

# INFORME SEMANAL



**No. 1542** | Febrero 10 de 2022

ISSN 1794-2616

## ANIF

Calle 70A No. 7-86  
PBX: 744 67 00  
Bogotá D.C.

**Mauricio Santa María S.**  
Presidente de ANIF

**Anwar Rodríguez C.**  
Vicepresidente de ANIF

**Daniela Escobar L.**  
Investigador Jefe de ANIF

## Investigadores

Juan Sebastián Burgos V.  
Camila Ciurlo A.  
Daniel Escobar A.  
Fabián Suárez N.  
José Antonio Hernández R.  
Laura Llano C.  
Norberto Rojas D.  
Erika Schutt P.  
Camilo Solano C.  
Daniel Franco L.

**Investigador Asociado**  
Andrés Trejos M.

**www.anif.com.co**

E-mail: [anif@anif.com.co](mailto:anif@anif.com.co)



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF

## PERSPECTIVAS DE CARA A 2022

Con los datos de los indicadores líderes con corte a noviembre y las cifras a diciembre de empleo e inflación, todo apunta a que el cierre de 2021 cumplirá con nuestras expectativas en el frente de crecimiento. En efecto, la mayoría de los sectores continúan mostrando un desempeño positivo, lo que reafirma que la economía sigue en franca senda de expansión y recuperación, superando los efectos generados por la emergencia sanitaria. De hecho, se espera que Colombia tenga uno de los mejores desempeños en materia de crecimiento, en comparación con las principales economías (ver Tabla 1). Al comparar a Colombia con sus pares en la región, se observa que tiene las mejores proyecciones para los años que vienen, superando a las de Chile, Perú y Brasil.

No sobra decir que la campaña de inmunización contra el virus en el país ha avanzado a un ritmo excepcional. En el presente, más del 60% de la población cuenta con un esquema completo de vacunación y se han aplicado más de 6 millones de dosis de refuerzo. No obstante, se presentan algunos retos en materia de inflación y empleo de cara a este nuevo año. Además, el sector externo se posiciona como un desafío particular, dados los excesos de demanda que venimos observando desde hace varios meses.

Es así como en este *Informe Semanal* analizamos algunos datos de cierre de 2021 sobre las principales variables macroeconómicas. Asimismo, presentamos las perspectivas de 2022 con base en los más recientes resultados de 2021 y su efec-

Febrero 10 de 2022

**Tabla 1. Pronóstico de crecimiento 2022 - 2023  
Latin American Consensus**

| País      | Pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) |      |
|-----------|------------------------------------------------------------|------|
|           | 2022                                                       | 2023 |
| Argentina | 2.4                                                        | 2.2  |
| Brasil    | 0.6                                                        | 2.0  |
| Chile     | 2.6                                                        | 1.5  |
| México    | 2.5                                                        | 2.3  |
| Colombia  | 4.3                                                        | 3.2  |
| Perú      | 3.0                                                        | 3.0  |

Fuente: ANIF con base en Consensus Economics.

to en un año clave para la recuperación total de la economía en los distintos campos.

## Crecimiento económico, más alto de lo previsto.

El DANE dio a conocer los resultados de los indicadores líderes de los sectores de industria y comercio, así como el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) correspondientes al mes de noviembre de 2021. Dichos resultados reflejan una

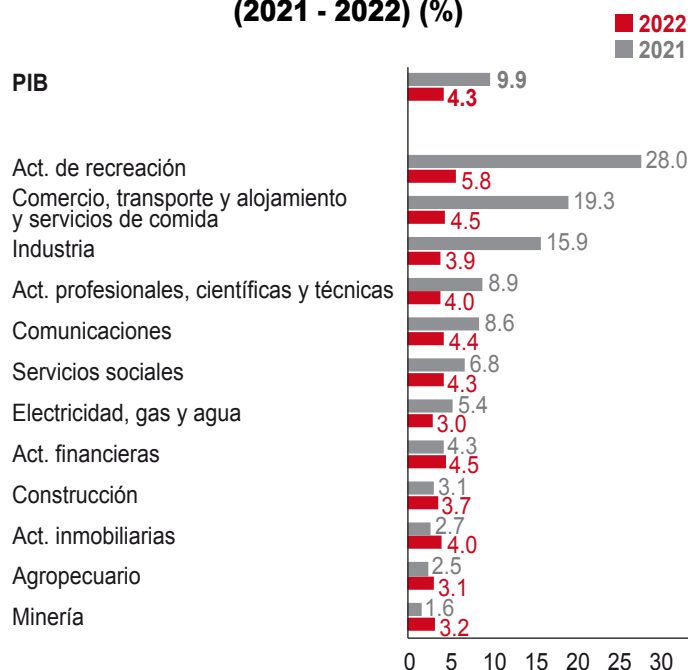
consolidación de la recuperación. El ISE presentó una expansión de 9.6% en su variación anual, lo que da como resultado un crecimiento en lo corrido del año de 9.9%. Igualmente, su crecimiento mensual, en la serie ajustada por efectos calendario y estacionales, tuvo una variación del 1.0%.

Por su parte, el comercio y el turismo interno (que impulsa los servicios de alojamiento y restaurantes) fueron el principal motor de crecimiento en ese mes, que contó con el día sin IVA, potencializando las ventas del mercado minorista especialmente en las líneas de prendas de vestir, calzado y bebidas. A eso se le suman algunos servicios como de telefonía e internet que presentaron contribuciones positivas al crecimiento.

