

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 153 Noviembre 1 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

28 de noviembre de 2022

¡Supersolidaria Transparente!



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

Elementos Claves

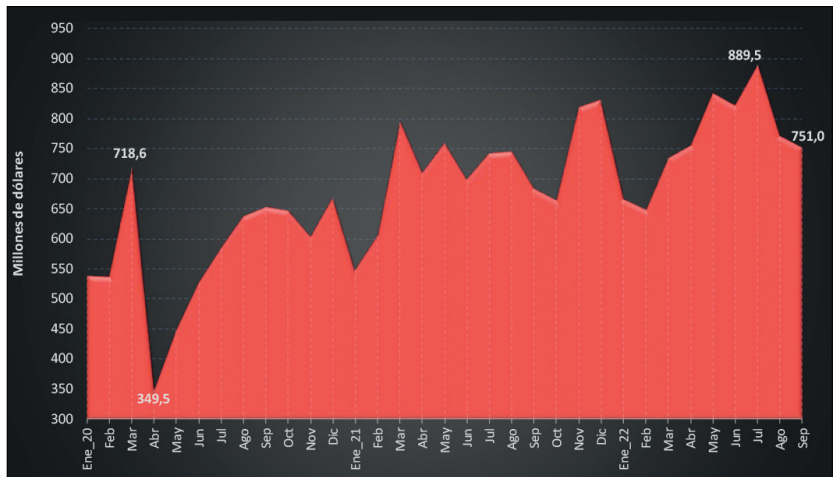
- A** El dólar tuvo una semana de corrección ante el fortalecimiento de los demás mercados y la mayor toma de riesgo de los inversores cerrando en \$4.819,42.
- B** Las tasas repo del Banco de la República y la DTF siguieron su tendencia alcista ante la necesidad de contener la inflación y de retornos positivos para los ahorradores.
- C** Los mercados bursátiles y del petróleo tuvieron una semana de importante recuperación gracias a posibles desaceleraciones en el alza de tasas de la FED.

Actualidad Nacional

Remesas de los trabajadores (US\$ millones)

- De acuerdo con las estadísticas del Banco de la República, las remesas para el mes de septiembre de 2022 ascendieron a US\$751.0 millones, presentando incremento anual.
- En los últimos doce meses las remesas sumaron US\$9.185,0 millones. El crecimiento anual frente a septiembre de 2021 (US\$ 682.8 millones) fue de US\$98 millones el 10,0%. Frente a agosto hubo descenso de US\$18.5 millones, el -2,1% (mensual).
- En septiembre, nuevamente se observa un mes más de variación negativa si se tienen en cuenta el máximo de julio, viéndose desaceleración por el alza de tasas y los temores a una recesión. Con la elevada tasa de cambio los hogares se han visto beneficiados al monetizar los dólares.

