

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 154 Noviembre 08 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

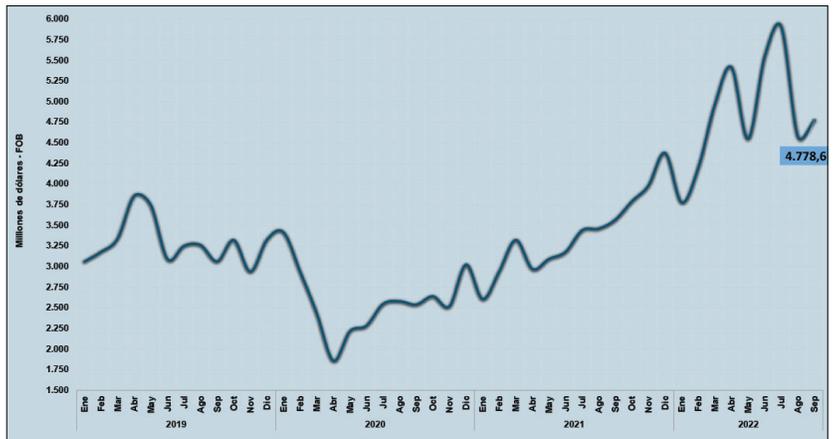
- A** Fuerte aceleración tuvo en la semana la tasa de cambio cerrando en \$5.061,21 ante la incertidumbre por mayores alzas de tasas de la FED y al panorama interno.
- B** La inflación tuvo un nuevo mes al alza cerrando en octubre en 12,22%, impulsada por los alimentos, esperándose que cierre el presente año por encima del 12,0%.
- C** Los mercados bursátiles y del petróleo tuvieron una semana positiva gracias al dato de tasa de desempleo en EEUU y a que la FED sea menos agresiva con las tasas.

Actualidad Nacional

Exportaciones colombianas (millones US\$ FOB)

- Las exportaciones registradas en agosto de 2022 ascendieron a US\$4.778,6 millones FOB, presentando un aumento del 26,0% frente al mismo mes de 2021 (US\$3.792,2 millones FOB).
- Las variaciones en las exportaciones estuvieron representadas por grupos de productos así: combustibles y productos de industrias extractivas 40,0%; agropecuarios, alimentos y bebidas 25,7%; manufacturas 9,2%; otros sectores -16,3%.
- Los principales países de destino de las exportaciones FOB en agosto fueron: EEUU 24,8%, Panamá 11,4%, Países Bajos 5,2%, Brasil 4,8% y demás países 41,7%. A Rusia y a Ucrania se exportaron US\$19,1 y US\$1.8 millones FOB respectivamente.

