

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 137 Julio 12 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

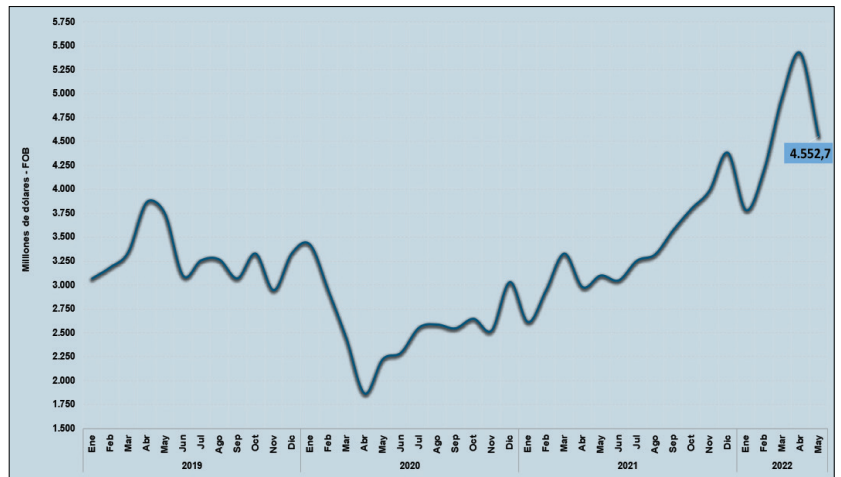
- A** La tasa de cambio tuvo otra semana de fuerte alza ante la incertidumbre global y local, llegando a valores record en la historia, acercándose a los \$4.400 por dólar
- B** Fuerte recuperación de la confianza de los consumidores en el mes de junio, debido al desenlace de las elecciones presidenciales y a la expectativa del nuevo gobierno
- C** Las bolsas tuvieron una semana de recuperación, mientras el petróleo siguió su racha bajista, afectado por los temores a una recesión que golpearía su demanda

Actualidad Nacional

Exportaciones colombianas (millones US\$ FOB)

- Las exportaciones registradas en mayo de 2022 ascendieron a US\$4.552,7 millones FOB, presentando un aumento del 47,0% frente al mismo mes de 2021 (US\$3.097,0 millones FOB).
- Las variaciones en las exportaciones estuvieron representadas por grupos de productos así: combustibles y productos de industrias extractivas 49,0%; agropecuarios, alimentos y bebidas 49,6%; manufacturas 68,1%; otros sectores -8,9%.
- Los principales países de destino de las exportaciones FOB en mayo fueron: EEUU 29,9%, Panamá 10,0%, España 5,7%, Turquía 5,0% y demás países 38,6%. A Rusia y a Ucrania se exportaron US\$6.0 y US\$0.9 millones FOB.

