

Coyuntura Económica: PIB 2022-II

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

0100100
0101010
0100101011
0101010000101
101010100101010
10001010100111000
101110100010110010
01010001010110101010100

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

Economía Colombiana

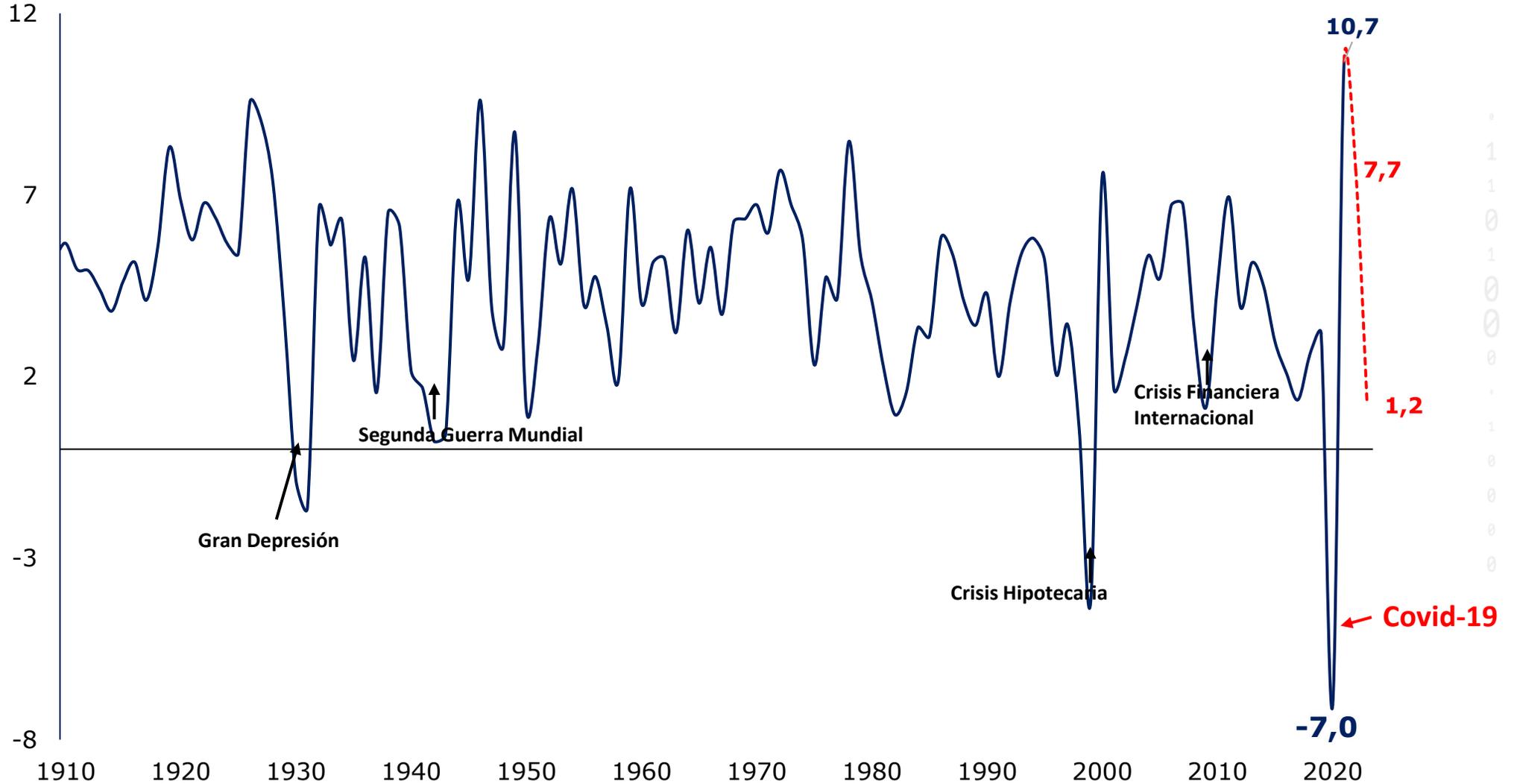
Reporte del PIB:

