

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 132 Junio 07 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

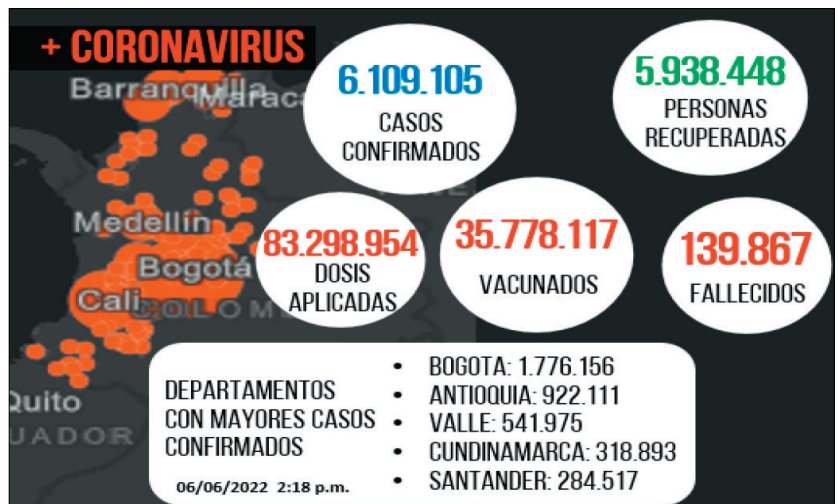
- A** La tasa de cambio tuvo una semana de fuerte corrección ante una menor incertidumbre electoral después de la primera vuelta, lo que animó a los mercados
- B** La inflación empezó a ceder, cerrando el mes de mayo en 9,07% anual, gracias al descenso principalmente en el rubro de los alimentos
- C** Fue una semana de desvalorizaciones en los mercados bursátiles, afectados por el temor al alza de tasas de los bancos centrales, la inflación y una probable recesión

Actualidad Nacional

Estadísticas nacionales de COVID-19

Infografía 1. Junio 06 de 2022

- Los casos confirmados de Covid en el país ascendieron a 6.109.105 al 06 de junio de 2022 (2:18 pm), según las cifras del Ministerio de Salud y el Instituto Nacional de Salud, presentando una fuerte desaceleración.
- Los recuperados sumaron 5.938.448, los fallecidos 139.867, las dosis aplicadas 83.298.954, los vacunados 35.778.117, cerca del 72% de la población colombiana.
- Por departamentos, los casos confirmados los encabezó Bogotá con 1.776.156, seguido de Antioquia con 922.111, Valle con 541.975, Cundinamarca con 318.893 y Santander con 284.517; con una gran disminución gracias a los planes de vacunación.

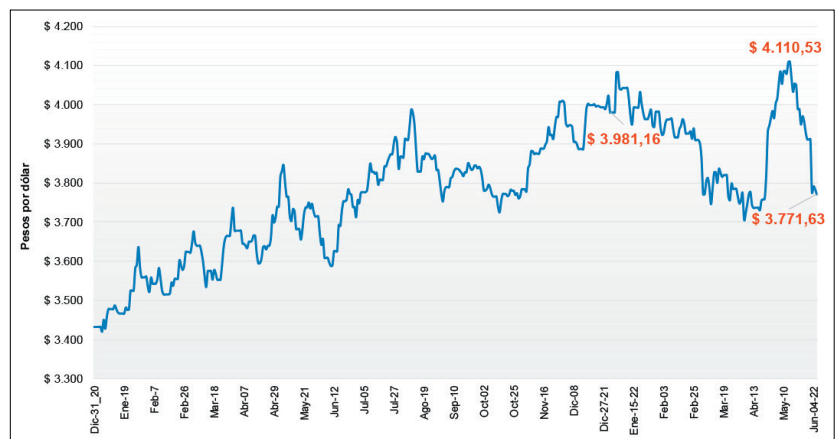


Fuente: INS Minsalud, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana de fuerte caída de \$141 equivalente al -3,6% frente al cierre de la TRM del 28 de mayo, con alta volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha perdido \$210 equivalente a un -5,3%.
- La baja estuvo explicada por el efecto de la primera vuelta de las elecciones presidenciales, la subida del precio del petróleo y las expectativas de tasas internas.
- Otros hechos que coadyuvaron fueron la demanda de la divisa por parte del sector real para la toma de coberturas, la protección de la inflación, el alza en las principales acciones de la BVC, el nextday (festivo) y el informe de empleo en EEUU, entre otros.

