

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 140 Agosto 02 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

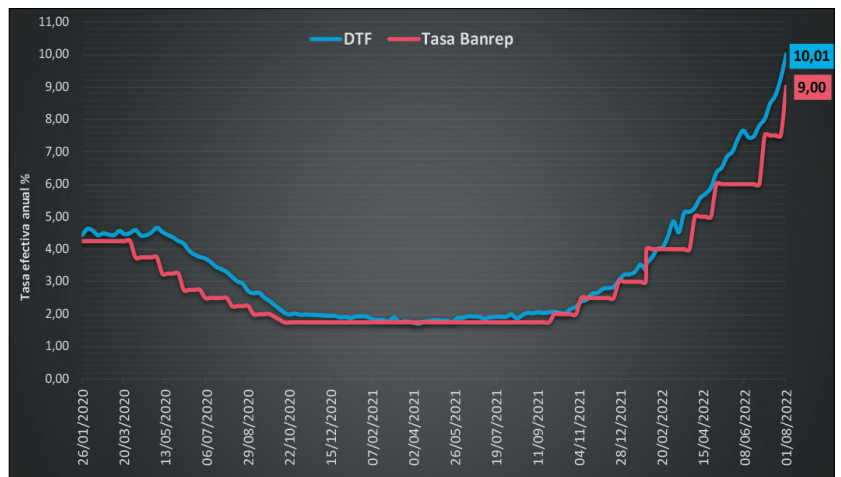
- A** La tasa de interés de intervención del banco central y la DTF continuaron su ascenso, ante la necesidad de contener la elevada tasa de inflación en el país
- B** La tasa de desempleo de junio mejoró frente al mismo mes de 2021, recuperándose puestos de trabajo en doce de las trece actividades económicas
- C** Los mercados bursátiles y el petróleo tuvieron una semana de ganancias a causa de las expectativas de alzas moderadas de tasas y la toma de mayores riesgos

Actualidad Nacional

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

- La tasa DTF (CDT a 90 días) continuó su ascenso en correlación directa con la política monetaria restrictiva del Banco de la República, institución que elevó los tipos de interés repo en la reunión del mes julio como muchos bancos centrales.
- En julio 01, la DTF se ubicó en 10,01% EA, lo que representó un crecimiento de 6,97 pps con respecto a diciembre de 2021 (3,04%). Por su parte, el Banrep aumentó la tasa en 150 pb al 9,00%, llegando a nivel máximo en años.
- Nuevamente, el banco central ajustó la tasa de intervención ante la presión inflacionaria y el crecimiento de la economía en mayo lo que ha incrementado el consumo; esperándose que la tasa permanezca el resto de 2022 sin cambio.

