



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 435
ISSN 2346-0318
Mayo 31 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Se decide la presidencia en segunda vuelta

El domingo 29 de mayo los colombianos se dirigieron a las urnas para elegir a la persona que va a ocupar la Presidencia de la República para el periodo 2022-2026. Luego de que ninguno de los candidatos obtuviera la mayoría absoluta, los dos que lideraron los comicios clasificaron a la segunda vuelta. A Gustavo Petro y a Rodolfo Hernández les espera tres intensas semanas de campaña para sumar los votos restantes, mientras que los colombianos se enfrentan a una elección decisiva para el futuro del país. En este *Informe de Coyuntura Económica* analizamos los resultados más llamativos de la jornada electoral, repasamos algunas de las principales propuestas de ambos candidatos y pronosticamos algunos de los factores que pueden jugar un papel protagónico en la ronda decisiva.

Como se esperaba, Gustavo Petro fue el candidato que obtuvo más votos en la primera vuelta. Con el 40.3% de los votos (más de 8.5 millones), el candidato del Pacto Histórico se clasificó para la segunda vuelta. Se debe resaltar que la cifra corresponde a un mayor número de votos de los que obtuvo el mismo candidato hace cuatro años en segunda vuelta y casi el doble de los conseguidos en la primera vuelta de 2018. Lo anterior era de esperarse por la

fuerza que ha alcanzado el movimiento de izquierda en los últimos años y lo que marcaban las encuestas previas a la votación. Rodolfo Hernández, quien se enfrentará con Gustavo Petro en la segunda vuelta, obtuvo una votación sorpresiva, mucho mayor a lo que esperaban los analistas y las firmas encuestadoras. Si bien es cierto que el candidato independiente venía creciendo en las encuestas ninguna lo situaba en el segundo puesto por encima de Federico Gutiérrez. En todas las encuestas el candidato del Equipo por Colombia superaba al ingeniero para entrar a la ronda definitiva con Gustavo Petro, pero los más de 5 millones de votos obtenidos no fueron suficientes para el ex-alcalde de Medellín.

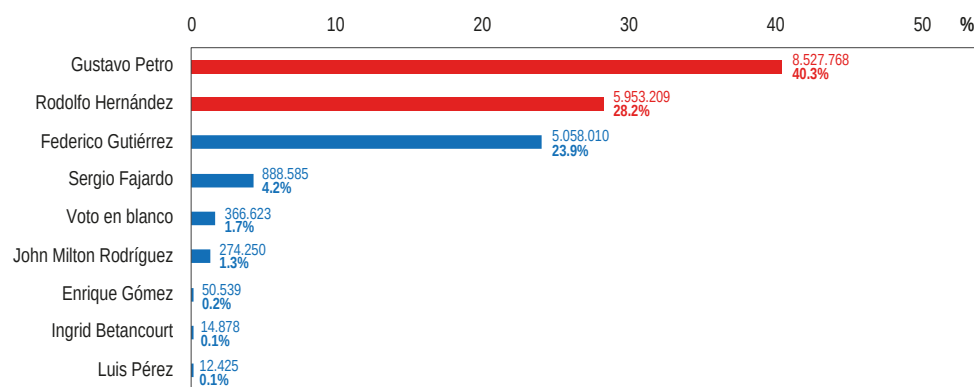
Los dos candidatos que se mantienen en carrera tienen puntos en común que dan luces sobre el estado actual de la política colombiana. Ni Petro ni Hernández están avalados por alguno de los partidos más grandes y tradicionales de la política colombiana. El Pacto Histórico obtuvo la mayor cantidad de votos en las elecciones legislativas de marzo, pese a ser un movimiento político relativamente nuevo. Por otro lado, la lista de Hernández no logró ni una sola curul en el Senado y tan solo dos puestos en la Cámara de Representantes. En

ese sentido, esta primera vuelta se caracterizó por la derrota de la política tradicional del país. Sea cual sea el resultado en segunda vuelta, estas elecciones significan una ruptura con el establecimiento político colombiano.

