

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 143 Agosto 23 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

Elementos Claves

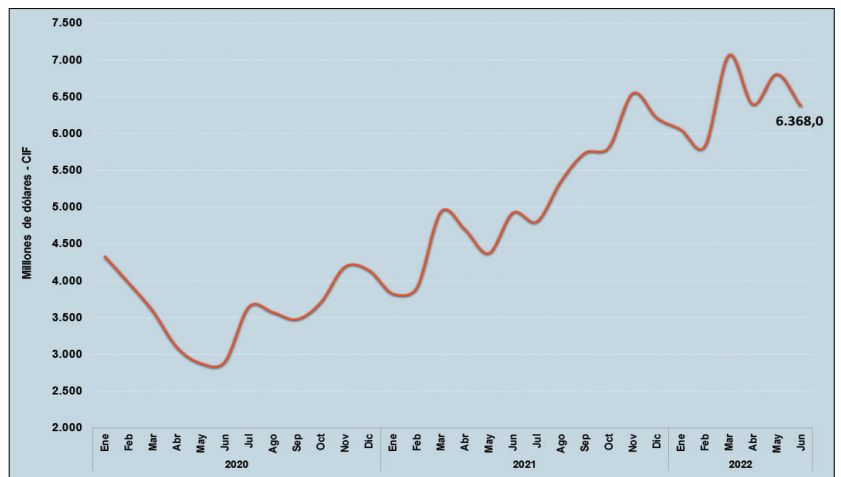
- A** La tasa de cambio tuvo una semana alcista ante la incertidumbre global y local, así como por las probables alzas de tasas por parte de la FED.
- B** El PIB mundial para 2022 ascendería a US\$103.7 billones según cifras del FMI, donde las cuatro más grandes economías producen más de la mitad, el 52,5%.
- C** Los índices bursátiles tuvieron comportamientos mixtos, mientras el petróleo tuvo corrección a la baja ante los temores de recesión que afecte la demanda de crudo

Actualidad Nacional

Importaciones colombianas - CIF

- Las importaciones en el mes de junio de 2022 sumaron US\$6.368,0 millones CIF, presentando un alza de 29,4% frente al mismo mes de 2020 (US\$ 4.922,9 millones).
- Las variaciones en las importaciones se originaron en los grupos de: combustibles y producción de industrias extractivas 74,3%; agropecuarios, alimentos y bebidas 45,8%; manufacturas 21,8%; y, otros sectores 26,0%.
- Los principales países origen de las importaciones en febrero fueron: EEUU 25,6%, China 23,5%, Brasil 6,2%, México 5,7%, demás países 31,2%. De Rusia se importaron en el mes US\$14.2 millones (con déficit en la balanza comercial) y de Ucrania US\$0.9 millones (con superávit).

Gráfico 1. Junio 2022

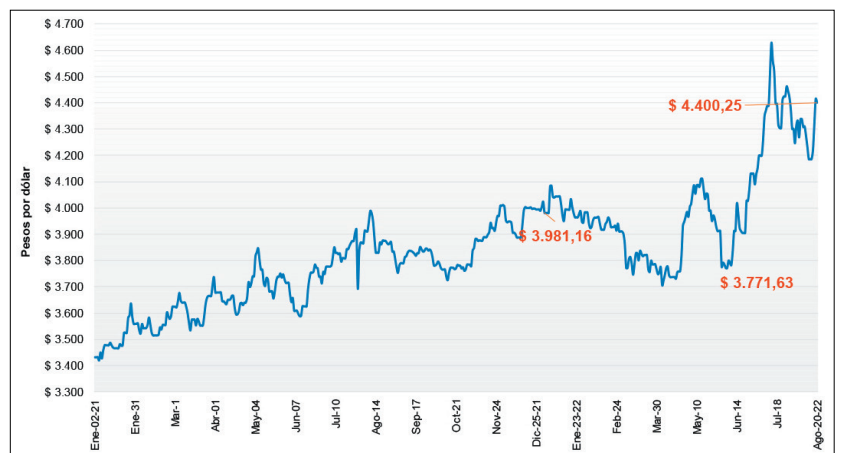


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una subida de \$215 en la semana equivalente al 5,1% frente al cierre de la TRM del 13 de agosto, con elevada volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha ganado \$419,1, correspondiente a una devaluación de 10,5%.
- El dólar fue afectado por factores como los temores de una recesión global, la inflación en Europa, las expectativas del alza de tasas de la FED, el alza del precio del gas y la baja del euro.
- Ayudaron además la incertidumbre por la reforma tributaria que empieza a discutirse en el congreso, los déficits en la cuenta corriente y fiscal, la mayor aversión al riesgo, el alza de tasas de los TES, y la espera de medidas de política económica del nuevo gobierno.