Gráfico 1. Mayo 2022

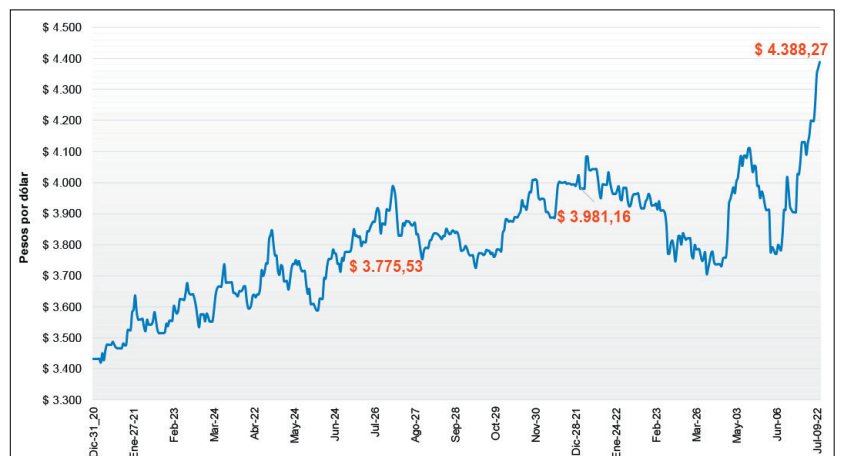


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar continuó una nueva semana alcista con una subida de \$190 equivalente al 4,5% frente al cierre de la TRM del 02 de julio, con alta volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha ganado \$407 equivalente al 10,2%.
- La subida llegó al máximo histórico, impulsada por la fortaleza de la divisa a nivel mundial, la baja del petróleo, la baja oferta en el país, el incremento de la deuda externa pública y, el alza de tasas de los principales bancos centrales.
- Adicionalmente, contribuyeron a la subida del dólar la debilidad de las monedas y mayor aversión al riesgo en economías emergentes, las expectativas económicas del nuevo gobierno, los temores de recesión y la inflación mundial.

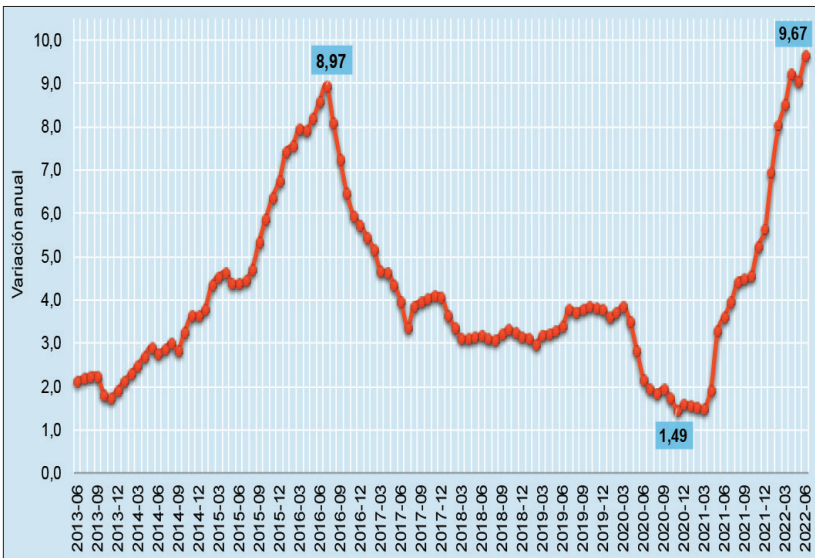
Gráfico 2. Julio 09 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de inflación anual (%)

Gráfico 3. Junio 2022



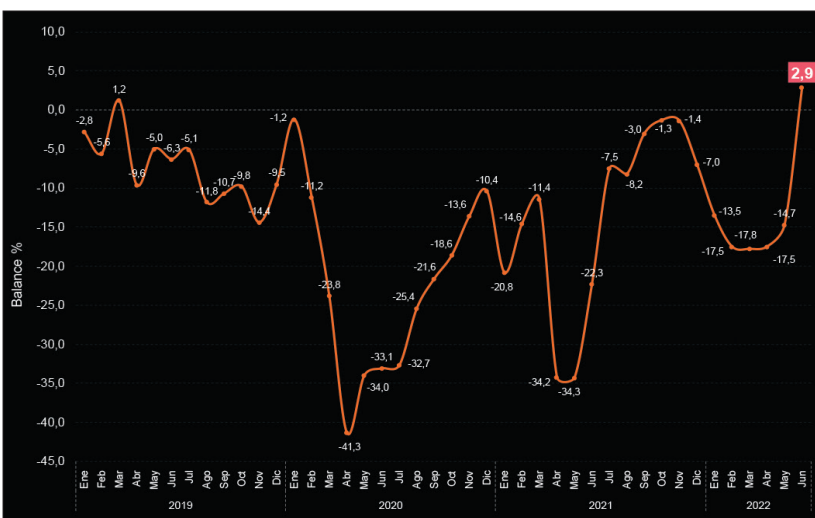
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Para el mes de junio de 2022 la inflación anual se ubicó en 9,67%, registrando un avance frente al mes anterior de 60 pb. La tasa mensual fue de 0,51% y la del año corrido 7,09%.