Esos resultados ratifican lo observado en la última publicación del Producto Interno Bruto (PIB), que a tercer trimestre de 2021 presentaba un crecimiento acumulado de 10.3%. Esperamos que los resultados de diciembre cierren en esa misma línea, como consecuencia de la mayor adhesión de actividades a la reactivación económica en comparación con el 2020. Lo anterior junto con el impulso al comercio producto de las festividades, el mayor turismo interno por las vacaciones y jornadas de descuentos y del día sin IVA. Por sector, esperamos que las actividades de recreación y entretenimiento, el comercio, transporte y turismo, así como la manufactura, sean los de mayor expansión a cierre de 2021 (ver Gráfico 1). Con lo anterior, a menos de 10 días de conocer el dato real, en ANIF mantenemos nuestro pronóstico de crecimiento del PIB de 9.7% -10.1% para cierre de 2021.

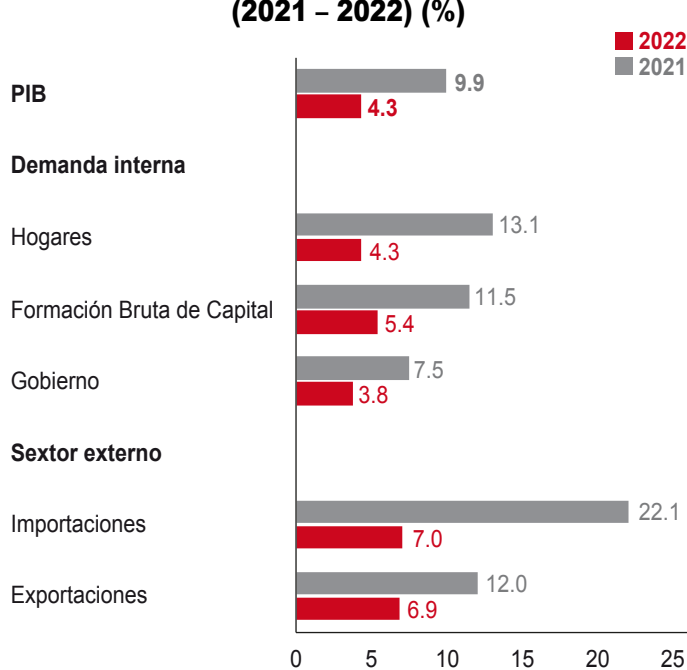
Febrero 10 de 2022

**Gráfico 1. Pronóstico de cierre PIB – Lado de la producción (2021 - 2022) (%)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

**Gráfico 2. Pronóstico de cierre PIB – Lado del gasto (2021 - 2022) (%)**



Fuente: ANIF con base en DANE.

En las perspectivas de 2022, la mayor contribución al crecimiento vendrá de la industria y el sector de los servicios. Por su parte, el comercio tendrá un papel destacado dada la reactivación de la demanda interna y la normalización del aparato productivo. De forma similar, la minería presentará una mejora en su tasa de crecimiento, debido a la mayor demanda de *commodities* por parte de los mercados internacionales que apenas empezaban a dinamizarse en 2021. Finalmente, la construcción también mejorará, fruto de los beneficios gubernamentales que incentivan la construcción y posterior venta de vivienda. Esperamos asimismo se reactiven las obras civiles dando un impulso adicional al sector.

Producto de esos resultados, proyectamos un crecimiento del PIB del 4.3% en el 2022. Esa cifra resulta menor a la del 2021, debido a que este año tuvo un alto crecimiento como consecuencia del efecto estadístico generado por la crisis económica que produjo la pandemia.

Ahora, de acuerdo con el informe del *Latin American Consensus Economics* más reciente, el promedio de los analistas para el año 2022 es un pronóstico de crecimiento del PIB del 4.3% con un valor mínimo de 2.3% y un valor máximo de 6.3%. Es decir que nuestras previsiones se encuentran alineadas con las del mercado y demás analistas.

Febrero 10 de 2022

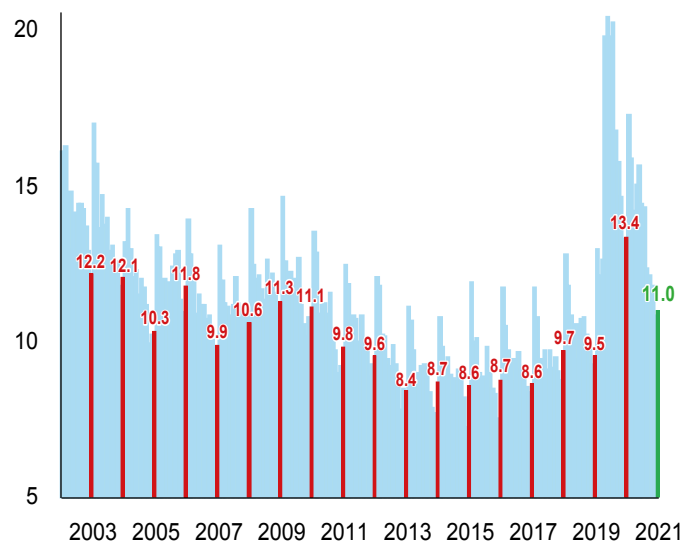
## El desempleo continúa recuperándose, aunque sigue en deuda

La tasa de desempleo en el mes de diciembre de 2021 fue de 11.0%, lo cual representa un incremento de 0.2pp frente al mes de noviembre (10.8%) y una disminución de 2.4pp frente al 13.4% observado un año atrás. Sin embargo, en su variación bienal se presenta un aumento de 1.5pp frente al 9.5% observado en diciembre de 2019. Con esos resultados, la tasa de desempleo promedio de 2021 se ubicó en 13.7%, en línea con lo estimado por ANIF desde hace ya un buen rato, mostrando un ritmo de recuperación más lento que el de la actividad económica.