Gráfico 1. Septiembre 2022

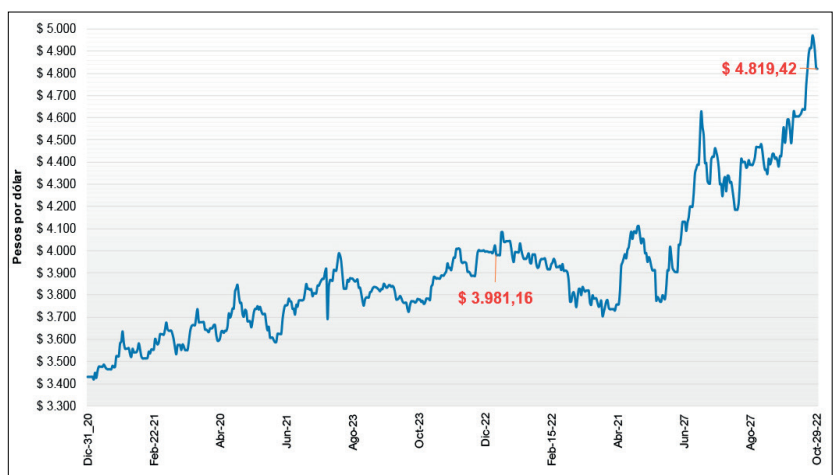


Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana de corrección con media volatilidad bajando \$93.8, el -1,9% frente al cierre de la TRM del 22 de octubre (\$4.913,24); mientras que en lo corrido del año ha tenido una apreciación de \$838,3 el 21,1%.
- El dólar estuvo afectado por factores como la subida de tasa del Banco de la República, el alza en las bolsas y el petróleo, la expectativa que la FED modere el ritmo de tipos de interés y a menores preocupaciones sobre una recesión.
- Adicionalmente coadyuvaban factores como la debilidad de la demanda en China, la política de cero Covid, la crisis inmobiliaria, así como la recuperación de algunas monedas y divisas y la toma de mayores riesgos por parte de los inversores.

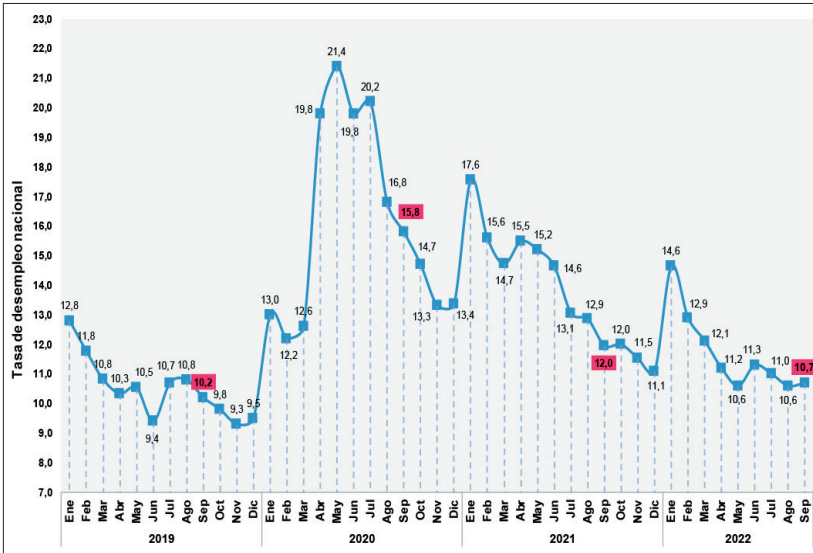
Gráfico 2. Octubre 29 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de desempleo nacional - TD

Gráfico 3. Septiembre 2022



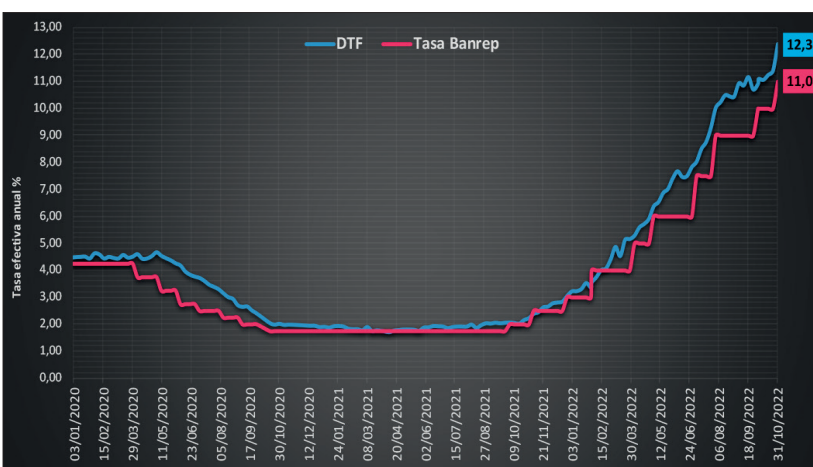
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En septiembre de 2022 la TD nacional se ubicó en 10,7%, disminuyendo 1,3 pps respecto al mismo mes de 2021 (12,0%); mientras que para las trece ciudades y AM la tasa fue de 10,4%, disminuyendo 2,9 pps.

