

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 131 Mayo 31 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

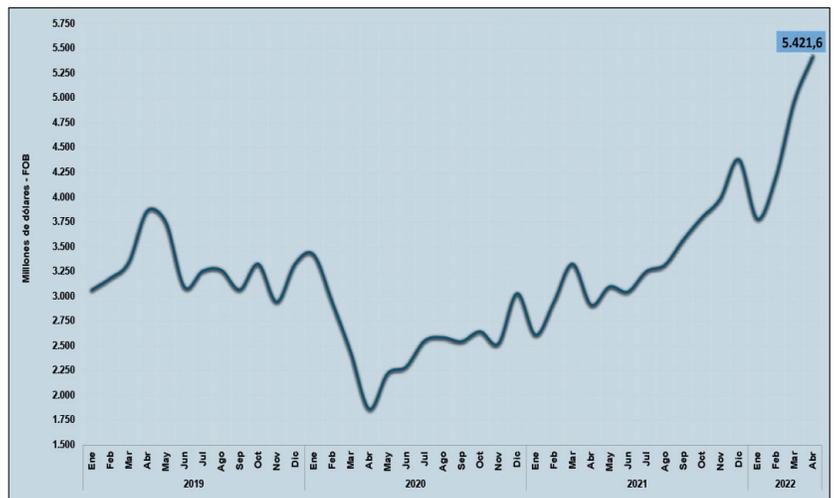
- A** La tasa de cambio siguió registrando importantes correcciones a la baja ante el mayor apetito de riesgo y cierto descenso en la incertidumbre electoral del país
- B** Semana de ganancias para casi todas las monedas y divisas frente al dólar, ante las declaraciones de la FED, pausa en la política monetaria y toma de mayores riesgos
- C** Los mercados bursátiles y el petróleo tuvieron una semana de recuperación, después de semanas a la baja, impulsados por los datos económicos positivos en EEUU

Actualidad Nacional

Exportaciones colombianas (millones US\$ FOB)

- Las exportaciones registradas en abril de 2022 ascendieron a US\$5.421,6 millones FOB, presentando un aumento del 82,2% frente al mismo mes de 2021 (US\$2.976,4 millones FOB).
- Las variaciones en las exportaciones estuvieron representadas por grupos de productos así: combustibles y productos de industrias extractivas 165,6%; agropecuarios, alimentos y bebidas 34,7%; manufacturas 18,5%; otros sectores -3,3%.
- Los principales países de destino de las exportaciones FOB en abril fueron: EEUU 24,7%, Panamá 11,0%, Países Bajos 6,3%, China 5,6% y demás países 39,5%.

Gráfico 1. Abril 2022

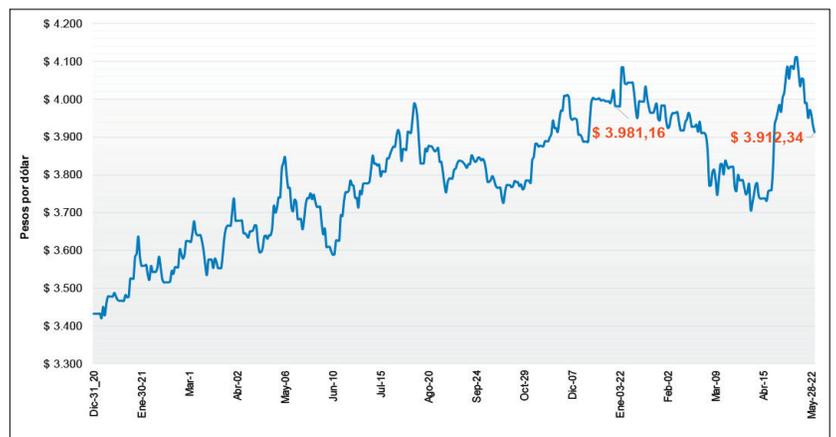


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana bajista perdiendo \$78 equivalente al -1,9% frente al cierre de la TRM del 21 de mayo, con media volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha perdido \$68,8 equivalente a un -1,7%.
- La baja estuvo influenciada por el alza del petróleo, la reapertura en China, la debilidad de la divisa en el mundo, mayor apetito de riesgo y activos locales atractivos.
- Adicionalmente, hubo eventos que ayudaron como los ajustes de los bancos centrales, las manifestaciones del Banco Central Europeo, la baja en el riesgo de crédito soberano y las expectativas de una segunda vuelta electoral.

