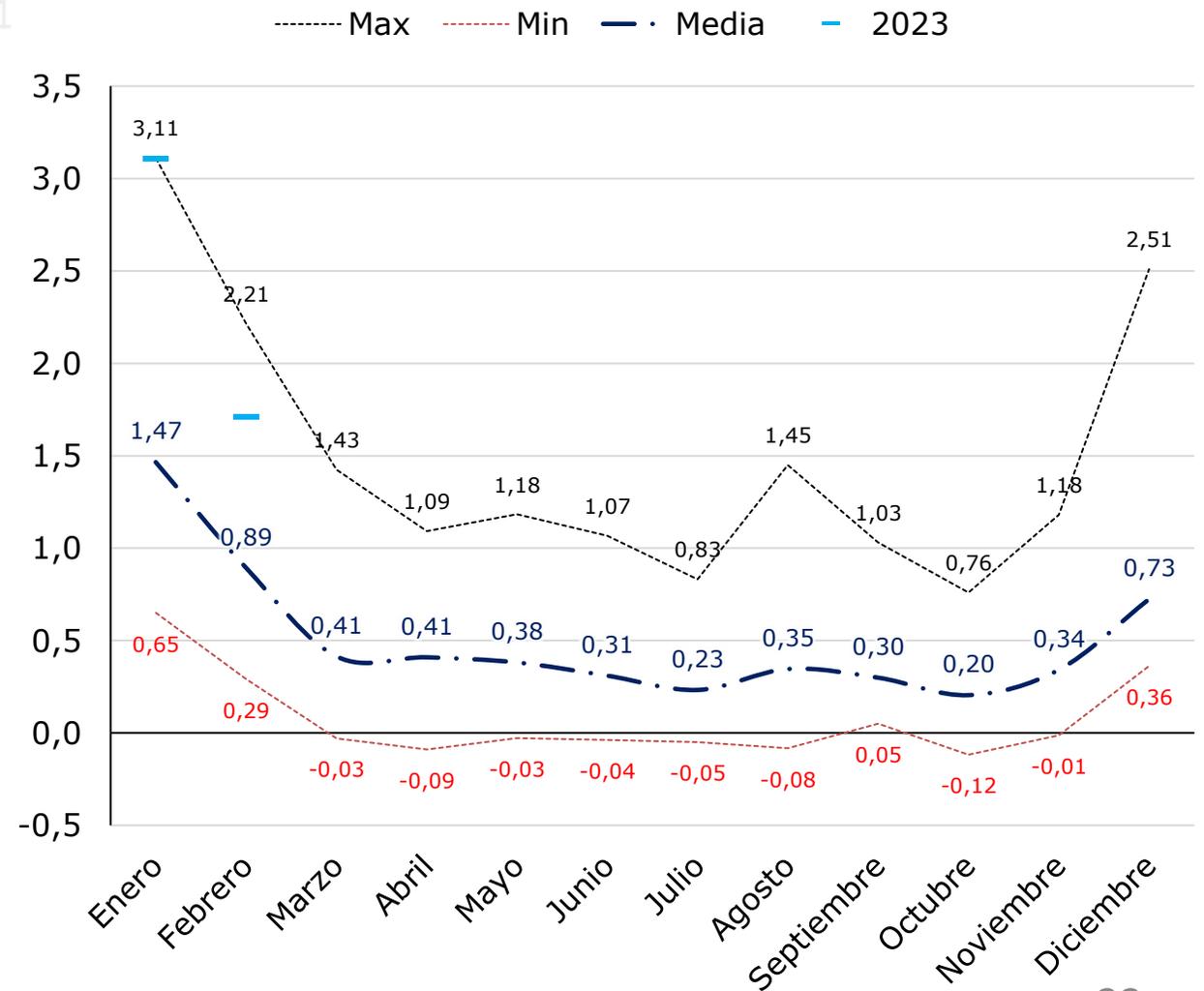
# Restaurantes y hoteles

(9,43% del IPC)

**Inflación total vs. Restaurantes y hoteles**  
(variación % anual; febrero 2023)



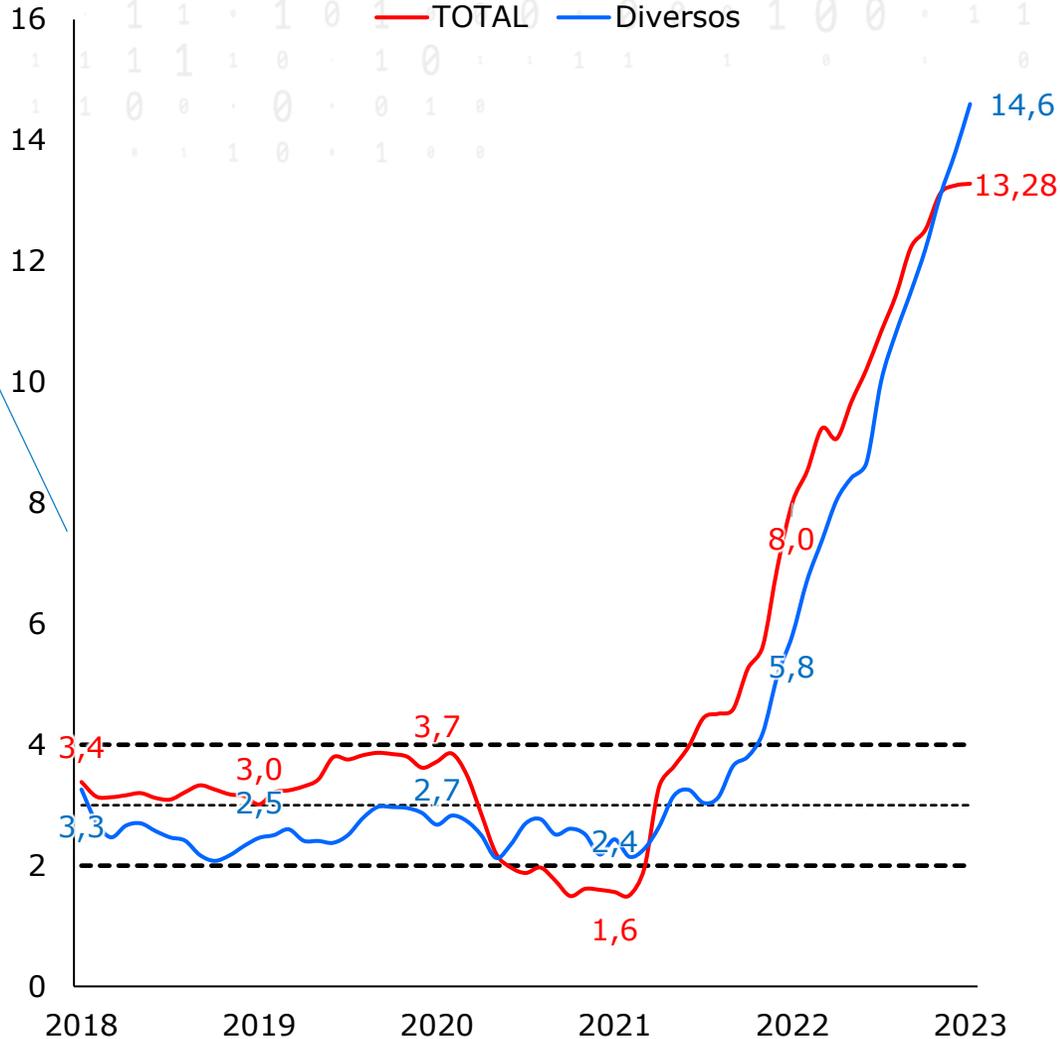
**Estacionalidad inflacionaria: Restaurantes y hoteles**  
(variación % mensual; promedio 2009-2023)



