



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 424

ISSN 2346-0318

Marzo 14 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Efectos del conflicto ruso-ucraniano a nivel global

El 24 de febrero de este año Rusia invadió militarmente a Ucrania. Desde ese momento se ha desencadenado un conflicto bélico en todo el territorio ucraniano, que ha tenido como consecuencia el cese de la mayoría de las actividades productivas de ese país. De igual manera, las sanciones a Rusia han implicado la desconexión parcial de dicho país del comercio internacional. Tanto Rusia como Ucrania juegan un papel fundamental en las cadenas globales de valor al ser importantes jugadores en el mercado exportador de *commodities*. La estrepitosa caída de las exportaciones de ambos ha tenido unos efectos considerables en los mercados internacionales. En este *Informe de Coyuntura Económica* haremos un recuento de los principales efectos en la economía global.

Para empezar, debemos considerar los bienes que constituyen las canastas de exportación de Ucrania y Rusia. En el caso de Ucrania vemos que los bienes de mayor participación en sus exportaciones son los cereales, principalmente maíz, trigo y cebada. Ucrania es el segundo exportador de cereales más importante en el mercado internacional y el primero al considerar exclusivamente los países del viejo continente. El hierro y el acero también tienen una participación importante,

al igual que los minerales y las cenizas, la maquinaria eléctrica y las semillas de aceite y frutos oleaginosos. En Rusia las exportaciones están mucho más concentradas en los combustibles minerales, de los cuales hacen parte el petróleo y el gas natural.

Teniendo en cuenta la importancia de los *commodities* en ambas canastas de exportación podemos comprender la razón por la cual esos bienes han subido su precio considerablemente desde el inicio de la guerra. El *Bloomberg Commodity Index*, un índice que mide los precios de una canasta de bienes tranzados en el mercado internacional rompió máximos históricos luego de alcanzar una cotización superior a los US\$130 la semana pasada. Hoy el índice se ubica por encima de los US\$120, que sigue siendo un precio relativamente elevado.

El petróleo, quizás el bien más importante de la cadena productiva global es una de las materias primas más afectadas. Recordemos que Rusia cuenta con una importante reserva y es el octavo país más importante en el comercio internacional de este *commodity*. Si bien Rusia tiene una participación importante en el mercado del petróleo, es en las exportaciones de gas natural donde cuenta con un mayor poder de mercado. Sus exportaciones

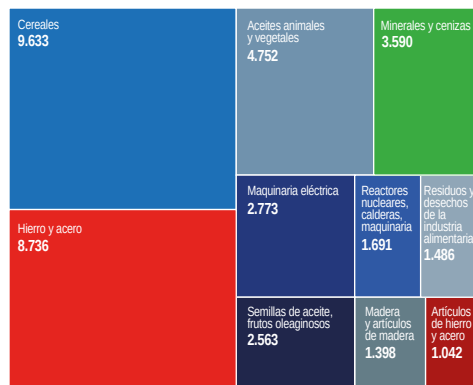
representan el 25% del total mundial y en su mayoría se dirigen a la Unión Europea que utiliza el gas como insumo energético. Rusia provee cerca del 40% del gas que consume la UE, razón por la cual una desconexión total del producto ruso puede implicar una crisis energética. Con todo lo anterior, la semana pasada el WTI y el Brent se intercambian a precios no vistos desde el boom de la primera mitad de la década pasada. Ambos alcanzan precios cercanos a US\$130 por barril. El mercado se ha ajustado en la última semana y hoy se cotizan en un precio cercano a US\$100, que también es alto. Considerando que el petróleo es utilizado ampliamente como insumo en la producción de bienes, la inflación mundial se enfrenta a una presión adicional al alza en uno de los peores momentos posibles.

En cuanto a las exportaciones de Ucrania, los bienes más afectados han sido los cereales. Tanto el precio del trigo como del maíz han crecido de forma significativa desde el inicio del conflicto, exhibiendo valorizaciones de 46% y 26% respectivamente.