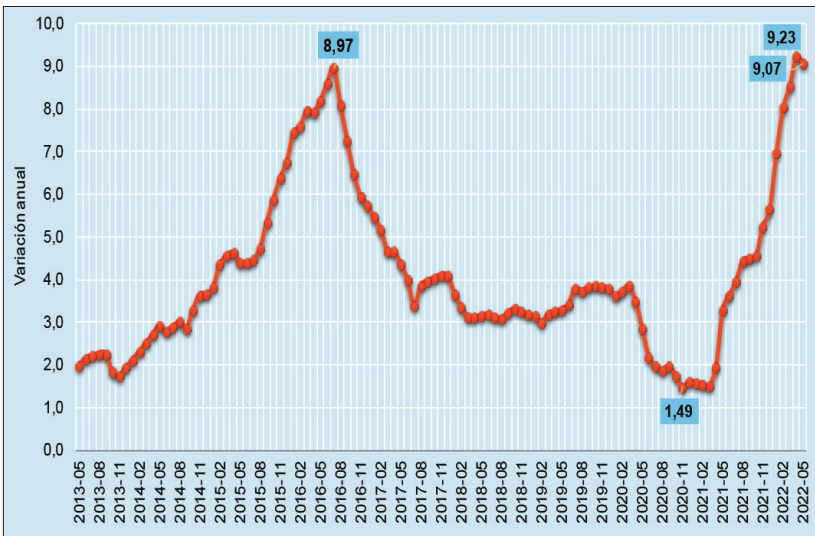
Gráfico 1. Junio 04 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de inflación anual (%)

Gráfico 2. Mayo 2022



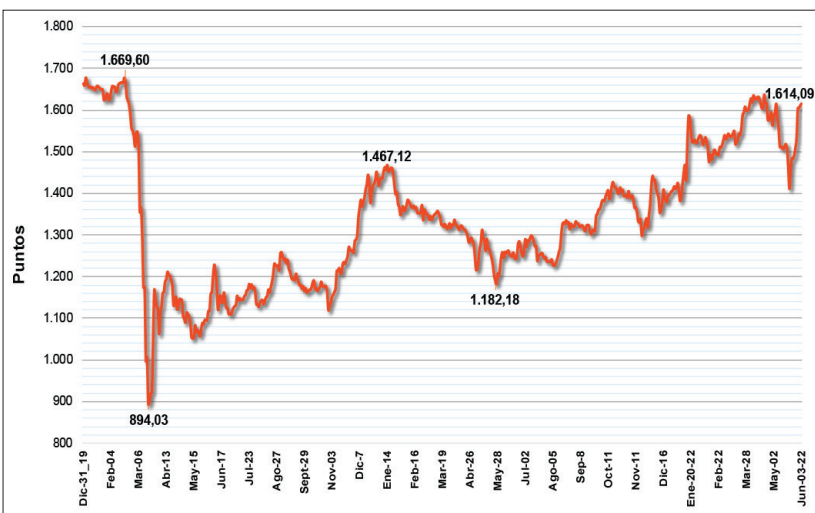
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Para el mes de mayo de 2022 la inflación anual se ubicó en 9,07%, registrando un descenso importante frente al mes anterior de 16 pb. No obstante, la cifra duplica aún la meta del Banco de la República del 4,0%. La tasa mensual fue de 0,84% y la del año corrido 6,55%.

- Las variaciones positivas anuales más altas en mayo fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (21,60%), restaurantes y hoteles (14,73%), bienes y servicios para la conservación del hogar (12,31%) y bienes y servicios (8,05%). Las variaciones más bajas fueron: información y comunicación (-7,11%), prendas de vestir y calzado (2,70%), y educación (2,97%).
- Por ciudades, las variaciones anuales más altas se presentaron en Santa Marta (12,63%), Cúcuta (11,79%), Valledupar (11,44%), Riohacha (11,42%) y Barranquilla (10,82%); mientras que las menores variaciones fueron: Popayán (7,71%), Cali (7,85%), Florencia (8,20%), Bogotá (8,33%) y Neiva (8,98%).
- Así, después de trece meses continuos se presentó una moderación en la inflación, especialmente por el menor avance de los alimentos como la papa, plátano y frutas frescas (mango, limón y aguacate). Se espera que el próximo día sin IVA ayude a la baja y para 2022 el IPC cierre en 9,0%, según los analistas.

Índice MSCI Colcap - Colombia (puntos)

Gráfico 3. Junio 03 de 2022



Fuente: BVC, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El índice MSCI Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia - BVC ganó en la semana el 5,3%, en lo corrido de 2022 acumuló el 14,4%, y frente a un año el 28,0%, siendo una de las plazas bursátiles con mayor valorización.

