

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 133 Junio 14 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

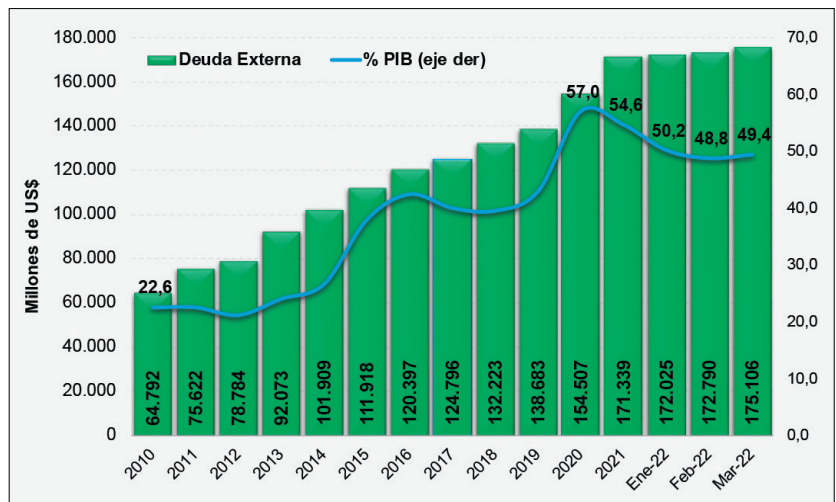
- A** La tasa de cambio tuvo una fuerte alza afectada por el dato de inflación en EEUU, las futuras alzas de tasas de los bancos centrales y la incertidumbre electoral
- B** Se observó en mayo una mejoría en la confianza de los consumidores y el consumo de los hogares gracias a la recuperación del empleo y la leve baja en la inflación
- C** Semana bajista para los mercados bursátiles a causa del dato de inflación en EEUU, los temores de alzas de tasas y una probable recesión económica global

## Actualidad Nacional

## Deuda externa colombiana (US\$ - % PIB)

- A marzo de 2022 según el Banco de la República, la deuda externa total del país ascendió a US\$175.106 millones, presentando un crecimiento de 1,3% frente al mes de febrero (US\$172.025 millones). Como porcentaje del PIB, la deuda se ubicó en el 49,4%, aumentando con respecto al mes anterior (48,8%).
- Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 101.557 millones, equivalente al 58% del total; mientras que la privada llegó a US\$ 73.549 millones, el restante 42%.
- El aumento de la deuda se observó en el sector privado, en tanto que en el público disminuyó levemente. El 85% de la deuda corresponde a créditos con plazos mayores a un año.

Gráfico 1. Marzo 2022

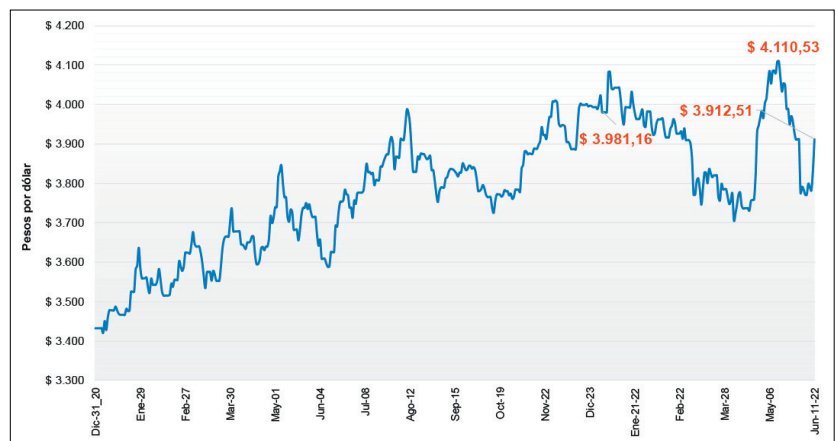


Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

- El dólar tuvo una semana alcista de \$141 equivalente al 3,6% frente al cierre de la TRM del 03 de junio, con elevada volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha perdido \$67 equivalente a un -1,7%.
- La subida estuvo explicada por la fortaleza del dólar a nivel global, el dato de inflación en EEUU, las futuras alzas de tasas en Europa y la proximidad de la segunda vuelta electoral.
- El dólar ejerce presión al alza ante la expectativa de restricciones de la política monetaria por parte de la FED en EEUU, lo que podría generar una recesión y afectar activos de riesgo en economías emergentes. Así, se convierte en activo de refugio ante la alta incertidumbre.

