

INFORME SEMANAL DE COYUNTURA

Diciembre 20 de 2022



BOLSA
MERCANTIL
DE COLOMBIA

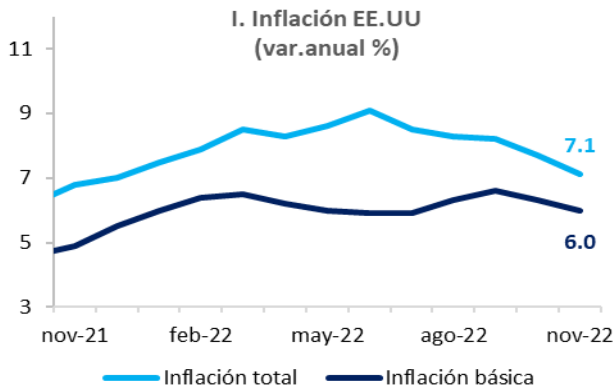
ENTORNO ECONÓMICO MUNDIAL

Precios al consumidor en EE. UU. continúan desacelerándose. FED aumenta nuevamente la tasa de intervención. Sector industrial modera su dinámica, pero crece a buen ritmo.

I. En noviembre, los precios al consumidor en EE. UU. crecieron 7.1% con respecto a noviembre de 2021 y 0.1% frente al mes inmediatamente anterior. Pese a que el combustible (65.7%), tarifas aéreas (36%), cereales y productos de panadería (16.4%) y lácteos (16.4%) continúan siendo los productos y/o servicios que presentan mayor variación, el crecimiento anual para el mes en mención se debe en mayor medida a los servicios de alojamiento (7.1%), alimentos (10.6%) y combustibles (13.1%) los cuales, en conjunto, aportaron un poco más del 50% de la variación total del índice.

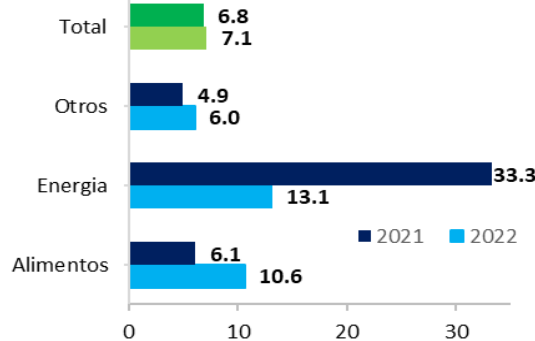
II. La lectura de noviembre superó a la de octubre como la inflación anual más baja en lo corrido de 2022, evidenciando, en parte, la efectividad en el manejo de la política monetaria por parte de la Reserva Federal de EE. UU. (FED), complementado por una mejoría en la cadena global de suministro. La inflación básica o subyacente, la cual excluye alimentos y energía, presentó un crecimiento de 6%, en el que se destacan las tarifas aéreas (42.9%) y los seguros para vehículos (13.4%).

III. La FED, precisamente, incrementó la tasa de interés de referencia de política monetaria en 50 puntos básicos (pbs), ubicándose en un rango de 4.25% a 4.50%. Ante el objetivo de lograr máxima creación de empleo y reducir la inflación a una tasa de 2% a largo plazo, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decretó este aumento para cumplir dichos objetivos. Es importante mencionar que el FOMC ha aumentado la tasa de interés en 75 pbs durante los últimos 4 meses, lo que se evidencia una moderación en el ritmo de crecimiento de la tasa de política monetaria, tras conocerse los más recientes resultados en la inflación.