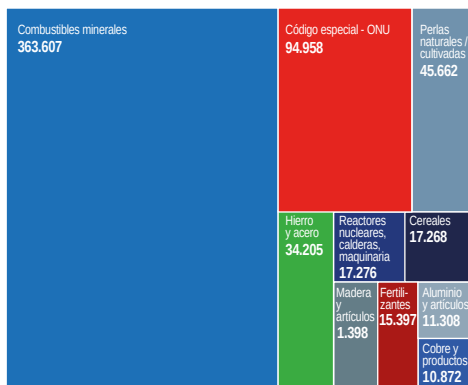
Vale la pena también señalar el efecto del conflicto bélico sobre el mercado bursátil. Las bolsas mundiales se tiñen de rojo ante la incertidumbre de un escalamiento incluso peor y la posible participación militar de Occidente. Todos los índices accionarios de Estados Unidos, Europa e incluso Asia registran pérdidas no despreciables. De continuar esa tendencia, se eliminará un año completo de retornos positivos en cuestión de un par de semanas. Como suele ocurrir cuando se presenta una crisis de esta magnitud, el precio del oro y otros metales preciosos rompe barreras históricas.

El conflicto ruso-ucraniano es una catástrofe humanitaria que ha repercutido económica y socialmente en Europa y en el resto del mundo. Analizando solo el panorama económico, las consecuencias de la avanzada rusa sobre su vecino ya se han hecho sentir con fuerza en el resto del mundo.

**Principales productos de exportación
Ucrania – USD millones, 2019**



**Principales productos de exportación
Rusia – USD millones, 2019**



Fuente: elaboración ANIF con base en WITS.

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.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Marzo 14 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Crecimiento económico no se traduce a confianza del consumidor

Los resultados de confianza del consumidor y empresarial para enero de este año muestran resultados mixtos para los dos principales agentes económicos. Los consumidores registraron un Indicador de Confianza (ICC) de 35.9%, 3.7pp por encima del registro de hace un año. Por otro lado, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) alcanzó 65%, 16.3pp más alto que el nivel observado en enero de 2021. Sin embargo, vemos que los niveles de confianza son bastante bajos, especialmente para los consumidores.

Antes de analizar los resultados debemos considerar factores que puedan estar afectando la opinión de los ciudadanos. Sin duda alguna, la inflación es el principal problema económico que afecta el bolsillo de los colombianos. En el último año los precios de la canasta básica han subido 8%, lo que disminuye la capacidad adquisitiva de todos, en especial de aquellos de menor ingreso. Por otro lado, se encontraba a la vista en enero las elecciones legislativas del día de ayer, que incrementa la incertidumbre frente a la situación del país. Con esto en mente, podemos analizar los principales resultados de ambas encuestas para el mes de enero.

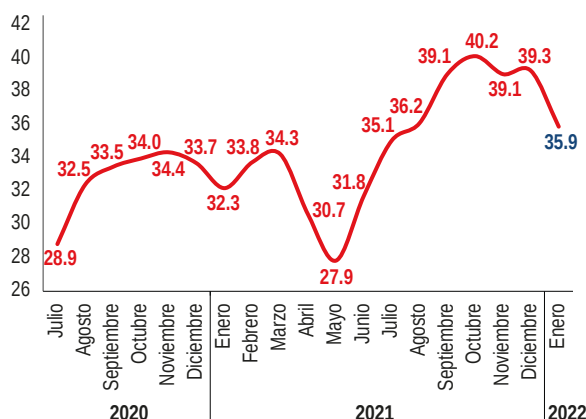
La Encuesta Pulso Social (EPS) revela la percepción de los colombianos sobre su situación económica y el estado de la economía del país. Menos del 15% de los colombianos

considera que la situación económica de su hogar es mejor comparada con la situación de hace 12 meses. El 48% de los encuestados considera que se enfrenta a una peor situación. Los resultados son heterogéneos entre los distintos dominios geográficos. Cúcuta es la ciudad con mayor optimismo, reportando un ICC de 48.1%. Bogotá y Riohacha son las ciudades más pesimistas, con un ICC que no alcanza el 33%. Al preguntar sobre la situación económica del país encontramos incluso peores resultados. Más del 50% de los colombianos cree que la economía del país se encuentra en un peor estado que hace un año.

