

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 130 Mayo 24 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

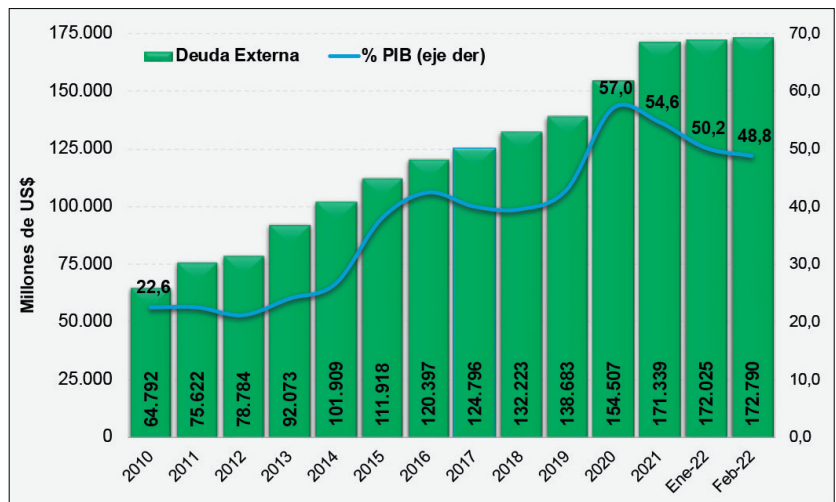
- A** La deuda externa colombiana, a pesar de su incremento en valores nominales tuvo un descenso notorio cerrando febrero de 2022 en el 48,8% como porcentaje del PIB
- B** El crecimiento del PIB del primer trimestre de 2022 fue de 8,5%, mostrando un desempeño sobresaliente y continuando con la senda de recuperación
- C** Fuertes caídas tuvieron los principales índices bursátiles ante temores del alza de tasas, la probable recesión, los cierres en China y la mayor aversión al riesgo

Actualidad Nacional

Deuda externa colombiana (US\$ - % PIB)

- A febrero de 2022 de acuerdo con el Banco de la República, la deuda externa del país ascendió a US\$172.790 millones, mostrando un crecimiento de 0,4% frente a enero (US\$172.025 millones). Como porcentaje del PIB, la deuda bajó al 48,8%, disminuyendo con respecto a enero (50,2%).
- Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 101.658 millones, equivalente al 59% del total; mientras que la privada llegó a US\$ 71.132 millones, el restante 41%.
- La disminución de la deuda externa como porcentaje del PIB desde 2020 es una buena noticia para el país, pues se está produciendo más y hay mayores recursos para pagarla.

Gráfico 1. Febrero 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana bajista perdiendo \$120 equivalente al -2,9% frente al cierre de la TRM del 13 de mayo, con media volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha subido sólo \$8,7 equivalente a un 0,2%.
- La baja estuvo explicada por la apertura de cuentas especiales para la compra de gas en Europa, las caídas en las bolsas; el fortalecimiento de materias primas, otras monedas y el mercado de bonos.
- Han incidido también en la baja del dólar los ajustes en política monetaria de los principales bancos centrales del mundo, los datos de Covid en China y los temores de una recesión global. No obstante, sigue el riesgo electoral latente.

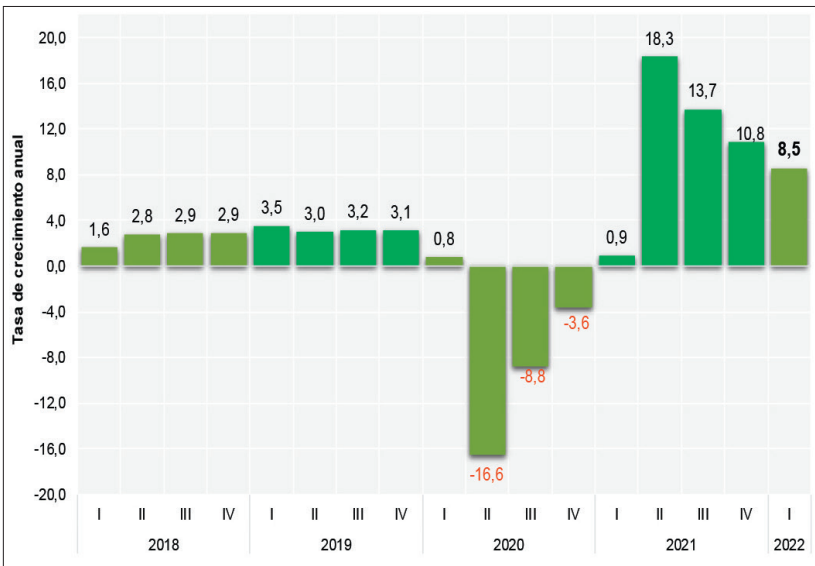
Gráfico 2. Mayo 21 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de crecimiento del PIB - (anual %)

Gráfico 3. Primer trimestre 2022



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

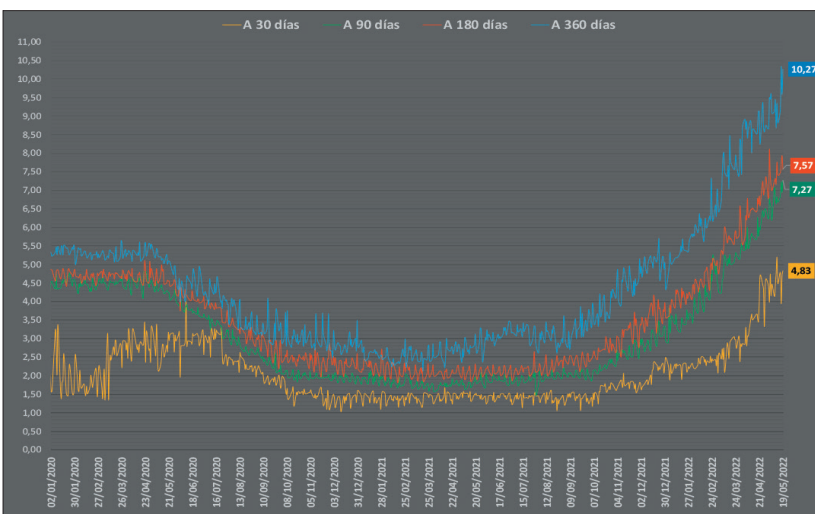
- En el primer trimestre de 2022 la economía colombiana continuó creciendo a una tasa del 8,5% con respecto al mismo trimestre de 2021 según el DANE,

continuando de forma sostenida con la recuperación, aunque de una forma menos acelerada.

- De las doce actividades económicas en que se desagrega el PIB, diez presentaron crecimiento, destacándose principalmente: actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras (35,7%); información y comunicaciones (20,6%); comercio al por mayor y al por menor (15,3%); industrias manufactureras (11,1%).
- Los menores crecimientos fueron para: actividades financieras y de seguros (-3,2%), agricultura, ganadería, caza (-2,5%), explotación de minas y canteras (1,0%) y actividades inmobiliarias 2,1%.
- Por el lado de la demanda, aumentaron todos los componentes del PIB: consumo final 11,8%, formación bruta de capital 19,7%, exportaciones 16,8% e importaciones 38,9%. El consumo final participó con el 88,0% del PIB a precios corrientes del año 2020.

Tasas de captación diarias - CDT

Gráfico 4. Mayo 19 de 2022



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Según las estadísticas del Banco de la República, continuaron las acentuadas alzas en las tasas de captación de los CDT a diferentes plazos. La dinámica está correlacionada con la subida de la tasa de intervención del banco central que se encuentra en el 6,00%.

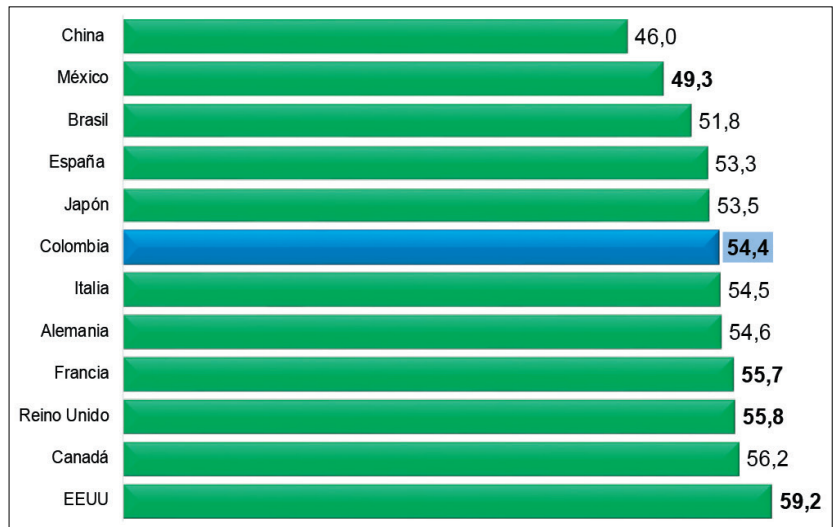
- Al 19 de mayo se observó que los CDT a 30 días rentaban en promedio 4,83%, a 90 días 7,27%, a 180 días 7,57% y a un año 10,27% en tasas efectivas anuales - EA. Dichos ajustes muestran la correlación con la política monetaria local y global.
- Las alzas de tipos de interés de los bancos centrales en el mundo han hecho que las tasas de captación de los intermediarios locales deban ajustarse en beneficio de los ahorradores, ya que se exigen mayores rendimientos y que cubran como mínimo la inflación que se ubica en 9,23% a abril.
- Las expectativas de analistas y expertos es que las tasas seguirán incrementándose en la medida que lo haga la inflación. Se esperan nuevas subidas por parte del banco central, en un rango entre el 8,0% y 9,0% para este año.

Actualidad Internacional

Índice PMI Manufacturero - Países

- El índice PMI (Purchasing Managers' Index) o Índice de Gestor de Compras con valores mayores a 50, el que se considera aceptable, presentó valores mixtos a nivel global para el mes de abril de 2022.
- En abril de 2022, diez de los doce países tuvieron un PMI superior a 50. Se destacaron EEUU 59,2, Canadá 56,2, Reino Unido 55,8, Francia 55,7 y Alemania 54,6. Por debajo de 50 se ubicaron México 49,3 y China 46,0. Colombia se ubicó en la parte media con 54,4, mejorando 2,3 frente a marzo.
- En la zona euro, el PMI se ubicó en 55,5 valor inferior al 56,6 de marzo, siendo el menor valor desde enero de 2021, debido a la limitación en los suministros, los bloqueos del Covid en China y la guerra en Ucrania.
- Cinco de los doce países presentaron aumento

Gráfico 5. Abril 2022



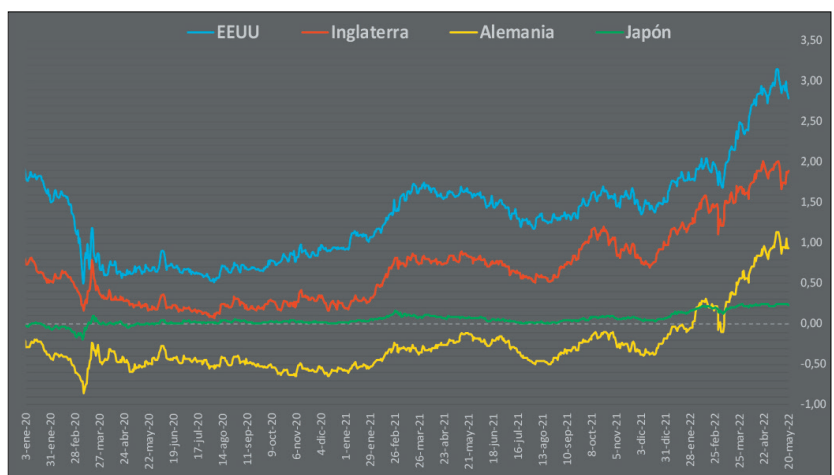
Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

en su PMI frente al mes anterior de marzo entre ellos: Colombia, Francia, México, Reino Unido y EEUU.

Bonos a 10 años principales economías

- Al 20 de mayo de 2022, los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías tuvieron un comportamiento mixto, ante la incertidumbre en los mercados, el alza de tasas y los eventos geopolíticos.
- Los bonos en EEUU cerraron la semana en 2,79% EA con correcciones de niveles máximos de 3,14%; los de Inglaterra terminaron en 1,89% bajando frente al techo de 2,02%; los japoneses cerraron en 0,24%; mientras que los alemanes finalizaron en 0,94%, bajando de 1,14%.
- Las volatilidades en el mercado mundial de bonos se explicaron por la caída en los mercados bursátiles y materias primas, el endurecimiento de la política monetaria, la elevada inflación y la mayor aversión al riesgo.
- De continuar la tendencia alcista de la inflación

Gráfico 6. Mayo 20 de 2022

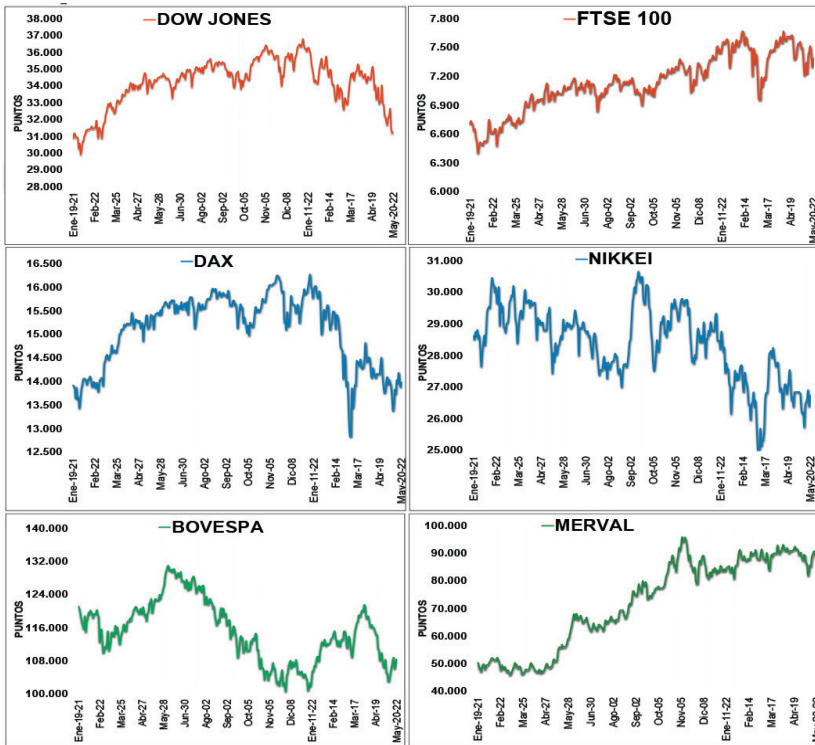


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

en las principales economías, es de esperarse que los inversores y ahorradores exijan mayores retornos, por lo que las tasas de descuento de los bonos se incrementarán.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Mayo 20 de 2022



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

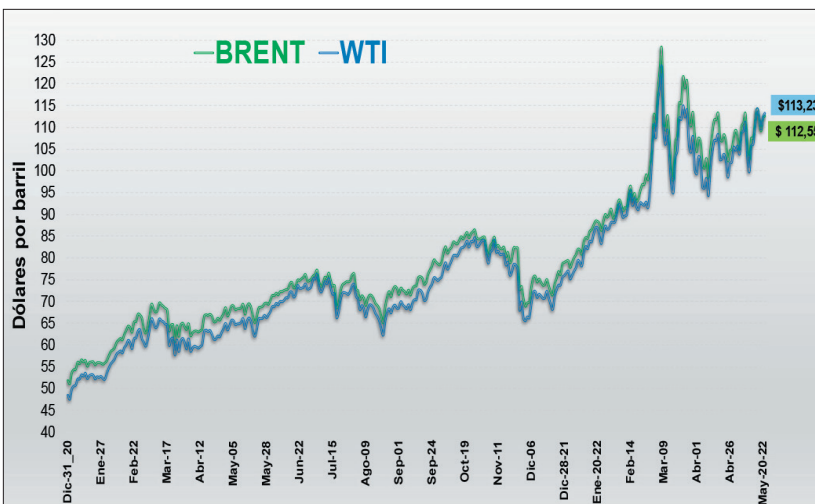
- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York tuvo su octava semana a

la baja con el -2,9% y un -14,0% en lo corrido del año, con alta volatilidad, afectado por los temores de recesión, operaciones en corto, caída en las tecnológicas, y posibles alzas en las tasas.

- El FTSE 100 de Londres perdió 0,4% con volatilidad, explicado por los temores al crecimiento, el dato de inflación en el país y las alzas de tasas. El DAX alemán bajó 0,3% afectado por los temores de recesión, los datos débiles de China y la eurozona, y el alza de tasas.
- El Nikkei japonés subió 1,2% debido a la flexibilización fronteriza, las expectativas por el incremento del turismo nipón, la caza de gangas, la mejora del Covid en China y la reapertura de comercios.
- El Bovespa brasilero subió 1,5% superando los 107.000 puntos con varias sesiones positivas ante la caza de gangas, la subida acciones de materias primas y el rally de los mercados extranjeros. El Merval argentino bajó 0,8% con alta volatilidad, afectado por la debilidad del dólar, la toma de ganancias, la debilidad de la economía en China y los temores de recesión.

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

Gráfico 8. Mayo 20 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva

York) tuvieron una semana casi plana, sin mayores fluctuaciones y desmarcándose de la volatilidad de los demás mercados internacionales.

- Con respecto a la semana anterior, el barril de la referencia Brent cerró en US\$112,55 subiendo US\$1,00 el 0,9%; mientras que el WTI terminó en US\$113,23 ganando US\$2,74 el 2,5%. Es la primera vez en mucho tiempo que el WTI está por encima del Brent, explicado por los precios de la gasolina en EEUU.
- El alza de las referencias tuvo que ver con los temores de presión sobre la demanda, la caída de los inventarios, el precio de la gasolina, el embargo ruso y la baja en la oferta, entre otros.
- Este lunes 23 de mayo, el barril de Brent cerró en US\$110,78, mientras que el WTI lo hizo en US\$110,29, ambas referencias a la baja.

Probables impactos en el sector cooperativo

- Las buenas noticias sobre la disminución de la deuda externa como porcentaje del PIB al igual que la disminución en la tasa de cambio con una corrección notoria, fueron relevantes para el país. Significa que el país está produciendo más, que hay capacidad para cumplir con las obligaciones financieras sin temores a impagos. A su vez, la disminución en la tasa de cambio genera menos costos para los agentes que tienen deudas en moneda extranjera. Los impactos para las vigiladas son positivos, ya que al producir más la economía se genera mayor liquidez, mayores ingresos, mayor actividad de intermediación, mayor colocación de cartera y a su vez mayores beneficios para organizaciones y asociados, lo que se traduce en mayor solvencia y riqueza. La disminución en la tasa de cambio alivia las obligaciones que tengan las organizaciones en moneda extranjera, siendo más flexible y menos onerosas para poder cumplir sus pagos.
- El crecimiento de la economía continúa consolidándose, lo que da una buena perspectiva de crecimiento para el presente año para los diferentes sectores económicos. Las entidades vigiladas se benefician de este crecimiento, teniendo en cuenta que la reactivación y recuperación general del país se irriga a toda la economía. Ello contribuye a una mayor producción de bienes y servicios, mejores ingresos, mayor distribución de rentas de los factores, lo que se traduce posteriormente en inversión y consumo. A su vez, se activa el mercado laboral, hay más empleo, se generan mayores salarios, hay posibilidad de ahorro y consumo, donde los depósitos y la colocación de crédito en las vigiladas tenderían a incrementarse. Por el lado de los cdt's, se presentan presiones en el mercado para el alza de tasas, lo que afecta directamente a las vigiladas teniendo que asimilarlas y adecuarse a los movimientos del mercado, haciendo ajustes en las tasas activas y pasivas para ser competitivas y no quedar rezagadas. Los efectos se verán en los estados de resultados antes los mayores costos de fondeo, probables incrementos en los impagos, generación de deterioros o provisiones, lo que al final, afectarán los beneficios.
- Los indicadores internacionales como el PMI y los bonos soberanos son importantes como termómetros de lo que sucede en otras economías y sus repercusiones en la economía doméstica. La producción industrial ha mostrado desarrollos importantes en el país lo cual beneficia al aparato productivo y a las organizaciones solidarias que se desempeñan en este sector. Representa mayores ventas, mayor producción, mayores ingresos y, por tanto, mayores beneficios para los socios, accionistas o asociados. Los bonos soberanos muestran el comportamiento del costo de financiación de las principales economías y su incidencia en las emergentes. Alzas en las tasas de estos bonos se traducen en incrementos para los países emergentes, para sus mercados financieros y finalmente, para los consumidores financieros, asociados y deudores. El efecto se da en los incrementos en las tasas de captación y colocación, lo que puede afectar la dinámica del crédito, generar brechas en la intermediación y mermar los beneficios.
- Los mercados bursátiles tuvieron una semana mixta, predominando la tendencia bajista lo que afecta las inversiones de los países, inversores, empresas y ciudadanos. Ello genera la destrucción de valor y menor riqueza en las posiciones de inversión que se tengan por parte de las entidades vigiladas. A su vez, menores precios del petróleo generan menores ingresos fiscales, menores distribución de ingresos, bajas en las transferencias de gasto social e inversiones por parte del gobierno. Afecta a las vigiladas en la medida en que se restringe la liquidez, hay menos recursos (pesos) para la intermediación y, por esta vía, se puede desacelerar la colocación de créditos, caer los ingresos y los beneficios. Menor liquidez genera mayores costos, mayores tasas; por lo que el crédito se puede desacelerar.

