



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 418

ISSN 2346-0318

Enero 31 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

La confianza empresarial y del consumidor reflejan resultados positivos

El DANE dio a conocer la percepción de los consumidores y empresarios sobre la economía colombiana en la última publicación de los Pulsos, Social y Empresarial. El crecimiento en 2021 se refleja positivamente sobre la confianza de ambos agentes, que ven con buenos ojos la situación actual y el futuro próximo de la economía.

Para empezar, la Encuesta Pulso Social (EPS) reportó un Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de 37.7 en diciembre de 2021, que es 4pp superior que el registrado hace un año. Ahí se observa que los hombres son levemente más optimistas, con un ICC de 37.8, 0.2pp más alto que el reportado por las mujeres. Hay importantes diferencias en el ICC según dominios geográficos. Cúcuta, Ibagué y Cali son las

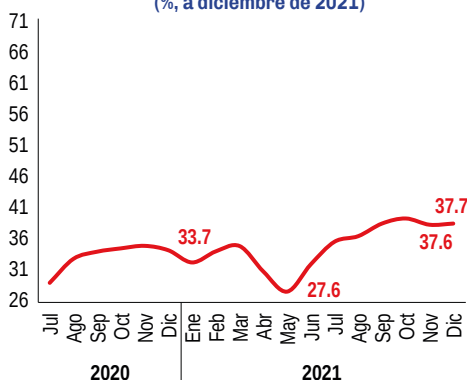
ciudades más optimistas, mientras que Bogotá, Popayán y Barranquilla se ubican en el otro extremo. Es de resaltar que más del 45% de los encuestados consideran que la situación económica de su hogar es peor o mucho peor que hace 12 meses. Si bien 2021 fue un año de expansión económica, sólo 15% considera que su situación económica en diciembre del año pasado era mejor que su situación en diciembre de 2020. Sin embargo, hay cierto optimismo frente a los resultados económicos de los próximos 12 meses. Cerca del 35% cree que su situación económica mejorará y sólo el 25% cree que estará en una peor situación.

Por otro lado, la Encuesta Pulso Empresarial (EPE) reveló un Índice de Confianza Empresarial (ICE) de 65.1.

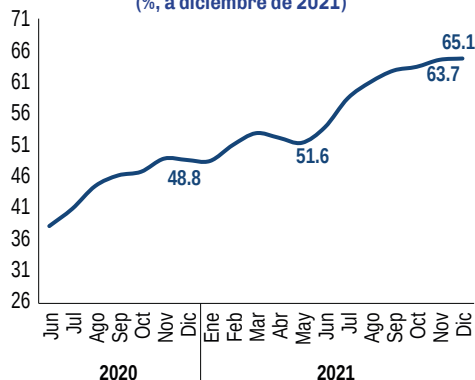
La confianza es relativamente homogénea entre sectores. El sector servicios es el más optimista, con un ICE de 66.5, mientras que la construcción es el sector con un menor ICE (62.0). Las empresas del sector comercial son las que reportan, con una mayor frecuencia, una expectativa de incrementos en sus ingresos. 63.2% de las firmas encuestadas espera que en el primer trimestre del año sus ingresos sean superiores a los percibidos durante el segundo semestre de 2021. Esa misma cifra sólo alcanza un registro de 52.6% para las empresas de construcción.

Los Pulsos fueron una innovación del DANE para medir el efecto de la pandemia sobre la confianza de los consumidores y empresarios. Luego de casi dos años de su primera publicación hemos visto cómo los agentes económicos han ido adaptando sus expectativas a medida que la pandemia ha evolucionado. 2021 fue un año lleno de resultados positivos en ese frente debido al avance del Plan Nacional de Vacunación, que permitió la reactivación económica. Gracias a eso, consumidores y empresarios han vuelto a retomar su dinámica de interacción normal en el mercado. Teniendo en cuenta que 2022 es un año electoral, será interesante ver cómo la contienda política afecta la percepción de los colombianos sobre su país. Además de ese suceso, se espera que ambos indicadores continúen en crecimiento a lo largo del año.

