

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 134 Junio 21 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

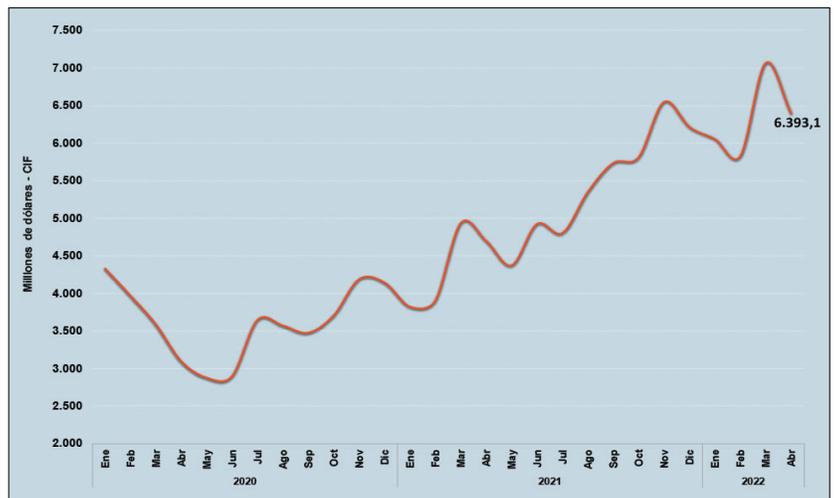
- A** La tasa de cambio permaneció plana ante la incertidumbre de la segunda vuelta presidencial; esperándose importantes volatilidades en las próximas semanas.
- B** La economía colombiana en abril de 2022 según el ISE siguió mostrando su positivo dinamismo creciendo el 12,0%, uno de los mayores en la región latinoamericana.
- C** Semana de fuertes pérdidas en los mercados bursátiles y del petróleo en el mundo, por el alza de tasas de los bancos centrales y a la mayor aversión al riesgo.

Actualidad Nacional

Importaciones colombianas - CIF

- Las importaciones en el mes de abril de 2022 sumaron US\$6.393,1 millones CIF, presentando un alza de 39,1% frente al mismo mes de 2020 (US\$ 4.696,7 millones).
- Las variaciones en las importaciones se originaron en los grupos de: combustibles y producción de industrias extractivas 101,8%; agropecuarios, alimentos y bebidas 37,2%; manufacturas 28,9%; y, otros sectores 119,5%.
- Los principales países origen de las importaciones en febrero fueron: EEUU 27,5%, China 21,3%, Brasil 5,7% y México 5,6%, y demás países 31,6%. Las importaciones de Rusia ascendieron a US\$18.5 millones (con déficit) y las de Ucrania US\$14.2 millones en el mes (con superávit).

Gráfico 1. Abril 2022

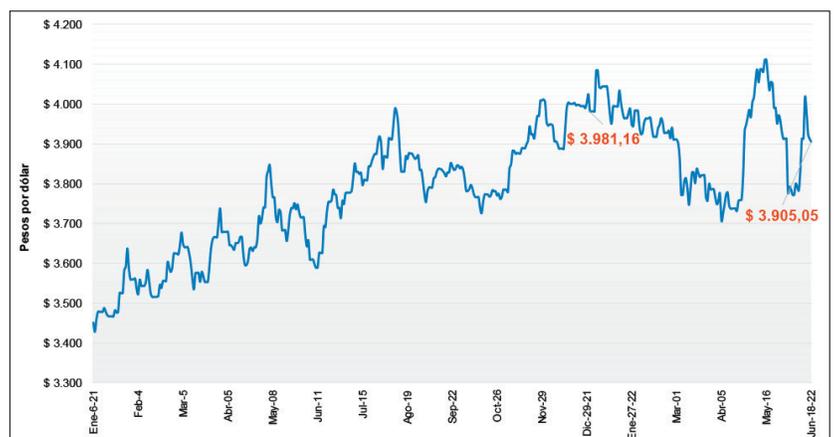


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana casi plana con una baja marginal de \$7 equivalente al -0,2% frente al cierre de la TRM del 11 de junio, pero con alta volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha perdido \$76 equivalente a un -1,9%.
- La no variación estuvo explicada por la fuerza del peso, la proximidad de la segunda vuelta electoral esperándose con tranquilidad los comicios, y el dato del ISE de abril.
- Sin embargo, el dólar ejerce presión alcista una vez acontecidas la segunda vuelta de elecciones ganadas por el candidato Gustavo Petro. Al ser el 20 de junio lunes festivo y operar el next day el alza se acercó a \$4.062 equivalente al 4,0%. Sin duda, vendrán periodos de volatilidad.

