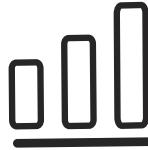




Perspectiva de la economía mundial: Entorno macroeconómico 2022

Audit / Tax / Advisory

www.crowe.com.co



Panorama mundial

Perspectiva de la economía mundial- julio 2022.

Varios Shocks han sacudido una economía mundial ya debilitada por la pandemia del Covid19. El crecimiento mundial se reduce de 6,1% en 2021 pasando a 3,2% en 2022.



Se presentó una inflación superior a lo previsto en todo el mundo, en Estados Unidos y en las principales economías europeas, esto, debido a la pérdida de poder adquisitivo de los hogares y una política monetaria más restrictiva provocaron una revisión a la baja de 1,4 puntos porcentuales en Estados Unidos.



Una desaceleración peor de lo previsto en China, debido a los nuevos confinamientos y la crisis del sector inmobiliario se observó a la baja el crecimiento en 1,1 puntos porcentuales, con importante repercusión a escala mundial.

Crecimiento Económico Inter-anual

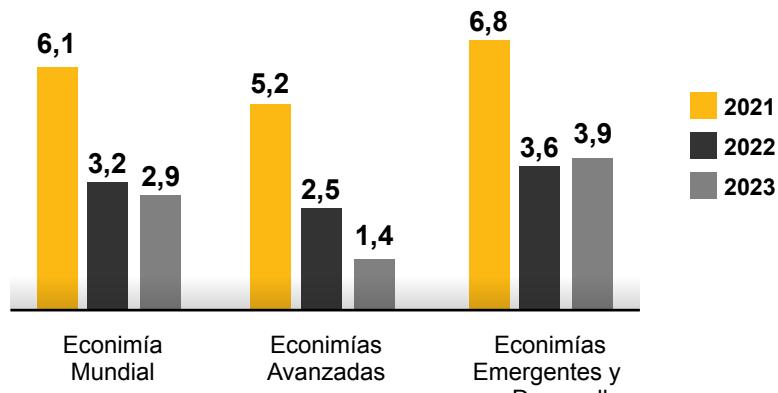
	2021e	2022p	2023p
Economía mundial	6,1	3,2	2,9
Economías avanzadas	5,2	2,5	1,4
Estados Unidos	5,7	2,3	1,4
Zona Euro	5,4	2,6	1,2
Japón	1,7	1,7	1,7
Reino Unido	7,4	3,2	0,5
Canadá	4,5	3,4	1,8
Otras economías avanzadas	5,1	2,9	2,7
Economías de mercado emergentes y en desarrollo	6,8	3,6	3,9
Economías emergentes de Asia	7,3	4,6	5
Economías emergentes de Europa	6,7	-1,4	0,9
América Latina y el Caribe	6,9	3	2
Medio Oriente y Asia Central	5,8	4,8	3,5
África Subsahariana	4,6	3,8	4
Países en desarrollo de bajo ingreso	4,5	5	5,2

e: Estimado

p: Proyección 2022-2023

Fuente: FMI - World Economic Outlook Update: Policy Support and Vaccines Expected to Lift Activity, Julio 2022.

Proyección de Crecimiento



Fuente: FMI - World Economic Outlook Update: Policy Support and Vaccines Expected to Lift Activity, Julio 2022.

- ✓ En Europa, el decrecimiento en su economía es un reflejo de las repercusiones negativas de la guerra en Ucrania y el endurecimiento de las políticas monetarias. Así mismo, la guerra podría paralizar las importaciones de gas ruso en Europa debilitando directamente la economía mundial.
- ✓ El aumento del precio sigue reduciendo el nivel de vida en todo el mundo, pues la inflación mundial se encuentra al alza debido a los precios de los alimentos, la energía y los persistentes desequilibrios entre la oferta y la demanda, con esto, se provee que la inflación para este año se situé en 6,6% en las economías avanzadas y en 9,5% en las economías de mercados.
- ✓ Se espera que en 2023 la política monetaria desinflacionaria actúe correctamente, generando un crecimiento del producto mundial de tan solo 2,9%



