

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 155 Noviembre 15 de 2022



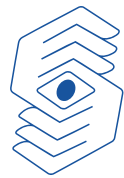
Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

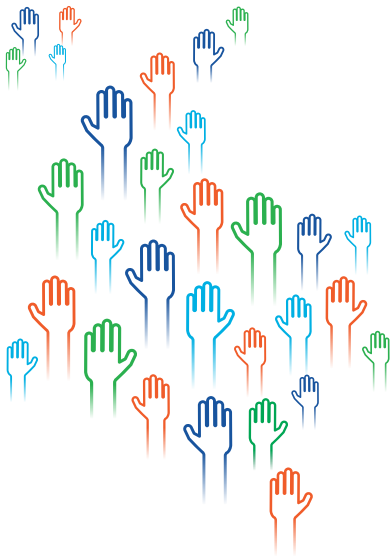


Supersolidaria

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

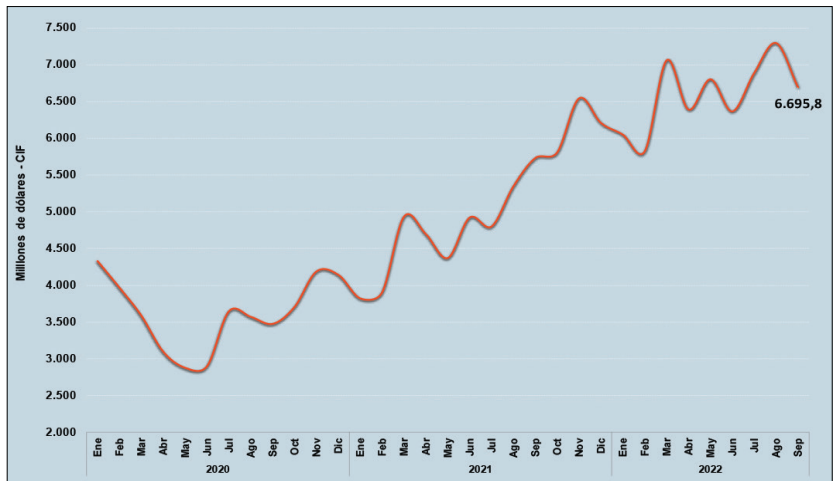
- A** La tasa de cambio tuvo una fuerte corrección en la semana bajando más de \$255 en parte debido al descenso de la inflación en EEUU que sorprendió a los mercados.
- B** El dólar a nivel global tuvo una semana de baja frente a monedas y divisas debido a la toma de mayor riesgo por la desaceleración de la inflación americana.
- C** Las bolsas mundiales reaccionaron positivamente a la baja del IPC en EEUU, lo que probablemente traería una política monetaria menos agresiva por parte de la FED.

Actualidad Nacional

Importaciones colombianas - CIF

- Las importaciones en el mes de septiembre de 2022 sumaron US\$6.695,8 millones CIF, presentando un alza de 16,8% frente al mismo mes de 2020 (US\$ 5.733,3 millones).
- Las variaciones en las importaciones por grupos fueron: agropecuarios, alimentos y bebidas 38,4%; combustibles y producción de industrias extractivas 30,5%; manufacturas 11,8%; y otros sectores -15,1%.
- Los principales países origen de las importaciones en febrero fueron: China 25,1%, EEUU 21,4%, Brasil 8,0%, México 6,1%, demás países 30,3%. De Rusia se importaron en el mes US\$15.4 millones (superávit en la balanza comercial FOB) y de Ucrania US\$0.9 millones (con superávit).

Gráfico 1. Septiembre 2022



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana de fuerte baja y volatilidad cayendo \$255 el -5,0% frente al cierre de la TRM del 05 de noviembre (\$4.819,4); en lo corrido del año ha tenido una apreciación de \$825 el 20,7% y de \$930 el 24,7% en doce meses.
- El dólar estuvo afectado principalmente por el dato de inflación en EEUU (7,7%) con una posible desaceleración de tasas de la FED, el alza en las bolsas y la toma de mayores riesgos.
- Así las cosas, para los analistas el piso del dólar podría estar en \$4.850 para el cierre del año, dependiendo de los movimientos de la FED y los riesgos políticos internos del país. En la semana el dólar tuvo importantes depreciaciones frente a divisas y monedas alrededor del mundo.

