

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 149 Octubre 4 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

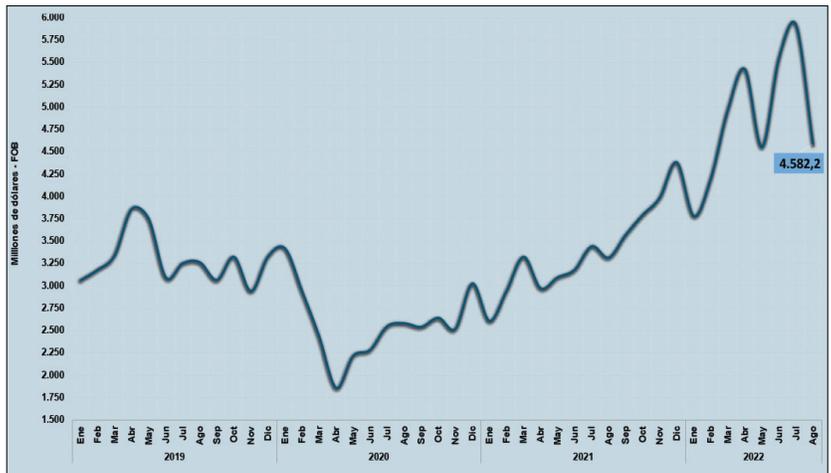
- A** La tasa de cambio tuvo una semana alcista ganando \$164 a causa de la volatilidad en las monedas y divisas, así como a la caída de los mercados bursátiles globales.
- B** Continuó el ascenso de la tasa repo del Banco de la República para contener la inflación quedando en el 10,0% en sincronía con los demás bancos centrales.
- C** Cayeron los índices bursátiles en todo el mundo debido a los temores de recesión global, alzas de tasas, mayor inflación y a la fortaleza del dólar como activo refugio.

Actualidad Nacional

Exportaciones colombianas (millones US\$ FOB)

- Las exportaciones registradas en agosto de 2022 ascendieron a US\$4.582,2 millones FOB, presentando un aumento del 32,2% frente al mismo mes de 2021 (US\$3.465,1 millones FOB).
- Las variaciones en las exportaciones estuvieron representadas por grupos de productos así: combustibles y productos de industrias extractivas 57,2%; manufacturas 13,0%; agropecuarios, alimentos y bebidas 7,6%; otros sectores 19,9%.
- Los principales países de destino de las exportaciones FOB en agosto fueron: EEUU 24,4%, Panamá 11,1%, España 6,1%, México 3,9%, demás países 43,2%. A Rusia y a Ucrania se exportaron US\$12.1 y US\$0.2 millones FOB respectivamente.

Gráfico 1. Agosto 2022

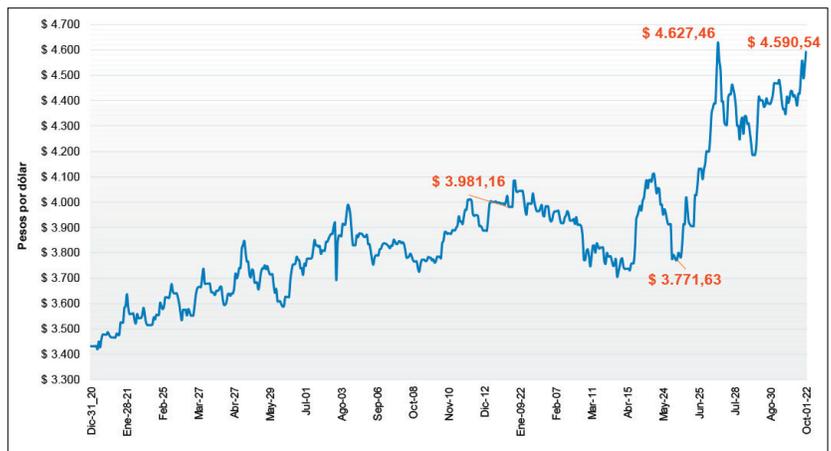


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana alcista de \$164 equivalente al 3,7% frente al cierre de la TRM del 24 de septiembre con media volatilidad. En lo corrido de 2022 el dólar ha ganado \$609,4 con una apreciación de 15,3%.
- La tasa de cambio estuvo influida por el aumento de la tasa del Banrep (se esperaba más), las expectativas de inflación por efectos de la gasolina, salario mínimo e indexación, así como por la desaceleración económica.
- Además, contribuyeron la fuerte depreciación de monedas y divisas, las caídas en las bolsas, las alzas de tasas de los bancos centrales, la volatilidad del petróleo, el alza en los bonos, la guerra en Ucrania y las anexiones a Rusia.

