



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 433

ISSN 2346-0318

Mayo 16 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Entorno macroeconómico desfavorable a nivel mundial

En los meses recientes ha sido claro el aumento del costo de vida en todo el mundo. En particular, los precios de la energía y los precios de los alimentos han jalonado la inflación. En este *Informe de Coyuntura Económica* analizamos la estrecha relación existente entre el aumento generalizado de los precios y el comercio mundial, que se ha visto interrumpido durante los últimos meses por la crisis global de los contenedores y el conflicto entre Rusia y Ucrania.

A partir de la pandemia hemos vivido una de las mayores crisis de transporte marítimo de la historia. La escasez global de los contenedores de carga se ha traducido en una baja disponibilidad de espacio para transportar productos de Asia a Occidente y en un aumento significativo en el precio de los fletes. Es importante aclarar que la escasez no se debe a la inexistencia física de contenedores, sino a su concentración geográfica en Occidente, ya que las restricciones impuestas durante la pandemia no

permitieron que fueran cargados ni que retornaran al continente asiático, por lo que se encuentran estancados en muchos puertos de Europa y América. Las estrictas medidas de confinamiento en todo el mundo también han causado una reducción en la producción de los contenedores en los grandes países productores, como lo son China, India, Vietnam y Bangladesh. Por esos motivos el precio de los fletes ha aumentado hasta más de cuatro veces.

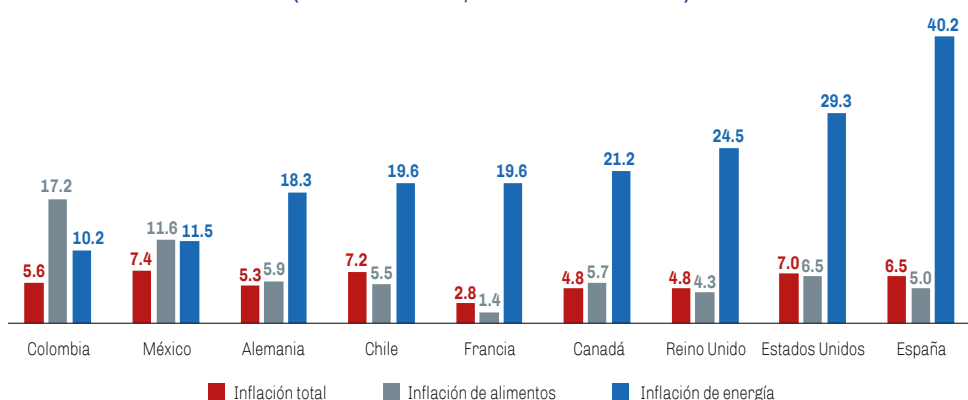
En Colombia, el encarecimiento de los insumos importados ha conducido a mayores costos en la producción. La producción de alimentos, la industria y la construcción han sido los sectores que más han sentido el impacto. La alta concentración de empleo en estos sectores y el traslado del aumento de los costos a los consumidores son dos de las razones que resaltan la gravedad del problema. Varios países han enfrentado aumentos relevantes en los costos de la energía como respuesta también a factores de oferta y demanda en el mer-

cado global. En especial, varios eventos climáticos y económicos han resultado en incrementos importantes en la demanda de energía y en niveles de oferta menores a los tradicionales.

Luego de lo que parecía una normalización con el fin de las restricciones a la movilidad en la gran mayoría de los países, las tensiones geopolíticas se han encargado de desencaminar la recuperación del comercio internacional. El conflicto entre Rusia y Ucrania y las posteriores sanciones económicas impuestas sobre el gobierno de Putin y nuevas medidas de aislamiento en China condujeron a una nueva contracción en la oferta. En especial, el conflicto entre Rusia y Ucrania ha puesto presiones sobre la oferta mundial de gas natural y petróleo llevando a aumentos marcados en los precios de la energía, ya que Rusia es uno de los mayores exportadores a nivel global. Además, el alto costo de la gasolina y la imposibilidad de utilizar la infraestructura rusa para el comercio ha llevado a nuevos incrementos en el costo de transporte de mercancías.

