



## Resumen abril 2022

### Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Alejandra María Rangel P.  
Gerente de Estudios Económicos y Mercados  
[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)

Juan David Idrobo M.  
Especialista de Estudios Económicos y Mercados  
[jdrobo@fidubogota.com](mailto:jidrobo@fidubogota.com)

### Semana 1

Localmente, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística reportó que la inflación, al corte de marzo de 2022, se ubica en el 8.5%. Las tres divisiones en donde más se han elevado los precios son en los alimentos y las bebidas no alcohólicas, con un 25%; en los restaurantes y hoteles, con un 13.5%; y en los bienes y servicios para el hogar, con un 10.5%. La inflación de marzo estuvo muy alineada con lo que esperaban los mercados y los analistas, que llevaban varios meses incorporando sorpresivas lecturas altas en la inflación. Sin embargo, no descartamos que a futuro puedan venir nuevas sorpresas por cuenta de nuevos aumentos en los precios.

### Semana 2

La inflación que observamos a nivel global se ha tomado el centro del debate y análisis económico. Las disrupciones en las cadenas productivas llevaron a un encarecimiento generalizado de todo tipo de materias primas. En el caso de Estados Unidos, los altos precios de los alimentos y de la energía, además del aumento en el ingreso disponible de los hogares, han llevado a la inflación a ubicarse en el 8.5% anual en marzo. Los bancos centrales ya vienen dando respuesta a este repunte en los precios y los próximos meses estarán marcados por sus acciones, pues el proceso de normalización de política trae incertidumbre a los mercados.

La Reserva Federal de los Estados Unidos seguramente elevará las tasas de interés en todas las reuniones que quedan este año. Los movimientos, que seguramente rondarán los 50 puntos básicos en mayo, vendrán acompañados de un proceso gradual de ajuste en la hoja de balance. Esto último, en síntesis, significa que se retirará liquidez de los mercados.

### Semana 3

El comportamiento de la inflación colombiana responde al fenómeno global en los precios. Sin embargo, también se debe a factores internos, especialmente al gran dinamismo de la demanda interna por bienes y servicios, donde el consumo de los hogares es el protagonista. Además, la devaluación de la tasa de cambio durante el último año ha elevado el precio de



## Resumen abril 2022

### Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Alejandra María Rangel P.  
Gerente de Estudios Económicos y Mercados  
[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)

Juan David Idrobo M.  
Especialista de Estudios Económicos y Mercados  
[jidrobo@fidubogota.com](mailto:jidrobo@fidubogota.com)

las importaciones, encareciendo los precios que afrontan los productores de los bienes de consumo finales en la economía.

El dato de inflación fue divulgado unos días después de que el Banco de la República sorprendiera a los analistas y el mercado, pues realizó un movimiento de tasas de menor magnitud al esperado (100pbs). Recientemente, las proyecciones sobre el actuar de la Junta Directiva del Banco se venían revisando fuertemente. Algunos incluso hablaban de un movimiento de 200 puntos básicos, aunque la mayoría estimaba que sería de 150.

Pareciera que la decisión es un llamado a la calma por parte de la Junta Directiva del Banco de la República después de la sobre-reacción que hubo por las malas lecturas de inflación durante el primer bimestre del año. No obstante, no es trivial que dos miembros hayan votado por un movimiento de 150 puntos básicos, pues señalan que la junta podría estar dispuesta a eventualmente a realizar un movimiento de esa magnitud si la inflación vuelve a sorprender.

## Semana 4

“La Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar en 100 puntos básicos (p.b.) la tasa de interés de política monetaria. Esta decisión se tomó por mayoría de 4 a 3, llevando la tasa de interés a 6,0%. 3 miembros de la Junta votaron por un incremento de 150 p.b.” Esta decisión estuvo en línea con las expectativas del mercado y de los analistas. No obstante, cabe resaltar que un integrante adicional se sumó a los dos que votaron por realizar un aumento de tasas de interés de mayor magnitud en la pasada reunión de marzo. Esto puede ser interpretado a la luz de que las expectativas de inflación continúan siendo elevadas. En caso de que la inflación sorprenda de nuevo al alza en los próximos meses, habría que esperar movimientos de 150pbs en las próximas reuniones, donde el nivel terminal de la tasa de interés podría acercarse al 9%.

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



# Resumen abril 2022

## Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Alejandra María Rangel P.  
Gerente de Estudios Económicos y Mercados  
[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)

Juan David Idrobo M.  
Especialista de Estudios Económicos y Mercados  
[jidrobo@fidubogota.com](mailto:jidrobo@fidubogota.com)

cualquier copia o 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 a los correos [arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com) o [jidrobo@fidubogota.com](mailto:jidrobo@fidubogota.com).