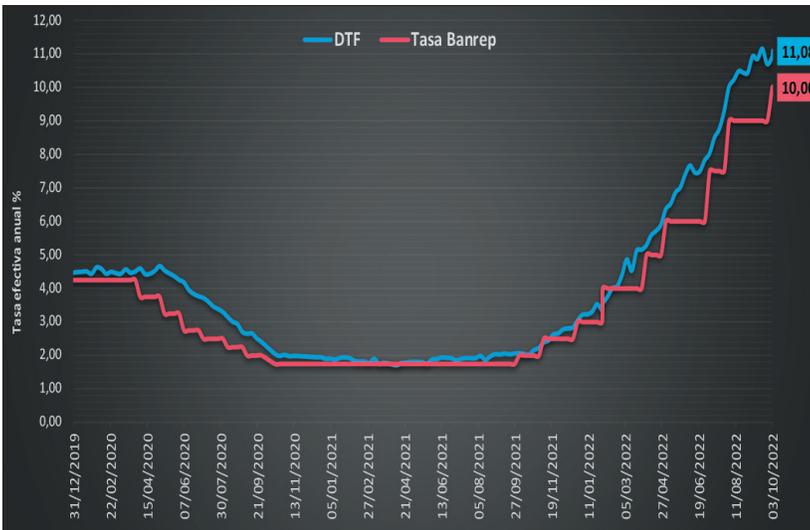
Gráfico 2. Octubre 01 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 3. Octubre 03 de 2022



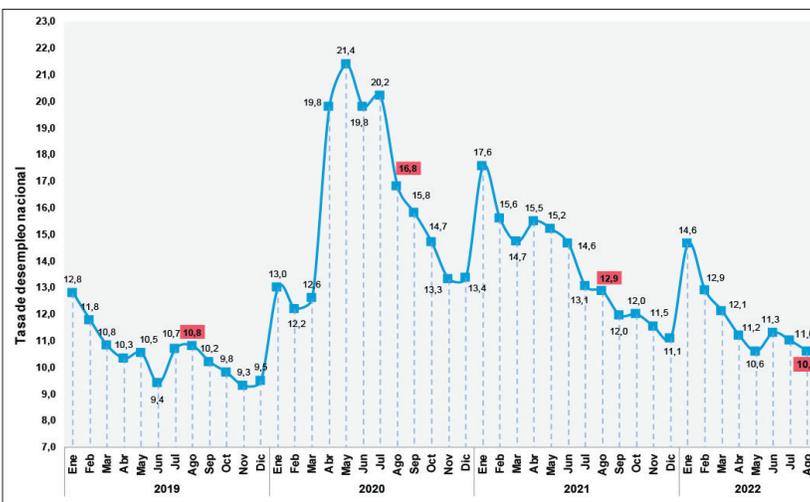
Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La tasa DTF (CDT a 90 días) continuó la prolongación en su ascenso en sincronía con los movimientos de la política monetaria restrictiva del Banco de la República el cual elevó los tipos de interés repo en la reunión del mes de septiembre como muchos bancos centrales en todo el mundo.

- En octubre 03 la DTF se ubicó en 11,08% EA, lo que representó un crecimiento de 8,04 pps con respecto a diciembre de 2021 (3,04%). Por su parte, el Banrep aumentó la tasa en 100 pb al 10,00%, llegando a nivel máximo desde 2008.
- Como en los últimos meses, el banco central ajustó la tasa de intervención ante la presión inflacionaria que se ubica en los dos dígitos, el crecimiento de la economía en julio, la alta devaluación con el fin de enfriar la demanda por parte de empresas y personas y de esta forma retornar a la inflación meta al 3,0%.
- Las alzas en las tasas tienen repercusiones directas en la inversión y el consumo, por lo que endeudarse se ha vuelto más oneroso. Esta situación conlleva a ajustes en las tasas de los nuevos préstamos con mayor impacto en la cartera de consumo (tarjeta de crédito), la cual se ha incrementado sustancialmente y está atada a la tasa de usura.