2022-II

- **El DANE reveló que la economía colombiana, al corte de junio de 2022, continúa por encima de los niveles observados en febrero de 2020 superando así los niveles de producto registrados durante la pandemia.** Tras una contracción del 6.8% en 2020, la economía colombiana estaría recuperándose a un ritmo mayor al que inicialmente su hubiera podido anticipar. En el año corrido a junio de 2022, la economía crece a una tasa del 10.6%.
- **Por el lado de la oferta** de bienes y servicios, los sectores que más contribuyen al crecimiento son: i) el comercio, transporte y almacenamiento; ii) la industria; y iii) los servicios de administración pública, defensa, educación y salud. En particular, aún con la baja base de comparación en 2021 debido a los efectos económicos del paro nacional, las actividades de comercio mayorista y minorista crecieron a una tasa de 13.5% anual mientras que las actividades de transporte y almacenamiento crecieron 21.5%. Asimismo, las industrias manufactureras registraron un crecimiento de 21.3%.
- **Por el lado de la demanda** por bienes y servicios, la demanda interna crece a una tasa del 13.8% en el año corrido al segundo trimestre de 2022, ritmo que supera al de la producción de la economía. Este comportamiento obedece al consumo de los hogares el cual crece a una tasa cercana al 14%; mientras que el consumo del gobierno y la formación bruta de capital crecen a una tasa del 20% y del 6%, respectivamente. Ante una demanda por bienes y servicios que crece a un mayor ritmo que la producción, se observa un crecimiento sustancial en las importaciones. Los datos del PIB muestran un crecimiento del 34% en el año corrido de las importaciones, mientras que las exportaciones crecen al 25%.
- **Esperamos que el crecimiento económico de 2022 cierre en 7,7% y en 1,2% en 2023.** Este crecimiento durante 2022 obedece al gran dinamismo de la demanda interna que se observó durante el primer semestre de 2022, mientras que en lo que resta del año esperamos una desaceleración y normalización de la demanda por cuenta de las altas tasas de inflación y aumentos de la tasa de intervención por parte del Banco de la República. Proyectamos que la inflación cerrará en 10.56% en 2022 y descenderá hacia 6.02% para el cierre de 2023. La junta Directiva del Banco de la República también deberá tener en cuenta en sus decisiones que las condiciones financieras internacionales podrían cambiar en la medida que los Bancos Centrales de países desarrollados empiecen a normalizar su política monetaria. De cara a un escenario global de tasas más altas, donde la inflación global es la mayor fuente de incertidumbre, consideramos que lo más probable es que la Junta Directiva del Banco de la República realice un movimiento al alza de 50 puntos básicos en su tasa de referencia en su reunión de septiembre de 2022. La tasa estaría cerrando 2022 en un nivel del 10.0% y esperamos que llegue al 7.5% en el segundo semestre de 2023.

Crecimiento real PIB

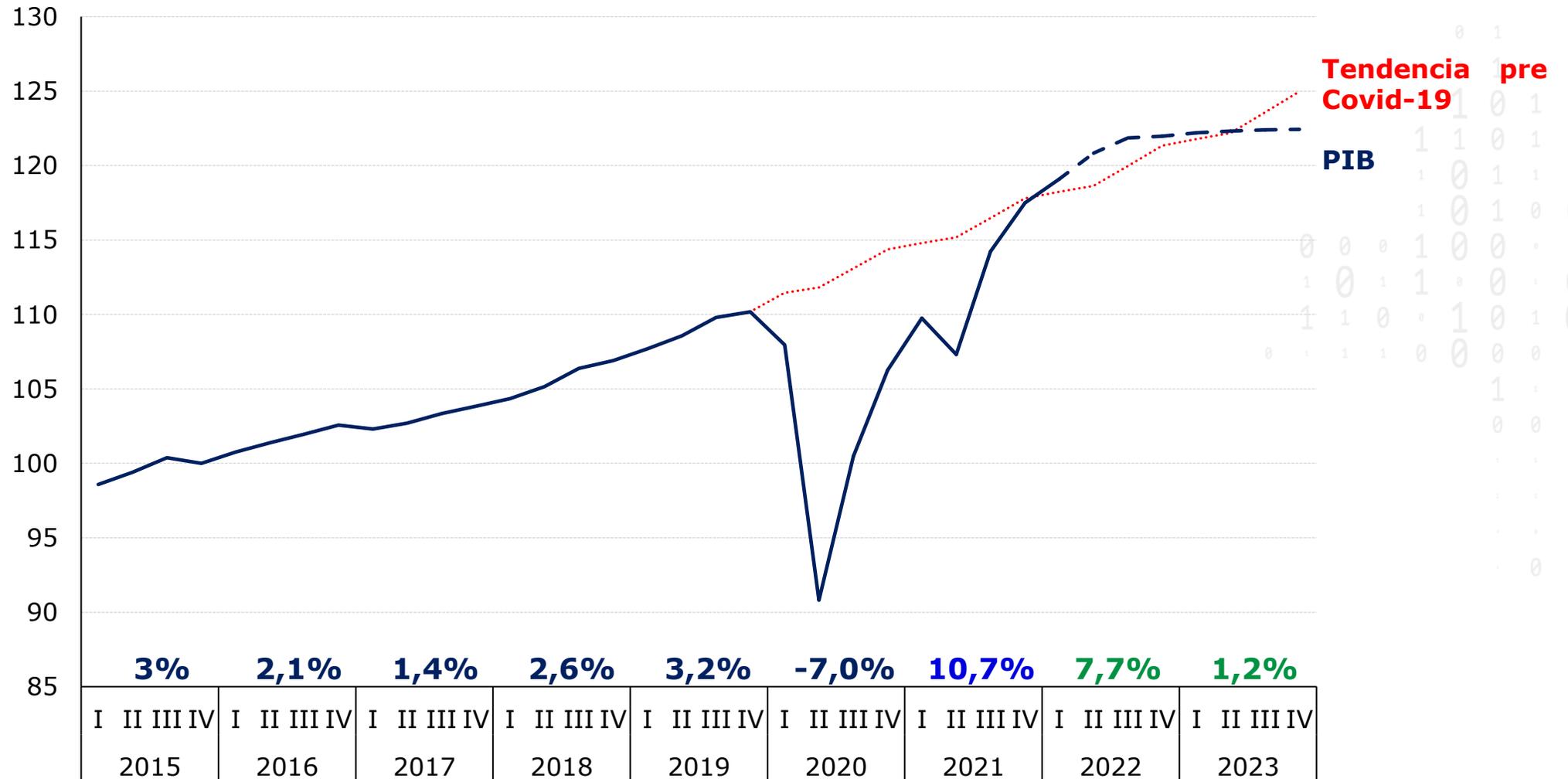
(1910-2023; variación % anual)