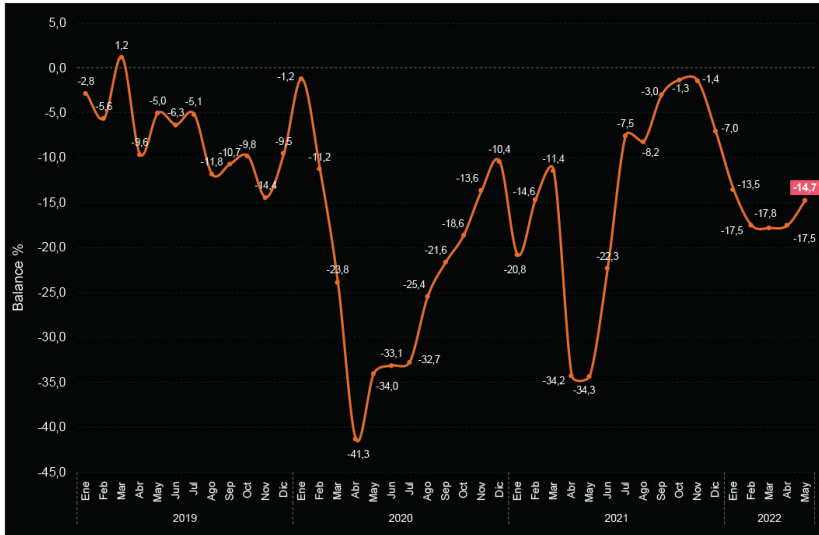
Gráfico 2. Junio 11 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

# Índice de Confianza del Consumidor - ICC

Gráfico 3. Mayo 2022



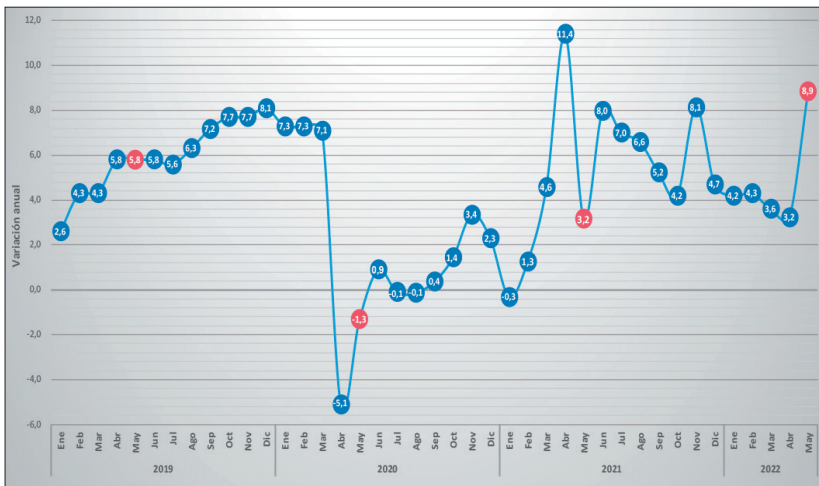
Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Índice de Confianza del Consumidor - ICC para el mes de mayo cerró en -14,7% con un aumento de 2,8 pps frente a abril. El Índice de Condiciones Económicas - ICE subió 1,1 pps, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor - IEC lo hizo en 3,9 pps.

