

# Coyuntura Económica: PIB 2022-III

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

0100100  
0101010  
0100101011  
0101010000101  
101010100101010  
10001010100111000  
101110100010110010  
01010001010110101010100



# Economía Colombiana

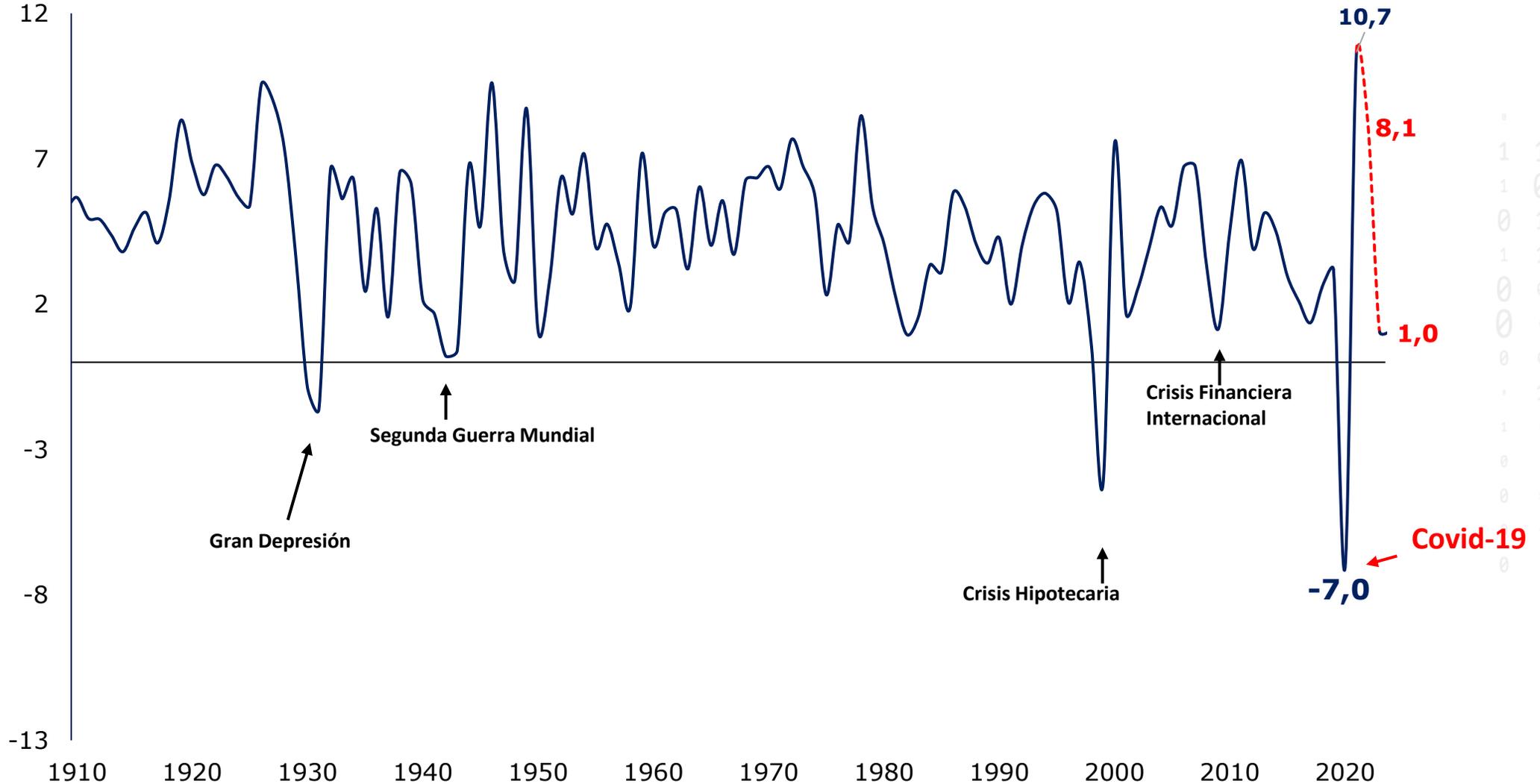
# Reporte del PIB:

## 2022-III

- **El DANE reveló que la economía colombiana creció 7.0% durante el tercer trimestre de 2022.** En el año corrido a septiembre de 2022, la economía crece a una tasa del 9.4%, sin embargo se empiezan a ver signos de desaceleración en el gasto de consumo interno de los hogares como respuesta a la alta inflación, altas tasas de interés y precio del dólar en máximos históricos.
- **Por el lado de la oferta** de bienes y servicios, los sectores que más contribuyen al crecimiento anual son: i) el comercio, transporte y almacenamiento; ii) las actividades de recreación; y iii) la industria manufacturera. En particular, se debe resaltar el comportamiento de las actividades de recreación que crecen a una tasa de 37% en lo corrido del año y cuyo ritmo se ha acelerado en medio de los diferentes eventos musicales registrados en el país.
- **Por el lado de la demanda** por bienes y servicios, la demanda interna crece a una tasa del 12.2% en el año corrido al tercer trimestre de 2022, ritmo que supera al de la producción de la economía. Este comportamiento obedece al consumo de los hogares el cual crece a una tasa cercana al 11.6%; mientras que el consumo del gobierno y la formación bruta de capital crecen a una tasa del 4.5% y del 19.2%, respectivamente. Ante una demanda por bienes y servicios que crece a un mayor ritmo que la producción, se observa un crecimiento sustancial en las importaciones. Los datos del PIB muestran un crecimiento del 29.2% en el año corrido de las importaciones, mientras que las exportaciones crecen al 21%.
- **Esperamos que el crecimiento económico de 2022 cierre en 8.1% y en 1.0% en 2023.** Este crecimiento durante 2022 obedece al gran dinamismo de la demanda interna que se observó durante el primer semestre de 2022, mientras que en lo que resta del año esperamos una desaceleración y normalización de la demanda por cuenta de las altas tasas de inflación y aumentos de la tasa de intervención por parte del Banco de la República. Proyectamos que la inflación cerrará en 12.5% en 2022 y descenderá hacia 7.5% para el cierre de 2023. De cara a un escenario global de tasas de interés que continuarían en niveles elevados, donde la inflación global es la mayor fuente de incertidumbre, consideramos que lo más probable es que la Junta Directiva del Banco de la República realice un movimiento al alza de 100 puntos básicos en su tasa de referencia en su reunión de diciembre de 2022. La tasa estaría cerrando 2022 en un nivel del 12.0% y esperamos que llegue al 9.5% en el segundo semestre de 2023.

