

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 128 Mayo 10 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

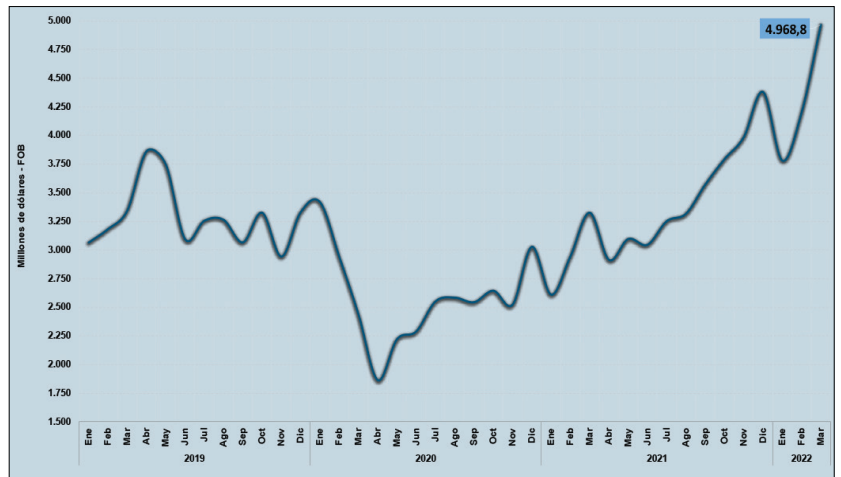
- A** La tasa de cambio tuvo una semana de fuerte alza ante la incertidumbre global y local, siendo el dólar la moneda de refugio preferida por los inversores
- B** La inflación anual tuvo un mes alcista cerrando abril en 9,23%, impulsada por los alimentos y ante un panorama comercial de oferta y demanda muy complejo
- C** Los mercados bursátiles tuvieron una semana de fuertes bajas ante los temores de una posible estanflación, las alzas de tasas y el confinamiento por Covid en China

## Actualidad Nacional

## Exportaciones colombianas (millones US\$ FOB)

- Las exportaciones registradas en marzo de 2022 ascendieron a US\$4.968,8 millones FOB, presentando un aumento del 46,9% frente al mismo mes de 2021 (US\$3.326,6 millones FOB).
- Las variaciones en las exportaciones estuvieron representadas por grupos de productos así: combustibles y productos de industrias extractivas 85,1%; manufacturas 28,3%; agropecuarios, alimentos y bebidas 17,9%; otros sectores -11,5%.
- Los principales países de destino de las exportaciones FOB en marzo fueron: EEUU 24,1%, Panamá 12,3%, India 7,4%, China 6,1%, Brasil 4,0%, demás países 39,4%.

Gráfico 1. Marzo 2022

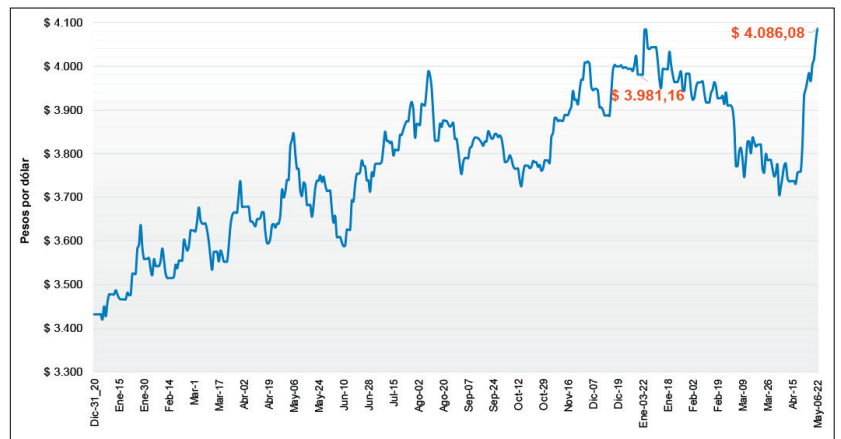


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

- El dólar continuó la semana con fuerte alza ganando en la semana \$101 equivalente al 2,5% frente al cierre de la TRM del 29 de abril, con una elevada volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha subido \$105, equivalente a un 2,6%.
- El alza estuvo motivada por las decisiones de la FED, las próximas elecciones presidenciales, los precios del petróleo, el confinamiento en China, la guerra en Ucrania y la probable desaceleración de la economía.
- Para los analistas, el precio del dólar ante los panoramas y alta aversión al riesgo podría superar los \$4.400 en los próximos meses, continuando su fuerte tendencia alcista.

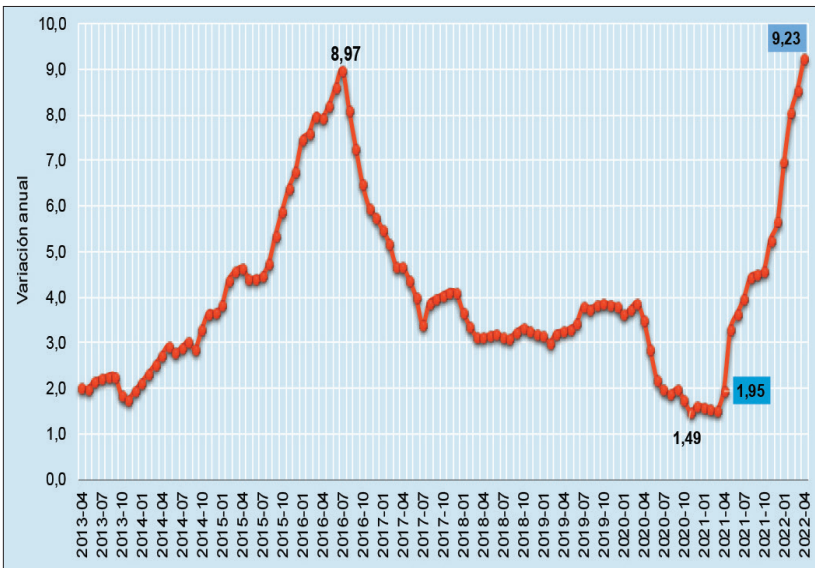
Gráfico 2. Mayo 06 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Tasa de inflación anual (%)

Gráfico 3. Abril 2022



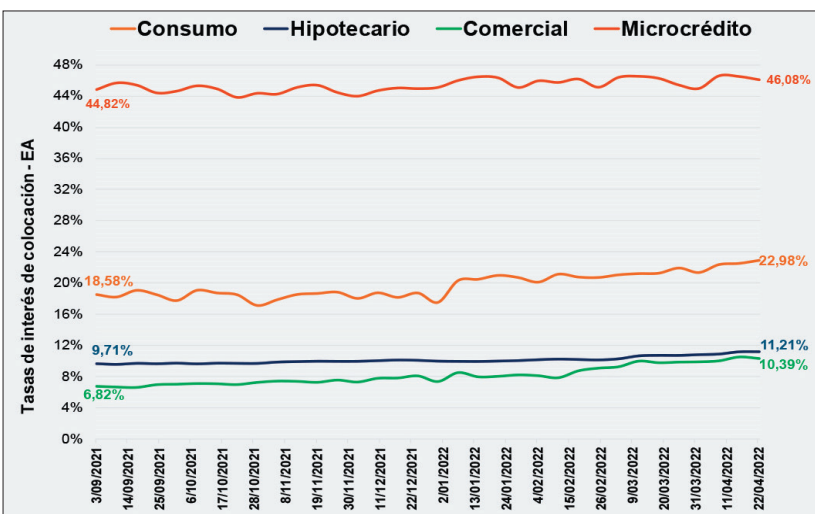
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Para el mes de abril de 2022 la inflación anual se ubicó en 9,23%, continuando su tendencia al alza y duplicando el techo de la meta del Banco de la República del 4,0%; mientras que la mensual fue de 1,25%.

- Las variaciones positivas anuales más altas en abril fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (26,17%), restaurantes y hoteles (14,37%), bienes y servicios para la conservación del hogar (11,76%) y transporte (7,68%). Las variaciones más bajas fueron: información y comunicación (-10,01%), prendas de vestir y calzado (2,23%), educación (2,85%).
- Por ciudades, las variaciones anuales más altas se presentaron en Santa Marta (12,29%), Cúcuta (12,28%), Popayán (11,95%) Florencia (11,57%) y Valledupar (11,19%); mientras que las menores variaciones fueron: Bogotá (8,11%), Medellín (9,05%), Manizales (9,07%), Cartagena (9,33%) y Sincelejo (9,44%).
- Los arriendos y los servicios públicos avanzaron sustancialmente al igual que la leche y el arroz. La inflación anual de los alimentos superó el 26,0%, mientras que sin estos se ubicó por debajo del 6,0%. El 9,23% anual es el valor más alto en las últimas dos décadas. Se espera cierre el año cerca del 7,6%.

## Tasas de colocación sistema financiero - EA

Gráfico 4. Abril 22 de 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Las tasas de interés que los intermediarios financieros cobran a sus clientes en las cuatro modalidades han tenido comportamiento al alza desde septiembre de 2021 cuando comenzó la subida de la tasa repo por parte del Banco de la República.

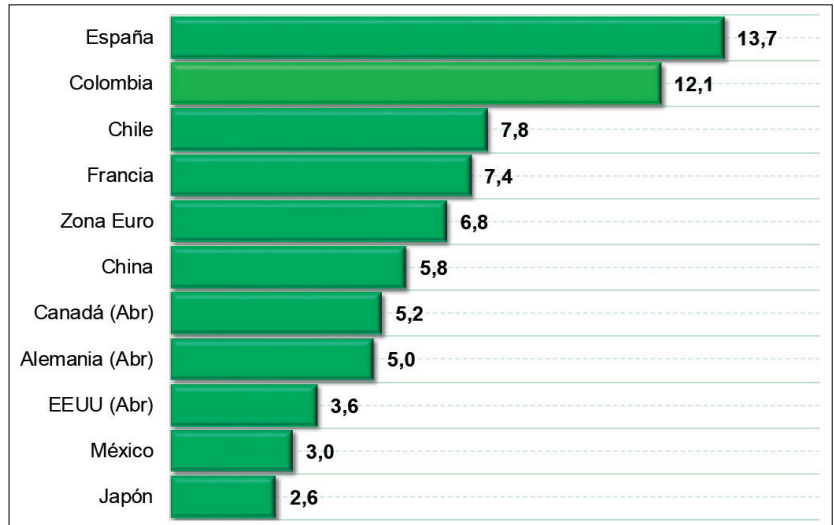
- La tasa de microcrédito al 22 de abril cerró en 46,08% EA la más alta a causa del mayor nivel de riesgo, le siguió la de consumo con 22,98% subió levemente, posteriormente la hipotecaria con 11,21%, y, finalmente la comercial con 10,39%.
- Como se observa, en los últimos seis meses, los intermediarios financieros han ajustado y transmitido las tasas a los deudores de forma progresiva. Menos liquidez y mayor costo de la tasa repo hace los tomadores de crédito se vean afectados de forma directa al recurrir a tomar endeudamiento.
- Los créditos de consumo en el periodo de análisis subieron 4.4pps, mientras que los comerciales lo hicieron en 3.6 pps. De continuar la política monetaria restrictiva y la presión inflacionaria, se continuarán viendo alzas en las diferentes modalidades de crédito.

## Actualidad Internacional

### Tasas de desempleo por países

- En los meses de marzo y abril de 2022 las tasas de desempleo presentaron comportamientos mixtos, con algunas bajas e incrementos no muy importantes, ante la complejidad que se vive en la economía global.
- Las mayores tasas de desempleo se observaron en España 13,7% y Colombia 12,1%. Les siguieron en su orden Chile 7,8%, Francia 7,4%, China 5,8% y Canadá 5,2% (abril). Las tasas más bajas fueron para Japón 2,6%, México 3,0%, EEUU 3,6% (abril) y Alemania 5,0% (abril).
- La TD en EEUU en abril no tuvo cambio respecto a marzo, donde se crearon 428.000 nuevos puestos de trabajo en los sectores de: ocio y hostelería, manufactura, transporte y almacenamiento; recuperándose el 90% del empleo perdido en pandemia.
- Por su parte, las tasas de desocupación en la eurozona llegaron a niveles mínimos históricos en

Gráfico 5. Marzo 2022



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

marzo, cerrando en 6,8%; mientras que en la unión europea cerró en 6,2% de acuerdo con Eurostat, a pesar de la guerra en Ucrania.

### Mercado de monedas frente al dólar

- Las cotizaciones de las monedas y divisas frente al dólar en el mundo presentaron altas volatilidades y comportamientos mixtos ante eventos como la guerra en Ucrania, la caída en las bolsas, las tasas de los bonos, las materias primas y la incertidumbre global.
- En la región en Latinoamérica se depreciaron cuatro monedas de forma importante en su orden: peso colombiano -2,54%, real brasilero -2,15%, peso chileno -0,92% y peso argentino -0,81%. Se apreciaron el peso mexicano 1,28% y sol peruano 0,63%.
- Dos de las tres divisas perdieron frente al dólar: yen -0,57% y la libra -1,79%; mientras que el euro ganó 0,07%. Las divisas en lo corrido del año han perdido más del 7,0%, teniendo el yen el peor desempeño -13,46%.
- A raíz de la coyuntura e incertidumbre global, el