- Con respecto a abril, el ICC disminuyó en dos de las cinco ciudades: Medellín 7,2 pps y Barranquilla 5,7 pps; mientras que aumentó en las restantes tres ciudades: Bogotá 6,7 pps, Cali 3,9 pps y Bucaramanga 0,6 pps. Por estratos, aumentó en todos los niveles: alto 17,6 pps, medio 1,5 pps y bajo 5,5 pps.
- La disposición de compra de vivienda frente a abril decreció 10,4 pps. Bajó en tres de las cinco ciudades: Cali 47,4 pps, Bogotá 7,5 pps y Medellín 2,3 pps; y aumentó en Bucaramanga 5,2 pps y Barranquilla 4,4 pps. Por nivel socioeconómico aumentó en el alto 20,8 pps, y disminuyó en el medio 19,5 pps y en el bajo 4,6 pps. La disposición de compra de bienes durables bajó 3,4 pps; mientras la disposición de compra de vehículo retrocedió en 4,0 pps al pasar de -59,3% a -63,3%.
- Explicaron la mejora del ICC las expectativas electorales, disminución en la situación de incertidumbre del país, el quiebre en la inflación, la mejora en el empleo y el precio del dólar.

# Consumo de los hogares - CH

Gráfico 4. Mayo 2022



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Consumo de los Hogares - CH según la firma Raddar en el mes de mayo de 2022 creció en términos nominales 18,71%. Con una inflación del 9,1% anual, el crecimiento fue de 8,8% en términos reales frente al mismo mes de 2021. Los gastos en el mes ascendieron a \$73.8 billones.

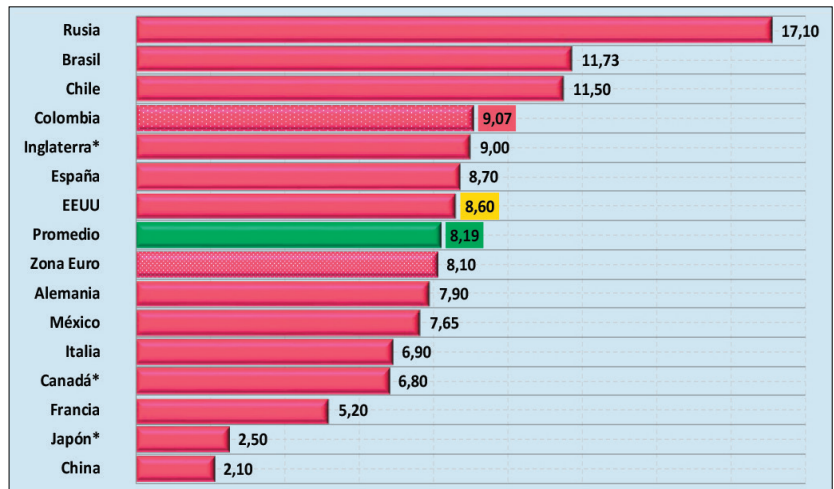
- Las variaciones anuales del gasto real en la canasta de consumo de mayo fueron lideradas por alimentos fuera del hogar 35,5%, le siguieron electrodomésticos 17,3%, entretenimiento 16,7%, moda 13,28%, y transporte y comunicaciones 12,61%.
- Un papel importante al parecer en el gasto del mes ha sido el flujo de remesas, dada su elevada participación en mayo, una de las más altas, y la cercanía de la TRM a los \$4.000, lo que ha apalancado la capacidad de compra de las familias.
- Los gastos de los hogares en mayo fueron estimulados por factores como la mayor generación de empleo, el día de la madre e inclusive las elecciones. A pesar que el gasto crece y la inflación cede, los hogares sienten una menor capacidad de compra.

## Actualidad Internacional

### Tasas de inflación anual por países

- En el mes de mayo de 2022, la inflación anual tuvo comportamientos mixtos en los diferentes países, impulsada por los rubros de los alimentos y los energéticos, además de las materias primas y la guerra en Ucrania.
- En el mes, Rusia lideró la inflación con 17,10%, le siguió en su orden Brasil 11,73%, Chile 11,50%, Colombia 9,07%, Inglaterra\* 9,00%, España 8,70%, EEUU 8,60%, Alemania 7,90% y México 7,65%. Los niveles más bajos fueron para China 2,10%, Japón 2,50% (abril), Francia 5,20%, Canadá 6,80% (abril) e Italia 6,90%.
- Los principales rubros que han impulsado el alza de los precios en Europa fueron la energía con más del 40,0% a raíz de la guerra en Ucrania. En EEUU la inflación aumentó a mayor ritmo desde 1981, impulsada por los precios de la gasolina, con un galón cerca de US\$5.