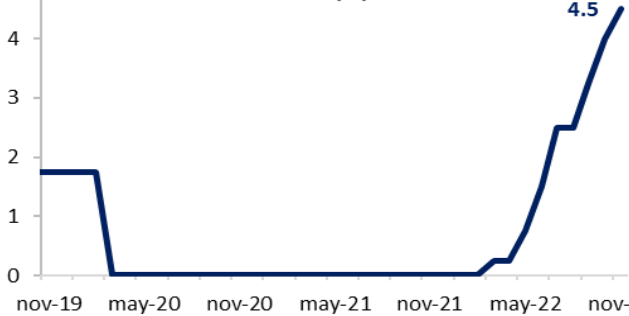
Fuente: US Bureau of Labor Statistics

II. Variación anual inflación de noviembre - EE. UU. (%)

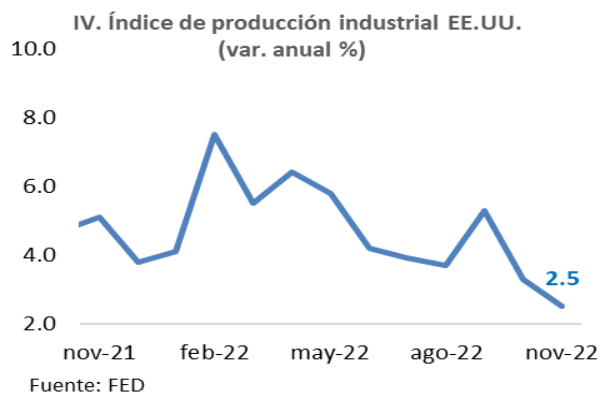


Fuente: US Bureau of Labor Statistics

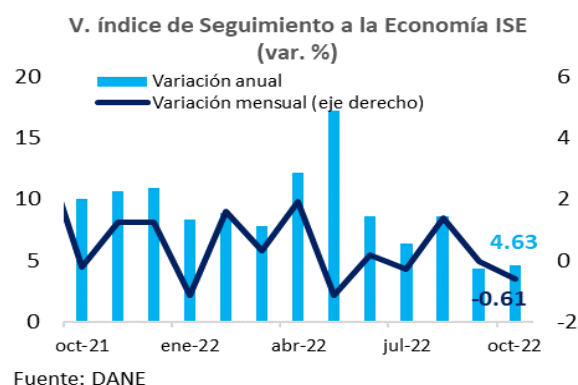
III. Tasa de interés Reserva Federal (%)



Fuente: FED.



IV. En noviembre, el índice de producción industrial de EE. UU. creció un 2.5% frente a noviembre de 2021 y descendió un 0.2% frente al mes inmediatamente anterior. La variación mensual es explicada por una caída tanto en el índice de minería como en el índice del sector manufacturero de 0.7% y 0.6%, respectivamente, ante un aumento significativo de 3.6% en los servicios públicos. En términos anuales, el crecimiento estuvo influenciado por un crecimiento de la actividad minera (6.3%). Por otro lado, la utilización de capacidad instalada fue de 79.7% en octubre, 0.1 puntos porcentuales (p.p.) por encima del promedio de largo plazo (1972-2021) lo que refleja una actividad industrial que marcha a un ritmo relativamente positivo.



ENTORNO ECONÓMICO LOCAL

Economía colombiana creció por encima de lo esperado en octubre.

V. El Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) presentó, en el mes de octubre, un crecimiento anual de 4.63% en su serie original, lo que representó una disminución de 5.39 puntos porcentuales (p.p.) frente a octubre de 2021 (10.02%) y un aumento de 9.15 p.p. frente a octubre de 2020 (-4.52%), año en el que se decretó la emergencia sanitaria. A su vez, el indicador presentó una variación mensual de -0.61 p.p. frente a septiembre en la serie ajustada por efecto estacional y calendario.

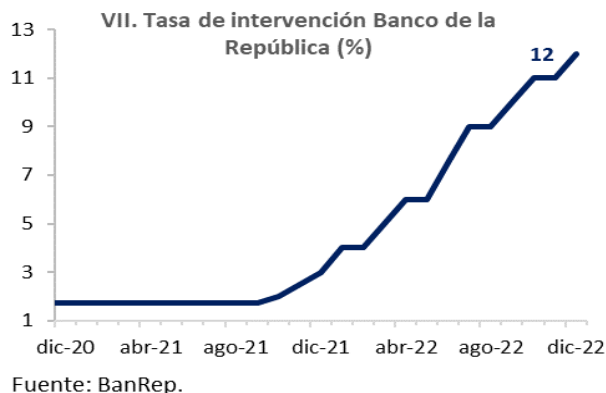


VI. Este crecimiento anual fue explicado, principalmente, por el aumento en las actividades secundarias y terciarias (4.0% y 6.0%, en orden respectivo) donde la administración pública y defensa (10.4%), actividades financieras y de seguros (8.9%) y actividades profesionales (6.1%) fueron las agrupaciones más dinámicas. Es importante mencionar que la agrupación relacionada con la actividad agropecuaria y minería presentó un retroceso de 3.5%, siendo la única

actividad en terreno negativo.

