



Resumen octubre 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 8 de octubre

El DANE reportó una inflación total anual para septiembre de 2022 de 11.44% (vs. 10.83% mes anterior), mientras que la inflación mensual se ubicó en 0.93% (vs. 1.02% 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 (4.53pp), alojamiento, agua y electricidad (2.25pp) y los restaurantes y hoteles (1.60pp). Los indicadores de inflación básica también dan cuenta no solo del contagio generalizado en la canasta familiar sino también de las presiones de demanda que parecen no ceder, así, la inflación sin alimentos anual se ubicó en 8.32% (vs. 7.83% mes anterior) y mensual en 0.77% (vs. 0.83% mes anterior).

De nuevo, 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 0.75% y una inflación anual de 11.33% 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 aumento de tasas de forma acelerada a pesar de la desaceleración económica que se prevé para el año entrante.

A nivel internacional, la calificadora Fitch Ratings revisó la perspectiva de la calificación crediticia de la deuda pública de Reino Unido desde estable hacia negativa en medio de los riesgos en la sostenibilidad fiscal del país. Al respecto la libra esterlina continuó con una senda de desvalorización frente al dólar donde al cierre de la semana aumentó en 2.15% mes corrido.

Semana 2

10 al 16 de octubre

Con los resultados de inflación total y básica para el mes de septiembre, revisamos una vez más al alza nuestro pronóstico de inflación, en efecto, esperamos que al cierre de 2022 la inflación total anual se ubique en 12.42% (vs. 11.69% anterior), y para cierre de 2023 en



Resumen octubre 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

7.54% (vs. 7.15% anterior). La incertidumbre en la senda de los precios de los alimentos, las presiones de demanda y tasa de cambio llevaría 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 octubre de 2022 pasando de 10% a 11%, con incrementos adicionales en diciembre que ubiquen la tasa de intervención en 12% al cierre de 2022. Para 2023, en medio de una moderación considerable de la demanda interna y el ajuste consecuente en los indicadores de inflación básica, permitiría al Banco de la República comenzar su senda de recortes en la tasa de intervención a partir del segundo semestre del año entrante donde cerraría 2023 en 9.5% según nuestras proyecciones.

A nivel internacional, la inflación total para septiembre en EE.UU. se ubicó en 8.2% anual (vs. 8.3% mes anterior), mientras que la inflación básica registró un aumento de 6.6% anual lo cual marca un nuevo máximo histórico no visto desde agosto de 1982. Los datos de inflación en EE.UU. sorprendieron al alza al mercado, sin embargo, al cierre de la jornada se registraron valorizaciones en los índices accionarios de 2.8% en el Dow Jones y 2.6% en el S&P500 en medio de una posible moderación del discurso de la Reserva Federal ante la desaceleración de la inflación para este mes.

Semana 3

17 al 23 de octubre

El precio del dólar en el país tocó máximos históricos y al cierre de la semana se ubicó en \$4885.85 COP. El encarecimiento del dólar en Colombia ha respondido a razones tanto globales como idiosincráticas entre las cuales destacamos: i) El fortalecimiento del dólar a nivel mundial como activo refugio en medio de la desaceleración económica que se avecina, ii) El incremento en las tasas de interés de países avanzados y su impacto sobre las primas de riesgo para los países emergentes, iii) Un posible escenario de caída en los ingresos para Colombia en medio de reformas al sector petrolero lo que aumenta la percepción de riesgo hacia el país, y iv) La vulnerabilidad de la deuda pública del Gobierno Nacional Central a raíz del endurecimiento de las condiciones financieras lo que también aumenta la percepción



Resumen octubre 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

de riesgo hacia el país. Así, a corte de la semana, la moneda colombiana registró la mayor desvalorización respecto al dólar en comparación con sus pares emergentes.

A nivel internacional, la Eurozona registró una inflación total de 9.9% anual en septiembre (vs. 9.1% mes anterior), mientras que dicho indicador excluyendo los precios de la energía los cuales han explicado la mayor parte de la ola inflacionaria en esa región, se ubicó en 6.4% anual (vs. 5.8% mes anterior). La continuación de la disrupción en las cadenas de suministro global generaría presiones adicionales al Banco Central Europeo para seguir con el endurecimiento en su política monetaria a pesar de la desaceleración económica esperada, en particular, el Fondo Monetario Internacional espera que la Eurozona registre un crecimiento de 0.5% en 2023.

Semana 4

24 al 31 de octubre

La reunión de política monetaria de la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) dejó entrever su preocupación respecto a la aceleración en la inflación básica y del traspaso de una alta tasa de cambio hacia los precios internos, razones que justificaron el aumento de 100 puntos básicos en su tasa de intervención pasando de 10% a 11% con lo cual ya se encontraría en terreno contractivo. Esta decisión se da en un contexto de ajuste en su proyección de crecimiento económico pasando de 7.8% a 7.9% para 2022 y de 0.7% a 0.5% para 2023. A pesar de los máximos históricos registrados en la tasa de cambio, la JDBR descartó su intervención en el mercado cambiario. El incremento en la tasa de intervención, si bien confirma nuestra expectativa, fue inferior al consenso del mercado quienes apuntaban a un aumento de al menos 150 puntos básicos teniendo en cuenta la sorpresa inflacionaria que representó septiembre en medio de un consumo interno que no cede, y la tendencia fuertemente alcista que tuvo el dólar a nivel local.

Al respecto, el precio del dólar en Colombia si bien continuó con su tendencia fuertemente alcista alcanzando los \$4968.9 COP, al cierre de la semana revirtió las pérdidas acumuladas en lo corrido del mes cerrando en \$4819.4 COP. Esto en medio de un contexto de desvalorización del dólar a nivel mundial y una calma en los mercados a la espera de que



Resumen octubre 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

la Reserva Federal modere su discurso de alza de tasas para controlar los indicadores de inflación.

A nivel internacional, el Banco Central Europeo decidió incrementar sus tipos de interés oficiales en 75 puntos básicos con lo que completa tres subidas consecutivas en sus tasas de intervención en lo corrido del año. En particular, la escalada en los precios de la energía y los alimentos, así como los cuellos de botella en la oferta han disparado los indicadores de inflación para la región.

Este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de la Vicepresidencia de Inversiones de FIDUCIARIA BOGOTA 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 BOGOTA S.A. para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de FIDUCIARIA BOGOTA 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.