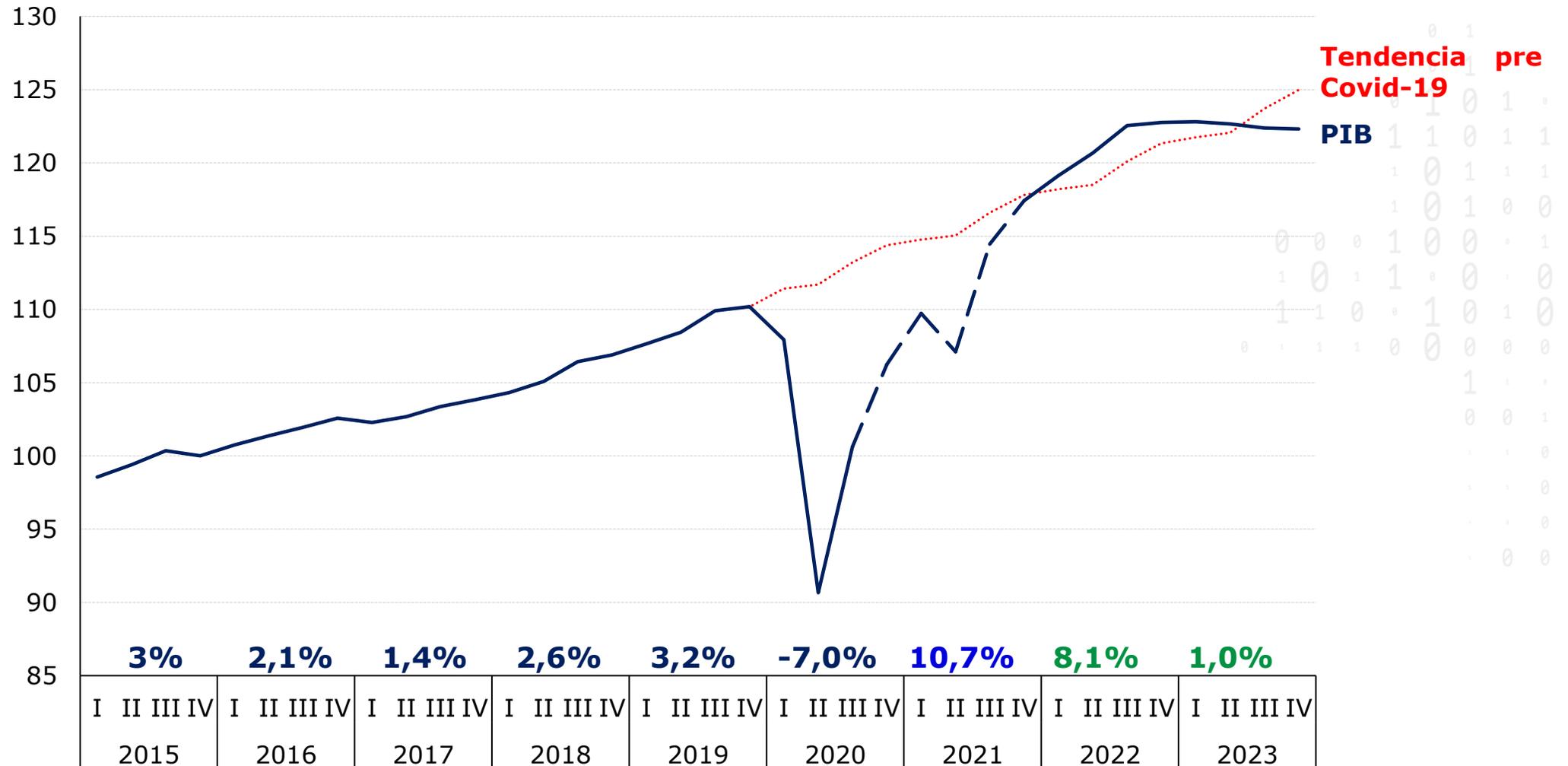
# Crecimiento real PIB

(1910-2023; variación % anual)

