

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 139 Julio 26 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

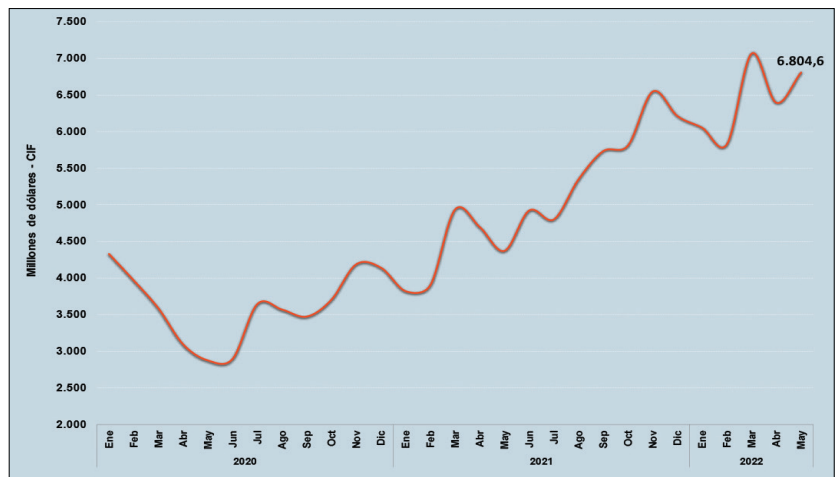
- A** La tasa de cambio tuvo una leve alza de \$28 debido a la ausencia de eventos estresantes que mantuvieron los mercados globales y locales dinámicos y en calma
- B** Las tasas de captación de los CDT a diferentes plazos de maduración continuaron su tendencia alcista, siguiendo los ajustes a causa de la política del banco central
- C** Semana de recuperación importante para las bolsas y el petróleo ante la disminución en la aversión al riesgo y la ausencia de noticias negativas para los inversores

## Actualidad Nacional

### Importaciones colombianas - CIF

- Las importaciones en el mes de mayo de 2022 sumaron US\$6.804,6 millones CIF, presentando un alza de 55,6% frente al mismo mes de 2020 (US\$ 4.372,2 millones).
- Las variaciones en las importaciones se originaron en los grupos de: combustibles y producción de industrias extractivas 207,3%; agropecuarios, alimentos y bebidas 47,4%; manufacturas 41,4%; y otros sectores 467,1%.
- Los principales países origen de las importaciones en febrero fueron: EEUU 29,8%, China 20,0%, Brasil 6,6% y México 4,8% y, demás países 30,2%. Las importaciones de Rusia ascendieron a US\$33.5 millones (con déficit) y las de Ucrania US\$0.4 millones en el mes (con superávit).