Gráfico 5. Mayo 2022



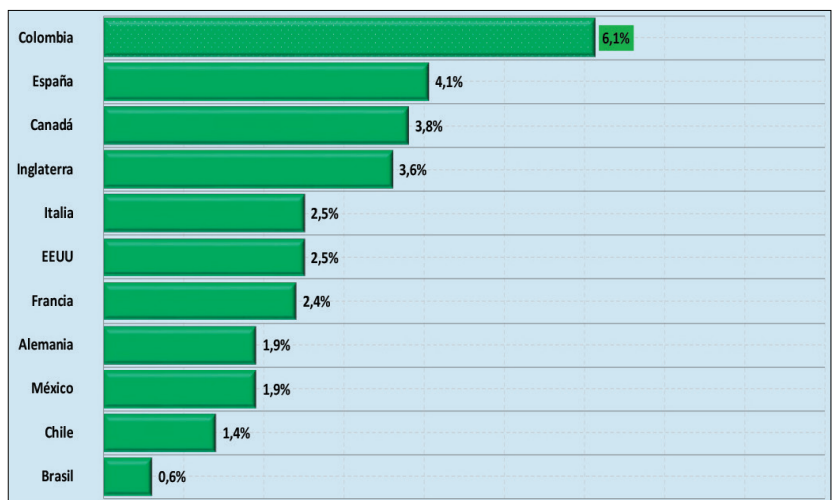
Fuente: Datosmacro.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En el resto de países se destacan las alzas en las materias primas, los alimentos, los energéticos, alzas incentivadas por los problemas en la cadena de suministros, la guerra en Ucrania y la disrupción en el comercio mundial.

### Proyecciones crecimiento PIB países - OCDE

- De acuerdo con los datos más recientes publicados por la OCDE, las proyecciones del crecimiento del PIB de 2022 para algunos de los países miembros, mostraron crecimientos significativos moderados.
- Se destacaron las expectativas de crecimiento para Colombia con 6,1% (el mayor), España 4,1%, Canadá 3,8%, Inglaterra 3,6%, entre los más sobresalientes. En la parte media se ubican Italia y EEUU 2,5%, y Francia 2,4%. Los menores crecimientos proyectados fueron para Brasil 0,6%, Chile 1,4%, México y Alemania con 1,9%.
- Por su parte, el Banco Mundial en sus perspectivas regionales para 2022 estima que Colombia crecerá 5,4%, EEUU 2,5%, la Zona Euro 2,5%, México y Chile 1,7%, y Brasil 1,5%. El mundo crecerá el 2,9%.
- Así las cosas, las dos estimaciones de estos importantes organismos multilaterales son optimistas,

Gráfico 6. 2022 (% anual)

