



Resumen febrero 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

1 al 5 de febrero

El DANE reportó una inflación total para enero de 2023 de 13.25% anual (vs. 13.12% mes anterior), mientras que la inflación mensual se ubicó en 1.78% (vs. 1.26% mes anterior). Las divisiones de gasto que contribuyeron en mayor medida al resultado anual fueron los alimentos y bebidas no alcohólicas (+3.94pp), alojamiento, agua y electricidad (+2.31pp) y los restaurantes y hoteles (+1.83pp). En particular, para enero la inflación de alimentos se ubicó en 26.18% (vs. 27.82% mes anterior) registrando una corrección a la baja respecto al mes anterior. Por su parte, los indicadores de inflación básica continúan con su tendencia al alza, así, la inflación sin alimentos se ubicó en 10.43% anual (vs. 9.99% mes anterior) y en 1.61% mensual (vs. 0.91% mes anterior).

Este resultado representó de nuevo una sorpresa al alza para el mercado. En particular, según el promedio de la encuesta mensual de expectativas del Banco de la República el dato esperado por los analistas era de 1.63% mensual y 13.09% anual para este mes, sin embargo, la corrección en el precio de los alimentos representó una buena noticia para los analistas en la medida en que dicho rubro ha explicado cerca del 30% de la variación en los precios durante el último año.

A nivel internacional, la Reserva Federal anunció el incremento de 25 puntos básicos en su rango de fondos federales pasando de 4.50% a 4.75% en línea con lo esperado por el mercado. Aun con la desaceleración en los indicadores de inflación total, el mercado laboral estadounidense continúa con un dinamismo importante lo cual ha contribuido a tener indicadores de inflación básica fuera del rango meta. Bajo este contexto, la Reserva Federal ha sido clara en mantener su política monetaria contractiva por más tiempo, así, las expectativas del mercado incorporan dos incrementos adicionales de 25 puntos básicos en las próximas reuniones, donde al finalizar el año se presentarían recortes de 75 puntos básicos lo cual ha aumentado el optimismo de los inversionistas. Por su parte, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra también anunciaron aumentos de 50 puntos básicos en su tasa de intervención ubicándola en 3.00% y 4.00%, respectivamente.



Resumen febrero 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 2

6 al 12 de febrero

Los resultados de inflación para el mes de enero mostraron una marcada desaceleración en el rubro de alimentos, en ese sentido, revisamos nuestro pronóstico de inflación total a la baja para los años 2023 y 2024, en efecto, esperamos que al cierre de 2023 la inflación total anual se ubique en 9.95% (vs. 10.43% pronóstico anterior), y para cierre de 2024 en 5.97%. Si bien la desaceleración en el precio de los alimentos se vería reflejado en indicadores de inflación total que comenzarían a ceder, aun las expectativas de inflación tanto de mediano como de largo plazo están lejos del rango objetivo del Banco de la República, razón por la cual consideramos que deberá continuar con su ciclo de incrementos. Así, esperamos que la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) aumente su tasa de intervención 25 puntos básicos en su reunión de marzo de 2023 pasando de 12.75% a 13.00%. 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 en la tasa de intervención a partir del segundo semestre del año donde cerraría 2023 en 11.50% y 2024 en 9.00%.

Semana 3

13 al 19 de febrero

A nivel local, según el DANE la economía colombiana habría crecido 7.5% durante 2022, esto jalonado por el dinamismo en la demanda interna la cual creció 10.0% en el año. En particular, el comercio, transporte y turismo (10.7%), las actividades de recreación y servicios (37.9%) así como las industrias manufactureras (9.8%) fueron los sectores que contribuyeron en mayor medida al resultado para 2022. Sin embargo, es importante resaltar la fuerte desaceleración que se registró durante el último trimestre de 2022 donde el crecimiento económico se ubicó en 2.9% respecto al mismo periodo del año anterior, indicador inferior a lo esperado por los analistas, con lo cual se consolida un panorama de desaceleración del consumo interno incluso ubicándose en terreno negativo a cierre de 2022.



Resumen febrero 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

Adicionalmente, el Gobierno Nacional radicó ante el Congreso de la República la reforma a la salud la cual está basada en cinco pilares: i) Administración pública de los recursos públicos, ii) Creación de un modelo de atención primaria de carácter mixto, iii) Creación de un régimen laboral especial para trabajadores del sector salud, iv) Políticas de agua potable, y v) Creación de un sistema de información pública. En particular, se espera que la reforma a la salud, la cual fue tramitada como ley ordinaria, surta el proceso de discusión en el legislativo a través de los cuatro debates que por ley están estipulados.

A nivel internacional, en EE.UU., la inflación total para enero se ubicó en 6.4% anual (vs. 6.5% mes anterior), mientras que la inflación básica registró un aumento de 5.6% anual (vs. 5.7% 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.

Semana 4

20 al 28 de febrero

A nivel local, el Gobierno Nacional presentó la adición al Presupuesto General de la Nación (PGN) de 2023 por un total de \$23.4 billones resultado de la reforma tributaria, recursos de capital y recursos propios de establecimientos públicos. Adicionalmente se conoció el borrador de lo que sería la reforma laboral propuesta por el Gobierno Nacional, cuyos rasgos más importantes son: i) Contrato a término indefinido como regla general, ii) Estabilidad laboral reforzada para madres o padres cabeza de hogar, iii) Cambios en las jornadas laborales, iv) Acceso a la seguridad social para trabajadores de aplicaciones en línea, entre otros aspectos. En particular, se espera que el proyecto de ley definitivo sea radicado ante el Congreso de la República antes del 16 de marzo de 2023.

A nivel internacional, la inflación en la Eurozona continuó con su senda de desaceleración desde octubre de 2022, así, la inflación total para el mes de enero se ubicó en 8.6% (vs. 9.2% mes anterior) mientras que la inflación básica registró un aumento de 5.3% (vs. 5.2% mes anterior) en línea con lo esperado por el mercado. Por su parte, se conoció el indicador de precios del gasto en consumo personal (PCE) de Estados Unidos, principal medida de inflación para la Reserva Federal, donde para enero se ubicó en 5.4% (vs. 5.3% mes



Resumen febrero 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

anterior) reflejando el dinamismo en la demanda interna de la mano con indicadores de empleo estadounidenses más favorables de lo esperado por el mercado.

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. 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.