



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 422

ISSN 2346-0318

Febrero 28 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Resultados positivos en el cuarto pico de contagios

Luego de dos años de pandemia, las cifras parecen indicar que dejamos atrás lo peor de este evento. El Plan Nacional de Vacunación (PNV) ha logrado que más del 63% de los colombianos tenga esquemas completos de inmunización contra el COVID-19. Además, se han aplicado cerca de 7 millones de dosis de refuerzo. Las cifras del último pico de contagios muestran la efectividad de las vacunas. Si bien los infectados fueron más en esta ocasión, las defunciones fueron apenas una fracción de las registradas en mayo, junio y julio de 2021. En este *Informe de Coyuntura Económica* analizamos los principales resultados de la vacunación hasta el momento y exponemos algunos de los próximos retos en materia de salud pública, específicamente en el manejo de la pandemia.

Con corte a la semana epidemiológica 8, se hace evidente que el cuarto pico fue de corta duración y de un nivel relativamente bajo en términos de enfermedad severa, hospitalizaciones y muertes. Si bien ese resultado respalda la efectividad elevada de las vacunas en prevenir com-

plicaciones a raíz del contagio, también se debe considerar que la variante predominante fue la Ómicron, que al parecer tiene una menor severidad. En este pico también se observó que la capacidad del sistema de salud fue muy superior a las necesidades derivadas de enfermedad severa por el virus. En ningún momento durante los últimos cuatro meses la ocupación de camas en cuidados intensivos superó el 50%.

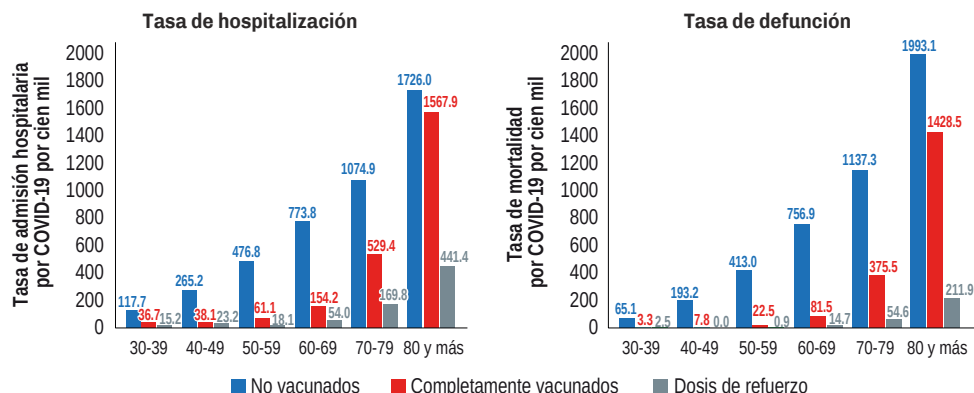
Hace un par de semanas se celebró el primer aniversario del PNV. Con un año de seguimiento a la efectividad de las vacunas, el Ministerio de Salud y Protección Social (MSPS) publicó el tercer reporte de Cohorte Esperanza. Con datos extraídos de dicho reporte se construyó el gráfico adjunto, en el cual se observa la incidencia de las hospitalizaciones y defunciones por grupo etario.

Como puede observarse en el gráfico, hay una diferencia significativa entre las tasas de hospitalización y defunción para todos los grupos etarios según el estado de vacunación, a excepción de las perso-

nas con 80 años o más. Para ese último grupo se observan tasas de hospitalización similares para las personas no vacunadas y quienes cuentan con el esquema de vacunación completo. Sólo quienes se han aplicado dosis de refuerzo tienen una tasa de hospitalización significativamente inferior. Ese hecho se puede explicar por varios factores: haber superado la esperanza de vida promedio, mayor prevalencia de multimorbilidades, el hecho de que ha pasado un año desde que fueron vacunados y que la inmunidad haya podido decaer con el tiempo.