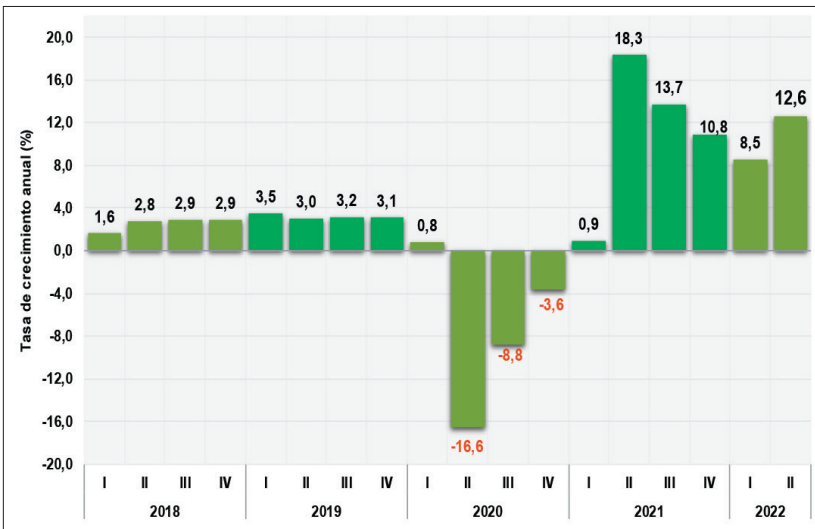
Gráfico 2. Agosto 20 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de crecimiento del PIB - (anual %)

Gráfico 3. Segundo trimestre 2022



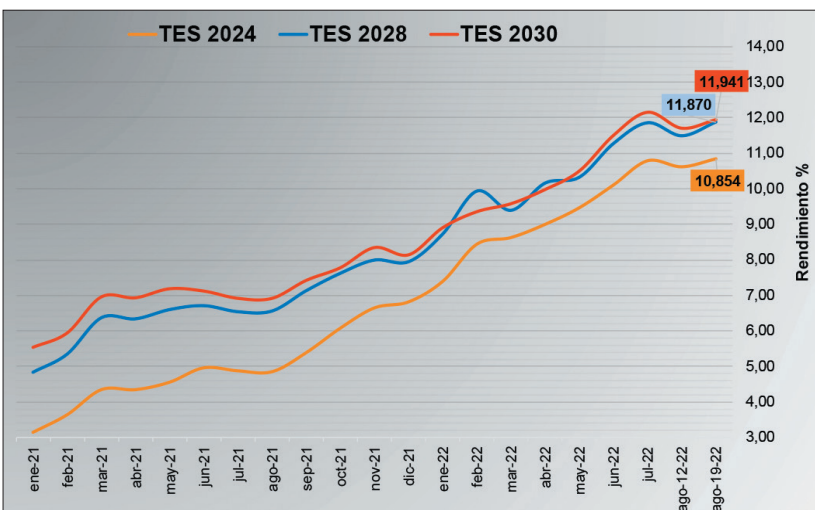
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En el segundo trimestre de 2022 la economía colombiana creció a una tasa del 12,6% con respecto al mismo trimestre de 2021 según el DANE, mostrando la recuperación de los sectores productivos, aunque menos acelerada. El crecimiento del PIB en el semestre anualizado llegó al 10,6%.

- De las doce actividades económicas en que se desagrega el PIB, once presentaron crecimiento, destacándose principalmente: actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras 36,5%; comercio al por mayor y al por menor 23,3%; industrias manufactureras 20,3%; información y comunicaciones 17,2%. Explotación de minas y canteras creció 0,00%.
- Los menores crecimientos fueron para: agricultura, ganadería, caza 1,0%; actividades inmobiliarias 1,9%; suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado 7,2%; administración pública, defensa, educación y salud 9,0%.
- Por el lado de la demanda, aumentaron todos los componentes del PIB: consumo final 12,5%, formación bruta de capital 23,6%, exportaciones 31,8% e importaciones 32,0%. Se espera que para el año 2022 cierre entre 7,0% y 8,0%.

Deuda pública colombiana - TES

Gráfico 4. Agosto 19 de 2022



Fuente: Corficolombiana, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Al 19 de agosto de 2022, las tasas de los TES con diferentes periodos de vencimiento continuaron su tendencia alcista, desvalorizando los portafolios de los inversionistas.