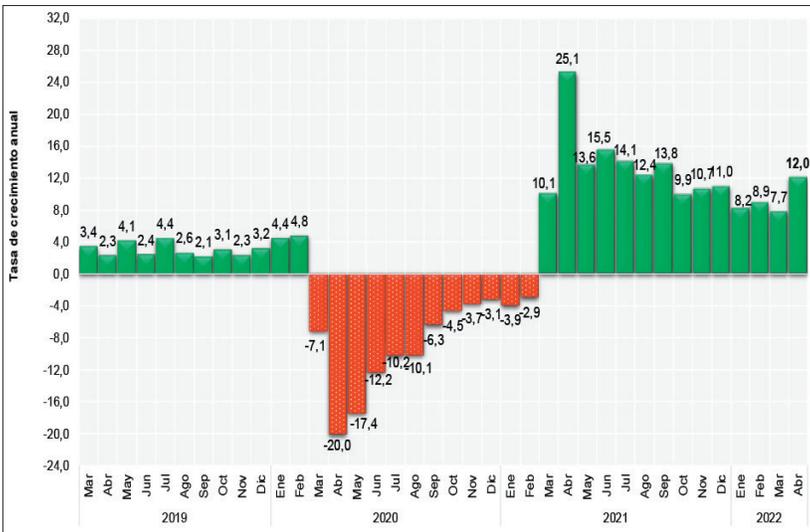
Gráfico 2. Junio 18 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE

Gráfico 3. Abril 2022



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

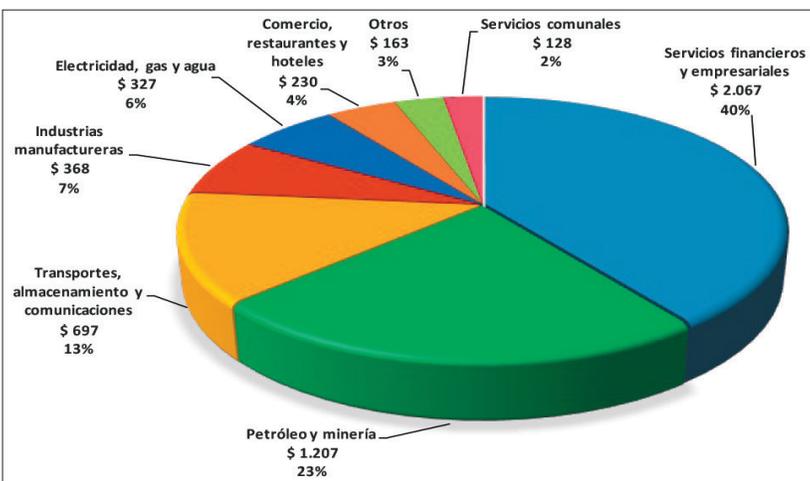
- En abril del año en curso el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE se ubicó en 115,83 y representó un crecimiento de 12,0% respecto al mismo mes de 2021 (103,44). La variación mensual fue de 1,78%.
- Las tres actividades agregadas del PIB presentaron variaciones mixtas. Las

primarias (agricultura y minería -2,0%); las secundarias (industria y construcción 11,9%) y las terciarias (comercio y servicios 14,4%).

- De las doce actividades económicas, nueve presentaron desempeño positivo (industrias manufactureras, comercio, administración pública, etc.), dos en rojo (agricultura, ganadería; explotación de minas y canteras) y, una sin cambio (actividades inmobiliarias).
- Las tres actividades económicas que más contribuyeron a la variación (con 8,3 pps) fueron: comercio, transporte, almacenamiento, alojamiento y servicios de comida; administración pública y defensa, educación y salud humana; e industrias manufactureras.
- Para abril como se observó, el ISE siguió su buen comportamiento, confirmando el buen desempeño de la economía colombiana, siendo la de más dinámico crecimiento frente a países de Latinoamérica.

Inversión Extranjera Directa - IED

Gráfico 4. Primer trimestre 2022 (millones US\$ y %)



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La Inversión Extranjera Directa - IED en el primer trimestre de 2022, según el Banco de la República ascendió a US\$5.186 millones, presentando un crecimiento de 120,4% frente al mismo trimestre de 2021 (US\$2.353 millones).