Gráfico 1. Agosto 01 de 2022

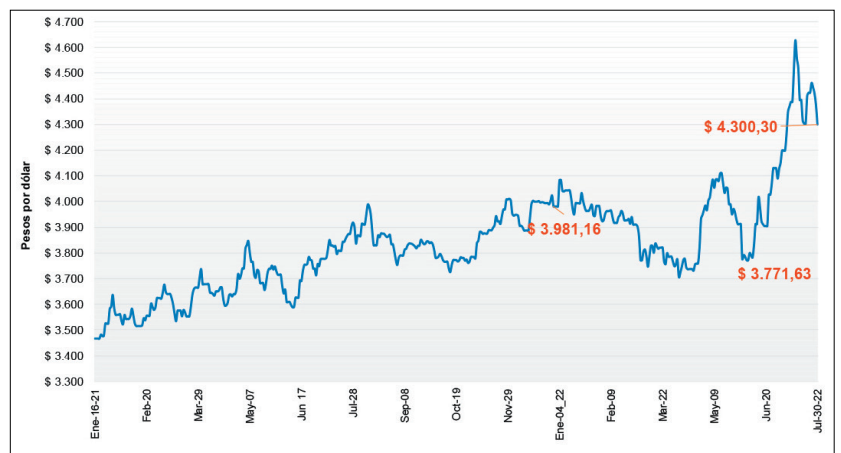


Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana de importante corrección al bajar \$124 equivalente al -2,8% frente al cierre de la TRM del 23 de julio, con media volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha ganado \$319,1, correspondiente al 8,0%.
- La baja se vio explicada por el alza de tasas del Banrep, el alza de los precios del petróleo, la inflación y dato de PIB en EEUU (recesión técnica), el alza de tasas de la FED que afectan la inversión y el consumo de los estadounidenses.
- Con media volatilidad la tasa de cambio ha perdido terreno después de las fuertes alzas de semanas anteriores. Se espera que siga cayendo para ubicarse en los \$4.200, dependiendo de la coyuntura internacional y el nuevo gobierno.

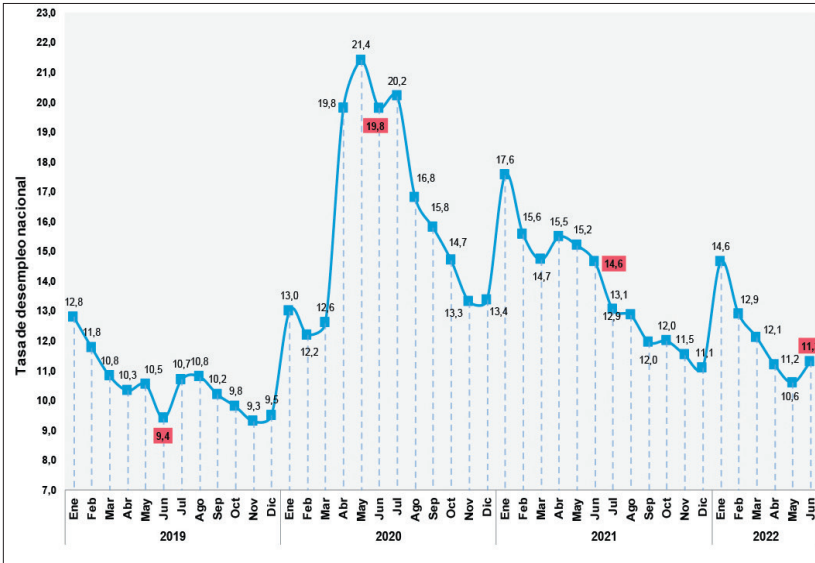
Gráfico 2. Julio 30 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de desempleo nacional - TD

Gráfico 3. Junio 2022



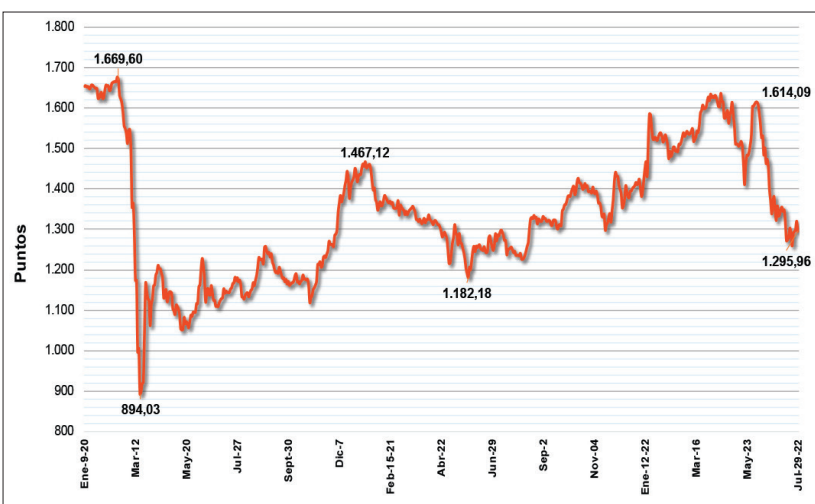
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En junio de 2022 la TD nacional se ubicó en 11,3%, disminuyendo 3,3 pps respecto al mismo mes de 2021 (14,6%); mientras que para las trece ciudades y AM la tasa fue de 11,7%, disminuyendo 4,5 pps.