Gráfico 1. Septiembre 2022

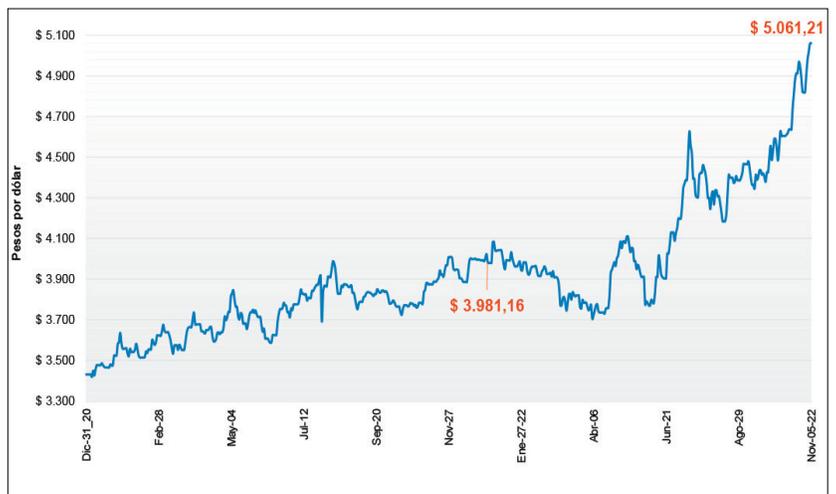


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana de alza con alta volatilidad subiendo \$214.8 el 5,0% frente al cierre de la TRM del 29 de octubre (\$4.819,4); mientras que en lo corrido del año ha tenido una apreciación de \$1.080,1 el 27,1%.
- El dólar estuvo afectado por el alza de la tasa del Banco de la República, el dato de empleo en EEUU, la recuperación de las bolsas y el petróleo, la incertidumbre por las políticas macro, la reunión de la FED y la reforma tributaria.
- Así las cosas, los activos locales viven un estrés agitado ante los ajustes en la política monetaria en el mundo, una mayor aversión al riesgo y la probable caída en las divisas por el aumento de la carga tributaria a los hidrocarburos, principales rubros de exportación del país.

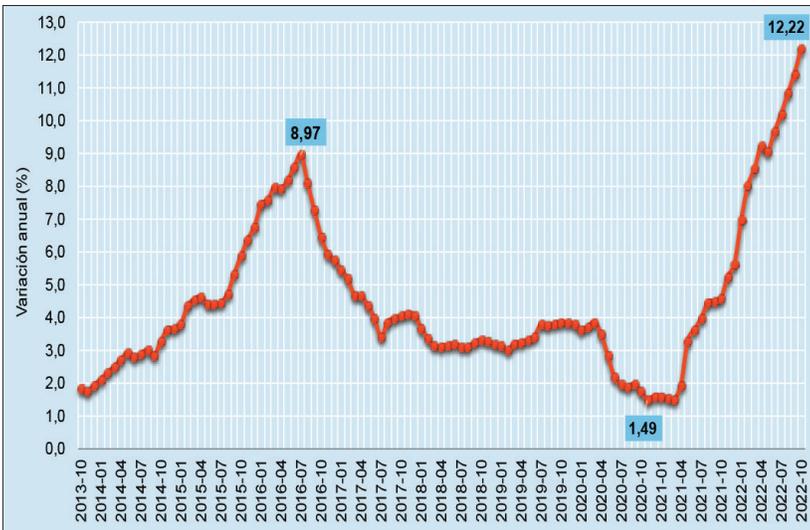
Gráfico 2. Noviembre 05 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de inflación anual (%)

Gráfico 3. Octubre 2022



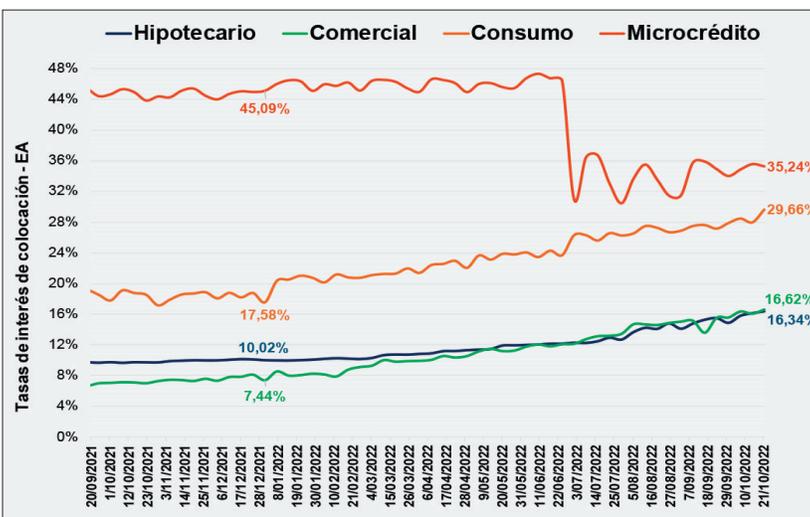
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Para el mes de octubre la inflación anual se ubicó en 12,22%, registrando avance frente al mes anterior de 78 pb. La variación mensual fue de 0,72% y la del año corrido 10,86%.

