

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 135 Junio 28 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

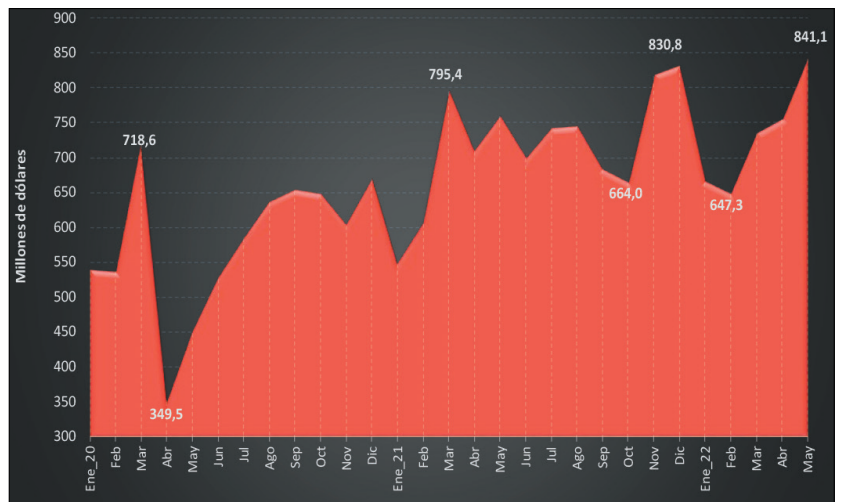
- A** Las remesas de colombianos en mayo de 2022 presentaron el nivel más alto de la historia, lo que se constituye en un apalancamiento importante para los hogares.
- B** Los mercados del dólar, TES y acciones fueron afectados sustancialmente por las elecciones presidenciales, lo que generó altas desvalorizaciones y volatilidad.
- C** Los mercados bursátiles y del petróleo tuvieron comportamientos mixtos ante la incertidumbre de una recesión económica global y la continuidad de alza de tasas.

## Actualidad Nacional

### Remesas de los trabajadores (US\$ millones)

- De acuerdo con las estadísticas del Banco de la República, las remesas para el mes de mayo de 2022 ascendieron a US\$841.1 millones, siendo el monto mensual más elevado desde que hay datos (enero de 2001).
- En los últimos doce meses las remesas sumaron US\$8.821,0 millones. El crecimiento anual frente a mayo de 2021 (US\$759.2 millones,) fue de US\$82 millones, el 10,8%. Frente a abril de 2022 hubo un aumento de US\$86.3 millones equivalente al 11,4% (mensual).
- En los primeros cinco meses de 2022 las remesas acumuladas sumaron US\$3.641,6 millones, superiores a los US\$3.417,3 del mismo periodo de 2021, con un crecimiento de 8,4%. Estos flujos se convierten en un gran apoyo para los hogares.