- El número de ocupados en el país en el mes de junio fue de 22.02 millones (m), los desocupados 2.80 m y la población fuera de la fuerza laboral 14.16 m. Comparado frente a junio de 2021 se recuperaron 1.95 m de empleos, mientras que los desocupados disminuyeron en 650 mil.
- De las trece actividades económicas, doce crearon empleos: actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras (508 mil), industrias manufactureras (269 mil), alojamiento y servicios de comida (210 mil), construcción (177 mil). Actividades profesionales fue la única que destruyó empleo (-83 mil)
- En el trimestre móvil abril - junio 2022, las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Quibdó (20,6%), Valledupar (15,4%), Riohacha (15,2%), Cúcuta AM (14,6%) y Florencia (14,4%). Las ciudades con las TD más bajas fueron: Bucaramanga AM (8,4%), Manizales AM (10,4%), Medellín (10,5%), Santa Marta (11,0%) y Bogotá (11,1%).

Índice MSCI Colcap - Colombia (puntos)

Gráfico 4. Julio 29 de 2022



Fuente: BVC, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El índice MSCI COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia - BVC tuvo una variación semanal de 2,9%. En lo corrido de 2022 del -8,2% y frente a

hace un año del 4,0%; corrigiendo su desempeño negativo después de seis semanas en rojo.

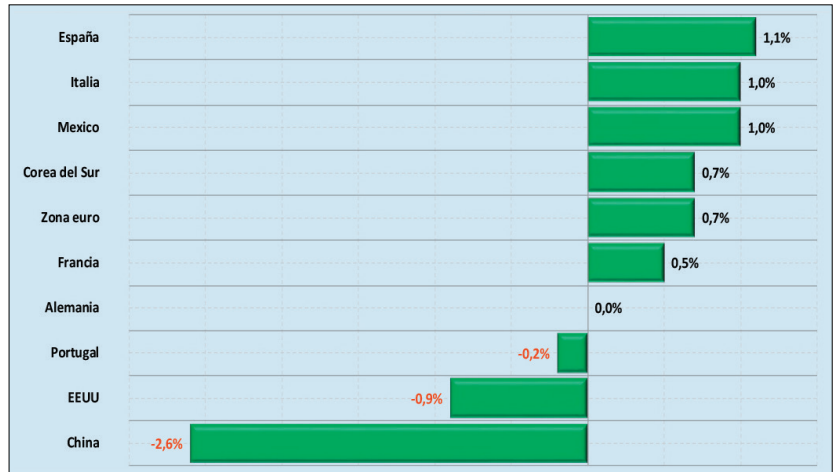
- Las acciones más apreciadas en la semana fueron: BBVAcol 17,5%, ETB 16,3%, Ecopetrol 10,7%, PFDavvnda 8,9%, ElCondor 7,1. Las más depreciadas fueron: Celsia -4,6%, PFGruposura -4,3%, BHI -3,6%, CLH -2,1% y Bogotá -1,2%.
- Los factores que incidieron en el alza del índice COLCAP fueron la baja en el dólar, la caza de gangas, la ausencia de noticias locales negativas, la recesión en EEUU y las revelaciones de utilidades de algunos emisores.
- No obstante, en el mes de julio la caída fue de 2,0%, a raíz de la volatilidad de los mercados internacionales, la incertidumbre de las medidas de política económica del próximo gobierno, mayor aversión al riesgo en países emergentes y la hegemonía del dólar a nivel global.

Actualidad Internacional

Crecimiento PIB economías en el mundo

- Con los datos más recientes publicados del PIB del segundo trimestre de 2022 para algunas de las principales economías, se observaron crecimientos mixtos, lo que ha puesto las alarmas de analistas y gobiernos en el mundo. La variación observada es frente al primer trimestre de 2022.
- Tuvieron resultados positivos modestos España 1,1%, Italia y México 1,0%. En la parte media aparecen Corea del Sur 0,7% y Francia 0,5%. Los menores crecimientos fueron: China -2,6%, EEUU -0,9%, Portugal -0,2% y Alemania 0,0%.
- La baja del PIB en EEUU ha sido la más notable a nivel global, dado que se suman dos periodos consecutivos en negativo, lo que se conoce como recesión técnica. Se presentaron descensos en la inversión privada en inventarios, la inversión residencial, el gasto del gobierno y en la inversión no residencial. Este escenario fue acompañado de la alta inflación.

