



## Resumen noviembre 2022

### 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

### 1 al 6 de noviembre

El DANE reportó una inflación total anual para octubre de 2022 de 12.22% (vs. 11.44% mes anterior), mientras que la inflación mensual se ubicó en 0.72% (vs. 0.93% mes anterior). De nuevo, las divisiones de gasto que contribuyeron en mayor medida al resultado anual fueron los alimentos y bebidas no alcohólicas (+4.07pp), alojamiento, agua y electricidad (+2.33pp) y los restaurantes y hoteles (+1.56pp). Los indicadores de inflación básica también dan cuenta del contagio generalizado del aumento en los precios de la canasta familiar, así, la inflación sin alimentos anual se ubicó en 9.16% (vs. 8.32% mes anterior) y mensual en 0.60% (vs. 0.77% mes anterior).

Con estos resultados continúa la consolidación de un desanclaje en las expectativas de inflación respecto al rango meta del Banco de la República, en particular, según la mediana de la encuesta mensual de expectativas del Banco de la República los analistas esperaban una inflación mensual de 0.62% y una inflación anual de 11.88% para este mes. Los precios de los alimentos en el país continúan al alza, para este mes la inflación de alimentos se ubicó en 27.02% (vs. 26.60% mes anterior) registrando un nuevo máximo histórico en la medición del indicador.

Sumado a la aceleración en el ritmo inflacionario, continúa la desvalorización del peso colombiano frente al dólar de forma considerable, así, la tasa representativa del mercado tocó máximos históricos rompiendo la barrera de los \$5,000 pesos en contravía con la desvalorización del dólar a nivel global y el comportamiento registrado en la región durante la semana. En particular, el riesgo soberano en el país medido por los Credit Default Swaps de 10 años se acrecentó de forma significativa pasando de los 435pbs a los 462pbs a mediados de la semana y continúa en niveles superiores a todos los países de la región.



## Resumen noviembre 2022

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

#### 7 al 13 de noviembre

Con los resultados de inflación para el mes de octubre, revisamos una vez más al alza nuestro pronóstico de inflación, en efecto, esperamos que al cierre de 2022 la inflación total anual se ubique en 12.50% (vs. 12.42% pronóstico anterior), y para cierre de 2023 en 7.54%. La incertidumbre en la senda de los precios de los alimentos, las presiones de demanda y la reciente depreciación en la tasa de cambio que aumentaría el efecto *pass-through* llevaría a acciones de política monetaria adicionales por parte del Banco de la República. Así, esperamos que el emisor aumente su tasa de intervención 100 puntos básicos en su reunión de diciembre de 2022 pasando de 11.00% a 12.00%. Para 2023, 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 entrante donde cerraría 2023 en 9.5% según nuestras proyecciones.

En EE.UU., la inflación total para octubre descendió hasta el 7.7% anual (vs. 8.2% mes anterior), mientras que la inflación básica registró un aumento de 6.3% anual (vs. 6.6% mes anterior) lo cual fue recibido con optimismo en los mercados. Al cierre de la jornada se registraron valorizaciones en los índices accionarios de 3.7% en el Dow Jones y 5.5% en el S&P500 en medio de la expectativa de una moderación en el ritmo de incrementos de tasas por parte de la Reserva Federal, en particular, se esperaría que se comience con una senda de ajustes inferiores a los 75pbs para cierre del año.

### Semana 3

#### 14 al 20 de noviembre

A nivel local, la economía colombiana habría crecido 7.00% durante el tercer trimestre del año en comparación con el año anterior superando las expectativas de los analistas. Bajo el enfoque de la producción, el comercio y transporte (1.6pp), las actividades artísticas (1.1pp) e industrias manufactureras (0.9pp) fueron los sectores que más contribuyeron al resultado positivo para este periodo. Bajo el enfoque del gasto, el consumo interno de los hogares continúa explicando la mayor parte de la dinámica de crecimiento, sin embargo,



## Resumen noviembre 2022

### 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)

comparando con el trimestre inmediatamente anterior, el gasto de los hogares habría caído en 2.2% como respuesta a las altas tasas de interés y un precio del dólar en máximos históricos.

Adicionalmente, el Gobierno electo de Gustavo Petro continúa con la socialización de una serie de reformas planteadas como parte de su plan de gobierno. En primer lugar, se conoció el texto conciliatorio del proyecto de ley de reforma tributaria luego de su discusión durante el segundo debate en el Congreso, por ahora, el texto final está a la espera de ser firmado por el presidente para que se convierta en Ley de la República. En segundo lugar, se conocieron las bases de lo que sería la reforma pensional del Gobierno con base en el sistema pensional de pilares planteado por el Banco Mundial para lo cual se instalará una subcomisión tripartita- de cara a la discusión del salario mínimo- en la que se diseñará el proyecto de ley de reforma que se espera presentar en el Congreso de la República a comienzos del año entrante.

A nivel internacional, en contraste con lo observado en EE.UU., la Eurozona registró una inflación total de 10.6% anual en octubre (vs. 9.9% mes anterior), mientras que la inflación subyacente se ubicó en 5.0% anual (vs. 4.8% mes anterior). Ese dato representó un máximo histórico para la región donde la mayor contribución al resultado anual provino de la energía (+4.4pp), seguida de los alimentos (+2.7pp) y los servicios (+1.82pp). Al respecto, la Eurozona está a la espera de la próxima reunión de política monetaria del Banco Central Europeo a mediados de diciembre.

## Semana 4

### 21 al 30 de noviembre

En línea con el comportamiento de los mercados en medio del optimismo generado a raíz del dato de inflación en EE.UU., la renta fija local cerró la semana con una valorización sustancial en todos los plazos de la curva. En efecto, los títulos de deuda pública con vencimiento a corto plazo registraron valorizaciones entre 39 y 48 pbs mientras que los plazos más largos registraron valorizaciones entre 35 y 36 pbs al cierre de la semana. Adicionalmente, el peso colombiano frente al dólar terminó la semana con una corrección importante respecto a los niveles observados a principios de noviembre, en particular, la



## Resumen noviembre 2022

### 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)

tasa representativa del mercado registró una caída de \$251 pesos desde los \$5,061 pesos a principios de mes hasta los \$4,809.51 al cierre. Sumado a esto, noviembre cerró con una corrección importante en los indicadores de riesgo para el país, así los Credit Default Swaps a 10 años para Colombia registraron desvalorizaciones de 70pbs siguiendo la tendencia registrada en países como Brasil (-18 pbs), México (-34 pbs), Chile (-39pbs) y Perú (-42pbs).

Por otro lado, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público anunció la emisión de un Bono Global con vencimiento a 2033 por US\$ 1,624 m con el ánimo de recomprar títulos existentes con vencimiento en los próximos 18 meses. Esta operación registró un *bid-to-cover* de 2.6 veces sobre lo emitido y se espera distribuir entre Bonos Globales con vencimiento a marzo de 2023, febrero de 2024 y mayo 2024. Los recursos restantes se tendrían en caja con el objetivo de cumplir con el pago del Bono Global 2023.

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).