Además, la tasa de desempleo para los jóvenes (población entre 18 y 24 años), se ubicó en 21.5%, lo que

significó una reducción de 2.7pp comparado con la cifra observada en el 2020 (24.2%). Por otro lado, al realizar el análisis por género, en 2021 se observa una tasa de desempleo para los hombres del 10.6%, que contrasta con el 18.1% observado para las mujeres. Lo anterior, se vio igualmente reflejado en la ocupación del mes de diciembre, en la que por cada mujer que se ocupó, 3 hombres lo hicieron. Adicionalmente, se encontró que, al interior de la población desocupada, se argumenta que la mayor dificultad que ha tenido que afrontar es la pérdida del trabajo o fuente de ingresos, como consecuencia de las restricciones por COVID19. Por todo lo anterior, en numerosas ocasiones hemos enfatizado la necesidad urgente de implementar políticas que promuevan activamente la contratación de mujeres y jóvenes, así como la activación de medidas que fomenten la creación de trabajo formal.

**Gráfico 3. Tasa de desempleo mensual (%)**



Fuente: ANIF con base en DANE.

Al realizar un análisis de la pérdida o creación de empleos por posición ocupacional en diciembre de 2021, se observa que el mayor aporte a la variación de los ocupados se debe a los trabajadores por cuenta propia (1.4 pp), seguidos por la contribución de los empleados particulares (1.3 pp). El importante incremento de trabajadores por cuenta propia, junto con el hecho de que es la posición ocupacional con mayor número de personas, refleja la alta exposición a la informalidad que se tiene en el mercado laboral colombiano. En contraste, la mayor pérdida de empleos se dio en los obreros o empleados del gobierno (-0.8pp) y en los jornaleros o peones (-0.8pp). La reducción en el número de empleados del gobierno tiene una relación estrecha con la finalización del ciclo de contratación de prestación de servicios en el sector público.

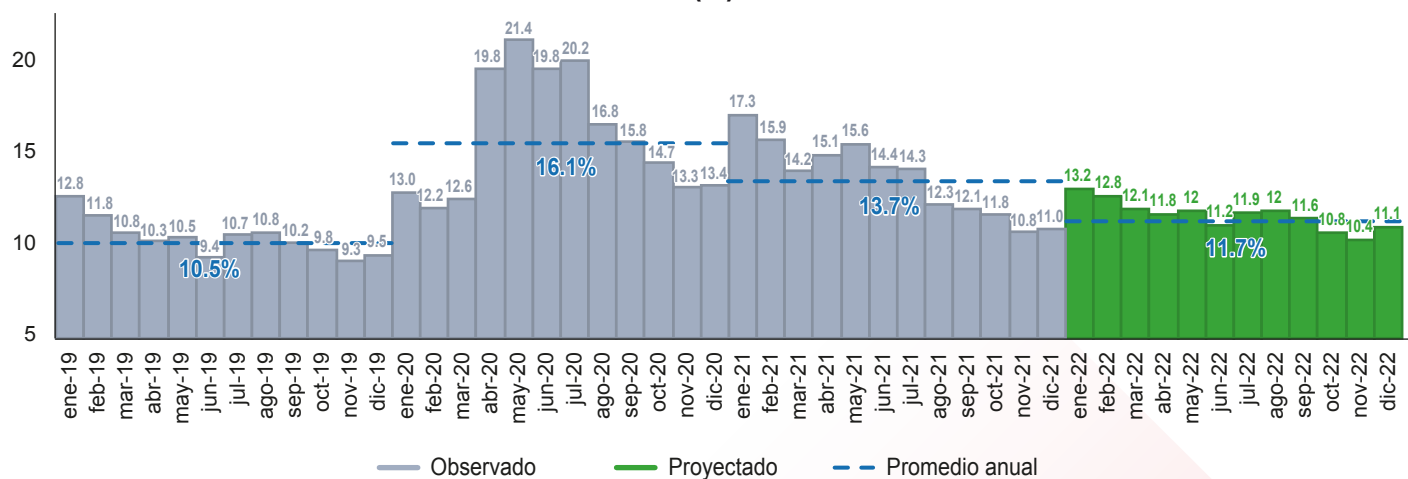
Febrero 10 de 2022

En cuanto a las ramas de actividad económica, aquellas que presentaron un mayor aporte positivo a la variación de la población ocupada durante el mes de diciembre del año 2021 fueron: Transporte y almacenamiento (0.8pp); construcción (0.7pp); Actividades profesionales, científicas, técnicas y servicios administrativos (0.6pp). El transporte y almacenamiento se benefició de las temporadas de vacaciones con un alto número de desplazamientos. La construcción muestra un resultado positivo explicado por el buen comportamiento en ventas y lanzamiento de proyectos, gracias a la reactivación económica. Finalmente, los servicios de limpieza y mantenimiento han jugado un rol importante en la última rama mencionada. Por otro lado, las actividades que tuvieron la mayor contribución negativa a la población ocupada en el último mes del 2021 fueron: industria manufacturera (-0.8 pp); administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana (-0.7 pp); comercio y re-

paración de vehículos (-0.4pp). Por su parte, la industria manufacturera se vio afectada principalmente por una reducción en el número de personas ocupadas en el procesamiento de alimentos, la fabricación de textiles, la fabricación de calzado y el curtido de cuero, las cuales son intensivas en mano de obra, pero no han contado con un entorno favorable dadas las perspectivas económicas y el contexto internacional.