Gráfico 1. Mayo 2022

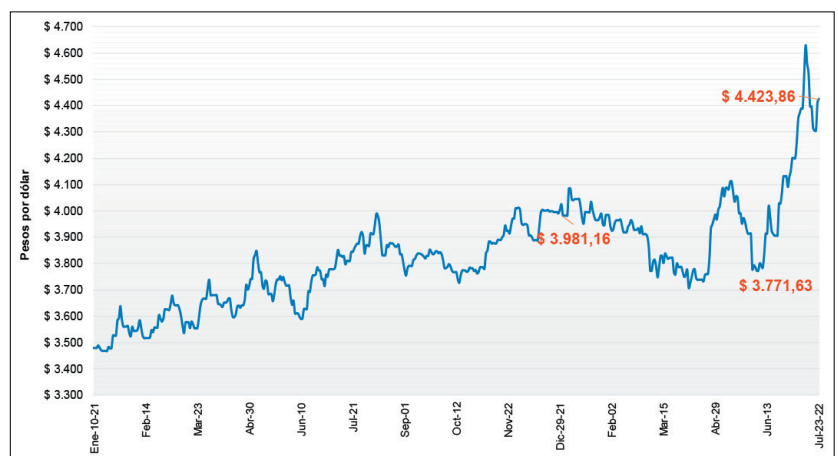


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

- El dólar tuvo una semana de alza marginal de \$28 equivalente al 0,6% frente al cierre de la TRM del 16 de julio, con media volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha ganado \$443 equivalente al 11,1%.
- La leve alza se dio por los datos de la actividad empresarial en EEUU, una posible alza de tasas moderada de la FED, el alza de tasas en Europa del banco central y la tranquilidad local.
- La característica principal en la tasa de cambio fue la volatilidad de la divisa, siendo el peso una de las monedas con mayor ganancia en la semana, así como al alza en los mercados bursátiles, las materias primas y el petróleo.

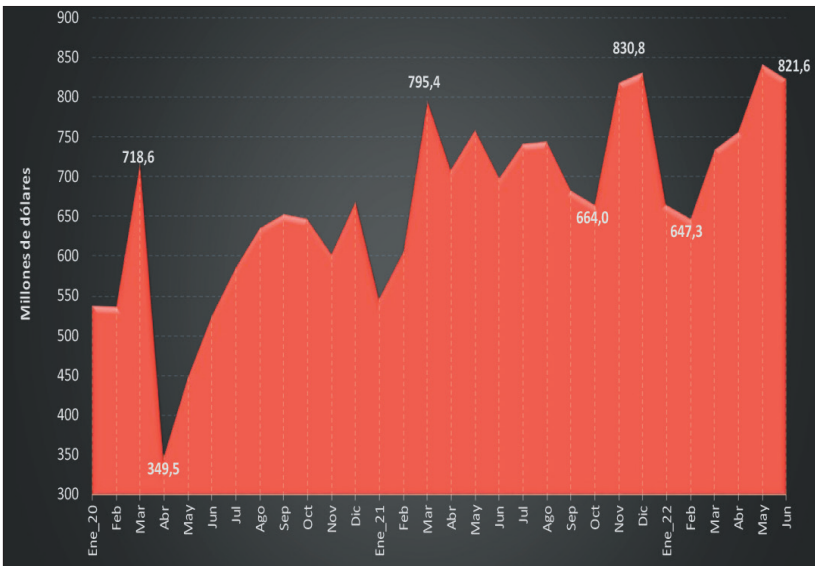
Gráfico 2. Julio 22 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 3. Junio 2022



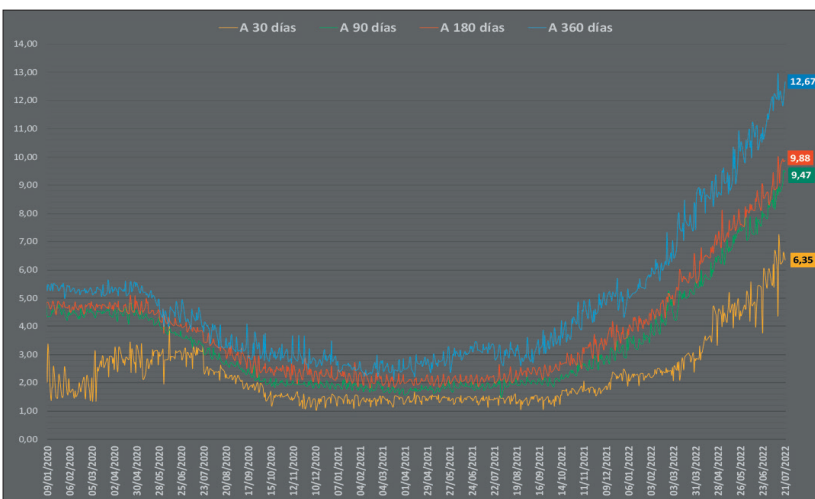
Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- De acuerdo con las estadísticas del Banco de la República, las remesas para el mes de junio de 2022 ascendieron a US\$821.6 millones, siendo el segundo monto mensual más elevado en el año.