- Las variaciones positivas anuales más altas en agosto fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (27,02%), artículos para el hogar (16,74%), restaurantes y hoteles (16,55%), bienes y servicios diversos (11,48%) y transporte (10,23%). Las menores variaciones fueron: información y comunicación (0,21%), educación (5,82%) y recreación y cultura (6,40%).
- Por ciudades, las variaciones anuales más altas se presentaron en Cúcuta (15,62%), Santa Marta (15,28%), Valledupar (15,16%), Riohacha (15,04%) y Sincelejo (14,89%); mientras que las menores variaciones fueron: Bogotá (11,16%), Manizales (11,81%), Medellín (12,10%), Pasto (12,43%) y Cali (12,56%).
- La inflación continuó en valor record histórico. Los rubros que más presionaron fueron la yuca, cebolla, arracacha, ñame, otros tubérculos y las verduras. Los analistas esperan para finales de este año una pequeña corrección, pero manteniéndose por encima del 12,0%. Para 2023 se estima que baje el IPC a 6,5%.

Tasas de colocación sistema financiero - EA

Gráfico 4. Octubre 21 de 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Las tasas de interés de los intermediarios financieros en las diferentes modalidades continuaron su tendencia alcista desde septiembre de 2021, mes de inicio de la subida de la tasa repo por parte del Banrep, llegando a valores máximos.

- La tasa de microcrédito al 21 de octubre cerró en 35,24% EA siendo la más alta a causa del mayor nivel riesgo, le siguió consumo con 29,66%, luego comercial con 16,62% y finalmente hipotecaria con 16,34%.
- Tal como se observa, las alzas en el último año han sido sustanciales. La modalidad consumo subió 1.110 pb, hipotecario 659 pb y comercial 957 pb, mientras que el microcrédito decreció en 858 pb. Lo anterior se explica por el alza de tasas de los bancos centrales alrededor del mundo y los ajustes del Banrep, alzas que posteriormente se transmiten a los deudores en el país, tal como se observa desde hace más de un año.
- Para el mes de noviembre, ejerce presión la tasa de usura la cual quedó certificada así: crédito de consumo y ordinario (38,67%), microcrédito (55,43%) y consumo de bajo monto (44,06%).

Actualidad Internacional

Tasas de desempleo por países

- En septiembre las tasas de desempleo - TD en los diferentes países tuvieron comportamientos mixtos; subiendo en seis países, disminuyendo en dos y sin cambio en dos. Así las cosas, la TD parece no tener mucho espacio para ceder.
- Las mayores tasas de desempleo se observaron en España 12,7% y Colombia 10,7%. Les siguieron en su orden Chile 8,0%, Francia 7,1%, Alemania 5,5% (oct), China 5,5% y Canadá (oct) 5,2%. Con los niveles más bajos se ubicaron EEUU 3,7% (oct), México 3,3% y Japón 2,6%.
- Por su parte, la TD de octubre en EEUU subió 20 pb frente a septiembre (3,5%). En el mes se crearon 261.000 empleos según el Departamento del Trabajo en sectores como atención médica, servicios profesionales y técnicos y en la industria manufacturera.
- La tasa de desocupación en la eurozona bajó en septiembre al 6,6% (10 pb) según Eurostat; mientras que en la Unión Europea continuó en 6,0% sin

Gráfico 5. Septiembre 2022



Fuente: Datosmacro.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

cambio. Como se puede observar en el gráfico, las alzas en el desempleo superaron las bajas. Las leves desaceleraciones e incrementos en las TD al parecer empiezan a ser impactadas por el alza de tasas de los bancos centrales.

Tasas de inflación por países

- La inflación mundial anual a octubre y septiembre* presentó comportamientos mixtos en los catorce países analizados. Comparada con los meses inmediatamente anteriores, en siete países hubo incremento, en seis disminuyó y en uno, México no hubo cambio.
- Con dos dígitos, Rusia y Chile lideraron las cifras con 13,70%, siguió Colombia 12,22%, Italia 11,90%, Alemania 10,40% e Inglaterra 10,10%. En la parte media aparecen EEUU 8,20%, España 7,30%, Brasil 7,17% y Canadá 6,90%. Las menores tasas fueron para China 2,80%, Japón 3,00% y Francia 6,20%.
- Con estos resultados mixtos la inflación parece desacelerarse y acelerarse casi por igual en las grandes potencias (EEUU, China, Japón, Alemania). A pesar de los esfuerzos de la política monetaria de todos los bancos centrales aún no se observa el impacto para que la inflación baje como debería esperarse.
- En Europa, la inflación aumentó llegando al 10,7% un nuevo record a raíz de los incrementos de los precios