Todo lo mencionado se ve reflejado en el incremento generalizado de los costos de vida a nivel mundial. Tanto en los países desarrollados como en aquellos de menores ingresos se ha visto un repunte de la inflación, en muchos de los casos sin precedentes. Si bien todos los países tienen factores internos que acentúan el problema, el encarecimiento y la disrupción del comercio internacional es un factor común entre todos los afectados. Hasta que no se normalice el intercambio de bienes a nivel mundial no veremos una normalización contundente en la senda de los precios.

Inflación
(Variación anual, a diciembre de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en Banco Mundial.

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.
Lina Ramírez V.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Mayo 16 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Indicadores líderes continúan en terreno positivo

El pasado viernes 13 de mayo el DANE dio a conocer los resultados de los Indicadores líderes para el mes de marzo. Tanto en el Comercio como en la Industria se obtuvieron cifras favorables para cerrar el primer trimestre del año. Comentamos los principales indicadores para ambos sectores.

En primer lugar, la Encuesta Mensual de Comercio (EMC) registró un incremento en las ventas reales correspondiente al 12% y un crecimiento del 2.2% en el personal ocupado frente al mismo mes de 2021. Con el resultado de marzo completamos las cifras del primer trimestre del año, en el que el comercio minorista creció 12.4% en las ventas y 2.2% en el personal ocupado comparado con el primer trimestre de 2021.

Las actividades económicas que más contribuyeron positivamente al comportamiento del comercio minorista y de vehículos fueron: equipos y aparatos de sonido y video (66.5%), equipos de informática y telecomunicaciones (58.9%), electrodomésticos y muebles para el hogar (32.2%), prendas de vestir y textiles (31.3%), otros vehículos automotores y motocicletas (18.8%) y los Combustibles para vehículos automotores (11.8%). Entre esas 6 ramas se explica el 80% de la variación total del comercio minorista en el mes de marzo. El crecimiento de las ramas que no hacen parte de la economía vehicular obedece a una respuesta por parte de los consumidores al estímulo del Día sin Iva del mes de marzo, en el cual los hogares se abastecieron de bienes durables y semi durables.

En cuanto a la industria, la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET) registra un crecimiento anual de la producción real del 12.3% acompañado de un crecimiento del 4.6% en el personal ocupado. Se debe resaltar que en la comparación trienal (frente a 2019) observamos un retroceso en el personal ocupado del 0.4% a pesar de que la producción real haya incrementado en 23.5% frente a ese mismo periodo de referencia. En marzo el crecimiento fue relativamente balanceado, pero continúa siendo impulsado por elaboración de bebidas (13.8% de variación y contribución de 1.6 pp), actividades de confección (29.8% de variación y contribución de 1.1 pp) y fabricación de papel, cartón y sus productos (23.7% y 1.0 pp). Por su parte los sectores que presentaron disminuciones en su producción real fueron: la trilla de café (-21.5%), la fabricación de autopartes (-14.4%), la fabricación de vehículos (-13.1%) y las actividades de coquización y refinación de petróleo (-6.1%).