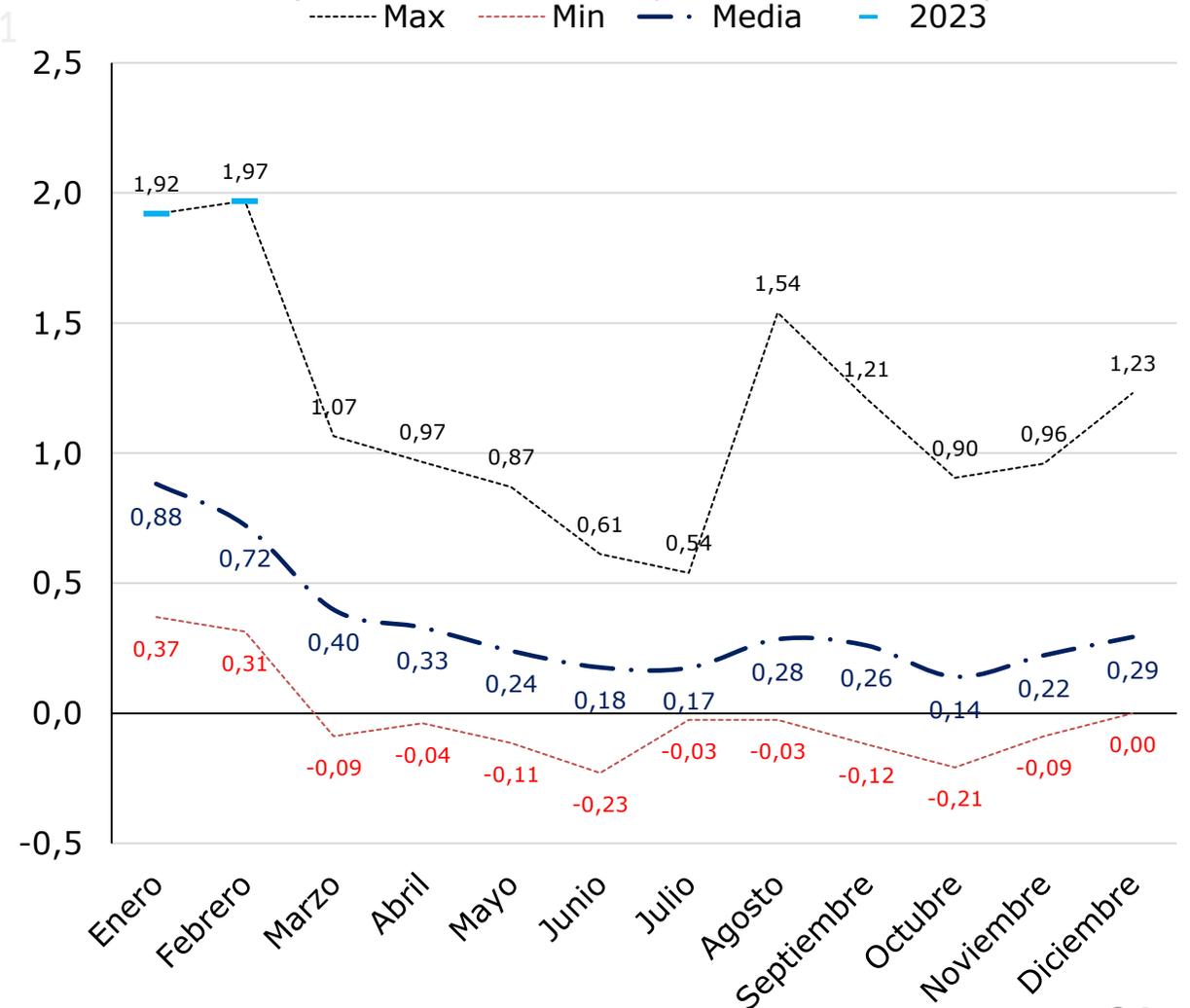
# Bienes y servicios diversos

(5,36% del IPC)