Gráfico 1. Mayo 2022

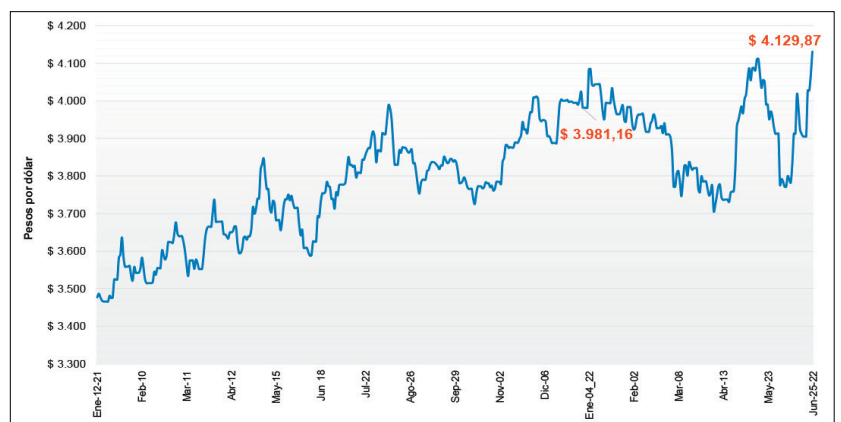


Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

- El dólar tuvo una semana alcista con una subida de \$225 equivalente al 5,8% frente al cierre de la TRM del 18 de junio, con alta volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha ganado \$149 equivalente a un 3,7%.
- La fuerte subida estuvo explicada por la victoria en las elecciones de Gustavo Petro, representante del partido Pacto Histórico, movimiento perteneciente a la izquierda colombiana.
- Aunque el martes 18 tuvo subidas mayores en el intradía, posteriormente corrigió a la baja. Adicionalmente, ayudaron otros eventos como la baja de los precios del petróleo, la caída de las monedas de emergentes, el alza de las bolsas y la toma de menor riesgo de los inversores.

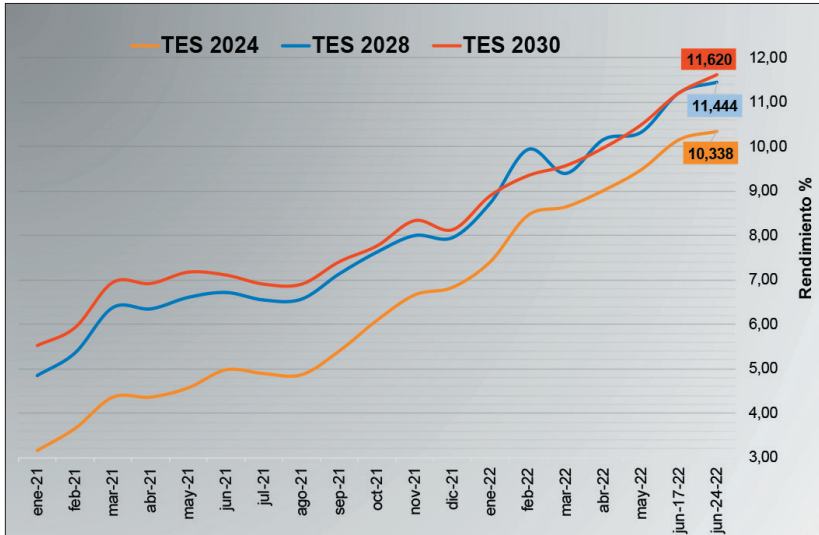
Gráfico 2. Junio 25 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Deuda pública colombiana - TES

Gráfico 3. Junio 24 de 2022



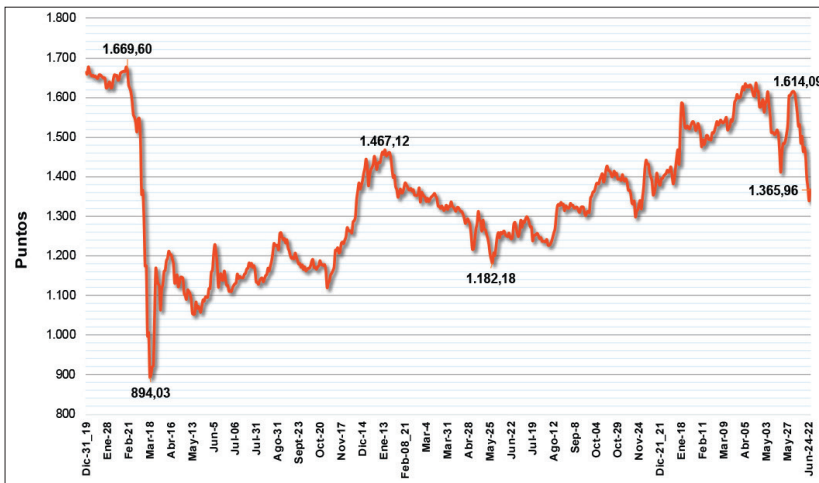
Fuente: Corficolombiana, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Al 24 de junio de 2022, las tasas de los TES con diferentes periodos de vencimiento continuaron con comportamientos importantes al alza de forma sostenida.