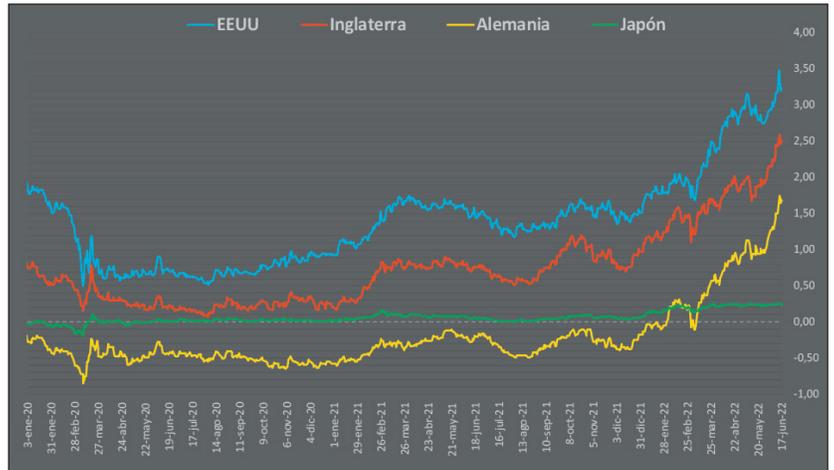
- La IED estuvo liderada por los sectores de servicios financieros y empresariales 40%, petróleo y minería 23%, transportes, almacenamiento y comunicaciones 13%, industrias manufactureras 7%, y, electricidad, gas y agua 6%. Los sectores con menor participación fueron servicios comunales 2%, otros 3%, comercio, restaurante y hoteles 4%.
- La cifra de IED según los analistas corresponde a un 6,2% del PIB trimestral del país. Los principales países de origen de esta inversión fueron EEUU, Panamá, España y Chile.
- Es probable que con el nuevo gobierno y las políticas que se tomen, los flujos de inversión puedan tener importantes volatilidades e incluso ralentizarse, teniendo además en cuenta el complejo contexto a nivel global y la aversión al riesgo en países emergentes.

Actualidad Internacional

Bonos a 10 años principales economías

- En la semana que finalizó el 17 de junio de 2022, los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías tuvieron un comportamiento al alza con excepción de Japón, ante la fuerte incertidumbre y baja en los mercados bursátiles y del petróleo, el alza de tasas de los bancos centrales y otros eventos geopolíticos.
- Los bonos en EEUU cerraron la semana en 3,23% EA con correcciones de niveles máximos de 3,48%; los de Inglaterra terminaron en 2,50% bajando frente al techo de 2,60%; los japoneses cerraron en 0,23% estables; mientras que los alemanes finalizaron en 1,67%, bajando frente al máximo de 1,75% de días anteriores.
- Las volatilidades en el mercado mundial de bonos se explicaron por la caída en los mercados bursátiles y materias primas, el alza de tasas de intervención de la FED y otros bancos centrales, y la expectativa de lo que hará el Banco Central Europeo - BCE.

Gráfico 5. Junio 17 de 2022



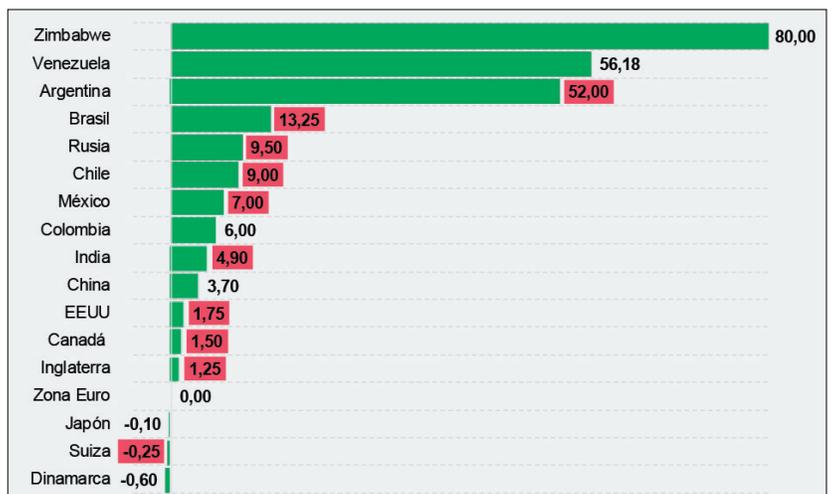
Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los bonos soberanos en periodos de alta incertidumbre se han convertido en activos de refugio preferidos por los inversores en el mundo. Ante las depreciaciones de los mercados, sus retornos son muy apetecidos por los inversionistas.