- Las variaciones positivas anuales más altas en junio fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (23,65%), restaurantes y hoteles (15,17%), bienes y servicios para la conservación del hogar (13,00%) y bienes y servicios (8,42%). Las variaciones más bajas fueron: información y comunicación (-7,09%), prendas de vestir y calzado (-0,03%) y educación (2,97%).
- Por ciudades, las variaciones anuales más altas se presentaron en Cúcuta (13,65%), Santa Marta (13,07%), Valledupar (11,80%), Riohacha (11,29%) y Barranquilla (11,00%); mientras que las menores variaciones fueron: Pasto (8,85%), Bogotá (8,89%), Popayán (9,06%), Manizales (9,37%) y Florencia (9,40%).
- Así las cosas, la inflación anual alcanzó el nivel más alto en los últimos 22 años. Los rubros que contribuyeron notoriamente en el alza fueron los arriendos, servicios públicos y alimentos. Para el segundo semestre del presente años se espera que la inflación se modere y cierre entre el 8,5% y 9,0%.

Índice de Confianza del Consumidor - ICC

Gráfico 4. Junio 2022



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Índice de Confianza del Consumidor - ICC para el mes de junio cerró en 2,9% con un aumento de 17,6 pps frente a mayo. El Índice de Condiciones Económicas - ICE subió 12,5 pps, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor - IEC lo hizo en 21,0 pps.

- Con respecto a mayo, el ICC aumentó en las cinco ciudades: Medellín 22,1 pps, Barranquilla 23,7, Bogotá 15,9 pps, Cali 11,5 pps y Bucaramanga 23,4 pps. Por estratos, aumentó en el nivel medio 24,5 pps y en el bajo 12,6 pps; mientras que en el nivel alto bajó 0,8 pps.
- La disposición de compra de vivienda frente a mayo creció 14,8 pps y aumentó en cuatro de las cinco ciudades: Cali 30,4 pps, Bogotá 15,8 pps, Barranquilla 23,1 pps, Bucaramanga 0,6 pps; y, disminuyó en Medellín 0,8 pps. Por nivel socioeconómico disminuyó en el alto 12,2 pps, aumentó en el medio 15,1 pps y en el bajo 17,1 pps. La disposición de compra de bienes durables subió 8,3 pps; mientras que la disposición de compra de vehículo mejoró en 7,2 pps al pasar de -63,3% a -56,1%.
- Volvió a terreno positivo el índice, situación que no se veía desde marzo de 2019, impulsado por la culminación de las elecciones presidenciales, donde se generó alto estrés e incertidumbre.

Actualidad Internacional

Mercado de monedas frente al dólar

- Las cotizaciones de las monedas y divisas frente al dólar americano tuvieron una semana de bajas fuertes con elevada volatilidad, movidas por la fortaleza de la moneda norteamericana y los temores en la economía global.
- Casi todas las monedas de la región en Latam se depreciaron a excepción del real brasilero que se apreció 1,45%. La devaluación la lideró el peso chileno -6,58% seguido del peso colombiano -5,26%, sol peruano -1,71%, peso argentino -1,52% y peso mexicano -0,95%. Las tres divisas se depreciaron frente al dólar de manera sustancial: euro -2,35%, yen -0,66% y la libra -0,55%.
- Los inversores continuaron experimentando alta aversión al riesgo, vendiendo divisas y monedas de los emergentes. El euro se acercó a la paridad 1=1, principalmente por los problemas de la ener-

Gráfico 5. Julio 08 de 2022 - variación semanal

Real brasilero	5,25	▲	1,45%
Libra	1,20	▼	-0,55%
Yen	136,08	▼	-0,66%
Peso mexicano	20,44	▼	-0,95%
Peso argentino	127,36	▼	-1,52%
Sol peruano	3,90	▼	-1,71%
Euro	1,02	▼	-2,35%
Peso colombiano	4.369,70	▼	-5,26%
Peso chileno	993,21	▼	-6,58%