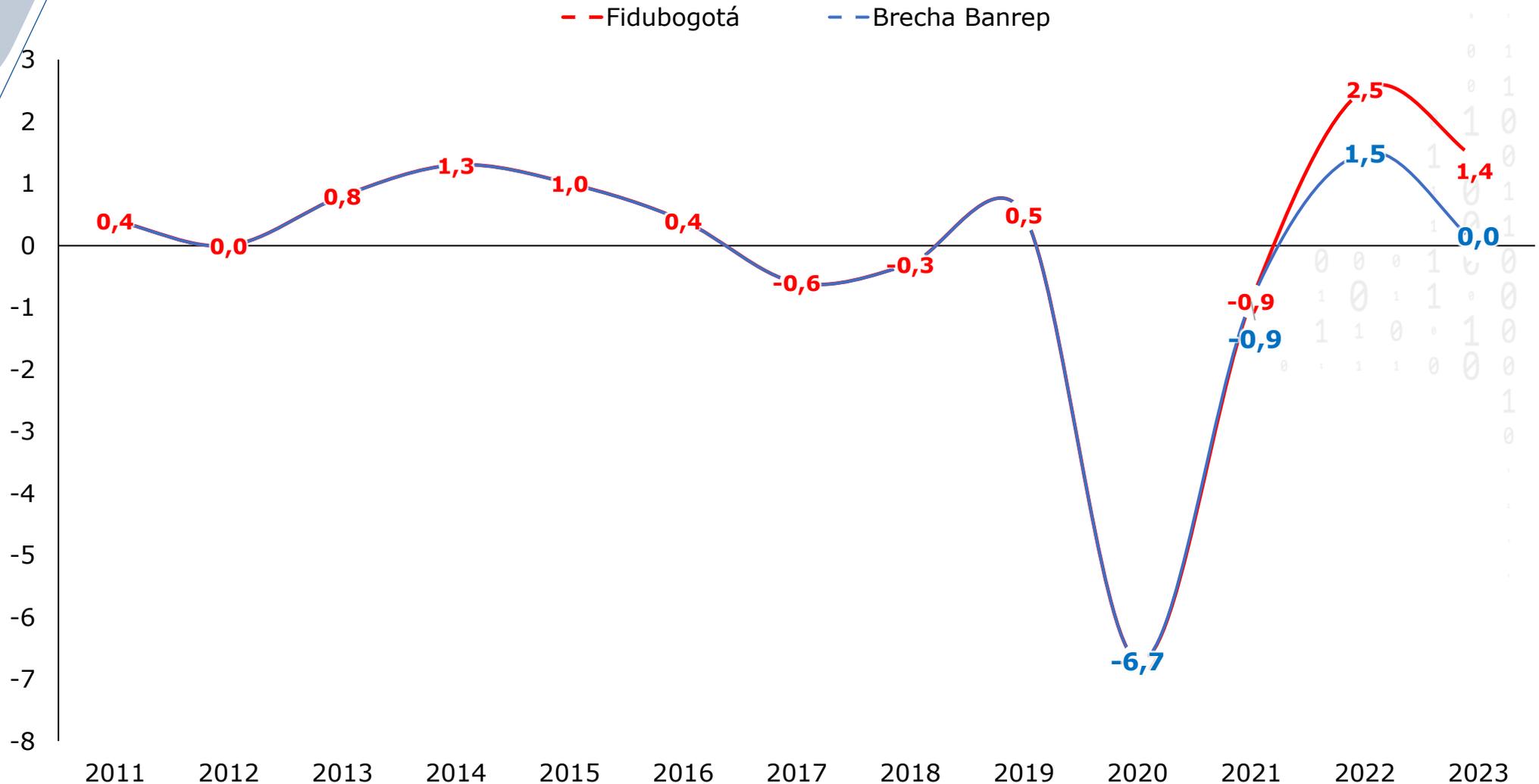
Fuente: Dane y BanRep - GRECO. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)

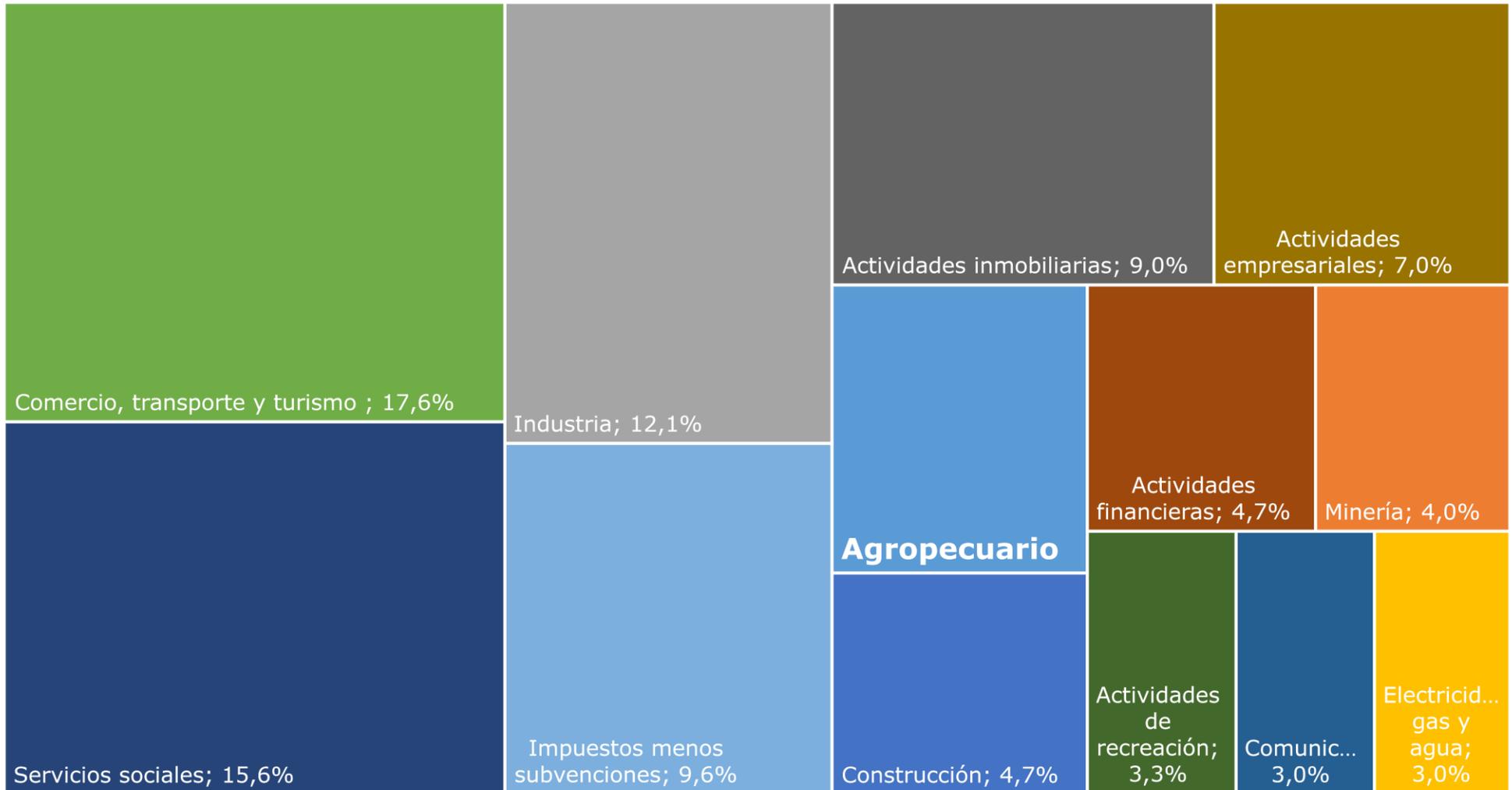


Brecha del producto (%)



Producto Interno Bruto - Oferta

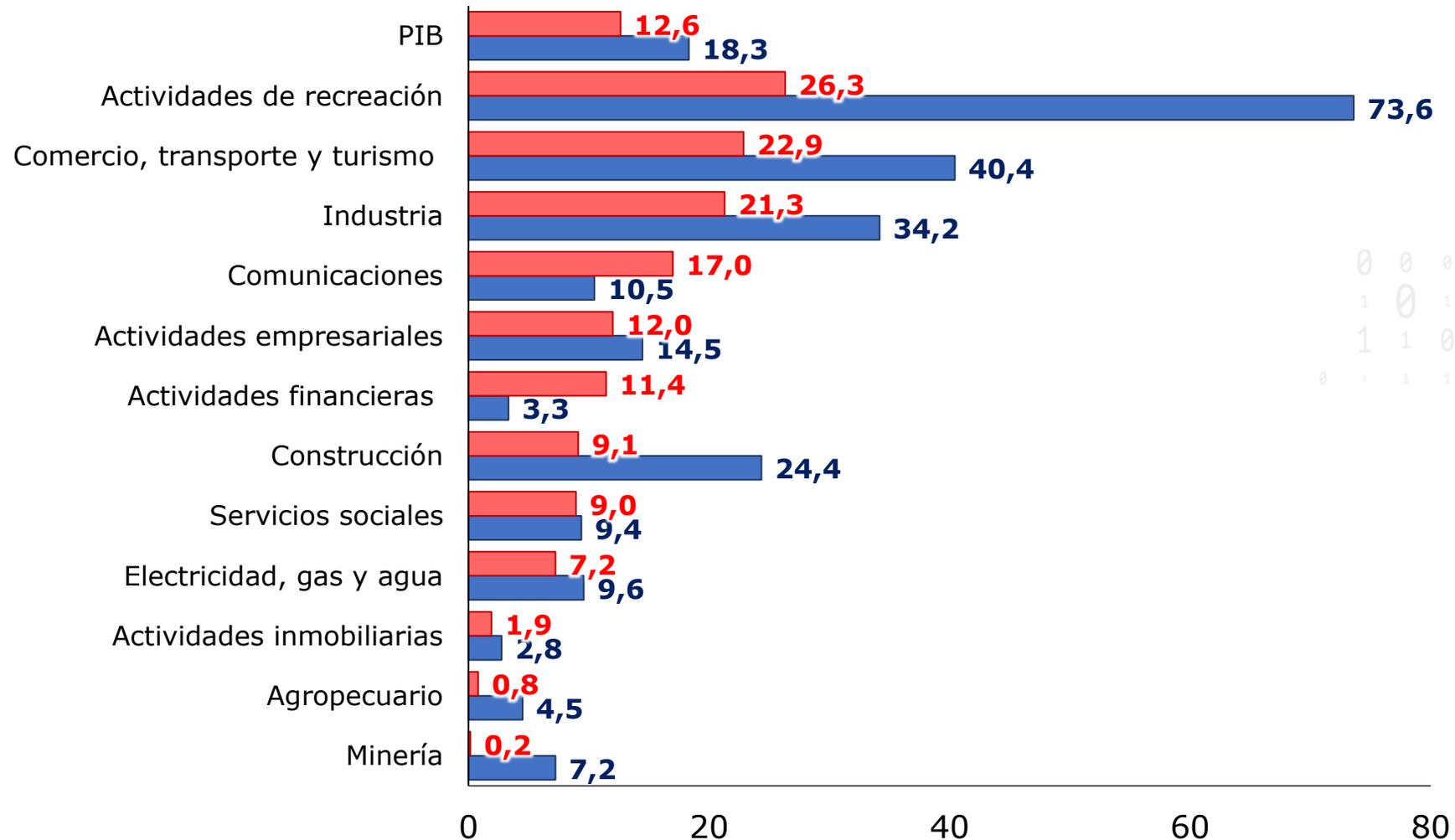
(Participación porcentual sectorial; 2022-II)