A pesar de que ambos se distancian, al menos en el discurso, de la política tradicional, ambos candidatos tienen diferencias notables en su campaña electoral. Gustavo Petro ha sido uno de los promotores del debate de algunas reformas estructurales, como la fiscal y la pensional. El candidato del Pacto Histórico propone reformas que, más allá de su viabilidad y eficacia, son de fondo. La necesidad de reformar gran parte del acuerdo social actual ha sido la gran bandera de su carrera política. Por otro lado, Rodolfo Hernández se ha caracterizado por personificar la lucha contra la corrupción, lo que se hace evidente en el nombre de su agrupación política: Liga de Gobernantes Anticorrupción. El ex alcalde de Bucaramanga hace un llamado a reducir el tamaño del Estado en una lucha frontal y profunda contra la corrupción, pero carece de propuestas en muchos de los temas que necesitan la atención del Gobierno.

El panorama electoral parece estar más claro luego de los resultados del domingo. Parece evidente que Hernández tiene más posibilidad de crecimiento en su base electoral por su posición más mesurada en muchos de los temas que han estado en el centro del debate. La posición ideológica de Petro se aleja más del votante mediano y es posible que su techo electoral no sea mucho más alto que lo visto en la primera vuelta. De hecho, Federico Gutiérrez ya avaló la candidatura de Hernández. Si bien sumar los votos de ambos candidatos es un ejercicio simplista, es de esperarse que la gran mayoría, sino la totalidad de los votos de Gutiérrez, se trasladen al ingeniero. Con los votos de Federico, el ingeniero se sitúa comodamente por encima del candidato del Pacto Histórico y se perfila como el favorito para quedarse con la Presidencia de la República.

**Elecciones 2022:
Primera Vuelta**



Fuente: elaboración ANIF con base en Registraduría Nacional del Estado Civil.

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

Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Mayo 31 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Desaceleración en el crecimiento económico de China

A raíz del último repunte en casos positivos para COVID-19 nuevas restricciones a la movilidad han puesto a la fábrica del mundo en pausa y a la economía mundial ante un nuevo obstáculo. En marzo y abril China alcanzó una cifra de hasta 30.000 contagios diarios, dato que es menor en comparación a los contagios diarios en otros países, pero nunca antes vista en el país asiático. Ante las alarmantes cifras, el gobierno chino tomó estrictas medidas para frenar la propagación del virus, entre ellas cuarentenas localizadas, cierre de fronteras y pruebas masivas, lo que se ha visto reflejado en los últimos indicadores económicos del país. Analizamos el estado actual de la economía china y pronosticamos la tendencia para el resto del año.

Antes de llegar a la situación actual se debe resaltar que desde inicios de la pandemia China se ha mantenido como uno de los países más restrictivos con el objetivo de anular la propagación del virus. La política Cero-COVID ha caracterizado la respuesta del gobierno Xi-Jinping, quien a partir de su régimen autoritario ha impuesto cierres a los lugares de trabajo y escuelas, cancelación de eventos públicos, restricciones a las reuniones, suspensión del transporte público, ordenes de cuarentena, entre otras medidas.

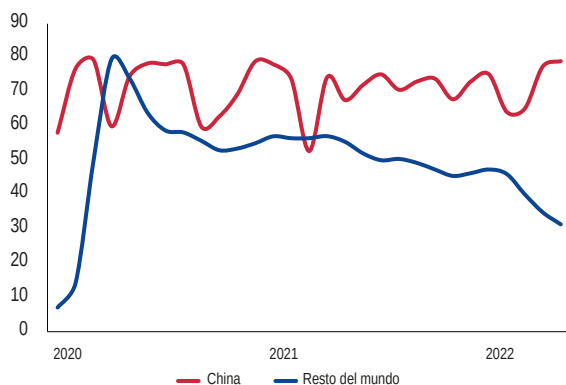
La economía se ha visto afectada de manera no despreciable por las medidas impuestas. Un primer signo de que algo anda mal en China viene del Indicador Principal Compuesto, calculado por la OCDE. El CLI, por sus siglas en inglés, indica prematuramente la etapa del ciclo económico en la que se encuentra un país. Un CLI por encima de 100 indica que la economía se encuentra just-

tamente en su trayectoria de largo plazo, mientras que uno menor apunta que la economía está creciendo menos de su potencial o está en contracción. Desde septiembre del año pasado China no crece a su potencial, algo que no se ve en el resto del mundo.