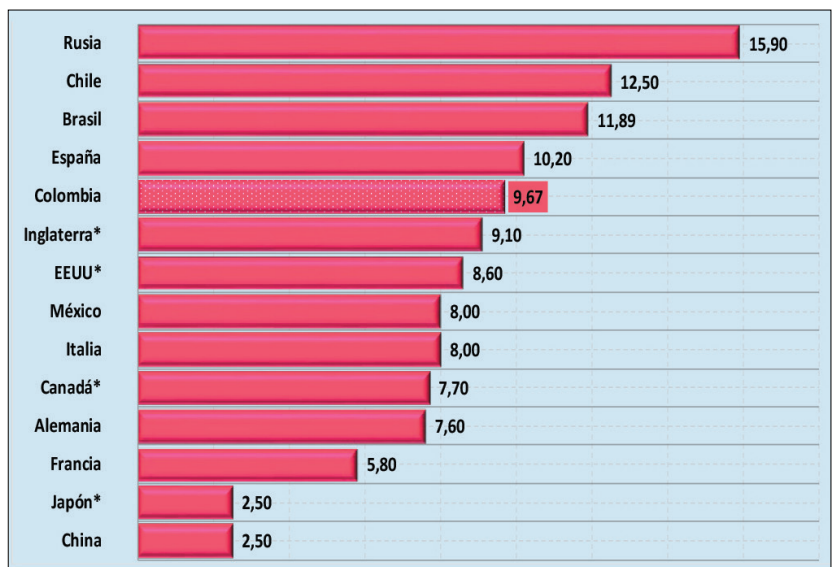
Fuente: Exchange-rates.org, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

gía y una probable recesión en la zona euro. Así, ha llegado la moneda europea a su nivel más bajos en 20 años; mientras que la libra se vio afectada por los temas políticos y la renuncia del primer ministro Boris Johnson.

Tasas de inflación anual por países

- En el mes de junio de 2022, la inflación anual presentó en su mayor parte tendencia alcista en los diferentes países, nuevamente impulsada por los rubros de energéticos y alimentos, producto de la guerra en Ucrania.
- En el mes, Rusia lideró la inflación con 15,90%, seguida de Chile 12,50%, Brasil 11,89%, España 10,20%, Colombia 9,67%, Inglaterra 9,10% (mayo), EEUU 8,60% (mayo), México e Italia 8,00%. Los niveles más bajos fueron para China 2,50%, Japón 2,50% (mayo), Francia 5,80%, Alemania (7,60%) y Canadá 7,70% (mayo).
- Al igual que en meses precedentes, los principales rubros que han impulsado la inflación siguieron siendo los energéticos, materias primas y alimentos como consecuencia de la guerra en Ucrania, siendo el valor máximo en la historia en muchas latitudes.
- En la eurozona, la inflación llegó a 8,6%, mientras que otros países del bloque presentaron cifras de