Tasa de desempleo nacional - TD

Gráfico 4. Agosto 2022



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En agosto de 2022 la TD nacional se ubicó en 10,6%, disminuyendo 2,3 pps respecto al mismo mes de 2021 (12,9%); mientras que para las trece ciudades y AM la tasa fue de 10,8%, disminuyendo 2,6 pps.

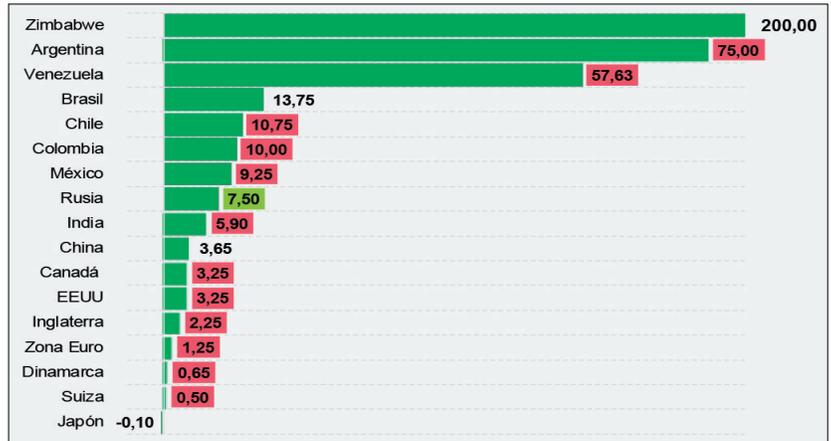
- El número de ocupados en el país en el mes de agosto fue de 22.16 millones (m), los desocupados 2.64 m y la población fuera de la fuerza laboral 14.27 m. Comparado frente a agosto de 2021 se recuperaron 1.58 m de empleos, mientras que los desocupados disminuyeron en 401 mil.
- De las trece actividades económicas, once crearon empleos: administración pública y defensa (265 mil); comercio y reparación de vehículos (241 mil); actividades artísticas (184 mil); industrias manufactureras (100 mil). Dos sectores económicos destruyeron empleos: agricultura, ganadería y otras (-10 mil); información y comunicaciones (-13 mil).
- En el trimestre móvil junio - agosto de 2022, las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Quibdó (24,7%), Ibagué (17,5%), Valledupar (17,0%), Riohacha (14,9%) y Florencia (14,3%). Las ciudades con las TD más bajas fueron: Bucaramanga AM (9,2%), Manizales AM (10,1%), Cartagena (10,4%), Cali AM (10,7%) y Villavicencio (10,8%).

Actualidad Internacional

Tasas de interés bancos centrales - %EA

- Al 03 de octubre, casi todos los principales bancos centrales llevaron a cabo incrementos en las tasas de intervención de su política monetaria con el fin de contrarrestar la elevada inflación en todo el mundo.
- Las tasas de intervención más altas en el mundo se situaron en Zimbabwe 200,00%, Argentina 75,00% y Venezuela 57,63%. Es característico que las tasas de intervención en estos tres países son resultado de la situación económica, social y política que viven.
- Los doce países que elevaron las tasas de intervención recientemente fueron: Chile 10,75%, México 9,25%, India 5,90%, Canadá y EEUU 3,25%, Inglaterra 2,25%, eurozona 1,25%, Dinamarca 0,65% y Suiza 0,50%. En la última sesión de septiembre Colombia subió la tasa en 100 pb, esperándose llegue al 11,0% al finalizar el año, según los expertos.
- A raíz de la fuerte presión inflacionaria en el mundo casi todos los bancos centrales optaron por subir ta-