Producto Interno Bruto - Oferta

(Variación % anual)

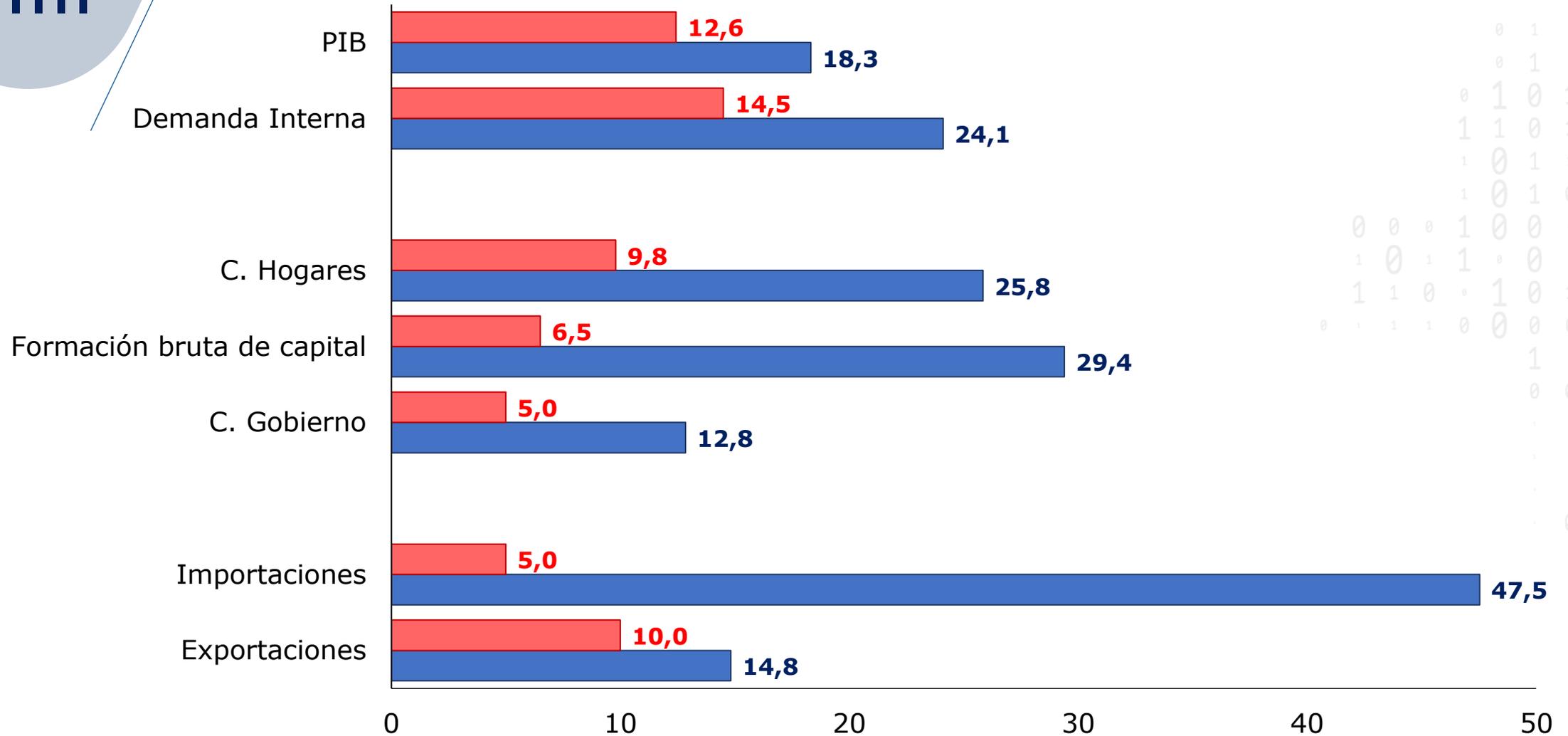
■ 2022-II ■ 2021-II



Producto Interno Bruto - Demanda

(Variación % anual)

