



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 430

ISSN 2346-0318

Abril 25 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Cinco años más para Macron en Francia

El domingo se celebró en Francia la segunda vuelta de las elecciones presidenciales. Luego de que ningún candidato lograra la mayoría absoluta en la primera vuelta, Emmanuel Macron y Marine Le Pen se enfrentaron por segunda vez consecutiva en la instancia final de las elecciones. Recordemos que hace cinco años la votación se inclinó en un 66.10% para Macron frente al 33.90% obtenido por Le Pen. Si bien el presidente actual se perfilaba como el favorito, las encuestas marcaban un margen de victoria mucho menor que en la ocasión anterior. En este *Informe de Coyuntura Económica* analizamos los temas que han sido protagonistas en la agenda electoral y los resultados de los comicios.

Uno de los temas que más ha impactado a los franceses en los últimos meses ha sido la disminución en el poder adquisitivo debido al incremento en el costo de vida. La inflación anual en marzo se ubicó en 4.5%, cifra no vista en la historia de Francia. El alza en precios viene desde el año pasado con la reactivación económica. Hoy la inflación responde a la suspensión parcial del mercado internacional a la que se ha enfrentado Rusia a raíz de las sanciones impuestas por Occidente.

Recordemos que el país Euroasiático es uno de los jugadores más importantes en el mercado internacional energético y el gran socio comercial de la Unión Europea en ese sector.

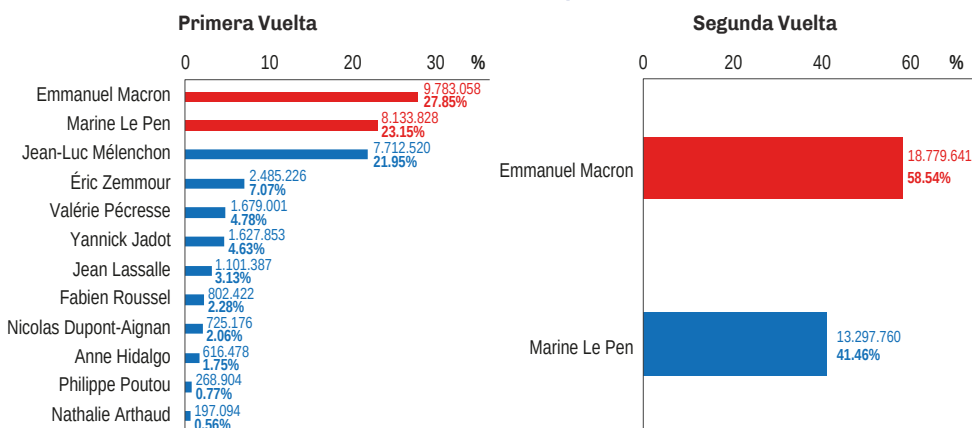
Otro de los temas que ha tomado importancia en la contienda electoral ha sido la relación de Francia con la Unión Europea debido a las posturas de algunos de los candidatos. La migración, que siempre ha estado incluida en la agenda del país galo, también ha tenido su espacio en los debates. Sectores de la extrema derecha llaman por controles más rígidos a la hora de otorgar residencias, particularmente a quienes habitan en Francia sin tener su situación legal definida. Además de la inflación y el posicionamiento de Francia a nivel internacional otros de los temas centrales en la contienda han sido las pensiones, la salud, la seguridad y el medioambiente.

Emmanuel Macron, con 27.8% de los votos, y Marine Le Pen, quien obtuvo más de 8 millones de votos, fueron los dos candidatos clasificados a la segunda ronda luego de que ninguno lograra la mayoría absoluta. Entre los dos candidatos vemos diferencias notables en sus programas de gobierno.

Macron planea dar continuismo a varios de los programas que implementó durante los últimos cinco años, particularmente en lo económico. El presidente es más moderado en varias dimensiones como la política migratoria, la seguridad, la educación y la relación de su país con la Unión Europea. Por otro lado, la visión de gobierno de Le Pen es considerablemente más radical. En el pasado la candidata defendía la salida del bloque, siendo esa su bandera en las elecciones pasadas. Luego de la derrota en 2017 Le Pen moderó su discurso en ese aspecto y ha centrado su programa en otras propuestas. Llama la atención la postura de la candidata sobre la situación en Ucrania. A pesar de haber sancionado la ofensiva rusa, Le Pen es escéptica en cuanto a las sanciones económicas principalmente por su efecto sobre la economía nacional, haciendo un llamado a diálogo por medio de la ONU. También para resaltar es la discrepancia en el tema pensional. Mientras que Macron propone aumentar la edad de pensión a los 65 años, Le Pen argumenta que se debe mantener en 62 años e incluso permitir a quienes hayan empezado a trabajar antes de los 20 años pensionarse a los 60.

