

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 148 Septiembre 27 de 2022



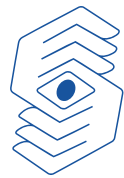
Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

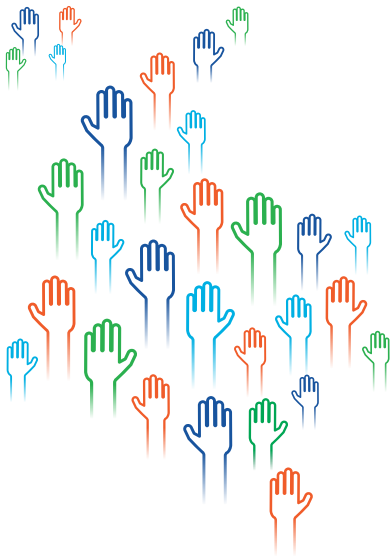


Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

“Super-Visión” para la transformaci**o**n

Tiene el gusto de invitarlo(a):



Audiencia Pública
Rendición
de Cuentas 2022

De la mano con las regiones impulsamos el sector solidario

24 de noviembre de 2022

¡Supersolidaria Transparente!



**MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO**

Elementos Claves

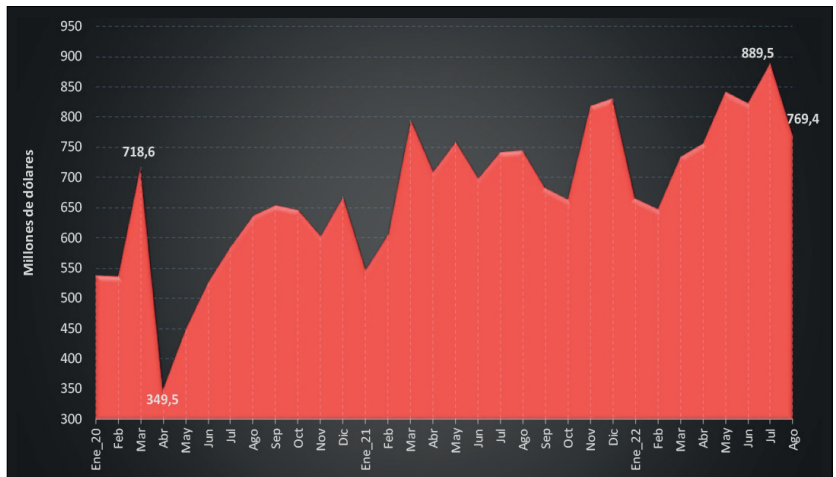
- A** El flujo de remesas presentó en el mes de agosto una baja importante frente a julio, cerrando en US\$769.4, con lo cual se avizoran señales de desaceleración.
- B** Fuertes caídas tuvieron las principales acciones en la bolsa de valores colombiana, situación que afecta los portafolio de las vigiladas representadas en los FIC.
- C** Los mercados bursátiles y el petróleo tuvieron una semana de pérdidas ante los temores de alzas de tasas, posible recesión y la hegemonía del dólar en el mundo.

Actualidad Nacional

Remesas de los trabajadores (US\$ millones)

- De acuerdo con las estadísticas del Banco de la República, las remesas para el mes de agosto de 2022 ascendieron a US\$769.4 millones, presentándose un descenso significativo.
- En los últimos doce meses las remesas sumaron US\$9.116,9 millones. El crecimiento anual frente a agosto de 2021 (US\$744.4 millones,) fue de US\$25 millones el 3,4%. Frente a julio hubo disminución de US\$120.0 millones, el -13,5% (mensual).
- A pesar del alza anual en las remesas, se observa en la variación mensual una baja importante que es necesario vigilar, pues con la probable recesión los flujos caerían significativamente en 2023, afectando los hogares y el consumo.

Gráfico 1. Agosto 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana casi plana con una baja de \$9.2 equivalente al -0,2% frente al cierre de la TRM del 17 de septiembre con baja volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha ganado \$445,3 con una apreciación de 11,2%.
- La tasa de cambio estuvo influida por la toma de mayor riesgo en el país, las expectativas de nuevas OPA e ingreso de dólares, los efectos de la subida de tasas de la FED que al parecer podrían acercarse al techo o nivel máximo.
- Ayudó en la leve caída de la divisa la publicación del Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE que fue positivo en julio, la depreciación de las monedas de la región, la libra y el euro.