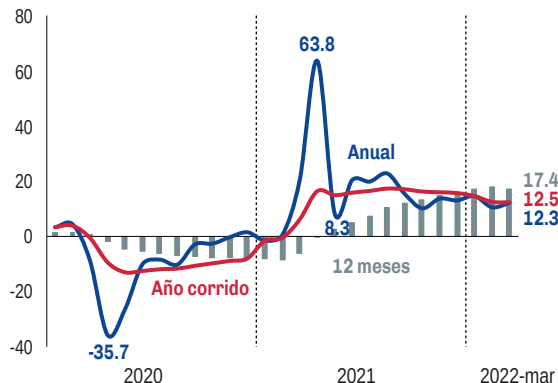
El primer trimestre del año cerró con resultados positivos en el comercio y la industria, lo que se vio reflejado en los datos de PIB. De hecho, el primer trimestre el PIB se expandió en 8.5% y el comercio y la industria fueron los sectores que más aportaron a la variación positiva con contribuciones de 2.96pp y 1.41pp respectivamente. Recordemos que el periodo de comparación continúa siendo uno de muy bajo nivel, pues en el primer trimestre del año pasado la vacunación apenas comenzaba y perduraban las restricciones a la movilidad. Se espera que en los próximos dos meses se agote el efecto estadístico de base y obtengamos cifras más claras frente al comportamiento de la economía en contextos normales.

Comercio minorista
(Variación anual%, a marzo de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Producción manufacturera
(Variación anual %, a marzo de 2022)





Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Mayo 16 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

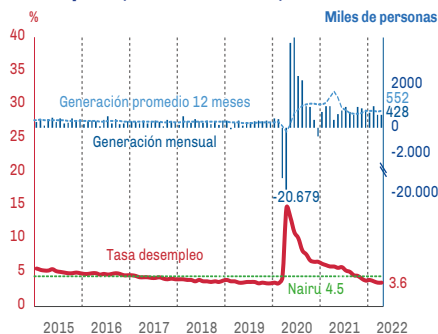
Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	29 abril 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	180.324	12.8	13.1	18.1	13.8
2. Base monetaria (B)	141.762	14.0	15.3	13.5	7.2
3. Efectivo	102.961	12.8	12.7	14.8	20.7
4. Cuentas corrientes	77.364	12.9	13.6	22.9	5.7
5. Cuasidineros	468.381	13.2	10.4	9.7	1.5
6. Total ahorro bancos comerciales	295.167	14.2	13.5	18.1	11.9
7. CDT	173.214	11.6	5.4	-3.1	-12.1
8. Bonos	35.163	4.3	5.2	11.6	5.5
9. M3	703.915	12.9	11.2	12.3	4.7
10. Cartera total	553.961	15.9	14.0	12.4	-1.1
11. Cartera moneda legal	537.466	16.6	14.5	12.1	0.3
12. Cartera moneda extranjera	16.495	-2.1	-0.1	20.7	-29.0
13. Total bancos comerciales	538.374	15.8	13.8	12.3	-1.2
14. CFC	12.009	21.3	18.4	16.3	0.1
15. TES ⁽²⁾	420.813	16.5	16.9	14.2	10.8
16. I.P.C.	Abr	9.23	8.53	6.94	1.95
17. I.P.C. sin alimentos	Abr	5.94	5.31	4.47	1.56
18. I.P.C. de alimentos	Abr	26.17	25.37	19.94	3.97
19. TRM (\$/US\$)	May16	4.110.53	11.61	3.23	12.27
					-6.20
VALORES ABSOLUTOS					
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		58.579	57.973	58.264	59.085
21. Unidad de Valor Real (UVR)	May16	304.26	301.22	291.60	280.29
22. DTF efectiva anual	May16-May22	6.86	5.58	4.00	1.79
23. Tasa interbancaria efectiva	May6-May12	6.02	5.11	4.06	1.75

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

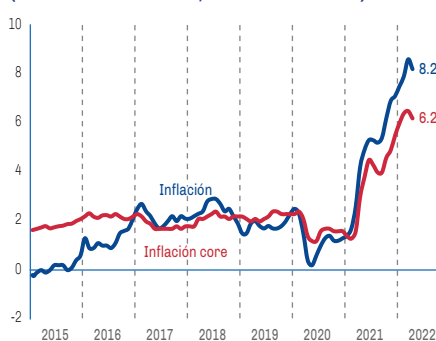
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

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



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

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



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

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



Fuente: elaboración ANIF con base en Eurostat.