Gráfico 6. Junio 2022

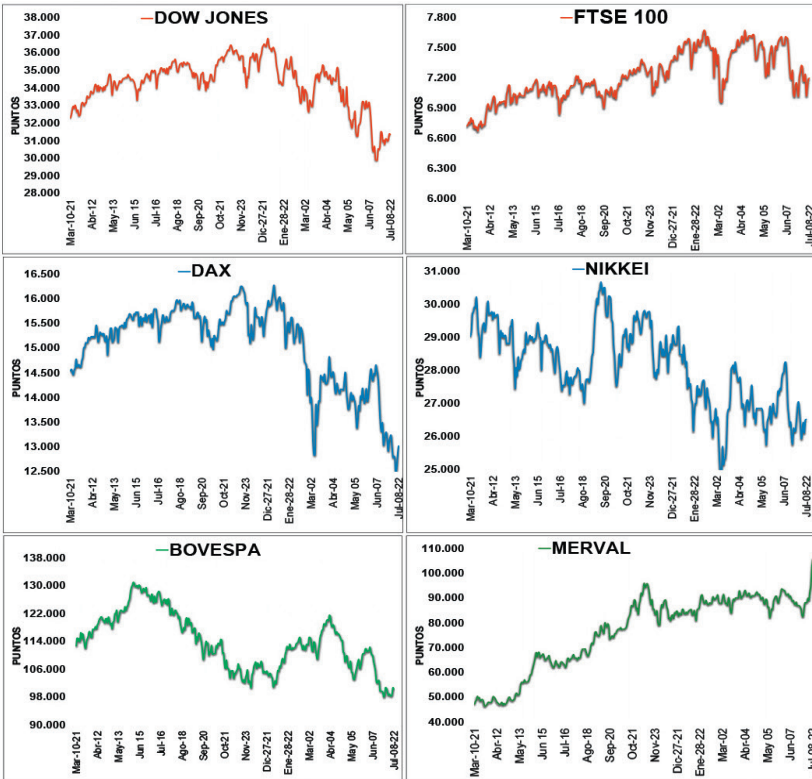


Fuente: Datosmacro.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

dos dígitos. Para la ONU, la inflación ha llevado a 71 millones de personas a la pobreza en los tres meses siguientes de iniciada la guerra en Ucrania.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Julio 08 de 2022

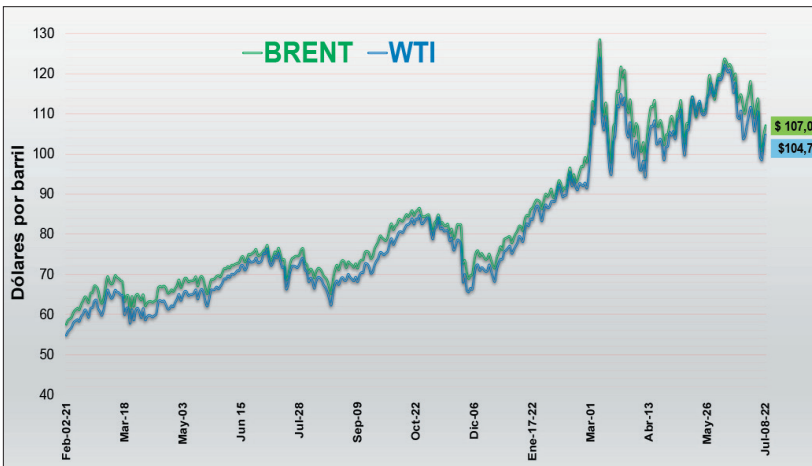


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York subió 0,8% con media volatilidad, movido por los datos de empleo, menor temor de alza de tasas, las minutas de la FED y la caza de gangas.
- El FTSE 100 de Londres aumentó 0,4% motivado por los datos de empleo en EEUU, la renuncia del primer ministro, la tensión política y los desempeños de las mineras y petroleras. El DAX alemán creció 1,6% gracias a los datos de empleo en EEUU, el rebote de acciones automovilísticas, y la caída del petróleo, entre otros.
- El Nikkei japonés se apreció 2,2% impulsado por las actas de la FED, los datos de empleo en EEUU, las exportaciones japonesas y la caza de gangas. No afectó al índice el asesinato del ex primer ministro Shinzo Abe.
- El Bovespa brasilero subió 1,3% con alta volatilidad superando los 100.000 puntos movido por las materias primas, el comercio y el real brasilero. El Merval argentino subió 17,5% con alta volatilidad y con varias sesiones en positivo, estimulado por las medidas de ajuste fiscal con el FMI, los cambios políticos y de gabinete, y la depreciación del peso.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Julio 08 de 2022



- Con respecto a la semana anterior, el barril de la referencia Brent cerró en US\$107,02 bajando \$US\$4.61 el -4,1%; mientras que el WTI terminó en US\$104,79 cayendo US\$3,64 el -3,4%.
- Las bajas de las dos referencias estuvieron explicadas por los temores de una probable recesión en EEUU, la fortaleza del dólar, los confinamientos en China, la caída en las expectativas de la demanda, y el alza de tasas.
- Este martes 12 de julio, el barril de Brent cotizaba en la mañana (10:30 am) a US\$100.33, mientras que el WTI lo hacía a US\$96.94, con fuertes variaciones negativas superiores al 6,0%.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana a la baja con alta volatilidad, ante los temores de una recesión global.