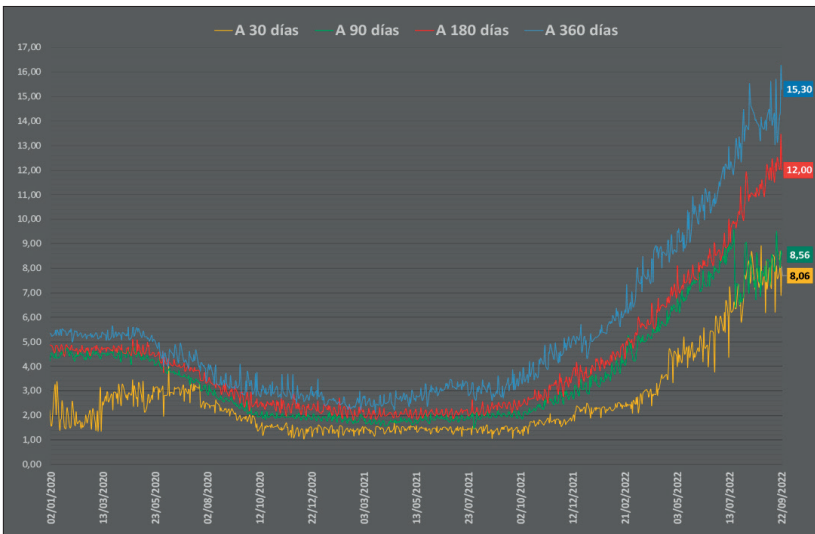
Gráfico 2. Septiembre 24 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasas de captación diarias - CDT

Gráfico 3. Septiembre 22 de 2022



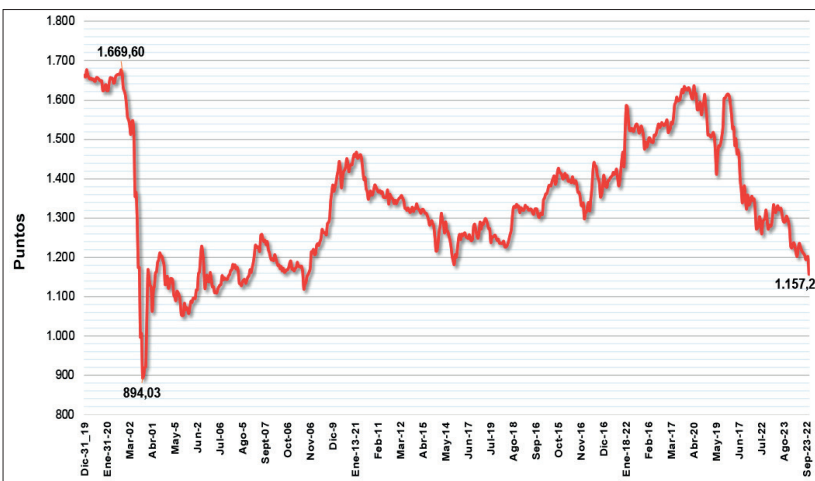
Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- De acuerdo con las estadísticas del Banco de la República, se observaron alzas importantes en las tasas de captación de los CDT a diferentes plazos. Esta dinámica ha estado correlacionada con la subida de tasas de intervención del Banrep, las de los TES y las de nivel internacional.

- Al 22 de septiembre se observó que los CDT a 30 días rentaban en promedio 8,06%, a 90 días 8,56%, a 180 días 12,00% y a un año 15,30% en tasas efectivas anuales. Los comportamientos alcistas, van en igual dirección con la política monetaria contractionista local y global.
- Las tasas de captación reflejan el apetito de los ahorradores, quienes exigen un mayor retorno por sus depósitos superando la tasa de inflación. Ante esta situación, las instituciones financieras deben hacer ajustes paulatinos en un mercado cada vez más competido y cambiante, debiendo repreciar sus tasas activas y pasivas.
- Las expectativas de los analistas y el mercado es que las tasas continuarán incrementándose a nivel local ante las futuras subidas en las tasas de los principales bancos centrales, la subida en los TES, el aumento del dólar, los déficits comercial y fiscal, posibles repuntes en la inflación, y, las futuras negociaciones del salario mínimo que pondrá presiones adicionales.

Índice MSCI Colcap - Colombia (puntos)

Gráfico 4. Septiembre 23 de 2022



Fuente: BVC, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El índice COLCAP de la bolsa de valores tuvo una variación semanal fuerte de -4,3%; en lo corrido de 2022 va en -18,0% y frente a hace un año en -11,8%; continuando con la tendencia bajista y con fuertes depreciaciones en las principales acciones.