- El número de ocupados en el país en el mes de septiembre fue de 22.39 millones (m), los desocupados 2.70 m y la población fuera de la fuerza laboral 14.02 m. Comparado frente a septiembre de 2021 se recuperaron 1.71 m de empleos, mientras que los desocupados disminuyeron en 114 mil.
- De las trece actividades económicas, once crearon empleos: comercio y reparación de vehículos (334 mil); alojamiento y servicios de comida (333 mil); agricultura, ganadería, caza (273 mil); actividades artísticas (249 mil) e industrias manufactureras (228 mil). Dos actividades destruyeron empleos: suministro de electricidad gas y agua (-30 mil); y actividades financieras y de seguros (-7 mil).
- En el trimestre móvil julio - septiembre de 2022, las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Quibdó (25,0%), Ibagué (18,1%), Valledupar (17,6%), Riohacha (15,9%) y Montería (14,6%). Las ciudades con las TD más bajas fueron: Bucaramanga AM (9,6%), Manizales AM (9,7%), Pereira (9,9%), Villavicencio y Bogotá (10,1%) cada una.

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

Gráfico 4. Octubre 31 de 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La tasa DTF (CDT a 90 días) continuó su ascenso al unísono con el alza de tasas del Banco de la República el cual elevó los tipos de interés en la última reunión del mes de octubre, siguiendo la dinámica de alzas de los bancos centrales en todo el mundo.

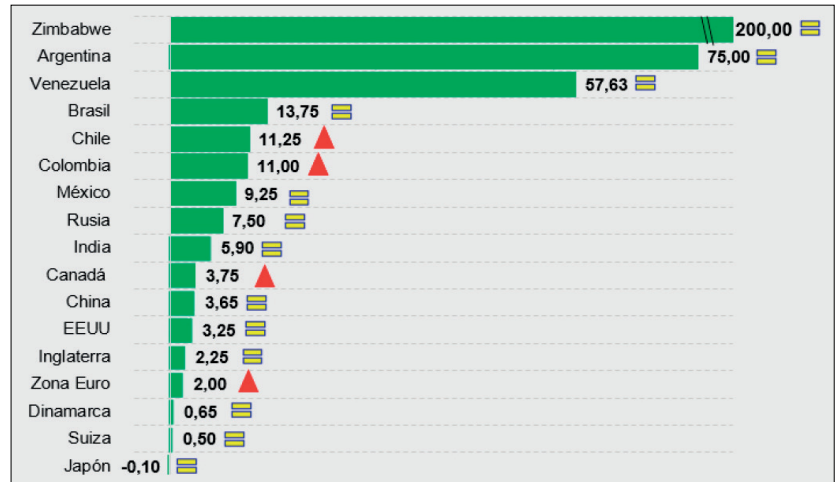
- En octubre 31 la DTF se ubicó en 12,37% EA, lo que representó un crecimiento de 9,33 pps con respecto a diciembre de 2021 (3,04%). Por su parte, el Banrep aumentó la tasa en 100 pb al 11,00%, nivel no visto desde 2001. La decisión fue unánime entre los codirectores.
- Como se ha visto en los últimos doce meses cuando la tasa repo estuvo en su mínimo de 1,75%, el banco central ha ajustado los tipos de intervención ante la presión inflacionaria que se ubica en los dos dígitos (11,44% a septiembre), sumándose a la fuerte devaluación del peso.
- Las alzas en la tasa repo afectan la inversión y el consumo, enfriando la demanda, contrayendo la masa monetaria y el crédito para empresas y persona naturales. Se espera que con nueva información pueda haber una moderación en la tasa de intervención, dependiendo de variables como el PIB, la inflación y las decisiones de la FED.

Actualidad Internacional

Tasas de interés bancos centrales - %EA

- Al 31 de octubre, algunos bancos centrales continuaron con los incrementos en sus tasas de intervención de política monetaria con el fin de contrarrestar la elevada inflación que persiste en casi todo el mundo.
- Las tasas de intervención más elevadas en el mundo continuaron en Zimbabwe 200,00%, Argentina 75,00% y Venezuela 57,63% sin modificación. Las tasas de intervención en estos tres países son el resultado de la situación económica, social y política que viven.
- Tres países elevaron las tasas de intervención recientemente: Chile 11,25%, Colombia 11,00% y Canadá 3,25%, al igual que la zona euro dejándolo en 2,00%. Los restantes doce países a la fecha no habían modificado los tipos, pero las expectativas es que en próximas reuniones harán ajustes, entre ellos la FED de EEUU.
- Como la inflación continúa su tendencia alcista con pocas excepciones, en los restantes dos me-