- En los últimos doce meses las remesas sumaron US\$8.944,1 millones. El crecimiento anual frente a junio de 2021 (US\$699.0 millones,) fue de US\$123 millones, el 17,5%. Frente a mayo de 2022 hubo disminución de US\$19.5 millones equivalente al -2,3% (mensual).
- En los primeros seis meses de 2022 las remesas acumuladas llegaron a US\$4.463,2 millones, superiores a los US\$4.116,3 del mismo periodo de 2021, con un crecimiento de 8,4%. Similar a meses anteriores, los flujos de remesas se convierten en un gran apoyo para el consumo de los hogares.
- A pesar del alza en las remesas, se observa en la variación mensual una desaceleración que es importante tener en cuenta, pues es posible que, con la elevada de tasa de cambio se mantengan los flujos de reservas, pero tenderían a decrecer el próximo año por la probable recesión.

## Tasas de captación diarias - CDT

Gráfico 4. Julio 21 de 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- De acuerdo con las estadísticas del Banco de la República, continuaron las alzas en las tasas de captación de los CDT a diferentes plazos en forma pronunciada. La dinámica está directamente correlacionada con la subida de tasas de intervención del banco central, las de los TES y las de vigentes a nivel internacional.

- Al 21 de julio se observó que los CDT a 30 días rentaban en promedio 6,35%, a 90 días 9,47%, a 180 días 9,88% y a un año 12,67% en tasas efectivas anuales - EA. Los ajustes alcistas, muestran la correlación directa con la política monetaria contraccionista local y global.
- Las tasas de captación de los CDT muestran que los ahorradores ahora exigen un mayor retorno por sus depósitos, con el fin de tener una tasa real, si se tiene en cuenta que la inflación está próxima al 10%. Las instituciones financieras deben hacer ajustes progresivos en un mercado cada vez más competido y cambiante.
- Así las cosas, las expectativas de los analistas y el mercado es que las tasas continuarán incrementándose, esperando que el banco central las eleve al final de este mes. Ello implicará presión adicional para futuras tasas en el mercado, las cuales estarán en los dos dígitos.

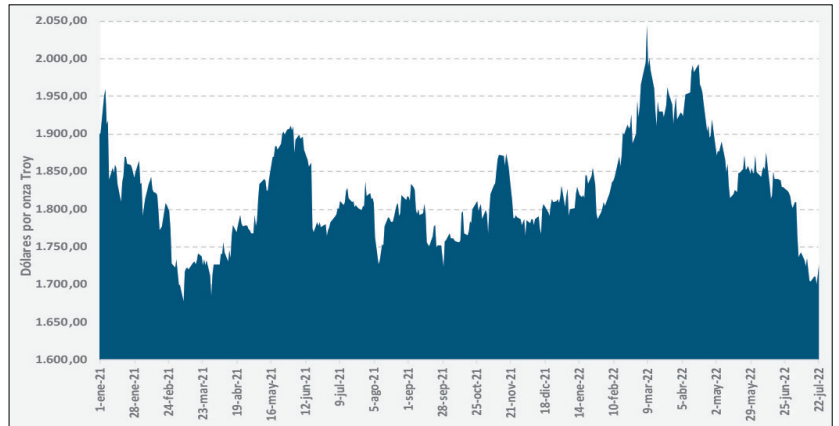


## Actualidad Internacional

### Mercado mundial del oro (US\$ Onza Troy)

- El precio del oro tuvo una semana de leves movimientos alcistas, pero continúa la tendencia a la baja como se observa en el gráfico desde el mes de marzo donde se tuvo el nivel máximo el día 08 cuando cotizó a US\$2.043,30 la onza troy.
- El día 22 de julio el oro cerró en US\$1.727,40 la onza subiendo 1,4% frente a la semana anterior; en lo corrido del año la variación fue de -5,7%; y frente al 22 de julio del año anterior, bajó US\$78, un -4,3%.
- Las fluctuaciones del oro se han visto impactadas en gran medida por el alza de las tasas de los bancos centrales, la alta inflación global, las fuertes volatilidades de los mercados bursátiles, los rendimientos de los bonos soberanos, la fortaleza de las monedas especialmente el dólar y la guerra en Ucrania.
- Con un panorama de alta incertidumbre, el oro continuará siendo un activo de refugio preferido.