- Los TES 2024, los más cortos, cerraron la semana en 10,338% frente a los 10,151% del 17 de junio, equivalente a 19,0 pb, los TES 2028 cerraron en 11,444% frente a 11,205%, subiendo 24,0 pb; mientras que los TES 2030, pasaron de 11,211% a 11,620, equivalente a 41,0 pb.
- Los comportamientos ascendentes de las tasas de los TES en la semana se debieron al desenlace de las elecciones presidenciales el pasado 19 de junio, tras la victoria de Gustavo Petro.
- Se espera que con el paso de los días y una vez se conozca el nuevo Ministro de Hacienda y su equipo económico, las tasas de los TES tengan correcciones y el mercado pueda estar más tranquilo. No se descartan posibles volatilidades, ya que estos títulos son muy sensibles al riesgo de un país y al modelo de gobierno que se establezca.

## Índice MSCI Colcap - Colombia (puntos)

Gráfico 4. Junio 24 de 2022



Fuente: BVC, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El índice MSCI Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia - BVC cayó en la semana el 6,1%, en lo corrido de 2022 acumuló el -3,2%, y frente a un año la variación es positiva en 6,8%, corrigiendo su desempeño en los últimos días.

- Las acciones más golpeadas en la semana fueron: Ecopetrol -22,5%, BHI -17,2%, Mineros -14%, Concreto -10,9% y Bogota -9,3%. Las que tuvieron apreciación fueron Gruposura 13,1%, Grupoaval 5,3%, Nutresa 4,0%, CLH 2,1% y ETB 1,9%.
- El factor principal de la caída del índice COLCAP tuvo que ver con el resultado de las elecciones presidenciales del pasado 19 de junio, siendo la mayor caída desde 2020, ante el nerviosismo de los inversores que generaron una avalancha de ventas.
- Las principales acciones se depreciaron, empezando por Ecopetrol, ante la incertidumbre por la posibilidad de cancelar las nuevas exploraciones de petróleo por parte del nuevo gobierno y reemplazarlo por energías limpias.

## Actualidad Internacional

### Mercado de monedas frente al dólar

- Las cotizaciones de las monedas y divisas frente al dólar americano en el mundo presentaron comportamientos mixtos en la semana con media volatilidad, motivadas por la fortaleza del dólar y la depreciación de monedas de emergentes.
- Casi todas las monedas de la región en Latam se depreciaron a excepción del peso mexicano. Aparecen en orden de devaluación: peso chileno -4,67%, peso colombiano -4,00%, real brasilero -1,75%, sol peruano -1,59%, y finalmente peso argentino -1,13%. El yen japonés varió -0,16%. Las dos divisas que ganaron frente al dólar fueron el euro 0,53% y la libra 0,31%. El peso mexicano ganó en la semana un 2,36%.
- Los inversores experimentaron mayor aversión al riesgo en monedas emergentes a raíz del alza de tasas por parte de la FED y ante la expectativa de futuros aumentos adicionales. Los activos más se-

Gráfico 5. Junio 24 de 2022 - variación semanal

Peso mexicano	19,85	▲	2,36%
Euro	1,06	▲	0,53%
Libra	1,23	▲	0,31%
Yen	135,17	▼	-0,16%
Peso argentino	124,24	▼	-1,13%
Sol peruano	3,77	▼	-1,59%
Real brasilero	5,24	▼	-1,75%
Peso colombiano	4.068,75	▼	-4,00%
Peso chileno	916,77	▼	-4,67%

