



Resumen junio 2023

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

El DANE reportó una inflación total para mayo de 2023 de 12.36% anual (vs. 12.82% mes anterior), mientras que la inflación mensual se ubicó en 0.43% (vs. 0.78% mes anterior). Las divisiones de gasto que contribuyeron en mayor medida al resultado anual fueron la alojamiento, agua y electricidad (+2.69pp), los alimentos y bebidas no alcohólicas (+2.36pp), y transporte (+2.30pp). En particular, para mayo la inflación de alimentos se ubicó en 15.66% (vs. 18.47% mes anterior) continuando con la tendencia a la baja en lo corrido de 2023. Por su parte, si bien el indicador de inflación total ya habría tocado su máximo en el mes de marzo, los indicadores de inflación básica continúan acelerándose, así, la inflación sin alimentos se ubicó en 11.58% anual (vs. 11.51% mes anterior) y en 0.75% mensual (vs. 0.99% mes anterior).

Al igual que el mes anterior, este resultado estuvo por debajo de las expectativas de los analistas económicos quienes esperaban una inflación anual de 12.56% para este periodo, en promedio. Sumado a esto, las expectativas de inflación implícitas del mercado de deuda pública (TES) han continuado con una estabilización considerable tanto a corto como a mediano y largo plazo en línea con la valorización en los títulos de deuda pública durante lo corrido de 2023.

Semana 2

Con los recientes datos de inflación, esperamos que para cierre de 2023 la inflación total anual se ubique en 9.13%, y para cierre de 2024 en 5.43%. Si bien la desaceleración en el precio de los alimentos se ve reflejado en indicadores de inflación total que están comenzando a ceder, aun las expectativas de inflación tanto de mediano como de largo plazo están lejos del rango objetivo del Banco de la República. En términos de política monetaria, esperamos que el Banco de la República haya culminado su ciclo de incrementos en la tasa de intervención y esta se mantenga inalterada en 13.25% hasta principios del cuarto trimestre del año. Para cierre de año, 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 a partir del tercer semestre del año donde cerraría 2023 en 12.25% y 2024 en 7.50%.



Resumen junio 2023

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, en EE.UU., la inflación total para mayo se ubicó en 4.0% anual (vs. 4.9% 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 y lo cual representó un mínimo desde marzo de 2021. Adicionalmente, la inflación básica- sin alimentos y energía- registró un aumento de 5.3% anual (vs. 5.5% mes anterior) lo cual es reflejo de los excesos de demanda en la economía estadounidense de la mano con un mercado laboral dinámico el cual, para el mes de mayo, continuó con una creación de 339.000 nóminas no agrícolas en comparación con las 180.000 esperadas por el mercado.

Bajo este contexto, la Reserva Federal mantuvo su rango de fondos federales en 5.00% 5.25% en línea con lo esperado por el mercado, luego del último incremento de 25pbs el pasado mayo. Dicha decisión viene en un contexto de desaceleración en la economía estadounidense la cual se espera que entre en recesión entre el tercer trimestre de 2023 y el primer trimestre de 2024, no obstante, la Reserva Federal aclaró que serán necesarios incrementos futuros en la tasa, incluso elevando el pronóstico de tasa para cierre de 2023. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) decidió incrementar en 25pbs su tasa de interés hasta el 4.00% en medio de indicadores de inflación total que, si bien han continuado con una tendencia decreciente, aún se mantienen fuera del rango meta del BCE (2%).

Semana 3

A nivel local, según el DANE, el Indicador de Seguimiento a la Economía para el mes de abril registró una caída de 0.78% en comparación con abril de 2022 tras dos años de comportamiento positivo. En particular, el comercio registró una contracción de 1.7% mientras que las industrias manufactureras y la construcción registraron una caída de 6.8%. En términos mensuales el indicador tuvo una caída de 1% donde la mayoría de las actividades registraron una contracción para este mes: actividades financieras registró una caída de 3.2%, la agricultura de -2.5% y el comercio de -0.4% confirmando así la tendencia negativa en el crecimiento económico del país.



Resumen junio 2023

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, se conoció que la inflación anual en la zona euro para el mes de mayo fue de 6.1% (vs. 7.0% mes anterior) el nivel más bajo desde febrero de 2022, de la mano con la desaceleración en los precios de los alimentos y la energía, mientras que la inflación básica aumentó hasta el 5.3% (vs. 5.6% mes anterior) lo cual ratifica la posición del BCE en mantener su política monetaria en terreno contractivo por más tiempo en medio de excesos de liquidez que persisten en Europa.

Semana 4

A nivel local, el mercado cambiario continuó con una corrección importante donde, durante junio, el peso colombiano se apreció en 6.0% llegando a niveles cercanos a los COP\$4.108, niveles no vistos desde mediados de 2022. Adicionalmente, durante el mes, los Credit Default Swaps a 10 años para Colombia han registrado desvalorizaciones de 42pbs (vs. -18pbs región) lo cual indica una menor percepción de riesgo hacia el país.

En particular, los factores que han explicado el comportamiento del dólar en junio han sido: i) Desvalorización del dólar a nivel internacional donde el índice DXY se ha desvalorizado en 1.3% en el mes, ii) Valorización en los precios del petróleo donde el precio del petróleo de referencia Brent se ha incrementado en 4% en el mes pasando de 72USD/bbl a 74USD/bbl, iii) Una mejora en la perspectiva económica hacia Colombia por parte de entidades internacionales, donde, por un lado, Moody's mantuvo la calificación crediticia para Colombia en Baa2 con perspectiva estable citando las sólidas instituciones del país y la importancia de mantener la moderación y separación de poderes respecto a las reformas que actualmente se están discutiendo en el Congreso de la República, por otro lado, entidades como Barclays han recomendado aumentar inversiones en Colombia dado los precios favorables de activos de deuda pública (TES) y en medio de la erosión política en el país que ha imposibilitado la ejecución de reformas radicales que tengan un impacto desfavorable en el mercado de capitales.

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



Resumen junio 2023

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

copia o distribución que se haga de esta se encuentra totalmente prohibida. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. 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.