Gráfico 5. Segundo trimestre 2022 (% trimestral)



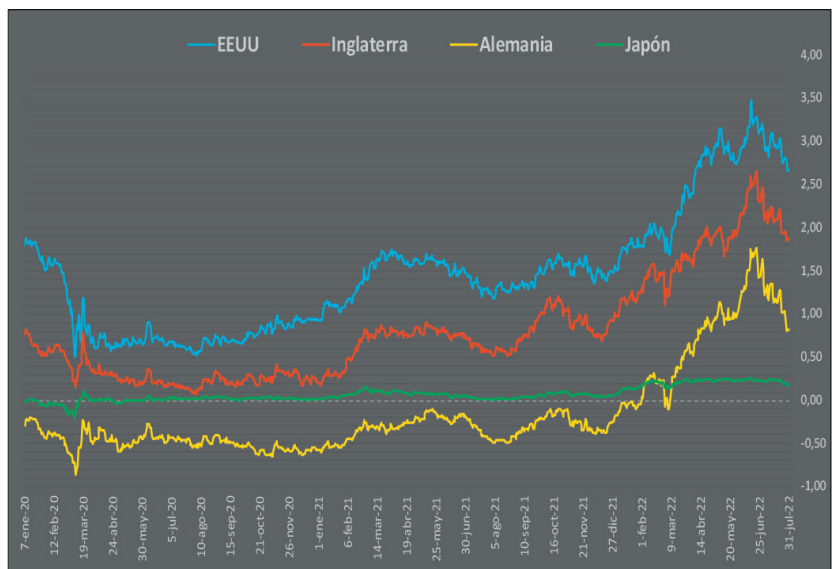
Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La caída del PIB chino se vio afectado por los rebotes de Covid, los confinamientos en varias zonas del país, las caídas en la demanda, las dificultades operativas y las interrupciones en las cadenas de suministros.

Bonos a 10 años principales economías

- En la semana que finalizó el 29 de julio de 2022, los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías tuvieron leves bajas, ante las noticias positivas para la mayoría de mercados.
- Los bonos de EEUU cerraron la semana en 2,67% EA con una corrección de 8,0 pb, los de Inglaterra terminaron en 1,87% bajando 6,0 pb; los japoneses cerraron en 0,18% bajando 4,0 pb; mientras que los alemanes finalizaron en 0,83%, bajando 20,0 pb.
- Las fluctuaciones de las tasas en el mercado mundial de bonos se explicaron por el alza en los mercados bursátiles y materias primas como el petróleo, el movimiento de tasas de la FED, los temores del gas en Europa y la búsqueda de activos de refugio.
- Así las cosas, los bonos soberanos se han convertido en activos de refugio muy cotizados por los inversores en momentos de turbulencia. Las bajas en las tasas de estos instrumentos conllevan a ga-

Gráfico 6. Julio 31 de 2022

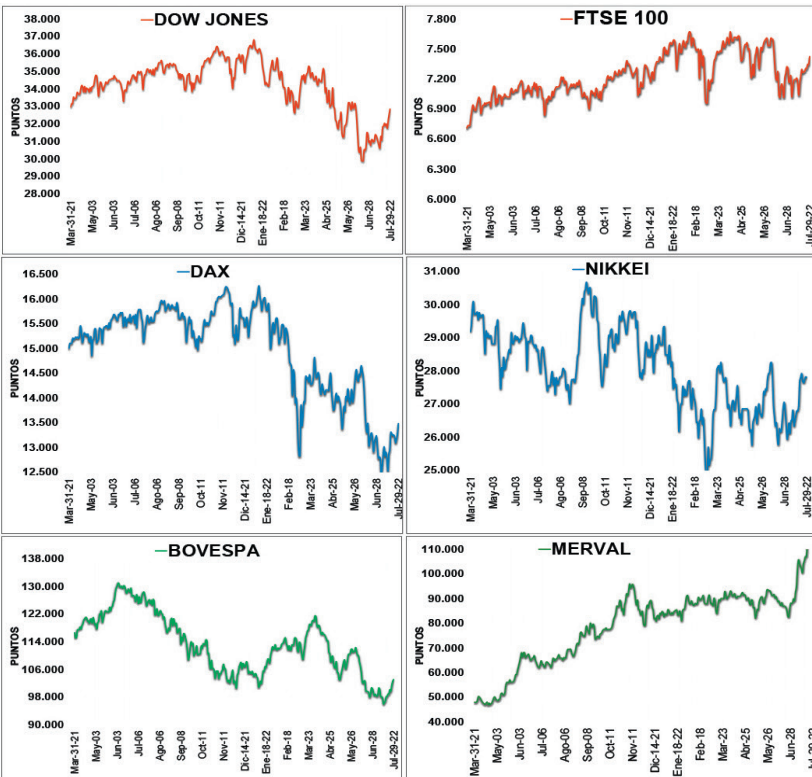


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

nancias en los mismos al ser valorados a valor presente, siendo menor la tasa de descuento.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Julio 29 de 2022

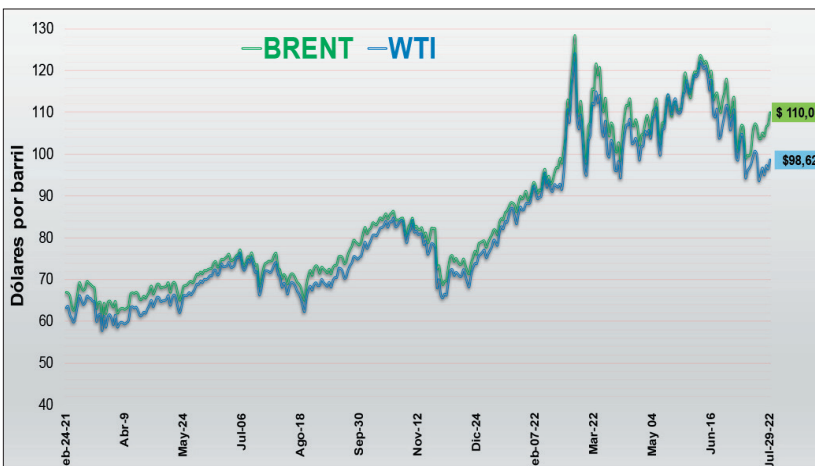


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York subió 3,0% con media volatilidad, impulsado por las acciones de las tecnológicas Apple y Amazon, las petroleras, los comentarios de la FED y las conversaciones de EEUU con China, entre otros.
- El FTSE 100 de Londres aumentó 2,0% impulsado por las mineras y alimentos, los bancos y el buen ánimo de las bolsas globales. El DAX alemán se apreció 1,7% apoyado por los resultados positivos de las tecnológicas y los datos de PIB en EEUU, lo que puede reducir el alza de tasas por parte de la FED.
- El Nikkei japonés cayó 0,4% afectado por el alza del yen, la expectativa de las tasas de la FED, la preocupación de recesión en la economía global, y la afectación de las exportaciones niponas.
- El Bovespa brasilero aumentó 4,3% con alta volatilidad superando los 100.000 puntos, impulsado por Petrobras, gracias a los dividendos y ganancias, el ánimo de las bolsas globales y a la mayor toma de riesgo. El Merval argentino aumentó 7,6% con fuerte volatilidad impulsado por el cambio de ministro de Economía, la caza de gangas de acciones subvaloradas y el ánimo comprador de los mercados globales.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Julio 29 de 2022



- Con respecto a la semana anterior, la referencia Brent cerró en US\$ 110,01 y subió \$US6,30 el 6,1%; mientras que el WTI terminó en US\$98,62 con un incremento de US\$3,49 el 3,7%.
- Las fluctuaciones de las dos referencias estuvieron explicadas por el alza de tasas de la FED, los posibles aumentos de tasas menos agresivos, las caídas en las reservas de crudo en EEUU, el reemplazo de los barriles rusos y los problemas de suministro en Kazajistán.
- Este martes 02 de agosto, el barril de Brent cotizaba (11:06 am) a US\$101.11, mientras que el WTI lo hacía a US\$94.75, con variaciones positivas frente al día anterior.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana de importantes alzas con media volatilidad ante la calma y ánimo de los mercados.