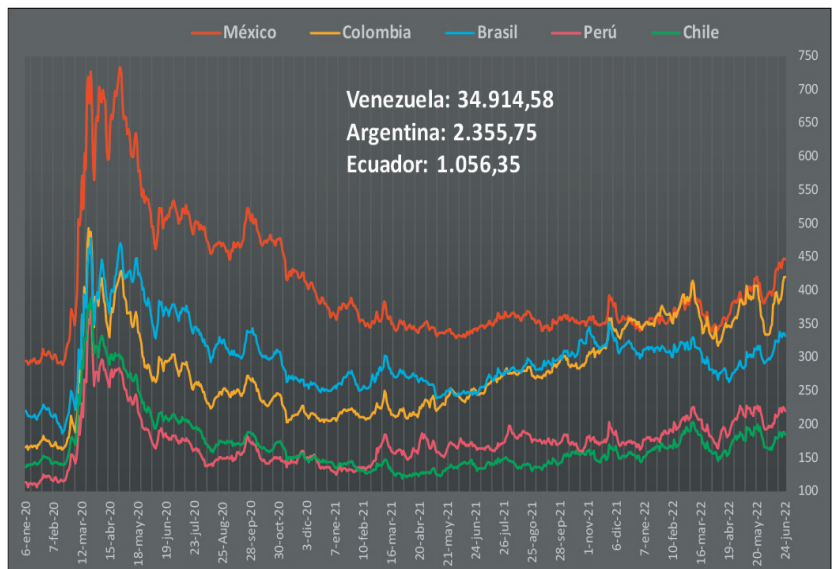
Fuente: Exchange-rates.org, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

guros o de refugio como el dólar siguen siendo prioritarios en los portafolios de los inversores a nivel global.

### Índice de riesgo EMBI en Latinoamérica

- El Emerging Markets Bonds Index o Índice de Bonos de Mercados Emergentes - EMBI aumentó en la semana en cinco de los ocho países analizados en Latinoamérica y disminuyó marginalmente en tres.
- Para el 24 de junio de 2022, Venezuela registró el mayor EMBI con 34.914,58 puntos básicos (pb), le siguió Argentina con 2.355,75 pb, luego Ecuador con 1.056,35 pb; continuando como los tres países con los mayores niveles de riesgo y con importantes ascensos. El EMBI de El Salvador cerró en 2.597,0 pb.
- Luego aparecen los demás países en su orden: México 446,62 pb, Colombia 419,10 pb y Brasil 332,08 pb. Los dos países que presentaron el menor EMBI fueron Perú 219,83 pb y Chile 184,42 pb. La mayor alza se produjo en Colombia con 32 pb a causa de las elecciones presidenciales ganadas por la izquierda.
- El indicador EMBI estuvo al alza por la mayor aversión al riesgo en países como Venezuela, Argentina, Ecuador y Colombia, debido principalmente a

