



## Resumen mayo 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

El DANE reportó una inflación total para abril de 2023 de 12.82% anual (vs. 13.34% mes anterior), mientras que la inflación mensual se ubicó en 0.78% (vs. 1.05% mes anterior). Las divisiones de gasto que contribuyeron en mayor medida al resultado anual fueron los alimentos y bebidas no alcohólicas (+2.78pp), alojamiento, agua y electricidad (+2.66pp) y transporte (+2.16pp). En particular, para abril la inflación de alimentos se ubicó en 18.47% (vs. 21.80% 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 el mes anterior, los indicadores de inflación básica continúan acelerándose, así, la inflación sin alimentos se ubicó en 11.51% anual (vs. 11.42% mes anterior) y en 0.99% mensual (vs. 1.09% mes anterior).

Este resultado estuvo por debajo de las expectativas de los analistas económicos quienes esperaban una inflación anual de 12.92% 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.

A nivel internacional, la Reserva Federal anunció el incremento de 25pbs en su rango de fondos federales pasando del 5.00% al 5.25% nivel no visto desde junio de 2007. Dicha decisión viene en un contexto de nerviosismo de los bancos regionales tras la compra del *First Republic Bank* por parte de *JP Morgan* sumado a las discusiones en el Congreso de EE.UU. de cara al aumento en el límite de endeudamiento de la nación el cual actualmente se encuentra en 31.4 billones de dólares. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) decidió incrementar en 25pbs su tasa de interés hasta el 3.75% lo cual representó un freno respecto al ritmo de subidas ejecutado antes. La decisión se toma en medio de indicadores de inflación total que, si bien han continuado con una tendencia decreciente, aun se mantienen fuera del rango meta del BCE (2%).



## Resumen mayo 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 2

Con los recientes datos de inflación, esperamos que para cierre de 2023 la inflación total anual se ubique en 9.73%, y para cierre de 2024 en 5.97%. 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 9.00%.

A nivel internacional, en EE.UU., la inflación total para abril se ubicó en 4.9% anual (vs. 5.0% 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. Adicionalmente, la inflación básica- sin alimentos y energía- registró un aumento de 5.5% anual (vs. 5.6% mes anterior) lo cual es reflejo de los excesos de demanda en la economía estadounidense de la mano con un mercado laboral dinámico.

### Semana 3

A nivel local, según el DANE la economía colombiana habría crecido 3.0% durante el primer trimestre de 2023, esto explicado por el dinamismo en las actividades financieras las cuales crecieron un 22.8% -cerca de un tercio del crecimiento total- seguido por los sectores de recreación y entretenimiento con un crecimiento de 18.7%. No obstante, el sector de la construcción, el cual tiene una importante cadena de eslabonamientos productivos en la economía colombiana, registró una contracción de 3.1% donde las obras civiles cayeron en un 14.9% contrarrestado parcialmente por el crecimiento de las edificaciones en 2.6%.

Adicionalmente, la demanda interna registró una contracción de 0.1% explicado principalmente por la caída en la formación bruta de capital en 10.3%. En particular, la



## Resumen mayo 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)

inversión en el país se vio afectada principalmente en la maquinaria y equipo rubro que tuvo una contracción de 8.0% durante este periodo. Por su parte, el consumo de los hogares registró un crecimiento de 2.9% anual donde el gasto en actividades relacionadas con la recreación y cultura creció en un 11.7%, en contraste, el gasto para artículos del hogar registró una caída de 1.8% en el periodo.

A nivel internacional, se conoció que la inflación anual en la zona euro para el mes de abril fue de 7.0% (vs. 6.9% mes anterior) de la mano con la desaceleración en los precios de los alimentos y la energía, mientras que la inflación básica aumentó hasta el 5.6% (vs. 5.7% 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 registró una corrección importante donde, durante mayo, el peso colombiano se apreció en 5.3% llegando a niveles cercanos a los COP\$4.450. Adicionalmente, los Credit Default Swaps a 10 años para Colombia han registrado desvalorizaciones de 16pbs (vs. -7.8pbs región) lo cual indica una menor percepción de riesgo hacia el país. Dicho comportamiento se da en medio del inicio de las conversaciones en el Congreso de la República de la reforma laboral y la reforma pensional, donde, la ponencia de la reforma pensional comenzaría su trámite en la Comisión VII del Senado y se habría concertado más de la mitad del articulado previo a su presentación.

A nivel internacional, el presidente Joe Biden y el presidente del Congreso de EE.UU. lograron llegar a un acuerdo sobre el aumento en el límite de deuda lo cual se vio reflejado en una valorización en los principales indicadores accionarios y en la renta fija en EE.UU. En particular, el acuerdo suspende el techo de deuda de 31.4 billones de dólares hasta el 1 de enero de 2025 sumado a topes de gasto a programas financiados por el Congreso y el endurecimiento de los requisitos de trabajo para acceder a diferentes prestaciones sociales.



# Resumen mayo 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)

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