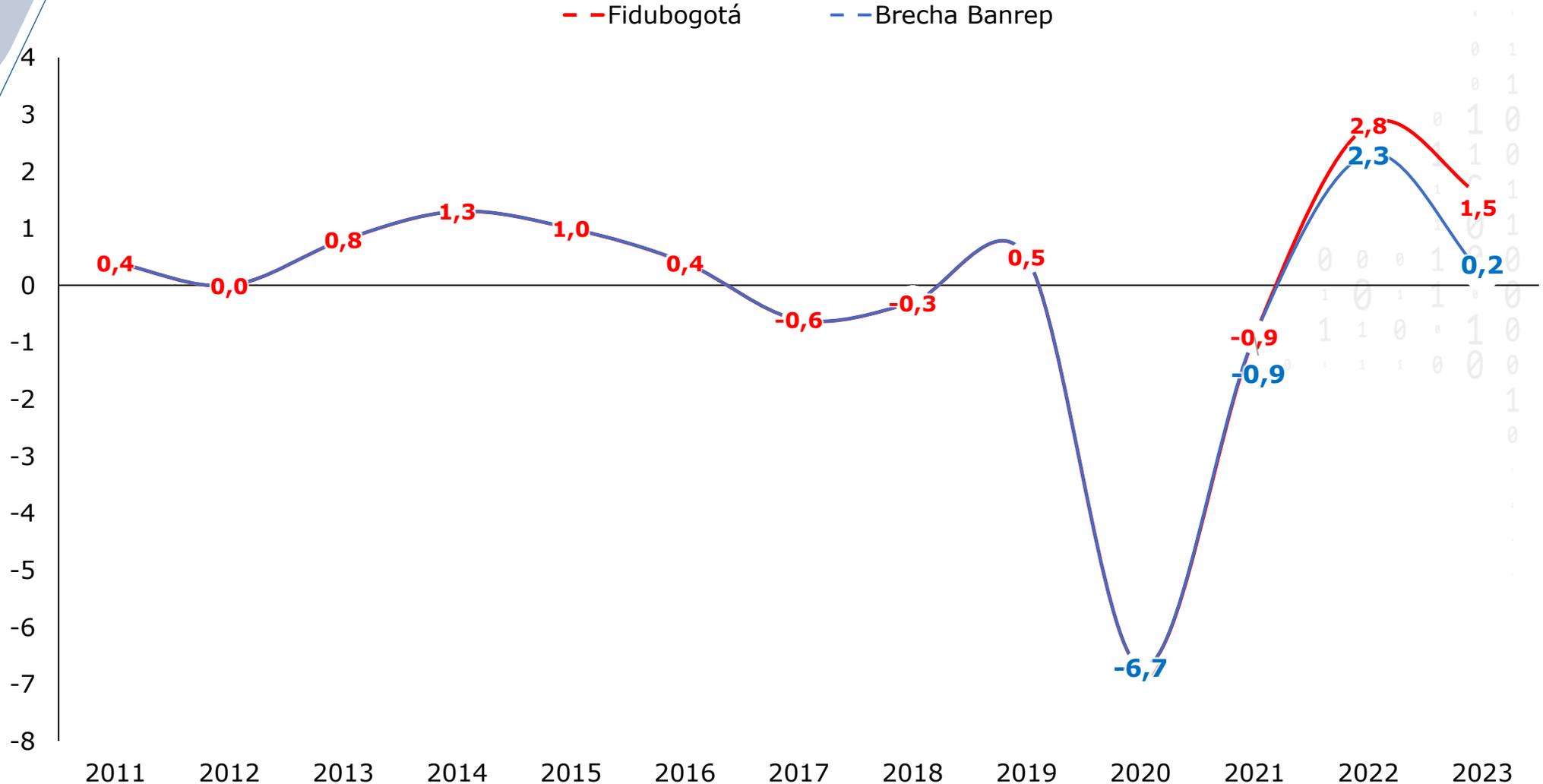


# Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)