Gráfico 6. Junio 24 de 2022

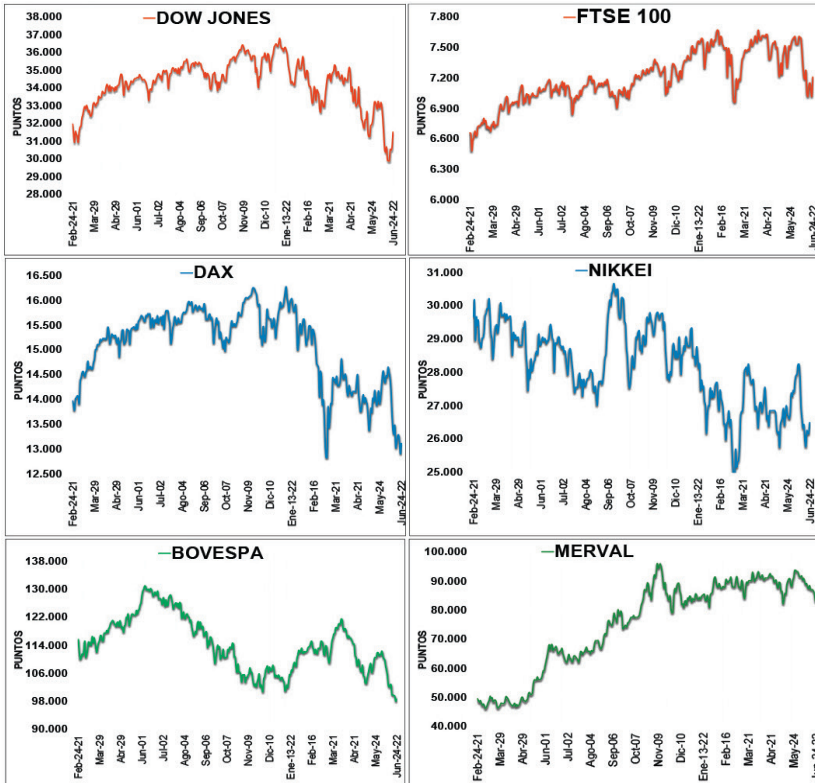


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

la incertidumbre que se vive por las condiciones sociopolíticas, las protestas, las expectativas de los nuevos gobiernos y a la complejidad política la región.

# Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Junio 24 de 2022

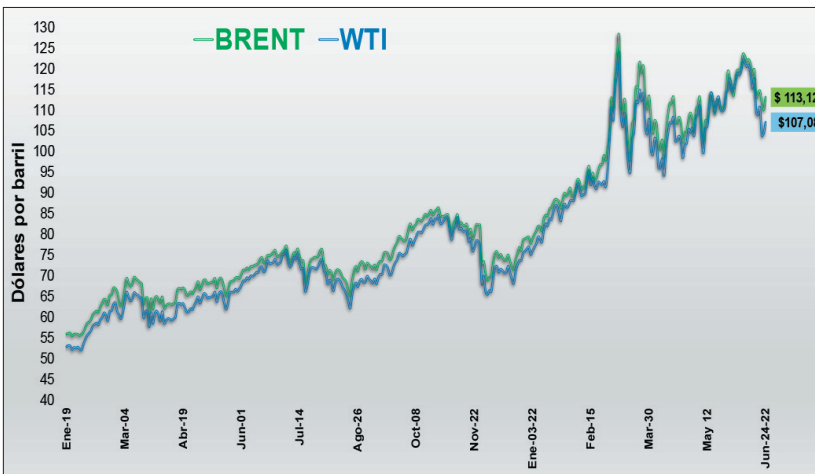


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York ganó 5,4%, deteniendo las bajas gracias a menos temores de recesión, el retroceso de las materias primas y las expectativas de alza de tasas más moderadas por parte de la FED.
- El FTSE 100 de Londres subió 2,7% movido por mineras y petroleras, las expectativas de la economía global y las declaraciones de Jerome Powell de la FED. El DAX alemán tuvo una caída marginal de -0.1% con media volatilidad, movido por las bolsas mundiales, las expectativas de recesión, operaciones en corto, rebotes de acciones y gangas, entre otras.
- El Nikkei japonés se subió 2,0% animado por las demás bolsas, el optimismo turístico japonés, toma de beneficios y caza de gangas.
- El Bovespa brasilero cayó 1,2% en su cuarta semana en rojo por temores a la recesión, la caída de las mineras, la baja del petróleo y de las acciones de empresas de educación privada. El Merval argentino descendió 5,1% con alta volatilidad, afectado por los temores de recesión, el incremento del riesgo país, la mayor aversión al riesgo en emergentes, las dudas de la economía y las disputas internas en el gobierno.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Junio 24 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana casi plana con media volatilidad, ante la

incertidumbre de los mercados e indecisión de los inversores en activos refugio.

- Con respecto a la semana anterior, el barril de la referencia Brent cerró en US\$113,12 sin cambio; mientras que el WTI terminó en US\$107,08 cayendo US\$2,48 el -2,3%.
- Las fluctuaciones estuvieron explicadas por los temores de los inversores de una recesión, la desaceleración en EEUU, el alza de tasas de la FED, una probable menor demanda de crudo y mayor inflación.
- Este martes 28 de junio, el barril de Brent cotizaba en la tarde (12:38 pm) a US\$113.32, mientras que el WTI lo hacía a US\$111.39, con variaciones positivas.