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el campo nacional hubo noticias positivas referentes a la disminución en la tasa de cambio, en la tasa desempleo nacional anual y en la recuperación del índice COLCAP. La apreciación del peso permite observar la confianza en la economía del país, así como la recuperación de puestos de trabajo, la recuperación de activos locales en renta variable en sintonía con los mercados bursátiles globales. Los efectos que estas variables tienen sobre las vigiladas de forma puntual, se observan en la dinámica del crecimiento del empleo de los diferentes sectores productivos, el ingreso de los hogares, así como la recuperación en los portafolios de inversión a través de los Fondos de Inversión Colectiva - FIC. Así mismo, una menor tasa de cambio conlleva apreciación de los activos locales, menores niveles de las obligaciones al ser trasladados pesos colombianos, lo que repercutirá en mejores niveles de liquidez para las operaciones de intermediación financiera, ingresos, excedentes y beneficios sociales.
- La parte no positiva se dio por el incremento de las tasas de interés de forma sostenida en la política monetaria del banco central principalmente, y en el efecto de arrastre en la tasa DTF, que son referentes que encarecen el crédito para los proyectos de inversión, el consumo de los hogares, la toma de créditos y la dinámica en general de las operaciones financieras. Los efectos sobre las entidades vigiladas se dan directamente en la dinámica de la intermediación en el ajuste de las tasas activas y pasivas al alza, lo cual estrecha los márgenes, disminuye las operaciones, los ingresos, los excedentes y debilita los beneficios sociales, al hacerse más oneroso el uso del dinero, por lo que muchos actores renunciarán a tomar deudas hasta tener tasas menos costosas que puedan pagar sin mayor preocupación.
- En el plano internacional, sobresalieron noticias positivas en la disminución de las tasas de los bonos soberanos y resultados

mixtos en el crecimiento trimestral del PIB de las principales economías globales. Menores tasas significan ganancias para los inversionistas en bonos, menores presiones sobre tasas de países emergentes o devaluaciones. Las subidas en el desempeño de las economías se traducen en fortalecimiento de los ingresos de las naciones, las empresas y los ciudadanos en general; lo cual fortalece el consumo de los socios comerciales externos a través de nuestras exportaciones. Para las vigiladas, los efectos se dan en la confianza cuando crecen los mercados externos que compran nuestros productos, lo que conlleva a mayores ventas, mayores ingresos para el país, mayor liquidez, mayores operaciones financieras, aumentos en los ingresos, excedentes, beneficios sociales y fortalecimiento del sector.

- Nuevamente los mercados bursátiles y del petróleo tuvieron una semana de desempeños positivos gracias a la menor aversión al riesgo y el deseo de los inversores en diversificar sus portafolios. Ello permite generar mayor riqueza e ingresos a los países, gobiernos, empresas y ciudadanos. En la medida que el mundo crezca, los mercados financieros se valoricen y las acciones se aprecien, las naciones también son beneficiadas. Grandes segmentos de las reservas internacionales de los países están puestos en estos instrumentos de inversión. Los efectos para las vigiladas se materializan en la apreciación de los portafolios FIC. La mejora en la liquidez por ingreso de divisas petroleras conlleva una expansión monetaria a través de los gastos del gobierno, inversiones, impuestos, dividendos y transferencias, liquidez que favorece las operaciones de intermediación de las vigiladas. Lo anterior (mayor dinero en la economía), fortalece la dinámica de la intermediación financiera, incrementa los ingresos, los excedentes y beneficios sociales, impulsando el crecimiento del sector y generando costos o sistemas de precios más razonables.

