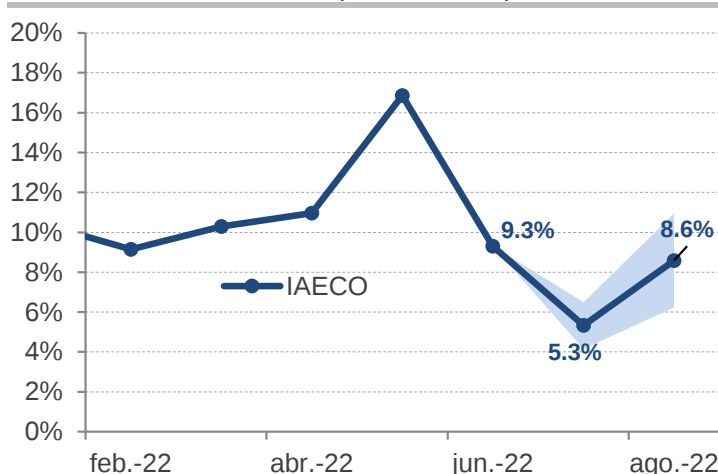


Colombia: Actividad

agosto 12 de 2022

Crecimiento económico en el segundo trimestre habría sido 13.0% anual. Indicadores anticipan una desaceleración de la actividad en el 3T.

Indicador de actividad económica para Colombia - IAECO* (Var.% anual)



	jun-21	may-22	jun-22	
IAECO	16.6%	16.9%	9.3%	▼
Promedio 3 meses	18.8%	12.2%	12.3%	▲

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Actividad	▲	▶

CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

Pronóstico PIB

	2022	2023
PIB	6.8%	3.2%

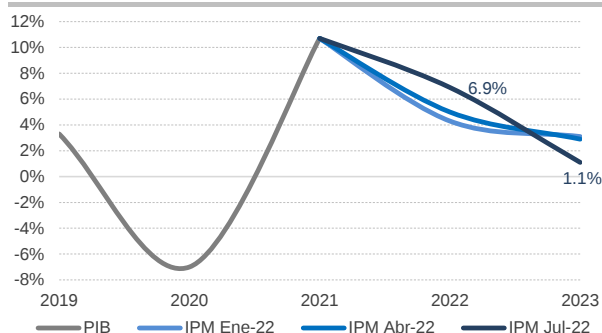
- Luego del efecto de base estadística que impulsó el crecimiento en mayo, la dinámica del PIB se ha desacelerado en los meses siguientes.
- El Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) sugiere un crecimiento de 9.3% anual en junio.
- Con este resultado, el crecimiento en el segundo trimestre habría sido 13.0% anual.
- El buen desempeño de la economía ha llevado a un nuevo ajuste de proyecciones del BR, esperando ahora un crecimiento de 6.9% para 2022. No obstante, llama la atención la fuerte desaceleración que se espera para el próximo año (1.1%).
- La información de julio apunta a una desaceleración de la economía, aunque se mantendría en niveles elevados el crecimiento (5.3%).
- Por su parte, los primeros días de agosto sugieren un fuerte repunte de la economía, con una tasa de crecimiento nuevamente por encima de 8.0%. Sin embargo, el impulso sería transitorio y moderaría en las semanas siguientes.

* IAECO: indicador estimado por Investigaciones Económicas Banco de Bogotá que busca medir el comportamiento de la economía con base en variables contemporáneas.



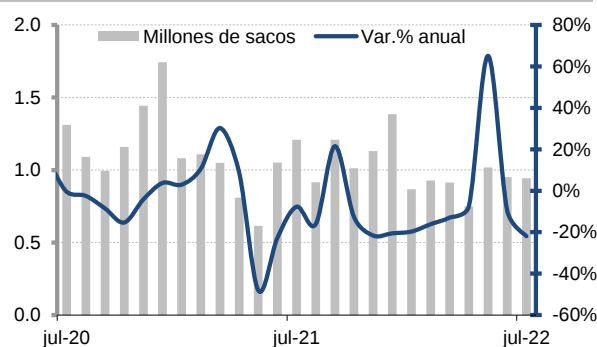
Informe Macroeconómico

PIB: Observado vs Estimación BR (Var.% anual)