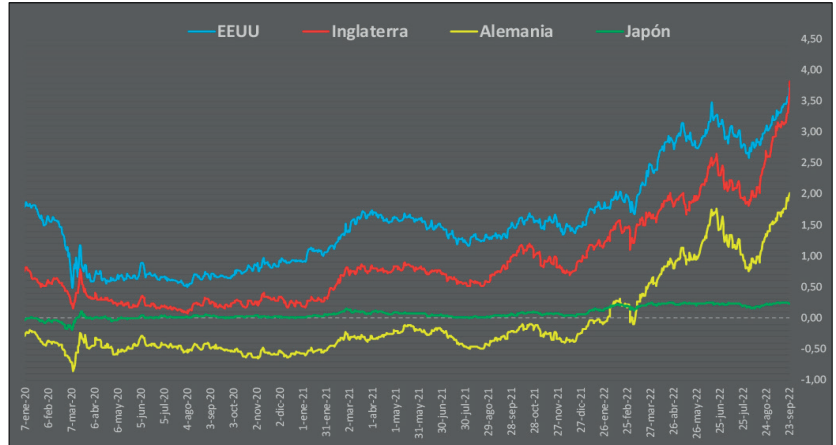
- De las 34 acciones que tuvieron operaciones, comparadas en la semana, 19 bajaron, 12 subieron y 3 no tuvieron variación. El mercado bursátil en la semana estuvo influenciado por la OPA de International Holding Company (IHC) que pretende quedarse con el 31,25% de Nutresa, compañía multitalina de alimentos.
- Las acciones más depreciadas fueron: Cemargos -18,0%, ISA -11,8%, Ecopetrol -11,6%, CNEC -10,4%, PFCemargos -9,3%; mientras que las más apreciadas fueron: Enka 23,3%, El Cóndor 23,1%, Gruposura 13,3%, PFDavivienda 5,0%, PFGuposura 3,3%.
- Con este panorama, la bolsa de Colombia sigue fuertemente castigada ante un entorno internacional volátil en los mercados por las alzas de tasas, la fortaleza del dólar, temores de una recesión global y una mayor aversión al riesgo en economías emergentes y en países en vía de desarrollo.

Actualidad Internacional

Bonos a 10 años principales economías

- En la semana que finalizó el 23 de septiembre de 2022, los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías tuvieron alzas, ante las noticias negativas y alta volatilidad en todos los mercados.
- Los bonos de EEUU cerraron la semana en 3,69% EA con una subida de 23,0 pb, los de Inglaterra en 3,82% incrementándose 69,0 pb; los japoneses en 0,24% subiendo 2,0 pb; mientras que los alemanes finalizaron en 2,03%, con una subida de 20,0 pb.
- Las fuertes fluctuaciones en las tasas de los mercados mundiales de bonos estuvieron explicadas por la caída en los mercados bursátiles y materias primas como el petróleo, el movimiento de tasas de los bancos centrales, los temores de recesión y mayor aversión al riesgo.
- Los bonos soberanos en todos los continentes se han convertido en activos de refugio por ex-

Gráfico 5. Septiembre 23 de 2022



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

celencia. En algunos países han llegado a cotizar en niveles máximos no vistos en doce años. En EEUU permanece la curva invertida de bonos, especialmente entre los de dos y diez años, avizorándose una probable recesión en el 2023, según los analistas.

Mercado de monedas frente al dólar

- Las cotizaciones del mercado cambiario tuvieron nuevamente una semana de dominio de la moneda norteamericana con fuertes volatilidades, movidas por la incertidumbre global y regional.
- De las seis monedas de la región en Latam solo se apreció el peso colombiano en 0,56%; mientras que las restantes se depreciaron de forma importante: peso chileno -5,27%, peso argentino -1,35%, sol peruano -0,97%, peso mexicano -0,85% y real brasilero -0,22%. Las tres divisas se depreciaron de manera considerable: libra -4,85%, euro -3,25% y el yen -0,30%.
- La supremacía del dólar continuó de forma sostenida afectando a todos los mercados globales. Dicho repunte se da por ser el activo refugio preferido ante los riesgos de recesión global, el incremento de tasas y la alta inflación. Se han depreciado sustancialmente las divisas, donde el euro se ubicó por debajo de la paridad y la libra ya muy cerca de esta.

Gráfico 6. Septiembre 23 de 2022 - variación semanal

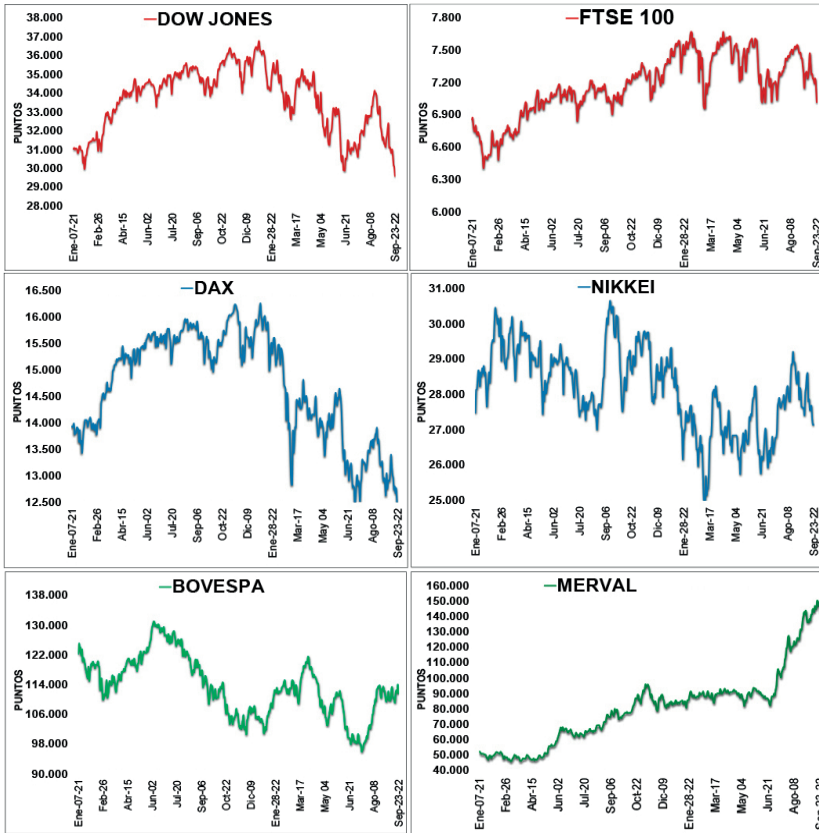
Peso colombiano	4.379,80	▲	0,56%
Real brasilero	5,265	▼	-0,22%
Yen	143,340	▼	-0,30%
Peso mexicano	20,200	▼	-0,85%
Sol peruano	3,911	▼	-0,97%
Peso argentino	145,45	▼	-1,35%
Euro	0,969	▼	-3,25%
Libra	1,086	▼	-4,85%
Peso chileno	970,550	▼	-5,27%

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

- Para los expertos, el alza del dólar pone en jaque a muchos mercados y economías en desarrollo por lo que deberán incrementar sus tipos de interés para evitar mayores depreciaciones y evitar las bancarrotas al aumentar el costo de sus deudas.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Septiembre 23 de 2022