En suma, los puestos de trabajo perdidos como consecuencia de las restricciones a la movilidad aún no logran recuperarse por completo. Un resultado de lo anterior ha sido el aumento de las horas promedio trabajadas a la semana, como presentamos en nuestro *Comentario Económico del Día* del 9 de Diciembre de 2021 "No es el momento de poner en peligro la recuperación del empleo". El aumento señalado es muestra de que las personas empleadas hoy tienen una carga laboral más alta y trabajan más

**Gráfico 4. Pronóstico tasa de desempleo 2022 - Total nacional (%)**



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Febrero 10 de 2022

tiempo, por lo que la brecha entre la recuperación económica y la recuperación del empleo no es explicada necesariamente por un aumento en la productividad. Mientras que en el año 2020 se trabajó un promedio de 37.3 horas a la semana, en 2021 se trabajó en promedio 41.8 horas, representando un incremento del 12%.

Sin embargo, el empleo continúa recuperándose de forma paulatina. Consideramos que la tasa de desempleo seguirá esta senda y esperamos que el promedio de 2022 se ubique en el rango de 11.5-12% (ver Gráfico 4), recuperando su comportamiento estacional y siendo impulsada principalmente por el crecimiento económico que será acompañado por el permanente avance en el plan de vacunación, el cual permitirá la completa normalización de las actividades productivas, facilitando la absorción de los excesos de oferta en la mano de obra.

## La inflación será un tema en la agenda económica del 2022

La variación mensual del IPC en enero de 2022 fue de 1.7%, contrastando con el 0.4% registrado en enero de 2021. Dicho crecimiento dio como resultado una variación anual de 6.9%, superando las previsiones del mercado que, de acuerdo con la encuesta de expectativas de analistas del Banco de la República de enero, estaban cercanas a 6.1%. El dato, no sobra decir, se continúa alejando del rango meta del Emisor.

Tal como se venía observando a lo largo del año anterior, la división de alimentos y bebidas no alcohó-

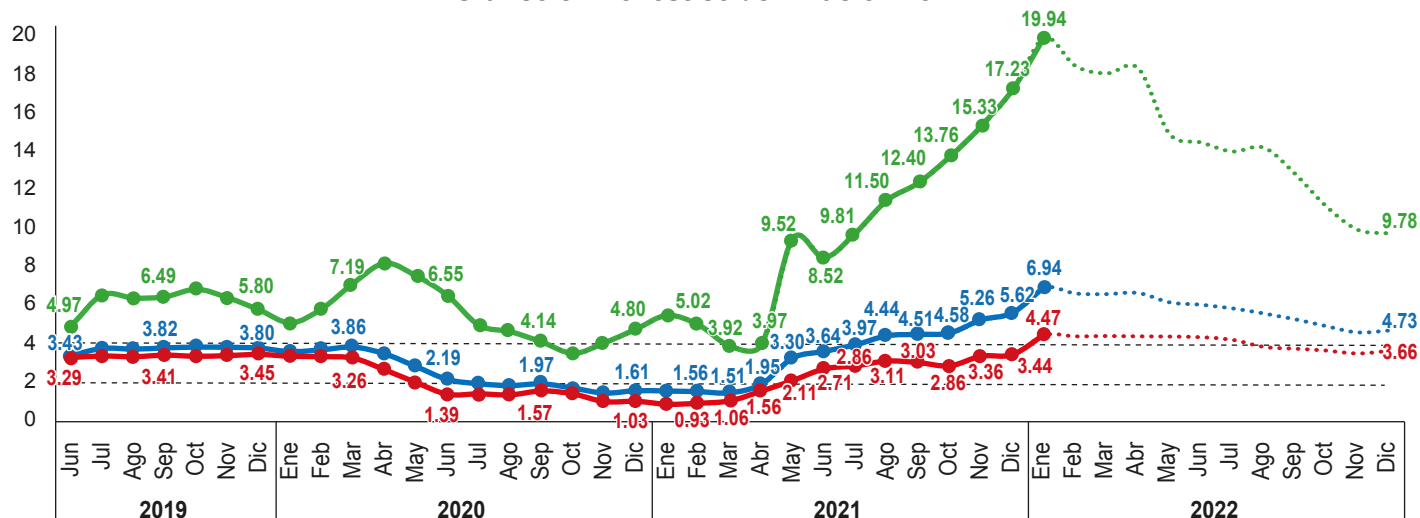
licas fue la de mayor crecimiento, con una variación anual de 19.9%, contribuyendo con 3.19 pp a la variación total de los precios. Las subclases que más contribuyeron a la variación total del año fueron comidas en establecimientos de servicio (0.77pp), carne de res y derivados (0.68pp) y electricidad (0.37pp). Los crecimientos en los precios de los alimentos obedecen a que muchos de los insumos son importados y han sufrido amplios incrementos en los precios producto de la crisis en las cadenas de suministro que afectan al planeta y la depreciación del peso colombiano. Por su parte, el aumento en los precios de la electricidad es explicado por la entrada en vigor de los nuevos planes tarifarios de los distribuidores que ahora incluyen un componente asociado al plan de reducción de pérdidas.

Ahora, analistas internacionales como JP Morgan proyectan que la inflación alcanzará su máximo en febrero. La explicación para ese pico de inflación va de la mano del incremento en los precios de los alimentos, acompañados por un incremento de los precios de la electricidad y los combustibles. No obstante, los cambios en los precios domésticos del combustible continúan siendo prudentes, en comparación con el aumento de los precios mundiales del petróleo.

Como respuesta a la alta inflación, el pasado 28 de enero la junta directiva del Banco de la República decidió incrementar en 100 puntos básicos su tasa de intervención, llevándola a 4%. Si bien la inflación básica (sin alimentos ni regulados) presentó una variación para el 2021 de 2.5%, preocupa el incremento de las expectativas de inflación, lo cual justificó el incremento de la tasa de interés. Dado el

Febrero 10 de 2022

**Gráfico 5. Pronóstico de inflación 2022**

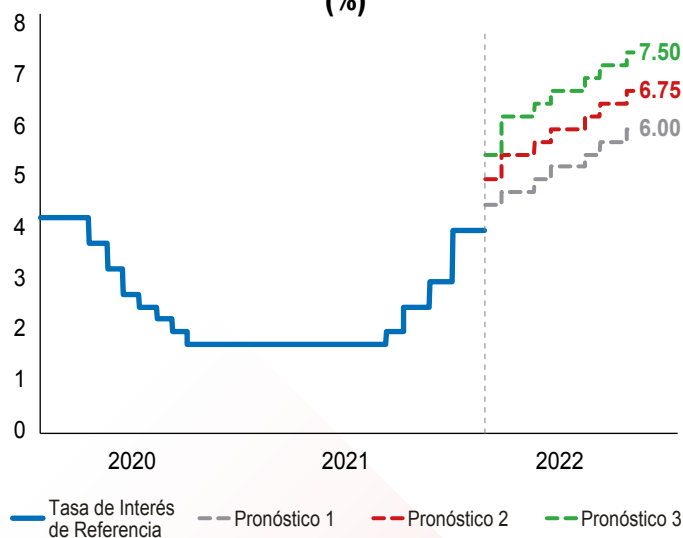


Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

mandato constitucional del Banco de velar por el poder adquisitivo de la moneda, la decisión adoptada es muy adecuada. A pesar de lo cual, hubo llamados para que el proceso de normalización de la política monetaria debió iniciar antes, con miras a iniciar la corrección en los excesos de demanda que se reflejan en las cifras de consumo tanto público como privado.

Con todo lo anterior, nuestra expectativa es que la inflación convergerá al rango meta durante en 2022, pero se ubicará por encima de la cota superior, en un rango de 4.7% a 5.1%. El Banco de la República seguirá ajustando su política en una economía cada vez menos necesitada de estímulo monetario, lo cual ayudará igualmente a anclar las expectativas de crecimiento en los precios (ver Gráfico 6).

**Gráfico 6. Pronóstico tasa de intervención Banco de la República 2022 (%)**



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

Febrero 10 de 2022

## El peso inicia con pérdidas

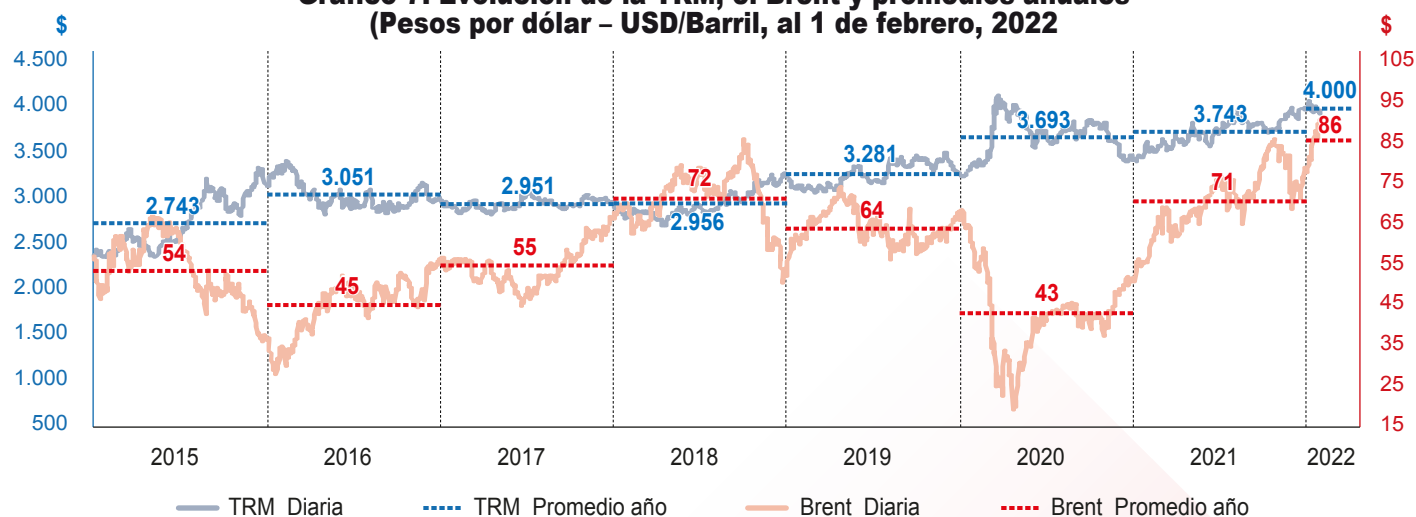
Durante el 2021 la tasa representativa del mercado (TRM) se caracterizó por su alta volatilidad, influenciada por algunos hechos destacables: la rebaja en la calificación crediticia por parte de Standard & Poor's, la inestabilidad social generada por las manifestaciones del segundo trimestre con la consecuente caída de la propuesta de reforma tributaria, el posterior retiro de grado de inversión crediticio por parte de Fitch y el temor de los mercados internacionales por los picos de contagio de COVID 19 y la aparición de nuevas variantes del virus.

En adición a lo anterior, la marcada correlación negativa que suelen presentar el precio del petróleo en su referencia Brent con el precio de la TRM se

ha debilitado con el tiempo, pues, a pesar de contar con altos precios del barril, la tasa de cambio continúa cercana a los \$4,000 pesos. En efecto, la presencia de un fuerte desbalance en las cuentas externas del país y la pérdida de confianza en la sostenibilidad fiscal del país tienen un mayor peso en la determinación de la TRM. Además, se debe considerar el fortalecimiento global del dólar que surge de la búsqueda de activos seguros que ha acompañado a la pandemia.

Para el inicio de año, en el mes de enero la divisa tuvo un precio promedio de \$3,999.6, continuando con la senda de devaluación que viene presentándose desde el último trimestre del año anterior. Fueron varios los días en los que el dólar superó los \$4,000 en enero, principalmente por el nerviosismo internacional de los picos de contagio en los países

**Gráfico 7. Evolución de la TRM, el Brent y promedios anuales (Pesos por dólar – USD/Barril, al 1 de febrero, 2022)**



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

Febrero 10 de 2022

desarrollados y las expectativas en la toma de decisiones por parte de la FED en Estados Unidos.

En ese orden de ideas, estimamos que la tasa de cambio en el 2022 será altamente volátil, dinámica que se deriva de la incertidumbre mundial por la evolución del COVID-19, el endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos que ha anunciado incrementos en su tasa de interés por el favorable crecimiento de su economía, al tiempo que presenta una escalada de precios sin precedente, sumado la época electoral en el país en la primera mitad del año. Pronosticamos un cierre de precio promedio al año en 2022 de \$3,880 (devaluación promedio de 3.7%), aunque mantenemos la constante revisión de este indicador por la incertidumbre mencionada anteriormente.

## Cuenta corriente y balanza de pagos

La cuenta corriente registró un déficit de 6.4% del PIB durante el tercer trimestre de 2021, lo que representa un aumento de 3.3pp respecto al déficit de 3.1% presentado un año atrás. Lo anterior llevó a que el déficit de cuenta corriente se ubicara en 5.5% del PIB (-US\$12.594 millones) en lo corrido del año a septiembre de 2021, frente al -3.3% registrado en el 2020. En ese periodo, la cuenta corriente presentó una dinámica muy similar a la observada en el trimestre, con un aumento de 2.2pp. Eso como resultado del aumento en dólares del déficit, el cual fue parcialmente compensado por el crecimiento del PIB nominal. Por

componentes, la principal explicación del incremento corresponde al aumento del déficit de la balanza comercial de bienes (incremento de 66% respecto a 2020), seguido del aumento de los egresos por concepto de renta de los factores y de la ampliación del déficit de la balanza comercial de servicios.

Por su parte, las ventas externas registraron un crecimiento en lo corrido del 2021 de 24.9%, producto del aumento en las exportaciones de petróleo y sus derivados, de los productos industriales, el oro no monetario y el café. De otro lado, las importaciones presentaron una expansión en el mismo periodo de 33.2%. Esa variación obedece particularmente a los insumos y bienes de capital, los bienes de consumo y los combustibles y lubricantes. A su vez, esa dinámica responde a que, en sectores como el comercio y la industria, la recuperación logró consolidarse de forma más rápida que en otras actividades lo que llevó a aumentar la demanda de bienes importados para la producción interna.

Ahora bien, en el caso de la cuenta de capitales, en los tres primeros trimestres de 2021 el superávit alcanzó 5.3% del PIB, compensando parcialmente el déficit de cuenta corriente. Eso representa un incremento de 2.4pp frente al 2.9% del PIB registrado en el mismo periodo en 2020. La dinámica general está explicada por el aumento en los ingresos de capital extranjero, de salidas de capital colombiano hacia el exterior y en el pago de derivados financieros por parte de residentes a no residentes. De igual forma, se registró un aumento de las reservas internacionales por un valor de US\$519 millones.

Febrero 10 de 2022

Teniendo en cuenta el panorama de la cuenta corriente, para el cierre del año ANIF proyecta una expansión del déficit, con lo cual se alcanzaría un 5.4% del PIB en 2021. Este pronóstico responde a la mejor dinámica de la demanda interna, que se vale de las importaciones de algunos bienes y servicios. Asimismo, se presentaría una recomposición de la IED neta, la inversión de cartera y otras inversiones, que llevarían a la cuenta de capitales a un superávit de 5.4%. De esa forma, se compensa parcialmente la caída de la cuenta corriente, en la que la balanza comercial presenta un déficit de -4.5% del PIB. Para el 2022, esperamos un menor déficit en cuenta corriente que el observado en 2021, ubicándose en -4.9% y en balanza comercial de -4.1% (ver Gráfico 8). A pesar de que esperamos una corrección en los déficits externos, estos se mantendrán relativamente

altos debido a los excesos de demanda que hoy por hoy se observan y que no parecen menguar.