Gráfico 5. Octubre 31 de 2022



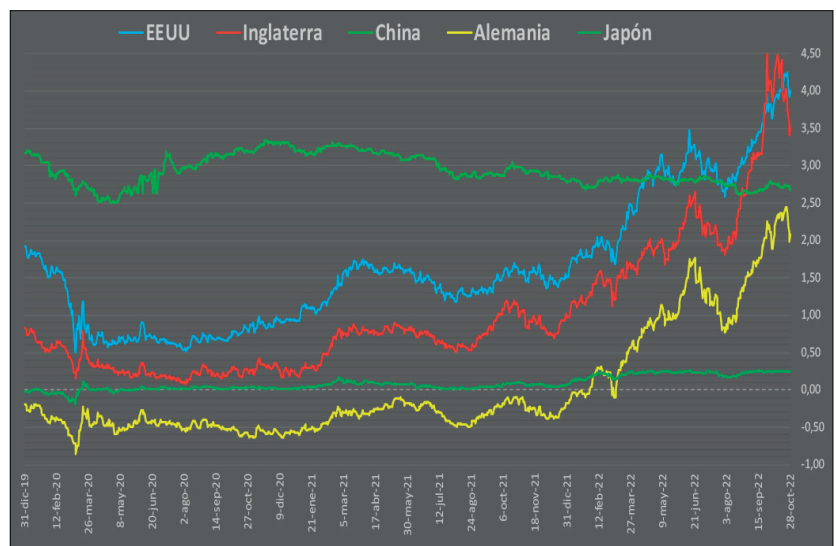
Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

ses los bancos centrales estarán activos subiendo los tipos de intervención. Los analistas pronostican que fuertes incrementos podrían afectar la recuperación de la economía pasándole factura a las empresas, el empleo y a los consumidores, generando una posible recesión global.

Bonos a 10 años principales economías

- En la semana que finalizó el 28 de octubre de 2022, los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías tuvieron bajas frente a la semana anterior, ante la recuperación de los demás mercados.
- Los bonos de EEUU cerraron la semana en 4,01% EA con una baja de 21,0 pb, los de Inglaterra en 3,49% cayendo 53,0 pb; los chinos en 2,68% bajaron 5,0 pb; los alemanes finalizaron en 2,09% retrocediendo 35,0 pb y los japoneses cerraron en 0,25% bajando 1,0 pb.
- Las fluctuaciones en las tasas de los mercados de bonos estuvieron motivadas por la recuperación en los mercados bursátiles y de materias primas como el petróleo, una toma de mayor riesgo, la recuperación de monedas y divisas y, el retroceso del dólar.
- Los bonos soberanos continuaron siendo activos de refugio por excelencia para los inversores en el mundo. En las últimas semanas se han visto correcciones importantes en los bonos ingleses por el tema político e impositivo, en Alemania por la