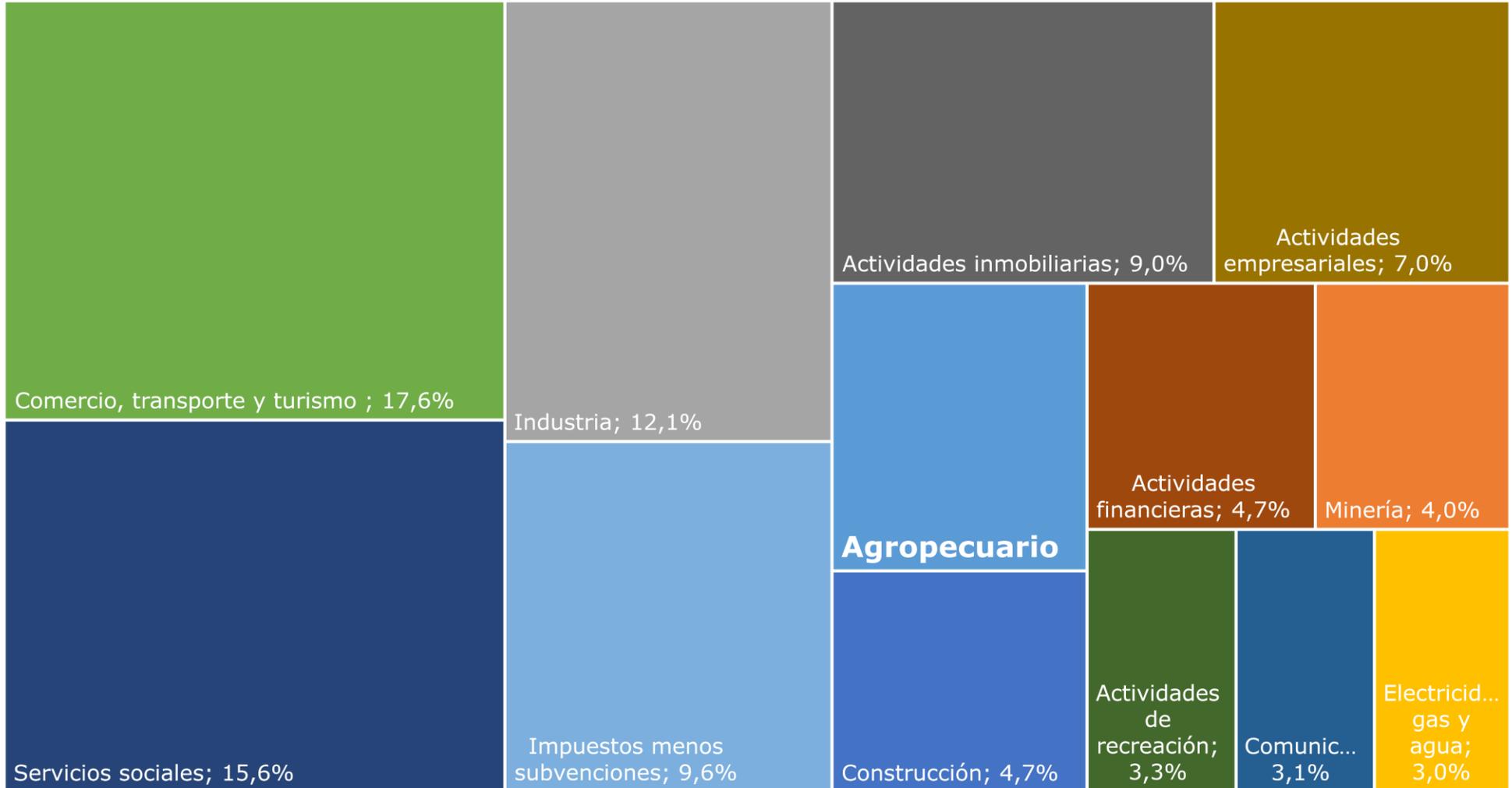


# Brecha del producto (%)



# Producto Interno Bruto - Oferta

(Participación porcentual sectorial; 2022-III)

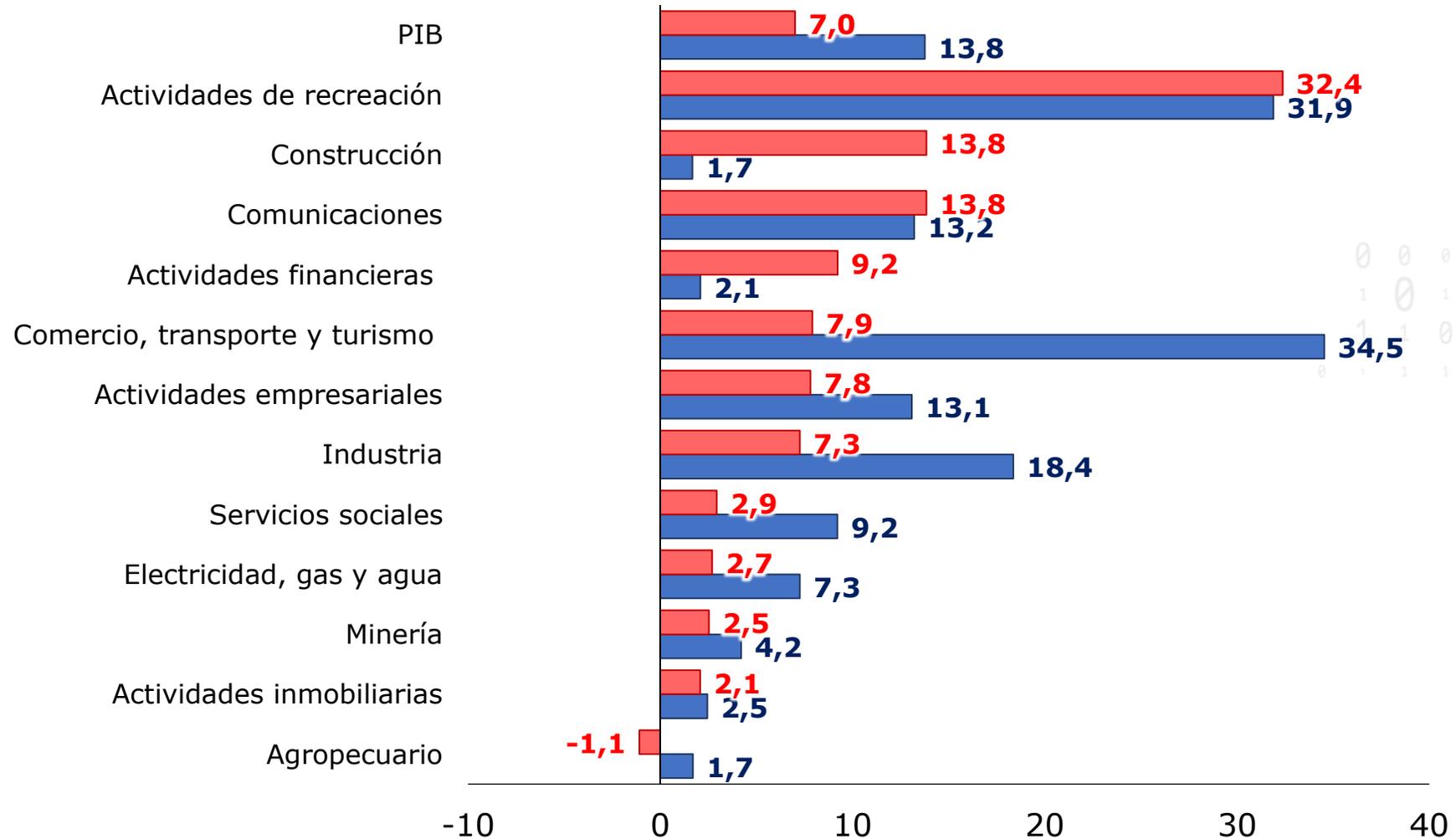


1 .  
1 1 1  
1 1 0  
0 0 1  
1 1 1  
1 0 0  
1 0 0  
0 0 0  
1 . 1  
0 1  
1 0  
1 0  
0 0