Tasas de interés bancos centrales - %EA

- En lo corrido del mes, algunos de los principales bancos centrales del mundo continuaron incrementando sus tasas de intervención de política monetaria, con un fuerte endurecimiento, a causa de la inflación.
- Las tasas de intervención más altas en el mundo se observaron en Zimbabwe 80,00%, Venezuela 58,16%, y Argentina 52,00%. Como en meses precedentes las tasas de estos tres países reflejan la compleja situación económica, social y política.
- Los países que elevaron tasas recientemente fueron: Argentina 52,00%, Brasil 13,25%, Rusia 9,50%, Chile 9,00%, India 4,90%, EEUU 1,75%, Canadá 1,50%, Inglaterra 1,25% y Suiza -0,25%. Colombia mantuvo su tasa en el 6,00%. Sin embargo, se espera que en la próxima reunión de fines de este mes se haga un ajuste sustancial cercano a los 100 puntos básicos, según los analistas.
- Las decisiones de política monetaria a nivel global

Gráfico 6. Junio 17 de 2022

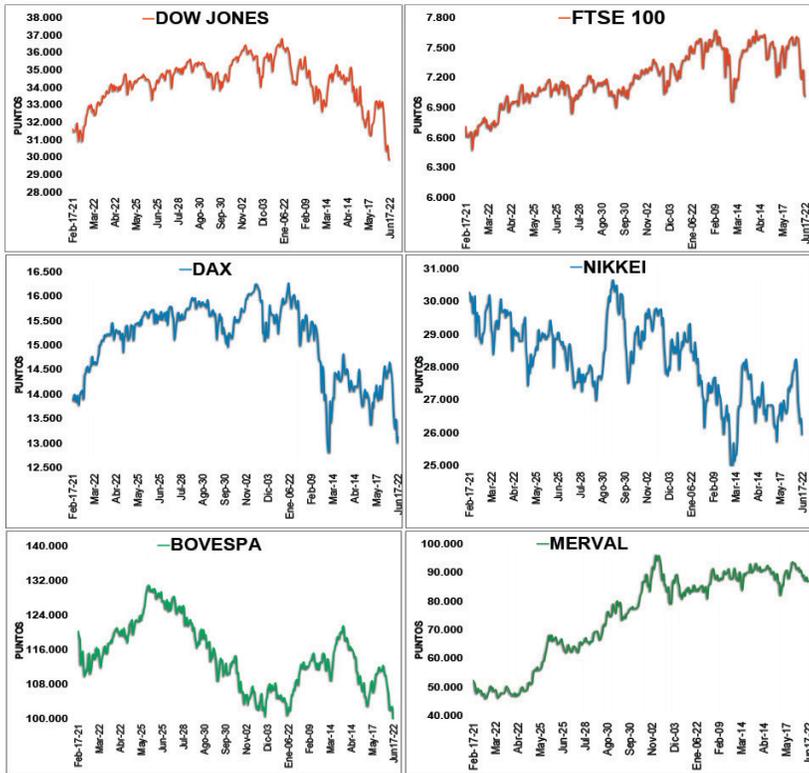


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

tienen como principal objetivo enfriar la demanda y contener la alta inflación que golpea fuertemente a los consumidores.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Junio 17 de 2022