**Inflación total vs. Bienes y servicios diversos**  
(variación % anual; febrero 2023)



**Estacionalidad inflacionaria: Bienes y servicios diversos**  
(variación % mensual; promedio 2009-2023)

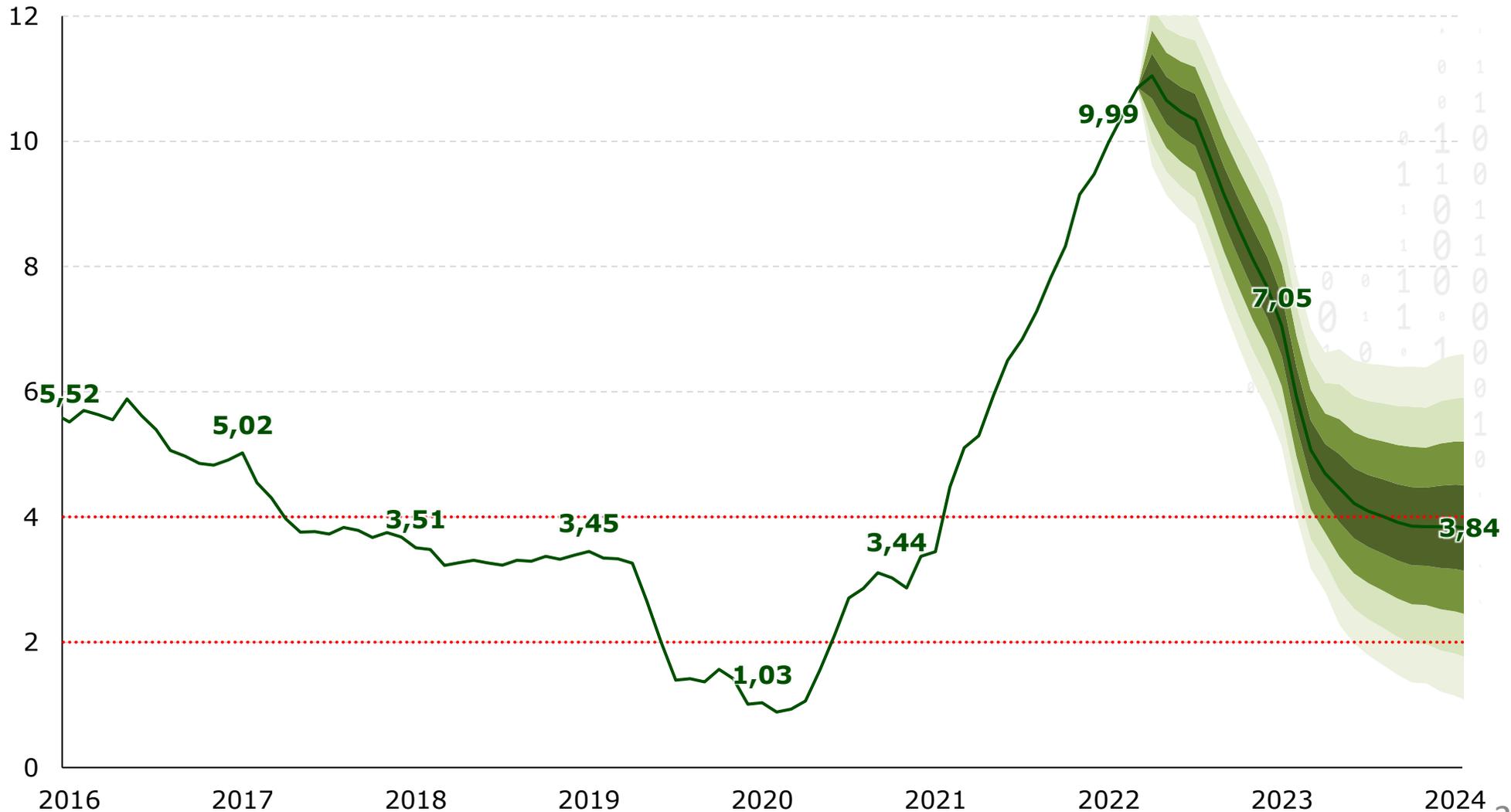


# Inflación Básica



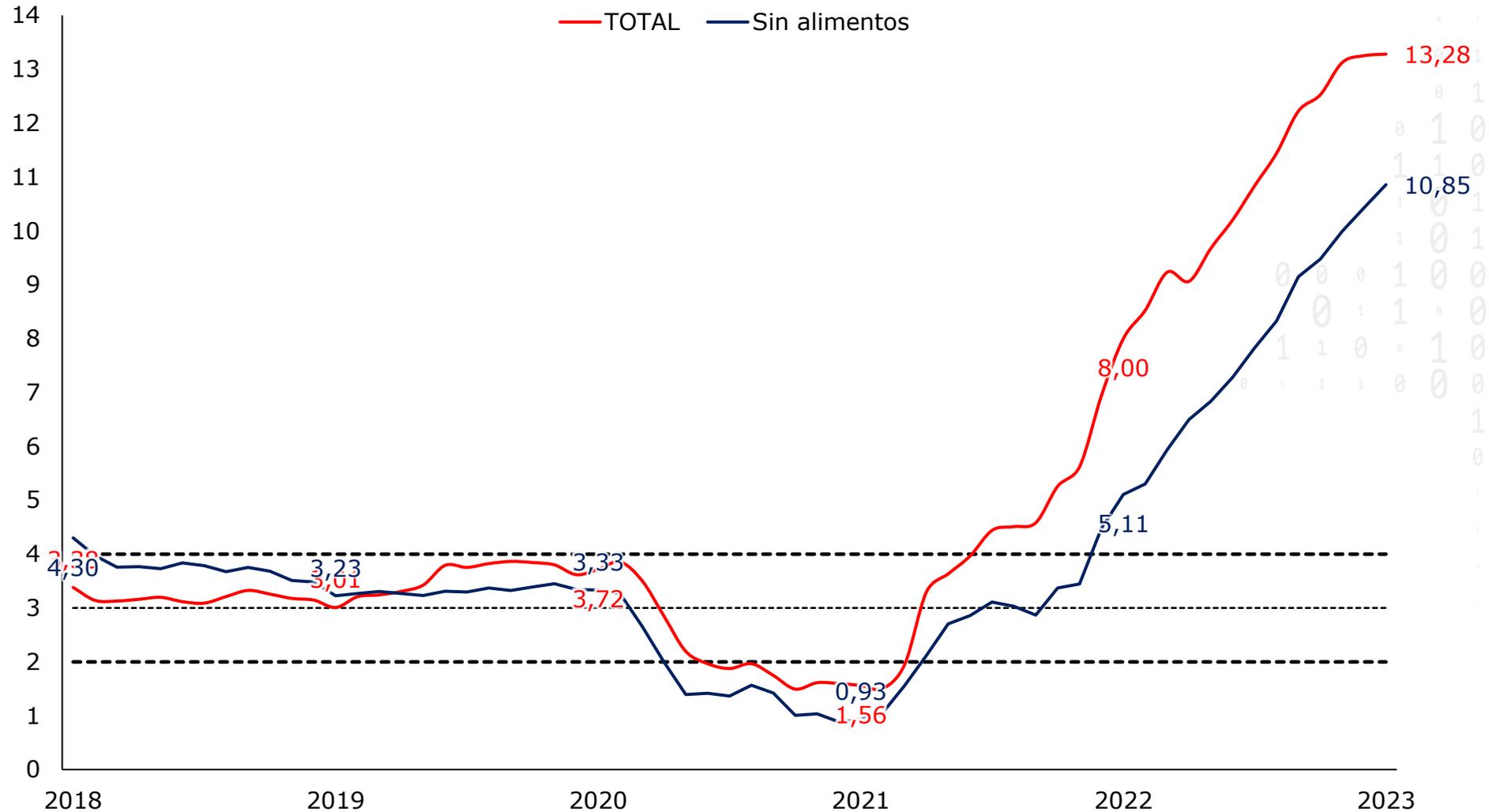
# Trayectoria de la inflación sin alimentos

(variación % anual)



# Inflación total vs. Sin alimentos

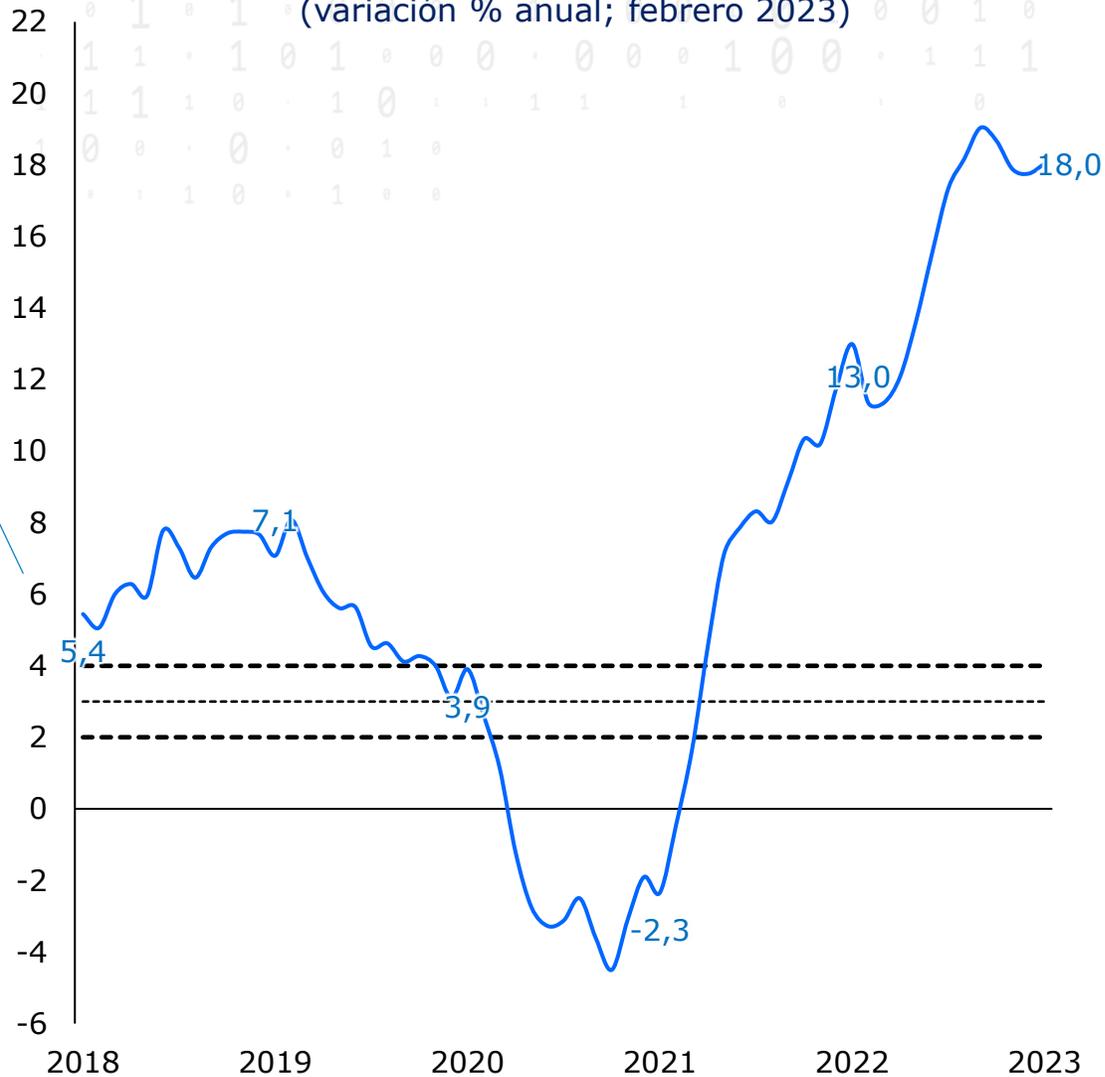
(variación % anual ; febrero 2023)