Índice de Confianza del Consumidor
(%, a diciembre de 2021)



Índice de Confianza Empresarial
(%, a diciembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Equipo de Investigaciones de ANIF

MAURICIO SANTA MARÍA S.
Presidente de ANIF
ANWAR RODRÍGUEZ C.
Vicepresidente de ANIF (e)

Daniela Escobar L.
Jefe de investigaciones
de ANIF (e)

Investigadores
Juan Sebastián Burgos V.
Camila Ciurlo A.
José Antonio Hernández R.

Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Camilo Solano C.

Daniel Felipe Escobar A.
Samuel Malkún M.
Fabián Suárez N.
Daniel Franco L.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Enero 31 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Banco de la República sube tasa de intervención a 4%

El pasado viernes 28 de enero la Junta Directiva del Banco de la República tomó la decisión de subir la tasa de intervención en 100pb, situando la tasa en 4%. 5 de los 7 miembros de la Junta votaron por ese incremento, con los otros 2 miembros votando por un incremento 25pb menor.

Considerando que el mandato constitucional del Banco es proteger el poder adquisitivo de la moneda, el principal factor que tuvo en cuenta el Emisor al tomar la decisión fue la senda al alza de la inflación. Recordemos que la inflación es un costo que asumen los hogares directamente a través del incremento generalizado de precios, afectando negativamente el rendimiento de sus ingresos. Los hogares de menores ingresos son los más perjudicados por ese fenómeno, pues su canasta de consumo se basa casi exclusivamente en bienes de primera necesidad, que se transan más y por tanto son más vulnerables a incrementos considerables en sus precios. En 2021 el IPC registró una variación anual de 5.62%, que es 162pb superior al rango meta del Banco, razón por la cual la Junta se vio forzada a incrementar la tasa de intervención.

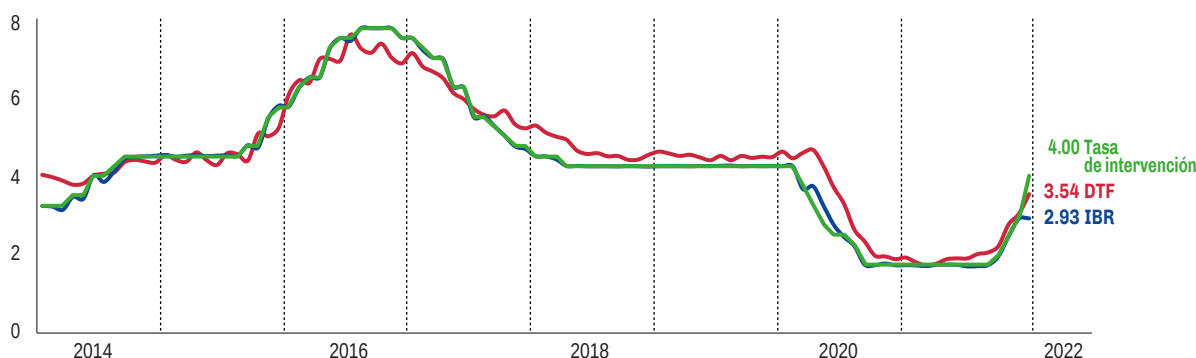
El nuevo aumento en la tasa va de la mano con la normalización monetaria que el Emisor ha implementado desde finales del año pasado. Durante la pandemia la tasa de interés llegó a un mínimo histórico de 1.75%, luego de ubicarse en

4.25% por más de dos años. La intención era facilitar el crédito e inyectarle liquidez al mercado. Sin embargo, como vimos a lo largo de 2021 la reactivación económica es una realidad. En ANIF pronosticamos un crecimiento del PIB de 9.9% para el 2021. Las últimas cifras del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) demuestran que ya la economía se ubica en niveles superiores a los vistos antes de la pandemia. En ese sentido, el Banco es prudente al implementar una política monetaria restrictiva, restándole liquidez al mercado y evitando que la economía crezca más de su capacidad de largo plazo.

A los analistas no les toma esa decisión por sorpresa. En nuestra última Encuesta ANIF EARC las 21 entidades encuestadas esperaban, en promedio, un incremento de 63pb en la tasa de intervención, con un mínimo de 25pb y un máximo de 100pb.