Gráfico 6. Mayo 06 de 2022 - variación semanal

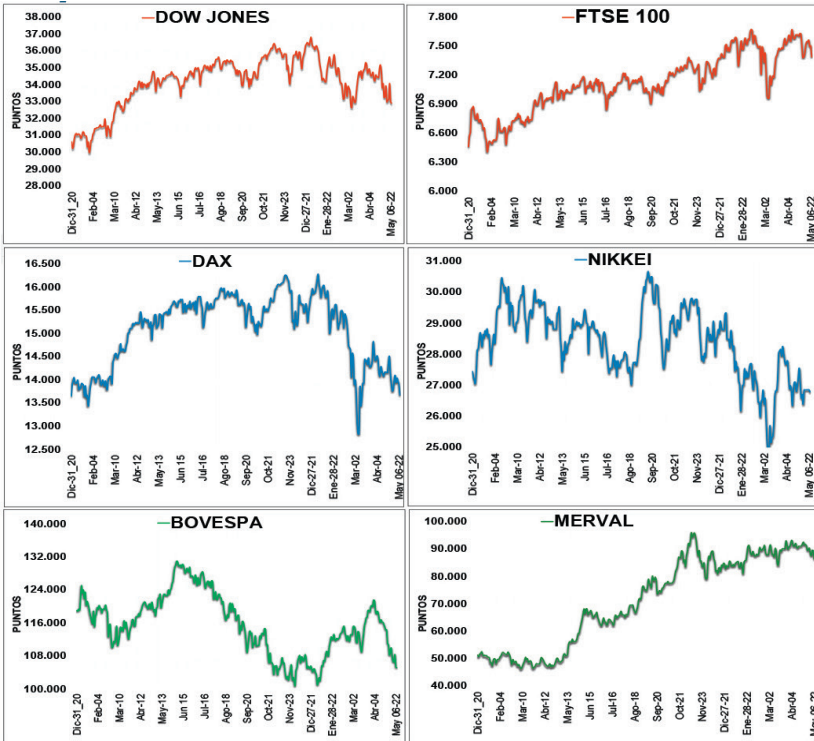
Peso mexicano	20,15	▲	1,28%
Sol peruano	3,81	▲	0,63%
Euro	1,05	▲	0,07%
Yen	130,57	▼	-0,57%
Peso argentino	116,25	▼	-0,81%
Peso chileno	858,99	▼	-0,92%
Libra	1,23	▼	-1,79%
Real brasilero	5,08	▼	-2,15%
Peso colombiano	4.086,08	▼	-2,54%

Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

dólar se ha convertido en la divisa de refugio preferida por los inversores. Han contribuido la alta inflación, una probable recesión global y el posible estancamiento de la economía china.

# Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Mayo 06 de 2022

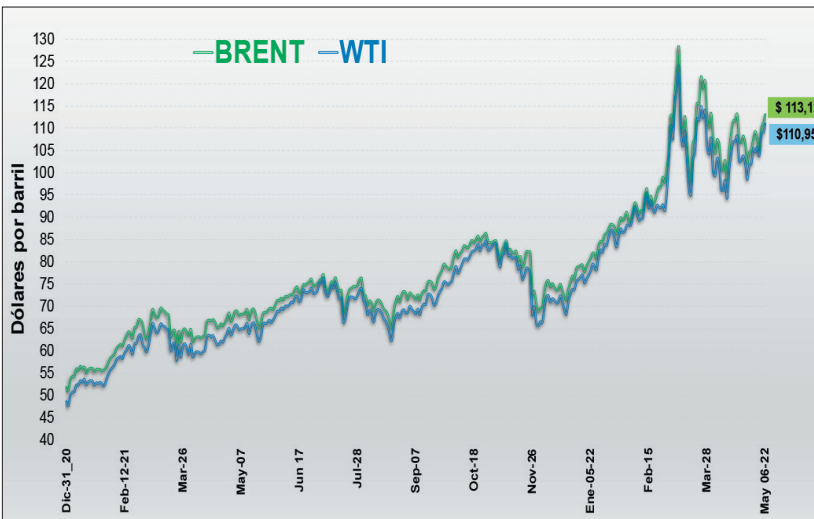


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York tuvo su sexta semana a la baja de -0,2%, afectado por los datos de empleo, el panorama de tasas, la alta inflación, las tasas de bonos y la caída en las acciones tecnológicas.
- El FTSE 100 de Londres cayó 2,1% movido por las mineras, las decisiones de la FED, los mercados globales y la fortaleza del dólar. El DAX alemán bajó 3,0% afectado por Wall Street, la debilidad del euro, la toma de beneficios y la inflación.
- El Nikkei japonés bajó 0,2% ante las decisiones de la FED, las volatilidades de los mercados mundiales, los tres días feriados y la fortaleza del dólar, entre otros.
- El Bovespa brasileiro perdió 2,5% con alta volatilidad acercándose a los 105.000 puntos, completando la quinta semana en rojo a causa de las decisiones de la FED, la subida de intereses en Brasil, la fuerza del dólar y mayor aversión al riesgo. El Merval argentino bajó 2,0% con alta volatilidad, ante la fortaleza del dólar, la volatilidad en las bolsas, la aversión al riesgo y el alza de tasas de la FED.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Mayo 06 de 2022



- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una segunda semana de recuperación, después de notorias bajas experimentadas en periodos anteriores.
- Con respecto a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró en US\$113,12 subiendo US\$3,78 el 3,5%; mientras que el WTI terminó en US\$110,95 ganando US\$6,26 el 6,0%.
- La subida estuvo auspiciada por las sanciones al crudo exportado por Rusia a Europa, las estimaciones de inventarios, los temores con suplir la demanda y la caída en las bolsas mundiales.
- Este lunes 09 de mayo, el barril de Brent cerró en US\$105.31, mientras que el WTI lo hizo en US\$102.78, en un día de fuertes caídas para todos los mercados del mundo.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Probables impactos en el sector cooperativo

- Con el buen desempeño de las exportaciones y el alza en la tasa de cambio, se presentan efectos positivos para el país, concretamente para los exportadores y las finanzas públicas. Mayores exportaciones se traducen en mayores ingresos de divisas y mayores ingresos en pesos al monetizarse. La liquidez se irriga en la economía para ser utilizada en proyectos, inversiones, ahorro o consumo. Para las entidades vigiladas los impactos gracias a la mayor liquidez se darán en el crecimiento de la dinámica de la intermediación, estabilidad en los costos de financiación, mayores ingresos y mejores márgenes, a la vez que generará un creciente fortalecimiento del sector.
- La inflación desafortunadamente continuó su tendencia alcista. Las medidas del banco central se han vuelto cada vez más restrictivas elevando las tasas repo. A su vez, los establecimientos de crédito han venido ajustando sus tasas de forma progresiva. Para las entidades vigiladas por la SES el impacto es similar, en la medida en que deben ajustar sus tasas activas y pasivas para no perder competitividad ni mercado, y teniendo que sacrificar márgenes ante los incrementos, lo que conllevaría a menguar los excedentes. Las alzas de precios de cualquier mercado deterioran el poder de compra de los consumidores, por lo que se afectaría la capacidad de pago de los deudores al disponer de menos ingresos reales y la necesidad de priorizar el uso de los ingresos cada vez más depreciados.
- Una semana de amplia ganancia para el dólar a nivel global, ante la volatilidad e incertidumbre en los mercados. Cifras mixtas para las tasas de desempleo en los países, gracias a la recuperación, pero también expectantes ante el panorama

incierto de una probable recesión o estancamiento, el desempeño de la economía china y la guerra en Ucrania. Las entidades vigiladas se ven afectadas en sus deudas en dólares al hacerse más onerosas por la devaluación del peso. La hegemonía global del dólar significa salida de capitales o refugio en la divisa, especialmente de economías emergentes, por lo que se puede estrechar la liquidez, y más si, los activos locales pierden precio y generan mayor aversión. Por su parte, las tasas de desempleo en recuperación favorecen las ventas a nuestros socios comerciales, lo que significa que tales economías continúan su recuperación y dinámica, generando crecimiento y desarrollo.

- Otra semana de pronunciadas caídas para los mercados bursátiles globales y de pérdida de riqueza para los inversores, empresas, gobiernos y ciudadanos. Jugaron un papel importante la guerra en Ucrania, la inflación, las tasas, la probable ralentización de la economía y el Covid en China, entre otros. El petróleo tuvo una nueva semana de recuperación presentando importantes apreciaciones, ante un entorno convulsionado por la volatilidad e incertidumbre. Como en análisis anteriores, para las entidades vigiladas, el impacto se da en el deterioro de las inversiones en renta variable (acciones) y fondos de inversión colectiva - FIC, la más comunes en sus portafolios. Estos deterioros afectan la fortaleza y solidez patrimonial, socavando los excedentes, la liquidez y la dinámica del crédito. Las inversiones en renta variable colombiana son además sensibles a los movimientos de los mercados bursátiles, en un entorno globalizado e interconectado todo el tiempo.