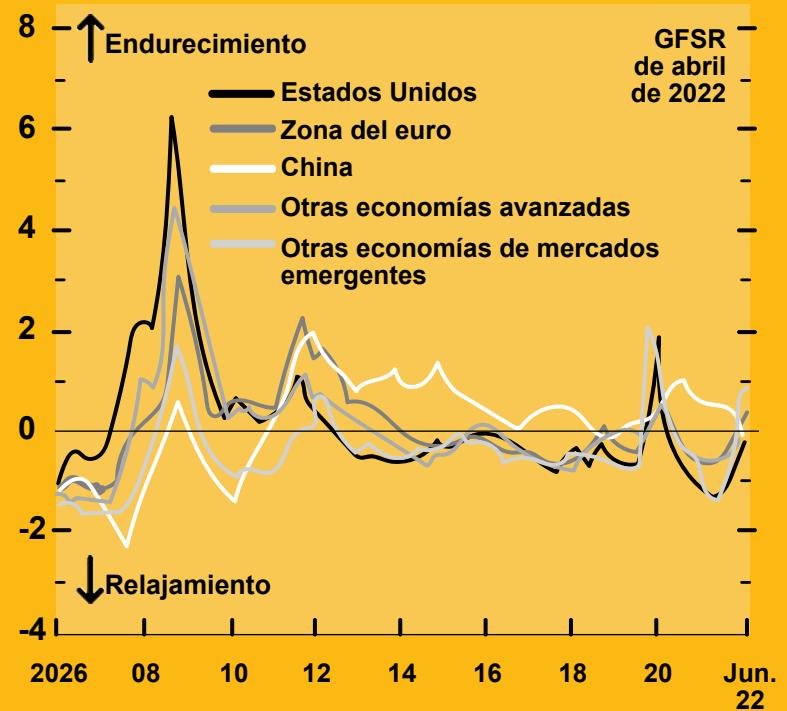
Panorama mundial

Estabilidad Financiera Mundial

La creciente incertidumbre en cuanto a la perspectiva de la economía mundial ha generado gran volatilidad en el mercado.

1. Las economías avanzadas obedecieron al aumento de las tasas de interés y a la disminución de la valuación corporativa.
2. La depreciación de las divisas y el aumento de los diferenciales financieros elevaron el costo de endeudamiento externo, en cuanto se han mantenido las políticas restrictivas para combatir la inflación.
3. Los rendimientos de los bonos soberanos de las economías avanzadas han aumentado considerablemente tras las medidas de los bancos centrales que buscan contener las presiones inflacionarias.

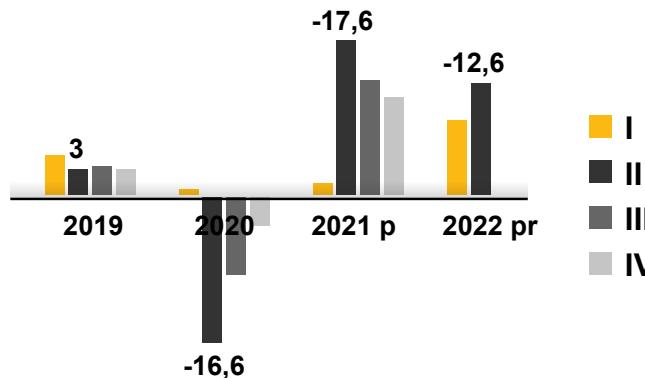
Condiciones financieras en determinadas regiones
(Desviación estándar respecto a la media)



Fuente: Bloomberg Finance L.P y Base de Datos de FMI, 2022

Economía Colombia - Crecimiento PIB Colombia, 2017 I - 2020pr IV.

(PIB) Producto Interno Bruto
Tasa de crecimiento anual en volumen (2019 I- 2022PR-II)



p: Provisional.

pr: Preliminar.

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales - Elaboración Crowe Co, septiembre 2022.

- ✓ Durante el primer semestre de 2022, respecto al mismo periodo del 2021, el Producto Interno Bruto presentó un crecimiento de 10,6%

Las actividades con mayor participación y valor agregado son:

1. Comercio al por mayor , reparaciones de vehículos; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida crece en 19,2%, el cual contribuye 3,7 puntos porcentuales a la variación anual.
2. Industrias manufactureras crece un 15,6% con una participación porcentual en el PIB de 1,9 puntos porcentuales.
3. Administración pública, planes de seguridad social; Educación; Actividades de atención de la salud, crece 7,7%, con una participación de 1,3 puntos porcentuales en el PIB.

Economía Colombia - Indicadores Macroeconómicos Colombia, 2019 – 2023p

	2019	2020	2021	2022pr	2023pr
	Actividad Económica Crecimiento real (%)				
PIB	3,2	-7	10,7	8	1,8
Consumo privado	4,1	-5	14,8	11,4	3,4
Consumo Público	5,3	-0,6	10,3	5,9	4,8
Formación bruta de capital fijo	2,2	-23,3	11,2	7,5	-1,6
Exportaciones	3,1	-22,7	14,8	18	-2,3
Importaciones	7,3	-20,5	28,7	25,1	1,2

p: Proyecciones.

Fuente: DANE, Corficolombiana Investigaciones Económicas, Septiembre 2022.

- ✓ El desempeño de la economía colombiana ha sido sobresaliente en la región.
- ✓ Corficolombiana según pronósticos, anticipa que para octubre de este año, la inflación alcanzara su pico máximo a 11,8%
- ✓ Para Colombia, se anticipa un consumo privado en un marco de menor ingreso por cuenta de tasas de interés elevada y disminución de las remesas.

- ✓ La exportaciones e importaciones tienen un comportamiento decreciente, debido a las diferentes coyunturas , como el costo alto de capital, confianza deteriorada, menor demanda externa y términos de intercambio menos favorable.

Economía Colombia - Indicadores Macroeconómicos Inflación, Tasa de Interés y Finanzas Públicas Colombia, 2019 - 2023p.

- ✓ Las presiones inflacionarias globales han jugado un papel determinante, los bancos centrales aumentaron sus tasas de interés de forma acelerada ocasionando volatilidad y un deterioro de las expectativas de crecimiento para 2023.
- ✓ El Gobierno enfrenta la disyuntiva de mantener los subsidios a la gasolina con un alto costo fiscal o incrementar los precios, presionando al alza la inflación. Se estima que un aumento de 10% en el precio de la gasolina incrementaría la inflación total en 61 pbs.
- ✓ El Banco de la Republica aumentará su tasa de referencia a 11% y la mantendría en ese nivel hasta junio, cuando empezaría un ciclo de recortes para cerrar 2023 en 7,5%.

	2019	2020	2021	2022	2023p
Precios y tasas de interés					
Precios					
Inflación fin de año (%)	3,8	1,6	5,6	11,5	7,1
Tasas de interés					
Tasa de Interés de Política Monetaria, fin de año (%)	4,25	1,75	3	11	7,5
DTF E.A, fin de año (%)	4,52	1,93	3,8	11,6	7,9
Finanzas Públicas					
Balance Fiscal Total GNC (%PIB)	-2,5	-7,8	-7,1	-4,8	-3,6
Balance Fiscal Primario GNC (%PIB)	0,7	-4,9	-3,7	-1	0,4
Deuda Bruta GNC (%PIB)	50,2	64,7	63,8	61,9	61

p: Proyecciones.

Fuente: DANE, Corficolombiana Investigaciones Económicas, Septiembre 2022.

Economía Colombia - Tasa de cambio representativa del mercado (TRM), Septiembre 2021 – Septiembre 2022

Tasa de cambio representativa del mercado (TRM) Promedio mensual



Fuente: Banco de la República - Elaboración por Estudios Económicos Crowe Co, septiembre 2022.

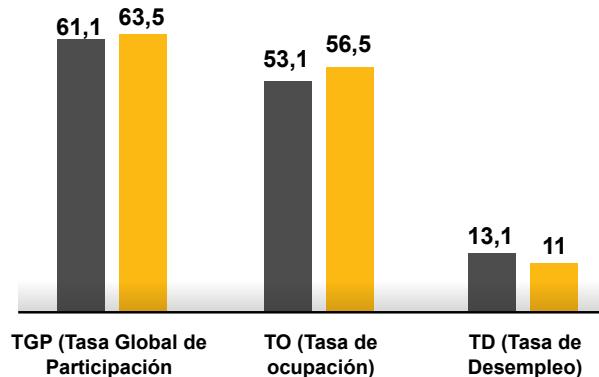


- ✓ En 2022 el precio del dólar se ha mantenido en un punto alto, pues ha estado por encima de los \$3.800 para el primer semestre de este año y en algunos escenarios bordea los \$4.400, esto, impulsado por diferentes factores como:
 1. La aparición de la nueva variante del coronavirus omicron.
 2. La subida de las tasas de interés.
 3. Los anuncios en materia fiscal en Colombia.
 4. Los mercados se encontraban sensibles a las votaciones presidenciales en Colombia para el cierre del segundo trimestre.
- ✓ El sector agro será uno de los principales afectados con el aumento de precios en el corto y mediano plazo, ya que muchos de los insumos necesarios para el sector agrícola son importados.
- ✓ Todas estas condiciones traen consigo efectos inflacionarios como el aumento en el costo de vida.



