

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 136 Julio 6 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

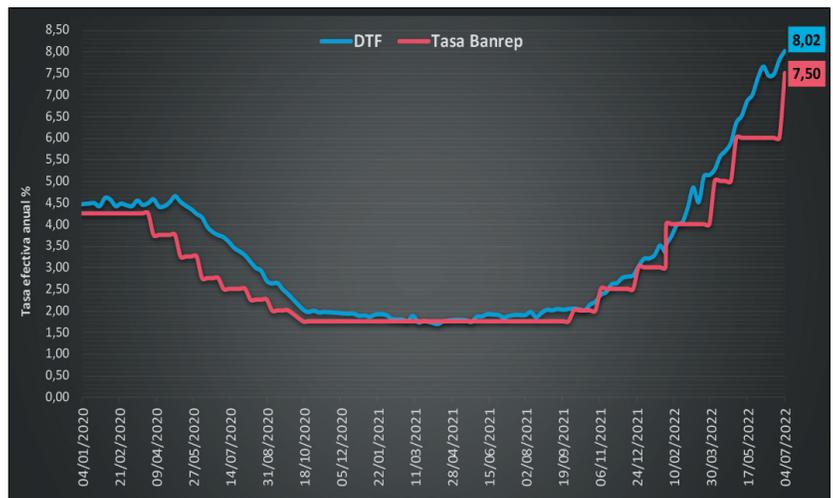
- A** La DTF y la tasa de intervención repo del Banco Central continuaron su tendencia alcista ante la necesidad de tasas reales de ahorro y control de la inflación.
- B** El dólar siguió su escalada alcista influido por el entorno internacional y las expectativas de las medidas económicas del nuevo gobierno.
- C** Fuertes bajas en los mercados bursátiles se vivieron a causa de los temores de una probable recesión económica global, lo que tiene nerviosos a los inversores.

## Actualidad Nacional

## Tasa Banco de la República y DTF - (%EA)

- La tasa DTF (CDT a 90 días) siguió su tendencia al alza en reciprocidad con la política monetaria del Banco de la República, institución que incrementó los tipos de interés repo en la última reunión del mes junio de forma sustancial.
- En junio 02, la DTF se ubicó en 8,02% EA, lo que representó un crecimiento de 4,98 pps con respecto a diciembre de 2021 (3,04%). Por su parte, el Banrep aumentó la tasa en 150 pb al 7,50%, una de las alzas más elevadas.
- Con esta decisión, el banco central ajustó la tasa de intervención ante la presión inflacionaria causada por el crecimiento de la economía y la fortaleza de la demanda. Se espera que la tasa Banrep podría cerrar el año cerca del 9,0%.

Gráfico 1. Julio 04 de 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

- El dólar tuvo una nueva semana alcista con una subida de \$130 equivalente al 3,1% frente al cierre de la TRM del 25 de junio, con alta volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha ganado \$218 equivalente a un 5,5%.
- La subida de la semana llegó al máximo histórico, impulsada por factores como el alza de tasas del Banco de la República, los temores a una recesión global, el aumento de tasas de los bancos centrales y una mayor aversión al riesgo.
- Contribuyeron al alza, lo menores precios del petróleo y materias primas, la debilidad de las monedas emergentes, la incertidumbre sobre las medidas económicas del nuevo gobierno, especialmente por la reforma tributaria.

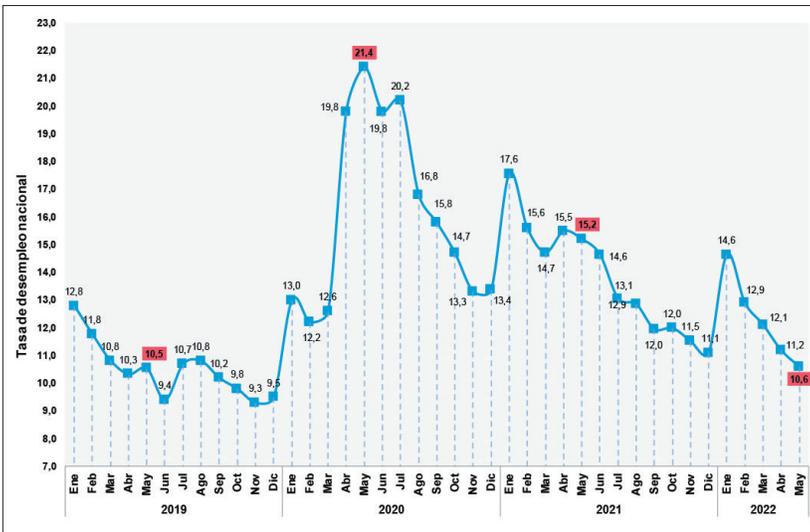
Gráfico 2. Julio 02 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Tasa de desempleo nacional - TD

Gráfico 3. Mayo 2022



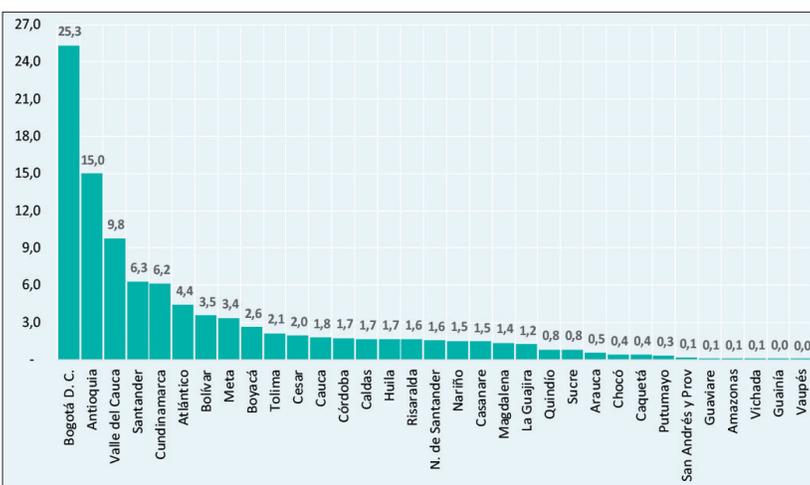
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En mayo de 2022 la TD nacional se ubicó en 10,6%, disminuyendo 4,6 pps respecto al mismo mes de 2021 (15,2%); mientras que para las trece ciudades y AM la tasa fue de 11,0%, disminuyendo 5,5 pps.

- El número de ocupados en el país en el mes de mayo fue de 22.19 millones (m), los desocupados 2.64 m y la población fuera de la fuerza laboral 14.10 m. Comparado frente a mayo de 2021 se recuperaron 2.20 m de empleos, mientras que los desocupados cayeron en 940 mil.
- Todas actividades económicas crearon empleos: actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras (396 mil), agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (342 mil), transporte y almacenamiento (314 mil), administración pública y defensa (211 mil).
- En el trimestre móvil marzo - mayo 2022, las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Quibdó (21,0%), Valledupar (16,1%), Ibagué (15,1%), Florencia (14,6%) y Riohacha (14,4%). Las ciudades con las TD más bajas fueron: Bucaramanga y AM (8,7%), Manizales (10,3%), Villavicencio y Medellín (10,7%) y Neiva (11,1%).

## PIB por departamentos (participación %)

Gráfico 4. 2020 (preliminar a precios corrientes)



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El PIB colombiano ascendió a \$1.177,2 billones en 2020 a precios corrientes, según las cifras preliminares de las cuentas nacionales del DANE para los 32 departamento y Bogotá.