Como se esperaba, la votación estuvo más apretada que la de hace 5 años, pero fue precisamente la postura más moderada de Macron en la mayoría de los temas lo que le terminó de dar una ventaja sobre su contrincante. El presidente actual contaba con la facilidad de atraer votos de otros espectros políticos por su ideología de centro y eso se vio reflejado en los resultados de la segunda vuelta. Con más de 18 millones de votos Emmanuel Macron obtuvo el respaldo de 58.5% de los votantes, ganándose 5 años más en el Palacio de los Elíseos. Macron dará continuismo a las políticas que ha implementado en los últimos 5 años, protegerá la relación de su país con la Unión Europea e intentará llevar a cabo algunas de las reformas que aún tiene pendiente en su agenda.

Resultados de las elecciones presidenciales



Fuente: elaboración ANIF con base en Le Monde.

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

Abril 25 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

ISE presentó expansión en febrero

El DANE dio a conocer los resultados del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para el mes de febrero de este año. Con un crecimiento intermensual de 1.61% en febrero se contrarrestó la contracción del mes de enero (-2.7%). Analizamos los factores que llevaron a la expansión del ISE en el segundo mes del año.

Las actividades primarias registraron el crecimiento intermensual más importante en su actividad económica con una variación de 4.34%. Las actividades secundarias y terciarias registraron variaciones menos importantes, con crecimientos de 0.98% y 0.69% respectivamente. Con esas cifras la variación anual del ISE alcanzó 8.12%, impulsado por el crecimiento de las actividades terciarias. En los últimos 12 meses las actividades terciarias han crecido 8.89%. La rama de mayor expansión es la de Información y comunicaciones (18.6%), seguido del Comercio, Transporte y Alojamiento (10.0%). Las actividades financieras y de seguros (8.6%) y las Actividades profesionales y de servicios administrativos (8.0%) también registran variaciones significativas. Recordemos que las actividades financieras y de seguros habían registrado una fuerte contracción en el mes de enero (-28.5%) derivada del pago de indemnizaciones del proyecto Hidroituango.

Al comparar los indicadores frente al referente pre-pandemia (febrero de 2020) vemos que el ISE se encuentra en un 105,9%. Es decir que la capacidad de generar valor agregado de la economía superó los niveles que se tenían antes de la llegada del SARS-CoV-2 al país. A pesar de su notable crecimiento intermensual, las actividades primarias siguen rezagadas en ese frente. Luego de que en febrero del año pasado las actividades agropecuarias y mineras registraran una contracción de -8.6% la recuperación durante el último año ha sido insuficiente. Durante los últimos 12 meses el sector primario creció 0.7%, lo que, sumado a la importante contracción en 2020, nos deja con una variación bienal de -7.9%. Dos factores importantes para tener en cuenta son la dinámica del café pergamino que se contrajo en 22,7% y el persistente rezago en los niveles de extracción de carbón y petróleo crudo, observados incluso antes de la emergencia sanitaria. Por otro lado, las actividades secundarias y terciarias superan cómodamente su registro pre-pandemia.

Como ya es habitual en los datos del ISE, la ocupación se ubica por debajo del referente pre-pandemia. Utilizando como base la ocupación de un mes promedio en 2019 observamos que en febrero esta se ubicó 2.7pp por debajo. Si bien el dato es negativo se observa una recuperación lenta del empleo. El registro de febrero es lo más cerca que hemos estado en los últimos dos años de igualar la ocupación pre-pandemia. De continuar esa tendencia es posible que en el segundo trimestre del año logremos superar la ocupación pre-pandemia.

Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) Por actividad - Variación mensual

Actividad económica	Serie ajustada por efectos estacionales y de calendario (Variación % mensual)													
	2021												2022	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
Primarias Agricultura y minería (13%)	-0.8	0.9	6.7	-3.1	-7.8	5.1	0.3	-1.0	2.8	-2.5	3.2	0.2	-6.3	4.3
Secundarias Industria y construcción (19%)	0.8	1.3	1.1	0.6	-21.0	17.6	5.7	0.8	2.6	1.6	0.8	2.6	0.1	1.0
Terciarias Resto sectores (68%)	0.8	0.6	0.5	-0.2	-0.2	4.8	1.0	-0.9	2.9	-0.1	0.5	3.0	-3.6	0.7
ISE	0.9	1.4	1.2	-0.5	-6.3	7.1	2.1	-0.7	3.1	-0.4	1.4	2.4	-2.7	1.6

Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Abril 25 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

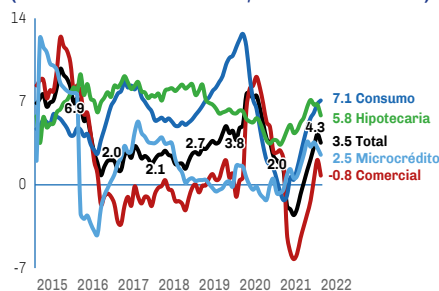
Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	8 abril 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	180.407	10.9	13.9	17.9	16.9
2. Base monetaria (B)	138.289	11.2	17.3	18.3	11.3
3. Efectivo	104.417	14.3	15.6	15.5	23.1
4. Cuentas corrientes	75.990	6.4	11.5	21.2	9.8
5. Cuasidineros	462.292	12.3	11.3	9.4	2.4
6. Total ahorro bancos comerciales	293.416	14.7	17.0	18.9	13.1
7. CDT	168.876	8.4	2.2	-5.0	-11.4
8. Bonos	35.289	5.2	3.4	11.2	4.5
9. M3	700.033	12.2	11.3	12.1	6.2
10. Cartera total	544.939	15.1	13.8	11.7	-1.4
11. Cartera moneda legal	528.884	15.6	13.9	11.1	0.0
12. Cartera moneda extranjera	16.055	-0.6	10.5	32.7	-30.1
13. Total bancos comerciales	529.697	15.0	13.7	11.7	-1.4
14. CFC	11.714	19.3	18.8	13.5	-1.6
15. TES ⁽²⁾	417.076	17.2	17.4	14.4	10.1
16. I.P.C.	Mar	8.53	8.01	5.62	1.51
17. I.P.C. sin alimentos	Mar	5.31	5.10	3.44	1.06
18. I.P.C. de alimentos	Mar	25.37	23.30	17.23	3.92
19. TRM (\$/US\$)	Apr25	3.819.07	4.92	4.51	12.83
					-9.90
VALORES ABSOLUTOS					
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		57.833	58.257	58.455	58.944
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Apr25	302.13	297.84	290.00	279.28
22. DTF efectiva anual	Abr25-May1	5.90	5.12	3.35	1.76
23. Tasa interbancaria efectiva	Abr13-Abr21	5.14	4.06	3.11	1.74

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

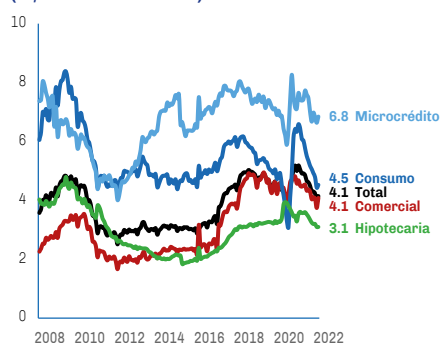
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Evolución de la cartera bruta + leasing y titularizaciones (variación % real anual, a enero de 2022)



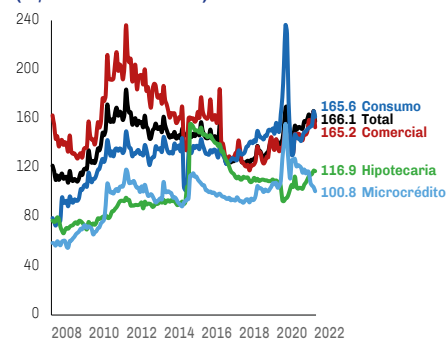
Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera, Titularizadora Colombiana y DANE.

Calidad de la cartera (%, a enero de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera.

Cubrimiento de cartera (%, a enero de 2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera.