

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 115 Febrero 9 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

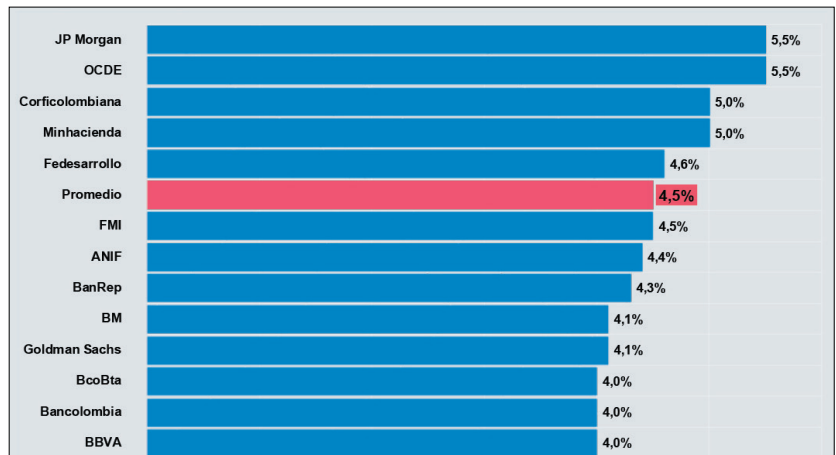
- A** Para expertos y analistas, la economía colombiana crecerá este año en promedio el 4,5% moderándose y volviendo a comportamientos de años de prepandemia.
- B** La tasa de inflación anual al mes de enero de 2022 cerró en 6,94%, lo que conllevará a que el Banco de la República continúe con el alza de tasas.
- C** Los mercados bursátiles y el petróleo tuvieron una semana alcista, gracias a las expectativas de tasas de la FED y al apetito por mayor riesgo de los inversores.

## Actualidad Nacional

## Proyecciones economía colombiana - 2022

Gráfico 1. Expertos y analistas

- Las proyecciones de crecimiento del PIB de Colombia para el año 2022 presenta un rango para los analistas y expertos entre el 4,0% y el 5,5%, con un promedio del 4,5%. Otras estimaciones alcanzan el 6,3%.
- Los pronósticos de crecimiento para este año son más moderados, ya que se está saliendo de una situación atípica por la pandemia y el efecto comparativo con el año 2020, por lo que el ritmo toma una senda más gradual.
- Según las cifras del cierre fiscal preliminar de 2021 y el Plan Financiero 2022 por parte del Ministerio de Hacienda, las buenas perspectivas se deben a las medidas de reactivación económica, las menores restricciones y el avance en la vacunación, entre otras.



Fuente: Varios, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana de corrección bajando \$20, equivalente al 0,5% frente al cierre de la TRM del 29 de enero, con media volatilidad. En lo corrido del año, el peso ha ganado \$18; un 0,5% de revaluación.
- La baja en la divisa se vio afectada por la recuperación de los mercados accionarios, las materias primas como el petróleo, los datos económicos débiles en EEUU del PMI, afectado por las infecciones de Covid.
- Además, ayudaron las expectativas de la FED ante la prudencia de subir o no prontamente las tasas ante el panorama de inflación, lo que llevó a los mercados a toma de mayores riesgos.

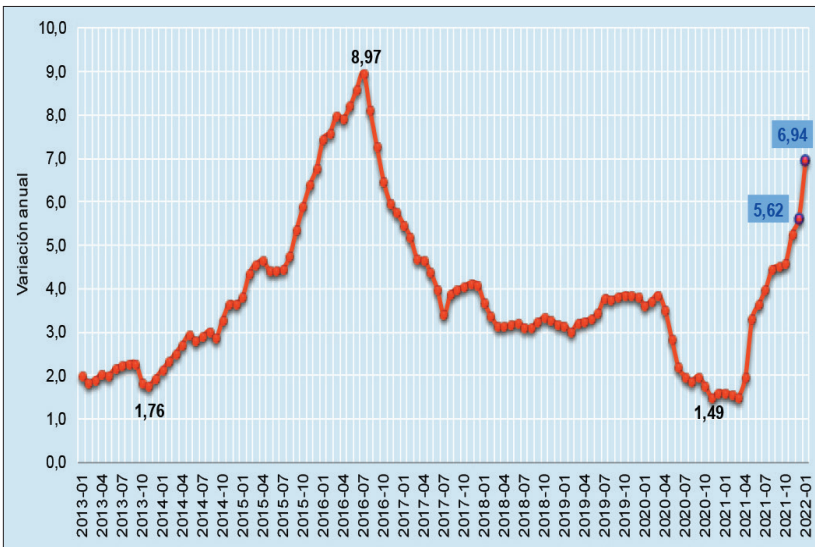
Gráfico 2. Febrero 05 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Tasa de inflación anual (%)

Gráfico 3. Enero 2022



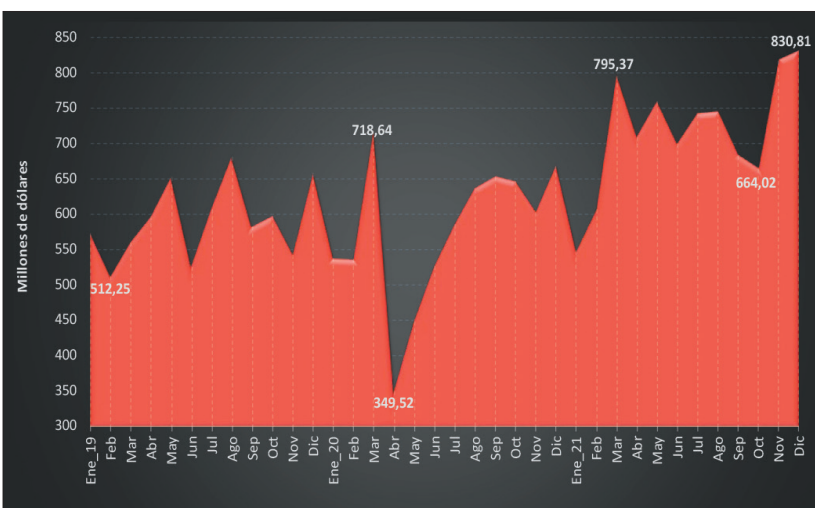
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Las mayores variaciones positivas anuales en enero fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (19,94%), restaurantes y hoteles (10,73%), bienes y servicios para la conservación del hogar (7,12%) y transporte (6,90%). Las variaciones anuales más bajas fueron: información y comunicación (-11,84%), prendas de vestir y calzado (1,75%) y recreación y cultura (2,46%).
- Por ciudades, las variaciones mensuales más altas se presentaron en Ibagué (2,39%), Riohacha (2,37%), Pereira (2,32%) y Villavicencio (2,22%); mientras que las menores variaciones fueron: Pasto (1,29%), Cartagena (1,31%), Sincelejo (1,48%) y Bogotá (1,53%). El promedio nacional fue de 1,67%.
- Para los analistas, incidieron en las alzas de enero las expectativas de inflación de diciembre y las indexaciones por el incremento de salarios. No obstante, se espera que se modere la inflación a partir del segundo semestre y cierre el año por debajo del 5,0%.

- Para el mes de enero de 2022 la inflación anual se ubicó en 6,94%, continuando su escalada alcista y alejándose de la meta del 4,0% del Banco de la República. Para el año 2021, la cifra cerró en 5,62%.

## Remesas de los trabajadores (US\$ millones)

Gráfico 4. Diciembre 2021



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- De acuerdo con las cifras del Banco de la República, las remesas para el mes de diciembre de 2021 ascendieron a US\$830.8 millones, presentando buen desempeño frente al mismo mes de 2020 (US\$668.7 millones).
- En 2021, las remesas sumaron US\$8.597,2 millones, frente a US\$6.908,8 millones de 2020. Las remesas de 2021 se constituyeron en el mayor volumen desde el 2000. La variación anual de diciembre aumentó 24,2%, la mensual 1,7%, mientras que la de todo el año fue de 24,4%.
- Este monto de remesas se constituyó en un gran apalancamiento que favoreció al consumo de los hogares, afectados por la pandemia y el desempleo. La mayor cantidad de remesas provienen de EEUU, España y Chile, según el banco central.
- Las remesas provenientes de EEUU se incrementaron en 2021 gracias a los apoyos o ayudas monetarias del gobierno americano, así como los ingresos generados en actividades económicas por los migrantes colombianos que no pararon como la limpieza, la agricultura salud.

## Actualidad Internacional

### Crecimiento mundial - PIB

- Las recientes perspectivas del Fondo Monetario Internacional - FMI sobre el crecimiento de la economía mundial y de las principales economías publicadas en el mes de enero muestra la gran recuperación en 2021.
- Se espera que la economía mundial en promedio haya crecido un 5,9% en 2021. Países como Chile y Colombia lideran los crecimientos con 12,0% y 10,2% respectivamente. China habría crecido 8,1%, mientras que EEUU el 5,6%. Los crecimientos menores serían para Japón 1,6% y Alemania 2,7%.
- El optimismo en el 2021 se dio como un año de recuperación después de un 2020 de recesión y colapso económico a causa del Covid. No obstante, gracias a los avances en la vacunación mundial, menores restricciones, bajas tasas de

Gráfico 5. FMI 2021



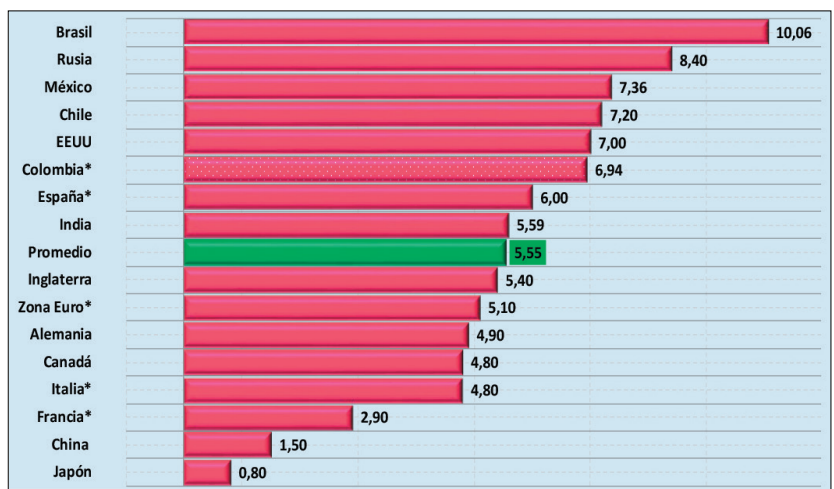
Fuente: FMI enero 2022, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

interés, reactivación del comercio mundial y la recuperación del empleo y la economía, los países se recuperaron de forma notable.

### Tasas de inflación por países

- En 2021 y enero de 2022, la inflación continuó su ascenso en casi todos los países del mundo sin excepción, manteniéndose como una de las principales preocupaciones para los gobiernos y bancos centrales.
- Para 2021, Brasil lideró la inflación con 10,06%, le siguió Rusia 8,40%, México 7,36%, Chile 7,20% y EEUU 7,00%. Aparecen en la parte media (enero) Colombia 6,94%, España 6,00% e India 5,59%. Los niveles más bajos fueron para Japón 0,80%, China 1,50%; y Francia 2,90% e Italia 4,80% (enero).
- Las elevadas presiones inflacionarias en el mundo fueron alimentadas por el aumento de la demanda represada después los confinamientos, los problemas en las cadenas de suministros, los estancamientos en los puertos, los déficits de contenedores y la amplia liquidez mundial.

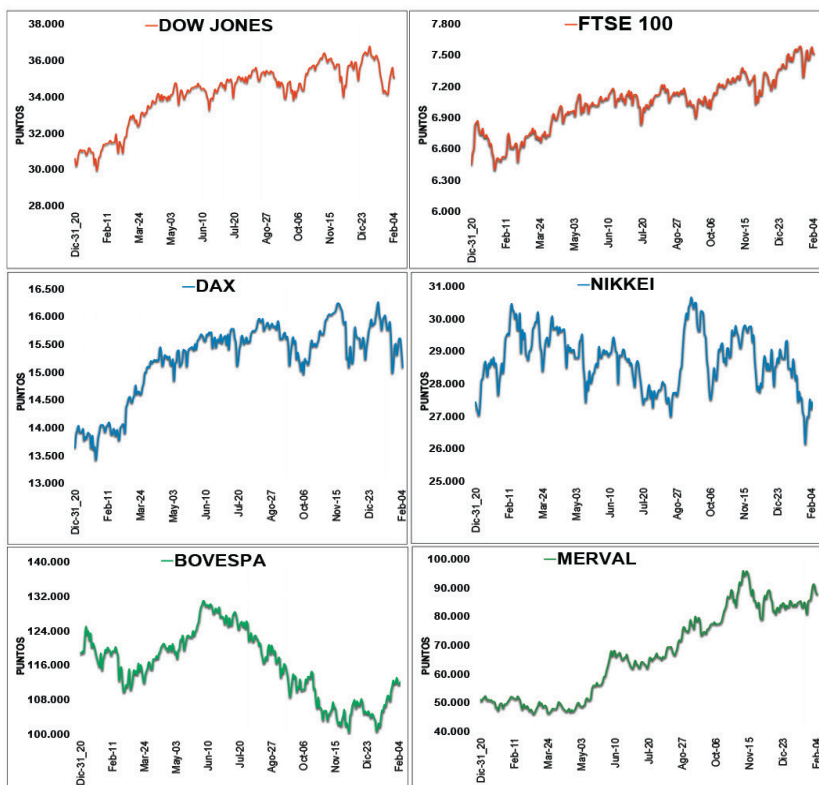
Gráfico 6. 2021 – enero 2020\*



Fuente: Datosmacro.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Febrero 04 de 2022

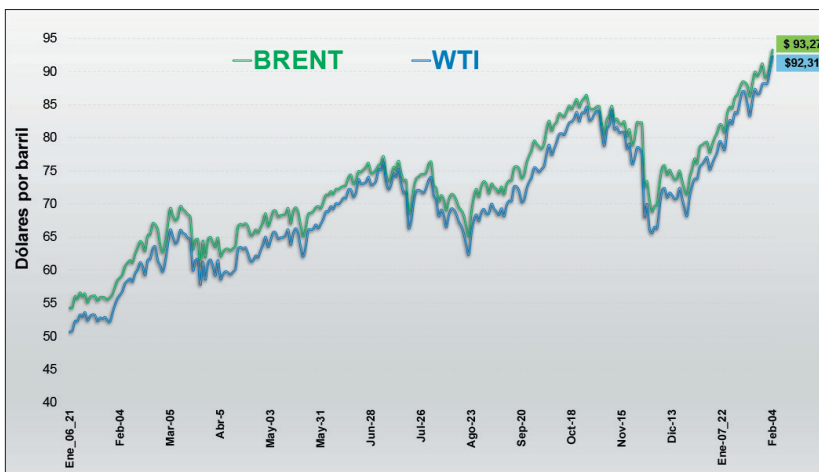


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York tuvo una semana de recuperación, ganando el 1,0%, superando los 35.000 puntos, gracias a los resultados de las tecnológicas, pero con cierta volatilidad por la caída de Facebook.
- El FTSE 100 de Londres subió 0,7% en la semana gracias a las aseguradoras, la banca, las mineras, caracterizado por una baja volatilidad. El DAX alemán con media volatilidad se depreció el 1,4% a causa de los datos de empleo en EEUU, las probables alzas de tasas del BCE y la fuerte caída de Facebook.
- El Nikkei japonés con alta volatilidad recuperó un 2,7% después de una caída brusca la semana anterior. Incidieron en el alza las expectativas de la FED, los resultados corporativos y la toma de ganancias.
- El Bovespa brasilero subió 0,3% con media volatilidad, movido por las expectativas de tasas, las mineras y petroleras. El Merval argentino bajó el 0,4% con alta volatilidad a causa la toma de utilidades, así como los temores políticos y económicos tras el acuerdo con el FMI que originó renuncias.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Mercado petrolero - Brent y WTI (US\$ barril)

Gráfico 8. Febrero 04 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) continuaron una semana de ascenso, superando los US\$92 el barril

para las dos referencias. Para varios analistas, llegar a los US\$100 por barril es una cuestión de tiempo no muy larga.

- Frente a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró enero en US\$93,27 subiendo US\$3,24 un 3,6%; mientras que el WTI terminó en US\$92,31 ganando US\$5,49 un 6,3%. Los aumentos alcanzaron máximos no vistos en siete años.
- Las cotizaciones del crudo continuaron los movimientos positivos alimentadas por las tensiones geopolíticas, la escasez, los temores por el Ómicron, la ola de frío en EEUU y mayor demanda, las conversaciones nucleares con Irán; además de los cortes en el bombeo en Ecuador, Libia y Nigeria.
- Este lunes 07 de febrero el barril de Brent cerró en US\$92,69, mientras que el WTI lo hizo en US\$91,32, continuando la escalada alcista.

## Otros datos de interés

- Ante el alza inflacionaria, el gobierno ha tomado medidas para frenarla como disminución de aranceles, aumento de la oferta de producción, aumento de los hogares del programa Ingreso Solidario, mejora en la cadena logística y sus costos.
- El Ministerio de Hacienda proyectó las cuentas fiscales del Plan Financiero para 2022 con un barril de Brent a US\$70 y un dólar a \$3.823.
- El dólar estará sujeto a fuertes presiones en el primer semestre por factores como el alza de tasas de la FED, el déficit en la cuenta corriente, la geopolítica y el proceso electoral.
- La empresa Meta - Facebook tuvo una semana difícil donde en un solo día llegó a perder US\$252.000 millones de capitalización bursátil a causa de los malos resultados.
- El Banco de la Republica estima que la tasa de desempleo nacional para el 2022 cerrará en 11,7% en promedio.