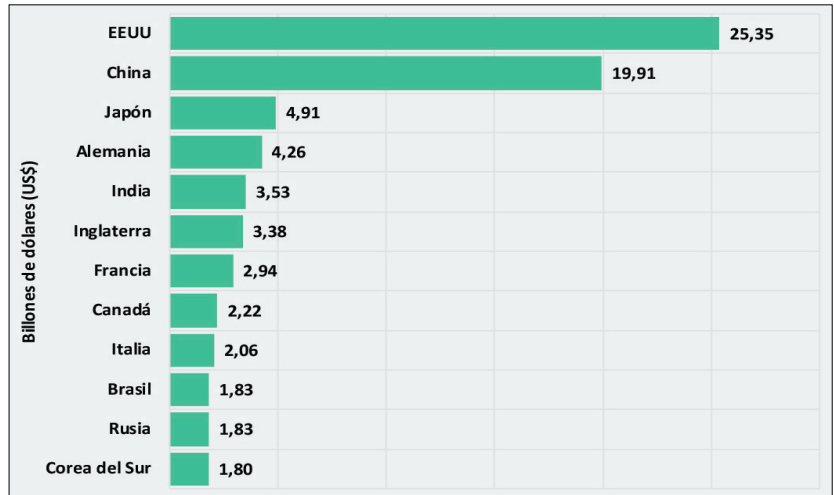
- Los TES 2024 los más cortos, cerraron la semana en 10,854% frente a 10,630% del 12 de agosto equivalente a 22,0 pb; los TES 2028 cerraron en 11,870% frente a 11,484% subiendo 39,0 pb; mientras que los TES 2030, pasaron de 11,700% a 11,941 equivalente a 24,0 pb.
- Los comportamientos alcistas de las tasas de los TES en la semana están correlacionados con la volatilidad en los mercados globales, el temor de una recesión económica, así como una mayor aversión al riesgo, especialmente en países emergentes.
- En el ámbito local, se esperan las definiciones puntuales en las discusiones de la reforma tributaria, subidas adicionales de tasas por parte del banco central, aumento de la inflación e incremento sobre el riesgo país, lo que genera mayor aversión al riesgo en estos activos de deuda.

Actualidad Internacional

PIB mundial países (US\$ billones)

- De acuerdo con las estadísticas del Fondo Monetario Internacional - FMI, para el 2022 se estima que el PIB mundial llegue a US\$103.7 billones, para los 191 países con información.
- Las doce economías más grandes producen US\$74 billones (b), equivalente al 71,4% del PIB mundial. Se destacan EEUU US\$25.35 b, China US\$19.91b, Japón US\$4.91 b y Alemania US\$4.26 b. El crecimiento del PIB mundial se da después de un periodo difícil de postpandemia, aunque con obstáculos como los conflictos y guerras, así como las distorsiones en el comercio mundial.
- Las primeras cuatro grandes potencias (EEUU, China, Japón y Alemania) representan más de la mitad de la producción mundial (52,5%), mientras que EEUU representa el PIB de más de 170 países según los analistas.
- Colombia se encuentra ubicada en el puesto número 44 con una cifra de US\$351.281 millones,

Gráfico 5. Proyecciones 2022



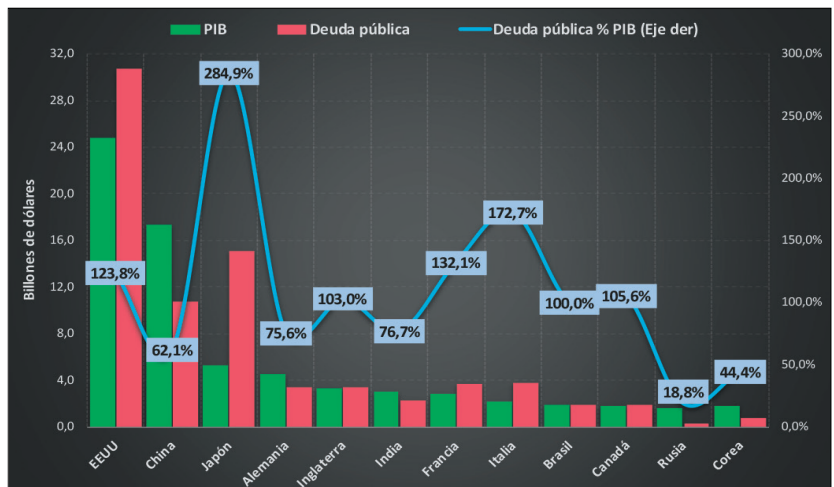
Fuente: FMI, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

equivalente al 0,34% del PIB mundial. Algunos de los efectos negativos recientes en el PIB de los países más pequeños fueron la pandemia, la inflación y la escasez de alimentos a raíz de la guerra en Ucrania.

PIB - Deuda Pública - % del PIB países

- De acuerdo con las cifras en tiempo real de Debtclock, el país con mayor PIB y deuda en el mundo es EEUU con US\$24.8 b y US\$30.7 b respectivamente; teniendo una deuda pública del 123,8% como porcentaje del PIB, en ascenso.
- Le siguen en orden: China con un PIB de US\$17.4 b y una deuda del 62,1% una de las más bajas, Japón en tercer lugar con US\$5.3 b, posee la deuda más alta con el 284,9% del PIB. Entre los doce países analizados, el monto de la deuda pública asciende a US\$78.1 b.
- De acuerdo con las cifras del Instituto Internacional de Finanzas - IIF, el total de la deuda mundial soberana pública y privada superó los US\$303 billones en 2021, lo que representó un 351% del PIB mundial.
- La fuerte subida de la deuda se debió a los efectos de la pandemia, el mayor gasto público, cobertura

Gráfico 6. Agosto 20 de 2022

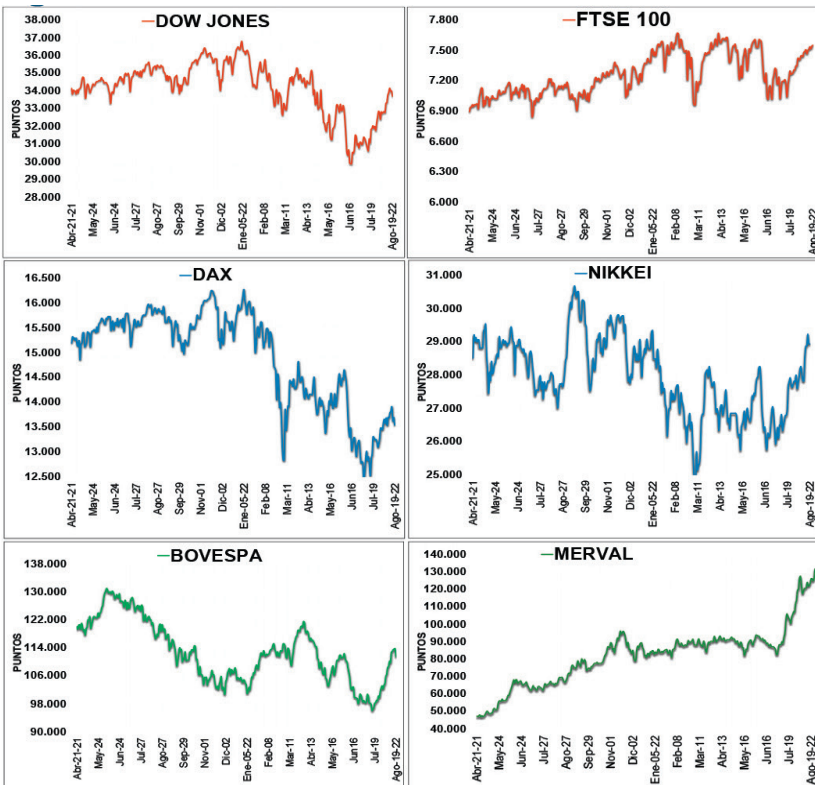


Fuente: Debtclock.org, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

de servicios sociales, la fuerte reducción de los ingresos tributarios y el desempleo, al igual que las distorsiones en el comercio mundial, entre otros.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Agosto 19 de 2022

