



Resumen enero 2023

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Alejandra María Rangel P.
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com

Daniela Valentina Guio M.
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
dguio2@fidubogota.com

Semana 1

La actividad económica en Estados Unidos si bien ha continuado con cifras superiores a los esperado, no obstante, ya muestra signos de desaceleración. Por un lado, el PMI manufacturero del ISM en Estados Unidos para el mes de diciembre de 2023 se mantuvo en terreno de contracción en 47,4 superior a lo esperado por los analistas, adicionalmente, las ofertas de empleo se ubicaron en 8,790 millones durante noviembre de 2023 registrando un mínimo desde abril de 2020 lo cual indica que menos personas están dispuestas a renunciar voluntariamente a su puesto de trabajo. Dicha moderación en el mercado laboral podría indicar una menor presión salarial que desaceleraría aun mas la inflación, lo cual ha aumentado las expectativas de una Reserva Federal menos *hawkish* durante 2024.

Semana 2

A nivel local, el DANE reportó una inflación total para diciembre de 2023 de 9,28% anual (vs. 10,15% mes anterior), mientras que la inflación mensual se ubicó en 0,45% (vs. 0,47% mes anterior). Las divisiones de gasto que contribuyeron en mayor medida al resultado anual fueron alojamiento, agua, electricidad y gas (+3,07pp), transporte (+2,00pp) y los restaurantes y hoteles (+1,25pp). En particular, para diciembre de 2023 la inflación de alimentos se ubicó en 5,00% (vs. 8,25% mes anterior) continuando con la tendencia a la baja en lo corrido de 2023. Por su parte, en línea con la inflación total, la inflación sin alimentos se ubicó en 10,33% anual (vs. 10,61% mes anterior) y en 0,66% mensual (vs. 0,69% mes anterior) en medio de un sector energético que ha continuado con alzas importantes.

Para cierre de 2023, la inflación total estuvo por debajo de nuestra expectativa para este periodo (9,51% proyectado vs. 9,28% observado) debido a la pausa en el incremento del precio de la gasolina durante diciembre. Por ahora, mantenemos nuestro pronóstico de inflación total en 5,1% y 4,5% para cierre de 2024 y 2025. En términos de política monetaria, esperamos que el Banco de la República continúe con recortes en su tasa de intervención en enero de 2024 con un recorte adicional de 25 puntos básicos hasta el 12,75%. Así, en medio de una moderación en el ritmo de crecimiento de la demanda interna



Resumen enero 2023

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Alejandra María Rangel P.
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com

Daniela Valentina Guio M.
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
dguio2@fidubogota.com

y el ajuste consecuente en los indicadores de inflación básica, permitiría al Banco de la República ajustar su tasa de intervención hasta el 8,25% a cierre de 2024 y 5,25% en 2024.

En Estados Unidos, la inflación total para diciembre se ubicó en 3,4% anual (vs. 3,1% mes anterior), lo cual fue superior a lo esperado por el mercado. Adicionalmente, la inflación básica- sin alimentos y energía- disminuyó hasta el 3,9% anual (vs. 4,0% mes anterior). Aun con indicadores de inflación a la baja, la creación de 216 mil nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo en 3,7% para el mes de diciembre han contrarrestado las expectativas de un recorte acelerado de tasas por parte de la Reserva Federal.

Semana 3

A nivel local, según el DANE, el Indicador de Seguimiento a la Economía para el mes de noviembre registró un crecimiento de 2,3% en comparación con noviembre de 2022. En particular, el sector de agricultura y ganadería registró un crecimiento anual de 8,4% seguido por la administración pública, salud y educación (+6,9%) y las actividades financieras (+4,2%). En contraste, el sector del comercio registró una contracción de 2,3% y completa 9 meses consecutivos de caídas sumado a la desaceleración registrada en el sector de la construcción e industrias manufactureras que registraron una caída de 3,9% en el periodo.

A nivel internacional, la inflación anual en la Eurozona registró un leve incremento para cierre de 2023 en medio de la menor caída en el costo de la energía, así como el encarecimiento de los alimentos no procesados. En particular, para el mes de diciembre fue de 2,9% (vs. 2,4% mes anterior), mientras que la inflación básica se ubicó en 3,4% (vs. 3,6% mes anterior) en línea con lo esperado por los analistas.

Semana 4

A nivel local, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió por mayoría (5-2) continuar con los recortes en la tasa de intervención pasando de 13,00% a 12,75% en línea con lo esperado por los analistas económicos y lo esperado por FiduBogotá para cierre de 2023. Para la decisión se tuvo en cuenta los siguientes factores: i) Los 9 meses de caídas



Resumen enero 2023

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Alejandra María Rangel P.
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com

Daniela Valentina Guio M.
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
dguio2@fidubogota.com

en la inflación total especialmente en la inflación de alimentos, ii) Reducción en las expectativas de inflación a un año de 5,7% a 5,2% y 2 años de 3,8% a 3,6% entre diciembre y enero de 2024, iii) El equipo técnico mantiene el pronóstico de crecimiento de 1% para 2023 y 0,8% para 2024, iv) Las condiciones financieras externas y sus perspectivas han mejorado en un entorno de una inflación global que mantiene una tendencia decreciente. Por ahora, la JDBR dio a entender que existe cierta cautela por los efectos que pueda tener el fenómeno del Niño y el incremento del salario mínimo sobre la inflación.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sus tasas de intervención inalteradas en 4,50% en línea con lo esperado por el mercado. Por ahora, el mercado espera que el BCE inicie su recorte de tasas durante 2024, sin embargo, aún no es clara la fecha de inicio dadas las presiones inflacionarias que continúan en la región.

A nivel internacional, se conoció el deflactor de consumo privado (PCE), medida principal de la Reserva Federal para monitorear la inflación en Estados Unidos que se mantuvo en 2,6% en diciembre de 2023 (vs. 2,6% mes anterior) mientras que el indicador subyacente retrocedió hasta el 2,9% anual (vs. 3,2%) en línea con lo esperado por el mercado. Por un lado, los precios de la gasolina han contribuido a la aceleración del indicador durante el periodo, aun así, la lectura más baja en el indicador subyacente podría significar un buen mensaje para la Reserva Federal.

Este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de la Vicepresidencia de Inversiones 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 o necesidades individuales, por consiguiente, la información contenida en este documento no puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de activos financieros. FIDUBOGOTÁ no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o 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 o distribución que se haga de esta se encuentra totalmente prohibida. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente telefónicamente o por este medio. Cualquier inquietud o sugerencia comuníquese a los correos arangel@fidubogota.com o dguio2@fidubogota.com.