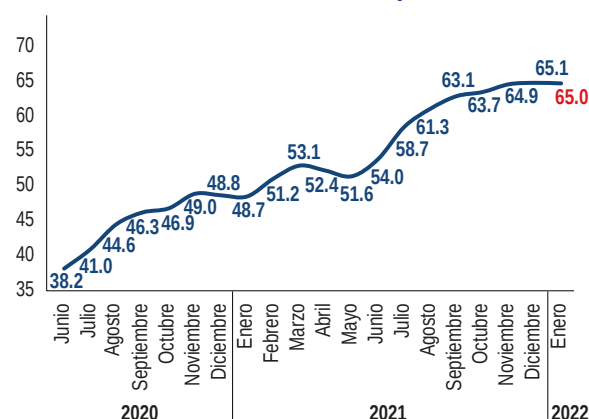
La Encuesta Pulso Empresarial (EPE) deja resultados más optimistas. La mayoría de los empresarios cree que los resultados de sus actividades productivas van por buen camino. Los resultados encontrados son relativamente homogéneos entre sectores, siendo el sector de servicios el más optimista con un ICE de 66.4% y el sector de la construcción el menos optimista con un ICE de 61.4%.

Los resultados de los pulsos muestran que hay una desconexión importante entre la medida de bienestar del estado y la percepción de los ciudadanos. A pesar de que el PIB haya registrado el año pasado el crecimiento más importante desde que se tienen datos comparables, los efectos positivos de ese crecimiento económico no se traducen a la percepción ciudadana. Como mencionamos, es posible que el pesimismo de los consumidores se deba a la elevada inflación y a la incertidumbre política.

Indicador de confianza del consumidor



Indicador de confianza empresarial



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Marzo 14 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

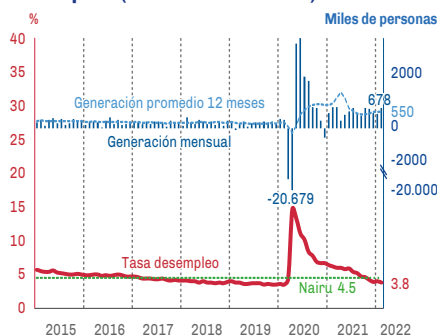
Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	25 febrero 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	183.772	16,8	18,9	21,3	30,6
2. Base monetaria (B)	139.049	13,5	16,3	14,2	20,6
3. Efectivo	103.019	14,3	15,7	12,4	31,4
4. Cuentas corrientes	80.753	20,1	23,4	33,8	29,6
5. Cuasidineros	447.767	10,0	9,6	5,6	7,8
6. Total ahorro bancos comerciales	289.481	16,9	18,0	14,2	24,7
7. CDT	158.287	-0,7	-3,3	-7,1	-11,0
8. Bonos	34.935	3,2	11,2	10,7	4,8
9. M3	685.861	11,7	13,0	10,0	12,8
10. Cartera total	535.385	13,5	11,9	9,0	1,4
11. Cartera moneda legal	517.391	13,6	11,5	8,6	2,0
12. Cartera moneda extranjera	17.994	12,1	24,0	18,8	-12,1
13. Total bancos comerciales	520.504	13,4	11,8	8,9	1,5
14. CFC	11.455	18,3	14,0	12,8	-2,8
15. TES ⁽²⁾	410.231	14,2	13,7	14,1	11,0
16. I.P.C.	Feb	8,01	6,94	5,26	1,56
17. I.P.C. sin alimentos	Feb	5,10	4,47	3,37	0,93
18. I.P.C. de alimentos	Feb	23,30	19,94	15,34	5,02
19. TRM (\$/US\$)	Mar14	3.827,64	7,06	11,43	13,21
					-9,29
VALORES ABSOLUTOS					
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		58.284	58.447	58.532	58.975
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Mar14	296,12	291,36	287,88	277,00
22. DTF efectiva anual	Mar14-Mar20	4,52	4,00	2,83	1,89
23. Tasa interbancaria efectiva	Mar3-Mar10	4,06	4,10	2,56	1,72

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

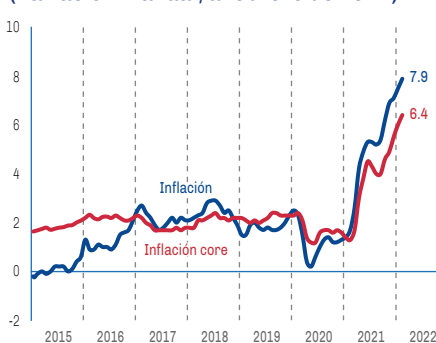
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

EE.UU.: Tasa de Desempleo y Generación de Empleo (a febrero de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Bureau of Labor Statistics.

EE.UU.: Inflación (Variación % anual, a febrero de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Bureau of Labor Statistics.

Zona Euro: Inflación (Variación % anual, a febrero de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Eurostat.