

INFORME SEMANAL DE COYUNTURA

Julio 18 de 2022



BOLSA
MERCANTIL
DE COLOMBIA

ENTORNO ECONÓMICO MUNDIAL

Acecha el fantasma de la recesión en los EE. UU.: inflación y precios al productor continúan en aumento

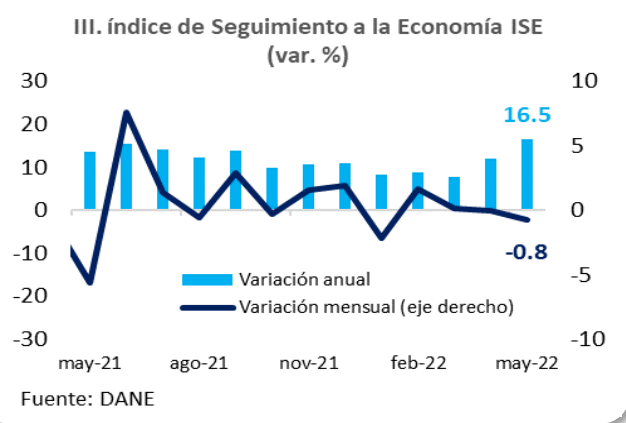
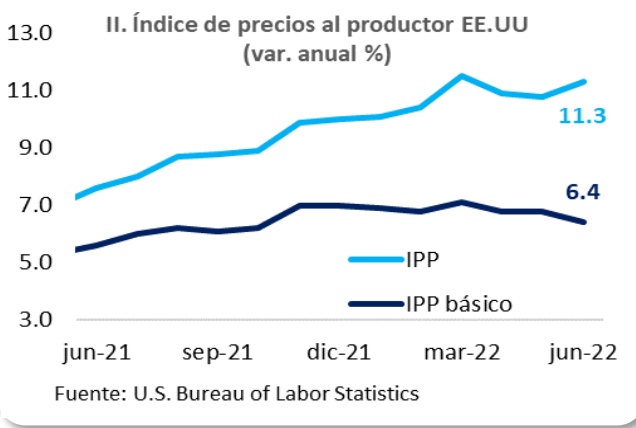
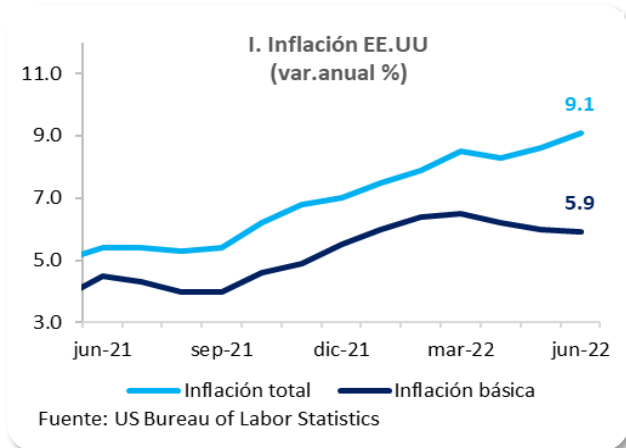
I. En junio pasado, los precios al consumidor en EE. UU. crecieron 9.1% con respecto a junio de 2021 y 1.3% frente a mayo de este año. Este crecimiento es el más alto en los últimos 41 años y es explicado, en gran medida, por un crecimiento anual de 41.6% en el índice de precios de los productos energéticos, en el que la gasolina presentó un aumento anual de 59.9%. Paralelamente, la inflación de alimentos (10.4%) creció principalmente por un alza en los precios de otras comidas en casa (14.4%) y cereales y productos de panadería (13.8%). La inflación básica o subyacente, la cual excluye alimentos y energía, presentó un incremento anual de 5.9% donde se destacan las tarifas aéreas (34.1%) y los vehículos nuevos (11.4%).

II. Por su parte, los precios al productor en EE. UU. para el mes de junio presentaron un crecimiento de 11.3% frente al mismo mes de 2021. Este crecimiento evidenció un aumento de 0.4 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a lo reportado en el mes de mayo (10.9%) y se debe, en su mayoría, a un aumento de los precios de la energía como bienes de demanda final, los cuales crecieron anualmente un 54.4%. La guerra entre Ucrania y Rusia ha afectado el precio de los combustibles en conjunto con la crisis logística, situación que sigue afectando los precios mayoristas. Contrastando con lo anterior, los precios al productor sin incluir alimentos, energéticos y servicios comerciales creció anualmente un 6.4%, el crecimiento más bajo en lo corrido del año.