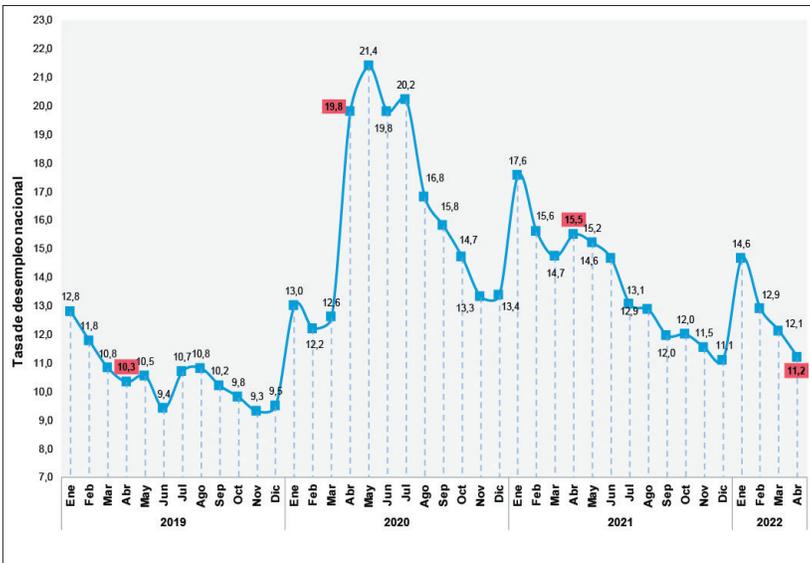
Gráfico 2. Mayo 28 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de desempleo nacional - TD

Gráfico 3. Abril 2022



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En abril de 2022 la TD nacional se ubicó en 11,2%, disminuyendo 4,3 pps respecto al mismo mes de 2021 (15,5%); mientras que para las trece ciudades y AM la tasa fue de 11,1%, disminuyendo 6,3 pps.

- El número de ocupados en el país en el mes de abril fue de 21.95 millones, los desocupados 2.76 millones y la población fuera de la fuerza laboral 14.17 millones. Comparado frente a abril de 2021 se recuperaron 2.2 millones de empleos, mientras que los desocupados cayeron en 860 mil.
- Todas las ramas de actividad crearon empleos: actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios (359 mil), comercio y reparación de vehículos (335 mil), transporte y almacenamiento (303), industrias manufactureras (301 mil), alojamiento y servicios de comida (278 mil).
- En el trimestre móvil febrero 2022 - abril 2022, las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Quibdó (21,9%), Valledupar (16,1%), Ibagué (15,1%), Florencia (14,7%) y Montería (14,5%). Las ciudades con las TD más bajas fueron: Bucaramanga y AM (9,2%), Villavicencio y Armenia (10,6%), Cartagena (10,9%) y Medellín (11,1%).

Remesas de los trabajadores (US\$ millones)

Gráfico 4. Abril 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- De acuerdo con estadísticas del Banco de la República, las remesas para el mes de abril de 2022 ascendieron a US\$754.8 millones, mostrando el mayor monto mensual en los primeros cuatro meses de 2022.

- En los últimos doce meses las remesas sumaron US\$8.740,0 millones siendo mayores que todo el año 2021 (US\$8.597,2 millones). El crecimiento anual frente a abril de 2021 (US\$709.2 millones,) fue de US\$45.7 millones, el 6,4%. Frente a marzo de 2022 hubo un aumento de US\$20.9 millones equivalente al 2,8% (mensual).
- En los primeros cuatro meses de 2022 las remesas acumuladas sumaron a US\$2.800,5 millones, superiores a los US\$2.658,2 de 2021, con un crecimiento de 5,4%.
- Han impulsado las remesas el crecimiento económico de EEUU y de los socios europeos más importantes. El destino de las remesas en los hogares se usa para el consumo y compra de vivienda, principalmente. Estas representan entre el 2% y 3% del PIB.