Sin embargo, se debe resaltar que la tasa de defunción de quienes tienen su esquema de vacunación completo es notoriamente inferior que la tasa para los no vacunados. Además, la dosis de refuerzo parece tener un efecto importante sobre las defunciones: la incidencia de las muertes es 6.74 veces más alta en quienes no se han aplicado el refuerzo en comparación con quienes sí lo han hecho. De acuerdo con las cifras publicadas por el MSPS, gracias a la vacunación masiva en adultos mayores se habrían mitigado entre 19.597 y 36.507 muertes en la población mayor de 60 años, con corte a diciembre de 2021.

Tasas de hospitalización y muerte por COVID-19 según estatus vacunal y grupos etarios: Colombia (7 de marzo de 2021 – 5 de febrero de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Ministerio de Salud y Protección Social.

Equipo de Investigaciones de ANIF

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

Daniela Escobar L.
Jefe de investigaciones
de ANIF

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.

Los esfuerzos del Gobierno se deben centrar en ubicar a aquellos adultos mayores que no se han aplicado su dosis de refuerzo o, aun peor, no han iniciado o completado su esquema de vacunación. Además, es imperativo que se negocien más vacunas con las distintas farmacéuticas. El país cuenta con más de 14 millones de dosis en inventario, pero todas las farmacéuticas, a excepción de Moderna, han cumplido con el envío del 100% de las dosis pactadas. De no llegar a nuevos acuerdos, es posible que el PNV se enfrente a un desabastecimiento de vacunas durante el segundo semestre del año.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Febrero 28 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Sanciones económicas a Rusia y sus efectos en la economía global

La semana pasada Rusia sorprendió al mundo con el inicio de actividades bélicas en territorio ucraniano. Luego de reconocer la presunta independencia de los territorios fronterizos de Donetsk y Luhansk, que desde 2014 son controlados por separatistas apoyados por el gobierno ruso, Vladimir Putin ordenó a sus fuerzas militares ocupar el país vecino para lo que llamó una “misión de mantenimiento de paz”. Actualmente, las fuerzas rusas asedian Kiev, la capital ucraniana. Estados Unidos, la Unión Europea y otras potencias se han abstenido de involucrarse militarmente en el conflicto, pero han respondido con bloqueos e importantes sanciones económicas para evitar el financiamiento de su campaña. Si bien los objetivos concretos de Putin son desconocidos, se prevé importantes efectos sobre la economía global.

A través de la imposición de sanciones las economías más importantes de Occidente pretenden lastimar la economía rusa. En primera instancia, se quiere limitar el financiamiento de la guerra con recursos de Occidente. También es importante la desestabilización de la economía local en Rusia. Se espera que la crisis económica que se está desarrollando en Rusia erosione el apoyo al presidente Putin. Sin embargo, debido a las características autoritarias del régimen político de dicho país, es de poca importancia la opinión pública. Por ese motivo los países miembros de la Unión Europea y Estados Unidos están apuntando específicamente la riqueza de aquellos cercanos a Putin, quienes se han beneficiado directamente de su régimen y han contribuido para mantenerlo.

Sin duda alguna, la sanción más importante es la prohibición de selectos bancos rusos de la Sociedad para las Comunicaciones Interbancarias y Financieras Mundiales (SWIFT, por sus siglas en inglés). SWIFT es un sistema de mensajería interbancario que facilita las transacciones y los pagos internacionales. Al prohibir el acceso de bancos rusos a ese sistema Rusia se enfrenta a retrasos en los pagos por las exportaciones de petróleo y gas natural. Se debe aclarar que no todos los bancos fueron vetados de SWIFT. La dependencia energética de la Unión Europea, particularmente de Alemania, sobre el gas ruso implica que ante una prohibición total del sistema se enfrenten a un desabastecimiento en los insumos energéticos. Otra medida sin precedentes fue la congelación de activos del Banco Central de la Federación Rusa. Nunca se habían impuesto sanciones directamente un banco central. A partir de esa medida se quiere limitar la capacidad del Banco de acceder a más de \$630 mil millones de dólares en reservas internacionales.