Gráfico 6. Octubre 28 de 2022

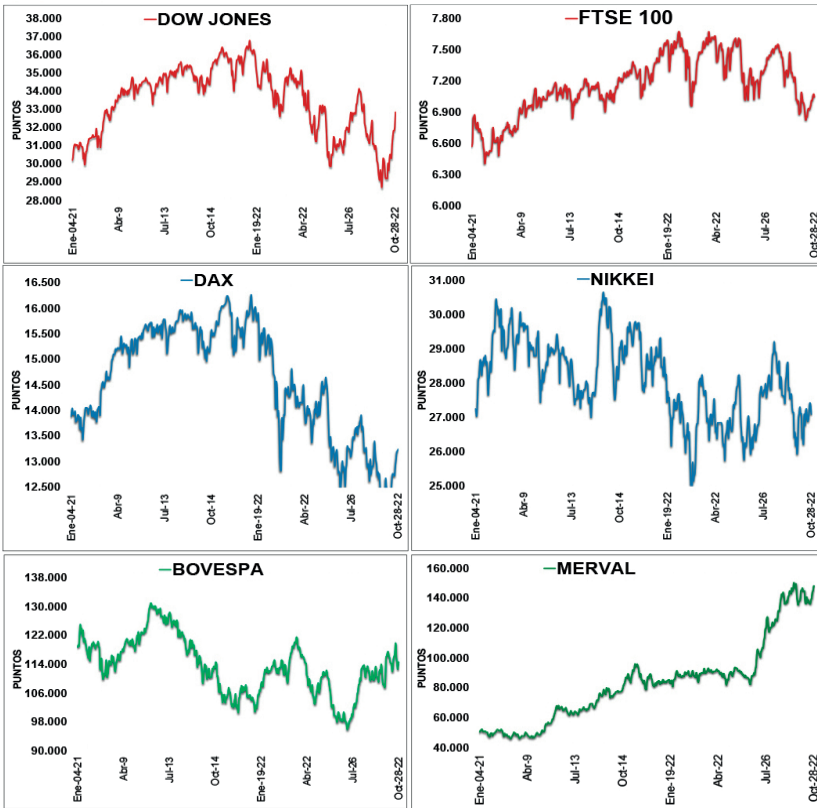


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

disminución del nivel de la guerra y en EEUU por el probable relajamiento futuro de la FED; mientras que los chinos y japoneses han permanecido constantes.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Octubre 28 de 2022

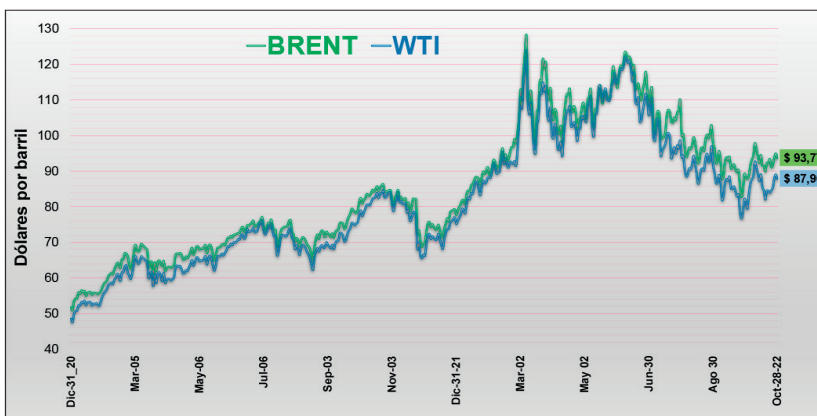


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York completó su cuarta semana al alza y ganó 5,7% con alta volatilidad impulsado por las tecnológicas como Apple, el dato de inflación y PIB y una posible relajación por parte de la FED.
- El FTSE 100 de Londres subió 1,1% movido por acciones de banca y materias primas, petroleras, mineras y la designación del primer ministro Rishi Sunak. El DAX alemán ganó 4,0% impulsado por Wall Street, la subida de tipos del Banco Central Europeo, los resultados empresariales y la caída de precios del gas.
- El Nikkei japonés subió marginalmente 0,8% con alta volatilidad afectado por la reunión del Banco de Japón, las previsiones de inflación, posible relajación de alzas de la FED y debilidad del dólar.
- El Bovespa brasilero cayó 4,5% con alta volatilidad a causa de la incertidumbre por las elecciones presidenciales, la baja en acciones de bancos y la decisión sobre tipos de interés. El Merval argentino ganó 6,4% con alta volatilidad movido por la euforia de las plazas bursátiles globales, la caída del dólar, una menor aversión al riesgo, la subida de acciones de empresas de energía y gas, y un posible relajamiento de la FED.

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

Gráfico 8. Octubre 28 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Comparado con la semana anterior, el Brent cerró en US\$93.77 ganando US\$0.27 el 0,3%; mientras que el WTI terminó en US\$87.90 subiendo US\$3.95 el 4,7%.
- Las ganancias de las dos referencias estuvieron motivadas por la recuperación de los mercados globales, la posible pausa de las tasas de la FED, las exportaciones record de crudo y las bajas en las existencias de gasolina en EEUU, así como el retroceso del dólar y la debilidad en la oferta de crudo.
- Este martes 01 de noviembre (10:45 am), el barril de Brent cotizaba a US\$94.58, mientras que el WTI lo hacía a US\$88.48 con variaciones positivas frente al día anterior.

