



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.

ANIF Centro de Estudios Económicos

EDICIÓN 438
ISSN 2346-0318
Junio 21 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Gustavo Petro derrota a Rodolfo Hernández y es el nuevo presidente electo

El pasado domingo 19 de junio se celebró en Colombia la segunda vuelta de las elecciones presidenciales para el periodo 2022-2026. La carrera presidencial de este año fue una de las más reñidas de los últimos años. La mayoría de las encuestas previas a los comicios arrojaban empates técnicos entre ambos candidatos, indicando que ninguno tenía una mayoría significativa en su intención de voto. Sin embargo, los resultados del pre-conteo favorecieron al candidato del Pacto Histórico, Gustavo Petro, quien se impuso por 700.601 votos a su contrincante. En este *Informe de Coyuntura Económica* analizamos las principales propuestas del candidato y la viabilidad de las mismas, en particular en el frente fiscal, laboral y pensional.

Para empezar, las propuestas de Petro en el frente fiscal buscan recaudar 50 billones de pesos adicionales, es decir cerca de 5.5% del PIB. Petro busca llevar el recaudo tributario en Colombia, que en 2019 fue de 19.7% del PIB, al promedio de la OCDE, que es de 34%

del PIB. En campaña el presidente electo prometió que la principal fuente de recursos de una eventual reforma serían las 4 mil personas naturales y jurídicas más ricas del país. Sin embargo, declaraciones recientes de algunos de sus asesores económicos ya elevan esa cifra a 40 mil. La reforma tributaria que se llevaría a cabo no contemplaría la extensión del IVA a la canasta familiar. Petro también ha hablado de la necesidad de incorporar impuestos saludables en el sistema de recaudo.

Las propuestas del presidente electo en materia laboral se caracterizan por programas de empleo garantizado y fácil acceso al crédito para las Pymes. Su política de generación de empleo se concentra en los sectores de agricultura, industrial y de transición energética. Petro propone una política de empleo garantizado con enfoque en las mujeres y los jóvenes. La propuesta buscaría mejoras en la economía popular y para quienes cuenten con trabajos informales. Además, Petro implementaría programas de acceso al crédito para

las Pymes con bajas tasas de interés o intereses condonables. Los micro, pequeños y medianos establecimientos también se verían beneficiados por un descuento en sus servicios públicos.

Durante la campaña electoral Petro lideró la discusión del sistema pensional actual y los componentes que deben ser incluidos en una eventual reforma. El sistema actual es de baja cobertura y altamente regresivo. Para solucionar los problemas estructurales el presidente electo contempla un sistema homogéneo de tres pilares: bono pensional garantizado de medio salario mínimo, cotización obligatoria en Colpensiones hasta la base de 4 salarios mínimos y libre elección para quienes cotizan un excedente. A partir de la unificación del Sistema General de Pensiones Petro estima que se liberarían al menos \$18 billones del Presupuesto General de la Nación. Por último, se contempla la incorporación de mecanismos para realizar aportes de semanas faltantes en lugar de una devolución de saldos para quienes no alcanzan el umbral requerido.

Las propuestas del presidente electo han sido polémicas en el entorno económico al representar un giro radical frente a la política vigente. Sin embargo, se debe considerar que todas las propuestas del presidente electo deberán pasar por el Congreso, en donde el Pacto Histórico, a pesar de ser el partido más votado durante las elecciones legislativas, no alcanzó la mayoría absoluta. Por lo tanto, será la capacidad de Petro de alcanzar consensos con el establecimiento político, particularmente con aquellos con ideologías muy contrarias a las suyas, lo que determine la capacidad del Ejecutivo de llevar a cabo reformas estructurales en el frente fiscal, laboral y pensional.

Candidato más votado por departamento



Fuente: elaboración ANIF con base en Registraduría General de la Nación.