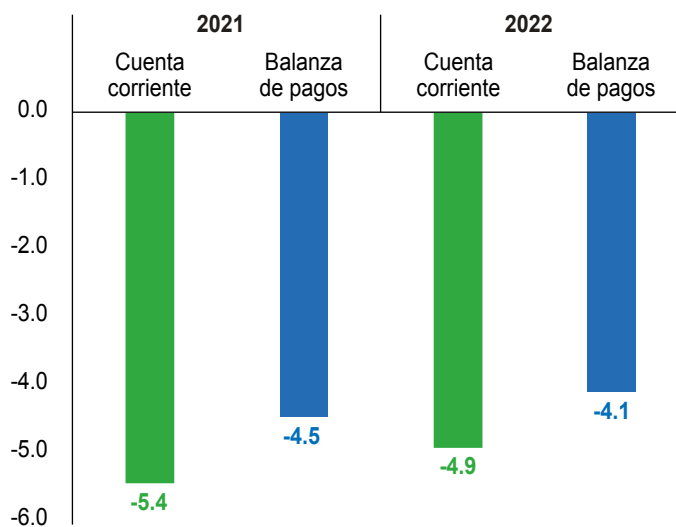
## Conclusión

El 2021 fue un año favorable en materia de crecimiento económico. La economía logró recuperar los niveles previos a la emergencia sanitaria en términos de valor agregado, compensando hasta cierto punto los resultados negativos vistos durante el 2020. Sin embargo, la recesión de ese año aún deja secuelas en el mercado laboral, en el cual se observa que aún no se ha logrado recuperar los puestos de trabajos perdidos a causa de las restricciones a la movilidad que se implementaron para enfrentar el COVID-19. Además, la crisis internacional en la cadena de suministros ha generado impactos en la inflación global y Colombia no ha sido ajena a ello.

Para el 2022 se espera que se de una dinámica favorable de recuperación en los indicadores que aún se encuentran rezagados. Tal sería el caso del mercado laboral. En efecto, de la mano con un buen comportamiento del aparato productivo y políticas que fomenten activamente la creación de empleo, esperamos que el mercado laboral cierre con valores similares a los que teníamos antes de la emergencia sanitaria. Además, esperamos cierta corrección de los déficits de cuenta corriente y comercial, aunque no lograrán ser de los niveles de 2019.

Ahora la inflación también tendrá cierta corrección de aquí en adelante, de cara a la normalización de la política monetaria y las expectativas de una mejor

**Gráfico 8. Pronóstico de cuenta corriente y balanza de pagos 2021 - 2022**



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

Febrero 10 de 2022

dinámica en el comercio internacional. A pesar de lo cual, nuestra previsión indica que esta cerrará el año 2022 por encima del rango meta. Con lo anterior, esperamos que el Emisor adopte movimientos al alza de la tasa de intervención en todas las reuniones en la cuales se toman decisiones de política monetaria. Con eso, la tasa cerraría el año, con mayor probabilidad, entre 6.75% y 7.50%.

Finalmente, es necesario evaluar los potenciales riesgos que enfrenta la economía en los próximos años y que podrían resultar en un desempeño económico peor al esperado. En primer lugar, nos enfrentamos a la posibilidad del surgimiento de nuevas variantes del virus SARS-CoV-2 que cambien (de nuevo) la dirección de la pandemia. El país debe estar listo para enfrentar esos escenarios, por medio de una vacunación efectiva y la aplicación de refuerzos, especialmente en la población de alto riesgo. No sobra decir que, a estas alturas, las cuarentenas y demás restricciones ya no son una opción. Hoy en día, las medidas farmacológicas, como los tratamientos y las vacunas, y algunas de las no farmacológicas, son nuestras mejores herramientas de aquí en adelante.

Dado que estamos en año electoral, la incertidumbre política que se deriva de eso podría afectar las proyecciones de crecimiento de este año. En efecto, la forma en la cual se desarrolle la campaña, tanto para elecciones legislativas, como

para la contienda presidencial determinará en gran medida los movimientos de los mercados y el apetito por la inversión en Colombia. En ese orden de ideas, si el resultado de las elecciones resulta en favor de la continuidad de las políticas sociales y económicas que se han venido implementando en el país, el efecto de la incertidumbre política sería leve. Si por el contrario resulta elegido un candidato con propuestas disruptivas y populistas, el desempeño del país sería menor, vía menor confianza e inversión.

Otro riesgo, que tiene alta probabilidad de materializarse y que depende en gran medida de la administración que entre a gobernar durante los próximos cuatro años, es el fiscal. A pesar de las buenas noticias dadas por el Ministerio de Hacienda, Colombia se encuentra en una delicada situación fiscal, con un déficit muy alto y una deuda pública creciente. Según la actualización de cifras presentada en el Plan Financiero, el déficit fiscal en 2021 habría cerrado en -7.1% del PIB y no en -8.6 puntos como se había estipulado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de ese año. Para 2022, el ajuste fue de 0.8pp, proyectando un balance de -6.2% del PIB a cierre de año. Sin una verdadera reforma fiscal estructural que implemente fuentes de recursos permanentes para atender las necesidades crecientes de gasto e inversión social, no será posible lograr una consolidación en este frente. Sin eso, las previsiones de crecimiento son menores.

