

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 129 Mayo 17 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

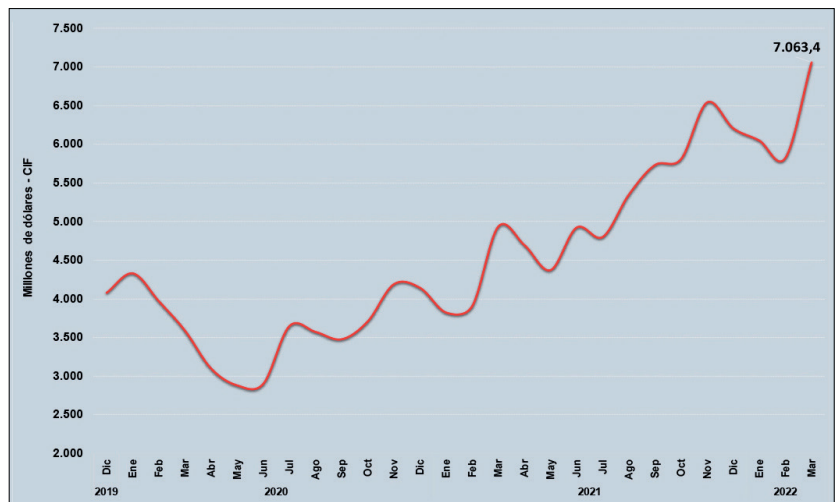
- A** La confianza de los consumidores y el gasto de los hogares tuvieron una leve recuperación en abril, a pesar de la alta inflación e incertidumbre en el país
- B** Los datos de crecimiento del PIB de los países en el primer trimestre de 2022 fueron satisfactorios, resaltándose el dato de Colombia como el más elevado con 8,5%
- C** Los mercados bursátiles y del petróleo tuvieron comportamientos mixtos en una semana más de incertidumbre por los riesgos globales que estresan a los inversores

# Actualidad Nacional

## Importaciones colombianas - CIF

- Las importaciones en el mes de marzo de 2022 sumaron US\$7.063,4 millones CIF, presentando un alza de 43,1% frente al mismo mes de 2020 (US\$ 4.934,8 millones).
- Las variaciones en las importaciones se originaron en los grupos de: combustibles y producción de industrias extractivas 130,5%; agropecuarios, alimentos y bebidas 45,1%; manufacturas 35,5%; y, otros sectores 37,4%.
- Los principales países origen de las importaciones en marzo fueron: EEUU 26,1%, China 23,6%, Brasil 5,8% y México 5,3% y, otros países 30,0%. Las importaciones de Rusia ascendieron a US\$48.1 millones (hubo déficit) y las de Ucrania US\$1.8 millones en el mes (hubo superávit).

Gráfico 1. Marzo 2022

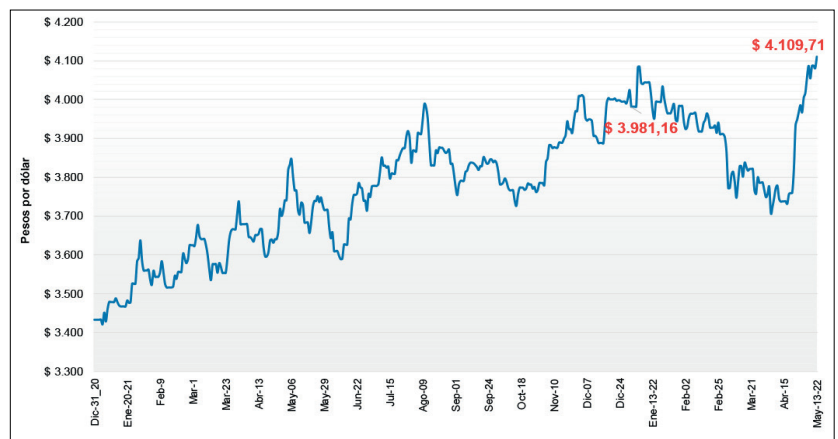


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

- El dólar tuvo una semana más al alza ganando en la semana \$24 equivalente al 0,6% frente al cierre de la TRM del 06 de mayo, con una media volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha subido \$129, equivalente a un 3,2%.
- El alza estuvo motivada por el dato de inflación en EEUU y el efecto en el crecimiento, las decisiones de tasas de la FED, la proximidad de las elecciones presidenciales, la guerra en Ucrania y la fortaleza global de la divisa.
- Para los analistas, el precio del dólar continuará con la volatilidad ante los escenarios de alzas de tasas de los bancos centrales, el Covid en China y el riesgo político en el país y la región.

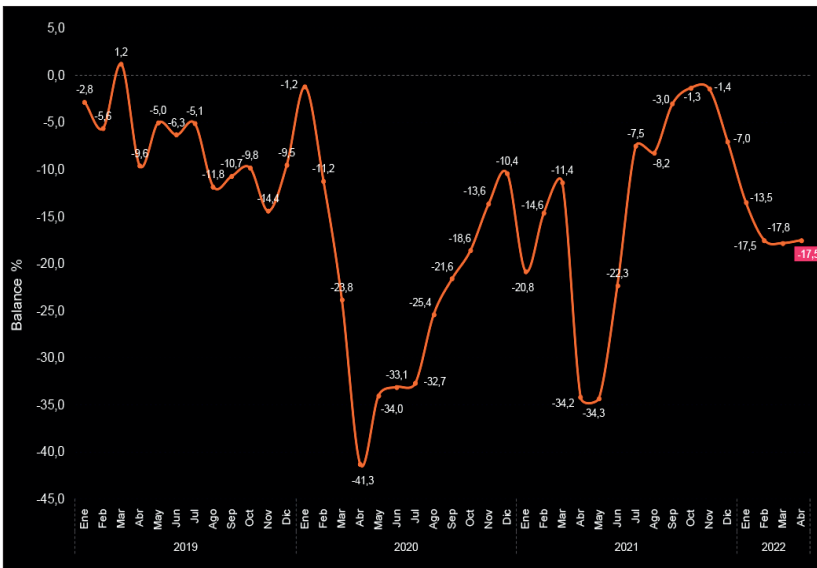
Gráfico 2. Mayo 13 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Índice de Confianza del Consumidor - ICC

Gráfico 3. Abril 2022



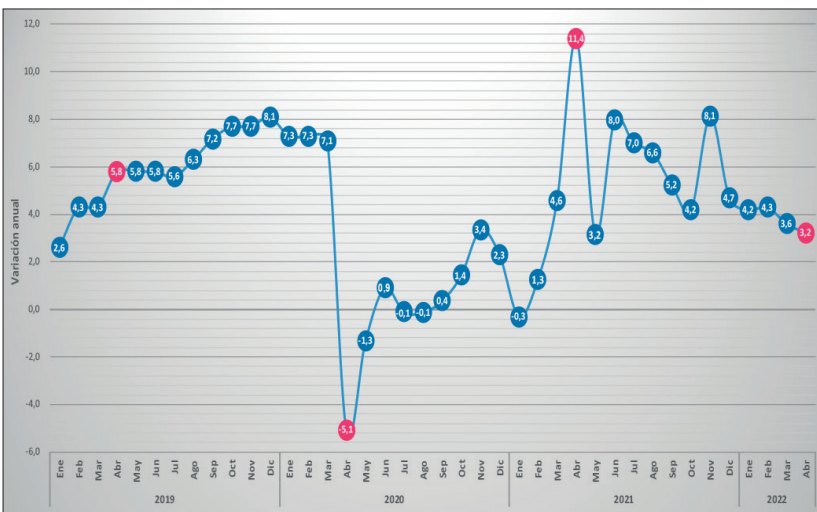
Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Índice de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo – ICC para el mes de abril cerró en -17,5% con un aumento de 0,3 pps frente a marzo. El Índice de Condiciones Económicas - ICE bajó 0,3 pps, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor - IEC subió 0,8 pps.

- Con respecto a marzo de 2022, el ICC disminuyó en dos de las cinco ciudades: Barranquilla 8,2 pps y Cali 3,6 pps; mientras que aumentó en las restantes tres ciudades: Bucaramanga 19,3 pps, Bogotá 1,4 pps y Medellín 0,4 pps. Por estratos, disminuyó en el alto 4,3 pps y en el nivel medio 2,4 pps; y aumentó en el bajo 3,5 pps.
- La disposición de compra de vivienda frente a marzo decreció 6,4 pps, incrementándose en tres de las cinco ciudades: Cali 40,4 pps, Bucaramanga 9,8 pps, y Medellín 2,7 pps; y disminuyó en Bogotá 20,2 pps y Barranquilla 9,3 pps. Por nivel socioeconómico aumentó en el alto 15,0 pps, y disminuyó en el medio 10,4 pps y en el bajo 5,3 pps. La disposición de compra de bienes durables bajó 2,3 pps. La disposición de compra de vehículo cayó 0,4 pps al pasar de -58,9% a -59,3%.
- Afectaron al ICC la inflación, el precio del dólar, el fin de los incentivos tributarios y la incertidumbre electoral.

## Consumo de los hogares - CH

Gráfico 4. Abril 2022



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Consumo de los Hogares - CH según la firma Raddar en el mes de abril de 2022 creció en términos nominales 12,76% y con una inflación del 9,23% anual el crecimiento fue de 3,2% en términos reales frente al mismo mes de 2021. Los gastos en el mes ascendieron a \$69.9 billones.

- La distribución del consumo en abril fue liderada por alimentos para el hogar 31,3%, le siguieron: vivienda 24,4%, transporte y comunicaciones 15,3%, bienestar 7,7%, comidas fuera del hogar 6,9%, entretenimiento 5,9%, educación 4,7%, moda 3,2% y electrodomésticos 0,7%.
- La dinámica de gasto en las principales ciudades en el mes fue positiva para los servicios y bienes semidurables. Los servicios tuvieron comportamiento positivo en Bogotá 3,0%, Barranquilla 2,3%, Cali 2,4%, Bucaramanga 2,7% y Medellín 2,6%.
- Los gastos de los hogares en abril fueron afectados por el nivel de inflación, lo cual desaceleró el consumo; principalmente en los niveles bajos. Ayudaron en el gasto del mes la colocación crediticia en tarjetas de crédito, consumo e hipotecarios.

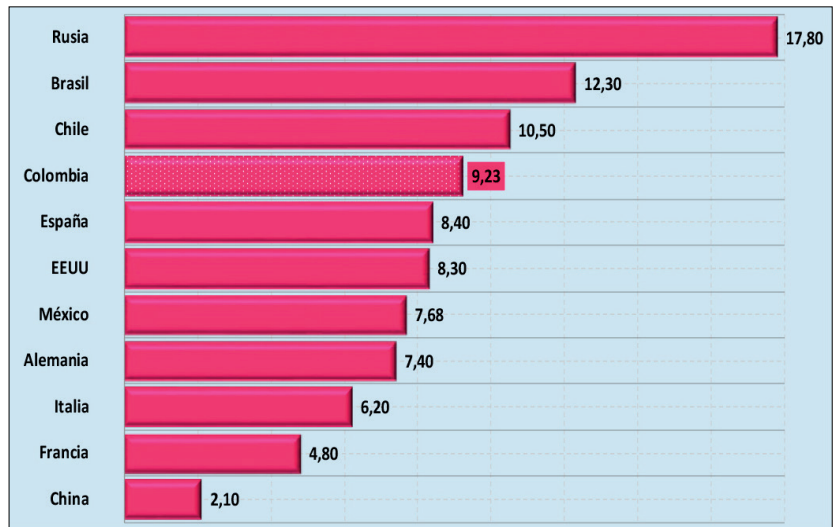


## Actualidad Internacional

### Tasas de inflación anual por países

- En el mes de abril de 2022, la inflación anual continuó su aumento en los diferentes países, impulsada por las materias primas, el petróleo, las cadenas de suministro y la guerra en Ucrania.
- En el mes, Rusia lideró la inflación con 17,80%, le siguió en su orden Brasil 12,30%, Chile 10,50%, Colombia 9,23%, España 8,40%, EEUU 8,30% y México 7,68%. Los niveles más bajos fueron para China 2,10%, Francia 4,80%, Italia 6,20% y Alemania 7,40%.
- Los principales rubros que han impulsado el alza de los precios fueron los combustibles y los alimentos. Así, continuó el efecto de la volatilidad creciente del petróleo y sus derivados, la gasolina, el diésel y el gas, rubros importantes en la canasta de los hogares.
- Los alimentos, estuvieron afectados por la subida en las materias primas y los insumos agrícolas, los fertilizantes, y en productos específicos como

Gráfico 5. Abril 2022



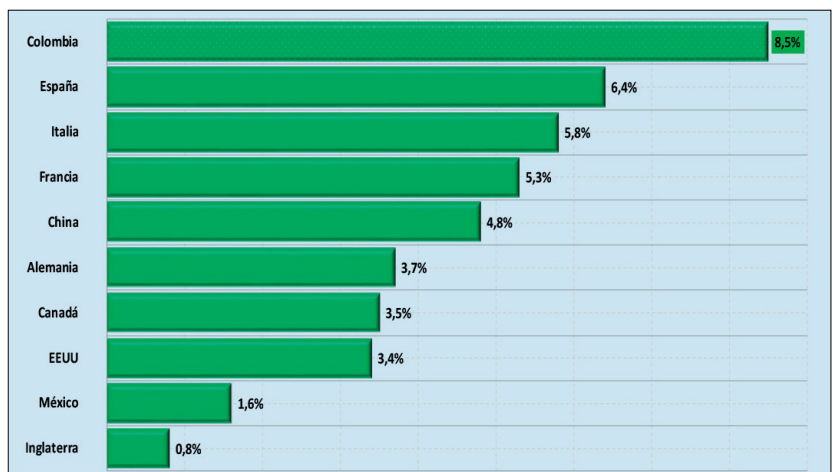
Fuente: Datosmacro.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

los aceites vegetales, cereales y los lácteos, al igual que la incidencia directa de la guerra en Ucrania.

### Crecimiento PIB economías en el mundo

- De acuerdo con los datos más recientes publicados del PIB del primer trimestre de 2021 para algunas de las principales economías, se observaron crecimientos importantes en varios países, continuando con la recuperación y reactivación.
- Tuvieron resultados a destacar Colombia 8,5%, España 6,4% e Italia 5,8%, entre los más sobresalientes. En la parte media aparecen Francia 5,3%, China 4,8% y Alemania 3,7%. Los menores crecimientos fueron para Inglaterra 0,8%, México 1,6% y EEUU 3,4% y Canadá 3,5%.
- Las alzas del PIB en las diferentes economías estuvieron soportadas por la reactivación del comercio (importaciones y exportaciones), los planes de vacunación, el alza de materias primas y petróleo, y la fortaleza de algunas monedas.
- Sin embargo, hay nubarrones en el panorama de

Gráfico 6. Primer trimestre 2022 (% anual)

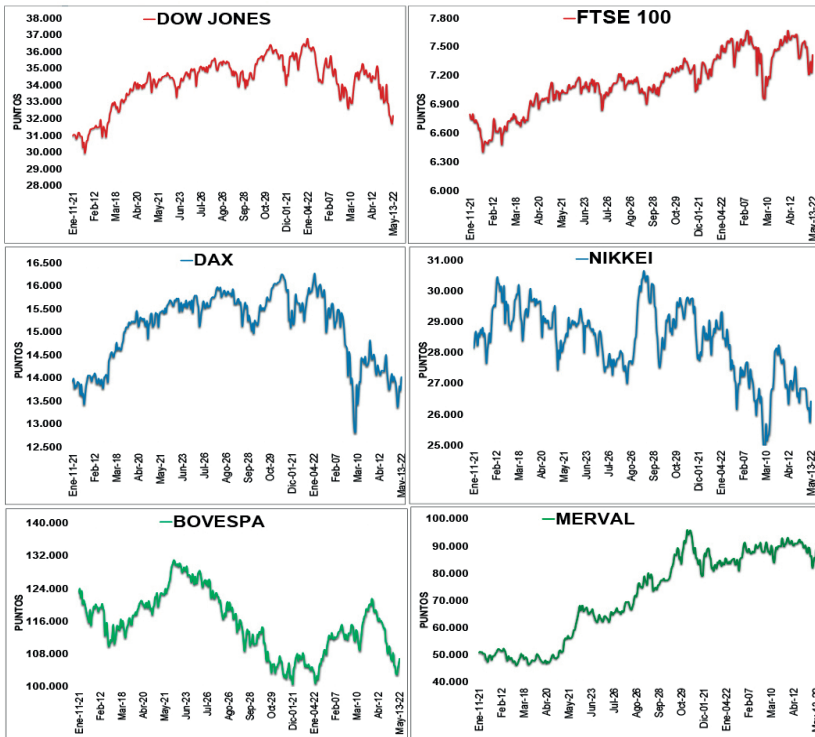


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

crecimiento mundial a causa de la guerra en Ucrania, las sanciones a Rusia, los temores de una recesión o estancamiento; al igual que la escalada en la inflación que deprime el gasto de los hogares.

# Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Mayo 13 de 2022

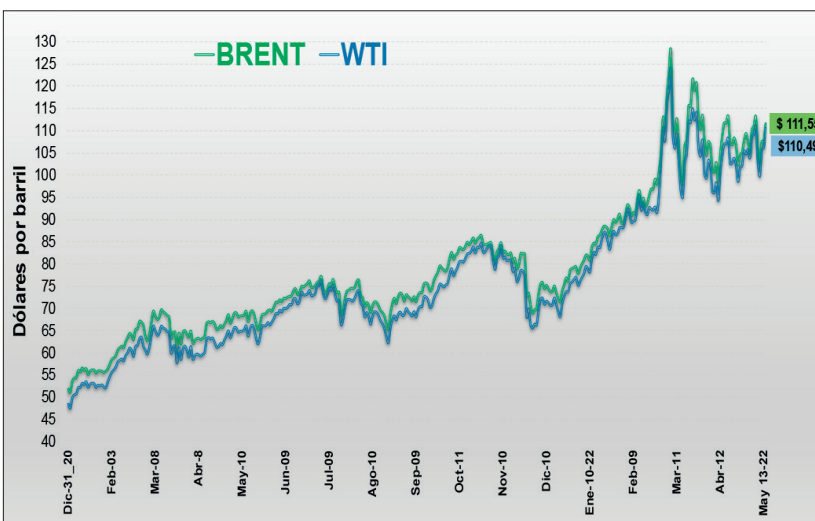


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York registró su séptima semana a la baja de -2,1% con alta volatilidad, afectado por la inflación, las ventas de las tecnológicas, las tasas de la FED, los bonos y la probable desaceleración en China.
- El FTSE 100 de Londres subió después de varias caídas, ayudado por el desempeño de las mineras y petroleras y el plan legislativo. El DAX alemán subió 2,6% impulsado por Wall Street, la caza de gangas y el dato moderado en la inflación en EEUU.
- El Nikkei japonés varió -1,3% por las decisiones de la FED y la inflación en EEUU, la toma de ganancias, los confinamientos y restricciones en China y los resultados en las bolsas mundiales.
- El Bovespa brasilero subió 1,7% con alta volatilidad acercándose a los 107.000 puntos recuperándose de semanas negativas, impulsado por las acciones bancarias, las petroleras y la mayor toma de riesgo en economías emergentes. El Merval argentino subió 2,6% con alta volatilidad, impulsado por las gangas en títulos, el rebote de las caídas precedentes, la baja en el riesgo país y el impulso de los ADR.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Mayo 13 de 2022



- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una leve corrección en la semana, después de importantes alzas en periodos anteriores.
- Con respecto a la semana anterior, el barril de la referencia Brent cerró en US\$111,55 bajando US\$1,57 el -1,4%; mientras que el WTI terminó en US\$110,49 perdiendo US\$0,46 el -0,4%.
- La baja del crudo se debió a los temores por los confinamientos de Covid en China, los niveles de inflación, los problemas en la cadena de suministros, la fortaleza del dólar, los niveles de reservas e inventarios, los temores de una recesión o estancamiento y, una menor demanda.
- Este lunes 16 de mayo, el barril de Brent cerró en US\$114,24, mientras que el WTI lo hizo en US\$114,20, con importantes alzas.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Probables impactos en el sector cooperativo

- La anterior fue una semana con datos estables para la tasa de cambio y las importaciones que llegaron a su nivel máximo histórico mensual. Las continuas alzas del dólar afectan las deudas que tengan las vigiladas en esa moneda. Deberán disponer de mayores recursos en pesos para el pago de sus obligaciones, afectando sus costos y por esta, vía los beneficios. Por el lado de las importaciones, estas se vuelven más onerosas para los compradores nacionales, lo que se traduce en mayores gastos y deterioro en sus excedentes. Importante resaltar que las importaciones registradas se concentraron en maquinaria y equipo, las que irán a fortalecer la formación bruta de capital de las empresas para mejorar la producción.
- La confianza de los consumidores y el consumo de los hogares mostraron comportamiento positivo en abril, lo cual es una buena noticia para el país. Dichos comportamientos reflejan que aún hay confianza a pesar de la incertidumbre y que los hogares están dispuestos a comprar, sin sacrificar sus necesidades de forma drástica. Los efectos directos en las entidades vigiladas van en sintonía con el crecimiento del crédito, podrán promocionar más productos financieros, así como impulsar la dinámica de la intermediación. El consumo sostenido como se sabe, participa con más del 72% del PIB en el país; entonces si este crece, el producto nacional también, se generan mayores ingresos per cápita, los sectores económicos se dinamizan, los hogares compran más y se beneficia toda la sociedad.
- Continuó la carrera alcista de la inflación, siendo una de las principales preocupaciones en todo el mundo. Los elevados precios de la canasta afectan consumidores y productores, desmejorando el poder real de compra. Para las entidades vigiladas el efecto es directo ya que los insumos o costos se ven incrementados. Igualmente, los bancos centrales suben los tipos para detener el alza de precios, lo que aumenta el costo del dinero. Las alzas se trasladan al mercado financiero y a toda la economía. Los créditos se vuelven más costosos lo que puede desacelerar el crecimiento de la actividad económica de un país. Mas inflación conlleva a menos dinero con poder de compra para los asociados y deudores, lo que se traduce en posibles impagos, mayores provisiones o deterioros y por esta vía, menores excedentes.
- Nuevamente se vivió una semana agitada con resultados mixtos en los mercados bursátiles globales y una leve caída del petróleo, lo que se traduce en pérdida de riqueza para los inversores, empresas, gobiernos y ciudadanos. La guerra en Ucrania, la alta inflación, las alzas de tasas, una probable ralentización de la economía mundial y el confinamiento por Covid en China fueron las variables que afectaron a estos mercados. Siguiendo la trayectoria y análisis de semanas anteriores, los impactos puntuales para las entidades vigiladas, se plasman en el deterioro sus portafolios o inversiones en renta variable; donde se afecta la fortaleza y solidez patrimonial, debilitando los excedentes, la liquidez y la dinámica del crédito de las organizaciones solidarias. Menores ingresos de divisas por la baja en el precio petróleo conlleva a menores ingresos fiscales, menores monetizaciones y por tanto menor liquidez. Menor liquidez significa menos oferta de dinero y por tanto mayores tasas.

