



Resumen septiembre 2022

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

1 al 9 de septiembre

El DANE reportó una inflación total anual para agosto de 2022 de 10.83% (vs. 10.21% mes anterior), mientras que la inflación mensual se ubicó en 1.02% (vs. 0.81% mes anterior). En particular, las divisiones de gasto que más contribuyeron al resultado anual de la inflación total fueron los alimentos y bebidas no alcohólicas (3.84pp), la vivienda (2.23pp) y los restaurantes y hoteles (1.48pp). Los indicadores de inflación básica también dan cuenta del contagio generalizado en la canasta familiar del aumento en los precios donde la inflación anual sin alimentos se ubicó en 7.83% (vs. 7.28% mes anterior) y mensual en 0.83% (vs. 0.73% mes anterior).

Estos resultados sorprendieron al alza a los analistas, quienes, según la mediana de la encuesta mensual de expectativas del Banco de la República esperaban una inflación mensual de 0.53% y una inflación anual de 10.02% para este mes. Con este resultado se consolida un panorama de desajuste en las expectativas de inflación tanto de corto como de mediano plazo lo cual ejercería mayor presión al Banco de la República para continuar con su proceso de normalización de tasas de forma acelerada.

A nivel internacional, el Banco Central Europeo (BCE) incrementó sus tasas de política monetaria en 75 puntos básicos, una magnitud nunca vista en la historia de la Unión Europea, llevándolas al 1.25% en medio de una ola inflacionaria que ha desancorado las expectativas de inflación del rango objetivo. La inflación total en la Zona euro no da tregua y para agosto se ubicó en 9.1% en medio de una fuerte subida de los precios de la energía y los alimentos así como los cuellos de botella en la oferta, con este panorama el BCE no descarta aumentos adicionales en sus tasas oficiales en octubre y diciembre de este año.

Semana 2

10 al 16 de septiembre

Luego de la publicación del dato de inflación de agosto, las expectativas de inflación implícitas del mercado de TES medidas a través del Break Even Inflation (BEI) registraron un aumento considerable (59 puntos básicos en promedio). Con estos resultados, revisamos



Resumen septiembre 2022

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

una vez más nuestro pronóstico de inflación al alza, en efecto, esperamos que al cierre de 2022 la inflación total anual se ubique en 11.69% (vs. 10.56% anterior), y para cierre de 2023 en 7.15% (vs. 6.02% anterior). La incertidumbre en la senda de los precios de los alimentos y su contagio en toda la canasta familiar, así como el incremento en el precio de la gasolina anunciado por el Gobierno Nacional, llevarían a acciones de política monetaria adicionales por parte del Banco de la República, así, esperamos que el emisor aumente su tasa de intervención 100 puntos básicos en su reunión de septiembre de 2022 para luego cerrar el año en 11% y permanecer en ese nivel hasta mediados del segundo trimestre de 2023.

A nivel internacional, la inflación total para agosto en EE.UU. se ubicó en 8.3% anual (vs. 8.5% mes anterior) en medio de un importante descenso en los precios de la gasolina luego de los máximos históricos registrados en junio. Los datos de inflación básica se ubicaron en 6.3% en agosto frente al 5.9% de julio lo que refuerza el anuncio realizado por la Reserva Federal respecto a la aceleración de normalización en sus tasas, aun si esto conlleva a una desaceleración considerable en el crecimiento económico. Al respecto, los mercados accionarios reaccionaron al dato registrando caídas de 4% en promedio en los indicadores Dow Jones y S&P500.

Semana 3

17 al 23 de septiembre

Con la caída del Indicador de Seguimiento a la Economía para el mes de julio en 0.3% mensual, se empiezan a ver signos de desaceleración económica en medio de altos indicadores de inflación y altas tasas de interés que han revertido la tendencia creciente de la dinámica de crecimiento de la demanda interna registrada en el primer semestre de 2022. Las actividades que contribuyeron a este decrecimiento fueron los servicios financieros y de seguros, así como las actividades profesionales y de administración pública. Sumado a los indicadores de actividad económica, el indicador de confianza empresarial para agosto se ubicó en 26.9% registrando una caída de 3.8 puntos porcentuales frente a julio de este año mostrando la preocupación del sector en materia económica en el mediano plazo.



Resumen septiembre 2022

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

A nivel internacional, la Reserva Federal incrementó en 75 puntos básicos su tasa de política monetaria llevándola a un rango objetivo de 3.25%, el nivel más alto desde la crisis financiera de 2008. Adicionalmente, la actualización de sus proyecciones respecto al nivel de tasa de intervención en el mediano y largo plazo (el denominado gráfico de puntos *dot plot*) da cuenta de un aumento en las expectativas de los miembros de la FOMC respecto al nivel de tasas de política monetaria, en particular, la tasa de referencia se ubicaría en 4,4% para cierre de 2022 (vs. 3.4% anterior) y 4,6% para cierre de 2023 (vs. 3.8% anterior). Ante estos resultados, el mercado accionario estadounidense reaccionó con pérdidas del 2% al cierre de la jornada. Con estas nuevas proyecciones, el mercado se ha ido ajustando a las expectativas de una política monetaria más agresiva por parte de la Fed para controlar los altos niveles de inflación, así, según el *World Interest Rate Probability* (WIRP) para cierre de 2022 la tasa de política de la Fed se ubicaría en 4,38% y para 2023 en 4.21%.

Semana 4

24 al 30 de septiembre

La reunión de política monetaria del Banco de la República dejó entrever las preocupaciones de la Junta Directiva respecto a los niveles de inflación básica y el ritmo acelerado en el crecimiento económico de este año, razones que llevaron a la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) a aumentar su tasa de intervención en 100 puntos básicos. Esta decisión se da en un contexto de ajustes en su proyección del crecimiento económico pasando de 6.9% a 7.8% para 2022 y de 1.1% a 0.7% para 2023. El incremento en la tasa de intervención fue inferior a lo esperado por el mercado quienes apuntaban a un aumento de por lo menos 150 puntos básicos en esta reunión teniendo en cuenta la sorpresa inflacionaria que representó agosto y la corrección al alza en el crecimiento económico que se espera para 2022.

A nivel internacional, tanto la libra esterlina como los bonos del Gobierno de Inglaterra (los llamados *gilts*) registraron desvalorizaciones importantes en medio del anuncio de un masivo programa de recorte de impuestos en cerca de 50.800 millones de euros por parte del Gobierno inglés, el más alto en 50 años. La preocupación alrededor de la estabilidad fiscal del país, así como el comportamiento de las primas de riesgo, llevó al Banco de



Resumen septiembre 2022

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

Inglaterra a comenzar compras temporales de *gilts* lo que se considera una intervención inédita en medio de altas tasas de inflación que no retornarían a sus niveles objetivo en el mediano plazo y el fortalecimiento del dólar a nivel mundial a raíz de expectativas de recesión económica en los países avanzados. Con esta decisión, el Banco de Inglaterra da marcha atrás al proceso de reducción de su balance con el ánimo de calmar el mercado de renta fija en el país.

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 o dguio2@fidubogota.com.