# Inflación sin Alimentos y energía

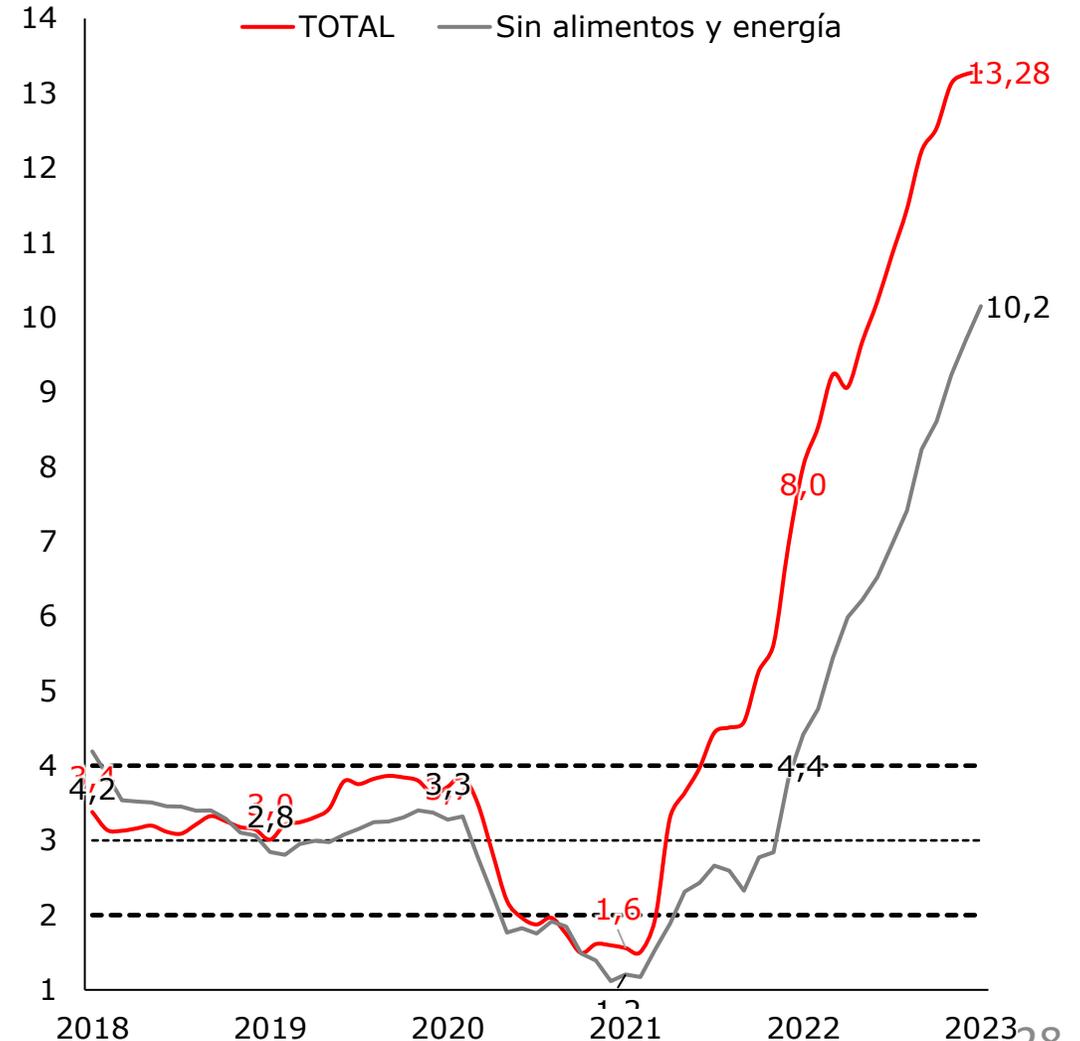
## IPC energéticos

(variación % anual; febrero 2023)



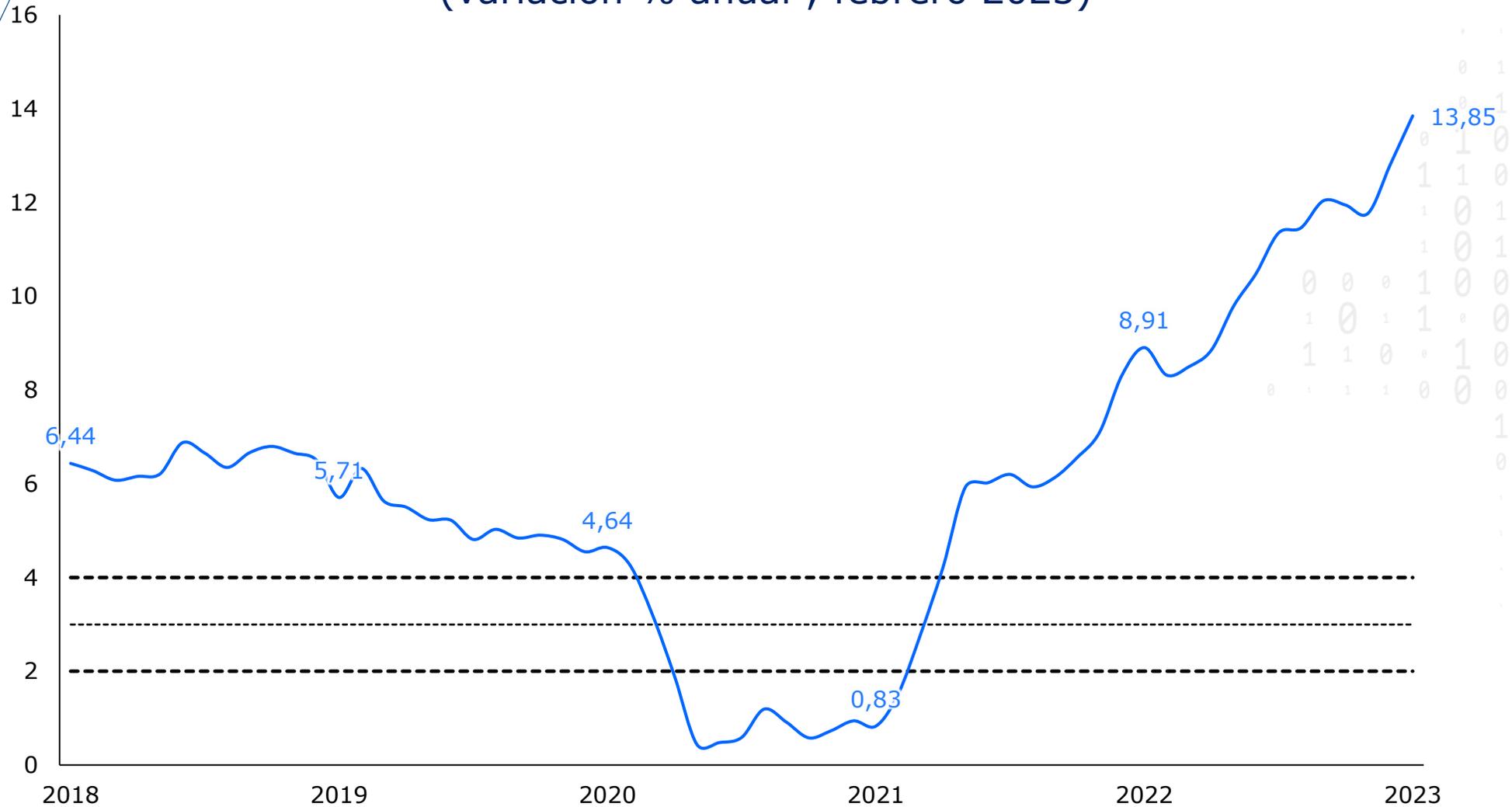
## Inflación total vs. sin alimentos y energía

(variación % anual; febrero 2023)