ENTORNO ECONÓMICO LOCAL

Crecimiento de la economía colombiana es impulsado por la industria manufacturera.

III. El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) presentó en el mes de mayo, un crecimiento anual de 16.5% en su serie original, lo que representó una disminución de 2.9



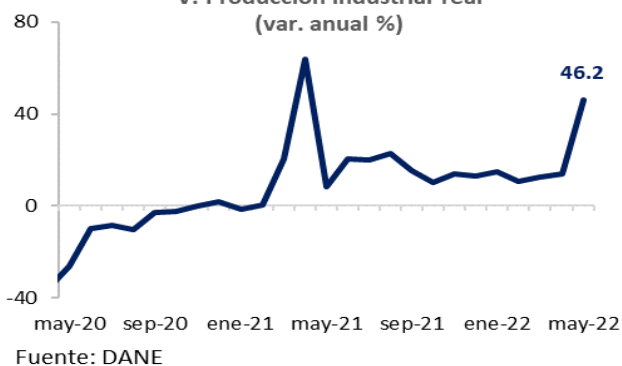
IV. Principales actividades mayo 2022 (var. anual %)



p.p. frente a mayo de 2021 (13.6%) y un aumento de 33.9 p.p. frente a mayo de 2020 (-17.4%), año en el que se decretó la emergencia sanitaria. A su vez, el indicador presentó un crecimiento mensual de -0.8% frente a abril del presente año en la serie ajustada por efecto estacional y calendario, teniendo en cuenta la moderación de la reactivación económica en el mes de mayo.

IV. El crecimiento anual de la actividad económica fue explicado, en gran parte, por la variación significativa de las actividades secundarias y terciarias (33.1% y 14.8%, respectivamente), que aportaron conjuntamente 15.5 p.p. al crecimiento total del índice. Las actividades de construcción y la industria manufacturera (33.1%), comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida (29.1%) e información y comunicaciones (17.2%) fueron las agrupaciones más dinámicas. Es importante mencionar que la agrupación relacionada con la actividad agropecuaria y minería, después de dos disminuciones en línea, presentó un aumento significativo de 7.8% anual.

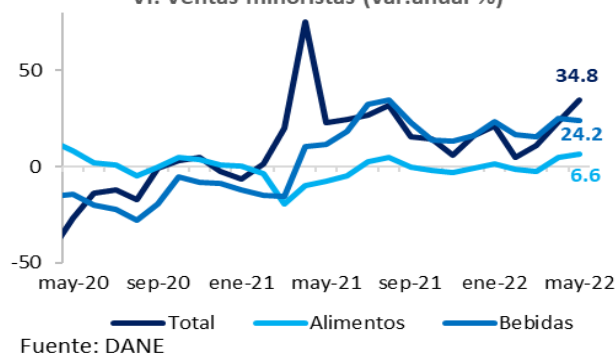
V. Producción industrial real (var. anual %)



Producción industrial registra niveles históricos ante la creciente demanda.

V. La industria manufacturera alcanzó niveles históricos al presentar una variación anual de 46.2% en su producción real durante el mes de mayo, lo que significó un aumento de 32.5 p.p. con respecto a la lectura del mes de abril (13.7%). Las actividades manufactureras que evidenciaron mayor variación fueron la elaboración de azúcar (822.4%), la fabricación de vehículos automotores (197%) y la fabricación de productos de caucho (117%).

VI. Ventas minoristas (var. anual %)



Es importante mencionar que la actividad de elaboración de bebidas, pese a presentar una variación menor (43.3%), fue la actividad que más aportó al crecimiento de la producción real con una contribución de 5.1 p.p. al crecimiento del índice. Por otra parte, ninguna actividad presentó una reducción anual en su producción real.

VI. Con respecto a las ventas reales del comercio minorista, en mayo presentaron una variación anual de 34.8% reflejando un aumento de 12.2 p.p. frente al mismo mes del año 2021. La reducción de la tasa de desempleo y la reactivación económica prolongada fueron los principales motivos del crecimiento en las ventas reales. Por línea de mercancía, se resaltan los crecimientos en las ventas reales de vehículos automotores (64.3%), calzado y artículos de cuero (63.2%) y otros vehículos automotores y motocicletas (62%).