# Producto Interno Bruto - Oferta

(Variación % anual)

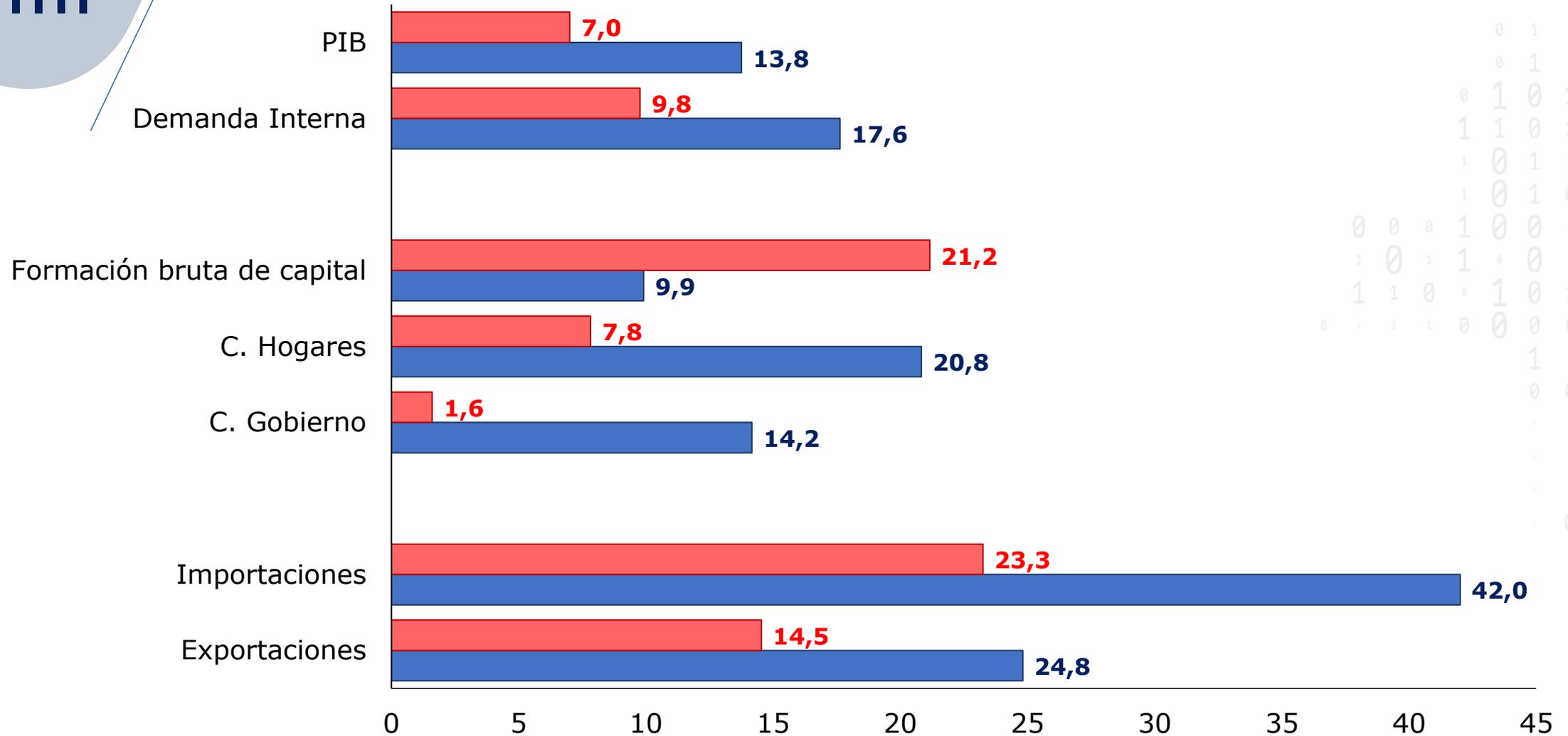
■ 2022-III ■ 2021-III



# Producto Interno Bruto - Demanda

(Variación % anual)

