

# INFORME SEMANAL DE COYUNTURA

Febrero 15 de 2023



BOLSA  
MERCANTIL  
DE COLOMBIA

## ENTORNO ECONÓMICO MUNDIAL

### Inflación en EE. UU. continúa moderándose a la par con aumento de la tasa de política monetaria por parte de la FED

I. En enero, los precios al consumidor en EE. UU. crecieron 6.4% con respecto a enero de 2022 y 0.5% frente al mes inmediatamente anterior. Pese a que el combustible (27.7%), el servicio público de gas (26.7%) y tarifas aéreas (25.6%) continúan siendo, de manera sistemática, los bienes y servicios que presentan las mayores variaciones, el crecimiento anual estuvo mayormente determinado por sectores como alojamiento (7.9%), alimentos (10.1%) y energía (8.7%), cuyo aporte conjunto fue de cerca del 50% de la variación del índice.

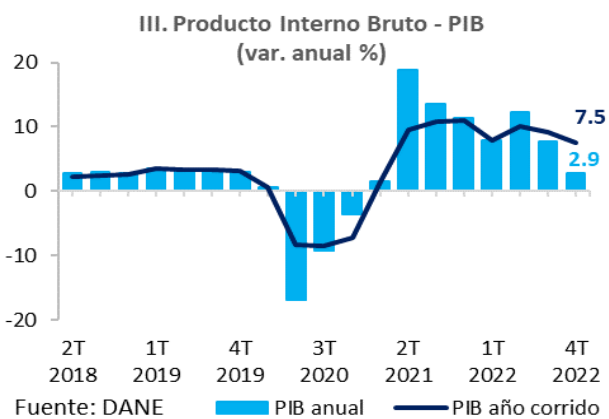
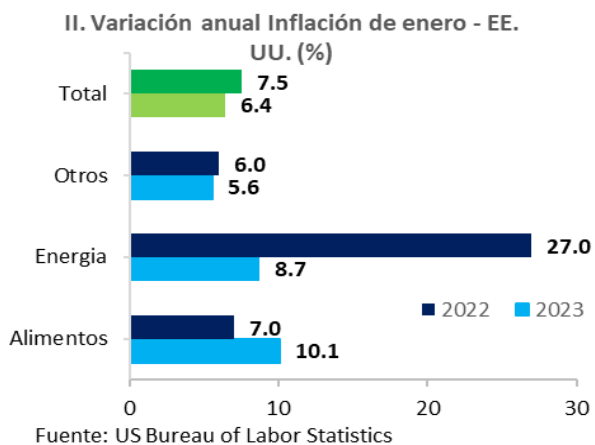
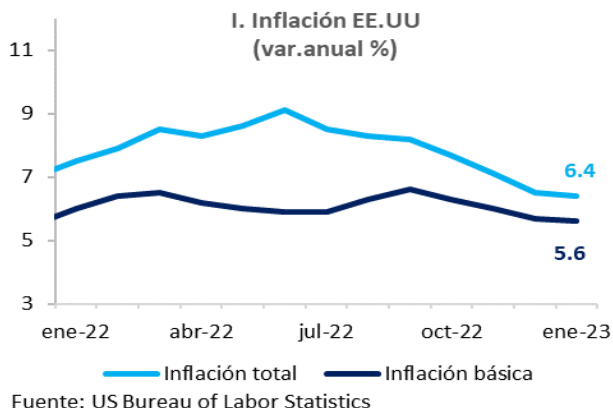
II. La inflación básica o subyacente, la cual excluye alimentos y energía, presentó un crecimiento de 5.6%, en el que se destacan las tarifas aéreas (25.6%) y los seguros para vehículos (14.7%). Estos resultados, siendo los más bajos registrados desde octubre de 2021, evidencian, en parte, la efectividad en el manejo de la política monetaria por parte de la FED mediante los incrementos sucesivos en la tasa de política monetaria con el fin de enfriar la demanda interna.

## ENTORNO ECONÓMICO LOCAL

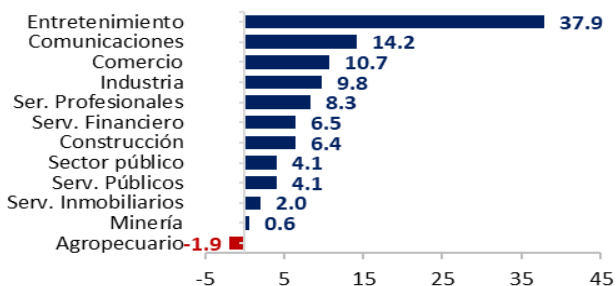
### Economía colombiana creció 7.5% en 2022, con fuerte influencia del comercio, la industria y el entretenimiento.