Febrero 10 de 2022

**FECHAS CLAVE**  
Febrero 14 al 18 de 2022

## INDICADORES ECONÓMICOS

### \$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

|                                    |       | 21<br>enero<br>2022 | A la<br>última<br>fecha | Un<br>mes<br>atrás | Tres<br>meses<br>atrás | Un<br>año<br>atrás |
|------------------------------------|-------|---------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
| 1. Medios de pago (M1)             |       | 182.445             | 15,3                    | 14,4               | 18,2                   | 29,4               |
| 2. Base monetaria (B)              |       | 142.394             | 16,3                    | 13,5               | 13,8                   | 18,1               |
| 3. Efectivo                        |       | 104.937             | 15,4                    | 12,5               | 14,2                   | 31,2               |
| 4. Cuentas corrientes              |       | 77.508              | 15,1                    | 17,1               | 23,5                   | 27,1               |
| 5. Cuasidineros                    |       | 444.624             | 10,6                    | 9,2                | 3,7                    | 9,7                |
| 6. Total ahorro bancos comerciales |       | 290.190             | 20,0                    | 18,9               | 12,0                   | 25,6               |
| 7. CDTs                            |       | 154.434             | -3,5                    | -5,5               | -8,0                   | -7,9               |
| 8. Bonos                           |       | 35.508              | 11,3                    | 11,2               | 9,5                    | 2,2                |
| 9. M3                              |       | 687.875             | 12,2                    | 11,2               | 7,7                    | 13,6               |
| 10. Cartera total                  |       | 522.897             | 12,3                    | 10,2               | 6,9                    | 1,7                |
| 11. Cartera moneda legal           |       | 503.640             | 11,8                    | 9,6                | 7,1                    | 2,1                |
| 12. Cartera moneda extranjera      |       | 19.257              | 27,0                    | 28,3               | 2,5                    | -10,0              |
| 13. Total bancos comerciales       |       | 508.686             | 12,2                    | 10,1               | 6,8                    | 1,8                |
| 14. CFC                            |       | 10.907              | 14,0                    | 11,8               | 12,9                   | -2,3               |
| 15. TES <sup>(2)</sup>             |       | 401.679             | 14,3                    | 14,3               | 16,0                   | 11,3               |
| 16. I.P.C.                         | Ene   |                     | 6,94                    | 5,62               | 4,58                   | 1,60               |
| 17. IPC sin alimentos              | Ene   |                     | 4,47                    | 3,44               | 2,86                   | 0,90               |
| 18. IPC de alimentos               | Ene   |                     | 19,94                   | 17,23              | 13,76                  | 5,50               |
| 19. TRM (\$/US\$)                  | Feb10 | 3.939,31            | 9,94                    | 16,25              | 6,33                   | 5,13               |

### VALORES ABSOLUTOS

|                                             |            |         |         |         |         |
|---------------------------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|
| 20. Reservas internacionales <sup>(3)</sup> |            | 58.447  | 58.522  | 58.823  | 59.042  |
| 21. Saldo de TES (\$MM)                     |            | 401.679 | 397.492 | 397.132 | 351.529 |
| 22. Unidad de Valor Real (UVR)              | Feb10      | 291,09  | 289,08  | 287,67  | 275,74  |
| 23. DTF efectiva anual                      | Feb7-Feb13 | 2,15    | 3,30    | 2,44    | 1,83    |
| 24. Tasa interbancaria efectiva             | Feb2-Feb8  | 4,05    | 3,01    | 2,55    | 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.

#### LUNES 14

**COL:** Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial, diciembre 2021.  
**COL:** Encuesta Mensual de Comercio, diciembre 2021.  
**COL:** Encuesta Mensual de Alojamiento, diciembre 2021.  
**COL:** Encuesta Mensual de Servicios, diciembre 2021.  
**COL:** Encuesta Pulso Empresarial, diciembre 2021.  
**COL:** Estadísticas Vitales de Nacimientos y Defunciones.  
**COL:** importaciones, diciembre 2021.  
**COL:** Censo de Edificaciones, cuarto trimestre de 2021.  
**COL:** Índice de Producción Industrial, diciembre 2021.  
**COL:** Estadísticas de Licencias de Construcción, diciembre 2021.  
**COL:** Indicador de Producción de Obras Civiles, cuarto trimestre de 2021.  
**COL:** Estadísticas de Concreto Premezclado, diciembre 2021.  
**Japón:** PIB (preliminar), cuarto trimestre 2021.

#### MARTES 15

**COL:** Indicador de Seguimiento a la Economía, diciembre 2021.  
**COL:** PIB, cuarto trimestre de 2021.  
**COL:** cuentas anuales de bienes y servicios, 2018 - 2019.  
**COL:** Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos, febrero.  
**COL:** cuentas anuales sectores institucionales, 2018 - 2019.  
**EE.UU:** Índice de Precios al Productor, enero.  
**U.E:** PIB, cuarto trimestre de 2021.  
**U.E:** balanza comercial, diciembre.  
**Reino Unido:** Tasa de desempleo de la OIT, diciembre 2021.

#### MIÉRCOLES 16

**COL:** GEIH - Regiones, segundo semestre de 2021.  
**COL:** comercio exterior y movimiento de zonas francas, diciembre.  
**EE.UU:** minutos de la última reunión del Comité de Mercado Abierto del Fed.  
**EE.UU:** ventas al por menor, enero.  
**EE.UU:** producción industrial, enero.  
**EE.UU:** índice del mercado de vivienda-NAHB, febrero.  
**U.E:** Reunión del BCE sobre política no monetaria.  
**Reino Unido:** Índice de Precios al Productor, enero.  
**Reino Unido:** Índice de Precios al Consumidor, enero.  
**Japón:** balanza comercial, enero.  
**China:** Índice de Precios al Productor, enero.  
**China:** Índice de Precios al Consumidor, enero.

#### JUEVES 17

**EE.UU:** Inicios de vivienda, enero.  
**Japón:** Índice Nacional de Precios al Consumidor, enero.

#### VIERNES 18

**COL:** Encuesta mensual de servicios de Bogotá, diciembre 2021.  
**COL:** Financiación de Vivienda, cuarto trimestre de 2021.  
**COL:** Vivienda de interés social y no social (VIS y NO VIS), cuarto trimestre de 2021.  
**EE.UU:** venta de viviendas existentes, enero.  
**U.E:** cuenta corriente, noviembre 2021.