Gráfico 5. Julio 22 de 2022



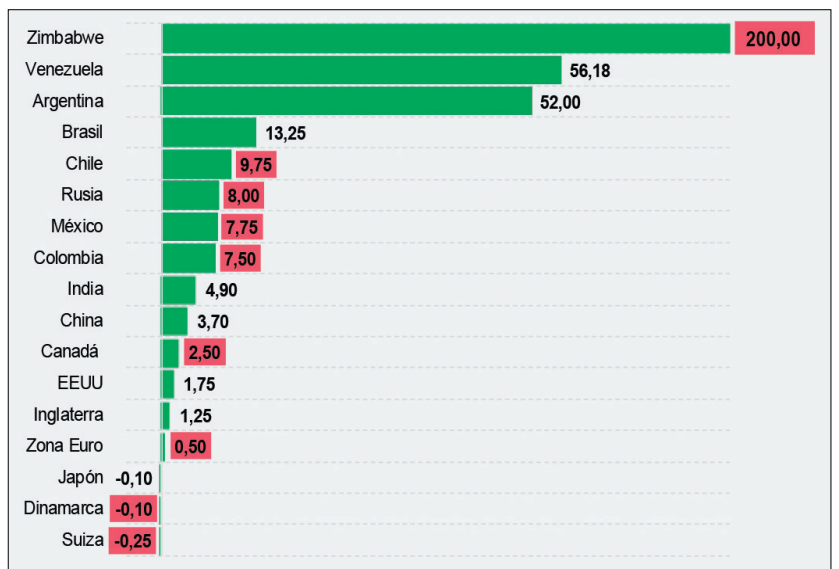
Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

El Banco Central Europeo - BCE aumentó sus tipos lo que genera una presión adicional al metal. A lo anterior, se suma las probables subidas en las tasas por parte de la Reserva Federal - FED, el aumento de la inflación y la probable recesión.

### Tasas de interés bancos centrales - %EA

- En los últimos meses, algunos de los principales bancos centrales del mundo continuaron incrementando sus tasas de intervención de política monetaria, con fuerte endurecimiento a causa de la elevada inflación.
- Las tasas de intervención más altas en el mundo se situaron en Zimbabwe 200,00%, Venezuela 58,16% y Argentina 52,00%. Al igual que en meses precedentes, las tasas de intervención de estos tres países reflejan la compleja situación económica, social y política.
- Los países que elevaron sus tasas recientemente fueron: Chile 9,75%, Rusia 8,00% (bajaron), México 7,75%, Canadá 2,50%, Dinamarca -0,10% y Suiza -0,25%. Colombia subió su tasa a 7,50%; donde se espera que en la próxima reunión se haga un ajuste de 150 puntos básicos para cerrar en el 9,0%, según las expectativas de los mercados y analistas.
- Ante la fuerte presión inflacionaria en todo el planeta, los bancos utilizarán esta herramienta de po-