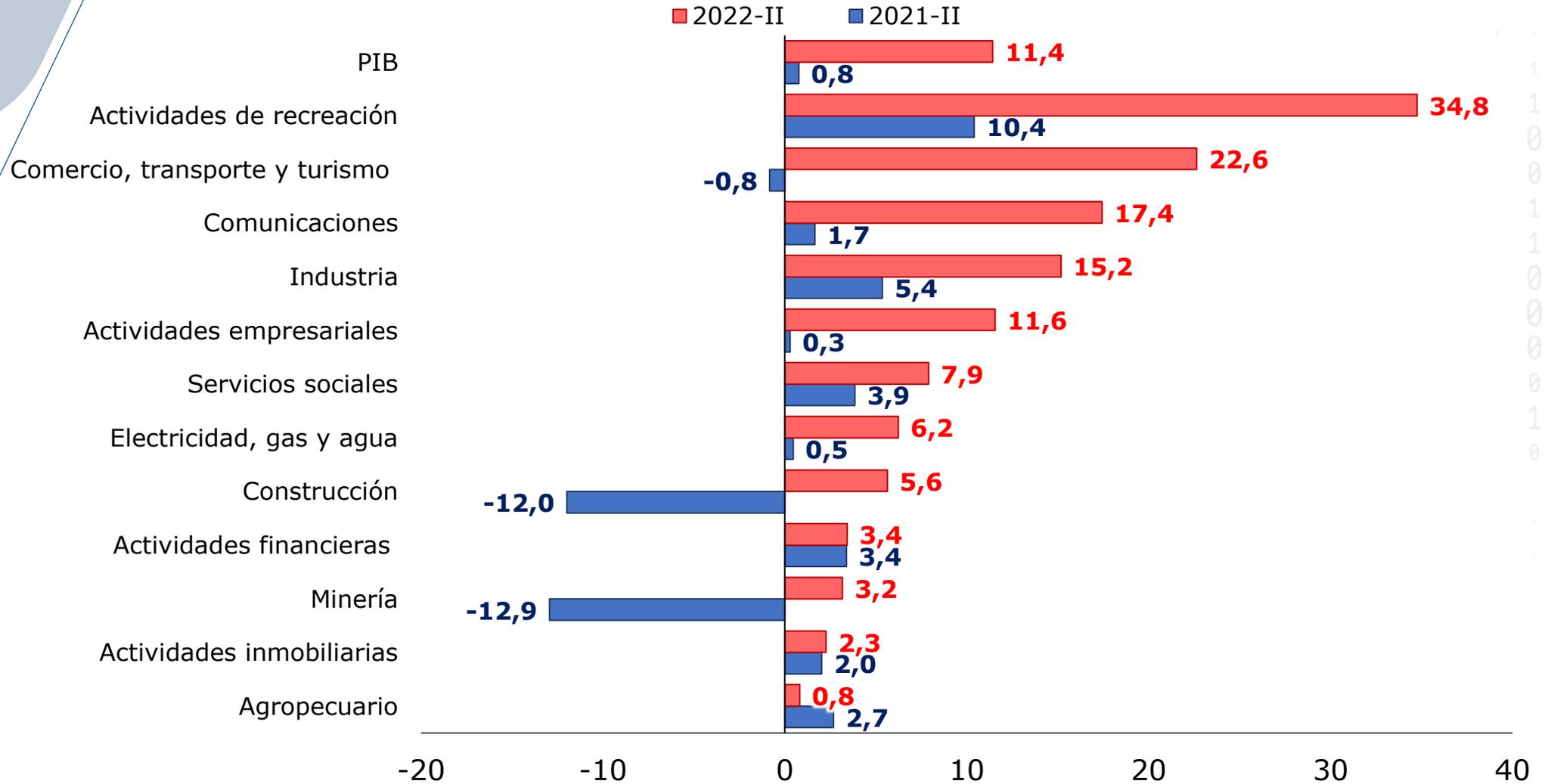
■ 2022-II ■ 2021-II



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

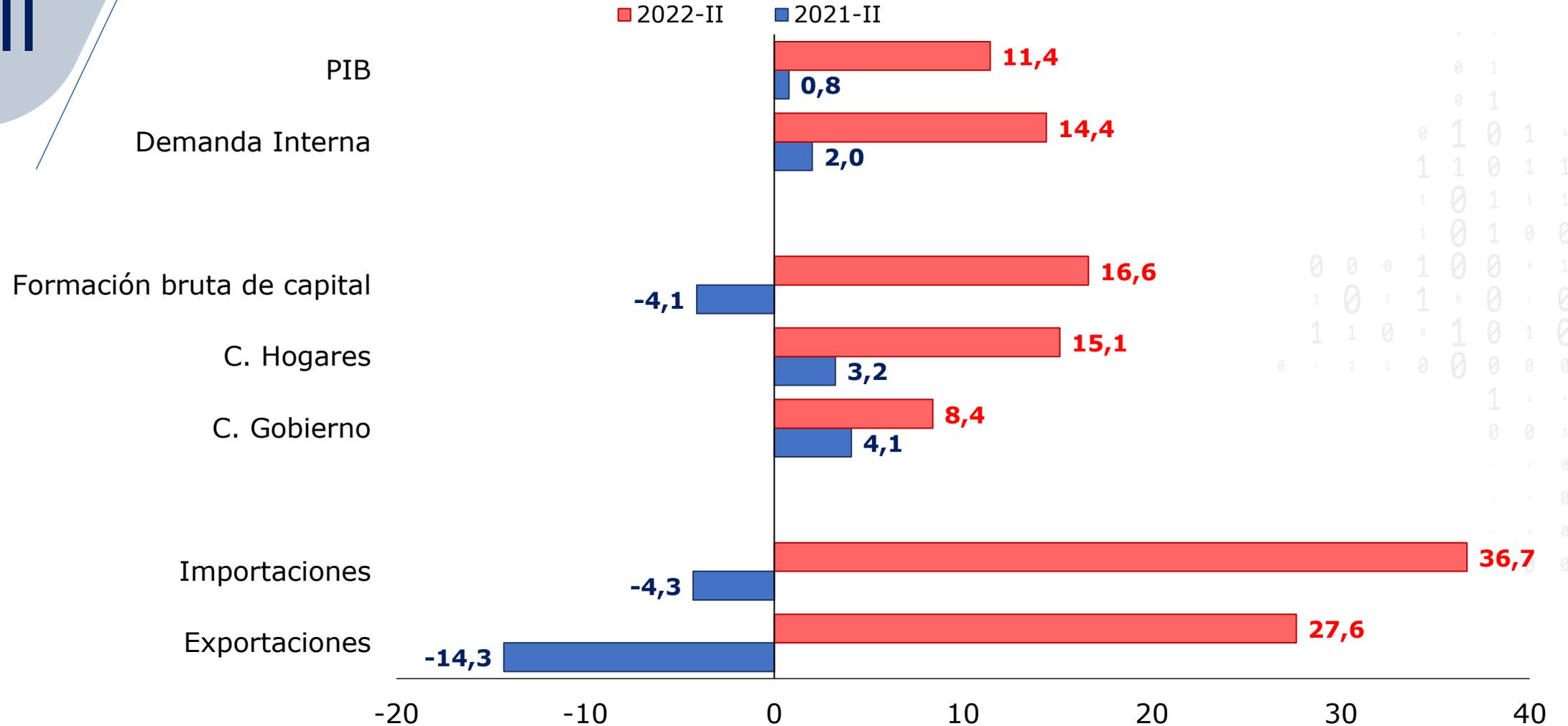