# Inflación de regulados

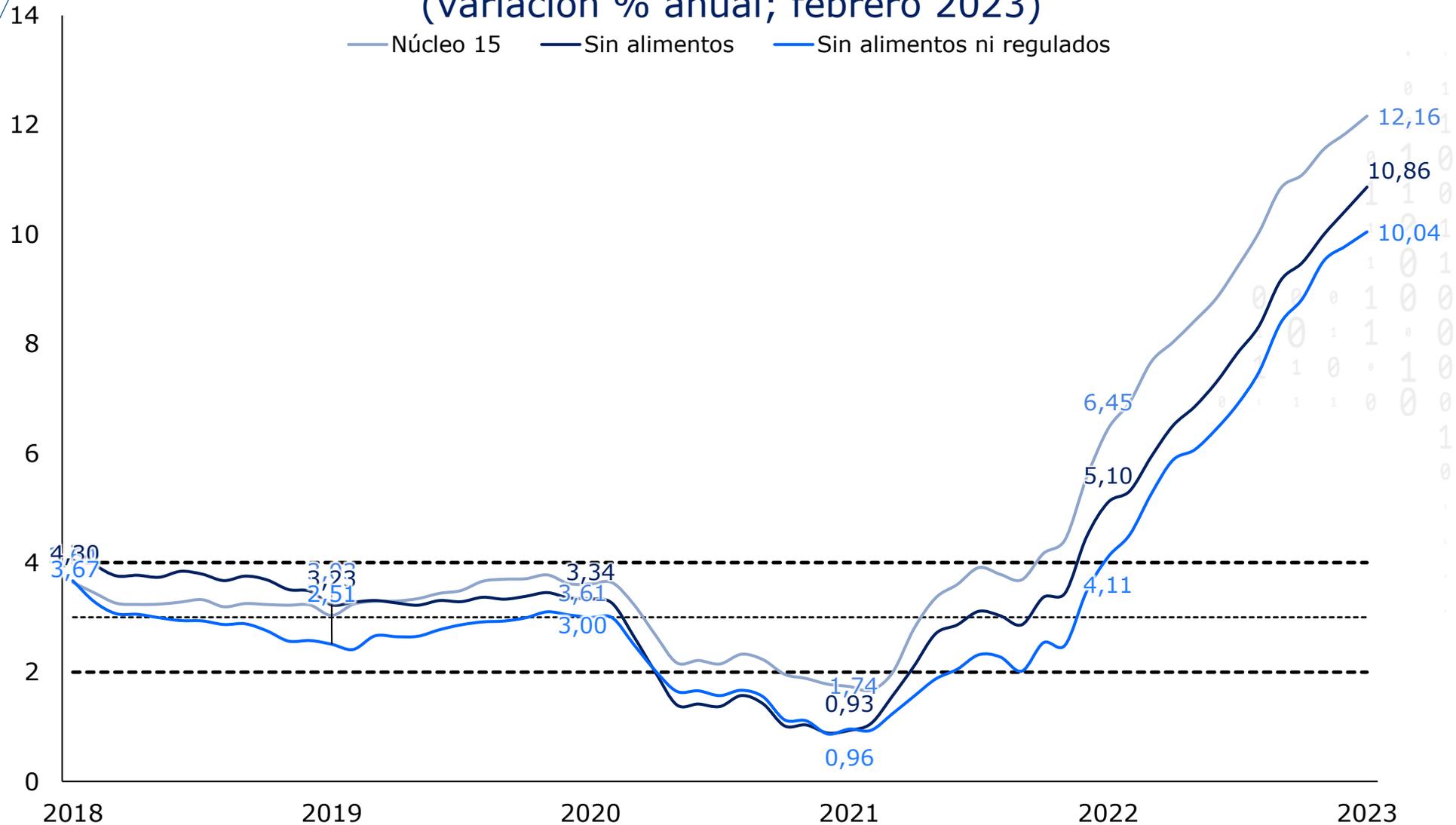
(variación % anual ; febrero 2023)



# Inflaciones básicas - BanRep

(variación % anual; febrero 2023)

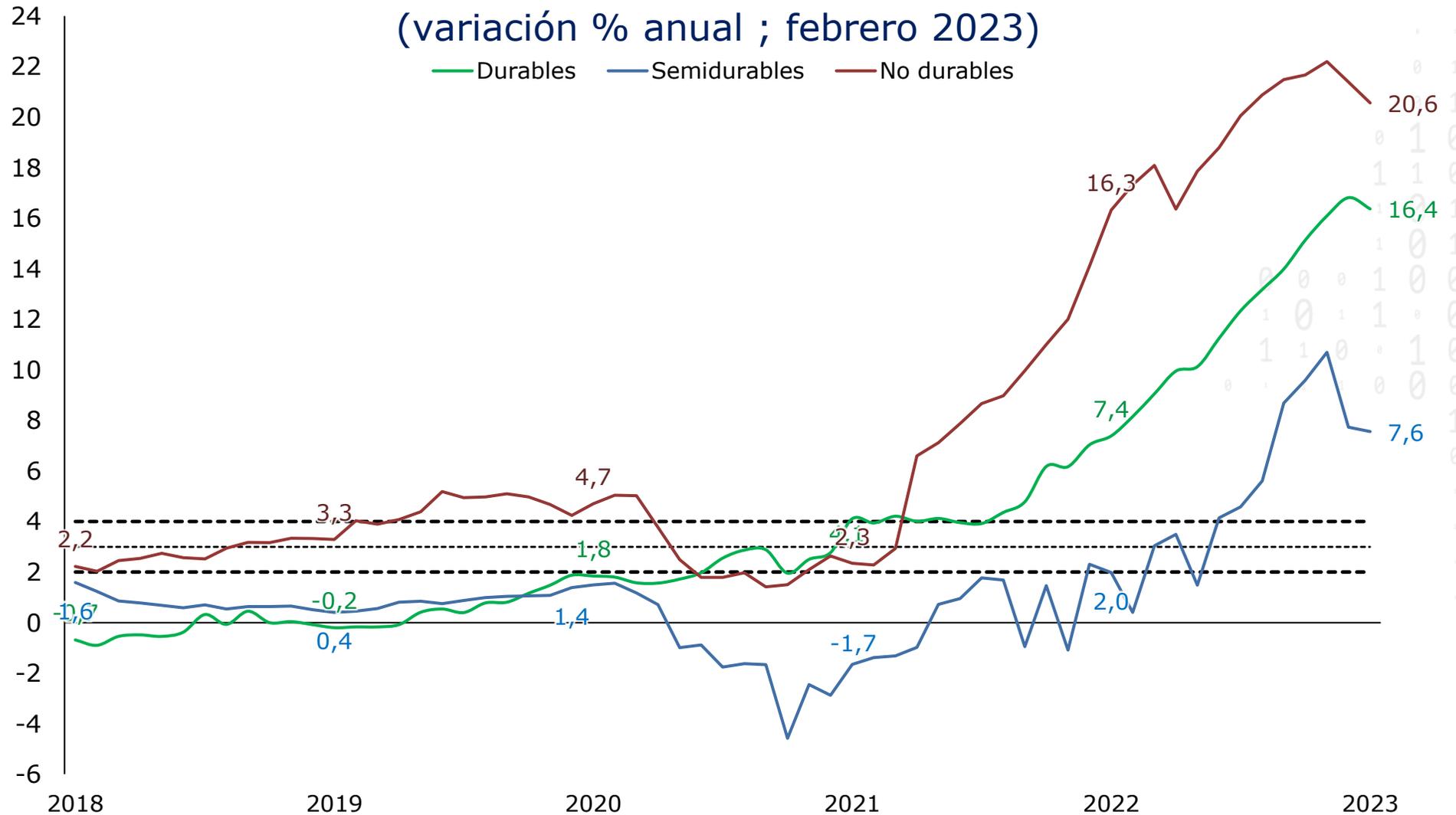
— Núcleo 15 — Sin alimentos — Sin alimentos ni regulados



# Inflación durables, semidurables y no-durables

(variación % anual ; febrero 2023)