Las cifras de la Oficina Nacional de Estadísticas confirman lo que encuentra la OCDE. La tasa de desempleo urbana encuestada se ubica cerca a las cifras vistas al inicio de la pandemia. En abril 6.1% de la población activa se encontraba desempleada, cifra que no se veía desde enero de 2020 (6.2%), cuando la pandemia inició en dicho país. El Índice de compras de manufactura (PMI, por sus siglas en inglés) también muestra los efectos que han tenido las restricciones sobre la economía. Dicho índice mide el estado del sector industrial a partir de cinco indicadores de la industria y tiene como barrera los 50 puntos, un índice superior sugiere un buen estado de la industria mientras que un índice inferior indica un bajo estado. En abril el PMI para China se situó en 47.4, el nivel más bajo en 26 meses (35.7 en febrero de 2020). Además, se evidencia una disminución importante en las ventas al por menor y en la inversión en finca raíz, cuya variación porcentual anual se sitúa en terreno negativo.

No se puede hablar de recesión en China, pues dicho episodio es descrito por la literatura económica como dos trimestres continuos de variación negativa en el PIB. El primer trimestre del año la economía china se expandió en 4.8%, pero se espera que la cifra para el segundo trimestre sea menor. De relajar las restricciones el tercer trimestre podría ver un repunte en el crecimiento, que puede alcanzar el 4% para cerrar el año. Teniendo en cuenta el protagonismo del país asiático en el comercio internacional, es de vital importancia hacerles seguimiento a las cifras económicas de China para la economía global.

**COVID 19: Índice de rigurosidad
(a mayo de 2022)**



Fuente: elaboración ANIF con datos de Oxford Coronavirus Response Tracker (OxCGRT).

**Índice de compra de manufactura
(a abril de 2022)**



Fuente: elaboración ANIF con datos del National Bureau of Statistics of China (NBSC).



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Mayo 31 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	13 mayo 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	180.832	11,2	12,9	16,1	16,1
2. Base monetaria (B)	139.540	12,0	14,6	14,5	14,8
3. Efectivo	104.116	12,0	14,9	15,2	20,3
4. Cuentas corrientes	76.717	10,2	10,2	17,4	10,9
5. Cuasidineros	469.781	14,8	12,9	11,4	0,2
6. Total ahorro bancos comerciales	293.467	15,0	15,7	19,8	10,3
7. CDT	176.314	14,4	8,4	-1,3	-12,9
8. Bonos	35.489	6,1	5,3	8,7	4,8
9. M3	709.367	13,3	12,6	13,0	4,9
10. Cartera total	556.728	16,3	15,0	13,1	-0,9
11. Cartera moneda legal	539.142	16,8	15,5	13,0	0,5
12. Cartera moneda extranjera	17.586	3,6	0,5	17,9	-28,0
13. Total bancos comerciales	541.137	16,1	14,9	13,1	-1,0
14. CFC	12.002	22,3	19,1	15,8	0,6
15. TES ⁽²⁾	414.274	13,6	16,7	14,3	11,2
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\$)	May31	3.912,34	5,30	6,05	5,93
					-0,10
VALORES ABSOLUTOS					
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		57.329	57.833	58.189	59.121
21. Unidad de Valor Real (UVR)	May31	306,09	302,73	294,20	281,09
22. DTF efectiva anual	May30-Jun5	7,40	5,90	4,40	1,89
23. Tasa interbancaria efectiva	May20-May26	6,01	5,10	4,11	1,76

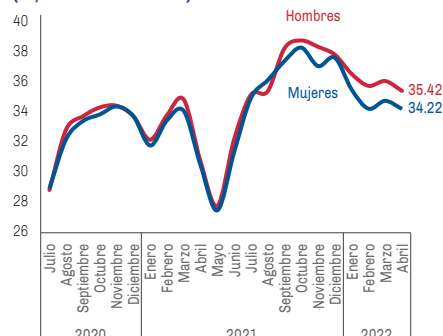
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (Variación %, a febrero de 2022)



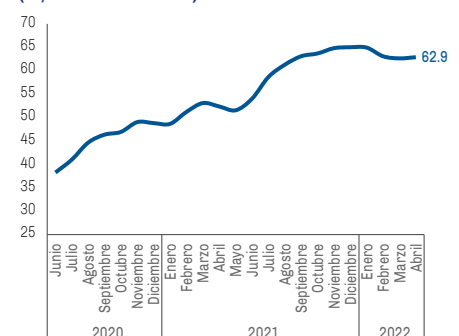
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Confianza del consumidor (% a abril de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Confianza empresarial (% a abril de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.