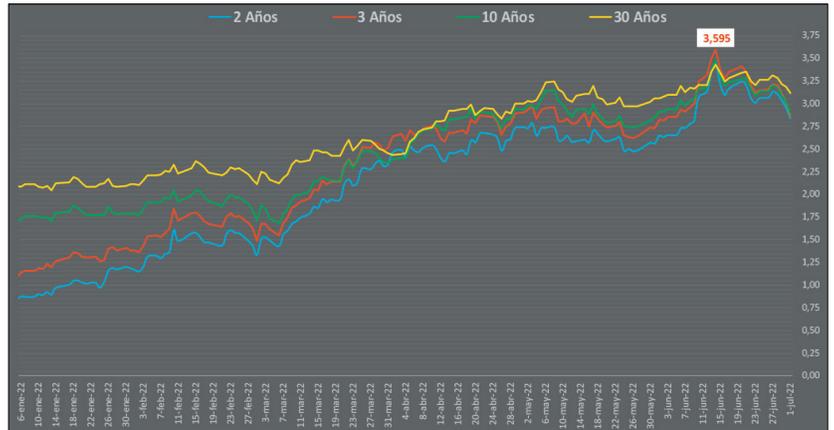
- Entre Bogotá (25,3%), Antioquia (15,0%) y Valle del Cauca (9,8%) produjeron el 50,1% del PIB nacional (\$590 billones), mientras que los demás departamentos produjeron el restante 49,9% (588 billones).
- Los departamentos con menor PIB corresponden a Vaupés 0,03%, Guainía 0,04% y Vichada 0,07%. Desde Quindío hacia abajo, se encuentran doce departamentos que producen el 3,8% del PIB, todos por debajo del 1,0%.
- El PIB por habitante departamental (ingreso per cápita) se situó en \$23.1 millones, liderado por Casanare con \$39.2 millones gracias a la explotación de minas y canteras, el petróleo y gas, y las transferencias por regalías.

## Actualidad Internacional

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

- Al 01 de julio de 2022, las tasas de rendimiento de los bonos en EEUU para los diferentes vencimientos mostraron correcciones a la baja importantes. El rendimiento efectivo anual del bono de 2 años cerró en 2,839%, el de 3 años 2,864%, el de 10 años 2,889%, y el de 30 años 3,116%.
- En la semana de análisis, el bono de 2 años cayó 22 pb, el de 3 años 29 pb, el de 10 años 25 pb, y el de 30 años 15 pb. Las bajas se dieron después de llegar a valores máximos como consecuencia del alza de tasas de la FED a 1,75% por la alta inflación en EEUU.
- De otro lado, en lo corrido de 2022, el mercado de bonos ha tenido importantes alzas en todas las maduraciones en más de 120 pb. Estas alzas encontraron su máximo valor en la década el día 14 de junio, superando el 3,43% las cuatro referencias, para después corregir.
- Un dato importante a tener en cuenta es que se si-

Gráfico 5. Julio 01 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

guió presentando la curva invertida de tipos (los rendimientos de bonos de corta duración son mayores que los de larga), especialmente con los bonos de 2 y 3 años, con rendimientos superiores a los de 10 y 30 años, lo que va en contra de la lógica económica.

### Tasas de desempleo por países

- En el mes de mayo de 2022 las tasas de desempleo presentaron comportamientos a la baja, de forma considerable y con solo dos países con valores de dos dígitos (España y Colombia).
- Las mayores tasas de desempleo se observaron en España 13,1% y Colombia 10,6%. Les siguieron en su orden Chile 7,8%, Francia 7,2%, China 5,9%, Alemania 5,3 (jun) y Canadá 5,2%. Nuevamente, las tasas más bajas fueron para Japón 2,6%, México 3,3% y EEUU 3,6%.
- La TD en EEUU en mayo no tuvo cambio respecto a abril donde se crearon 390.000, según el Departamento del Trabajo, en sectores como entretenimiento y hotelería, servicios profesionales, transporte y almacenamiento principalmente. El número de desempleados permaneció sin cambio en 6.0 millones, existiendo 1.9 puestos por cada desempleado.
- Por su parte, las tasas de desocupación en la eurozona llegaron a niveles mínimos históricos en mayo de 6.6% desde 1998 según Eurostat; mientras que en la Unión Europea - UE cerró en 6,1% sin variación