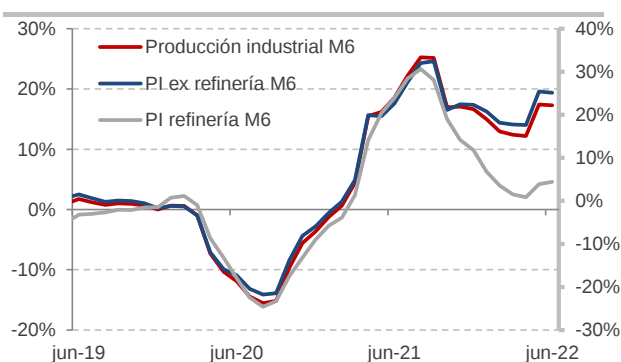
- El Banco de la República volvió a ajustar su expectativa de crecimiento para este año de 6.3% a 6.9%, en el último Informe de Política Monetaria. Mientras para el próximo año espera una fuerte desaceleración de la economía, con una proyección de 1.1%.

Producción de café (millones de sacos, var.% anual)



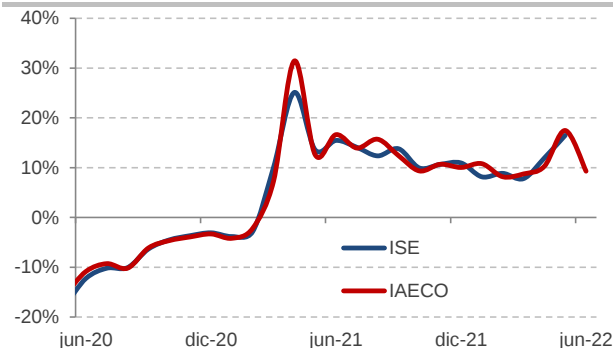
- La producción de café no repunta. La lectura de julio se ubicó en 940 mil sacos, lo que representó una caída de -22% anual. En los últimos 18 meses, la producción se ha caído en 13, reflejando principalmente las dificultades climáticas.

Producción industrial (Var.% anual)



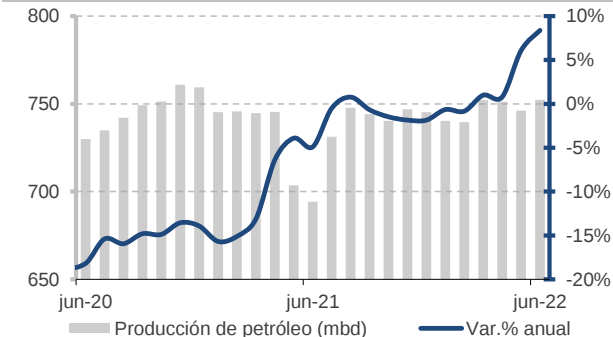
- La producción de la industria manufacturera creció 12.3% anual en junio. La tendencia de los últimos meses muestra un mejor desempeño de los sectores diferentes a la refinería, que si bien crece, el promedio es inferior a la actividad agregada.

ISE vs. IAECO (Var.% anual)



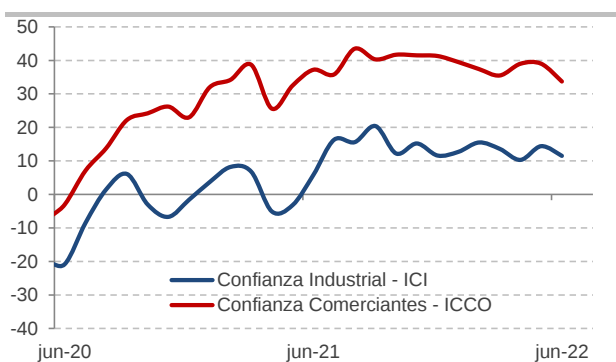
- El Indicador de Actividad Económica para Colombia (IAECO) sugiere un crecimiento de 9.3% anual en junio. Con esto, el crecimiento del segundo trimestre habría sido 13.0% anual. Los indicadores preliminares del 3T apuntan a una desaceleración de la economía.

