

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 138 Julio 19 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

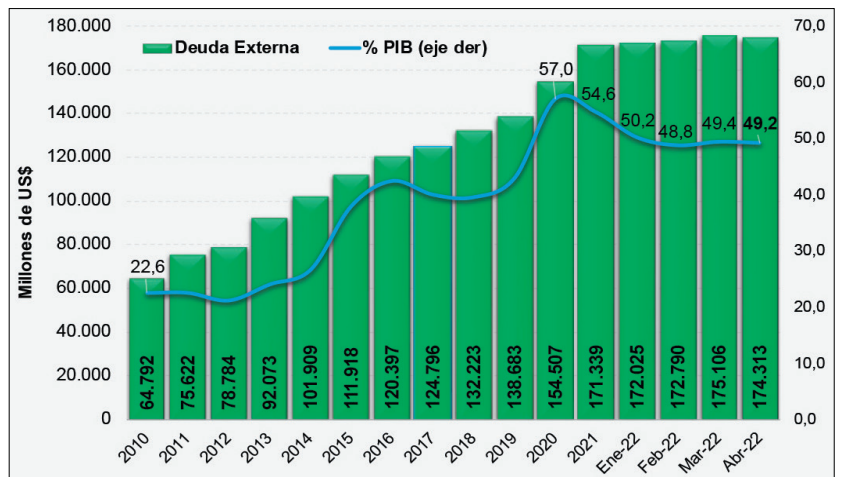
- A** La tasa de cambio tuvo una semana estable ante la disminución de noticias pesimistas en los entornos nacionales e internacionales, subiendo únicamente \$7
- B** Gran desempeño tuvo el PIB en el mes de mayo al crecer 16,5% según el Índice de Seguimiento a la Economía - ISE, viéndose recuperación en todos los sectores
- C** Altas desvalorizaciones tuvieron en la semana los mercados bursátiles y el petróleo a causa de los temores recesivos que generan aversión al riesgo a los inversores

Actualidad Nacional

Deuda externa colombiana (US\$ - % PIB)

- En abril de 2022 según el Banco de la República, la deuda externa total del país ascendió a US\$174.313 millones con un decrecimiento de 0,5% frente al mes de marzo (US\$175.106 millones). Como porcentaje del PIB, la deuda se ubicó en el 49,2%, disminuyendo con respecto al mes anterior (49,4%).
- Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 100.582 millones, equivalente al 58% del total; mientras que la privada llegó a US\$ 73.731 millones, el restante 42%.
- Con estos resultados, en el mes de análisis se presentó un leve descenso en la deuda externa; donde el 85% correspondió a créditos a largo plazo y el 15% a créditos de corto plazo.

Gráfico 1. Abril 2022

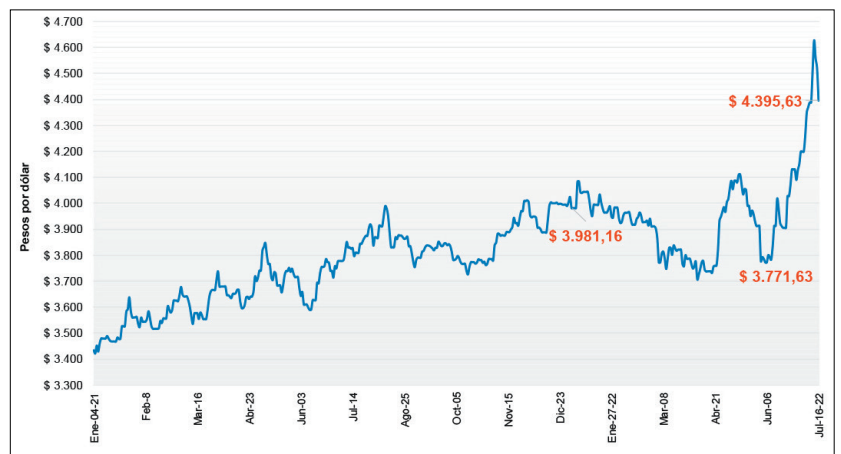


Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana de alza marginal de \$7 equivalente al 0,2% frente al cierre de la TRM del 09 de julio, con alta volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha ganado \$414 equivalente al 10,4%.
- La leve alza se dio acompañada en un máximo histórico en las operaciones intradía, para después corregir sustancialmente y llegar al mismo nivel de la semana anterior.
- Los factores más importantes en las fluctuaciones de la divisa fueron los movimientos del petróleo, la baja en la sobreacción a las noticias externas y locales, la tranquilidad de los mercados internacionales, el dato de inflación en EEUU y un apetito por mayor riesgo.