Economía Colombia - Tasa global de participación, ocupación y desempleo, 2022 - 2020.

Tasa global de participación, ocupación y desempleo Total nacional – Julio (2021-2022)



Fuente: DANE, GEIH - Elaboración por Crowe Co, septiembre 2022.

Para el mes de julio el total de desempleo nacional fue de 11% representando una reducción de 2,1 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año 2021.

Conforme avanzaron las medidas para reactivar la economía, se fue recuperando el número de ocupados ubicándose la tasa de ocupación en 56,5% y la tasa de desempleo en 11% para 2022.

La tasa global de participación se ubicó en 63,5%, lo que significó un aumento de 2,4 puntos porcentuales respecto a julio de 2021 (61,1%)

El mercado laboral sigue en un proceso de incertidumbre que dificultan la evaluación y dimensión de como esta la realidad del sistema laboral.

Las ciudades que registran mayor tasa de desempleo fueron Quibdó y Valledupar con 23,7% y 17% respectivamente.

Conclusión Entorno Macroeconómico

- ✓ El 2022 empezó con un escenario de alto riesgo, esto es debido al alza de la inflación, el giro agresivo generado por parte de los bancos centrales al aumentar sus tasas de interés, la crisis de Ucrania que ha contribuido al aumento de la prima de riesgo y la crisis de suministros. Estos aspectos no solo afectaron ciertos países involucrados en esta coyuntura, sino que afectó directamente a toda la economía en general, al mercado financiero y los sectores productivos.

Los retos de la economía colombiana en el nuevo gobierno

A pesar de que Colombia muestra cifras de crecimiento económico alto, el manejo de la inflación, la recuperación del empleo perdido durante la pandemia y la intención de pasar el modelo productivo nacional a un modelo basado en energía sostenible y mas limpia, todos estos aspectos implican importantes negociaciones en términos políticos y financieros con los empresarios. Así mismo, cabe resaltar que Colombia sigue teniendo gastos e inversión pública, los cuales requieren recursos de inversión y algunos ajuste de ingresos tributarios.

Finalmente, Analistas indican, que al generar un aumento en el precio la gasolina por cada \$1.000 pesos colombianos que sube, aumenta 60 puntos básicos la inflación total, esto representa dos escenarios, por un lado, el aumento ayuda a mejorar el déficit del FEPC y deuda que





Colombia tiene con Ecopetrol. Por otro lado, el segundo escenario indica un aumento en costo de vida de los colombianos y por ende el aumento de la inflación en el país.

Perspectivas y Confianza Empresarial

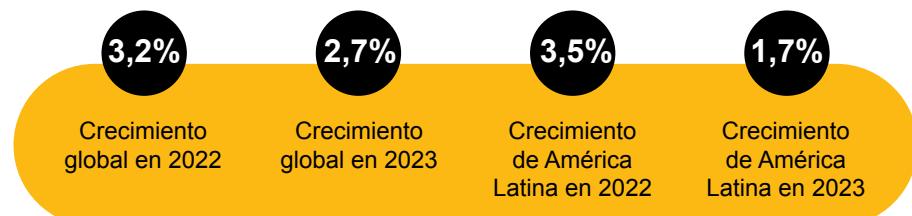
- ✓ Datos de la más reciente medición de la Confianza Comercial de Fedesarrollo, situaron este indicador en 26,9%, mostrando una reducción de 3,8 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior. Esta disminución refleja una reducción del 9,6 puntos porcentuales en las expectativas económicas para los próximos seis meses de las empresas del sector. Pero el desánimo no es solo en el sector comercio, el pesimismo y el deterioro en los indicadores de la confianza también se perciben en la industria, según Fedesarrollo.
- ✓ Los indicadores de confianza en el “ Ambiente económico y sociopolítico ” son los que más cambios registran, el índice de favorabilidad en sector industrial para invertir se ubicó en -21,2%, lo que significa que se presentó una reducción de 21,2 puntos porcentuales frente a la medición de mayo de 2022. Para los empresarios, las condiciones sociopolíticas no son las mejores para nuevos proyectos. El balance se situó en -37%, reflejando una disminución de 5,7 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior.

La dura advertencia económica para 2023 en América Latina

“Lo peor está por venir y para muchas personas 2023 se sentirá como una recesión”, advirtió el economista jefe del Fondo Monetario Internacional (FMI), Pierre-Olivier Gourinchas.