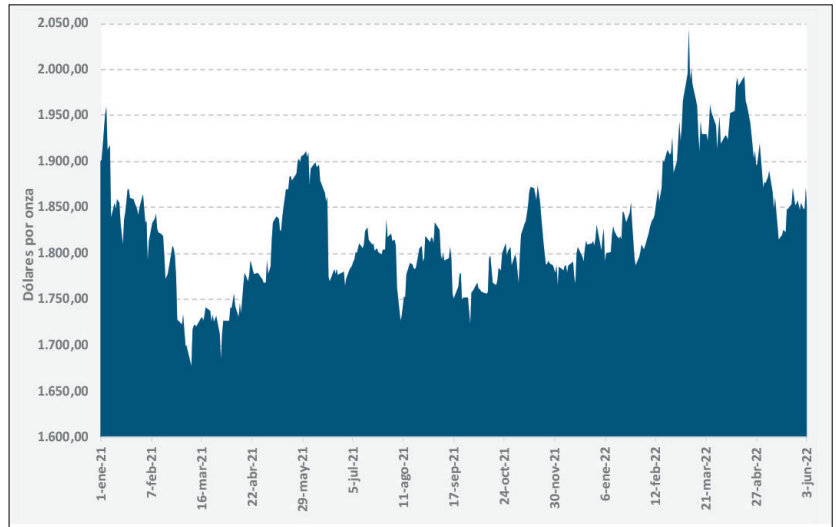
- Las acciones más apreciadas en la semana fueron: Gruposura 25,9%, Mineros 17,1%, Grupoaval 16,6%, Cemargos 15,6% y Enka 14,2%. Las acciones que más cayeron fueron: Sdgeb -6,3%, Nutresa -3,9%, Pazrio -2,2%, Bancolombia -2,0% e ISA -1,7%.
- Entre los factores que incidieron en la apreciación del índice se encuentran la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, una menor incertidumbre política, la caída del dólar, la toma de mayor riesgo y el alza del petróleo.
- Adicionalmente, influyeron los entornos en la región, la presión sobre el dólar, el alza de las materias primas, la prohibición del gas ruso en Europa, el levantamiento de las restricciones en China. De las 34 acciones cotizadas, 27 presentaron apreciaciones y 7 se depreciaron.

Actualidad Internacional

Mercado mundial del oro (US\$ Onza Troy)

- El precio del oro tuvo una semana de movimientos bajistas, tendencia que se observa desde el mes de marzo, cuando llegó a su nivel máximo de US\$2.043,30 la onza troy.
- El día 03 de junio el oro cerró en US\$1.850,20 la onza bajando 0,4% frente a la semana anterior; en lo corrido del año la variación fue de 1,0%; y frente al 03 de junio de 2021, bajó US\$23, un -1,2%.
- Las fluctuaciones del oro se han visto impactadas por el alza de las tasas de los bancos centrales, la inflación global, las volatilidades de los mercados bursátiles, los rendimientos de los bonos soberanos, la fortaleza de las monedas, los datos de empleo en EEUU y las declaraciones de la FED.
- Al parecer, dada la volatilidad de los mercados y la incertidumbre por eventos como la guerra en Ucrania con menos presión, ha estimulado a los inversores a asumir mayores riesgos en renta

Gráfico 4. Junio 03 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

variable y economías emergentes. Recordemos que el oro es un activo predilecto en épocas de alta incertidumbre e inflación.

Bonos del Tesoro EEUU (2,3,10,30 años)

- Al cierre del 03 de junio, las curvas de rendimiento de los bonos en EEUU para los diferentes vencimientos mostraron alzas importantes. El rendimiento efectivo anual del bono de 2 años cerró en 2,657%, el de 3 años 2,850%, el de 10 años 2,941% y el de 30 años 3,095%.
- En la semana de análisis, el bono de 2 años aumentó 17 pb, el de 3 años 21 pb, el de 10 años 20 pb, y el de 30 años 12 pb. Las tasas de descuento han continuado creciendo como resultado de las decisiones y declaraciones de la FED, la inflación y los temores de recesión.
- En lo corrido de 2022, el mercado de bonos según el gráfico muestra subidas importantes en más de 120 pb para todas las referencias. Adicionalmente, han coadyuvado las emisiones y nuevas subastas de deuda, en espera de inversores ávidos de mayores retornos.