Si bien algunos de los efectos de las sanciones se verán en el largo plazo, ya estamos viendo impactos inmediatos en la economía global. El precio del petróleo llegó a niveles no vistos desde 2014. La ocupación de Rusia en Ucrania también tendrá un efecto sobre el precio de otros commodities (por ejemplo: titanio, paladio, neón y trigo). El efecto de la guerra sobre el trigo será importante ya que Rusia es el principal exportador. Teniendo en cuenta que el trigo es utilizado como insumo de varios alimentos, la inflación global, que ya se encuentra al alza, se verá afectada. Por último, los mercados globales se han visto fuertemente afectados por las sanciones. Cerca del 90% de las empresas en el S&P 500 han visto una caída en sus precios. El desarrollo del conflicto bélico en Ucrania marcará los resultados de los mercados durante este año.

Precio del Brent (2014 – 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Febrero 28 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

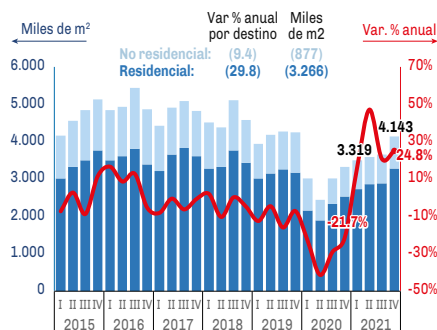
Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	11 febrero 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	182.198	16,1	19,9	19,0	28,4
2. Base monetaria (B)	139.001	14,5	17,7	14,4	20,1
3. Efectivo	104.198	15,2	17,2	14,4	30,9
4. Cuentas corrientes	78.000	17,4	23,7	25,5	25,1
5. Cuasidineros	445.954	11,4	10,4	4,6	7,4
6. Total ahorro bancos comerciales	288.412	19,8	20,4	13,1	23,0
7. CDT	157.541	-1,3	-4,9	-7,9	-9,9
8. Bonos	35.525	8,7	11,2	11,3	1,5
9. M3	684.767	13,0	12,5	9,0	11,8
10. Cartera total	529.659	13,1	12,2	8,4	1,5
11. Cartera moneda legal	511.412	13,0	11,5	8,3	1,9
12. Cartera moneda extranjera	18.247	17,9	32,7	10,3	-10,3
13. Total bancos comerciales	515.149	13,1	12,2	8,3	1,6
14. CFC	11.158	15,8	13,7	12,5	-2,0
15. TES ⁽²⁾	407.070	14,3	13,9	15,2	11,0
16. I.P.C.	Ene	6,94	5,62	4,58	1,60
17. I.P.C. sin alimentos	Ene	4,47	3,44	2,86	0,90
18. I.P.C. de alimentos	Ene	19,94	17,23	13,76	5,50
19. TRM (\$/US\$)	Feb28	3.910,64	7,90	8,44	10,71
				3,34	
VALORES ABSOLUTOS					
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		58.189	58.455	58.673	59.063
		407.070	398.829	401.040	356.060
21. Unidad de Valor Real (UVR)					
22. DTF efectiva anual	Feb28	293,68	290,20	287,86	276,43
23. Tasa interbancaria efectiva	Feb28-Mar4	4,40	3,35	2,65	1,81
	Feb18-Feb24	4,16	3,03	2,55	1,75

⁽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.

Metros causados: destino residencial y no residencial (Variación % anual, 2015-2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Licencias de construcción aprobadas* (Variación % 12 meses del área licenciada, a diciembre de 2021)



*302 municipios.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Precio real de la vivienda en Colombia por ciudades (Promedio 2005 - 2021=100, a enero de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en Galería Inmobiliaria.