



## Resumen enero 2023

### Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

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

Daniela Valentina Guio M.  
Especialista de Estudios Económicos y Mercados  
[dguio2@fidubogota.com](mailto:dguio2@fidubogota.com)

## Semana 1

### 1 al 8 de enero

El DANE reportó una inflación total para diciembre de 2022 de 13.12% anual (vs. 12.53% mes anterior), mientras que la inflación mensual se ubicó en 1.26% (vs. 0.77% mes anterior). Las divisiones de gasto que contribuyeron en mayor medida al resultado anual fueron los alimentos y bebidas no alcohólicas (+4.19pp), alojamiento, agua y electricidad (+2.30pp) y los restaurantes y hoteles (+1.75pp). En particular, los precios de los alimentos en el país continúan al alza, así, para diciembre la inflación de alimentos se ubicó en 27.82% (vs. 27.09% mes anterior) registrando un nuevo máximo histórico en la medición del indicador. Los indicadores de inflación básica también dan cuenta del contagio generalizado del aumento en los precios de la canasta familiar, así, la inflación sin alimentos se ubicó en 9.99% anual (vs. 9.48% mes anterior) y en 0.91% mensual (vs. 0.60% mes anterior).

Si bien estacionalmente los últimos meses del año se caracterizan por registrar altos indicadores de inflación en medio de fenómenos naturales como la niña, este resultado representó de nuevo una sorpresa al alza para el mercado, así, según el promedio de la encuesta mensual de expectativas del Banco de la República el dato esperado por los analistas era de 0.82% mensual y 12.64% anual para este mes.

## Semana 2

### 9 al 15 de enero

Los resultados de inflación para el mes de diciembre dan cuenta de la aceleración en el precio de los alimentos y excesos de demanda que aún continúan el país, en ese sentido, revisamos nuestro pronóstico de inflación al alza para los años 2023 y 2024, en efecto, esperamos que al cierre de 2023 la inflación total anual se ubique en 10.43% (vs. 7.71% pronóstico anterior), y para cierre de 2024 en 5.97%. Con este ajuste en la senda de inflación sumado al desanclaje en las expectativas tanto de mediano como de largo plazo, consideramos que el Banco de la República deberá continuar con su ciclo de incrementos por lo menos hasta ubicar la tasa de intervención en un terreno suficientemente contractivo. Así, esperamos que la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) aumente su tasa de intervención 100 puntos básicos en su reunión de enero de 2023 pasando de 12.00% a



## Resumen enero 2023

### Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

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

Daniela Valentina Guio M.  
Especialista de Estudios Económicos y Mercados  
[dguio2@fidubogota.com](mailto:dguio2@fidubogota.com)

13.00%. Para 2023, en medio de una moderación en el ritmo de crecimiento 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 donde cerraría 2023 en 11.50% y 2024 en 9.00%.

A nivel internacional, en EE.UU., la inflación total para diciembre se ubicó en 6.5% anual (vs. 7.1% mes anterior), mientras que la inflación básica registró un aumento de 5.7% anual (vs. 6.0% mes anterior) confirmando la desaceleración en el ritmo inflacionario en medio de la estabilización en el precio de la energía y los alimentos en el mundo. Al respecto, se registraron valorizaciones en los índices accionarios de 0.3% en el Dow Jones y 0.4% en el S&P500 al cierre de la jornada. A nivel regional, los indicadores de inflación terminan 2022 con aumentos considerables respecto al rango meta del los Bancos Centrales y con una brecha importante respecto a lo observado en Colombia, así, Colombia cerró el año con una inflación total anual superior a países como Chile (12.79%), Perú (8.46%) México (7.82%) y Brasil (5.79%).

## Semana 3

### 16 al 22 de enero

A nivel local, el Indicador de Seguimiento a la Economía para el mes de noviembre registró un crecimiento de 3.0% comparado con noviembre de 2021 (vs. 4.6% mes anterior) explicado por el crecimiento de las actividades artísticas, las industrias manufactureras y las actividades de administración pública, educación y salud. Sin embargo, comparando con el dato de octubre de 2022, la economía colombiana se habría contraído en 0.1% mensual. Si bien las actividades terciarias como los servicios han tenido un comportamiento positivo en lo corrido del año, se debe resaltar la contracción registrada en el comercio (-1.1%) lo cual es reflejo del deterioro en el consumo interno en Colombia en medio de altas tasas de interés, máximos históricos en tasa de cambio e inflación desbordada.

A nivel internacional, el crecimiento económico en China durante 2022 se ubicó en 3.00% la cual fue considerada la tasa de crecimiento más baja desde los años 70s, sin embargo, durante el último trimestre de 2022 la economía china se habría expandido en un 2.9% superior a lo esperado por los analistas quienes anticipaban una contracción de 0.8% en



## Resumen enero 2023

### Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

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

Daniela Valentina Guio M.  
Especialista de Estudios Económicos y Mercados  
[dguio2@fidubogota.com](mailto:dguio2@fidubogota.com)

dicho indicador. Por su parte, la inflación en la Eurozona continuó con su senda de desaceleración desde octubre de 2022, así, la inflación total para el mes de diciembre se ubicó en 9.2% (vs. 10.0% mes anterior) mientras que la inflación básica registró un aumento de 5.2% en línea con lo esperado por el mercado.

## Semana 4

### 23 al 31 de enero

A nivel local, la Junta Directiva del Banco de la República decidió por mayoría incrementar en 75 puntos básicos su tasa de intervención pasando del 12.00% al 12.75%. En particular, 5 miembros de la junta votaron por el incremento en 75 puntos básicos de acuerdo con los recientes datos de inflación, la depreciación cambiaria acumulada, así como el efecto indexación en los precios de la economía. Por su parte, los 2 votos restantes dieron más peso a la fuerte desaceleración registrada en la demanda interna y las presiones de oferta a los precios en medio de interrupciones en las cadenas de producción del país y precios internacionales que aun no se estabilizan por completo.

En términos de deuda pública, la calificadora S&P ratificó la calificación soberana de la deuda colombiana en BB+ con perspectiva estable. Para la calificadora, los ingresos adicionales derivados de la reforma tributaria podrían contribuir a la reducción del déficit fiscal al mismo tiempo que financian nuevo gasto social del Gobierno Nacional.

A nivel internacional, si bien se mantiene la expectativa de una desaceleración económica considerable para 2023, al respecto, el Fondo Monetario Internacional en su más reciente actualización de pronósticos indicó que la economía mundial crecería en un 2.9% (vs. 2.7% pronóstico anterior). En particular, la reciente apertura económica en China de cara a la abolición de las restricciones por Covid-19, podría anticipar una recuperación más rápida de lo previsto inicialmente, si bien los riesgos se mantienen, estos se han moderado lo que ha generado un ambiente de optimismo en los mercados.

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



# Resumen enero 2023

## Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

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

Daniela Valentina Guio M.  
Especialista de Estudios Económicos y Mercados  
[dguio2@fidubogota.com](mailto:dguio2@fidubogota.com)

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 [dguio2@fidubogota.com](mailto:dguio2@fidubogota.com).