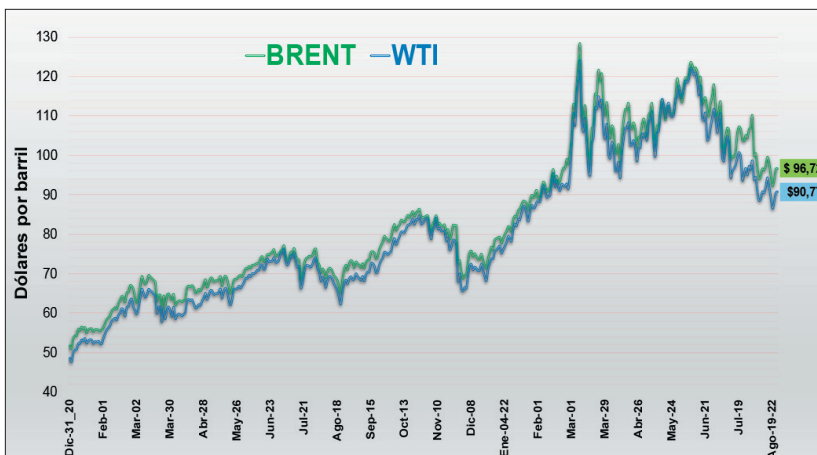


- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York bajó 0,2% con media volatilidad ante los temores del alza de tasas, las minutas de la FED, la desaceleración de China y las bajas del petróleo.
- El FTSE 100 de Londres aumentó 0,7% movido por la debilidad de la libra, los títulos de las mineras y los datos de China. El DAX alemán se depreció 1,9% debido a los datos de inflación, los temores a la recesión, la toma de beneficios, la subida del precio del gas y un frenazo en la economía europea.
- El Nikkei japonés subió 1,4% soportado por los movimientos y resultados en Wall Street, los datos del PIB nipón y la debilidad del yen que favorece las exportaciones.
- El Bovespa brasilero cayó 1,2% con media volatilidad influido por la toma de ganancias (varias sesiones al alza), el pesimismo por el alza de tasas en las bolsas, así como baja en las acciones del sector petrolero. El Merval argentino subió 4,2% con alta volatilidad continuando su racha alcista, sumado al alza en acciones de gas, energía, agrícolas, y la debilidad del peso argentino, entre otros.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Agosto 19 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana más de corrección bajista con media volatilidad generando pérdidas a los inversores.

- Respecto a la semana anterior, el Brent cerró en US\$ 96.72 bajando US\$2.88 el -2,9%; mientras que el WTI terminó en US\$90.77 con una caída de US\$3.57 el -3,9%.
- Las caídas en las dos referencias estuvieron expresadas por los temores de recesión global, la probable caída en la demanda de crudo, los temores de enfriamiento de la economía china, la fortaleza del dólar, así como el acuerdo nuclear con Irán que aumentaría la oferta.
- Este martes 23 de agosto, el barril de Brent cotizaba (4:00 pm) a US\$100.31, mientras que el WTI lo hacía a US\$93.78, con fuertes variaciones positivas frente al día anterior.

Probables impactos en el sector cooperativo

- Las noticias en el ámbito local fueron mixtas. Por un lado, el incremento en las importaciones, el aumento en la tasa de cambio de forma sustancial, el aumento en las tasas de los TES que provocaron desvalorizaciones en los portafolios de los inversionistas. La parte positiva estuvo en la publicación del PIB del segundo trimestre del presente año con un crecimiento que superó las expectativas del mercado y de los analistas llegando al 12.6%.
- Con estas cifras, los impactos sobre las vigiladas se concentran en una mayor carga financiera para deudas que estén representadas en dólares debido a la necesidad de más recursos en pesos para poder cubrir las obligaciones, mientras que el aumento de las tasas de los TES presionan al alza las demás tasas del mercado, deteriorando el valor de los portafolios. Por su parte, el dato positivo del PIB, muestra que la economía está creciendo, que se están generando mayores operaciones y negocios; lo cual conlleva a generar mayores ingresos para las empresas y los ciudadanos, los cuales serán destinados a la inversión y al consumo, lo que se transmitirá posteriormente al sector solidario en mayores operaciones de intermediación, colocación de cartera, excedentes y beneficios sociales para los asociados y fortalecimiento del sector.
- En el ámbito internacional el comportamiento de las variables fue mixto, debido al aumento en la deuda pública de los países en el mundo después de la pandemia, la cual en la actualidad supera los US\$300 billones de dólares es decir más de tres veces el PIB mundial. Por su parte, los comportamientos de los mercados bursátiles fueron mixtos con altibajos, mientras que el petróleo tuvo una nueva semana a la baja, ante la incertidumbre de una recesión global, temor a mayores alzas de tasas, y una probable caída en la demanda. El lado positivo estuvo en las proyecciones de las cifras del crecimiento del PIB global para el presente año, el cual se acerca a los US\$104 billones de dólares según el FMI, superando a los de años anteriores afectados por la crisis sanitaria.
- Los impactos en las entidades vigiladas se presentan en la mayor presión hacia el alza de las tasas por las deudas abultadas de los países en los sectores público y privado, pues estos precios macro son referencia importante para las instituciones financieras y solidarias que hacen intermediación. A su vez, las caídas en los mercados de renta variable (acciones) generan desvalorizaciones en los portafolios representados en los Fondos de Inversión Colectiva - FIC, disminuyendo el valor del activo y por esta vía, el del patrimonio. Las disminuciones en el precio del petróleo generan menos ingresos por divisas, lo que conlleva a incrementos en la tasa de cambio, menos liquidez en el mercado, presiones al alza de los tipos de interés para cubrir los déficits, situaciones que finalmente afectarán los ingresos, los márgenes de intermediación, los excedentes y los beneficios sociales de las vigiladas del sector solidario.