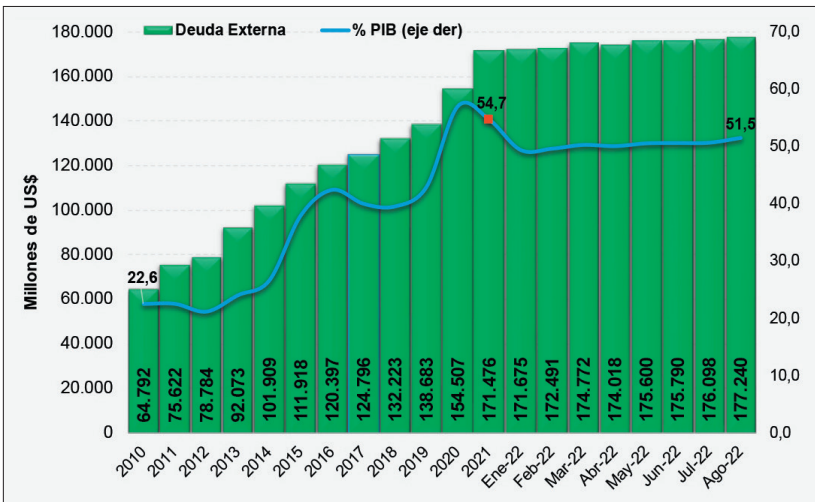
Gráfico 2. Noviembre 12 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Deuda externa colombiana (US\$ - % PIB)

Gráfico 3. Agosto 2022

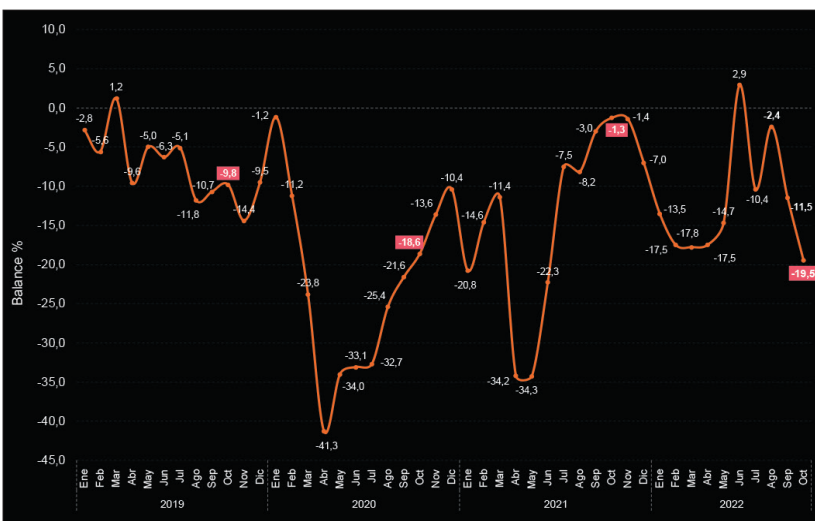


Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En agosto de 2022 de acuerdo con las cifras del Banco de la República la deuda externa total del país llegó a US\$177.240 millones con un crecimiento de 0,6% frente al mes de agosto (US\$176.098 millones). Como porcentaje del PIB, la deuda se ubicó en el 51,5% subiendo 83 pb con respecto al mes anterior (50,7%).
- Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$100.872 millones equivalente al 57% del total, mientras que la privada llegó a US\$76.367 millones el restante 43%. El 83,5% de los créditos son de largo plazo y el 16,5% de corto plazo. Con estas cifras, la deuda continuó en su nivel máximo histórico, afectada por los eventos como la pandemia, los cambios en las tasas de interés y la tasa de cambio.
- Con el alza de la tasa de cambio en los últimos meses hay un efecto directo en la deuda en pesos colombianos, pues con la TRM del fin de semana esta llegaría a \$852 billones. Para amortizar las acreencias en moneda extranjera se requerirá mayores recursos a través de impuestos, venta de activos o emisión de deuda.
- El gobierno ha decidido mantener los límites de endeudamiento incluidos en el marco fiscal de mediano plazo y no hará por ahora nuevas emisiones de deuda, lo que es una señal positiva para las finanzas de la nación.