Gráfico 5. Octubre 03 de 2022



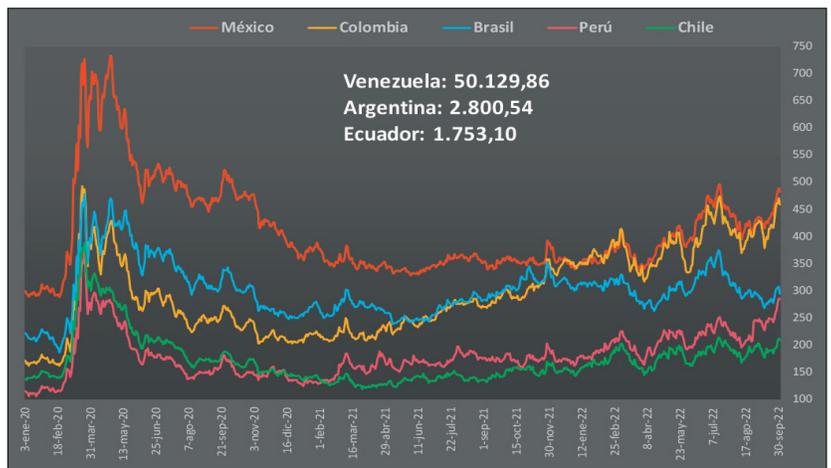
Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

sas y continuarán de ser necesario. El riesgo es que puede generar caídas en el producto, lo que conllevaría a quiebras empresariales, aumentos del desempleo y bajas sustanciales en la inversión y el consumo. Tales escenarios podrían generar una recesión según los expertos.

Índice de riesgo EMBI en Latinoamérica

- El Emerging Markets Bonds Index o Índice de Bonos de Mercados Emergentes - EMBI aumentó en la semana en los ocho países analizados en Latinoamérica de forma considerable lo que conlleva un mayor riesgo en la región.
- Para el 30 de septiembre de 2022, Venezuela registró el mayor EMBI con 50.129,86 puntos básicos (pb), le siguió Argentina con 2.800,54 pb, luego Ecuador con 1.753,10 pb; permaneciendo como los tres países con los mayores niveles de riesgo en Latam. El EMBI de El Salvador cerró en 2.256,00 pb.
- Posteriormente aparecen en su orden: México 482,54 pb, Colombia 459,72 pb y Brasil 295,24 pb. Los dos países que presentaron el menor EMBI fueron Perú 286,30 pb y Chile 208,28 pb. El alza del EMBI Colombia en la semana fue de 28,0 pb, la mensual fue de 35,0 pb y la corrida del año 107,0 pb.
- Con este panorama de volatilidad global de los mercados las economías desarrolladas, emergen-

Gráfico 6. Septiembre 30 de 2022 - variación semanal

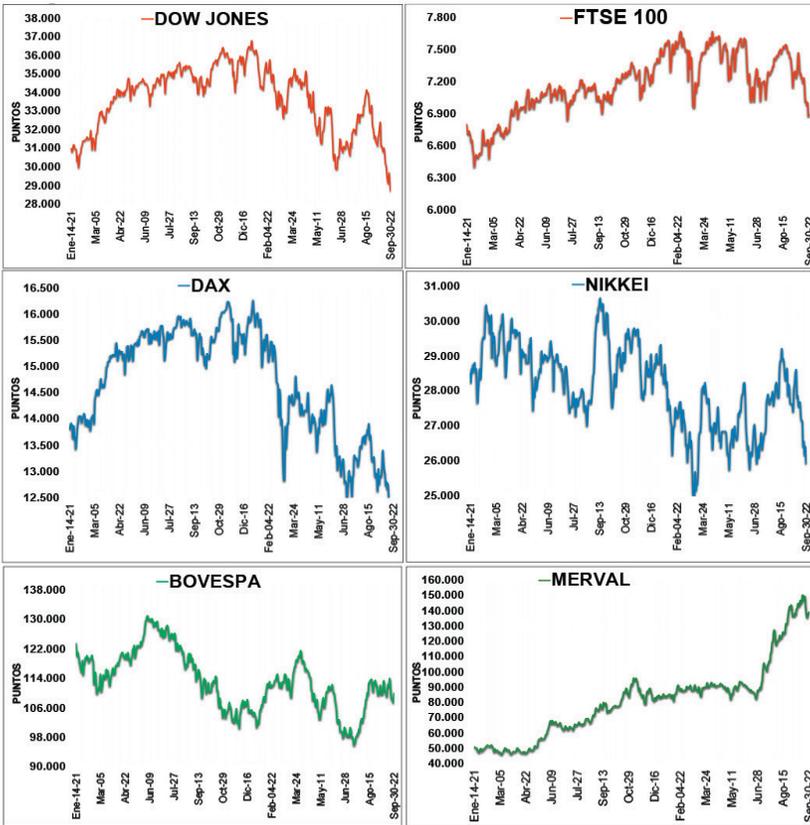


Fuente: Invenómica.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

tes y países en desarrollo han sufrido fuertemente el deterioro en el indicador. Mayores niveles de riesgo significan mayores costos para la financiación en los mercados de deuda soberana, costos que se trasladarán luego a las empresas y a las personas.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Septiembre 30 de 2022