Producción de petróleo (Miles de barriles, var.% anual)



- Leve repunte de la producción de petróleo en junio, ubicándose nuevamente por encima de la barrera de 750 mil barriles diarios (mbd). Además, el repunte de los taladros petroleros apuntan a una nueva aceleración de la producción en próximos meses.

Confianza empresarial (Balance)

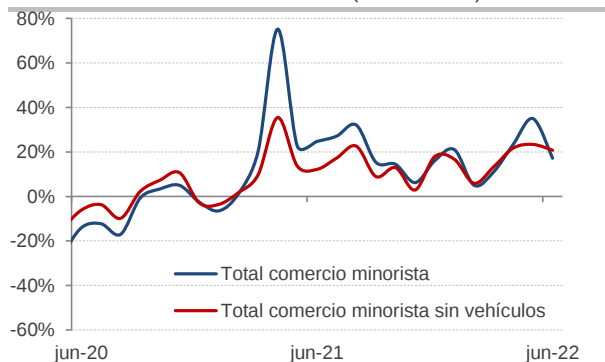


- La confianza empresarial sigue con un desempeño favorable. Sin embargo, con los ajustes de la reforma y la finalización del día sin IVA, el alza de tasas y los riesgos de desaceleración global afectarían las expectativas de comerciantes e industriales.



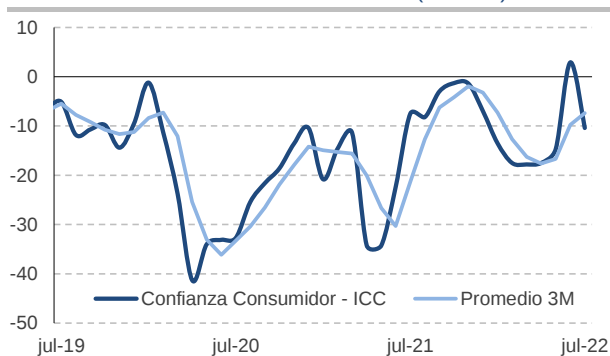
Informe Macroeconómico

Ventas del comercio (Var.% anual)



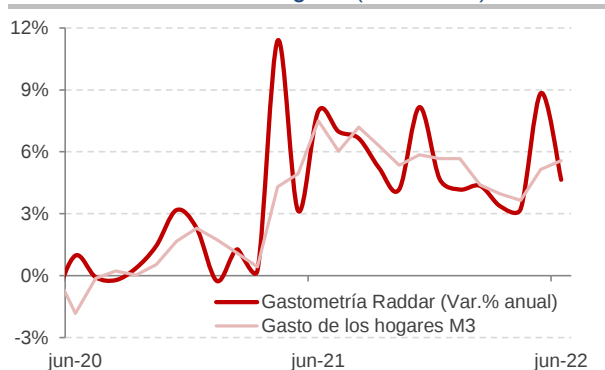
- Las ventas del comercio crecieron 17.2% anual en junio. El mayor avance se dio en el sector automotor, que explicó más de una tercera parte total del dinamismo. El avance no fue generalizado, pues 2 de 19 grupos marcaron caídas.

Confianza del consumidor (Balance)



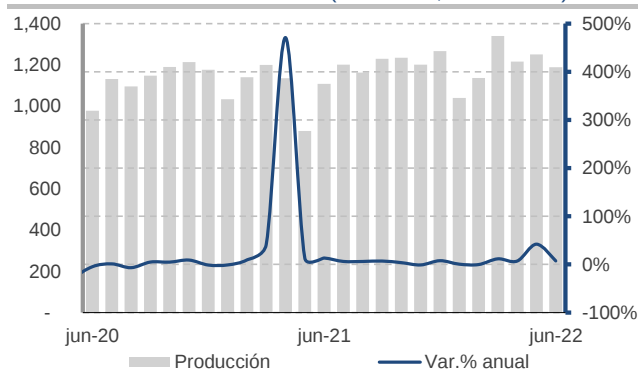
- El impulso en la confianza fue transitorio luego de elecciones. En julio volvió a terreno negativo, reflejando la mayor inflación, el alza en las tasas de interés, la devaluación y la expectativa de una nueva reforma.