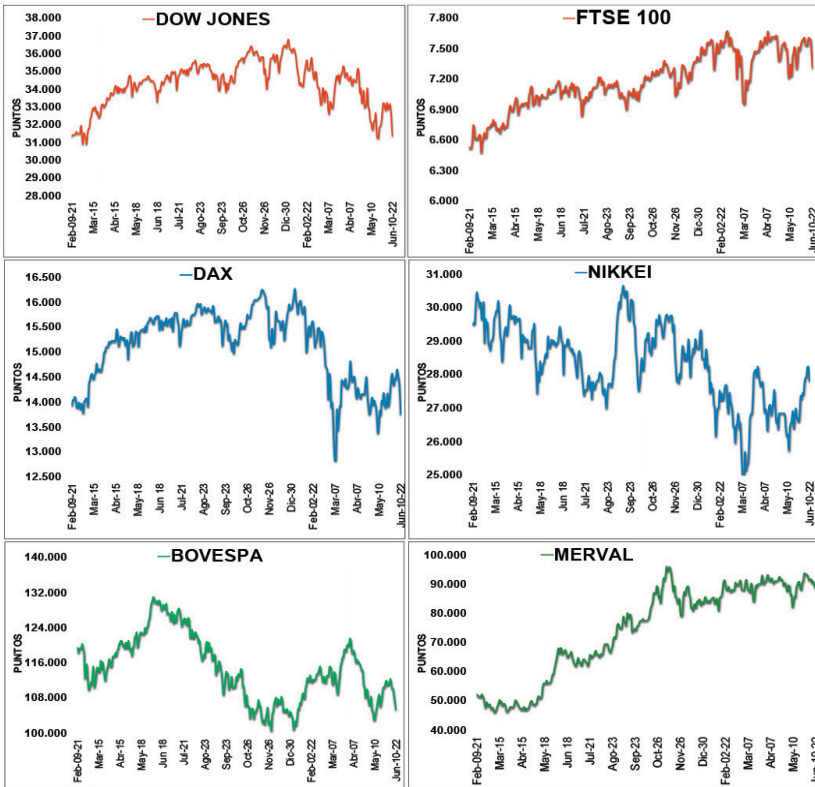


Fuente: OCDE, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

aunque el crecimiento es menos acelerado. No obstante, hay señales de alerta como la probable recesión, los altos niveles de inflación y las probables alzas de tasas que pueden perturbar el crecimiento global.

# Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Junio 10 de 2022

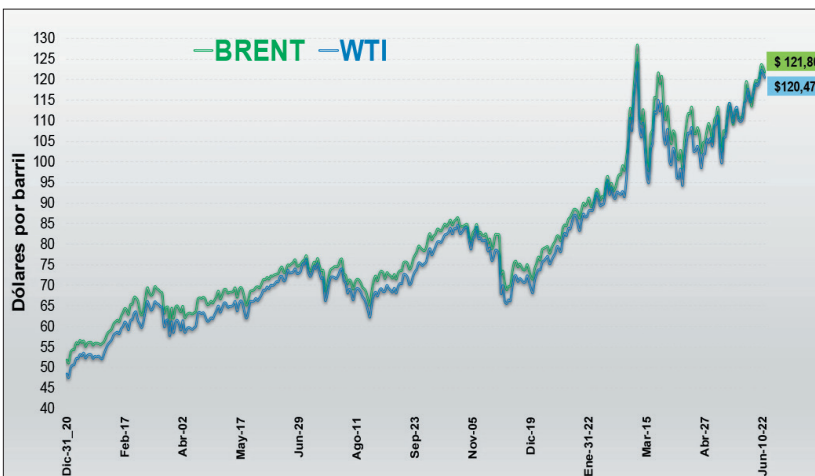


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York bajó el 4,5%, afectado por el dato de inflación, el temor a una recesión global, el alza en los bonos, y el temor al alza de tasas de la FED.
- El FTSE 100 de Londres bajó 2,9%, ante los temores de la inflación y la economía global, el alza de tasas, y la fortaleza del dólar. El DAX alemán tuvo una caída de 4,8% con alta volatilidad, por los temores de la inflación en EEUU, las decisiones del BCE, la fortaleza del dólar y los temores de una recesión mundial.
- El Nikkei japonés subió marginalmente 0,2% tras las fluctuaciones del yen y su impulso a las exportaciones, las debilidades de la economía europea, la toma de beneficios, y las subvenciones al turismo.
- El Bovespa brasilero bajó 5,0% contagiado por los mercados externos, la caída en Eletrobras tras su privatización, la fortaleza del dólar, y la mayor aversión al riesgo. El Merval argentino cayó 2,9% con alta volatilidad, afectado por los mercados globales, la inflación en EEUU, la fortaleza del dólar, la posible recesión global, y la mayor aversión a los activos de riesgo.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Junio 10 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) se anotaron otra semana al alza (séptima consecutiva) con leves

fluctuaciones ante la volatilidad, caída de los mercados bursátiles, y la fortaleza del dólar a nivel global.

