

El panorama macroeconómico del

HACIENDA. 2023 COMIENZA CON TASAS DE INTERÉS QUE NO SE VEÍAN DESDE 1999, CON GASOLINA \$400 PESOS MÁS COSTOSA, INFLACIÓN DE 13,12% Y UN PIB QUE SERÍA DE LOS MÁS ALTOS EN LA REGIÓN

CIFRAS MACRO CON LAS QUE COMIENZA ENERO

BALANZA COMERCIAL A OCT-22

*millones FOB



Exportaciones
US\$4.213



Importaciones
US\$5.688

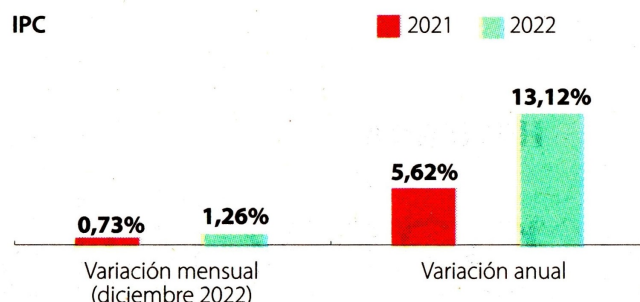
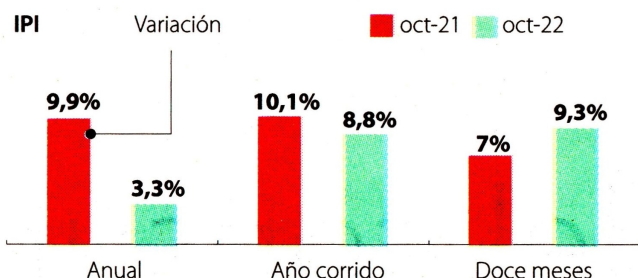
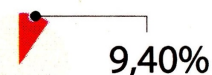


Balanza
-US\$1.475,1



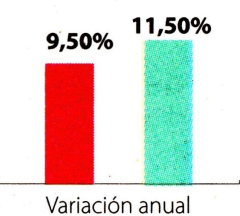
IPC

Año corrido 2022 vs 2021



DESEMPLEO A NOVIEMBRE

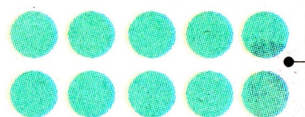
2022 2021



ALZA DE GALÓN DE GASOLINA

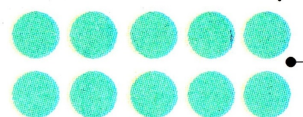
En 13 ciudades principales superó

\$10.000 el galón



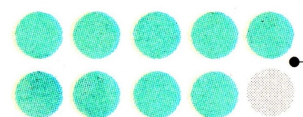
Promedio por galón corriente:

\$10.167 el galón



Promedio por galón Acpm:

\$9.065 el galón



VARIACIONES PORCENTUALES IPC



BOGOTÁ
Colombia comienza el año con un alza en las cifras e indicadores bastante notoria y, en cierta medida, inminentes, desde la tasa de usura, la inflación y las tasas de interés del Banco de la República.

Lo anterior no da un panorama alentador si se trata de solicitar un crédito, o de tener un costo de vida más equilibrado, pues son cifras que continuarían presionadas al alza, según expertos. Sin embargo, en lo que se refiere a la macroeconomía, hay cifras alentadoras que reflejan la recuperación económica en la pospandemia, como el Producto Interno Bruto (PIB) y la caída de la tasa de desempleo.

En cuanto a la inflación, 2022 cerró con una cifra anual de 13,12%, la más alta desde 1999, impactando directamente la capacidad de consumo de los hogares.

El conflicto entre Rusia y Ucrania, el impacto de la pandemia, el paro nacional de 2021 y la crisis de los contenedores influyeron en el alza de 2022.

Esto se evidencia analizando la evolución que tuvo la inflación a lo largo de 2022, pues precisamente los alimentos fueron los que más jalaron el aumento generalizado de precios.

Por su parte, el desempleo llegó a 9,5% en noviembre y, aunque aún se deben mejorar indicadores en el mercado laboral, como la informalidad, la cifra mejoró respecto a noviembre de 2021, cuando se ubicó en 11,5%.

Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) en su serie original, creció aproximadamente 7% en el tercer trimestre, gracias a actividades como el comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; alojamiento y servicios de comida.

Aunque para 2023 se prevé que Colombia sea de los países con mayor crecimiento, en 2023 habría una moderación. De hecho, Fedesarrollo anticipa un crecimiento de la economía colombiana de 1,5% este año.

Con el alza de la inflación en 2022, Colombia también inicia 2023 con una tasa de interés del Banco de la República en 12%, siendo el pasado uno de los años

con los movimientos de tasas más elevados, cerrando ocho puntos porcentuales por encima de lo que marcó en enero de 2022 (4%).

Esto también se explica porque la Reserva Federal subió las tasas de interés llegando a máximos históricos de 4%, dato que no se veía desde 1999 y que podría llevar a los países a una posible recesión en este 2023.

En cuanto a la tasa de usura, la Superfinanciera anunció que este mes será de 43,26% para la modalidad de crédito de consumo y ordinario, su máximo histórico desde 2007. Esto representa un incremento de 17,28 puntos porcentuales de enero a diciembre de 2022, lo que significa que usar tarjetas de crédito a inicios de 2023 es 66,5% más costoso que en enero de 2022.

HACIENDA

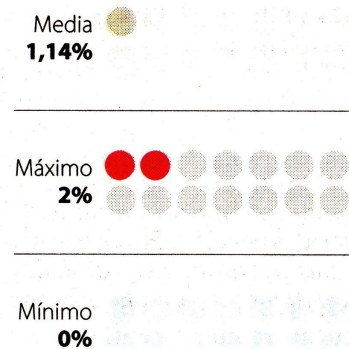
La economía se desaceleraría y cerraría con PIB cercano a 1,14%

BOGOTÁ
El comportamiento de la economía en forma de “u” fue un hecho que habría llevado a un crecimiento de alrededor de 8% en 2022. Los datos finales serán publicados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane) la segunda semana de febrero.

Sin embargo, desde ya las proyecciones apuntan a que el Producto Interno Bruto (PIB) se desaceleraría considerablemente. Según los analistas, el crecimiento promedio sería de 1,14% al cierre de este año, por lo que dicho indicador dejaría de crecer cerca de 6,5 puntos porcentuales.

Entre las razones que llevarían a registrar estos números

PROYECCIONES DEL PIB



Fuente: Encuesta del Citi Gráfico: LR-DH

se encuentra un panorama global turbulento cargado de tasas de interés cada vez más altas y una posible recesión. Además, la incertidumbre del futuro de la inversión extranjera en el país y la dinámica propia de la economía local prevalecen en las estimaciones de los expertos por ahora.

IVÁN O. CAJAMARCA @IvanCajamarcaM

HACIENDA

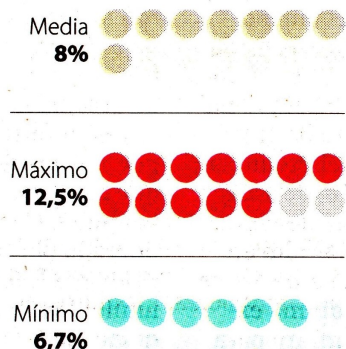
El pico del IPC llegará más tarde y cedería solo 5,12 puntos porcentuales

BOGOTÁ
El país registró la inflación más alta de este siglo tras cerrar en 13,12%, muy por encima de lo esperado. Dicho registro estuvo impulsado, principalmente, por la categoría de alimentos y bebidas no alcohólicas, que creció 27,81%, y la de restaurantes y hoteles, con 18,54%.

Para 2023, los analistas prevén que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) concluya en 8%, teniendo como mínimo 6,7% y como máximo 12,5%. De hecho, se prevé que el pico de los precios llegue en el primer trimestre, más tarde de lo que esperaba el mercado.