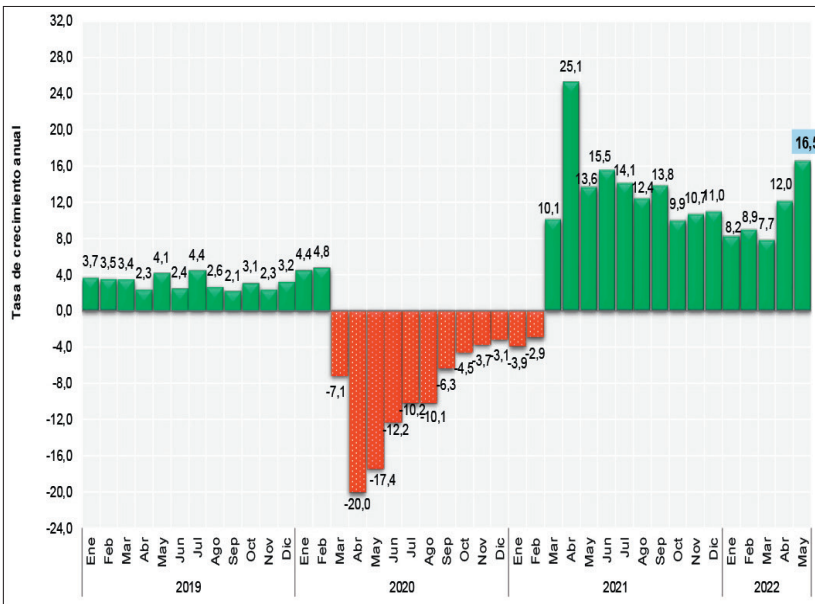
Gráfico 2. Julio 16 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE

Gráfico 3. Mayo 2022



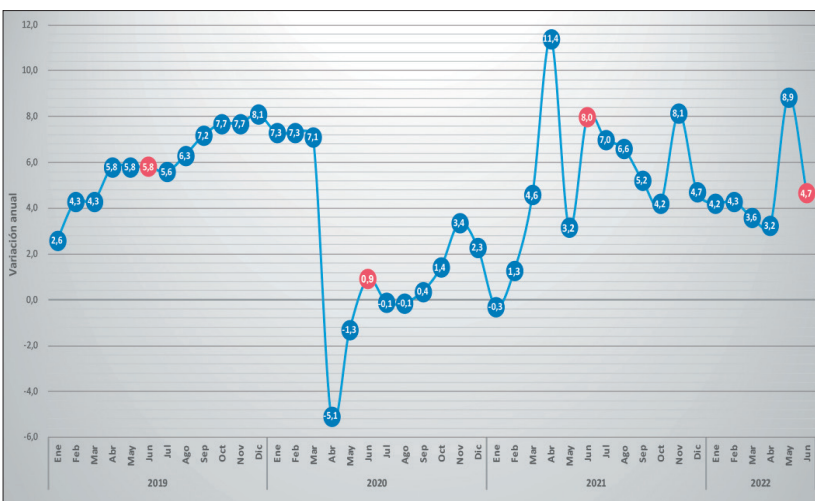
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En mayo del año en curso el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE se ubicó en 119,93 y representó un crecimiento de 16,5% respecto al mismo mes de 2021 (102,95). La variación mensual fue de -0,77%.

- Las tres actividades agregadas del PIB presentaron variaciones positivas. Las primarias (agricultura y minería 7,8%); las secundarias (industria y construcción 33,1%) y las terciarias (comercio y servicios 14,8%).
- De las doce actividades económicas, once presentaron desempeño positivo (agricultura, minas y canteras, industrias manufactureras, construcción, comercio, administración pública, etc.); y una, estuvo entre cero y el promedio histórico del ISE (actividades inmobiliarias).
- Las tres actividades económicas que más contribuyeron a la variación (con 10,8 pps) fueron: comercio, transporte, almacenamiento, alojamiento y servicios de comida; industrias manufactureras; y administración pública y defensa, educación y salud humana.
- Para mayo se observó que el ISE mantuvo su buen comportamiento sobresaliente. No obstante, el crecimiento mensual mostró señales de moderación alcista. Para los analistas, el PIB de 2022 estaría cerca del 7,2%.

Consumo de los hogares - CH

Gráfico 4. Junio 2022



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Consumo de los Hogares - CH según la firma Raddar en el mes de junio de 2022 creció en términos nominales 14,77%. Con una inflación del 9,67% anual, el crecimiento fue de 4,65% en términos reales frente al mismo

mes de 2021. Los gastos en el mes ascendieron a \$75.0 billones, y en el primer semestre llegaron a \$438 billones.