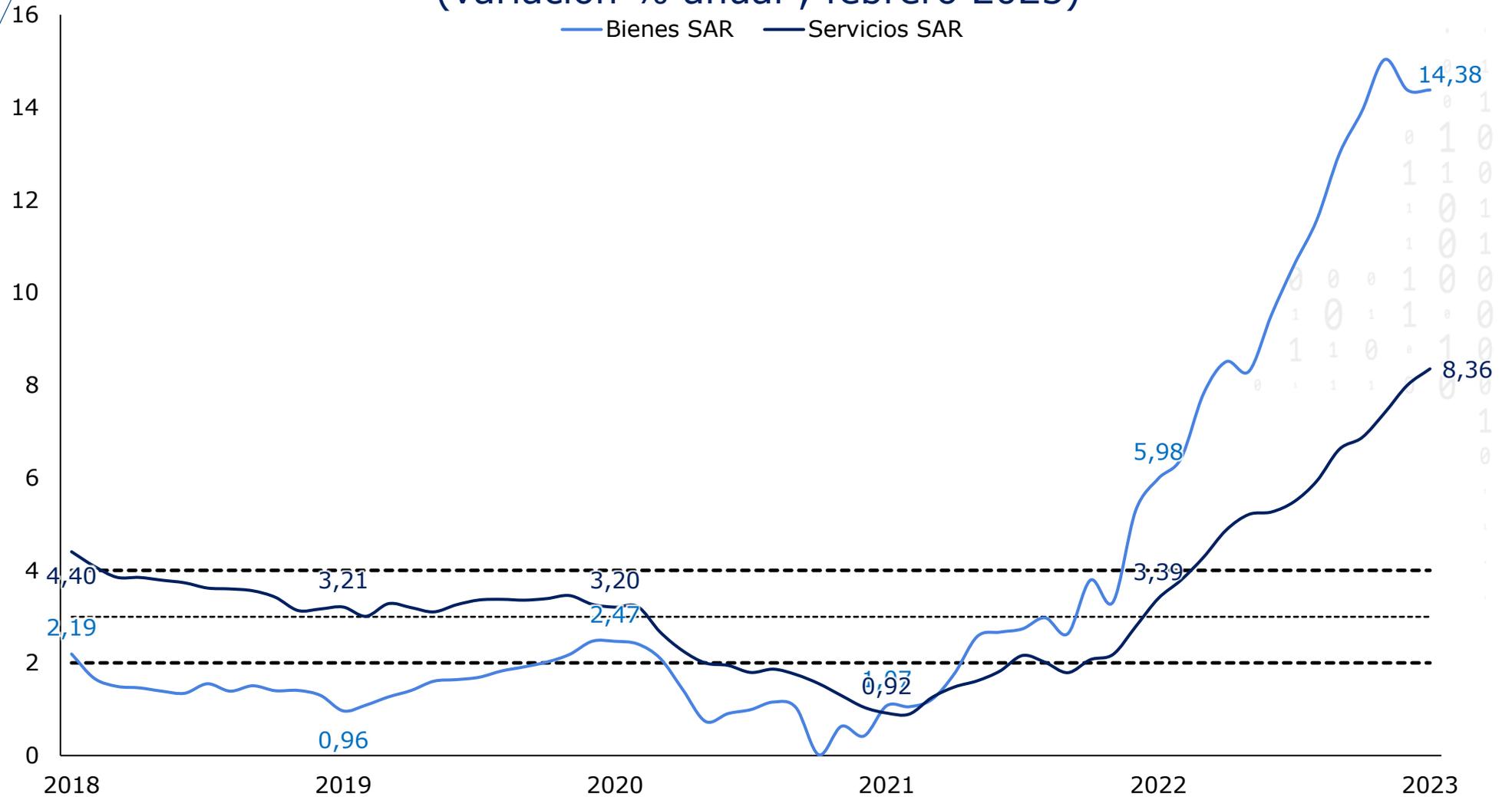
— Durables — Semidurables — No durables



# Bienes y servicios\*

(variación % anual ; febrero 2023)