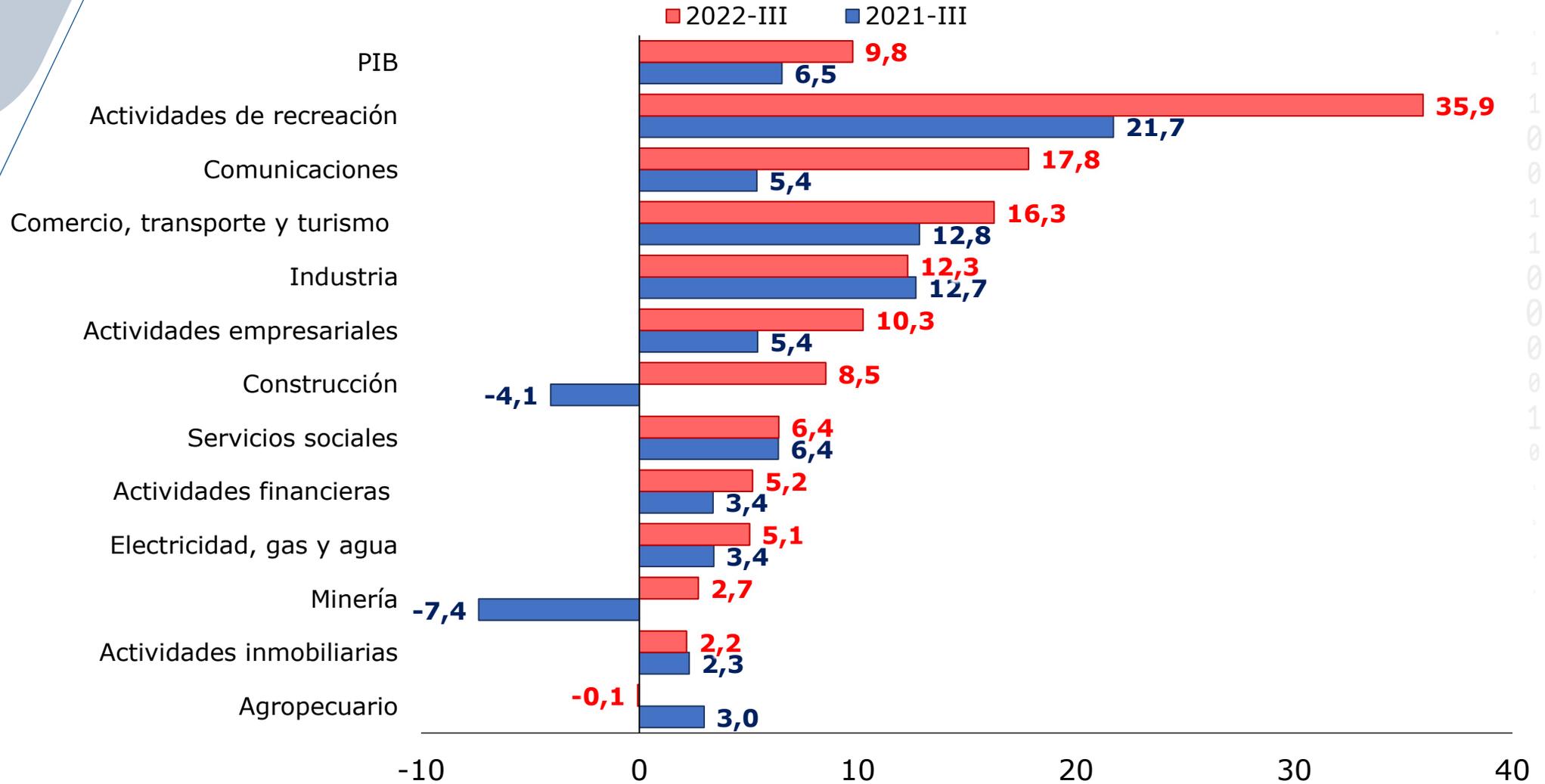
■ 2022-III ■ 2021-III



Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Producto Interno Bruto - Oferta

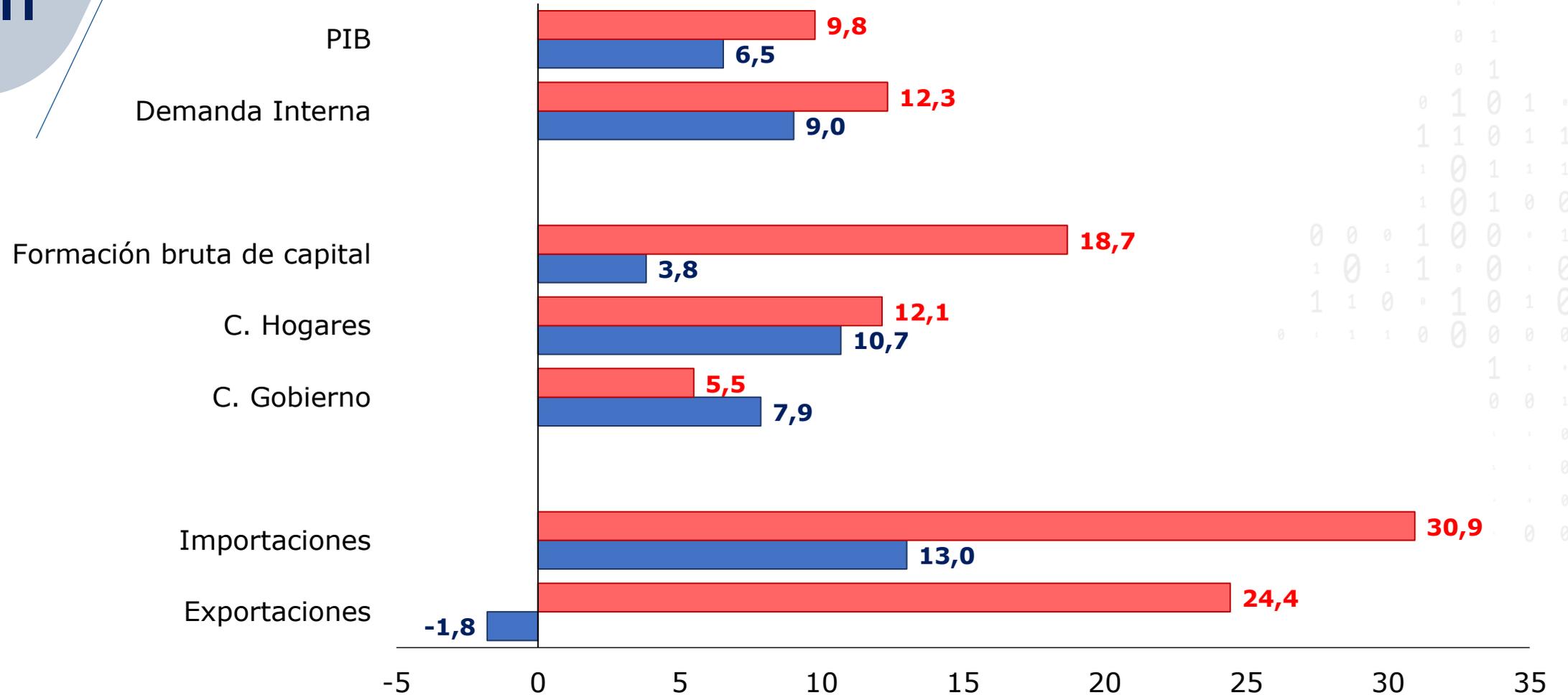
(Variación % 12 meses)