“Esto se debe, en primer lugar, a que la alta lectura del IPC

PROYECCIONES DE INFLACIÓN



Fuente: Encuesta del Citi Gráfico: LR-DH

de diciembre y el incremento de 16% del salario mínimo exacerbarán el funcionamiento de los mecanismos de indexación en una cantidad importante de bienes y de servicios. Además, los bienes importados se encarecerían debido a la tasa de cambio”, señala un análisis de Bancolombia.

IVÁN O. CAJAMARCA @IvanCajamarcaM

INDUSTRIAS

La producción industrial escalaría hasta 0,5 puntos al cierre del año

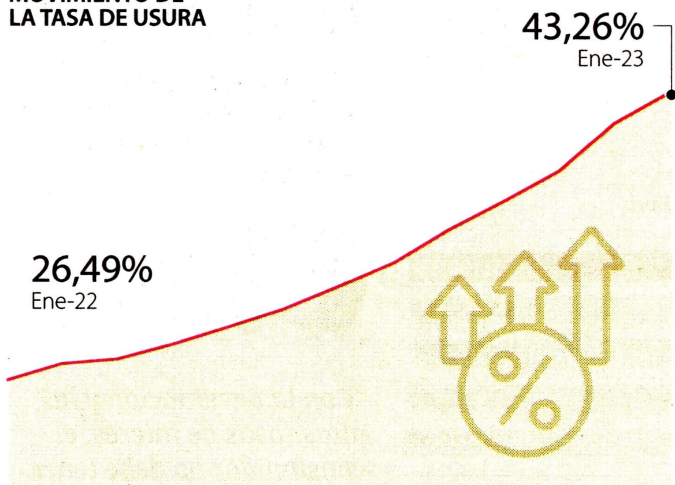
BOGOTÁ
Las presiones sobre la producción industrial en el mediano plazo se mantendrán debido a la crisis energética que ha afectado a diversas latitudes, especialmente derivada de la guerra entre Rusia y Ucrania.

Según proyecciones recopiladas por Bloomberg, este año podría tener un repunte de 0,5%, pese a que cerraría el año con una expansión de 9%.

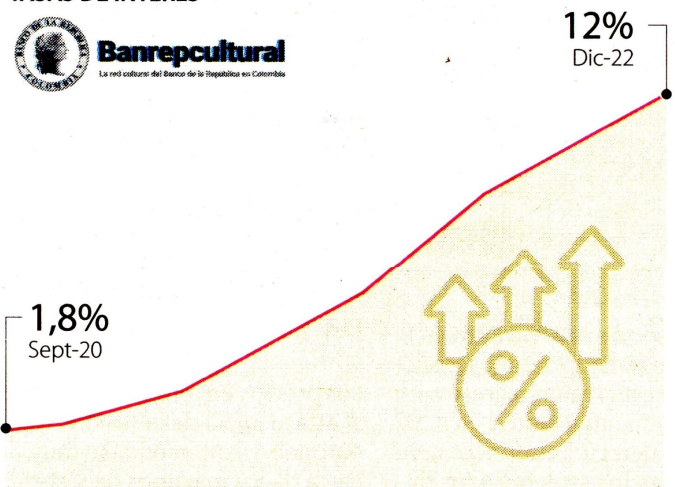
Para Corficolombiana, esto limitaría el crecimiento económico de la región. El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su último informe de perspectivas económicas, proyectó que el crecimiento del PIB de la Zona Euro pasará de 3,1% en 2022 a 0,5% en 2023. Lo anterior esta-

año que arranca

MOVIMIENTO DE LA TASA DE USURA



TASAS DE INTERÉS



Por otro lado, los costos del combustible también van en aumento, ya que el Gobierno ha venido haciendo ajustes graduales al precio de la gasolina corriente con el fin de corregir el alto déficit que presenta el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc). Fue así como desde el 1 de enero, el país evidenció un aumento en el precio de la gasoli-

na corriente de \$400, mientras que el precio del diesel, que no había tenido cambios desde julio de 2022, aumentó \$57. En cuanto al comercio, los últimos datos registrados por el Dane y la Dian indican que a octubre de 2022, llegaron a US\$48.042 millones FOB, mientras que las importaciones a US\$60.379 millones FOB, que expresan un déficit en