- Las variaciones anuales del gasto real en la canasta de consumo de junio fueron lideradas por alimentos fuera del hogar 25,5%, le siguieron entretenimiento 13,7%, electrodomésticos 13,0%, moda 7,30%, transporte y comunicaciones 4,7%.
- El crecimiento del consumo en términos nominales estuvo impulsado por el aumento en el empleo, la subida de la inflación, las elevadas remesas, la mayor cantidad de tarjetas de crédito y de transacciones.
- A causa de la alta inflación, los gastos de los hogares se han visto afectados y se observan pérdidas del poder adquisitivo en algunas ciudades de hasta el 3,0% frente al año anterior, si se tiene en cuenta el incremento del salario mínimo del 10,0% para este año.

Actualidad Internacional

Índice PMI Manufacturero - Países

- El índice PMI (Purchasing Managers' Index) o Índice de Gestor de Compras con valores mayores a 50, el que se considera aceptable, presentó valores mixtos a nivel global para el mes de junio de 2022.
- En junio de 2022, todos países tuvieron un PMI superior a 50. Los más destacados fueron Colombia 55,7, Canadá 54,6, Brasil y Francia 54,1. En la parte media se ubicaron Japón y EEUU 52,7 y España 52,6%. En la parte inferior aparecen Italia 50,9, China 51,7 y Alemania 52,0.
- En la zona euro, el PMI se ubicó en 52,1 valor inferior al 54,6 de mayo, siendo el menor valor en 22 meses, debido a la limitación en los suministros, el aumento elevado de los precios, el aplazamiento de compras de los consumidores y a los efectos de la guerra en Ucrania.

Gráfico 5. Junio 2022



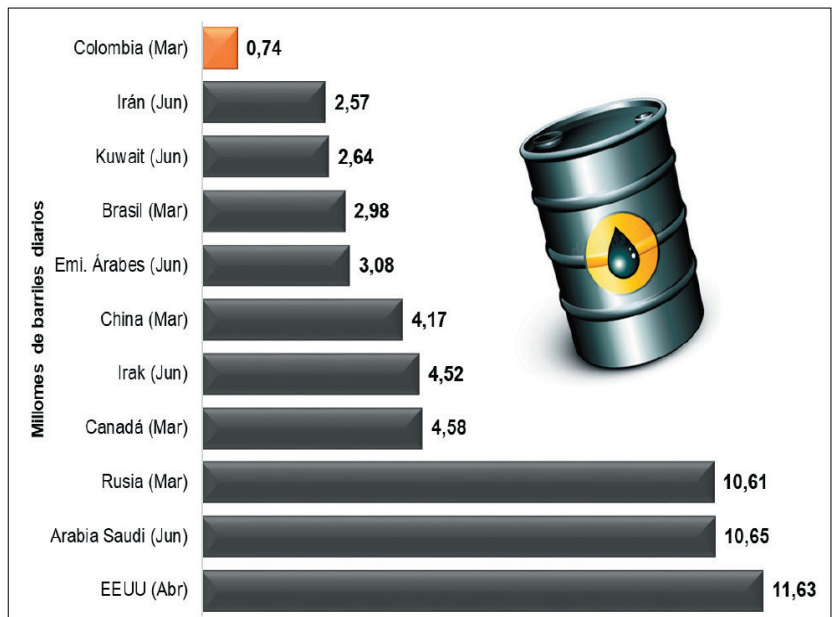
Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Respecto al mes inmediatamente anterior, solo tres países tuvieron crecimiento en su PMI: China (3,6 pps), Colombia (1,8 pps) y México (1,6 pps)

Producción de petróleo (millones de barriles día)

- En los meses más recientes de 2022, los principales diez productores de petróleo continuaron con un importante desempeño gracias al elevado nivel de precios, a la guerra en Ucrania y a las sanciones a Rusia.
- En el mes de abril, EEUU lideró la producción con 11,63 millones de barriles diarios (mbd). Le siguieron Arabia Saudí 10,65 mbd y Rusia con 10,65 mbd. Muy distantes en la parte media se ubicaron Canadá 4,58 mbd, Irak 4,52 mbd y China 4,17 mbd. En la parte baja se ubicaron Irán 2,57 mbd, Kuwait 2,64 mbd y Brasil 2,98 mbd. Colombia produjo 750.000 bd en marzo.
- Como se sabe, la demanda mundial de petróleo se aproxima a los 102 mbd. A causa de la guerra en Ucrania y las sanciones a Rusia, los precios del crudo se han incrementado sustancialmente, poniendo en riesgo la recuperación de la economía global, dado el impacto en la inflación, principalmente en los rubros de los energéticos y los alimentos.