# Producto Interno Bruto - Demanda

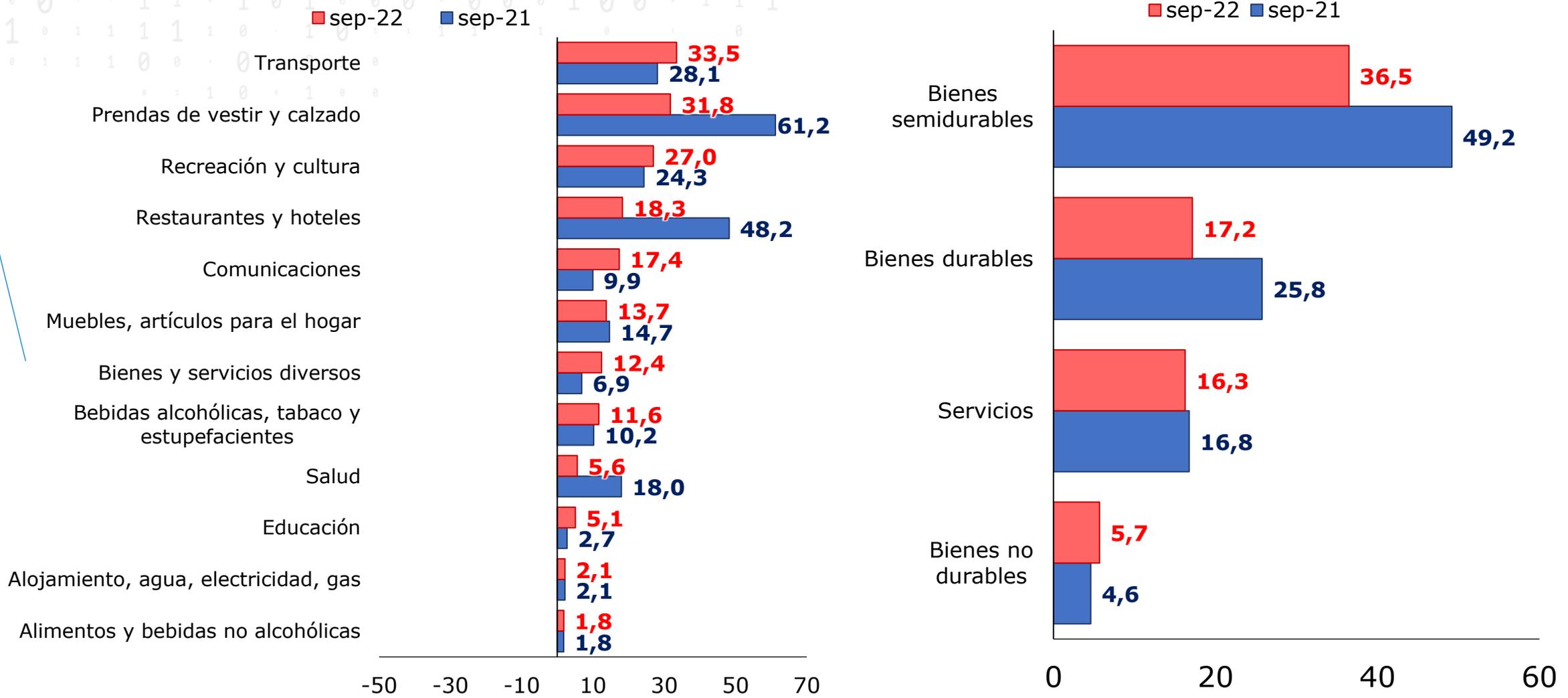
(Variación % 12 meses)