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
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

Junio 21 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Mercado de capitales estadounidense en caída libre

Estados Unidos fue uno de los países más golpeados por la pandemia del COVID-19 con alrededor de 85 millones de infectados y más de un millón de defunciones. La economía no fue inmune al choque pero con el control de la enfermedad a partir de la vacunación masiva, la economía se recuperó con estímulos del Gobierno Federal y bajas tasas de interés. El Gobierno inyectó más de US\$2 billones a la economía y la Reserva Federal mantuvo sus tasas en 0% hasta hace poco. Como era de esperarse, la inflación incrementó debido al recalentamiento de la economía, pero la tendencia parecía transitoria, al menos hasta febrero de este año. Sin embargo, la campaña militar rusa en Ucrania creó disrupciones adicionales en los mercados internacionales y arrojó todos los pronósticos por la borda, incluidos los de las autoridades monetarias y fiscales de Estados Unidos.

Las sanciones económicas impuestas a Rusia, lideradas por Estados Unidos, agitaron el mercado internacional de las materias primas. Al ser Rusia uno de los principales productores y exportadores de petróleo y gas natural, su desconexión parcial del mercado global implicó un incremento importante en los precios de ambos *commodities*, que son de suma importancia para la generación de energía y la cadena de producción de la mayoría de los bienes. Por ende, a partir del aumento internacional en los precios de las materias primas, la crisis en Ucrania se tradujo en una fuerte presión inflacionaria a nivel mundial. En el caso de Estados Unidos, la situación internacional significó un empujón adicional a la inflación, que en mayo de este año alcanzó una cifra de 8.6%.

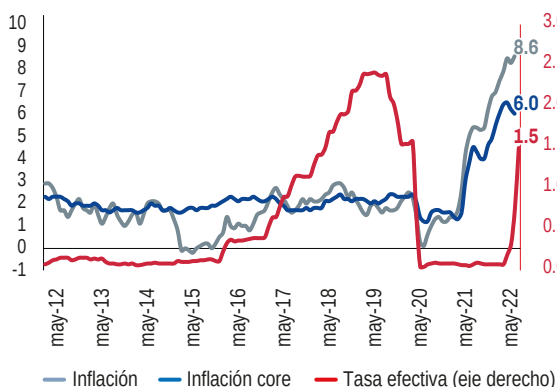
Considerando el alza en el costo de vida, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) lleva un par de meses desarrollando

una política monetaria restrictiva. A partir de incrementos en su tasa de fondos federales y la menos convencional *forward guidance*, que consiste en anunciar futuros movimientos de las tasas para manipular las expectativas del mercado, la FED ha intentado ralentizar la inflación.

La política restrictiva de la FED se ha sentido fuertemente en el mercado de capitales, que se desploma ante la incertidumbre que genera las declaraciones ambiguas de sus miembros. Con cada dato publicado del Índice de Precios y a partir de cada anuncio de la FED, los precios de las acciones caen. Mayores tasas de la FED significan un mayor retorno en los bonos emitidos por el Tesoro, lo que implica un mayor costo de oportunidad de invertir en renta variable, que ve su exceso de retorno reducido. También es importante el riesgo que trae invertir en acciones y criptoactivos dada la coyuntura actual. Analistas consideran que ante el rápido ajuste en las tasas de la FED es posible que la economía estadounidense entre en recesión. De hecho, el modelo de Bloomberg asigna una probabilidad superior al 75% de una recesión para el primer trimestre de 2024. La curva de rendimientos, construida a partir de la diferencia en retornos de bonos con madurez a 10 y 2 años, también da indicios de una recesión. La pendiente de la curva se ha venido reduciendo debido al incremento de las tasas en el corto plazo, pues los inversionistas perciben un mayor riesgo en el futuro próximo, aunque la relación no es causal.

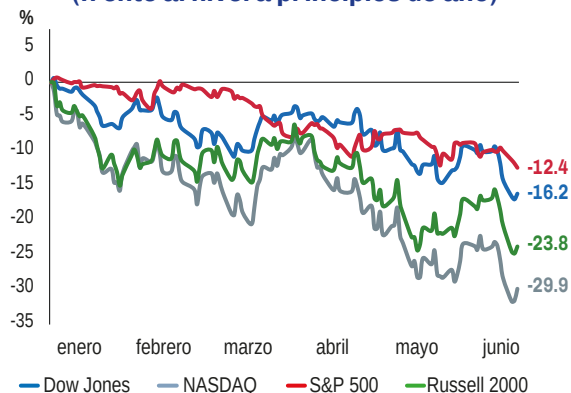
A medida que los precios sigan aumentando y el mercado de capitales continúe en rojo, los hogares e inversionistas estadounidenses se enfrentan a un escenario alarmante. Para cualquier agente económico debería ser importante estar al tanto de las noticias económicas estadounidenses, ya que una recesión en dicho país significaría un duro choque a la economía global.