Gráfico 6. Julio 22 de 2022

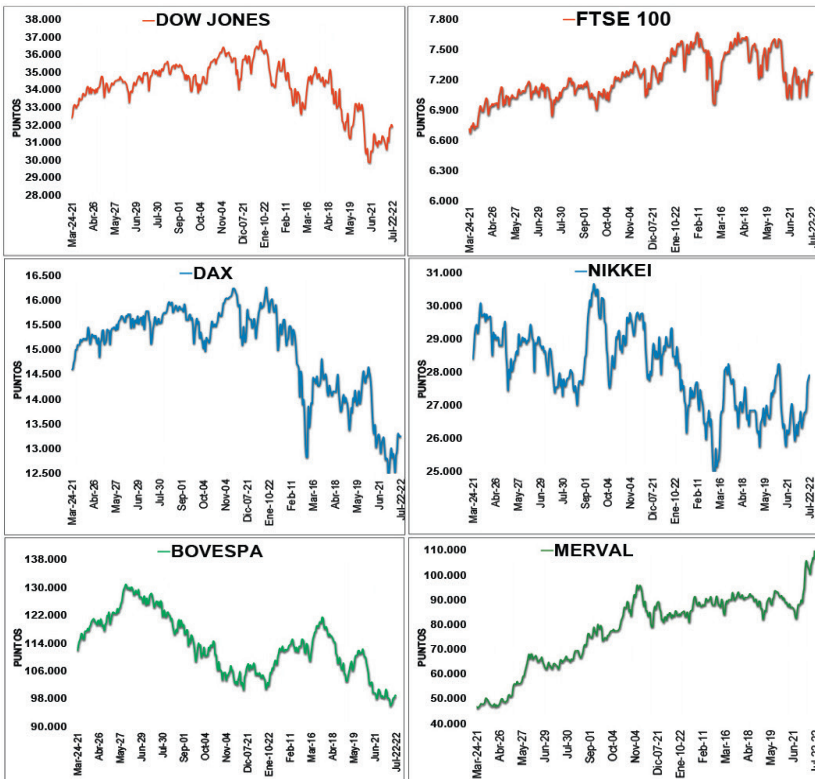


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

lítica monetaria para enfriar la demanda de crédito por parte de empresa y consumidores, lo que llevará a restringir la oferta monetaria.

## Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Julio 22 de 2022

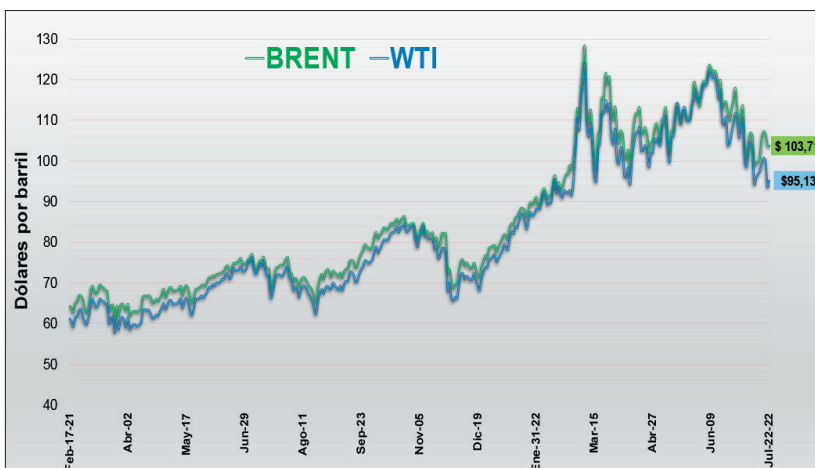


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York subió 2,0% con media volatilidad, impulsado por las acciones de Tesla, el alza en las tecnológicas, las ganancias empresariales, las petroleras y los bancos.
- El FTSE 100 de Londres aumentó 1,6% impulsado por las mineras, el acuerdo Rusia - Ucrania sobre los cereales, la caída de la libra y la recuperación tras la subida de tasas del BCE. El DAX alemán se apreció 3,0% ayudado por las expectativas de reanudación del suministro de gas ruso, los desempeños de las acciones de bancos, bienes de consumo y servicios públicos.
- El Nikkei japonés se apreció 4,2% impulsado por el bajo dato de inflación, la depreciación del yen, las alzas en las demás bolsas, el regreso del gas ruso a Europa y los datos positivos en EEUU.
- El Bovespa brasileiro aumentó 2,5% con alta volatilidad y cinco alzas consecutivas impulsado por las acciones mineras, petroleras, salud y la debilidad del real. El Merval argentino aumentó 9,2% con alta volatilidad impulsado por la debilidad del peso argentino, los anuncios de medidas económicas por parte del gobierno y los acuerdos políticos.

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

Gráfico 8. Julio 22 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 calma

de los mercados y las noticias alentadoras que animaron a los inversores.