Índice de Confianza del Consumidor - ICC

Gráfico 4. Octubre 2022



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

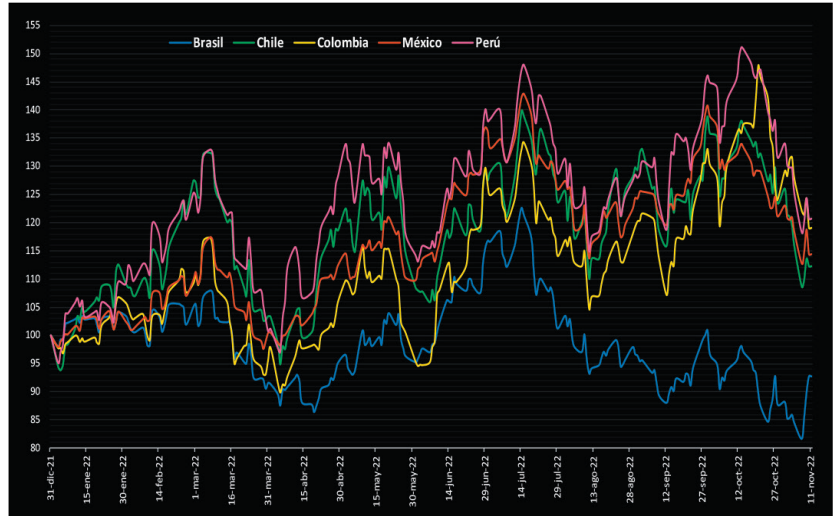
- Con respecto al mes de septiembre, el ICC cayó en las cinco ciudades así: Bogotá -5,3 pps, Medellín -9,6 pps, Cali -13,4 pps, Barranquilla -19,9 pps y Bucaramanga -3,1. Por estratos, el índice bajó en los tres niveles: alto -6,4 pps, medio -7,8 pps y bajo -8,0 pps.
- La disposición de compra de vivienda frente a septiembre bajó 5,5 pps en cuatro ciudades: Barranquilla -23,3 pps, Medellín -20,3 pps, Cali -14,1 pps y Bucaramanga -17,7 pps; mientras que Bogotá subió 4,3 pps. Por nivel socioeconómico aumentó en medio y bajo y subió en el alto.
- La disposición de compra de bienes durables bajó 4,9 pps; reduciéndose en tres de las cinco ciudades (Bogotá, Bucaramanga y Barranquilla) y subió en Cali y Medellín; mientras que la disposición de compra de vehículo bajó 0,7 pps al pasar de -66,6% a -67,3%. Entre los factores que produjeron la baja del índice y el aumento del pesimismo se encuentran la incertidumbre a nivel global, los signos de desaceleración, las tasas de interés, la elevada inflación y el precio del dólar.

Actualidad Internacional

Índice de riesgo EMBI en Latinoamérica

- El Emerging Markets Bonds Index o Índice de Bonos de Mercados Emergentes - EMBI disminuyó en la semana en siete de los ocho países analizados en Latinoamérica bajando el nivel de riesgo en la región.
- Para el 11 de noviembre de 2022, Venezuela registró el mayor EMBI con 44.438 puntos básicos (pb), le siguió Argentina con 2.481 pb, luego Ecuador con 1.448 pb. El EMBI de El Salvador cerró en 1.971 pb. Posteriormente aparecen en su orden: Colombia 420 pb, México 398 pb y Brasil 283 pb. Los dos países que continuaron con el menor EMBI fueron Perú 205 pb y Chile 172 pb. El alza en Brasil fue de 26 pb producto de la incertidumbre política.
- Comparando los movimientos con un índice a 31 de diciembre de 2021=100 del EMBI, se observa como las volatilidades mayores se han presentado en Perú, Colombia, Chile y México; mientras que Brasil ha sido el de menores fluctuaciones o menor volatilidad en el índice.
- Como se sabe, elevados niveles del EMBI de los

Gráfico 5. 31 de diciembre 2021 =100



Fuente: Invenomica.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

países conllevan a mayores primas y costos de financiación de deuda soberana, mayor riesgo y probabilidades de impago, así como a depreciación de las monedas y salida de capitales (*flight to quality*).

Mercado de monedas frente al dólar

- El dólar americano tuvo una semana bajista frente a las principales monedas y divisas con altas volatilidades, motivadas principalmente por la importante caída del dato de inflación en EEUU.
- Cuatro monedas en Latam se apreciaron: peso colombiano 5,04%, peso chileno 3,66%, sol peruano 2,16% y peso mexicano 0,01%. Cayeron el real brasileño 5,33% y peso argentino 1,53%. Las tres divisas tuvieron una semana ganadora: yen 5,31%, libra 4,06% y euro 3,96%.
- Con este panorama semanal la hegemonía del dólar tuvo un descanso, ya que los mercados decidieron mayores tomas de riesgos, comprar activos en otras latitudes, así como tener expectativas de políticas futuras menos agresivas por parte de la FED en EEUU.
- En Europa el euro y la libra esterlina se han recuperado sustancialmente frente al dólar, después de estar casi en la paridad 1=1 en meses anteriores. Han ayudado las promesas de alza de impuestos y recorte de