- Con respecto a la semana anterior, el barril de la referencia Brent cerró en US\$121,80 subiendo US\$2,08 el 1,7%; mientras que el WTI terminó en US\$120,47 ganando US\$1,60 el 1,3%.
- Las fluctuaciones estuvieron explicadas el alza de los precios de la gasolina en EEUU, la estrechez en la demanda a largo plazo, la guerra en Ucrania, las sanciones de los países europeos al crudo ruso, la reducción de reservas, la reactivación en China, entre otras.
- Este martes 14 de junio, el barril de Brent cotizaba en la mañana (10:58) a US\$124.07, mientras que el WTI lo hacía a US\$122.47, con importantes alzas.

## Probables impactos en el sector cooperativo

- Aunque la deuda externa colombiana tuvo un leve crecimiento con respecto al mes anterior, se observa un descenso en la deuda pública, mientras que hubo incremento en la deuda privada. Como se observó en meses anteriores, se ha presentado un leve decrecimiento como porcentaje del PIB por debajo del 50% lo cual es una buena noticia. La financiación externa para el sector público y privado son necesarios en momentos en que se requieren recursos, para cumplir con los programas sociales, los programas de inversión del sector privado y en general, la necesidad de financiamiento o apalancamiento con mejores condiciones y tasas. Por otro lado, el dólar tuvo una semana de fuerte alza ante la incertidumbre global, las elecciones presidenciales, la volatilidad de los mercados, la inflación en EEUU, los temores de alzas en las tasas de intervención por parte de los bancos centrales, especialmente por parte de la FED, el Banco Central Europeo, el Banco Central Japonés. Los efectos directos en el sector y en las vigiladas, se verá en el incremento local de las tasas de captación y colocación, pues los mercados a nivel global se van ajustando a las políticas monetarias de las economías desarrolladas. Sabemos que mayores costos de tasas afectan el consumo y la inversión, por lo que la actividad crediticia puede desacelerarse, disminuyendo los ingresos y los excedentes.
- El índice de confianza del consumidor y el gasto de los hogares en el mes de mayo tuvieron comportamiento positivo dando expectativas alentadoras después de meses de valores negativos pronunciados, motivados por eventos como el escenario electoral alternativo, la disminución en la tasa de cambio, mejora del empleo y el quiebre en el nivel de inflación. Este sentimiento de los consumidores es de vital importancia para la economía del país dado que el consumo es el principal componente del PIB, del crecimiento económico por el lado de la demanda. Para las vigiladas se convierte, en una buena

noticia ya que el efecto es positivo. La actitud del consumidor conduce a generar mayores créditos, tomar financiación; es decir crecimiento de cartera. Tal mejoría estimula el ánimo de los consumidores hacia una perspectiva de mayor bienestar futuro, mejor calidad de vida, compra de bienes y servicios para satisfacer sus necesidades, lo que dinamizará la actividad de intermediación financiera, incrementando las operaciones y transacciones; generando mayores ingresos, excedentes y beneficios para los asociados.

- A nivel internacional, los datos de la inflación en EEUU fueron negativos para todos los mercados mundiales, en especial para las economías emergentes por la liquidación de activos y su refugio en el dólar. Hubo fuertes caídas en las bolsas globales a raíz del temor de alzas en las tasas de interés y la probable estanflación o recesión. El petróleo tuvo una semana de leve alza ante el desplome en los otros mercados. La OCDE y el Banco Mundial dieron a conocer sus proyecciones de crecimiento del PIB para 2022 donde Colombia sale bien librada como una de las economías con mayor desempeño a nivel global, lo cual fortalece la confianza en el país en periodos de alta incertidumbre. Estas noticias afectan a las vigiladas en periodos de alta volatilidad como los actuales, en el sentido de que la inflación mundial (principal preocupación) en la medida que crezca, hará más restrictiva la política monetaria, por lo que las tasas globales de los bancos centrales subirán encareciendo el crédito y el costo del dinero. Las subidas de tasas se trasladarán a los mercados de intermediación financiera de los países y a los diferentes sectores, por lo que endeudarse será más oneroso y desestimulante para los deudores. A su vez, las caídas en los mercados bursátiles afectan negativamente los portafolios de las inversiones y la riqueza de los países, las empresas, los hogares y las personas; es decir, ocasionan pérdidas y debilitan el patrimonio colectivo, generando mayor riesgo.

