



## Resumen mayo 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)

## Semana 1

La inflación se ubica en 9.23% al corte de abril de 2022, elevándose sustancialmente frente al 1.9% del mismo mes de 2021. Al excluir los alimentos se observa un pronunciado aumento en los precios, cuyo crecimiento anual es del 5.9% en el período de referencia (vs. 1.6% un año atrás). Esto último apunta a que los precios han continuado elevándose a causa de: i) el gran dinamismo de la demanda interna por bienes y servicios, donde el consumo de los hogares viene impulsando la economía y el mercado laboral continúa recuperándose; ii) la devaluación de la tasa de cambio, que ha elevado el precio de las importaciones y encarecido los precios que afrontan los productores de los bienes de consumo final; y iii) el encarecimiento global de las materias primas, cuyos precios se han visto presionados al alza por la reactivación económica, los cuellos de botella en las cadenas productivas internacionales y el conflicto en Ucrania.

Las inflaciones mensuales que hemos observado en meses recientes son completamente anómalas frente a la última década de la evolución de los precios en Colombia. Por ejemplo, basta con observar que la inflación mensual de abril fue del 1.25%, pues la inflación promedio de abril durante el período 2009-2021 es del 0.4% (con un máximo del 0.59% registrado en abril de 2021).

Las lecturas recientes de los precios muestran un sustancial repunte de los alimentos, cuyos insumos, como el fertilizante y herbicidas continúan encareciéndose a nivel global. El arroz, la leche y la carne de res son algunos de los alimentos que más han contribuido recientemente a este aumento de la inflación. La inflación de los alimentos ha derivado también en un sustancial ajuste al alza en los precios de las comidas fuera del hogar, así como de alimentos para las mascotas.

También hemos visto cómo el encarecimiento de las materias primas a nivel global ha influido en el aumento de precios de los artículos para limpieza del hogar y en productos farmacéuticos y dermatológicos. Mientras tanto, la demanda interna ha llevado a un incremento en los precios del transporte intermunicipal y aéreo y a una pronunciada inflación en otros rubros de las actividades de recreación y cultura. Los arriendos y los



## Resumen mayo 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)

servicios domésticos, a su vez, son una de las fuentes más importantes de inflación en los últimos meses. Finalmente, los precios de las prendas de vestir y calzado han retornado a la normalidad después de los efectos del día sin IVA.

## Semana 2

Teniendo en cuenta los factores que más han contribuido recientemente a la inflación podemos prever que veamos mayor prevalencia en el movimiento reciente de los precios, especialmente por el factor inercial del movimiento de los precios y la gradual transmisión de la política monetaria. En ese sentido, prevemos que la inflación cierre 2022 entorno al 9.57% y que descienda muy gradualmente hacia el 5.07% en 2023. Este aumento en las expectativas de inflación influirá en las próximas decisiones de política monetaria de la Junta Directiva del Banco de la República, cuyo objetivo será buscar una postura contractiva para hacer frente a la inflación. Esperamos movimientos de 150 puntos básicos en las próximas dos reuniones de política, llevando así la tasa-repo a un nivel del 9% a más tardar en la reunión de julio.

## Semana 3

El PIB del primer trimestre de 2022 creció en un 8.5% con respecto al mismo período de 2021. Los sectores más destacados fueron el comercio y la industria con crecimientos del 15% y 9.1% respectivamente. Las actividades artísticas y de entretenimiento mostraron una dinamización superior al 35%, aunque estas representan menos dentro de la producción. Mientras tanto, actividades primarias, como la agricultura, que se contrajo 2.4%, y la minería, que tan solo creció un 1%, muestran rezagos sustanciales frente a otras actividades. Las actividades financieras y de seguros también mostraron una contracción del 3.2%.

Por otro lado, observamos una continuación del gran dinamismo de la demanda interna, que crece a una tasa del 13.6%. El consumo de los hogares, que representa la mayor parte de la demanda, creció 12%, mientras que la inversión privada aumentó el 19.7%. Finalmente, el consumo del Gobierno creció 8.6%.



## Resumen mayo 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)

El crecimiento reciente de las importaciones es un reflejo de la demanda interna de la economía. Estas mostraron un gran crecimiento del 38.6% en lo corrido a marzo de 2022. Las exportaciones, por su parte, crecieron un 16.7% en el período de referencia.

## Semana 4

Las personas han vuelto a salir de sus hogares, algunos regresan a la oficina y retoman rutinas, en las que pueden realizar todo tipo de actividades, como antes. Esto quiere decir que demandan comida fuera de sus hogares, ropa, van a actividades culturales, como conciertos, exposiciones artísticas, van a cine, etc..

La gran demanda por bienes y servicios trajo consigo un gran reto logístico a nivel global. Este crecimiento en la demanda tiene que venir acompañado de mayor producción; de lo contrario, se observa inflación. Esto suele verse en los análisis económicos cuando se habla de los excesos o presiones de la demanda.

La dinamización económica también viene acompañada de creación de puestos de trabajo. Inicialmente, la mayor demanda implica ingresos para las firmas, que además se venían viendo favorecidas por las condiciones de bajos costos de financiamiento de la economía. Es decir, de bajas tasas de interés. Estas condiciones favorecen salarialmente a los trabajadores, que a su vez incrementan su demanda.

Hemos descrito un escenario que es persistentemente inflacionario por las presiones de demanda. Si se suma el encarecimiento de las materias primas que provienen de Europa del Este, es evidente la gran necesidad que existe para que los bancos centrales tomen acción para atajar la inflación.

La Reserva Federal de los Estados Unidos, ha ido guiando a los mercados para que entiendan que endurecerán su postura de política monetaria. En otras palabras, que subirán la tasa de interés y que retirarán gradualmente la liquidez que inyectaron, que bien puede ser listada como otra causante de la inflación. Esto ha derivado en desvalorizaciones de los activos de renta fija y renta variable. El encarecimiento de los costos de financiación en moneda estadounidense implicó que el dólar se fortaleciera a nivel internacional durante lo corrido a mayo de 2022.



## Resumen mayo 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)

Sin embargo, en las últimas semanas se han observado fuertes señales del Banco Central Europeo frente a lo que será su proceso de aumentos en las tasas de interés. Al aumentar las perspectivas de los costos de financiación en Europa, el dólar se debilitó a nivel internacional en las últimas semanas.

Naturalmente, el peso colombiano siguió de cerca las condiciones globales de la divisa estadounidense. Tras la apreciación del peso que implicó el aumento en los precios internacionales del petróleo, la moneda colombiana empezó a debilitarse conforme se fortalecía el dólar a nivel internacional. Por supuesto, con un agravante: La incertidumbre electoral, que implicaba una mayor prima de riesgo en nuestro país.

En coherencia con todo lo anterior, cuando el dólar se debilitó en las últimas semanas, también vimos que el peso se fortaleció, incluso en la semana de elecciones. Por supuesto, de no haber estado en una semana electoral, este comportamiento habría sido más pronunciado.

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. 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).