Gráfico 5. Junio 03 de 2022

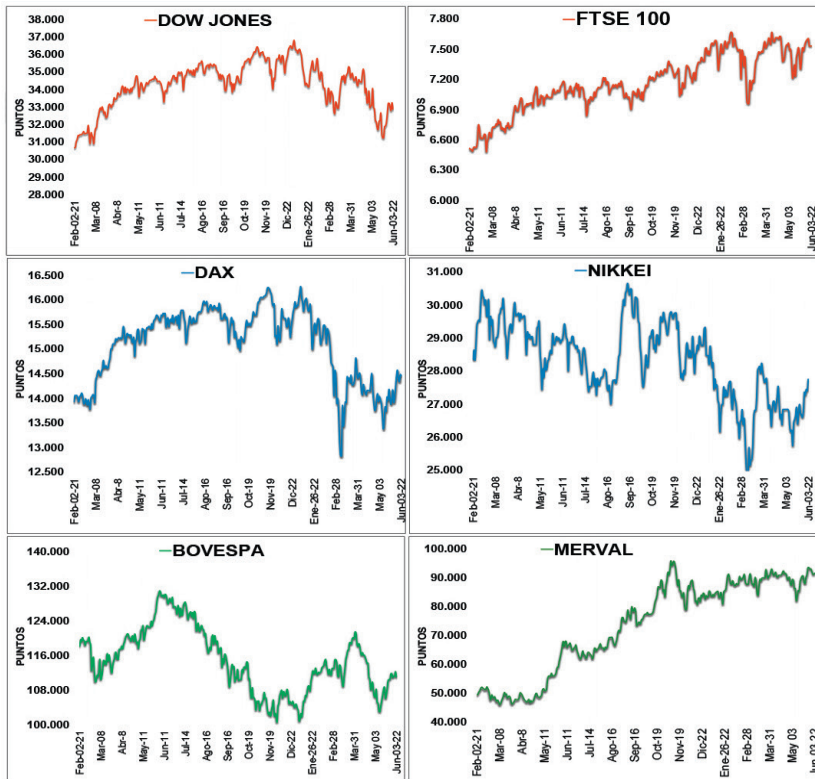


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Se avizora que el fin de los estímulos monetarios, la política monetaria agresiva de la FED, la alta inflación, una probable recesión y la guerra en Ucrania, impulsen más las tasas de los bonos en EEUU.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 6. Junio 03 de 2022

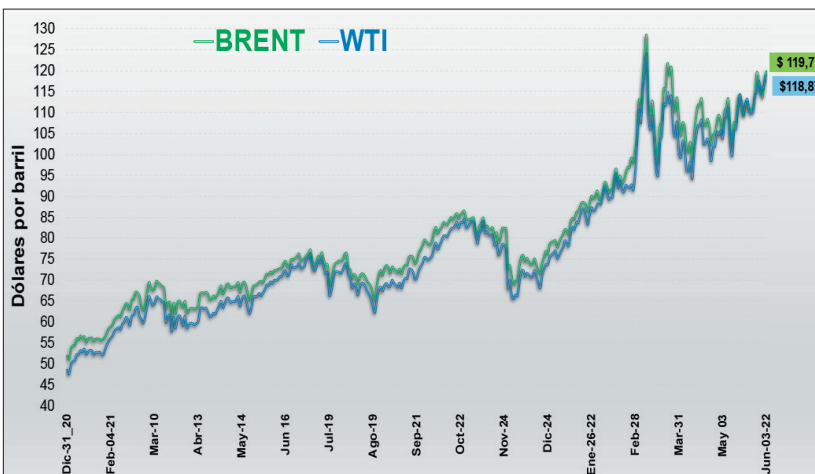


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York bajó el 0,9%, afectado por el dato de empleo en EEUU, el temor de la inflación, la probable alza de tasas de la FED y las caídas de las acciones de Tesla y Apple.
- El FTSE 100 de Londres bajó 0,7%, deteriorado por lo datos de crecimiento, las expectativas del futuro del primer ministro inglés, los temores al alza de tasas y el desempeño de las demás plazas bursátiles. El DAX alemán permaneció sin cambios, con baja volatilidad y movido por la toma de ganancias gracias a las subidas consecutivas anteriores.
- El Nikkei japonés subió 3,7% ante el posible relajamiento de tasas en EEUU, la devaluación del yen, la apertura turística a los extranjeros, los datos económicos en EEUU, entre otros.
- El Bovespa brasilero bajó 0,8% contagiado por los mercados externos, la espera de datos del PIB, el alza del dólar, los temores de la economía mundial y las bajas operaciones por feriado en EEUU. El Merval argentino cayó 1,6% con alta volatilidad, afectado por el feriado en EEUU, el alza del dólar y el temor de una recesión global.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 7. Junio 03 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 de alza dispar, con menores fluctuaciones, en

intonía con otros mercados especialmente de materias primas.