Junta directiva aumentó la tasa de intervención a 12% ante persistente crecimiento de la inflación.

VII. La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió aumentar la tasa de intervención en 100 pbs hasta un nivel de 12.0%. Por mayoría, cuatro miembros de la JDBR votaron por este nivel de



incremento en la reunión del 16 de diciembre, mientras que un codirector votó por un incremento de 125 pbs y otro lo hizo por un aumento de 25 pbs. Este nivel de tasa de política monetaria es el más alto de los últimos 21 años (julio de 2001), reemplazando al mes anterior.

Esta decisión se debe, principalmente, a cuatro factores: (i) la inflación anual para el mes de noviembre fue de 12.5%, explicado por presiones cambiarias acumuladas sobre los precios; (ii) las perspectivas de inflación para el cierre de 2023 por parte del Banco de la República siguen aumentando y se ubican en 7.5%, con una inflación sin alimentos en un nivel de 7.0%; (iii) un mayor dinamismo en

el ritmo de la actividad económica, ubicándose en 8.0% para el cierre de 2022; y, (iv) el déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB alcanzó niveles alarmantes (7.2%), pese a que las condiciones financieras internacionales de Colombia han mejorado recientemente.

OTRAS NOTICIAS

Fenómeno de la Niña llevó los embalses a su máximo nivel de los últimos 20 años.

Salario mínimo subirá 16% en 2023 y auxilio de transporte lo hará en 20%. Los dos rubros sumarán \$1.3 millones el próximo año.

Producción de pollo subió 7.3%, mientras que la producción de huevo bajó 4.6% en 2022 (en comparación con el 2021).

PARA TENER EN CUENTA ESTA SEMANA

Fecha	Indicador	País	Período	Valor Anterior	Publica
Martes 20 de diciembre	Importaciones	Colombia	Octubre	US \$6,695 mill. CIF	DANE
Martes 20 de diciembre	Balanza Comercial	Colombia	Octubre	US \$1,401 mill FOB	DANE
Jueves 22 de diciembre	Opinión financiera	Colombia	Diciembre	Varios	Fedesarrollo
Jueves 22 de diciembre	PIB Trimestral (Y/Y)	EE. UU.	Q3	-0.6%	US Bureau of Economic Statistics
Viernes 23 de diciembre	Confianza del consumidor	Colombia	Noviembre	-1.75%	DANE

Indicador	Periodicidad	Fecha	Último dato registrado	Valor anterior
Café arábigo Colombia (US\$ cents/libra)	Semanal	16/12/2022	165.01	157.65
Petróleo Brent (US\$/barril)	Semanal	16/12/2022	79.02	76.73
Desempleo nacional (%)	Mensual	oct-22	9.7	10.7
DTF (%)	Semanal	12/12/2022	12.97	13.09
IBR (%)	Semanal	19/12/2022	11.994	11.003
Inflación anual (%)	Mensual	nov-22	12.53	12.22
Inflación mensual (%)	Mensual	nov-22	0.73	0.72
Inflación alimentos (%)	Mensual	nov-22	27.08	27.02
ISE (%)	Mensual	oct-22	4.6	4.2
Tasa de interés de política monetaria (%)	Mensual	dic-22	12.0	11.0
TRM (US\$)	Semanal	16/12/2022	4,787	4809
Energía eléctrica XM TX1 (US\$/MWh)	Semanal	13/12/2022	252.01	230.43
Precio gas natural (NBP) (US\$/MMBTU)	Semanal	19/12/2022	5.59	6.86

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

Documento elaborado por la Gerencia Corporativa de Análítica y Estudios Económicos

Gerente Corporativo de Análítica y Estudios Económicos Nelson Fabián Villarreal

nelson.villarreal@bolsamercantil.com.co

Asesora Externa Estudios Económicos María Angélica Arbeláez

asesor.estudioseconomicos@bolsamercantil.com.co

Análítica

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

Eduardo Bustos Gil

eduardo.bustos@bolsamercantil.com.co

María Paula Rojas

maria.rojas@bolsamercantil.com.co

Practicante:

Jordy Samir Mesa

jordy.mesa@bolsamercantil.com.co

María Paula Monroy

maria.monroyb@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