Gráfico 6. Noviembre 11 de 2022 - variación semanal

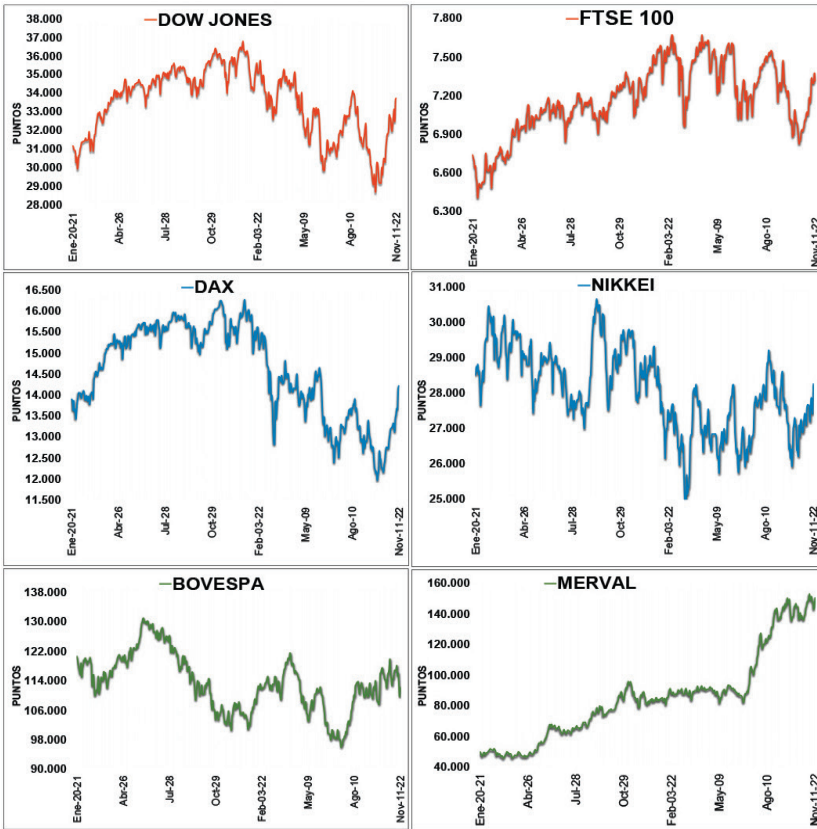
Yen	138,800	▲	5,31%
Peso colombiano	4.806,070	▲	5,04%
Libra	1,184	▲	4,06%
Euro	1,035	▲	3,96%
Peso chileno	890,960	▲	3,66%
Sol peruano	3,86	▲	2,16%
Peso mexicano	19,500	▲	0,01%
Peso argentino	160,710	▼	-1,53%
Real brasileño	5,325	▼	-5,33%

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

gastos en el viejo continente. El yen también se vio favorecido por la debilidad del dólar y la toma de mayor riesgo de los inversores.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Noviembre 11 de 2022

