



Resumen julio 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 junio de 2023 de 12.13% anual (vs. 12.37% mes anterior), mientras que la inflación mensual se ubicó en 0.30% (vs. 0.44% mes anterior). Las divisiones de gasto que contribuyeron en mayor medida al resultado anual fueron alojamiento, agua y electricidad (+2.67pp), transporte (+2.35pp) y los alimentos y bebidas no alcohólicas (+2.15pp). En particular, para junio de 2023 la inflación de alimentos se ubicó en 14.32% (vs. 15.66% 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 11.62% anual (vs. 11.58% mes anterior) y en 0.50% mensual (vs. 0.75% mes anterior) en medio de un sector servicios que ha continuado con un crecimiento importante.

Al igual que el mes anterior, este resultado estuvo por debajo de las expectativas de los analistas económicos quienes esperaban una inflación anual de 12.21% 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 8.33%, 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



Resumen julio 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

básica, permitiría al Banco de la República comenzar su senda de recortes a partir del tercer trimestre del año donde cerraría 2023 en 12.25% y 2024 en 7.50%.

A nivel internacional, en EE.UU., la inflación total para junio se ubicó en 3.0% anual (vs. 4.0% mes anterior), lo cual representó un mínimo desde marzo de 2021 y confirma la desaceleración en el ritmo inflacionario en medio de la estabilización en el precio de la energía y los alimentos en el mundo. Adicionalmente, la inflación básica- sin alimentos y energía- registró un aumento de 4.8% anual (vs. 5.3% 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 junio, continuó con una creación de 497.000 empleos no agrícolas en comparación con las 228.000 esperadas por el mercado.

Semana 3

A nivel local, según el DANE, el Indicador de Seguimiento a la Economía para el mes de mayo registró una expansión de 0.6% en comparación con mayo de 2022 en contraste con la contracción registrada en abril. En particular, las actividades financieras registraron un incremento de 2.5%, seguido por la administración pública y actividades inmobiliarias con un incremento de 2.4% y 2.0% respectivamente. Aun con este resultado, el sector del comercio registró una contracción de 2.5% y completa 3 meses de caídas sumado a la desaceleración registrada en el sector de la construcción.

A nivel internacional, se conoció que la inflación anual en la zona euro para el mes de junio fue de 5.5% (vs. 6.1% 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 5.5% (vs. 5.3% mes anterior).

Semana 4

A nivel local, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió por unanimidad mantener la tasa de intervención inalterada en 13.25% en línea con lo esperado por el mercado. Por su parte, la JDBR resaltó la tendencia negativa en la inflación total de la mano con la desaceleración en el ritmo de crecimiento del crédito, las ventas minoristas y la



Resumen julio 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

producción sectorial, sumado con la reciente apreciación del peso colombiano. A nivel regional, Chile se convirtió en el primer país de la región en comenzar el ciclo de recortes en su tasa de intervención pasando de 11.25% al 10.25% en medio de un indicador de inflación total en 7.56% para junio de 2023 luego del máximo de 14.09% registrado en agosto de 2022.

Durante julio, el peso colombiano cerró con una apreciación del 6.5% en comparación con el mes anterior, continuando con dicha tendencia en medio de mejores datos de inflación a nivel internacional, mayores entradas de dólares como respuesta a los mayores pagos de impuestos del sector petrolero, compras de deuda pública en el país por parte de Fondos de Pensiones y Cesantías y un ajuste considerable en el déficit de cuenta corriente. Aun así, es posible que la tendencia que estamos registrando actualmente en el precio del dólar no sea sostenible en la segunda mitad de 2023, contexto en el cual se comenzaría oficialmente el ciclo de recortes en las tasas de intervención de los países de la región.

A nivel internacional, la Reserva Federal decidió incrementar su rango de fondos federales en 25 puntos básicos desde el 5.25% hasta el 5.50% nivel no visto desde junio de 2007. En su reunión, la Reserva Federal fue clara en anunciar que la economía estadounidense podría evitar la recesión en medio de la moderación en los salarios y un mercado laboral que aun se mantiene fuerte. Por su parte, el Banco Central Europeo decidió incrementar en 25 puntos básicos su tasa de intervención hasta el 4.25% en medio de excesos de demanda que se mantienen de cara a un sector turístico que ha venido creciendo considerablemente.

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. 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.