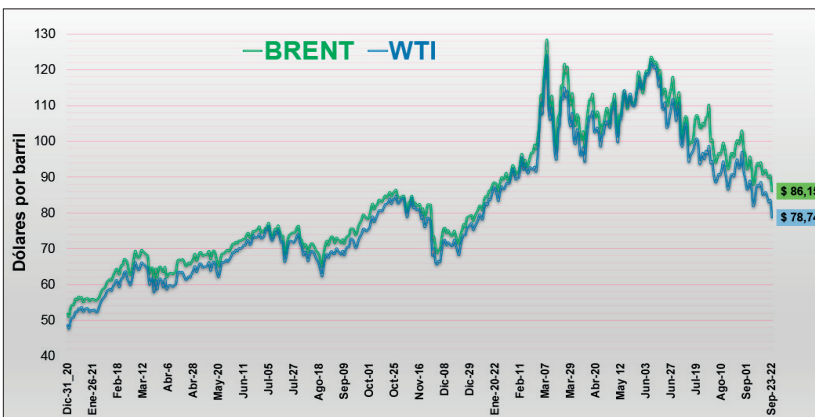


- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York continuó a la baja y cayó el 4,0% con alta volatilidad a causa de los temores de recesión, alzas de tasas de la FED y de bonos, la mayor aversión al riesgo y la supremacía del dólar.
- El FTSE 100 de Londres bajó 3,0% movido por los temores de recesión global, la reducción de impuestos, el alza de tasas, la caída de la libra, de las acciones energéticas y minoristas. El DAX alemán cayó 3,6% debido a los temores de una recesión alemana, el alza de tasas en el mundo, la fortaleza del dólar, los incrementos en los precios de la energía, entre otros.
- El Nikkei japonés bajó 1,5% con media volatilidad afectado por los mercados globales, el alza de tasas de la FED, la desaceleración económica, las amenazas del presidente Putin y la caída de las acciones de Ford.
- El Bovespa brasilero subió 2,2% con alta volatilidad afectado por los mercados globales, el posible freno a las tasas del banco central y las expectativas de las elecciones presidenciales. El Merval argentino cayó 1,9% con alta volatilidad a raíz de los ánimos en los entornos externos, el alza de tasas en EEUU, los temores de recesión, mayor aversión al riesgo global y local.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Septiembre 23 de 2022



- Respecto a la semana anterior, el Brent cerró en US\$ \$ 86.15 perdiendo US\$5.20 el -5,7%; mientras que el WTI terminó en US\$78.74 bajando US\$6.37 el -7,5%.
- Las fluctuaciones en las dos referencias estuvieron acentuadas por los temores las tasas de interés, la posible recesión, la caída en la demanda de crudo, la fortaleza del dólar, la caída de las bolsas, la subida en los rendimientos de bonos, así como la desaceleración económica en China, EEUU y Europa. Algunos analistas pronostican que el WTI estaría entre US\$100 y US\$120 el barril a comienzos del 2023.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana bajista con alta volatilidad ante la incertidumbre y pesimismo que afectaron a todos los mercados.

- Este martes 27 de septiembre (4:00 pm), el barril de Brent cotizaba a US\$84.34, mientras que el WTI lo hacía a US\$78.00 con variaciones positivas frente al día anterior.

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el ámbito nacional las noticias fueron más pesimistas, principalmente por el incremento en las tasas de captación de CDTs en los diferentes periodos de vencimiento, lo que va en detrimento de la colocación de crédito, la estabilidad en la tasa de cambio sin mayores volatilidades, la disminución en el flujo de remesas para el mes de agosto y las fuertes depreciaciones que sufrieron las principales acciones en la Bolsa de Valores de Colombia con los efectos nocivos en los portafolios de los inversores.
- Los impactos sobre las vigiladas se focalizan en las tasas de captación y de colocación que deben ser ajustadas de forma regular, situación que afecta el margen de intermediación, los ingresos, los excedentes y los beneficios ante la estrechez cada vez mayor de los márgenes y la volatilidad en las tasas. La disminución del flujo de remesas significa menos disponibilidad o monetización de dinero en la economía de los hogares, menos liquidez, menos dinero para ahorro, inversión o consumo, mientras que las fuertes bajas en las acciones de la bolsa golpean los portafolios de los FIC que poseen las CAC generando pérdidas, y por esta vía, disminuyendo su fortaleza patrimonial, con lo cual aumenta el riesgo de las vigiladas al ser menos solventes y sólidas.
- En el ámbito internacional, las cuatro variables analizadas fueron negativas comenzando por el incremento en las tasas de los bonos a 10 años como mecanismo de refugio de los inversionistas, la depreciación de monedas y divisas

con respecto al dólar, la fuerte caída en las bolsas y la disminución en los precios del petróleo; mercados afectados por los temores e incertidumbre de alzas de tasas de interés, una posible recesión global, alta inflación y las tensiones geopolíticas a nivel global ante las amenazas del presidente de Rusia de incrementar la escalada bélica y el uso de armas nucleares.

- Los efectos sobre las vigiladas se enfocan en el incremento de las tasas de captación y colocación para ahorradores y deudores, cuando el dinero y su uso es más costosos, mientras que la depreciación del peso colombiano o el alza de la tasa de cambio genera desvalorización en moneda extranjera en los activos de las cooperativas comparados con los de otros países. Las caídas en las bolsas y en el precio del petróleo generan pérdidas en los portafolios de los inversionistas, afectando también a los gobiernos, empresas y ciudadanos, destruyendo riqueza y valor en este tipo de activos. En el caso de las cooperativas, el efecto directo se focaliza en los FIC, dado que la baja en las acciones a nivel global repercute de forma directa en el mercado doméstico colombiano. Menores niveles de ingresos por ventas de petróleo disminuyen la liquidez y la oferta monetaria en el mercado, lo cual repercute en incrementos de los costos y en las tasas de los intermediarios, por lo cual podrían desacelerarse los ritmos de las colocaciones de cartera y por esta vía, generarse menores ingresos, mayores gastos, baja en los excedentes y en los beneficios sociales.