Gráfico 6. Octubre 2022 - *septiembre

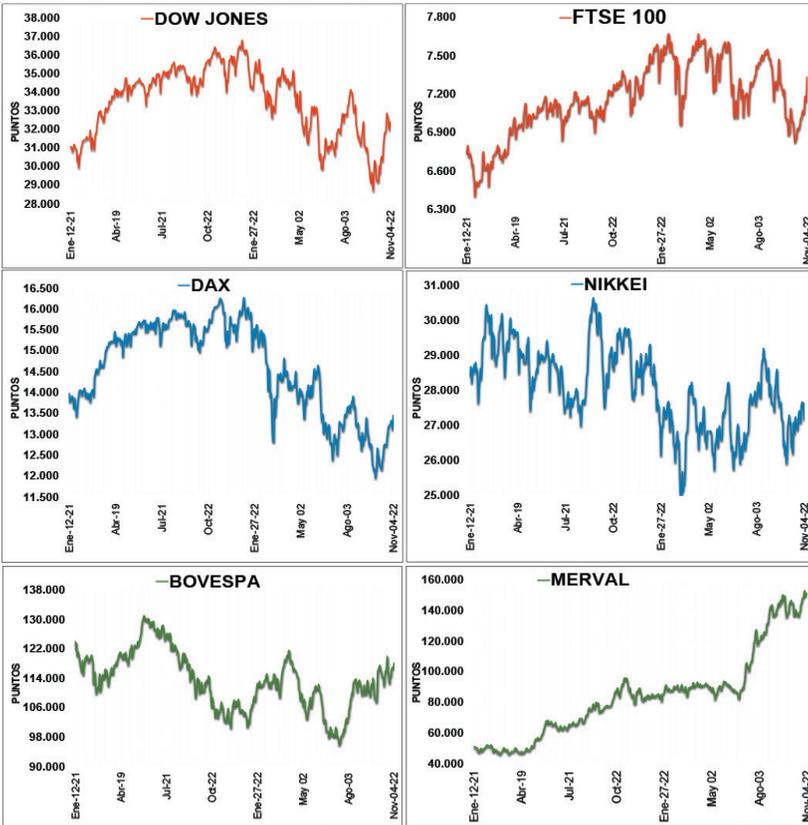


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

de la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco. En EEUU la leve baja estuvo apoyada por la disminución en los precios de la gasolina.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Noviembre 04 de 2022