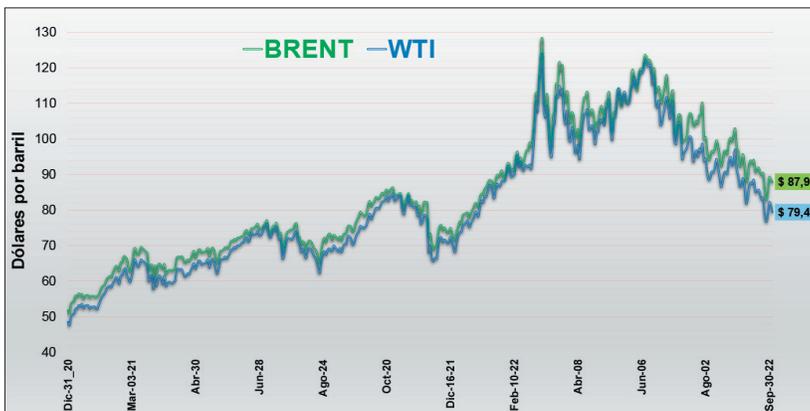


- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York continuó debilitándose cayendo 2,9% con media volatilidad a causa de los temores de recesión mundial, mayores alzas de tasas de la FED, la supremacía del dólar, la baja en acciones de Nike y Apple y al alza en los bonos del Tesoro.
- El FTSE 100 de Londres bajó 1,8% golpeado por los temores de recesión global, el plan fiscal británico (recorte impuestos), la intervención del banco central en el mercado de bonos, la caída de la libra y la fortaleza del dólar. El DAX alemán cayó 1,4% debido al temor de recesión e inflación alemana, caída de acciones bancarias, la debilidad del euro, alzas de tasas del BCE y al sabotaje al gaseoducto Nordstream.
- El Nikkei japonés bajó 1,5% con media volatilidad afectado por los mercados globales, las tecnológicas, la fortaleza del dólar, los temores de recesión global y la caída de Apple.
- El Bovespa brasilero cedió 1,5% debido a las elecciones presidenciales, el contagio de los mercados externos, la posible recesión global y a la fortaleza del dólar. El Merval argentino cayó 2,7% con alta volatilidad a causa de los débiles ánimos en los entornos externos, la fortaleza del dólar, el aumento del riesgo país y la mayor aversión al riesgo en economías emergentes.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Septiembre 30 de 2022



- Comparado con la semana anterior, el Brent cerró en US\$87.96 ganando US\$1.81 el 2,0%; mientras que el WTI terminó en US\$79.49 subiendo US\$0.75 el 0,9%.
- Las fluctuaciones en las dos referencias estuvieron influenciadas por los posibles recortes de la OPEP y los aliados en cerca de un millón de barriles diarios, el huracán Ian, la reducción de inventarios de combustible en EEUU, las limitaciones al precio del crudo ruso en Europa, los ataques al gaseoducto, entre otros.
- Este martes 04 de octubre (10:40 am), el barril de Brent cotizaba a US\$91.89, mientras que el WTI lo hacía a US\$86.44 con variaciones positivas importantes frente al día anterior.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana de leve alza con media volatilidad ante las fuertes caídas que afectaron los mercados mundiales.