Catalina Tobón
Gerente de estrategia de inversión Skandia

“Esperamos que para 2023 los indicadores de calidad se deterioren más y el crecimiento del crédito se modere en línea con un menor crecimiento de la economía”



David Cubides
Director de investigaciones en Alianza

“Podríamos esperar que la presión de tasas de usura persista en los próximos meses, de ahí en adelante esperaríamos estabilidad, y más adelante un recorte paulatino”

Siganos en:
www.larepublica.co
Con más información sobre los precios del Soat vigentes en 2023.

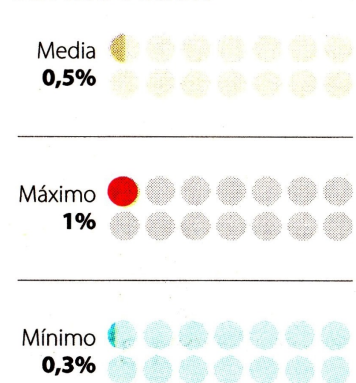
la balanza comercial de US\$12.337 millones FOB.

Finalmente, en lo que respecta a la producción del país, según datos de el Dane, el índice de Producción Industrial (IPI), con corte a octubre de 2022, presentó una variación anual de 3,3%.

Allí, tres de los cuatro sectores industriales presentaron variaciones positivas. Industria manufacturera registró una variación de 5,3%; suministro de electricidad y gas de 0,8% y captación, tratamiento y distribución de agua de 0,5%. En contraste, el sector de explotación de minas y canteras presentó una variación de -1,5%.

KAREN MORA AGUILAR
kmora@larepublica.com.co

PROYECCIONES DE PRODUCCIÓN



Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-ER

ría impulsado por Alemania e Italia, países que están más expuestos al encarecimiento de la energía que registrarían tasas de crecimiento negativo del PIB durante el próximo año.

El rumbo de dichos indicadores dependerá de cómo se desarrolle dicha tensión geopolítica los próximos meses.

IVÁN O. CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM

COMERCIO

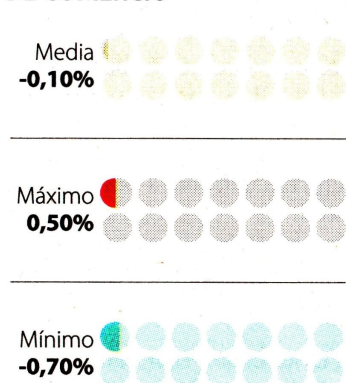
Una menor dinámica de consumo se verá reflejado en la caída del comercio

Una vez más, las tasas de interés altas del Banco de la República y un mercado laboral menos dinámico desacelerarán el consumo nacional, lo que repercutiría negativamente en la dinámica del comercio. Proyecciones de los analistas apuntan a que caería 0,10%, mientras que la cifra mínima es de -0,70% y la máxima de 0,50%.

Según Corficolombiana, el comercio fue uno de los sectores más afectados por las medidas de aislamiento establecidas para la mitigación de contagios del covid-19. Pese a esto, ha presentado una mayor recuperación frente a otros sectores.

El PIB del sector aumentó 8,1% en

PROYECCIONES DE COMERCIO



Fuente: Sondeo LR / Gráfico: LR-ER

lo corrido del 2022 y, específicamente, en el tercer trimestre se expandió 3,7% frente al mismo periodo de 2021, reflejando una marcada desaceleración frente al primer semestre del año.

Nuevamente, el panorama global y la guerra en Ucrania tendrán un papel preponderante.

IVÁN O. CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM

TRANSPORTE

La gasolina podría llegar a un promedio de \$12.750, casi \$3.000 más que hoy

El tema que podría ser de discordia a lo largo de 2023 es el precio de la gasolina. Inició el año con un aumento de \$400 hasta situarse en \$10.167, en promedio. Ahora, los analistas prevén que cierre el año sobre los \$12.750, casi \$3.000 más de lo que se consigue hoy en, por lo menos, las principales 10 ciudades de Colombia.