III. En el año 2022, el PIB en Colombia creció en su serie original un 7.5% real frente a 2021 y 2.9% en el cuarto trimestre con respecto al mismo trimestre de 2021.

El comercio al por mayor y al por menor, que incluye además las subramas de reparación de vehículos automotores y motocicletas, transporte y almacenamiento, y alojamiento y servicios de comida, fue la actividad económica con mayor contribución al crecimiento anual del PIB en 2022 (2.1 puntos porcentuales -p.p.- a la variación anual). En orden de

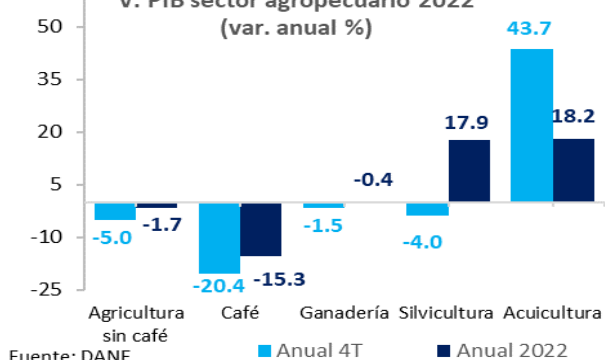


**IV. PIB por sectores 2022**  
(var. anual %)



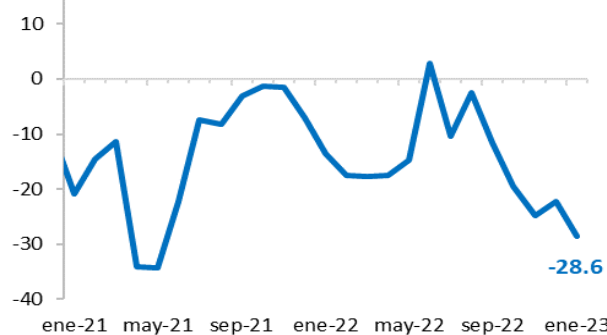
Fuente: DANE

**V. PIB sector agropecuario 2022**  
(var. anual %)



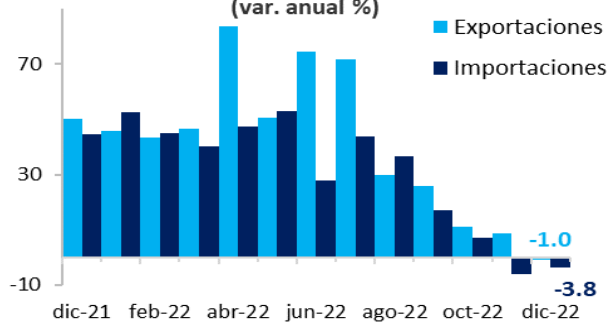
Fuente: DANE

**VI. Índice confianza del consumidor (%)**



Fuente: Fedesarrollo.

**VII. Exportaciones vs importaciones**  
(var. anual %)



Fuente: DANE

contribución, se ubicaron después del comercio la industria manufacturera (1.2 p.p.) y las actividades artísticas, de entretenimiento, recreación y actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores (1.2 p.p.).

IV. En términos de variación anual, se puede evidenciar que las actividades artísticas y de entretenimiento crecieron 37.9% frente a 2021, seguidas por las actividades de información y comunicaciones con un 14.2% y el comercio al por mayor y al por menor con 10.7%. Es importante mencionar que, en términos de la variación del cuarto trimestre frente al mismo trimestre de 2021, las únicas actividades que presentaron una contracción en su valor agregado fueron las actividades agropecuarias, construcción y explotación de minas y canteras con variaciones respectivas de -4.2%, -1.9% y -1.7%.

V. En cuanto a la actividad de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, la variación real frente a 2021 fue de -1.9% en el año completo, siendo la única actividad en presentar un retroceso dentro de las 12 grandes ramas. Este comportamiento es explicado principalmente por una caída en el cultivo permanente de café (-15.3%), seguido por los cultivos agrícolas transitorios (-1.7%), lo cual fue contrarrestado parcialmente por el crecimiento de la pesca y acuicultura (18.2%) y la silvicultura y extracción de madera (17.9%).