- Con respecto a la semana anterior, el barril de la referencia Brent cerró en US\$119,72 subiendo US\$0,29 el 0,2%; mientras que el WTI terminó en US\$118,87 ganando US\$3,80 el 3,3%. Al final de la semana, la brecha entre el WTI y el Brent disminuyó considerablemente a sólo US\$0,8.
- Las fluctuaciones estuvieron explicadas por los planes de aumentos de producción de la OPEP, la guerra en Ucrania, los inventarios en EEUU, el bloqueo europeo al petróleo ruso y el fin de confinamiento en Shangai.
- Este martes 07 de junio, el barril de Brent cotizaba en la mañana (11:27) a US\$120.36, mientras que el WTI lo hacía a US\$119.25, con variación positiva.

Probables impactos en el sector cooperativo

- La anterior, fue una semana de gratas noticias para el país en sus diferentes indicadores (Covid, tasa de cambio, inflación y mercado bursátil), lo cual ratifica la confianza en la economía, en las instituciones, la democracia y en el destino de la nación. Se respiró un aire de optimismo. La disminución acelerada en los contagios y decesos del Covid son noticias positivas para el país, ya que refuerza el éxito en los programas de vacunación, el salvamento de vidas, lo cual permite avizorar un panorama más optimista, confiando en la recuperación de la actividad económica y de los sectores productivos afectados por la pandemia. La tasa de cambio al igual que el índice de la bolsa de valores tuvieron una semana muy positiva, gracias al optimismo que se vive con los resultados de la primera vuelta de elecciones presidenciales, dónde se avizora una opción diferente a la de los partidos tradicionales que animó a los mercados; con una pronunciada baja en el precio del dólar y ganancias significativas en las acciones que se transan en la bolsa. Igualmente, se destaca el comienzo de la baja en la inflación después de trece meses de ascenso consecutivo. Estas noticias tienen impactos directos sobre las vigiladas, ya que permite una mayor confianza en el país, estimulan la entrada de capitales, conlleva a la disminución de los costos al ralentizarse la inflación, aumentarse el valor de los portafolios e inversiones, con lo cual se fortalecen los ingresos, excedentes y el patrimonio; permitiendo mayores niveles de negocios, mayor dinámica de intermediación, y mayor confianza para sus asociados y ahorradores, y disminuyendo el nivel de riesgo.
- Algunos indicadores importantes en los mercados externos como los bonos en los EEUU y el precio del oro tuvieron comportamientos mixtos. Sabemos que son mercados refugio para los inversores en épocas de alta incertidumbre. Afortunadamente, han empezado a estabilizarse de cierta manera. Las pausas en las tasas de los bonos conllevarían a estabilidad también en economías emergentes como

la nuestra y en los sectores de intermediación que no generarían mayor presión en las tasas domésticas en perjuicio de los deudores y en beneficio de los ahorradores. El oro como refugio dado el buen desempeño de otros mercados no se consideraría en el momento como una amenaza para la economía y los sectores de la intermediación financiera, ya que ha perdido cierto protagonismo ante la fortaleza de las monedas y de las economías emergentes, las materias primas, la toma de mayores riesgos cómo se ha observado en la región de Latinoamérica y en nuestro país. Los efectos sobre las vigiladas no serían sustantivos por ahora, dado que, con la confianza en el país se están generando flujos positivos, es decir mayores ingresos que egresos, lo que beneficia a la economía, a las cooperativas de ahorro y crédito en sus proyectos y procesos productivos, la colocación de créditos, la dinámica de operaciones, el crecimiento, la generación de ingresos, excedentes, nuevos servicios, y en general, se observa un panorama con mayor optimismo.

- Los mercados bursátiles y el petróleo tuvieron una semana mixta. Las bolsas tuvieron importantes retrocesos debido a los temores y a la mayor aversión al riesgo, especialmente por las probables alzas en las tasas de interés, la escalada inflacionaria, el alza en las materias primas, y una posible recesión global. El petróleo tuvo leves ganancias, en medio de noticias cómo el bloqueo del petróleo ruso en Europa, el aumento del bombeo por parte de la OPEP y los niveles de inventarios en EEUU. Los efectos directos sobre las entidades vigiladas se materializan en la medida en que se tengan inversiones en renta variable, lo cual deprecia los portafolios, disminuye el patrimonio, y por esta vía, deteriora la solidez. La renta petrolera beneficia a la economía, aumenta la liquidez, estimula los mercados, la inversión y el consumo, aumenta los ingresos, la cartera, la generación de excedentes de las entidades vigiladas y el beneficio social de sus asociados, fortaleciendo al sector.