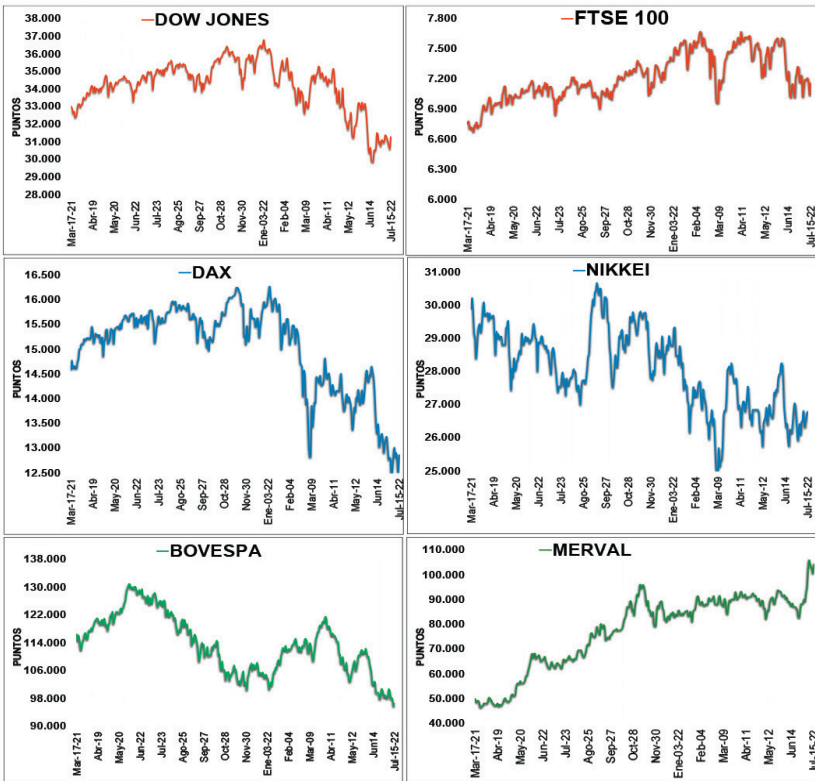
Gráfico 6. 2022 (varios meses)



Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Julio 15 de 2022

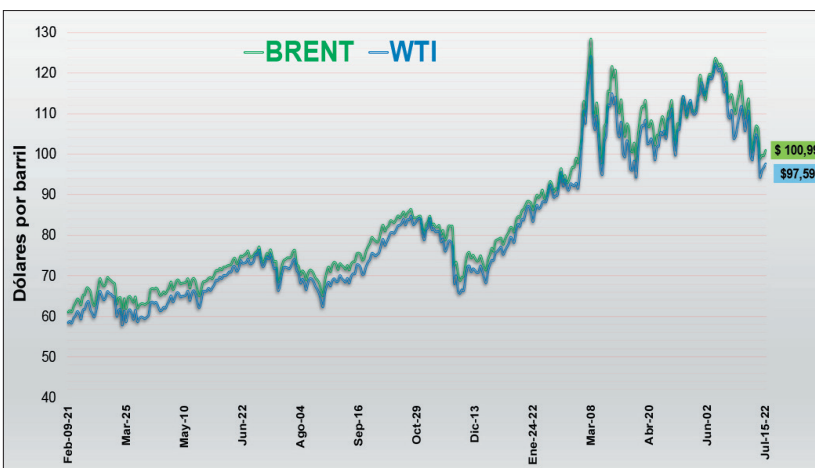


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York bajó 0,2% con media volatilidad, afectado por la inflación, los resultados de bancos, la fuerza del dólar y las expectativas de alza de tasas.
- El FTSE 100 de Londres cayó 0,5% motivado por los datos de las mineras, la probable alza de tasas, el PIB británico, la incertidumbre política y el dato de inflación en EEUU. El DAX alemán bajó 1,2% a causa de los datos de bancos, el desempeño de Wall Street, el dato de inflación en EEUU, el suministro de energía y el Covid en China.
- El Nikkei japonés se apreció 1,0% impulsado por los grandes exportadores, la devaluación del yen, la caza de gangas y las elecciones en el país donde ganó el partido gobernante.
- El Bovespa brasilero bajó 3,7% con alta volatilidad ante los temores de una recesión global, el desempeño de las demás bolsas, el Covid en China y la baja en las materias primas. El Merval argentino retrocedió 1,5% con alta volatilidad a causa de las medidas de ajuste fiscal, la incertidumbre política, la mayor aversión al riesgo y los temores de recesión, entre otros.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Julio 15 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

continuación de los temores de una recesión global que impactaría su demanda.