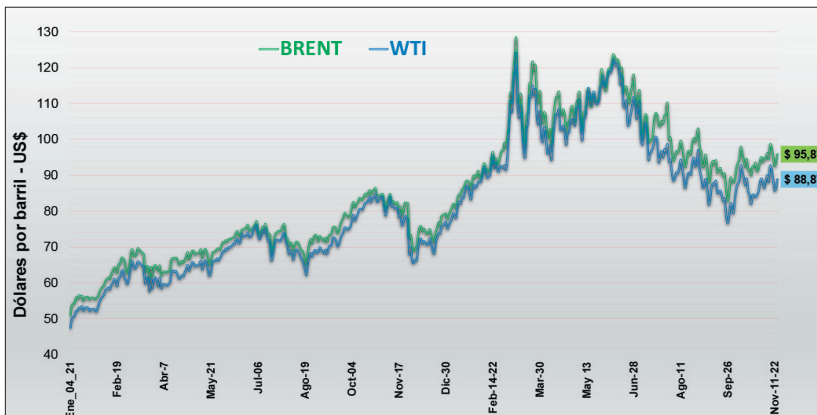


- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York subió 4,1% con alta volatilidad impulsado por la baja en la inflación, las posibles menores alzas de la FED y los resultados de las elecciones.
- El FTSE 100 de Londres bajó 0,2% afectado por el dato negativo del PIB británico, la baja en acciones de Bae Systems, farmacéuticas y los datos de comercio en China. El DAX alemán ganó 5,7% impulsado por el dato de inflación en EEUU, el repunte del euro, las elecciones americanas y por algunos datos positivos en China respecto a relajar la política de cero Covid.
- El Nikkei japonés subió 3,9% con fuerte volatilidad alentado por el alza del yen, el nuevo proyecto de chips, las elecciones y la inflación en EEUU y una probable moderación de la FED.
- El Bovespa brasilero bajó 5,0% con alta volatilidad a la espera del nuevo gabinete y por los anuncios de Lula, el temor de la política fiscal futura (aumento de gasto), la caída de acciones de petroleras y aerolíneas y, al dato de inflación. El Merval argentino cayó 0,6% con alta volatilidad superando los 150.000 puntos movido por el dato de inflación en EEUU, la baja en las acciones petroleras, energía, agrícolas y a la debilidad el peso argentino.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Noviembre 11 de 2022



- Frente a la semana anterior, el Brent cerró en US\$95.87 perdiendo US\$2.70 el -2,7%; mientras que el WTI terminó en US\$88.87 bajando US\$3.74 el -4,0%.
- Las fuertes fluctuaciones en las dos referencias estuvieron motivadas por el dato de inflación en EEUU, la subida en las bolsas mundiales, la recuperación de monedas y divisas, una posible relajación de tasas de la FED, los alivios en el Covid y preocupaciones por la demanda en China y la toma de mayores riesgos de los inversores.

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 caídas con fuertes volatilidades.

- Este martes 15 de noviembre (11:30 am), el barril de Brent cotizaba a US\$93.29, mientras que el WTI lo hacía a US\$86.17 con variaciones positivas frente al día anterior.

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el ámbito nacional las variables analizadas tuvieron comportamientos mixtos. Las importaciones, el alza en la deuda externa que continúa en niveles máximos, la baja en la confianza del consumidor fueron los aspectos negativos; mientras que la corrección en la tasa de cambio fue positiva dada la alta devaluación a que ha estado expuesto el peso en el último año.
- Los efectos del comportamiento de estas variables en las entidades vigiladas generan presiones sobre las tasas de interés domésticas por el abultado nivel de acreencias externas, lo que hace más costosa la financiación al país y se traslada al mercado y a los deudores y ahorradores. A su vez menor confianza de los consumidores deteriora la dinámica de las compras de los hogares lo afecta la producción de bienes y servicios. Estas dos situaciones generan alzas de precios y costos para las vigiladas y ralentización en la dinámica crediticia ante la apatía a tomar endeudamiento, dada la incertidumbre en los hogares principales usuarios de los servicios financieros en el sector solidario a través de créditos de consumo.
- Baja en la dinámica de intermediación conlleva a menores ingresos, baja en los excedentes, probables quebrantos en la calidad de la cartera, generación de deterioros, mayores riesgos para las organizaciones y para el sector. Para los asociados genera estancamiento en la valorización de sus aportes, afectando la solidez patrimonial y crecimiento en su conjunto. La baja en la tasa de cambio significa un respiro para las vigiladas que tienen actividades ligadas a la compra de productos importados o que podrían tener deudas en moneda extranjera, disminuyendo sus niveles de costos.
- En el ámbito internacional los comportamientos de las variables analizadas en la semana fueron positivas a excepción de la baja en el petróleo. Se destacan las correcciones en el EMBI, la ganancia en las bolsas, las monedas y divisas, situaciones que fueron noticias influyentes en los mercados, principalmente por la baja en la inflación en EEUU y que incidió en todo el mundo.
- Los efectos sobre las vigiladas de forma indirecta se observan en la baja en la presión de tasas de deuda soberana y que posteriormente se trasladen a los mercados para empresas y personas, la recuperación del poder de las monedas valoriza los activos convertidos a dólares al igual que las apreciaciones bursátiles vividas en la semana. Menos presiones de tasas (menores precios) permiten mayor actividad de crédito en las organizaciones, generación de mayores operaciones de intermediación, ingresos, excedentes y beneficios sociales.
- Las apreciaciones bursátiles conllevan a recuperación en las inversiones como los Fondos de Inversión Colectivo - FIC que poseen las vigiladas fortaleciendo los ingresos y el patrimonio, con lo cual se genera baja en el riesgo de la organización. Mayor solidez permite a las vigiladas un mayor apetito y tolerancia al riesgo, aumento en las colocaciones de crédito, crecimiento corporativo y fortalecimiento del sector. Así las cosas, un sector fortalecido con instituciones fuertes es más atractivo para potenciales asociados, deudores, ahorradores y para el mercado en general.