Producto Interno Bruto - Oferta

(Variación % 12 meses)



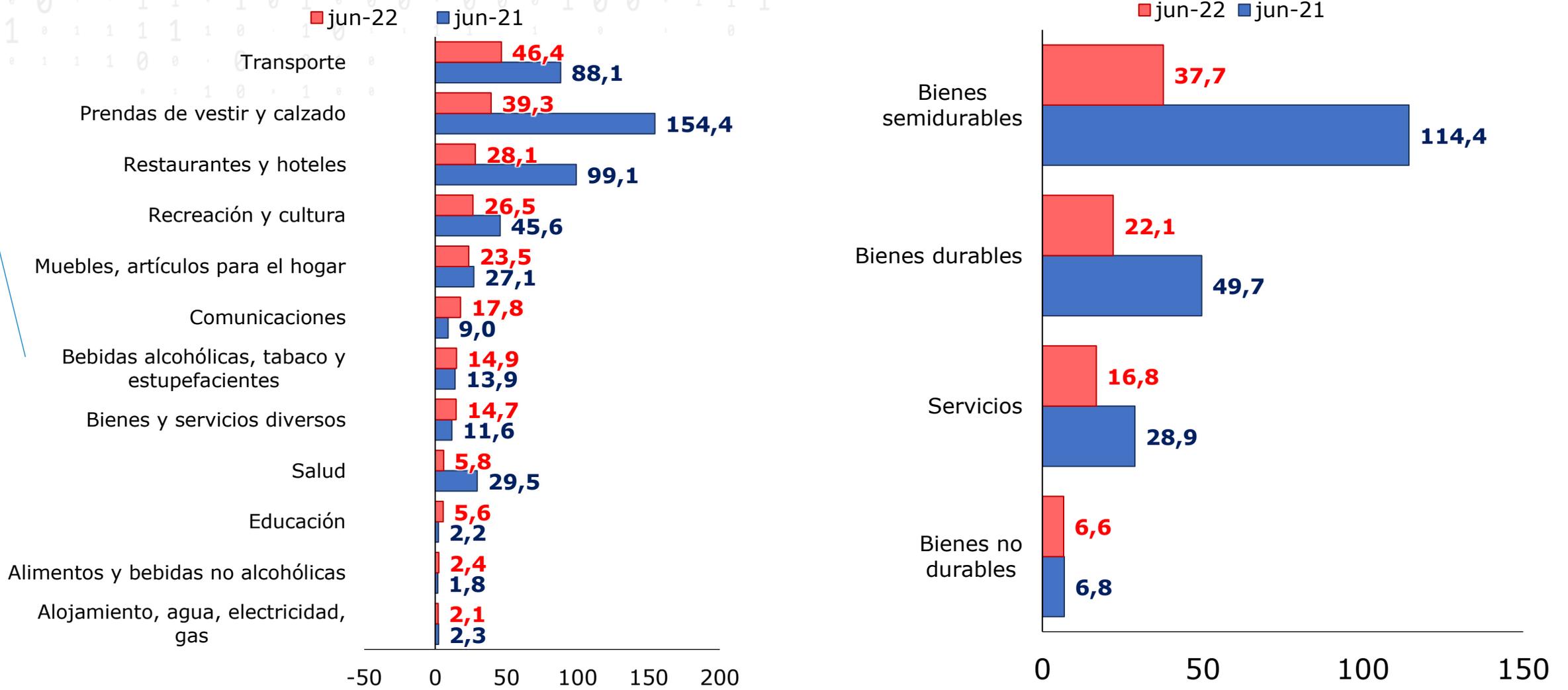
Producto Interno Bruto - Demanda

(Variación % 12 meses)



