

Situación Colombia Marzo 2023



ENTORNO GLOBAL

BALANCE DE ACTIVIDAD, INFLACIÓN Y TASAS



LOS BANCOS CENTRALES CONTINUARÁN INCREMENTANDO SUS TASAS DE INTERÉS

con el objetivo de **reducir la inflación**. Esto, sin embargo, determinará una **desaceleración de la economía global**.

MATERIAS PRIMAS



CONFLICTO

CLIMA

CUELLOS DE BOTELLA

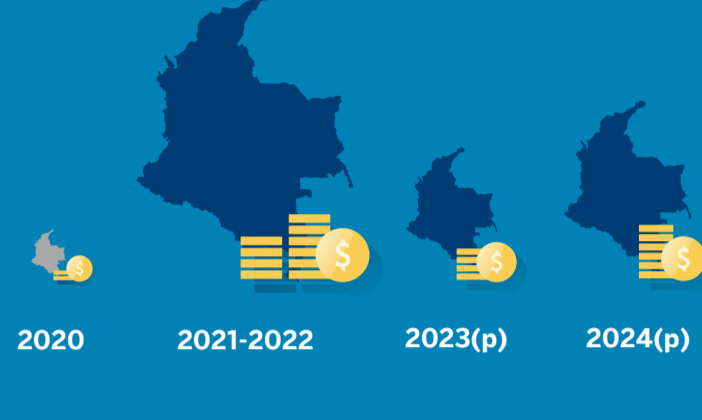


LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS ALCANZARON NIVELES ELEVADOS EN 2022

por cuenta del **conflicto**, el **clima** y los **cuellos de botella**. Estos factores tendrán una **menor incidencia en 2023 y 2024**, moderando parcialmente estos precios.

ENTORNO LOCAL

ACTIVIDAD ECONÓMICA



EL CRECIMIENTO EN 2021 Y 2022 FUE EXCEPCIONAL (9,3% EN PROMEDIO), materializando una de las recuperaciones más robustas en el mundo después de la pandemia.

SE ESPERA UNA MODERACIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 2023 Y 2024:

El PIB crecerá **0,7% y 1,8%**, respectivamente.

COMPONENTES DEL PIB



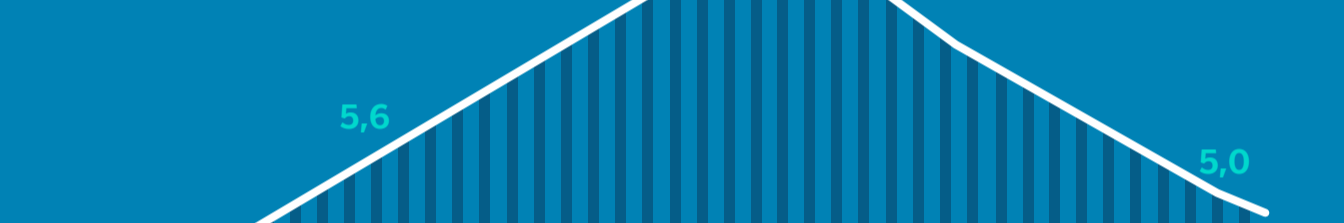
EN 2021 Y 2022, EL CRECIMIENTO ESTUVO IMPULSADO POR EL CONSUMO PRIVADO Y LA INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO.



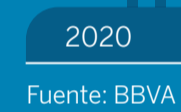
Para 2023 y 2024 esperamos una moderación significativa y deseable en el crecimiento del consumo privado y la inversión en maquinaria y equipo y una continuación del bajo crecimiento de las edificaciones. Por el contrario, se prevé una buena dinámica de la construcción de obras civiles.

COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN

INFLACIÓN ANUAL AL CIERRE DE CADA AÑO (%)



Fuente: BBVA Research con datos DANE.



LA INFLACIÓN CONTINUÓ ACELERÁNDOSE EN 2022 HASTA CERRAR EL AÑO EN 13,1%

Las presiones al alza en los precios provinieron de un elevado aumento en los hogares, la devaluación cambiaria, algunos choques de oferta y las condiciones climáticas.



EN 2023 LA INFLACIÓN PERMANECERÁ ELEVADA POR LA INDEIXACIÓN DE LOS PRECIOS Y LAS TARIFAS

A partir del segundo semestre de este año se reducirá gradualmente por el debilitamiento esperado de la demanda y los menores incrementos de los precios de los alimentos, cerrando en torno al 9,0% en 2023(p) y el 5,0% en 2024(p).

POLÍTICA MONETARIA



EL IMPORTANTE INCREMENTO DE LA TASA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA APUNTA A CONDUCIRLA INFLACIÓN A SU META

Por esta razón, la tasa se mantendrá en niveles altos por buena parte de 2023. Su descenso se materializará principalmente en 2024, cuando la reducción de la inflación y la menor actividad económica abran el espacio.

TIPO DE CAMBIO

PESOS POR DÓLAR (PROMEDIO POR AÑO)



EL PESO COLOMBIANO SE HA DISTANCIADO DE SUS PARES REGIONALES

como resultado de los altos desbalances externo y fiscal y la incertidumbre económica y política, entre otros factores.

HACIA DELANTE, A ESTOS FACTORES SE SUMARÁ

una reducción en el diferencial de intereses con los EE. UU. Así, el peso colombiano promediará 4.862 por dólar en 2023(p) y 4.905 en 2024(p).

BALANCES ESTRUCTURALES



Fuente: BBVA Research con datos Minhacienda y BanRep.

EL IMPACTO POSITIVO DE LA BUENA DINÁMICA ECONÓMICA DE 2022

sobre el recaudo tributario de este año y los recursos esperados por la reciente reforma tributaria permitirán una reducción adicional en el déficit fiscal, alcanzando 3,8% en 2023(p).

LA FORTALEZA DE LA DEMANDA INTERNA DETERMINÓ

un elevado déficit de la cuenta corriente en 2022 (más de 6% del PIB). La moderación en la demanda, la mejora en el ahorro de los hogares y el menor desahorro público ayudarán a reducir el déficit hasta 4,1% en 2023(p) y 4,3% en 2024(p), si bien aún serán niveles elevados respecto a la historia colombiana.

RETOS DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA

- VOTA**
En 2023 se tendrán **las elecciones regionales** y una **ambiciosa agenda de reformas económicas y sociales**.
- La **desaceleración económica** y el **incremento salarial** podrían **deteriorar** el **mercado laboral** y **reducir el empleo formal**.
- La **elevada inflación** y **tasas de interés** siguen siendo un **reto para la política monetaria** y pueden generar **tensiones sociales**.
- La **menor liquidez global**, los **desbalances fiscal y externo** y el **entorno político** pueden causar una **depreciación más marcada de la divisa**.
- Un probable **Fenómeno de "El Niño"** podría mantener la **presión sobre los precios de alimentos**.