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana de comportamientos mixtos con ganancias dispares y con altas volatilidades.

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el ámbito nacional los movimientos de las variables macroeconómicas analizadas fueron mixtas, siendo más positivas que negativas. Los desempeños positivos se observaron en la baja de la tasa de cambio y la tasa de desempleo, así como en el flujo de las remesas, siendo buenas noticias ya que una tasa de cambio estable da confianza al mercado; la mejora en el empleo significa que la economía está absorbiendo la mano de obra en los diferentes sectores, y las remesas en ascenso continúan como mecanismo de ayuda sustancial a los hogares para suplir las necesidades de gasto. El lado no tan positivo se presenta en las alzas de las tasas repo y DTF ya que encarecen la toma de créditos por parte de los deudores.
- Los efectos positivos sobre las vigiladas se presentan en el incremento de los ingresos de los consumidores al monetizar las remesas, un dólar estable y con correcciones permite mantener el poder de compra de bienes importados o servicios en moneda extranjera, mientras que la baja en el desempleo permite a los trabajadores disponer de ingresos para la satisfacción de sus necesidades impulsando el consumo. Al presentarse mayor liquidez e ingresos en la economía, las vigiladas verán mejoras en la dinámica de la intermediación, mayores operaciones de crédito, ingresos crecientes al igual que excedentes y beneficios sociales, fortaleciendo a las organizaciones y al sector en general. Los efectos negativos se presentan con las alzas de las tasas de intervención repo y las de captación - DTF que encarecen las tasas activas y pasivas de las vigiladas de forma periódica. Altos precios (tasas) en el mercado monetario conllevan a una menor liquidez, elevados costos en la intermediación y baja en la dinámica financiera, repercutiendo en menores operaciones, posibles aumentos de los impagos por la baja en la disponibilidad de recursos, menores ingresos, menores excedentes y menores beneficios sociales, debilitando el crecimiento y solidez patrimonial de las vigiladas y del sector. Adicionalmente, el riesgo de tasa de interés golpea a las vigiladas sustancialmente en sus posiciones activas y pasivas. Tal situación puede generar riesgos en la liquidez y descalces permanentes.
- En el ámbito internacional los desempeños de las variables analizadas fueron de predominio positivo. Las bajas en las tasas de bonos soberanos dan señales de respiro ante la volatilidad de los mercados y las continuas alzas de los bancos centrales, mientras que las alzas en los mercados bursátiles y el petróleo mostraron recuperación en este tipo de activos, lo cual favorece a los países, empresas e inversores, apreciando las inversiones, así como el ingreso de divisas al país por exportaciones de crudo, que al monetizarse aumentan la liquidez en la economía del país. De otro lado, las breves alzas de tasas de los bancos centrales parecen haber reducido el ritmo ante las alzas pronunciadas anteriores. Lo cual es una buena noticia para los mercados en general, pues el dinero costoso afecta directamente el crecimiento, las inversiones y el consumo.
- Los efectos sobre las vigiladas se presentan en menos presión de las tasas de interés activas y pasivas cuando aumentan las de bonos y las de bancos centrales, lo que conlleva a mayores expectativas de estabilidad en el costo del dinero en el entorno global y local que se encuentran altamente correlacionados. Esta estabilidad permite mayor dinamismo para la intermediación financiera, colocación de créditos, mayores ingresos y generación de excedentes, al igual que mayores beneficios sociales. Menos volatilidades en los costos del dinero impulsan a los consumidores financieros a tomar créditos con mayor frecuencia. Por su parte, las alzas en las bolsas (inciden en el mercado local) generan apreciaciones y recuperaciones en las posiciones de renta variable de las vigiladas - FIC, obteniendo valorizaciones en sus activos, lo que directamente incrementa las cuentas patrimoniales. Un mayor patrimonio permite asumir mayores riesgos, colocar más cartera, tener mayores ingresos, al igual que mejorar los excedentes y los beneficios sociales.