El Gobierno ha venido haciendo ajustes graduales al precio de la gasolina corriente con el fin de corregir el alto déficit que presenta el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc).

Según el ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, el Gobierno pagó \$4 billones adicio-

HACIENDA

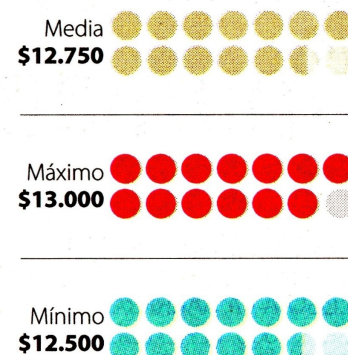
Las tasas de interés del Emisor solo caerían hasta 9,38%

Colombia fue testigo de uno de los años con los movimientos de tasas de interés más elevados, comenzando el año con una referencia de 4% y terminando sobre 12%, es decir, con un crecimiento de ocho puntos porcentuales o 200% por encima de lo que marcaba el primer mes del año.

El panorama, que aún depende en gran medida de la inflación, dicta que los tipos bajarían a 9,38% al cierre de este periodo, teniendo como punto mínimo 8% y como punto máximo 12%, según avance el panorama local e internacional.

De hecho, este último ha sido el electorador para otros bancos de América Latina, inclu-

PROYECCIONES DE PRECIO DE LA GASOLINA



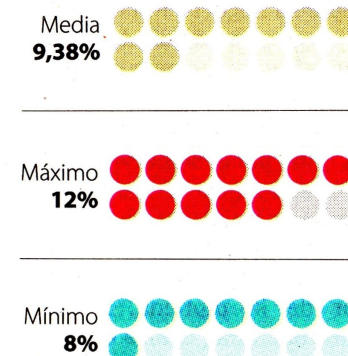
Fuente: Sondeo LR / Gráfico: LR-ER

nales finalizando el año, correspondientes a las obligaciones con el Fepc por los subsidios indirectos a los combustibles líquidos.

Con este pago adicional, según datos suministrados por Ecopetrol, el Gobierno queda a \$27 billones de saldar su deuda con el Fondo.

IVÁN O. CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM

PROYECCIONES DE TASAS DE INTERÉS



Fuente: Encuesta del Citi / Gráfico: LR-DH

yendo el colombiano, a la hora de tomar una decisión.

Según pronósticos de entidades financieras, el panorama económico para el próximo año es de desaceleración e incluso recesión en algunos países, como lo evidencia en su análisis 'The Economist en su análisis 'The World Ahead 2023'.

IVÁN O. CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM

LABORAL

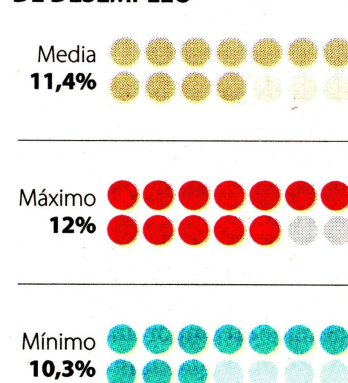
El desempleo regresaría a los dos dígitos con un promedio de 11,4%

El desempleo siguió cayendo en noviembre. Según cifras reveladas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane), la tasa nacional fue de 9,5%, lo que representó una reducción de dos puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2021 (11,5%).

No obstante, las proyecciones para 2023 no son alentadoras, pues dicha tasa regresaría a los dos dígitos, a 11,4% como respuesta promedio. El mínimo podría situarse sobre 10,3% y el máximo en 12%.

En un contexto de menor crecimiento, inflación en máximos y tasas de interés repuntando, será improbable mantener las recientes ganancias del merca-

PROYECCIONES DE DESEMPLEO



Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-ER

do laboral. “Si bien la creación de empleo estuvo rezagada frente a la rápida recuperación de la actividad económica, la economía recuperó este año los puestos de trabajo que tenía antes de la pandemia”, considera Corficolombiana en sus perspectivas económicas para el año que recién inicia.

IVÁN O. CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM