

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 141 Agosto 10 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

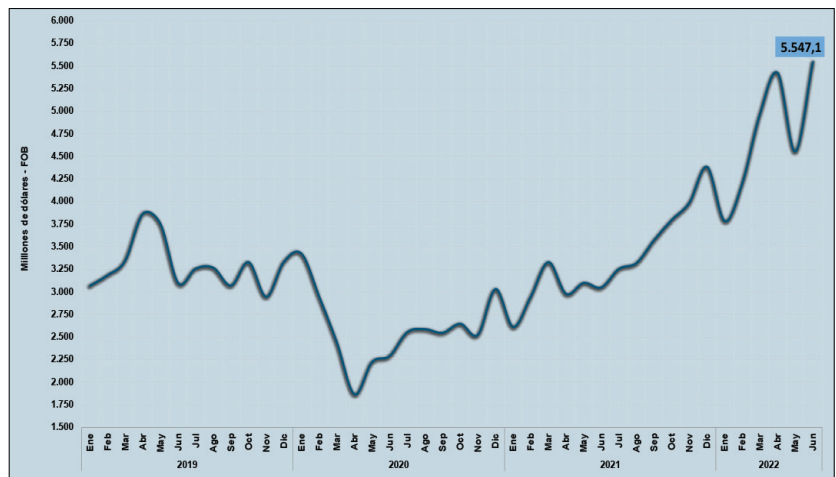
- A** Las exportaciones en el mes de junio tuvieron un crecimiento destacable gracias a la recuperación de la economía y al incremento de la tasa de cambio
- B** La inflación anual en julio llegó a los dos dígitos, valor que no se veía hace más de dos décadas, impulsada por los alimentos, la electricidad y la coyuntura mundial
- C** Los mercados bursátiles tuvieron comportamientos mixtos y el petróleo cayó fuertemente ante los temores de recesión global, alzas de tasas y menor demanda

## Actualidad Nacional

### Exportaciones colombianas (millones US\$ FOB)

- Las exportaciones registradas en junio de 2022 ascendieron a US\$5.547,1 millones FOB, presentando un aumento del 74,3% frente al mismo mes de 2021 (US\$3.182,2 millones FOB).
- Las variaciones en las exportaciones estuvieron representadas por grupos de productos así: combustibles y productos de industrias extractivas 107,5%; agropecuarios, alimentos y bebidas 69,6%; manufacturas 42,9%; otros sectores -30,9%.
- Los principales países de destino de las exportaciones FOB en mayo fueron: EEUU 24,3%, Países Bajos 10,2%, Panamá 9,3%, India 4,5%, demás países 41,5%. A Rusia y a Ucrania se exportaron US\$7,8 y US\$2,0 millones FOB.

Gráfico 1. Junio 2022

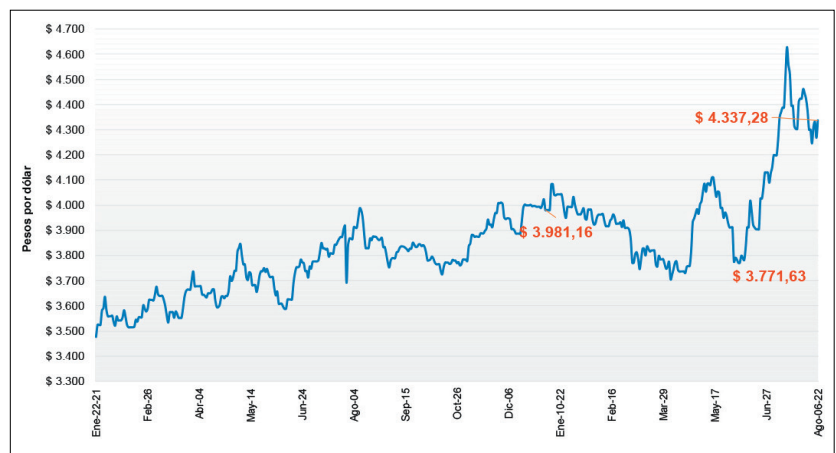


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

- El dólar tuvo en la semana una leve alza de \$37 equivalente al 0,9% frente al cierre de la TRM del 30 de julio, con media volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha ganado \$356,1, correspondiente al 8,9%.
- El dólar fluctuó teniendo como efectos el alza de tasas del Banrep, el nivel de inflación de julio en Colombia, la caída en los precios del petróleo que representa menos divisas y la cifra de desempleo en EEUU, lo que acarrearía mayores ajustes en los tipos de interés por parte de la FED.
- En la semana hubo importantes movimientos por parte del sector real, institucionales y bancos offshore. Influyó en la divisa la proximidad del cambio de gobierno y la incertidumbre política.

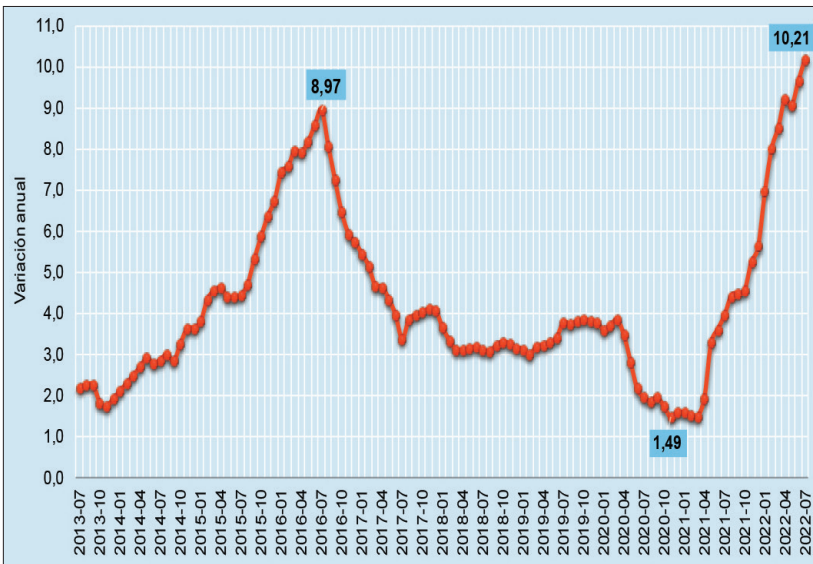
Gráfico 2. Agosto 06 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Tasa de inflación anual (%)

Gráfico 3. Julio 2022



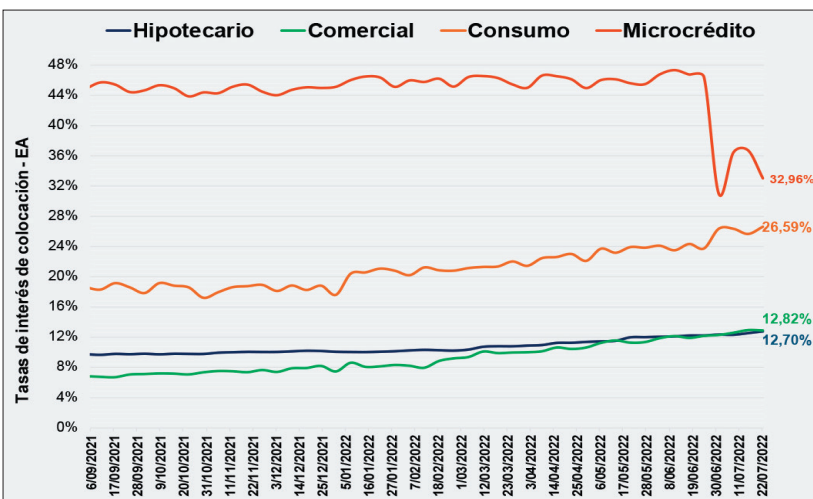
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Las variaciones positivas anuales más altas en junio fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (24,61%), restaurantes y hoteles (15,20%), bienes y servicios para la conservación del hogar (13,58%) y transporte (9,12%). Las menores variaciones fueron para: información y comunicación (-6,90%), educación (2,97%) y prendas de vestir y calzado (3,38%).
- Por ciudades, las variaciones anuales más altas se presentaron en Cúcuta (14,09%), Santa Marta (13,72%), Valledupar (13,11%), Riohacha (12,29%) y Montería (11,65%); mientras que las menores variaciones fueron: Bogotá (9,21%), Pasto (9,84%), Manizales (9,87%), Ibagué (10,01%) y Popayán (10,34%).
- Como en el mes anterior, la inflación continuó en su nivel más alto en los últimos 22 años. Contribuyeron al alza los alimentos, los ajustes a la electricidad y marginalmente la gasolina. Los pronósticos de los analistas para el cierre de la inflación en 2022 se acercan al 10,0%.

- Para el mes de julio de 2022 la inflación anual se ubicó en 10,21%, registrando un avance frente al mes anterior de 54 pb. La variación mensual fue de 0,81% y la del año corrido 7,96%.

## Tasas de colocación sistema financiero - EA

Gráfico 4. Julio 22 de 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Según las estadísticas del Banco de la República, la tasa de microcrédito el 22 de julio cerró en 32,96% EA la más alta, con fuerte corrección, le siguió la de consumo con 26,59% subió de forma sostenida, posteriormente la hipotecaria (promedio VIS y No VIS en pesos) con 12,70% subió, y, finalmente la comercial con 12,82% también al alza.
- En los últimos diez meses, como se observa en el gráfico las tasas de colocación han tenido importantes aumentos, siendo las mayores alzas para consumo, comercial e hipotecaria. La de microcrédito descendió en 12,1 puntos porcentuales al pasar de 45,03% a 32,96%.
- Hacia el futuro y en la medida que el banco central siga ajustando la política monetaria, las tasas del mercado continuarán en ascenso, impactando principalmente los créditos con tasas variables. Se dice que la transmisión de tasas para los nuevos créditos está entre cinco y siete meses.

- Las tasas de interés que los intermediarios financieros cobran a sus clientes en las cuatro modalidades continuaron mostrando tendencia al alza, a raíz del ajuste de la tasa repo del banco central y su transmisión paulatina a los deudores.



## Actualidad Internacional

### Mercado de monedas frente al dólar

- Las cotizaciones de las monedas y divisas frente al dólar americano tuvieron una semana de comportamiento mixto con importantes volatilidades, movidas por la fortaleza de la moneda norteamericana.
- De las seis monedas de la región en Latam tres se apreciaron: peso colombiano 0,74%, sol peruano 0,38% y real brasilero 0,17%; mientras que se depreciaron: peso chileno -2,02%, peso argentino -1,16% y peso mexicano -0,31%. Las tres divisas se depreciaron de manera sustancial: yen -1,34%, libra -0,78% y el euro -0,36%.
- Así las cosas, la fortaleza del dólar continúa su hegemonía como activo de refugio a nivel global. Los temores de una recesión global impulsaron a los inversores a comprar dólares y anticiparse, aunado al alza de tasas de la FED y la alta inflación. Tal situación hace de las inversiones en EEUU más atractivas y menos riesgosas.

Gráfico 5. Agosto 05 de 2022 - variación semanal

Peso colombiano	4.268,30	▲	0,74%
Sol peruano	3,90	▲	0,38%
Real brasilero	5,16	▲	0,17%
Peso mexicano	20,41	▼	-0,31%
Euro	1,02	▼	-0,36%
Libra	1,21	▼	-0,78%
Peso argentino	132,78	▼	-1,16%
Yen	134,97	▼	-1,34%
Peso chileno	917,69	▼	-2,02%

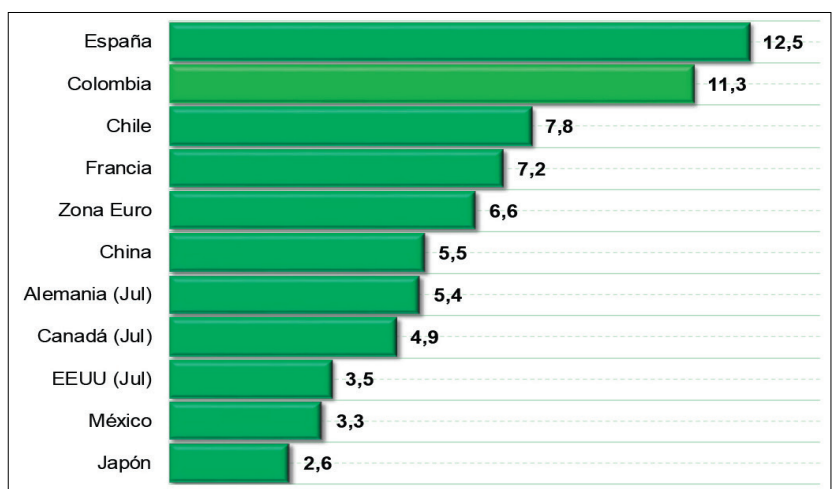
Fuente: Exchange-rates.org, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Para muchos analistas, el alza de la divisa puede poner en aprietos a muchas economías que son vulnerables por los altos niveles de deuda externa, déficit en cuenta corriente y elevado sobreendeudamiento. Los países podrían llegar a declarar la cesación de pagos tal como sucedió en Sri Lanka, país golpeado recientemente por la crisis económica.

### Tasas de desempleo por países

- En el mes de junio de 2022 las tasas de desempleo - TD tuvieron comportamientos mixtos, manteniendo a España y Colombia con valores de dos dígitos.
- Las mayores tasas de desempleo se observaron en España 12,5% (bajó) y Colombia 11,3% (subió). Les siguieron en su orden Chile 7,8%, Francia 7,2%, China 5,5%, Alemania 5,4 (jul), Canadá 4,9% (jul) EEUU 3,5% (jul), los tres últimos países a la baja. Las tasas más bajas fueron para Japón 2,6% y México 3,3%.
- La TD de julio en EEUU se recuperó a niveles de prepandemia, llegando a niveles mínimos en las últimas décadas. En julio se crearon 528.000 empleos, no agrícolas según el Departamento del Trabajo. La dinámica laboral aleja el temor de la recesión en la economía de este país.
- De otro lado, las tasas de desocupación en la eurozona continuaron en niveles mínimos desde 1998