Gráfico 6. Mayo 2022

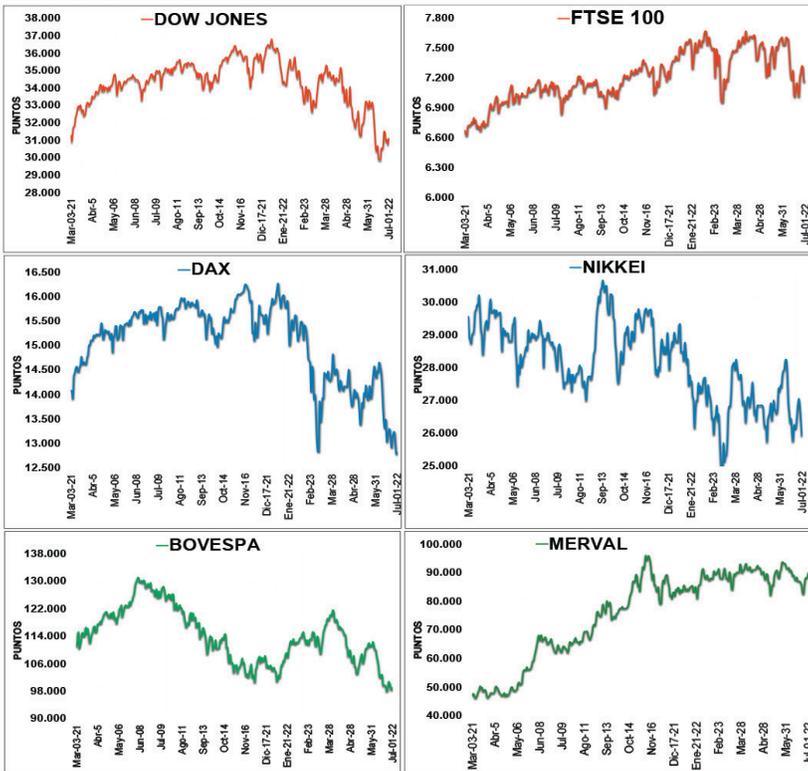


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

frente a 7,3% de hace un año. En la UE, los desempleados a mayo ascendieron a 13.07 millones; mientras que en la eurozona llegaron a 11.00 millones.

## Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Julio 01 de 2022

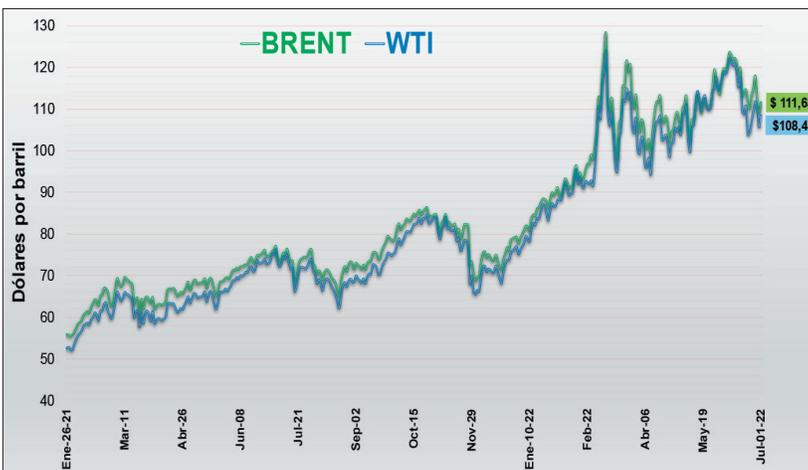


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York bajó 1,4%, con media volatilidad, por el pesimismo de los consumidores, el temor a una recesión, la inflación y las expectativas de tasas. En lo corrido de 2022 la caída llega al 14,4%.
- El FTSE 100 de Londres bajó 0,6% movido por las mineras y petroleras, la inflación francesa, los temores de recesión y el alza de tasas. El DAX alemán tuvo una caída de 2,3% por temores de recesión global, la crisis del gas en el país, la inflación, la baja del euro y el alza de tasas.
- El Nikkei japonés se depreció 2,1% afectado por las demás bolsas, los datos negativos de confianza empresarial, los temores de recesión y la toma de beneficios.
- El Bovespa brasilero subió marginalmente 0,3% con alta volatilidad movido por los temores a la recesión y los temores fiscales, la caída de las monedas en la región y la mayor aversión al riesgo. El Merval argentino subió 8,6% con alta volatilidad, reemplazando y liquidando los títulos públicos, las tensiones en el mercado cambiario por las restricciones de acceso para importaciones y la contención de salida de reservas del banco central.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Julio 01 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

caída de los mercados bursátiles y los temores de una recesión global.