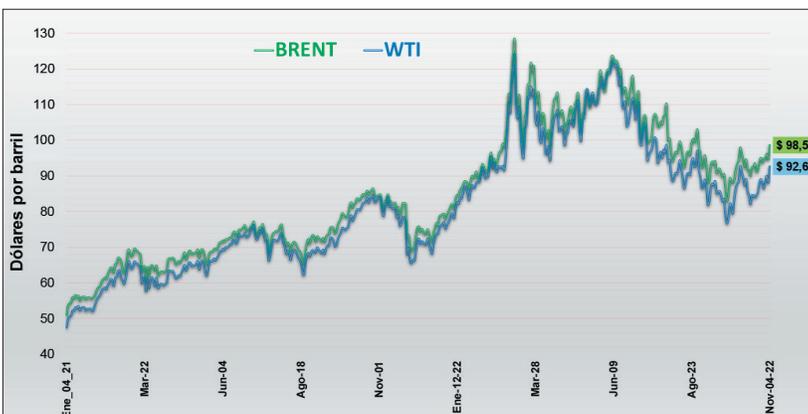


- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York bajó 1,5% con alta volatilidad afectado por los datos de empleo, la subida de tipos en 75 pb, los temores de recesión y las opiniones de la FED.
- El FTSE 100 de Londres subió 4,1% impulsado por acciones mineras, la subida de tipos en el país y por la debilidad de la libra frente al dólar y al euro. El DAX alemán ganó 1,7% impulsado por el dato de empleo en EEUU, la relajación de cero Covid en China, las bolsas asiáticas y las declaraciones de la FED.
- El Nikkei japonés subió marginalmente 0,4% con alta volatilidad afectado por el alza de tasas de la FED, los resultados corporativos en EEUU, la reunión del Banco de Japón y los pronósticos sobre inflación.
- El Bovespa brasileiro subió 3,0% con media volatilidad a raíz de la elección de Lula, el discurso de Bolsonaro y las expectativas del equipo del nuevo gobierno. El Merval argentino ganó 2,5% con alta volatilidad movido por la euforia de las plazas bursátiles globales, el alza de las acciones de la petrolera YPF, la victoria de Lula en Brasil y la baja en el riesgo país.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Noviembre 04 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Frente a la semana anterior, el Brent cerró en US\$98.57 ganando US\$4.80 el 5,1%; mientras que el WTI terminó en US\$92.61 subiendo US\$4.71 el 5,4%.
- Las ganancias de las dos referencias estuvieron motivadas por la recuperación de los mercados globales especialmente en China por el alivio de restricciones Covid, las preocupaciones de escasez y suministro, caídas en las reservas e inventarios de gasolina y un posible ritmo más lento sobre tipos de interés por parte de la FED.
- Este martes 08 de noviembre (2:03 pm), el barril de Brent cotizaba a US\$95.72, mientras que el WTI lo hacía a US\$89.33 con variaciones negativas frente al día anterior.

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

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el ámbito nacional la mayoría de las variables analizadas tuvieron comportamientos negativos como lo fue la tasa de cambio que se incrementó, lo mismo la inflación y las tasas de colocación cada vez con mayor tendencia alcista en el sector financiero, lo que hace más costosos el uso del crédito y presiona a llevar a cabo ajustes en las tasas pasivas y activas. La parte positiva estuvo por el lado del incremento de las exportaciones que siguieron creciendo a un ritmo importante lo que ayuda en la generación de divisas y en las monetizaciones que irrigan mayor liquidez a la economía.
- Los efectos sobre las entidades vigiladas a causa de los comportamientos de las variables macro generan un mayor crecimiento de las deudas en moneda extranjera traducida o convertida a pesos, aumento en los costos de producción de bienes y servicios, así como subidas en las tasas pasivas al incrementarse como consecuencia de la política monetaria restrictiva del Banco Central y la amplia competencia; situaciones que conllevan a que los deudores o asociados dispongan de menor poder de compra, restringiendo sus operaciones de crédito, disminuyendo el endeudamiento, lo que origina menguas en la dinámica de las operaciones de intermediación, desaceleración en los ingresos, probables deterioros de la calidad de la cartera, lo que incide directamente en las cuentas de resultado con menores excedentes, y por esta vía, en los beneficios sociales de los asociados. Por su parte, las exportaciones coadyuvan al mejoramiento de la liquidez en el mercado.
- En el ámbito internacional los comportamientos de las variables fueron mixtas para la tasa desempleo y la inflación las cuales tuvieron alzas y bajas, situaciones que presentan un panorama aún incierto sobre la recuperación del empleo y el control de la inflación a pesar de las alzas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales del mundo. El comportamiento de los mercados bursátiles y del petróleo fue positivo en la semana, observándose importantes recuperaciones en estos activos y generando ganancias a los países, empresas, inversores y personas. Cabe recordar que los mercados bursátiles son considerados uno de los principales signos de la vitalidad o salud de una economía.
- Los efectos sobre las vigiladas de forma indirecta se pueden observar en la debilidad de nuestros socios comerciales (compradores externos) al tener altas tasas de desempleo o altas tasas de inflación, lo que socava los ingresos y el poder adquisitivo de estos, situación que repercute en la producción nacional de bienes y servicios y en la generación de divisas (menos exportaciones). Las recuperaciones de las bolsas y el petróleo generan optimismo que se traslada simultáneamente a las economías emergentes como la nuestra, generando incrementos o apreciaciones en los portafolios de inversión de renta variable - FIC, así como en la expansión de la liquidez de la oferta monetaria lo que beneficia la generación de mayor crédito, uso de deuda y apalancamiento, mayores ingresos y excedentes, y finalmente, el crecimiento patrimonial de las organizaciones y fortalecimiento del sector.