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el panorama local las noticias positivas se dieron por el avance positivo en las exportaciones en mayo, lo que representa mayores ingresos de divisas para el país y el fortalecimiento de la economía. Igualmente, es destacable el cambio de la moral y percepción de los consumidores en junio, el cual tuvo un incremento sustancial volviendo a terreno positivo, situación que no se veía desde marzo de 2019, según el ICC. Estas dos noticias permiten una visión de mejoramiento y de confianza en la economía en medio de la fuerte incertidumbre. El efecto en las vigiladas, se concentra en la mayor liquidez en el mercado, mayor optimismo por parte de los deudores para tomar créditos, lo que avivaría la dinámica de intermediación, generándose mayores ingresos, excedentes y beneficios sociales. Mayor liquidez combinada con mayor optimismo de los consumidores, es provechoso ya que repercute en toda la economía por la alta incidencia del consumo y del crédito.
- De otro lado, la parte negativa se dio por la continuidad en el alza de la tasa de cambio y en la inflación del mes de junio. Estas dos variables afectan de manera directa a las empresas, los hogares y a los ciudadanos. Con las alzas de precios, se disminuye el poder adquisitivo de las personas, por lo que disponen de menos dinero para la compra de bienes y servicios; lo que en el caso de las cooperativas afecta directamente a los deudores, ahorradores y asociados. Los impactos sobre las vigiladas se concentran en el aumento de la morosidad de la cartera, menos dinámica de intermediación, baja en los ingresos, los excedentes y el beneficio social, así como menor fortaleza patrimonial, al desacelerarse el ritmo del desempeño comercial y deteriorarse ciertos indicadores. Cabe recordar que una mayor tasa de cambio afecta el poder de compra de los ciudadanos en la canasta familiar de importados, la cual es cerca del 20% de los gastos básicos del hogar.
- En el plano internacional se destacó la continuación en el alza de la inflación en la mayoría de países a causa de la guerra en

Ucrania explicada principalmente en los rubros de alimentos y energéticos, lo que golpea los ingresos de los consumidores a nivel global. De otro lado, el dólar continuó su predominio frente a las divisas y monedas de economías emergentes, ante la mayor aversión al riesgo por la crisis en Europa, los temores de una recesión en EEUU y la desaceleración en la economía china. El impacto para las vigiladas se concentra en el debilitamiento de nuestra moneda - peso, así como el de nuestros socios comerciales (inflación) a través de las exportaciones, situación que genera menos ingresos, menores excedentes y menores beneficios para las organizaciones del sector. En una economía globalizada, los efectos se manifiestan en los diferentes sectores económicos y las cadenas productivas. En el sector cooperativo se traduce en menos capacidad de compra, altos costos en los bienes importados afectando directamente a los asociados, deudores y ahorradores al verse menguados los ingresos y el poder adquisitivo. Se percibe que todo es más caro.

- Fue una semana positiva para los mercados bursátiles con importantes alzas a nivel global, lo que permitió cierta recuperación en los activos después de semanas de fuertes bajas. Por su parte, el petróleo debido a la incertidumbre de una recesión global y el alza de tasas de los bancos centrales presentó importantes descensos. La subida de los mercados bursátiles permite la apreciación de los activos, mientras que la baja del petróleo genera menos ingresos de divisas para el país y para el fisco, lo que afecta el gasto social, gasto, inversiones y transferencias. El efecto en las vigiladas ocurre en la valorización de sus inversiones, lo que mejora la hoja de balance, incrementando el valor de los activos en inversiones colocados en los fondos de inversión colectiva - FIC; así como el aumento del patrimonio. Son circunstancias positivas que permiten mejorar el desarrollo empresarial y aminorar algunos riesgos.