## Probables impactos en el sector cooperativo

- En el entorno local, se produjeron noticias positivas como el incremento de las remesas para el mes de mayo, registrando récord histórico. El ingreso de divisas es una buena noticia para el país, la economía, los sectores económicos y para los hogares dado que se destinan al consumo principalmente, siendo un factor de apalancamiento relevante. De esta forma, las vigiladas pueden contar con mayor liquidez, incrementar la dinámica en la intermediación, y por esta vía, colocar más crédito, generar mayores ingresos, excedentes y beneficio para los asociados. Ingresos adicionales para los consumidores y asociados como son las remesas ayudan a la liquidez y gasto de los consumidores de forma sostenida.
- Tres indicadores importantes de los mercados tuvieron comportamientos negativos. La tasa de cambio aumentó fuertemente, las tasas de los TES igualmente, y una disminución pronunciada del índice de la bolsa COLCAP. Estos comportamientos, afectan a las entidades vigiladas con cierta presión. Se hace más costosa la deuda externa en pesos, se debe disponer de más pesos para pagar los dólares. La presión alcista de las tasas de los TES se traslada al sector privado, a los diferentes sectores y, finalmente a los asociados o deudores, es decir, el dinero y el crédito se vuelven más caros, lo que desestimula el endeudamiento. Las bajas en la bolsa producen depreciaciones en la valoración de los portafolios de las vigiladas, especialmente en los Fondos de Inversión Colectiva - FIC. Esta situación debilita directamente la fortaleza patrimonial de las organizaciones solidarias.
- A nivel internacional, a pesar de los comportamientos mixtos del dólar, siguió siendo dominante frente a las monedas emergentes de América Latina; acompañado de una importante alza en el riesgo país EMBI, lo que se traduce en una mayor aversión al riesgo, lo que conlleva a los inversores a liquidar posiciones en estas monedas y trasladarse al dólar como activo de refugio (más seguro y menos volátil). Los mayores niveles de riesgo de un país se traducen en mayores tasas soberanas, las cuales paulatinamente se trasladan a los sectores productivos, a los ahorradores y deudores. Así, el crédito y el uso del dinero se vuelven más costosos, más onerosos. Para las vigiladas, el efecto es un crédito más caro, lo que puede generar ralentización en la dinámica de intermediación financiera. Un probable estancamiento en la colocación de cartera, posibles aumentos en los deterioros y deterioro de la calidad de la cartera. De igual manera, una menor disposición de recursos por parte de los deudores para cumplir con sus obligaciones; lo que afecta el estado de resultados con menores ingresos, excedentes y beneficios sociales.
- Por su parte, el comportamiento mixto de los índices bursátiles y del mercado del petróleo mostraron cierta recuperación frente a semanas bajistas anteriores a nivel global. Se percibió en las principales bolsas el aumento en la toma de riesgo, mientras que en las de América Latina tuvieron importantes depreciaciones debido a la complejidad que vive la región. Teniendo en cuenta que las bolsas de valores son los termómetros más importantes de la salud de la economía, sus fluctuaciones afectan a todo el planeta, ya que las alzas o bajas incrementan o destruyen riqueza. Para el caso de las vigiladas, la incidencia directa tiene que ver con la renta variable como mecanismo de diversificación de los portafolios, los cuales al valorizarse o mantenerse generan tranquilidad, mayor valor patrimonial para las organizaciones y sus asociados. Es decir, hay creación de riqueza. De esta forma, el fortalecimiento y mayor solidez de una organización permite menores niveles de riesgo, mayor confianza entre las partes involucradas; así como la posibilidad de mejores condiciones para la administración de las tasas de captación y colocación. Tal situación conduce a un manejo más eficiente de los recursos, y por esta vía, a generar mayor productividad en beneficio de las vigiladas y de sus asociados.