A pesar de que el panorama para algunos países puede ser más positivo que otros, la FMI afirmó este mes de octubre que, al menos un tercio de las economías del mundo corre el riesgo de caer en una recesión en el 2023. Pues según expertos del Fondo Monetario Internacional el crecimiento de América Latina empezará a ralentizarse a finales del 2022 a medida que las condiciones financieras sigan endureciéndose y el precio de las materias primas se suavicen.

Proyecciones económicas del FMI



Fuente: FMI

Así mismo, a pesar de que algunas materias primas y sus precios han logrado dar un respiro económico, el alza de algunas otras no permite ver un panorama positivo, pues se prevé que el costo de vida seguirá escalando, llegando a una inflación promedio de 14,1% y de 11,4% para el próximo año, debido a causas como la caída del dólar y el rápido aumento de las tasas de interés.

Para este año el FMI pronostica una inflación en las economías avanzadas de 7,2%, y de 9,9% para las emergentes.

Así entonces, el debate dará vueltas en torno a cuánto debería seguir subiendo las tasas de interés el organismo, logrando evitar una posible recesión económica en Estados Unidos y bajando la probabilidad de un gran daño en los países donde el dólar no deja de subir.

Índice de Libertad Económica

Por otra parte, el último informe del Instituto Fraser muestra el Índice de libertad económica en el mundo. Este ranking publicado en el Economic Freedom of the World mide el grado en que las políticas y las instituciones de diferentes países apoyan la libertad económica.

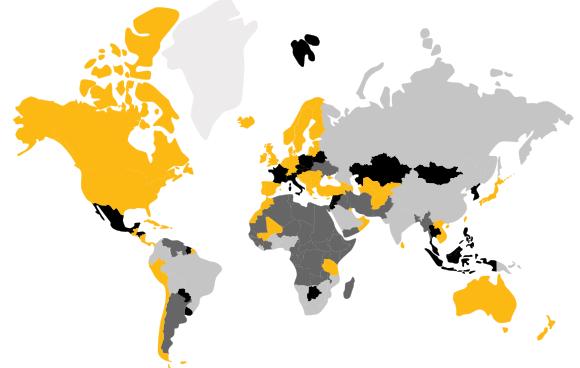
Allí se miran aspectos como la elección personal, la libertad de entrar a los mercados y competir, el intercambio involuntario, la seguridad de las personas y la propiedad privada. En total el índice se construye a partir

de 42 pilares donde también se tiene en cuenta si las mujeres tienen el mismo nivel de libertad económica que los hombres.

Las grandes áreas del grado de libertad económica fueron: tamaño del gobierno, sistema legal y derecho a la propiedad, dinero, libertad de comercio internacional y regulación.

En el ranking 2022 Colombia se ubicó como un país con economía mayormente restrictiva, junto a otros países de la región como Ecuador, Bolivia y Brasil, lo cual sin duda alguna puede intensificarse con las nuevas medidas políticas y económicas del actual gobierno.

ÍNDICE MUNDIAL DE LIBERTAD ECONÓMICA



Fuente: FRASER INSTITUTE

¡Contáctenos!

Sede Central Internacional

Crowe Global - New York City
515 Madison Avenue
8th Floor, Suites 9006--9008
New York, NY-10022
United States of America
MAIN +1.212.808.2000
Contactus@Crowe.org

Colombia

Bogotá D.C.

Carrera 16 # 93-92
Edificio Crowe
PBX +57.1. 605.9000
Contacto@Crowe.com.co

Barranquilla

Calle 77B # 57-103 Oficina 608
Edificio Green Towers
PBX +57.5.385.1888
Barranquilla@Crowe.com.co

Cali

Carrera 100 # 5-169 Oficina 706
Unicentro – Centro de Negocios
PBX +57.2.374.7226
Cali@Crowe.com.co

Manizales

Carrera 23 C # 62-06, Oficina 705
Edificio Forum Business Center
PBX +57.6.886.1853
Manizales@Crowe.com.co

Medellín

Avenida Las Palmas # 15 B 143 - Piso 5
Edificio 35 Palms Business Tower
PBX +57.4.479.6606
Medellin@Crowe.com.co

Smart decisions. Lasting value.



• **Juan Carlos Arbelaez** •

Socio de Impuestos & Servicios Legales
juan.arbelaez@crowe.com.co

Contáctanos