Gráfico 6. Junio - julio 2022

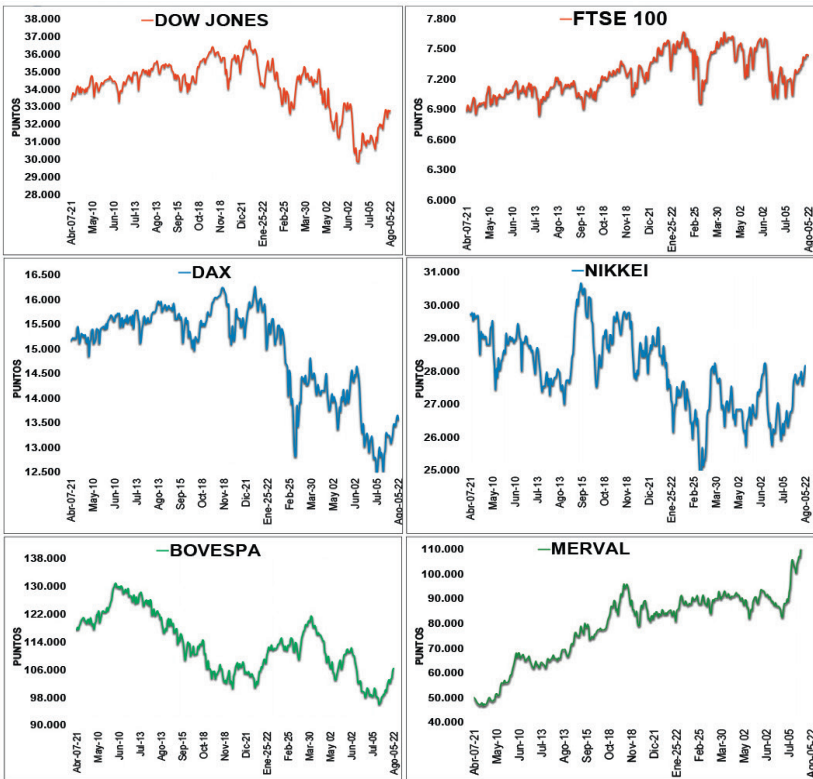


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

ubicándose en 6,6% según Eurostat; mientras que para la Unión Europea la tasa se ubicó en 6,0%. Han incidido en las tasas de desempleo los migrantes ucranianos, principalmente en Alemania.

## Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Agosto 05 de 2022

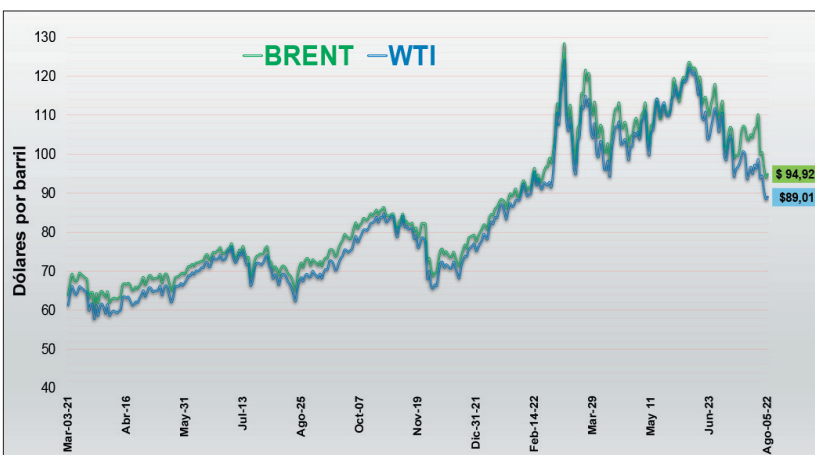


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York bajó marginalmente 0,1% con media volatilidad, afectado por el dato de empleo, las expectativas de la FED y el temor de alza de tasas, los bonos y la fortaleza del dólar.
- El FTSE 100 de Londres aumentó 0,2% movido por los resultados empresariales de mineras, farmacéuticas y la debilidad de la libra. El DAX alemán se apreció 0,7% apoyado por la reducción de ganancias en Wall Street, el desempeño en acciones de moda, tecnología e inmobiliaria y a la depreciación del euro.
- El Nikkei japonés subió 1,3% impulsado por los movimientos de Wall Street, las tecnológicas, la devaluación del yen, la caza de gangas y el paso de las tensiones entre EEUU y China.
- El Bovespa brasileiro aumentó 3,2% con alta volatilidad superando los 106.000 puntos, impulsado por varias sesiones al alza, las acciones de comercio minorista, las mineras, la banca, la tasa de interés y la mayor toma de riesgos. El Merval argentino cayó 1,2% con alta volatilidad influido por las medidas recibidas sin entusiasmo del ministro de economía, la crisis financiera, así como la mayor aversión al riesgo e incertidumbre política.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Agosto 05 de 2022



- Con respecto a la semana anterior, la referencia Brent cerró en US\$ 94,92 y bajó \$US15,09 el -13,7%; mientras que el WTI terminó en US\$89,01 con una caída de US\$9,61 el -9,7%.
- Las caídas de las dos referencias estuvieron explicadas por el aumento de las tasas de interés de los bancos centrales, la probable desaceleración económica, los temores y caída de la demanda, así como el aumento de la oferta por parte de la OPEP y sus aliados.
- Este martes 09 de agosto, el barril de Brent cotizaba (12:54 pm) a US\$96.52, mientras que el WTI lo hacía a US\$90.70, con variaciones negativas 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 fuertes desplomes con alta volatilidad generando pérdidas a los inversores.

## Probables impactos en el sector cooperativo

- En el ámbito nacional las noticias positivas se dieron por el incremento en las exportaciones y la estabilidad de la tasa de cambio, gracias a la ausencia de noticias que pudiesen generar nerviosismo o aversión al riesgo para los inversores. Las dos situaciones benefician al país, por el ingreso de divisas de forma significativa, y por la confianza en la estabilidad del peso ante la baja volatilidad. Los efectos directos para las entidades vigiladas se presentan en el incremento de la liquidez al monetizarse las divisas, aumentando la oferta de dinero, lo que conlleva a mayores recursos circulando para ser utilizados en consumo, inversión, créditos y captaciones, mejorando los ingresos, excedentes y beneficios sociales. Por su parte, la estabilidad en el dólar permite mantener sin alteraciones incrementos en las deudas en moneda extranjera al ser convertidas a pesos, sin incremento de riesgos cambiarios.
- La parte negativa se vio representada por el incremento sustancial de la inflación de dos dígitos y por la subida sostenida de las tasas de colocación, las cuales recogen con cierto rezago las alzas de la política monetaria del banco central. Ambas noticias van en contravía del crecimiento de la economía, el crédito, el consumo y la inversión. Los efectos sobre las entidades vigiladas afectan directamente la dinámica de la intermediación, lo cual contrae los márgenes por las menores operaciones, lo que se traduce en menores ingresos, excedentes y beneficios sociales. Se vuelve así más costoso el uso del dinero, mientras que la inflación golpea directamente los ingresos de los ciudadanos, disponiendo de menor poder adquisitivo, por lo que muchos actores dejarían de pagar y otros renunciarían a incurrir en tomar nuevas deudas.
- En el plano internacional las noticias fueron mixtas en los movimientos de las monedas con respecto al dólar, y por otro lado las tasas de desempleo, variando de forma menos

acelerada, llegando a un estancamiento. Tales situaciones se dan por las volatilidades en los mercados, las alzas de tasas de los bancos centrales, los temores de una recesión, los cierres por Covid en China y las caídas en las materias primas. Los impactos para las vigiladas se presentan en la debilidad de nuestra moneda frente a la hegemonía del dólar, la debilidad en la recuperación de los mercados laborales de nuestros socios comerciales que afectan las exportaciones nuestras al haber muchos consumidores cesantes en dichos países. Estos eventos generan menor liquidez en la economía del país y en el sector solidario, menos recursos para préstamos, lo que produce potenciales alzas en las tasas activas y pasivas que afectan el margen financiero y los excedentes de las vigiladas.

- Los mercados bursátiles tuvieron comportamientos mixtos, mientras que el petróleo tuvo una semana de fuerte baja, generando pérdidas para los inversores con ventas importantes ante la incertidumbre de una recesión global, las alzas de tasas de bancos centrales y la caída en la demanda de crudo. Tales situaciones generaron mayor aversión al riesgo, haciendo que los inversores buscasen activos más seguros y menos volátiles. Los impactos en las vigiladas se materializan en las pérdidas de valor en los portafolios FIC cuando caen los mercados bursátiles globales y afectan al mercado local de acciones de forma directa. Esta situación deteriora la solidez patrimonial de las vigiladas al deteriorarse los activos, generando mayor riesgo. Menores ingresos por rentas petroleras afectan al país y a los ciudadanos por el lado de ingresos, impuestos, dividendos, gasto social, inversiones, regalías y transferencias. Ello genera disminución de dinero en la economía (menos divisas), debilitando la dinámica de la intermediación financiera, así como la desaceleración en los ingresos, excedentes y beneficios sociales, creando un freno en el fortalecimiento y crecimiento del sector vigilado.