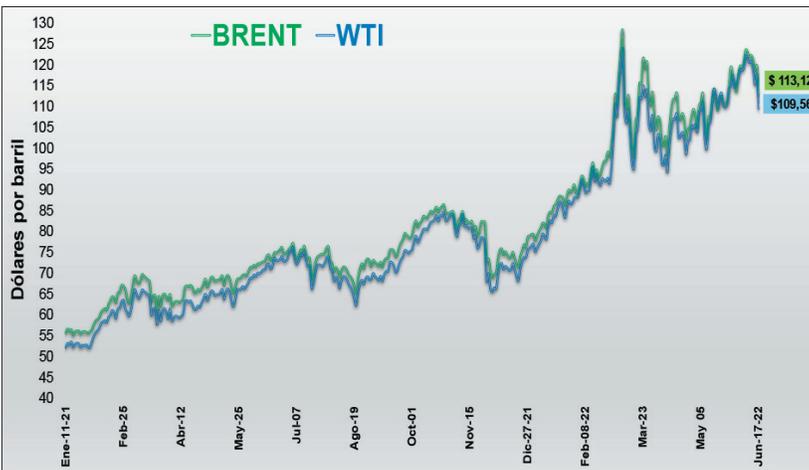


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York cayó 4,8%, deteriorado por el alza de tipos de la FED, el temor a la recesión, el aumento en los bonos y la inflación.
- El FTSE 100 de Londres bajó 4,1% movido por mineras y petroleras, la subida de tasas del banco inglés, los temores de recesión, entre otros. El DAX alemán tuvo una caída de 4,6% afectado por las decisiones monetarias en EEUU Inglaterra y Suiza, los temores de recesión, y los movimientos de las demás bolsas.
- El Nikkei japonés se desplomó 6,7% ante la subida de tasas en Europa y EEUU, el temor del desempeño económico de países europeos, la debilidad del yen, y la probable desaceleración económica global.
- El Bovespa brasilero cayó 5,4% por debajo de los 100.000 puntos tras ocho jornadas de rojo, lastrado por el entorno internacional, las acciones de Eletrobras y las ventas masivas de títulos. El Merval argentino cayó 2,3% con media volatilidad, afectado por los mercados globales, la subida de tasas de la FED en EEUU, el aumento del riesgo país, y la especulación sobre una cesación de pagos en moneda local.

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

Gráfico 8. Junio 17 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana fuertemente bajista con alta volatilidad, sumándose

a la caída de los mercados bursátiles y a una mayor aversión al riesgo.

- Con respecto a la semana anterior, el barril de la referencia Brent cerró en US\$113,12 bajando US\$8,68 el -7,1%; mientras que el WTI terminó en US\$109,56 cayendo US\$10,91 el -9,1%.
- Las fluctuaciones estuvieron explicadas por el alza de tasas de la FED, las proyecciones de consumo de crudo en EEUU, el acuerdo Irán-Venezuela sobre cooperación petrolera, y una probable desaceleración global que reduciría la demanda de energéticos.
- Este martes 21 de junio, el barril de Brent cotizaba en la mañana (10:12am) a US\$115.32, mientras que el WTI lo hacía a US\$110.06, con variaciones positivas.

Probables impactos en el sector cooperativo

- Dos variables importantes analizadas fueron las importaciones y la tasa de cambio, las cuales no tuvieron variaciones considerables en el periodo y análisis. Las importaciones presentaron crecimiento debido principalmente a la demanda de bienes de capital, necesarios para fomentar el crecimiento de la producción nacional y al precio del dólar. La tasa de cambio permaneció casi inalterada. El indicador mensual de la economía - ISE fue excelente con un crecimiento considerable y destacado a nivel de países regionales; mientras que la consolidación de la Inversión Extranjera Directa - IED en el primer trimestre también tuvo cifras destacadas. Estas dos noticias son positivas para el país ya que refuerzan el crecimiento y la confianza en la economía. Para las entidades vigiladas, los efectos son positivos por el ritmo de crecimiento de los sectores económicos dónde están situados sus asociados y deudores, lo cual se traduce en crecimiento, mayor producción, mayores ingresos, mayores proyectos productivos, mayor consumo, mayor generación de ingresos, mayor intermediación y operaciones, y por esta vía, aumento en la generación de excedentes y de beneficios para los asociados.
- Los bonos soberanos a diez años presentaron incrementos importantes, al igual que las tasas de intervención de política monetaria de los principales bancos centrales, lo que generó volatilidades en los mercados globales. Estas medidas necesarias a nivel global buscan desestimular la presión de la demanda para controlar la inflación. Para la economía colombiana significa alzas en las tasas de financiación del sector público, las empresas, los hogares y ciudadanos. Ello implicará aumento en las tasas de captación y colocación en la industria de la intermediación financiera, por lo que el dinero se hace más costoso, lo cual llega a desincentivar a las empresas y a los hogares para tomar créditos destinados al consumo y la inversión. De la misma manera, la dinámica de las operaciones del sector se puede ver desacelerada a raíz de mayores costos del dinero, representado en mayores tipos de interés, lo que merma la capacidad de compra de los deudores y sus decisiones de apalancamiento.
- Los mercados bursátiles mundiales al igual que el petróleo tuvieron una semana fuertemente bajista a raíz de la aversión al riesgo, el alza en las tasas de interés de los bancos centrales y los temores de una recesión o estancamiento global. Estas situaciones conllevaron a que los inversores se refugiaran en activos menos volátiles y más seguros como los bonos soberanos, algunas materias primas como el oro, y divisas fuertes como el dólar. El impacto en las entidades vigiladas, se materializa en el deterioro de las valorizaciones de sus portafolios o posiciones en Fondos de Inversión Colectiva - FIC, ya que deben contabilizar a precios de mercado. Ello conlleva a menores valores patrimoniales, registro de pérdidas en los estados de resultados, lo que reduce los ingresos y los excedentes, deteriorando los beneficios y la fortaleza patrimonial de las entidades; así como los beneficios sociales de los asociados en general. Tales situaciones generan mayor riesgo y menos dinamismo para las operaciones de intermediación, por lo que puede generar baja en la moral y confianza en el mercado.