- Con respecto a la semana anterior, la referencia Brent cerró en US\$ 103,71 subiendo \$US2,72 el 2,7%; mientras que el WTI terminó en US\$95,13 cayendo US\$2,469 el -2,5%.
- Las fluctuaciones de las dos referencias estuvieron explicadas por las reducciones del envío de crudo canadiense a EEUU, el alza en las bolsas, la debilidad del dólar, los temores a la recesión y a la caída en la demanda, así como a las declaraciones de productores como Arabia y miembros de la OPEP.
- Este martes 26 de julio, el barril de Brent cotizaba (12:06 pm) a US\$100,00, mientras que el WTI lo hacía a US\$95,83, con variaciones negativas frente al día anterior.

## Probables impactos en el sector cooperativo

- En el panorama nacional, hubo noticias positivas como el creciente volumen de las importaciones especialmente en maquinaria y equipo; estabilidad en la tasa de cambio sin mayores fluctuaciones, el dinámico flujo de las remesas, y los ajustes de tasas de captación que benefician y premian a los ahorradores. Los indicadores dan una señal de como el país, a pesar de la incertidumbre compra en el exterior bienes de capital para mejorar la producción y la productividad, los inversores ven probabilidades de asumir riesgos en moneda local, y se destaca como los residentes colombianos siguen enviando divisas que favorecen el consumo de los hogares; mientras que las alzas de tasas pasivas fomentan el ahorro muy necesario para el desarrollo de un país, especialmente en la inversión (formación bruta de capital) y el consumo. Los efectos para las vigiladas son positivos, ya que el nivel de sus deudas en dólares si las hay, no se incrementa en pesos; las crecientes remesas proveen mayor liquidez a los asociados, lo que favorecerá la dinámica en la intermediación financiera, generando mayores captaciones, ingresos, excedentes y beneficios sociales.
- En el plano internacional, los indicadores fueron mixtos. Por un lado, las cotizaciones del oro con leve recuperación; y con algo de preocupación el alza de tasas de los bancos centrales. Las alzas de tasas disminuyen la liquidez, encarecen el costo del dinero y generan volatilidades fuertes en los mercados globales, donde el país no está exento. Se generan migraciones de recursos hacia activos más seguros de economías avanzadas, por lo que las monedas de los países se deprecian perdiendo poder de compra. Para las entidades vigiladas, el efecto directo se da en los ajustes periódicos a sus tasas de intermediación (activas y pasivas), por lo que deben de depreciar sus posiciones periódicamente, generando riesgos de descalce y de tasa de interés. Adicionalmente, el mayor costo del dinero que se traslada a los consumidores financieros, puede ralentizar la dinámica en sus operaciones, afectando los ingresos, excedentes y beneficios. Dinero más caro desestimula la toma de crédito, afectando a los intermediarios y premiando a los ahorradores.
- De otro lado, los mercados bursátiles y el petróleo tuvieron importantes desempeños después de semanas de correcciones gracias al optimismo por probables subidas de tasas no tan severas, el retorno del gas ruso a Europa, la estabilidad del dólar y a las negociaciones Ucrania - Rusia para el acuerdo de exportar los cereales estancados, entre otros. Las alzas en los mercados incrementan las inversiones (reservas internacionales), los portafolios, generando mayor riqueza para todos los actores. Por su parte, mayores precios del petróleo generan volúmenes de divisas superiores, mejorando la fortaleza patrimonial y los ingresos fiscales del gobierno, así como los ingresos de las empresas y las personas. Los efectos para las vigiladas se observan en la apreciación de los portafolios de renta variable representados en los Fondos de Inversión Colectiva – FIC; se presenta mejora en la liquidez por ingreso de divisas petroleras (gastos del gobierno, inversiones y transferencias), presentándose mejoría en las operaciones de intermediación debido al aumento de la masa monetaria. Lo anterior, incrementa y mejora los ingresos de los diferentes agentes, lo que se traduce en el fortalecimiento de la colocación de la cartera, los excedentes y beneficios sociales; coadyuvando al crecimiento del sector.