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del Banco de la República, los analistas prevén una inflación mensual de 0.49% como mediana para el mes de julio y una inflación anual de 9.22% como mediana

para el mes de diciembre de 2022, lo que significaría que, pese a un aumento progresivo de la tasa de política monetaria y una reducción de la tasa de desempleo, la inflación se mantendría en niveles lejanos a las metas del Emisor en lo que queda del año 2022. Así mismo, los analistas esperan que la inflación sin alimentos muestre un aumento mensual en julio de 0.46% y anual de 7.40% en diciembre del presente año.

OTRAS NOTICIAS

Exportaciones de café aumentaron 30% anual con corte a mayo.

Futuros del trigo caen a nivel más bajo desde el comienzo de la guerra, a causa del aumento de los envíos de alimentos.

En lo corrido del año, los campesinos se ahorraron \$66.852 millones de pesos en deudas por efecto de la ley de alivios financieros.

PARA TENER EN CUENTA ESTA SEMANA

Fecha	Indicador	País	Período	Valor Anterior	Publica
Martes 19 de julio	Importaciones	Colombia	Mayo	36.1%	DANE
Martes 19 de julio	Balanza comercial	Colombia	Mayo	US\$- 485.4 Millones FOB	DANE
Miércoles 20 de julio	PMI Compuesto (P)	EE. UU.	Julio	52.3	Investing

Fuente: Refinitiv

Indicador	Periodicidad	Fecha	Último dato registrado	Valor anterior
Café arábigo Colombia (US\$ cents/libra)	Semanal	15/07/2022	198.33	218.95
Petróleo Brent (US\$/barril)	Semanal	15/07/2022	99.8	107.18
Desempleo nacional (%)	Mensual	may-22	10.6	11.2
DTF (%)	Semanal	18/07/2022	8.75	8.49
IBR (%)	Semanal	18/07/2022	7.480	7.138
Inflación anual (%)	Mensual	jun-22	9.67	9.07
Inflación mensual (%)	Mensual	jun-22	0.51	0.84
Inflación alimentos (%)	Mensual	jun-22	6.84	5.98
ISE (%)	Mensual	may-22	16.49	11.98
Tasa de interés de política monetaria (%)	Mensual	jun-22	7.5	6.0
TRM (US\$)	Semanal	15/07/2022	4,359	4,420
Energía eléctrica XM TX1 (US\$/MWh)	Semanal	18/07/2022	103.79	103.67
Precio gas natural (NBP) (US\$/MMBTU)	Semanal	18/07/2022	6.41	6.40

Fuente: Refinitiv, Banco de la República, BMC-BEC.

Documento elaborado por la Gerencia Corporativa de Analítica y Estudios Económicos

Gerente Corporativo de Analítica y Estudios Económicos

Nelson Fabián Villarreal

nelson.villarreal@bolsamercantil.com.co

Asesora Externa Estudios Económicos

María Angélica Arbeláez

asesor.estudioseconomicos@bolsamercantil.com.co

Analítica

Estudios Económicos

Camilo Prada Ladino

camilo.pradala@bolsamercantil.com.co

Juan David Cordoba Mosquera

juan.cordoba@bolsamercantil.com.co

Juan Felipe Pérez

juan.perez@bolsamercantil.com.co

Francisco Fernández

francisco.fernandez@bolsamercantil.com.co

María Paula Rojas

maria.rojas@bolsamercantil.com.co

Teléfono: (57) 601 6292529

Dirección: Calle 113 No. 7-21 Piso 15

Si tiene dudas o comentarios acerca de este informe, por favor escríbanos a
sistinformacionbmc@bolsamercantil.com.co

La BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A., procura que la información publicada mantenga altos estándares de calidad. Sin embargo, no asume responsabilidad alguna desde el punto de vista legal o de cualquier otra índole, por la integridad, veracidad, exactitud, oportunidad, actualización, conveniencia, contenido y/o uso que se le dé a la información aquí presentada. La Bolsa Mercantil no proporciona ningún tipo de asesoría, por lo tanto, la información publicada no puede considerarse como una recomendación o sugerencia para la realización de operaciones de comercio, ahorro, inversión, ni para ningún otro efecto. Lo anterior cobra relevancia, si se tiene en cuenta que parte de la mayor parte de la información publicada proviene de terceros, motivo por el cual la responsabilidad legal por cualquier deficiencia en la misma recae sobre quienes la proporcionan, de conformidad con las normas establecidas para el efecto. La Bolsa Mercantil, tampoco asume responsabilidad alguna por omisiones de información o por errores en la misma, en particular por las discrepancias que pudieran encontrarse entre la versión electrónica de la información publicada y su fuente oficial.

www.bolsamercantil.com.co