— Bienes SAR — Servicios SAR

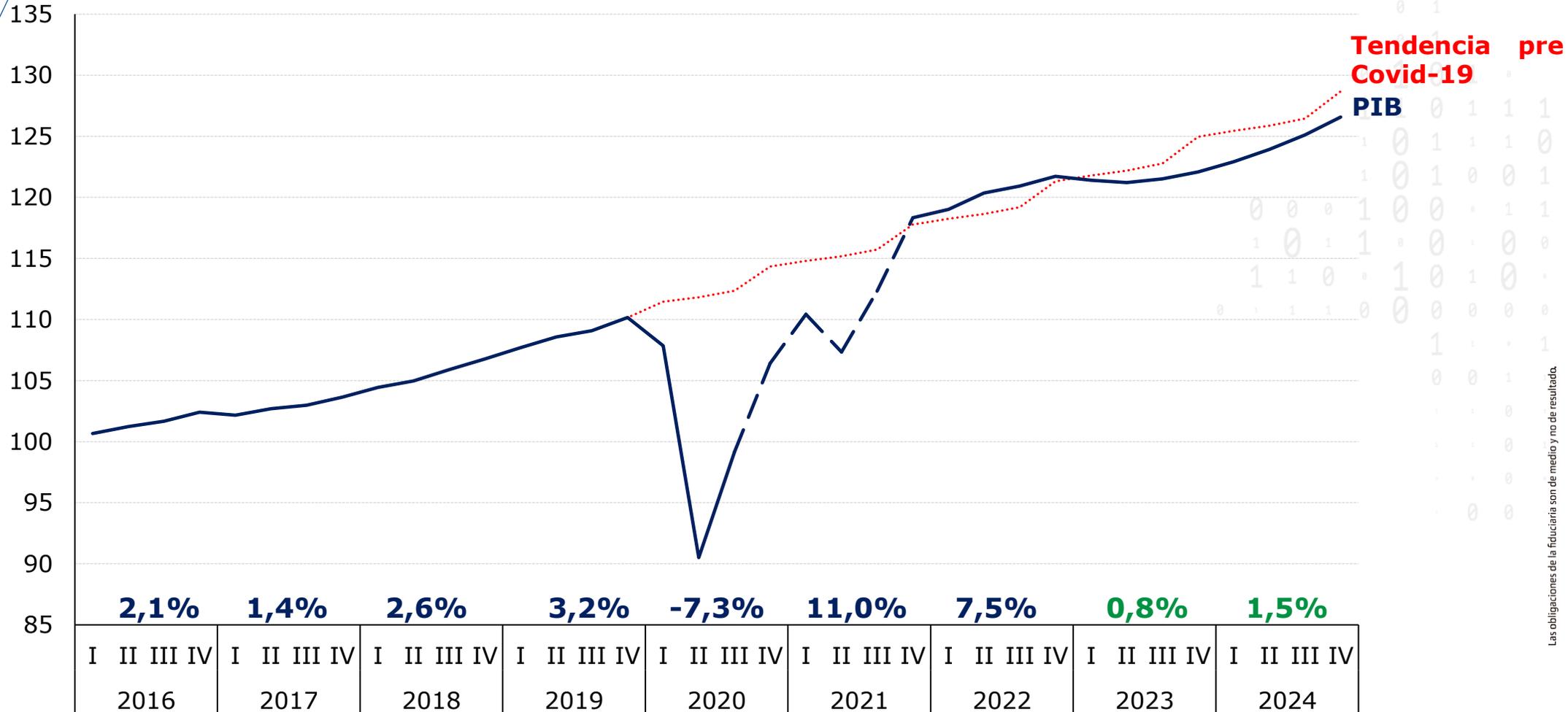


# Política Monetaria

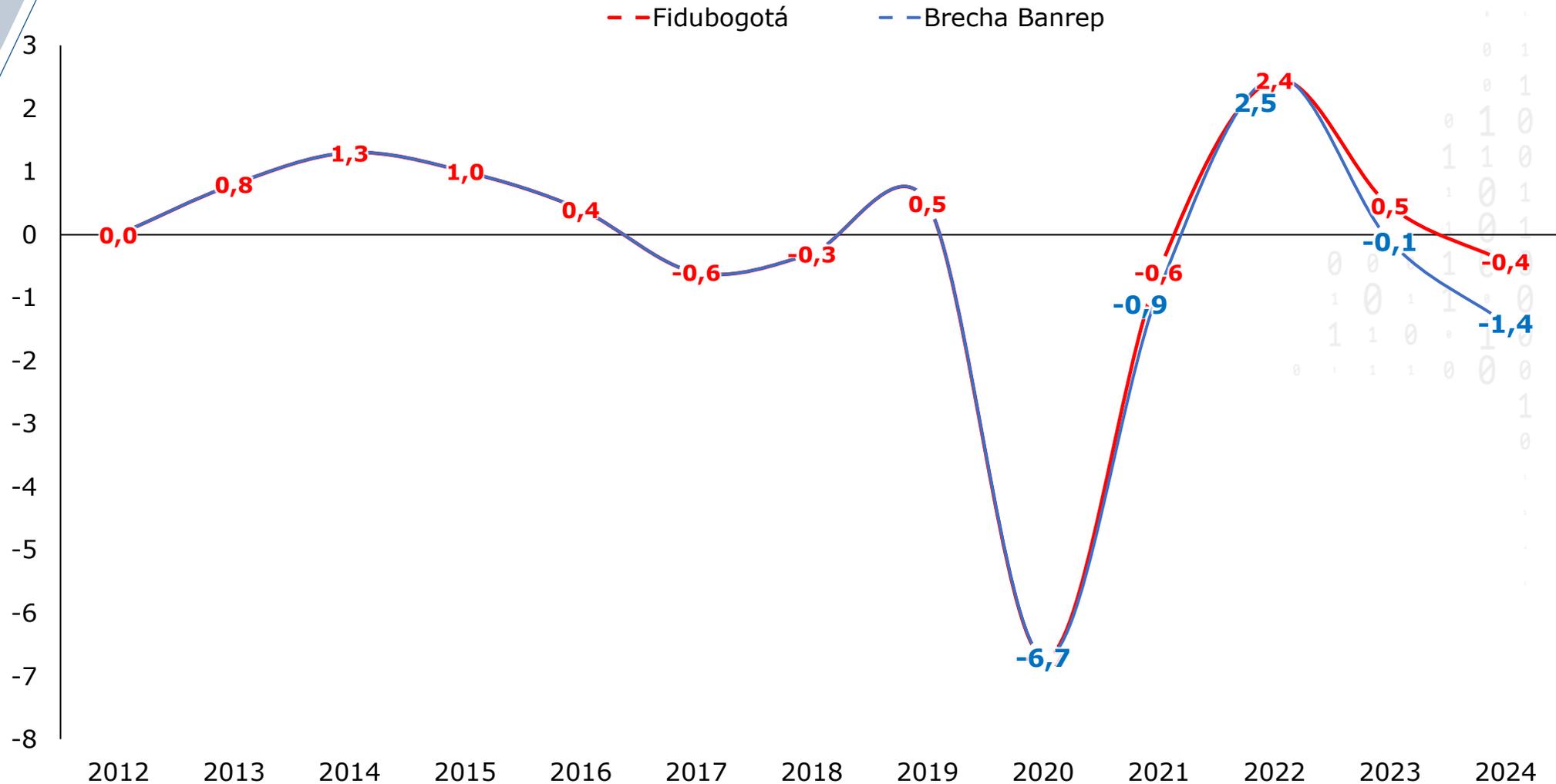


# Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)

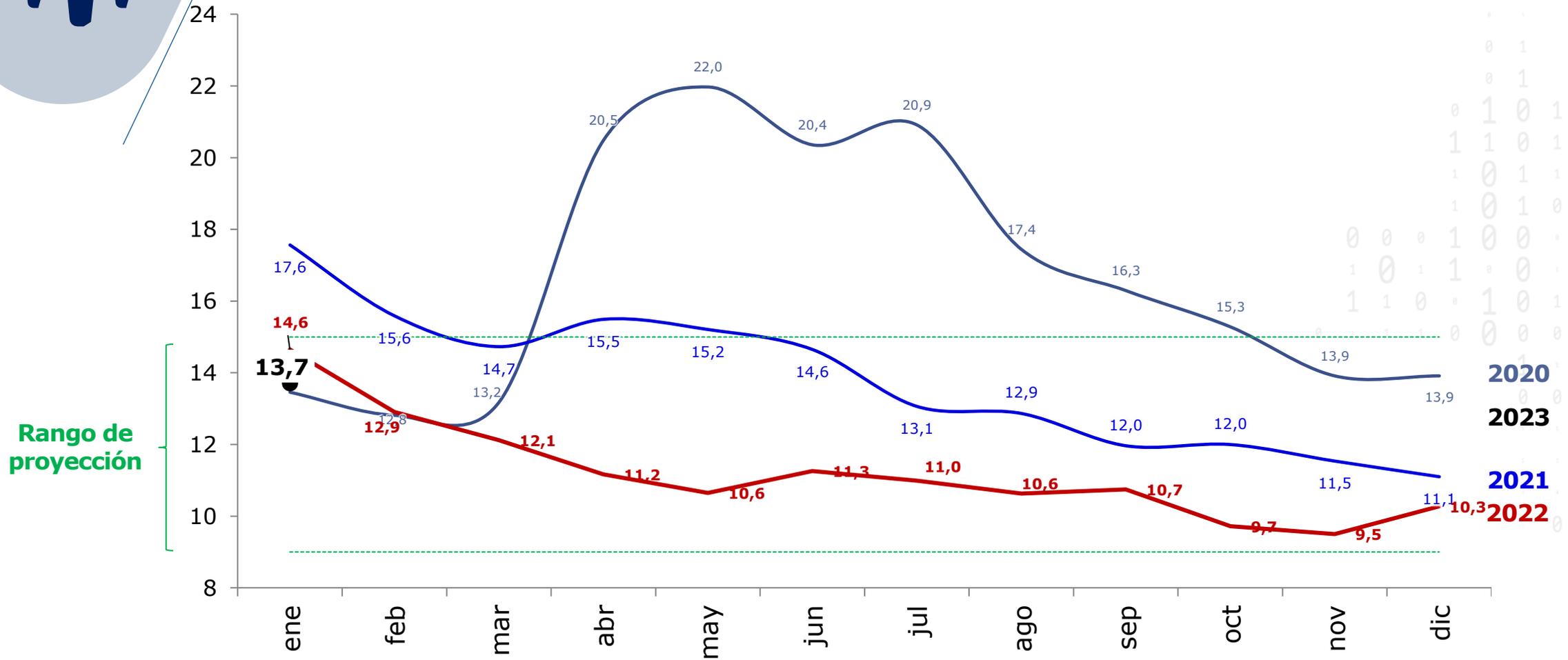


# Brecha del producto (%)



# Tasa de desempleo

(Total nacional; 2020 - 2023)

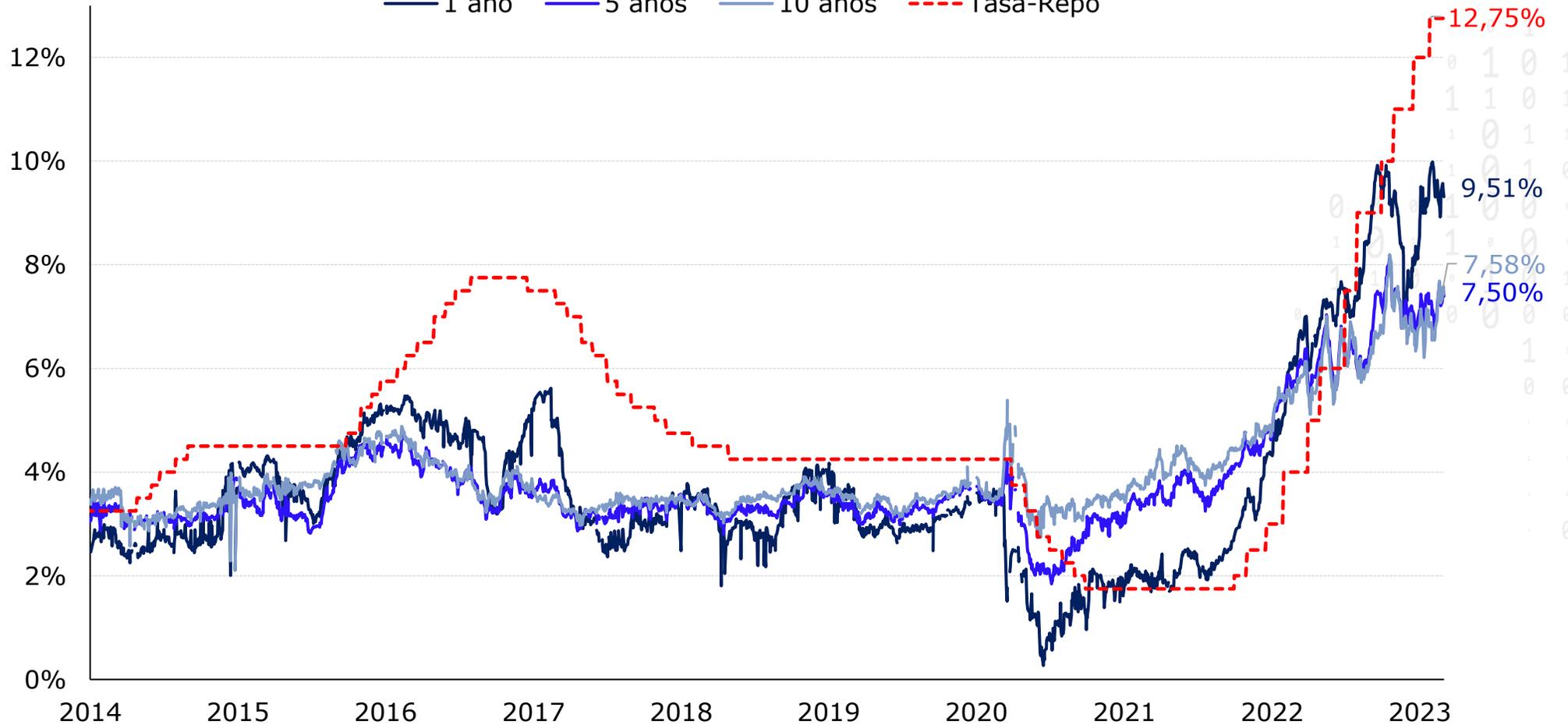




# Expectativas de inflación implícitas en el mercado de TES: Break-even Inflation

(%; corte del 3 de marzo 2023)