Gasto de los hogares (Var.% anual)



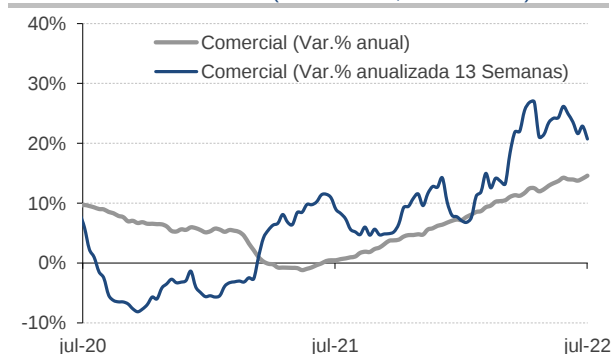
- El gasto de los hogares que mide Raddar ha mostrado una recomposición en los últimos meses, con un mayor impulso del rubro de servicios, en tanto el gasto en bienes durables ha perdido fuerza. Esto va alineado con reactivación de la movilidad y el sector servicios.

Producción de cemento (Toneladas, var.% anual)



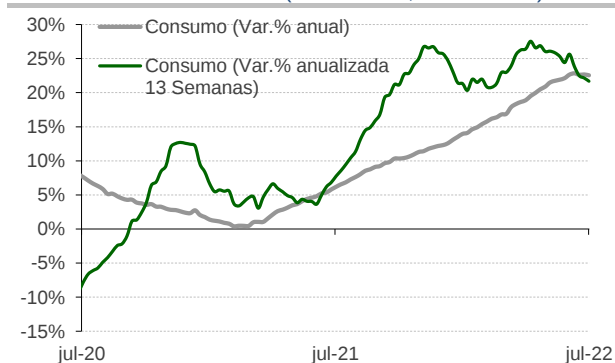
- La producción de cemento se ha estabilizado alrededor de 1.2 millones (M) de toneladas en los últimos meses. Este desempeño se ubica por encima de lo visto a lo largo de 2021, cuando la producción fue en promedio 1.1 M de toneladas.

Cartera comercial (Var.% anual, 13 semanas)



- La cartera comercial ha mostrado un repunte leve en las primeras semanas de julio en la variación anualizada de 13 semanas, aunque no consolida una tendencia desde abril pasado. Por su parte, el crecimiento anual se ha estabilizado alrededor de 14%.

Cartera consumo (Var.% anual, 13 semanas)



- La variación anualizada de las 13 semanas en la cartera de consumo se desacelera en las primeras semanas de julio, aunque se mantiene en cifras elevadas (22%). Por su parte, la variación anual se ha estabilizado recientemente.

Investigaciones Económicas - Banco de Bogotá

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogota.com.co
Gustavo Acero	Economista Senior Colombia	gacero1@bancodebogota.com.co
Sergio Taborda	Economista Senior Internacional	stabor3@bancodebogota.com.co
Carlos Gómez	Analista Base de Datos	cgomez@bancodebogota.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas:
investigaciones@bancodebogota.com.co / 3446016 - 17 - 19 - 20 - 22

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲	Alcista	- Acelerando
	△	Alcista moderado	- Creciendo
	▶	Estable	- Manteniéndose
	▽	Bajista moderado	- Desacelerando
	▼	Bajista	- Contrayéndose



Banco de Bogotá con las mejores proyecciones

Oro - Pronósticos Puntuales: Agregados Macroeconómicos

Plata - Pronósticos Puntuales: TRM

Bronce - Pronósticos Puntuales: Renta Fija (TES)

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

Banco de Bogotá: 3320032 | Tesorería ML/ME: 3445906 - 07 - 08 - 3446005
Mesa de Renta Fija: 3445909 - 10 - 11 - 12 - 13 | Mesa de Divisas: 3445901 - 02 - 03 - 04 - 05
Distribución: 3446114 - 15 - 16 - 17 - 20 | Gestión Financiera Internacional: 3446010 - 13 - 24
Comercio Exterior: Inquietudes 3810500 Opción 3 / Productos 3320032 Ext. 3385