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el ámbito nacional las noticias fueron mixtas de acuerdo al comportamiento de las diferentes variables cómo fue el caso del incremento anual en las exportaciones pero con decrecimiento frente al mes inmediatamente anterior, la desventaja en el seguir desvalorizando el peso colombiano, los incrementos sustanciales en las tasas de intervención del banco central y en las del mercado en general, lo que vuelve más costoso el uso de dinero y del crédito; mientras que el lado positivo fue establecido por la disminución en la tasa de desempleo que poco a poco se acerca a un dígito, lo que es una buena noticia para el país y para la economía.
- Los efectos puntuales sobre las vigiladas se observan en la liquidez del mercado por menores ingresos de divisas al vender menos bienes a nuestros socios comerciales en el exterior, el aumento en el costo de la deuda expresada en moneda extranjera por la devaluación, mayores costos en las captaciones y en las colocaciones por la política monetaria contraccionista. Tales situaciones generan mayores costos, márgenes de intermediación más estrechos, posibles disminuciones en la dinámica y en las operaciones por el incremento en los precios de los productos y servicios financieros, lo que afecta directamente los ingresos, excedentes y beneficios sociales.
- En el ámbito internacional, la mayoría de las noticias fueron negativas si se tiene en cuenta los incrementos en las tasas de intervención de los bancos centrales, lo que hace más costoso el dinero a nivel global (encarece el crédito), el aumento en el riesgo país que pone una fuerte presión sobre las tasas de financiamiento de los gobiernos por un mayor riesgo, la fuerte caída en los mercados bursátiles que deteriora la generación de riqueza y contabiliza importantes pérdidas de valor. El lado positivo, se observó en el leve repunte y recuperación del precio del petróleo después de semanas consecutivas de importantes depreciaciones que para el país generan menos ingresos de divisas y al no monetizarse, no aumentan la liquidez ni la base monetaria en la economía, disminuyéndose los recursos que podrían destinarse a la inversión y al consumo por parte de empresas y hogares, impulsando el crecimiento de la economía y el bienestar de los colombianos.
- Los efectos sobre las vigiladas se dan en la presión sobre las tasas de captación y colocación, ya que estas se trasladan al sector por la influencia de las referencias internacionales y la medición de los incrementos en el riesgo país, presionándolas de manera inevitable al alza. Estas situaciones particulares y continuas conllevan a ajustes permanentes de las tasas activas y pasivas de las vigiladas, repercutiendo de forma directa en los márgenes de intermediación, altas volatilidades, disminuciones en las operaciones, menos colocación de cartera, baja en los ingresos, efectos en los resultados y probables migraciones o salidas de asociados al sector tradicional ante la oferta de mayores retornos como se observado en las cifras de los últimos meses. Las bajas en las bolsas repercuten en las posiciones o inversiones que tienen los gobiernos, las empresas, las personas naturales y las vigiladas especialmente en los Fondos de Inversión Colectiva - FIC, lo que conlleva a depreciaciones en los portafolios, disminución del valor de los activos y por esta vía afectando la solidez patrimonial de las entidades; aumentando el riesgo de solvencia y capacidad de maniobra para desarrollar eficientemente su objeto social de intermediación.
- Teniendo en cuenta algunos de los pronósticos y estudios de entidades multilaterales respecto al frágil comportamiento que se espera de la economía global y local en el próximo año, donde se avizora una posible recesión económica con crecimientos bajos tal como lo han estimado organizaciones como el Fondo Monetario Internacional - FMI, el Banco Mundial - BM, la OCDE; y, en el ámbito nacional diferentes analistas y el Banco de la República ante el complejo panorama económico de elevada inflación, alza de tasas de interés, depreciación de la tasa de cambio, se invita a las entidades vigiladas a anticiparse e ir pensando en guardar los excedentes como mecanismo para soportar y afrontar la muy probable coyuntura negativa que se avecina y que deberá afrontarse con rigurosidad, medida que ayudaría a mantener la solvencia de las vigiladas y del sector.
- Adicionalmente, las perspectivas de los organismos meteorológicos nacionales avizoran un futuro cercano con eventos climáticos adversos con derrumbes y afectación de vías, un fenómeno de la niña más intenso con fuertes inundaciones y pérdidas de cultivos, son situaciones potenciales que podrían poner en riesgo el normal desarrollo de algunas actividades económicas especialmente las agropecuarias, eventos que de ocurrir generarían fuertes impactos en los ingresos de asociados y deudores, en la economía de los municipios y en las vigiladas que allí hacen presencia, llegando a producir altos niveles de impago y morosidad por la materialización de estos riesgos. La identificación temprana y anticipada de estos riesgos emergentes, su monitoreo y mitigación se convierte en una actividad ineludible para la continuidad de las organizaciones solidarias.