■ 2022-III ■ 2021-III



# Gasto de consumo final de los hogares por finalidad y durabilidad

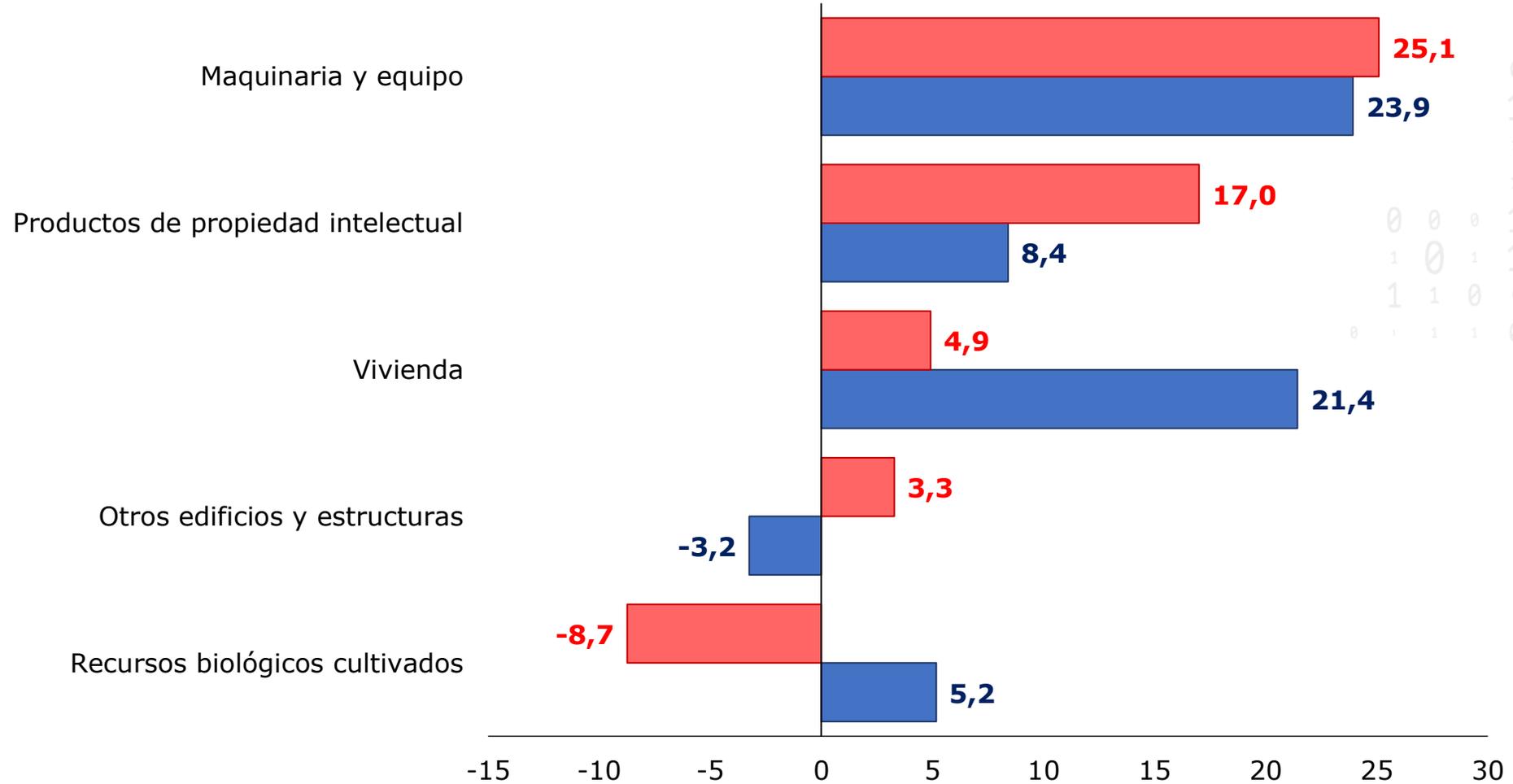
(variación % año corrido)



# Formación bruta de capital

(Variación % año corrido)

■ sep-22   ■ sep-21



# Proyecciones



Variables	2019	2020	2021	2022
PIB	3,2	-7,0	10,7	8,1
Brecha del Producto	0,5	-6,7	-0,9	2,8
Agropecuario	2,7	2,0	3,1	-1,4
Minería	1,9	-15,6	0,2	0,6
Industria	1,2	-9,8	16,4	10,1
Electricidad, gas y agua	2,5	-2,6	5,1	3,7
Construcción	-3,9	-26,8	5,7	7,5
Comercio, transporte y turismo	3,7	-13,7	20,9	12,2
Comunicaciones	0,9	-2,6	11,4	14,9
Actividades financieras	6,3	2,3	3,4	6,4
Actividades inmobiliarias	3,2	1,5	2,5	1,9
Actividades empresariales	3,4	-5,5	9,8	9,1
Servicios sociales	5,1	0,1	7,6	4,9
Actividades de recreación	13,0	-11,4	33,1	35,8
Inflación	3,8	1,6	5,6	12,5
Inflación esperada por analistas \1	.	.	.	12,3
Inflación sin Alimentos	3,5	1,0	3,4	9,5
Tasa de Desempleo (promedio)	10,5	15,9	13,7	11,6
Tasa de Desempleo - 13 ciudades	11,2	18,4	15,3	12,3
Tasa de Política Monetaria (fdp) \2	4,25	1,75	3,00	12,00
Tasa de Política esperada por analistas	.	.	.	11,90
TRM (Promedio)	3.281	3.694	3.742	4.261
TRM (fdp)	3.277	3.433	3.981	4.914
TRM esperada por los analistas (fdp)	.	.	.	4.796
Petróleo (Precio Promedio)				
WTI	57	39	68	98
Brent	64	42	71	100

Fuente: Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

\1 Los datos promedio de los analistas son tomados directamente de la Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos que realiza el Banco de la República a corte de noviembre 2022.

\2 fdp = Fin del Período

**ALEJANDRA MARÍA RANGEL PALOMINO**  
Gerente de Estudios Económicos y Mercados  
[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)  
7420771 Ext. 8273

Suscripciones:

[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)  
[mercadeofidubogota@fidubogota.com](mailto:mercadeofidubogota@fidubogota.com)

Sitio web:

<http://www.fidubogota.com>

**DANIELA VALENTINA GUIO MARTINEZ**  
Especialista de Estudios Económicos y Mercados  
[dguio2@fidubogota.com](mailto:dguio2@fidubogota.com)  
7420771 Ext. 8272

**CONDICIONES DE USO:** este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos 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 ó necesidades individuales, por consiguiente la información contenida en este documento no puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión a cerca de inversiones, la compra ó venta de activos financieros. FIDUBOGOTÁ no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión ó 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 ó 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 al correo [arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com) o a [dguio@fidubogota.com](mailto:dguio@fidubogota.com)

**Gracias**