**Inflación en Estados Unidos
(%, variación anual)**



Fuente: elaboración ANIF con datos del Bureau of Labor Statistics (BLS).

**Retorno de los principales índices accionarios
(frente al nivel a principios de año)**



Fuente: elaboración ANIF con datos del Wall Street Journal (WSJ).



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

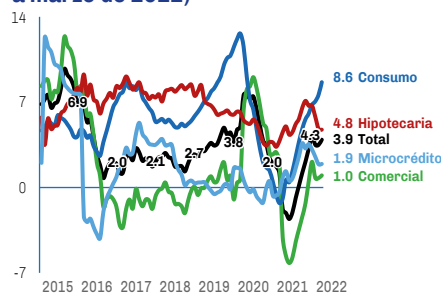
Junio 21 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica Indicadores

\$MM ⁽¹⁾			CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
		3 junio 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		179.766	9.6	8.9	13.3	16.2
2. Base monetaria (B)		140.905	11.7	11.8	14.3	15.2
3. Efectivo		105.578	10.9	10.5	14.4	17.9
4. Cuentas corrientes		74.187	7.8	6.9	11.9	13.8
5. Cuasidineros		468.491	13.5	13.7	12.1	0.2
6. Total ahorro bancos comerciales		288.894	11.6	14.6	18.5	11.5
7. CDT		179.597	16.8	12.3	1.9	-14.3
8. Bonos		35.200	5.1	4.3	2.8	5.1
9. M3		702.075	12.0	12.1	12.2	4.7
10. Cartera total		562.491	16.9	15.9	13.8	-0.1
11. Cartera moneda legal		546.967	17.8	16.7	13.9	0.8
12. Cartera moneda extranjera		15.524	-7.9	-3.8	8.9	-20.2
13. Total bancos comerciales		546.632	16.7	15.8	13.6	-0.2
14. CFC		12.236	24.5	22.9	19.0	0.6
15. TES ⁽²⁾		419.738	13.4	16.0	14.5	11.9
16. I.P.C.	May		9.07	9.23	8.01	3.30
17. I.P.C. sin alimentos	May		6.50	5.94	5.10	2.11
18. I.P.C. de alimentos	May		21.60	26.17	23.30	9.52
19. TRM (\$/US\$)	Jun21	3.905.05	4.04	7.21	7.52	0.54
VALORES ABSOLUTOS						
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			57.586	58.579	58.257	59.121
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Jun21		308.45	304.87	297.22	282.45
22. DTF efectiva anual	Jun20-Jun26		7.49	6.86	5.12	1.92
23. Tasa interbancaria efectiva	Jun10-Jun16		6.06	6.15	4.01	1.75

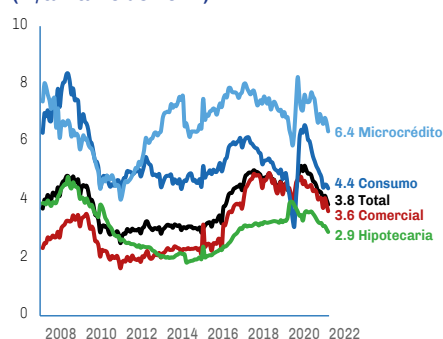
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

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



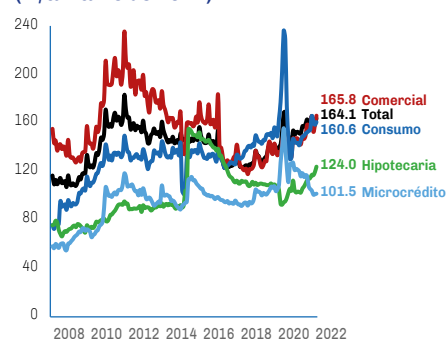
Fuente: elaboración ANIF con base en Superintendencia Financiera, Titularizadora Colombiana y DANE.

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



Fuente: elaboración ANIF con base en Superintendencia Financiera.

Cubrimiento de cartera (%, a marzo de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en Superintendencia Financiera.