Por último, se debe considerar el anticipado incremento de la tasa de los fondos federales de la Reserva Federal de Estados Unidos. En EEUU también hay presiones inflacionarias importantes en medio de una economía marcada por la reactivación. El incremento de la tasa local permitirá disminuir la salida masiva de capitales que usualmente afecta a las economías emergentes cuando la FED incrementa sus tasas. La decisión de la Junta es acertada al buscar mantener la inflación bajo control. En una economía altamente informal, como lo es la colombiana, es importante que la divisa mantenga su valor. Además, el incremento corrige la senda de gasto y crédito de los hogares y las empresas colombianas.

**Tasas nominales: DTF, IBR y Repos a 1 día
(%, al 31 de enero de 2022)**



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Enero 31 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

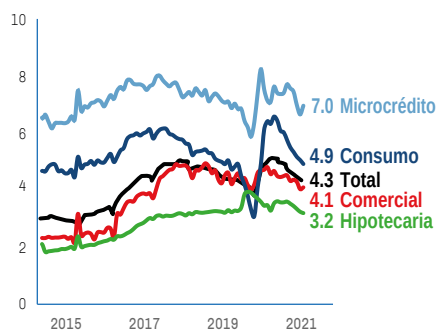
Indicadores

			\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL				
			14 enero 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás	
1. Medios de pago (M1)			184.571	17,8	17,3	17,5	28,5	
2. Base monetaria (B)			141.922	15,4	12,7	14,4	18,8	
3. Efectivo			106.577	15,5	13,1	13,9	29,2	
4. Cuentas corrientes			77.994	21,2	23,2	22,7	27,5	
5. Cuasidineros			447.696	10,4	8,7	4,0	9,8	
6. Total ahorro bancos comerciales			293.504	19,9	18,2	12,8	24,5	
7. CDT			154.192	-4,2	-5,5	-8,5	-6,9	
8. Bonos			35.514	11,3	11,2	7,6	2,2	
9. M3			690.095	12,5	11,2	7,8	13,0	
10. Cartera total			522.007	12,3	9,9	6,7	1,7	
11. Cartera moneda legal			502.618	11,7	9,4	7,0	2,2	
12. Cartera moneda extranjera			19.389	30,9	25,8	-0,3	-11,8	
13. Total bancos comerciales			507.795	12,3	9,8	6,5	1,8	
14. CFC			10.931	14,5	12,1	13,7	-2,2	
15. TES ⁽²⁾			400.523	14,4	14,6	15,9	11,3	
16. I.P.C.			Dic	5,62	5,26	4,51	1,61	
17. I.P.C. sin alimentos			Dic	3,44	3,37	3,03	1,03	
18. I.P.C. de alimentos			Dic	17,23	15,34	12,40	4,80	
19. TRM (\$/US\$)			Jan31	3.982,60	11,89	15,98	-1,92	4,34
VALORES ABSOLUTOS								
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)				58.506	58.511	58.812	59.012	
21. Unidad de Valor Real (UVR)				Jan31	290,40	288,62	287,32	275,40
22. DTF efectiva anual				Ene31-Feb6	2,15	3,21	2,22	1,93
23. Tasa interbancaria efectiva				Ene21-Ene27	3,05	2,98	2,04	1,74

⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

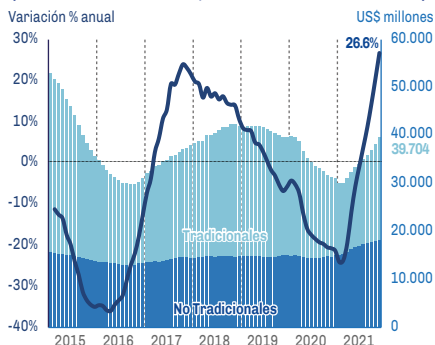
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Calidad de la cartera (%, a octubre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en Superintendencia Financiera.

Exportaciones totales (Variación % anual, a noviembre de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Evolución de la Tasa de Cambio y promedio anual (al 26 de enero de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Banco de la República.