

# Situación Colombia Octubre 2022

## ENTORNO INTERNACIONAL

### UNA PUJA ENTRE INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS



Fuente: BBVA Research.

Los bancos centrales **refuerzan sus acciones**, anticipando las subidas de tasas, para **tratar de doblegar la inflación** más persistente y generalizada.

### EFFECTOS EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO



Fuente: BBVA Research.

No importa quien gane entre la inflación y los bancos centrales, habrá una **moderación de la actividad**, ya sea por **reducción de la capacidad adquisitiva** o por un **encarecimiento del crédito**.

### IMPACTO EN LATINOAMÉRICA

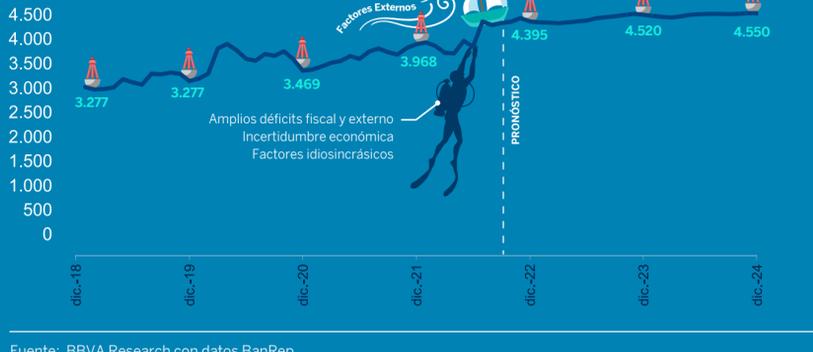


#### ESTE CONTEXTO IMPLICA UN GRAN RETO

para las economías de la región, que se manifiesta a través de las **primas de riesgo al alza** y la **depreciación de las tasas de cambio**.

## ECONOMÍA COLOMBIANA

### TASA DE CAMBIO (Promedio de periodo)



Fuente: BBVA Research con datos BanRep.

El peso colombiano se mantendrá débil y con tendencia a la depreciación por cuenta de las presiones globales y factores idiosincrásicos.

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

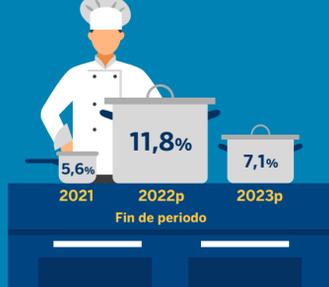


Fuente: BBVA Research con datos DANE.

La economía colombiana ha presentado una **rápida y fuerte recuperación** post-covid, alcanzando **altos niveles de actividad y consumo**.

Sin embargo, **estos no se pueden sostener a tan alto ritmo**, por lo que se espera una **importante desaceleración de la actividad**.

### INFLACIÓN



#### RECETA PARA LA INFLACIÓN DE 2022

- Una taza de alza en los **precios internacionales de los alimentos**.
- Una cucharada de fuerte **depreciación del tipo de cambio**.
- Una pizca de alza importante del **salario mínimo**.
- Una manotada de fuerte **crecimiento de la demanda**.
- Una cucharadita de **mal clima**.

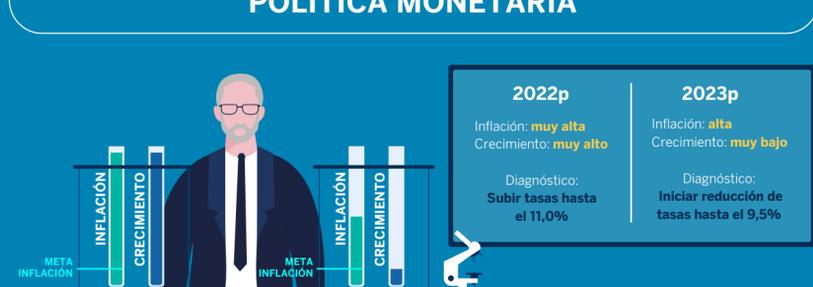
#### RECETA PARA LA INFLACIÓN DE 2023

- Una cucharada de **depreciación del tipo de cambio**.
- Un galón de alza en los **precios de los combustibles**.
- Una cucharadita de **mal clima**.
- Un tazón de fuerte alza en el **salario mínimo**.
- Una taza de **moderación de la demanda**.

Fuente: BBVA Research con datos DANE.

La inflación continúa siendo el **principal problema económico global y local**. Ha sido **más persistente y generalizada** y se espera una **moderación solo gradual** en los próximos años, a pesar del esfuerzo de la **política monetaria**.

### POLÍTICA MONETARIA

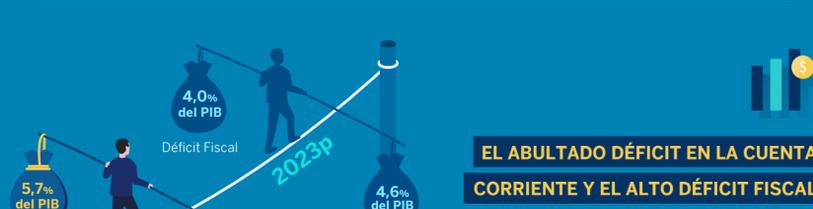


Fuente: BBVA Research.

El Banco de la República está próximo a finalizar un importante **ciclo al alza en las tasas de interés**, llevándolas al **11,0% (+925pb)**, por la **alta inflación y el fuerte crecimiento**.

En 2023 se **moderará el crecimiento y la inflación**, con lo que habrá espacio para **bajar gradualmente las tasas** a partir de septiembre y cerrar el año en **9,5%**.

### BALANCES MACROECONÓMICOS



Fuente: BBVA Research.

#### EL ABULTADO DÉFICIT EN LA CUENTA CORRIENTE Y EL ALTO DÉFICIT FISCAL

son una **importante vulnerabilidad de la economía colombiana** que deben ser atendidos como una **prioridad en los próximos años**, buscando su **moderación estructural**.

### RETOS



#### COLOMBIA ENFRENTA CONSIDERABLES RETOS EN LOS PRÓXIMOS AÑOS

en medio de un **complejo contexto externo** y una **serie de factores internos** con cambios significativos.

En este entorno, es importante atender no sólo lo urgente, sino también lo importante.

**Colombia requiere una política pública que combine, al menos, lo siguiente:**

Una atención a los **más vulnerables**, a través de la **creación de oportunidades** que les permita **contribuir a su desarrollo y bienestar personal**. Al tiempo, con ello se contribuye a la **"construcción de país"**.

Una política que **fomente la producción y la productividad** y que permita **revitalizar el ahorro y la inversión**, con la que se puedan **cerrar los desbalances** externo y fiscal y **mejorar el ingreso medio**.

Solo así logrará una sociedad más próspera, robusta y equitativa.