Actualidad Internacional

Mercado de monedas frente al dólar

- Las cotizaciones de las monedas y divisas frente al dólar americano en el mundo presentaron en la semana mediana volatilidad, motivadas por la incertidumbre de la guerra, las noticias de China y la toma de mayores riesgos.
- Casi todas las monedas de la región en Latam se apreciaron sustancialmente a excepción del peso argentino. Aparecen en su orden: real brasileño 3,06%, peso colombiano 2,96%, sol peruano 1,53%, peso mexicano 1,44% y peso chileno 1,20%. El peso argentino varió -0,90%.
- De igual manera, las tres divisas ganaron frente al dólar: euro 1,58%, libra 1,03% y yen 0,58%. Las divisas tuvieron una semana positiva frente al dólar, subiendo de forma importante frente a semanas anteriores de importantes bajas.
- Los inversores asumieron mayor apetito de riesgo en monedas emergentes y divisas ante las

Gráfico 5. Mayo 27 de 2022 - variación semanal

Real brasileño	4,73	▲	3,06%
Peso colombiano	3.930,89	▲	2,96%
Euro	1,07	▲	1,58%
Sol peruano	3,67	▲	1,53%
Peso mexicano	19,57	▲	1,44%
Peso chileno	825,95	▲	1,20%
Libra	1,26	▲	1,03%
Yen	127,11	▲	0,58%
Peso argentino	119,55	▼	-0,90%

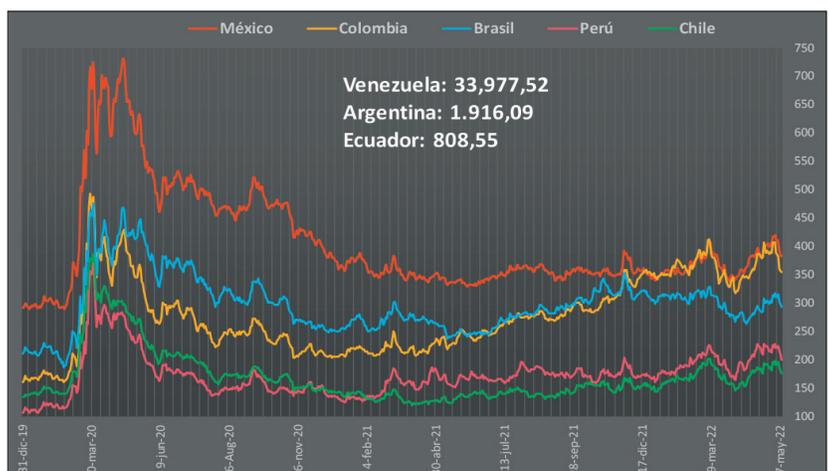
Fuente: Exchange-rates.org, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

expectativas de que la FED podría desacelerar e incluso pausar los ajustes de la política monetaria en el segundo semestre de 2022.

Índice de riesgo EMBI en Latinoamérica

- El Emerging Markets Bonds Index o Índice de Bonos de Mercados Emergentes – EMBI disminuyó sustancialmente en la semana en los ocho países analizados en Latinoamérica.
- Para el 27 de mayo de 2022, Venezuela registró el mayor EMBI con 33.977,52 puntos básicos (pb), le siguió Argentina con 1.916,09 pb, luego Ecuador con 808,55 pb; continuando como los tres países con los mayores niveles de riesgo.
- Luego aparecen los demás países en su orden: México con 383,00 pb, Colombia 354,50 pb y Brasil 294,18 pb. Los dos países que presentaron el menor EMBI fueron Perú 200,34 pb y Chile 175,44 pb. Las mayores bajas en la semana se observaron en Colombia 52 pb, México 37 pb y Perú 28 pb.
- Al haber sido una semana de calma y de mayor apuesta hacia la toma de riesgo en economía