- Con respecto a la semana anterior, el barril de la referencia Brent cerró en US\$111,63 bajando \$US\$1.49 el -1,3%; mientras que el WTI terminó en US\$108,43 subiendo US\$1,35 el 1,3%.
- Los altibajos estuvieron explicados por los temores de una probable recesión, caída de la demanda de crudo, los cortes de suministros, las protestas (Libia y Noruega), la fortaleza del dólar, la mayor aversión al riesgo, la incertidumbre de producción de la OPEP, entre otros.
- Este martes 05 de julio, el barril de Brent cotizaba en la mañana (11:26 am) a US\$112,02, mientras que el WTI lo hacía a US\$108,33, con fuertes variaciones negativas.

## Probables impactos en el sector cooperativo

- En el entorno local, las tasas de interés de intervención del Banco Central y de los intermediarios financieros continuaron su tendencia al alza de forma pronunciada. El ajuste de política monetaria fue sustancial, el cual se trasladará al sector, representando mayores costos para los deudores y las empresas, y afectará la dinámica del crédito por ser más onerosa la financiación. Por su parte, la tasa de cambio, continuó su tendencia alcista ante los eventos externos e internos de incertidumbre que generan mayor aversión al riesgo a los inversores. Los agentes están a la espera de las decisiones de política económica del nuevo gobierno, de la reforma tributaria que espera recaudar \$50 billones, lo que pone presiones sobre la inversión y el consumo en el país. Para las vigiladas no son buenas noticias, ya que se encarece el crédito y este debe ser trasladado tanto a deudores como ahorradores incrementándose los costos. Se podría generar una ralentización en la dinámica de la cartera al ser más costoso pedir préstamos. Por otro lado, los mayores niveles de la tasa de cambio van en contra del poder adquisitivo de los hogares, de los consumidores, de las empresas, haciendo más onerosa las compras externas y la deuda en moneda extranjera.
- Por su parte, la tasa desempleo siguió mostrando una fuerte recuperación acercándose al nivel de un dígito, lo cual es una gran noticia y ratifica la recuperación y resiliencia de la economía del país. De otro lado, los indicadores del PIB departamental muestran crecimientos para el año 2021 significativos, después de un año afectado por la emergencia del COVID. Las dos noticias son positivas para las vigiladas, ya que permiten avizorar una recuperación del mercado laboral, el ingreso de los hogares, las actividades productivas, así como la expectativa de la continuidad del crecimiento de la economía. Todo esto beneficiaría la dinámica de la intermediación financiera del sector cooperativo en la colocación de cartera, las captaciones de recursos, ingresos potenciales y más asociados y deudores al disponerse de un mayor poder adquisitivo; lo que al final se traducirá en mayores ingresos operacionales, excedentes y beneficios para los asociados, así como el crecimiento del sector.
- En el plano internacional, fueron importantes las disminuciones de las tasas de los diferentes tipos de bonos en los EEUU después de llegar a máximos en la historia, lo cual genera expectativas de pausas en las tasas y quitándole presión a las tasas de economías emergentes. Las tasas de desempleo de los principales países continuaron su tendencia a la baja gracias a la recuperación de las economías, la dinámica del consumo, y a una amplia liquidez que ha empezado a restringirse con el alza de tasas de los bancos centrales. Las dos noticias son positivas, ya que ofrece oportunidades a las economías emergentes para las exportaciones de sus productos a sus socios comerciales en plena recuperación económica y laboral. Ello conlleva a mayores ventas dada la dinámica de la demanda externa, lo que reactivará a los diferentes sectores productivos del país, generando mayores ingresos a las empresas y las familias, dinamizando las operaciones financieras para la inversión y el consumo en la industria de la intermediación.
- Nuevamente, fue una semana más bajista para los mercados bursátiles y del petróleo a nivel global, dada la incertidumbre por las alzas de tasas y una probable recesión global. A ellos se adiciona la mayor aversión al riesgo en economías emergentes, bajas en las materias primas, lo cual disminuye los ingresos de divisas de los países de la región. Como en análisis anteriores, las bajas en los mercados globales afectan la riqueza de los países, las empresas, los hogares y los ciudadanos, dado que se traslada este sentimiento a los mercados locales. Para las vigiladas, los efectos siguen siendo sobre sus portafolios de inversión (FIC), lo que deteriora la solidez y fortaleza patrimonial para operar con mayor holgura, generándose así mayores riesgos para la operación normal de las organizaciones.