Gasto de consumo final de los hogares por finalidad y durabilidad

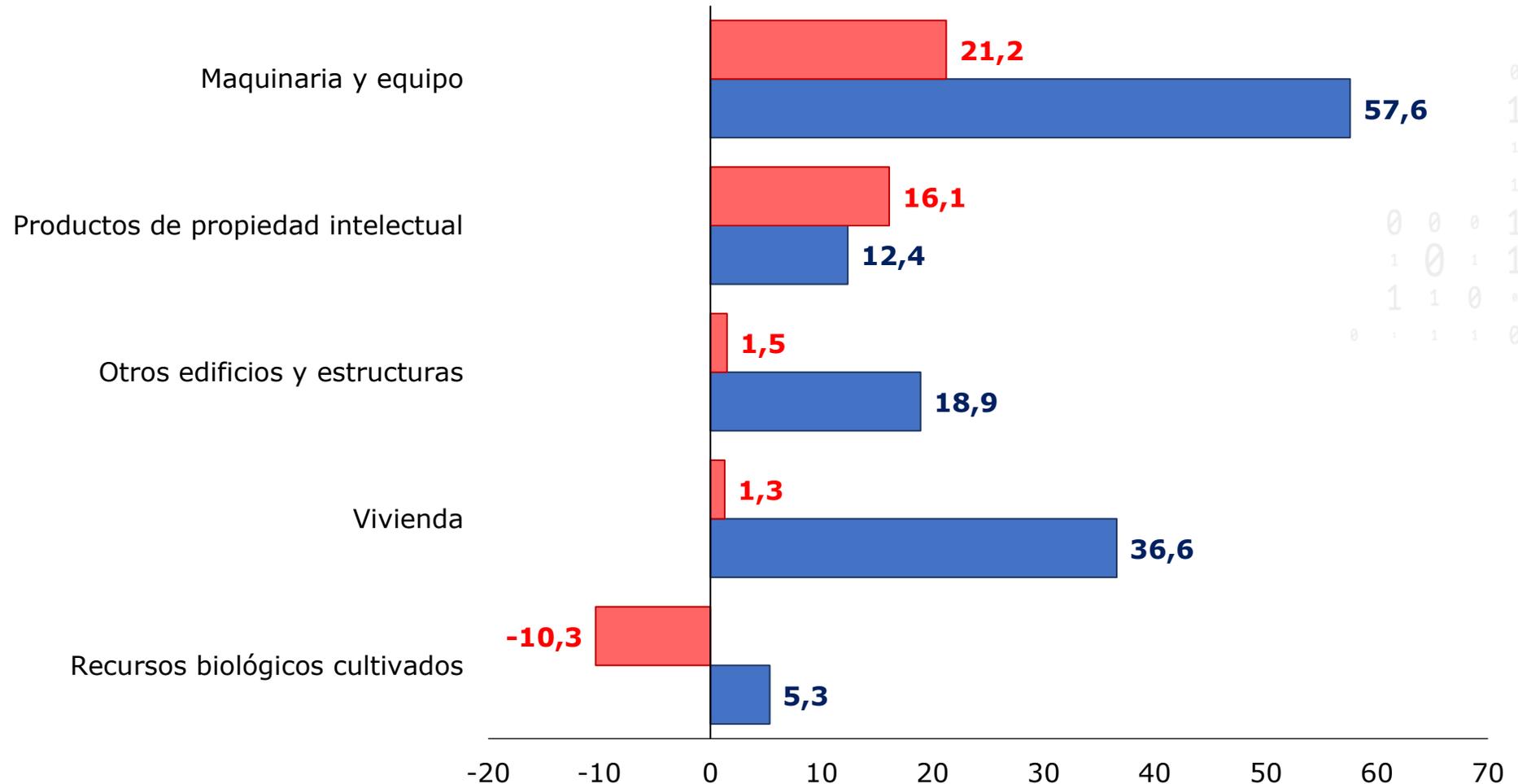
(variación % año corrido)



Formación bruta de capital

(Variación % año corrido)

■ jun-22 ■ jun-21



Proyecciones

Fiduciaria Bogotá



Variables	2019	2020	2021	2022
PIB	3,2	-7,0	10,7	7,7
Brecha del Producto	0,5	-6,7	-0,9	2,5
Agropecuario	2,7	2,0	3,1	0,0
Minería	1,9	-15,6	0,2	-0,2
Industria	1,2	-9,8	16,4	10,0
Electricidad, gas y agua	2,5	-2,6	5,1	4,7
Construcción	-3,9	-26,8	5,7	6,4
Comercio, transporte y turismo	3,7	-13,7	20,9	11,8
Comunicaciones	0,9	-2,6	11,4	13,3
Actividades financieras	6,3	2,3	3,4	6,6
Actividades inmobiliarias	3,2	1,5	2,5	1,9
Actividades empresariales	3,4	-5,5	9,8	7,6
Servicios sociales	5,1	0,1	7,6	6,7
Actividades de recreación	13,0	-11,4	33,1	29,3
Inflación	3,8	1,6	5,6	10,6
Inflación esperada por analistas \1	.	.	.	9,3
Inflación sin Alimentos	3,5	1,0	3,4	8,5
Tasa de Desempleo (promedio)	10,5	15,9	13,7	11,6
Tasa de Desempleo - 13 ciudades	11,2	18,4	15,3	12,3
Tasa de Política Monetaria (fdp) \2	4,25	1,75	3,00	10,00
Tasa de Política esperada por analistas	.	.	.	10,00
TRM (Promedio)	3.281	3.694	3.742	4.035
TRM (fdp)	3.277	3.433	3.981	3.895
TRM esperada por los analistas (fdp)	.	.	.	4.204
Petróleo (Precio Promedio)				
WTI	57	39	68	98
Brent	64	42	71	100

Fuente: Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

\1 Los datos promedio de los analistas son tomados directamente de la Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos que realiza el Banco de la República.

\2 fdp = Fin del Período

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 MARTINEZ
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

Gracias