Gráfico 6. Mayo 27 de 2022

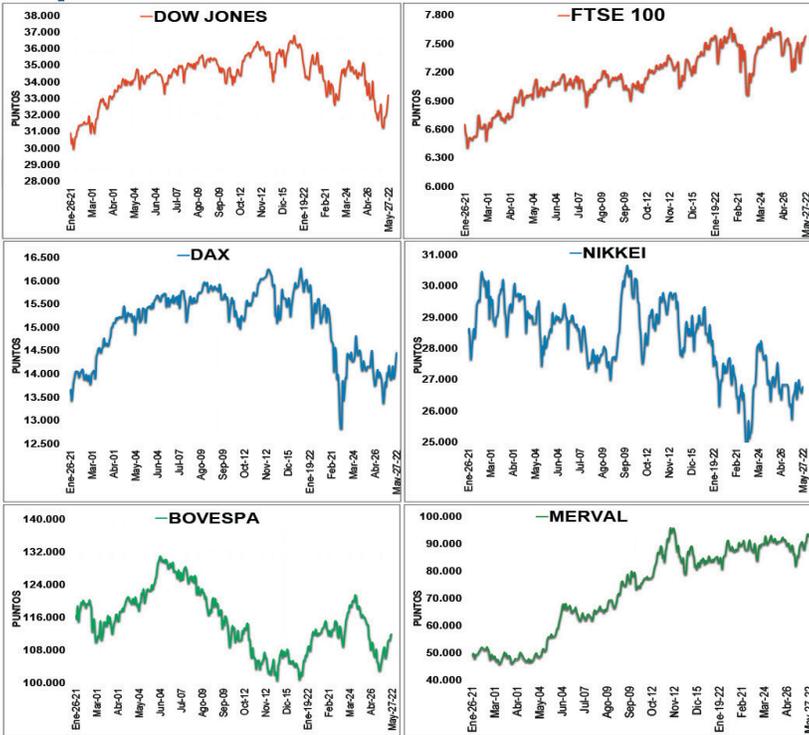


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

emergentes, el alza en las materias primas, el fortalecimiento de sus monedas, el EMBI dio un respiro positivo a los inversores. Al irse decantando el panorama de incertidumbre y haya más claridad, el índice seguirá bajando.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Mayo 27 de 2022

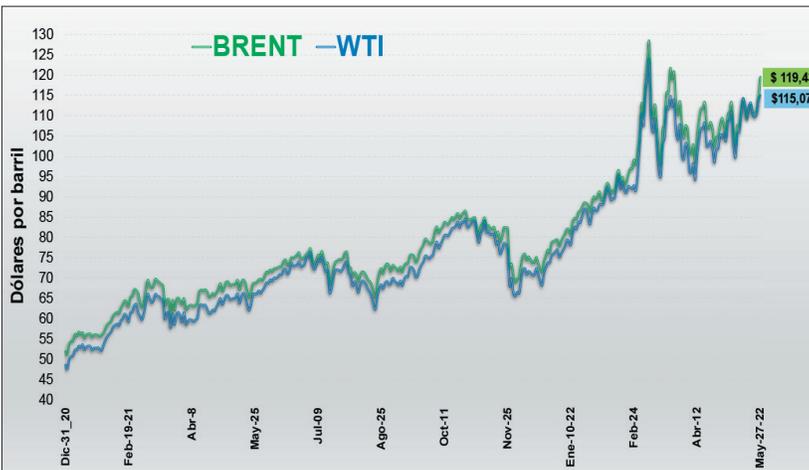


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York subió el 6,2% recuperándose de varias semanas en rojo con alta volatilidad, impulsado por datos económicos, resultados corporativos, caza de gangas, alzas en acciones de banca y tecnológicas, la desaceleración de la inflación y las actas de la FED.
- El FTSE 100 de Londres subió 2,6%, explicado por el dato de inflación en EEUU, el gravamen a los hidrocarburos y, las alzas en las tabacaleras. El DAX alemán subió 3,4% impulsado por los datos positivos en EEUU, mejora en la confianza empresarial y la debilidad del dólar.
- El Nikkei japonés subió 0,2% por la reapertura del turismo, las noticias positivas en EEUU, la flexibilización fronteriza japonesa, las actas de la FED y la caza de gangas.
- El Bovespa brasilero subió 3,2% acercándose a los 112.000 puntos, impulsado por la fortaleza del real, el repunte del petróleo, las bolsas del mundo y las materias primas. El Merval argentino subió 5,8% con alta volatilidad, movido por la debilidad del dólar, caza de gangas, baja en el EMBI, alzas en las materias primas, petróleo y mercados bursátiles.

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

Gráfico 8. Mayo 27 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

acompañando el desempeño positivo de los demás mercados globales.