### Confianza del consumidor disminuye y déficit comercial mejoró al cierre de 2022.

VI. El Índice de Confianza del Consumidor publicado por Fedesarrollo, presentó en enero un valor de -28.6%, cifra que reveló una profunda caída de 6.3 p.p. frente a la lectura del mes de diciembre de 2022 (-22.3%), ubicándose como el dato más bajo desde mayo de 2021.

El deterioro del índice fue causado por una disminución de 7.8 p.p. en el índice de condiciones económicas y 5.3 p.p. en el índice de expectativas del consumidor. Simultáneamente, la disposición a comprar vivienda se redujo 2.9 p.p. llegando con esto a -51.0% en el mes de enero. En paralelo, la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos presentó el mismo comportamiento al reducirse en 7.7 p.p. frente al mes anterior, alcanzando un balance de -59.3%.

VII. La balanza comercial llegó a -US\$935.2 millones FOB en diciembre, evidenciando una reducción del déficit comercial de 15.4% en comparación con el registrado en

diciembre de 2021. Este mejoramiento de la balanza comercial se produjo, en mayor medida, por un decrecimiento anual de las importaciones de 5.8% (precios CIF), influenciado tanto por la caída de las importaciones de aceites y grasas como de abonos, rubros que aportaron -1.5 p.p. a la variación anual.

### Continúa pesimismo entre analistas económicos con respecto a la inflación.

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del Banco de la República, los analistas prevén una inflación mensual de 1.62% como mediana para febrero y una inflación anual de 8.83% como mediana para diciembre de 2023, lo que significaría que, pese al aumento progresivo de la tasa de política monetaria evidenciado hasta hoy y el fortalecimiento del mercado laboral en los últimos meses, la inflación se mantendría en niveles lejanos a la meta del Emisor.

Adicional a lo anterior, los analistas prevén que la TRM promediará los \$4,757 por dólar en febrero y la tasa de intervención aumentará 0.25 p.p., ubicándose en 13% en la próxima decisión de política monetaria que será a finales del mes de marzo.

## OTRAS NOTICIAS

Endeudamiento de los hogares sigue creciendo mientras el ahorro baja según el informe del Banco de la República.

Empleo en el sector de agencias de viajes se redujo en 40% según cifras de ocupados del DANE.

Fedepalma proyecta producción de aceite de palma de 1.8 millones de toneladas para 2023, 1.8% por encima de la de 2022.

## PARA TENER EN CUENTA ESTA SEMANA

Fecha	Indicador	País	Período	Valor Anterior	Publica
Jueves 16 de febrero	Precios al Productor (Y/Y)	EE. UU.	Enero	64.9%	Us Bureau of Labor Statistics
Lunes 20 de febrero	Opinión Financiera	Colombia	Febrero	Varios	Fedesarrollo

Indicador	Periodicidad	Fecha	Último dato registrado	Valor anterior
Café arábigo Colombia (US\$ cents/libra)	Semanal	10/02/2023	174.61	173.78
Petróleo Brent (US\$/barril)	Semanal	10/02/2023	86.51	79.79
Desempleo nacional (%)	Mensual	Dic-22	10.3	9.5
DTF (%)	Semanal	13/02/2023	14.81	13.89
IBR (%)	Semanal	13/02/2023	12.79	12.76
Inflación anual (%)	Mensual	Ene-22	13.25	13.12
Inflación mensual (%)	Mensual	Ene-22	1.78	1.26
Inflación alimentos (%)	Mensual	Ene-22	26.18	27.81
ISE (%)	Mensual	Dic-22	1.3	3.02
Tasa de interés de política monetaria (%)	Mensual	Ene-23	12.75	12.00
TRM (US\$)	Semanal	10/02/2023	4,801	4,698
Energía eléctrica XM TX1 (US\$/MWh)	Semanal	04/02/2023	790.96	790.96
Precio gas natural (NBP) (US\$/MMBTU)	Semanal	06/02/2023	5.73	5.73

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

##### María Paula Rojas

maria.rojas@bolsamercantil.com.co

##### Eduardo Bustos Gil

eduardo.bustos@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](mailto: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](http://www.bolsamercantil.com.co)**