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



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

(%; corte del 3 de marzo 2023)

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



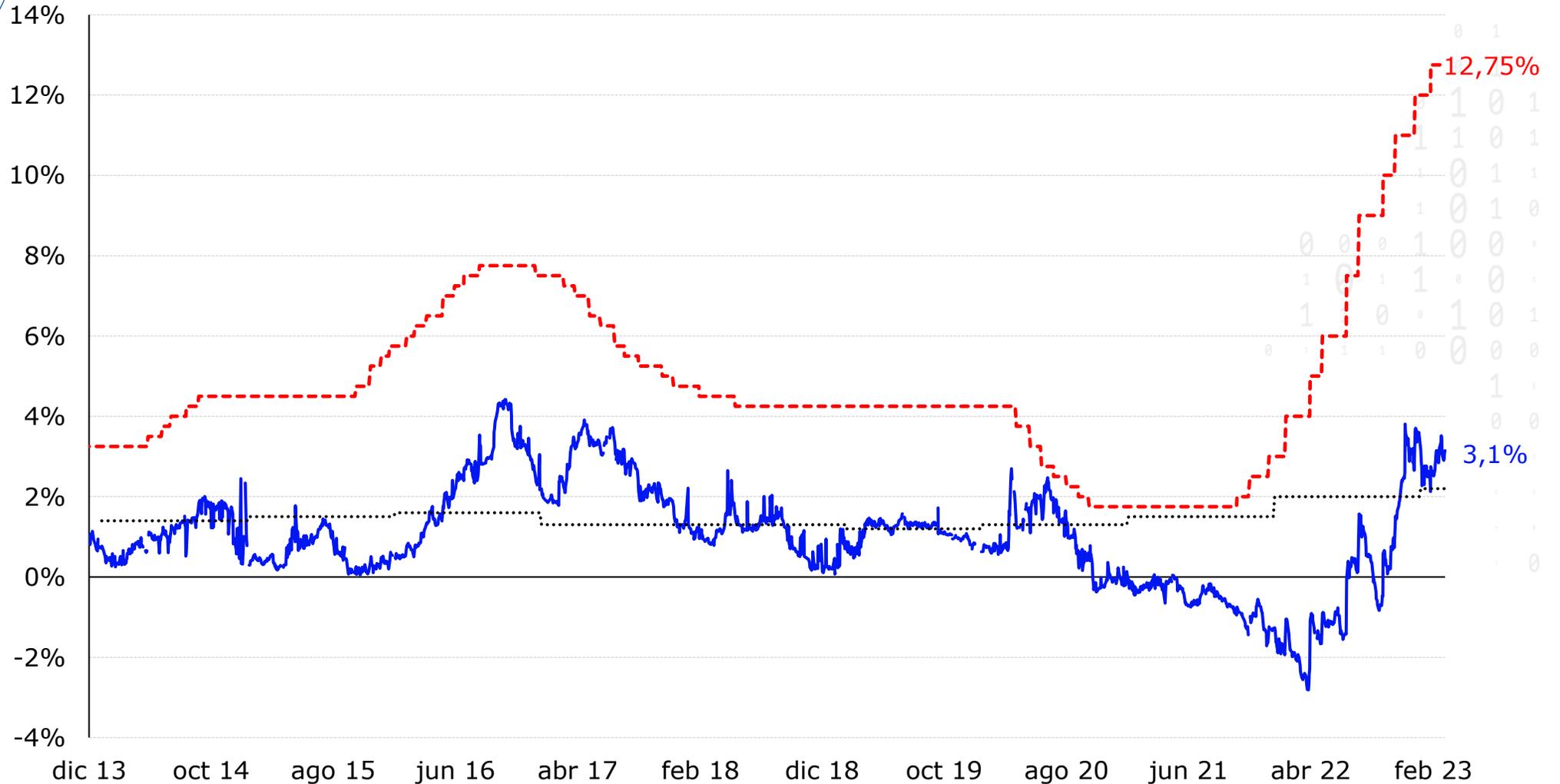
Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

\* 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 3 de marzo 2023)

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

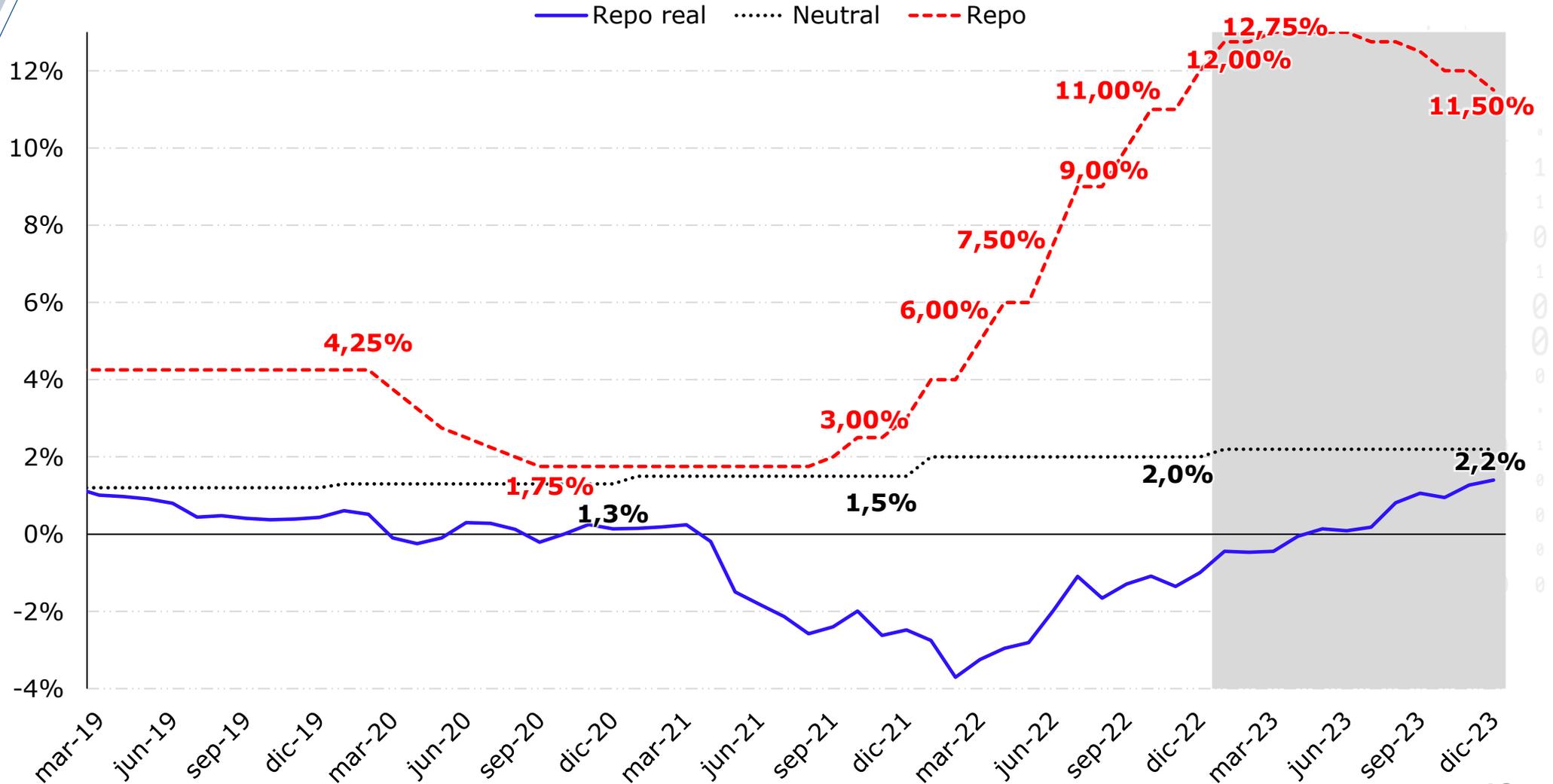


Fuente: BanRep. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

\*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)