- Con respecto a la semana anterior, el barril de la referencia Brent cerró en US\$100,99 bajando \$US\$6.03 el -5,6%; mientras que el WTI terminó en US\$97,59 cayendo US\$7,20 el -6,9%.
- Las volatilidades de las dos referencias estuvieron explicadas por las expectativas de aumento de la exploración en Arabia, los temores de demanda, la posible recesión global, el Covid en China, la inflación mundial, la fortaleza del dólar y la subida de los tipos de interés.
- Este martes 19 de julio, el barril de Brent cotizaba en la mañana (10:14 am) a US\$105.74, mientras que el WTI lo hacía a US\$98.75, con variaciones negativas frente al día anterior.

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el panorama nacional, hubo noticias positivas como la leve disminución en la deuda externa en abril, la estabilidad en la tasa de cambio que no tuvo mayores variaciones en la semana. Estas situaciones permiten que el país tenga un respiro en su nivel de apalancamiento externo en épocas turbulentas, especialmente por las fuertes devaluaciones en los últimos meses de las monedas de emergentes. Los efectos para las vigiladas se observan en la estabilidad en el nivel de sus deudas en dólares, la disposición mayores recursos, mayor liquidez, así como la disminución en los costos y erogaciones cuando se tienen este tipo de deudas. Tal situación reduce las exigencias de pagos periódicos nominales mayores y de volumen, disponiendo de mayor liquidez para el ejercicio de la intermediación financiera, generando mayores ingresos, excedentes y beneficios sociales.
- Adicionalmente, en la semana se publicaron dos indicadores importantes como fue el Consumo de los Hogares de junio y el Indicador de Seguimiento de la Economía - ISE para mayo. Los dos indicadores presentaron crecimientos importantes, lo que ratifica el buen desempeño de la economía, así como la importancia de los hogares a través del consumo como reactivadores del crecimiento económico. Sabemos que el consumo participa desde el lado de la demanda en más del 70% del PIB, lo que se constituye en un buen augurio para el cierre del producto en el presente año. Los impactos directos para las entidades vigiladas, se traducen en la mayor dinámica de crecimiento de las actividades económicas sectoriales, mayores ingresos para los productores, y a su vez, mayor dinámica crediticia en la medida en que los consumidores financieros acceden a más créditos en las diferentes modalidades al disponer de mayores ingresos, reactivando en su conjunto el sector solidario, generando mayor dinámica de intermediación financiera, ingresos, excedentes y balance social.
- En el plano internacional, se destacaron los avances en los indicadores de la Producción Manufacturera Industrial - PMI y la

producción petrolera en los diferentes países del mundo. Estos dos indicadores son de relevancia para medir la temperatura o el diagnóstico de la economía global, determinándose que, a pesar de la incertidumbre reinante, los indicadores aún son positivos. Mayor crecimiento industrial y mayor producción de petróleo determinan que el aparato productivo global continúa en ascenso en la producción de bienes y servicios para satisfacer las necesidades los consumidores finales y las empresas. Para las vigiladas, el efecto directo recae sobre el optimismo en la dinámica de la intermediación por la confianza y menor aversión en la toma de créditos por parte de los consumidores financieros. Así el optimismo se convierte en una herramienta útil para sector solidario en la generación de nuevos proyectos, mayor colocación crediticia, consumo de los hogares, generación de ingresos y excedentes, entendiendo la dinámica internacional como un elemento que está interrelacionado y de forma arraigada en la economía globalizada.

- Finalmente, los mercados bursátiles y el petróleo tuvieron importantes correcciones a causa del temor de una recesión global, las alzas en las tasas, la presión inflacionaria, la mayor aversión al riesgo y la guerra en Ucrania. Las desvalorizaciones en estos mercados, afectan a todos los países en sus inversiones (reservas internacionales), menores exportaciones de petróleo como Colombia, generando caídas de ingresos de divisas, deteriorando la fortaleza patrimonial de los gobiernos, empresas y personas. Los efectos para las vigiladas continúan siendo la depreciación de los portafolios de renta variable representados en los Fondos de Inversión Colectiva - FIC, la disminución en la liquidez por ingreso de divisas, lo que se traduce en un potencial descenso en las operaciones de intermediación, desaceleración de los ingresos, menor colocación de cartera, menores excedentes y beneficios sociales; lo que implicaría un posible estancamiento o desaceleración del sector solidario.