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una nueva semana al alza con importantes fluctuaciones,

- Con respecto a la semana anterior, el barril de la referencia Brent cerró en US\$119,43 subiendo US\$6,88 el 6,1%; mientras que el WTI terminó en US\$115,07 ganando US\$1,84 el 1,6%. Al final de la semana la brecha entre el WTI y el Brent se amplió considerablemente en más de US\$4,4 después de estar invertida.
- El alza de las referencias tuvo que ver las caídas de reservas de gasolina en EEUU, el control de la oferta por parte de Arabia y la OPEP, el probable desabastecimiento del mercado, la activación de la movilidad en China, entre otras.
- Este martes 31 de mayo, el barril de Brent cerró en US\$116,24, mientras que el WTI lo hizo en US\$115,28, con una leve corrección.

Probables impactos en el sector cooperativo

- Transcurrió una semana de relativa calma con buenas noticias para el país, gracias a las estadísticas de las exportaciones, llegándose a un nivel récord en el mes de abril en años. Ello significa que le estamos vendiendo más a nuestros socios comerciales y, por lo tanto, se están generando mayores ingresos para el país, las empresas, las familias y los ciudadanos. La tasa de cambio tuvo una importante corrección a raíz del alza en los precios del petróleo, la disminución en el nivel de riesgo país – EMBI y una lectura menos preocupante respecto al proceso electoral. Siguen aumentando las remesas de forma considerable, llegándose a un total de US\$2.800 millones en los cuatro primeros meses del año. De continuar la tendencia, la cifra para todo el año estaría por encima de los US\$10.000 millones. Estas tres noticias son importantes para el país y para el sector, ya que implican una mayor recepción de recursos por ventas al exterior, menos nivel de deuda por la baja en la tasa de cambio, y a su vez, mayores ingresos por las remesas, las cuales ayudarán a la caja de los hogares en reactivar el consumo, comprar bienes y servicios, adquirir créditos, y por esta vía, estimular el aparato productivo, generando mayor producción, mayores ingresos, mayor intermediación financiera, fortalecimiento del sector y mayores beneficios para los asociados.
- Las monedas de países emergentes y las divisas tuvieron una semana de ganancia indiscutible frente al dólar. Tal es así que hubo importantes revaluaciones en casi todas las monedas en América Latina, lo cual muestra un panorama de cierta confianza en la región al depositar los inversores parte de sus recursos y tomar mayores riesgos. Ello va acompañado con una disminución importante en los índices de riesgo país - EMBI por el alza en las materias primas, ingreso de divisas, una menor percepción y aversión al riesgo, y oportunidades en activos subvalorados. Al apreciarse el peso colombiano y disminuir el riesgo país para Colombia le es favorable, en

la medida que estimula la inversión extranjera, la entrada de capitales, dirigida a proyectos y procesos productivos, lo cual impulsa la economía y a los diferentes sectores económicos. Así, mayores divisas se traducen en mayor liquidez, mayores recursos, más crecimiento, más inversión, generación de ingresos, creación de puestos de trabajo, pago de impuestos y, generación de excedentes. Todo ello en conjunto impulsa al sector económico de la intermediación financiera, manteniendo la dinámica en la colocación de créditos, la generación de ahorro, la realización de inversiones productivas, contribuyendo al fortalecimiento y crecimiento del sector y de las vigiladas.

- Los mercados bursátiles y el petróleo tuvieron una semana positiva importante. Al generarse alza en los mercados como las bolsas y el petróleo, son buenas noticias para el país, el gobierno, las empresas, los ahorradores e inversores. Significa que se producen ganancias, fortaleza patrimonial, además de mayores ingresos fiscales para el país en el caso de la renta petrolera. En la medida en que se aprecian los activos de las inversiones, las vigiladas contabilizan incrementos en sus patrimonios, lo que beneficia directamente a los asociados. Significa que se está creando más riqueza, generando valor, hay valorización de los aportes, y, mayor solidez patrimonial. Esta dinámica permite que las vigiladas puedan crecer, generar mayores niveles de operaciones, colocar más crédito, mayor resistencia a las fluctuaciones, mayor confianza y menor riesgo. Los efectos directos se concentran en los ingresos, crecimiento patrimonial, margen de solvencia, menores niveles de riesgo, lo que va a su vez acompañado de una mayor confianza en las actividades captación y colocación de los recursos, con ventajas importantes en los diferentes productos financieros y en las tasas para sus asociados; buscando la generación de valor.

