

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 156 Noviembre 22 de 2022



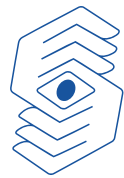
Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

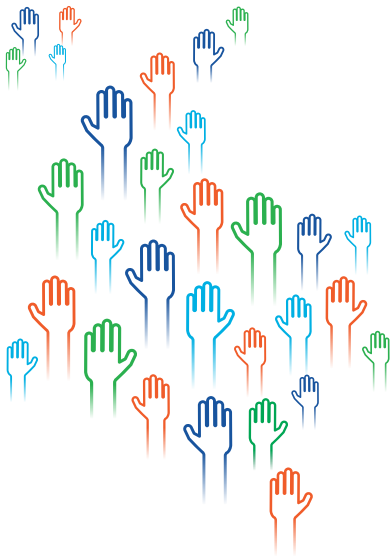


Supersolidaria

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

29 de noviembre de 2022

¡Supersolidaria Transparente!



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

Elementos Claves

- A** El PIB del tercer trimestre de 2022 creció 7,0% mostrando signos de desaceleración, resaltándose las cifras de actividades artísticas y entretenimiento.
- B** La tasa de cambio tuvo una semana de alza, cerrando en \$4.994,61 impulsada por las declaraciones de la FED y el borrador de la reforma pensional en Colombia.
- C** Los mercados bursátiles y el petróleo tuvieron comportamientos mixtos a causa de las expectativas de las decisiones que tomará la FED con los tipos de interés.

Actualidad Nacional

Tasas de captación intermediarios financieros

- Al 16 de noviembre de 2022 de acuerdo con las cifras diarias de la Superfinanciera las tasas de captación a diferentes plazos continuaron mostrando alzas manteniéndose en dos dígitos para el total del sistema.
- Se destacan las captaciones a 30, 60, 90, 180, 360 días y mayores a 1 años para los diferentes establecimientos de crédito. A corto plazo a 30 días los bancos pagan 10,3% EA, a 60 días 10,0% y a 90 días 12,8%. Para plazos mayores a 1 año, los bancos pagan en promedio 17,1%, las Compañías de Financiamiento Comercial 15,3% y las Cooperativas Financieras 13,1%.
- El sistema en promedio paga tasas a un mes de 10,2%, a 90 días 12,8%, a 1 años 17,7% y mayores a 1 año 17,0%. Las tasas van en sincronía con las alzas del Banco de la República.

Gráfico 1. Noviembre 16 de 2022

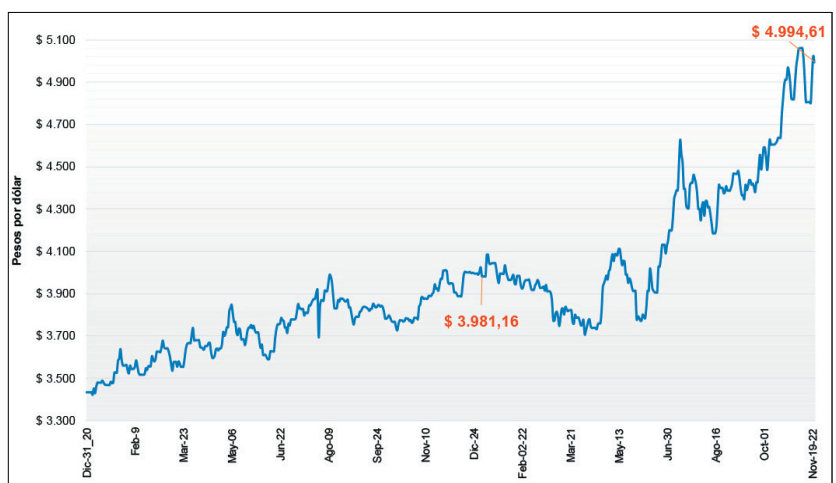
Intermediarios	a 30 días	a 60 días	a 90 días	a 180 días	a 360 días	>360 días
Bancos	10,3	10,0	12,8	13,9	17,7	17,1
Corporaciones Financieras			7,3			
Compañías Financ Comercial	6,8	7,1	13,3	15,3	18,0	15,3
Instituciones Ofic Especiales			16,2	17,0	17,9	
Cooperativas Financieras	2,6	4,3	9,2	9,8	11,0	13,1
Total sistema	10,2	10,0	12,8	14,9	17,7	17,0

Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana alcista importante con volatilidad subiendo \$188,5 el 3,9% frente al cierre de la TRM del 12 de noviembre (\$4.806,1); en lo corrido del año ha tenido una apreciación de \$1.013,5 el 25,5% y de \$1.051,2 el 26,7% en los últimos doce meses.
- El dólar estuvo afectado principalmente por las declaraciones de alza de tasas de la FED que podrían llegar al 7,0%, la caída del petróleo, la baja del oro y el borrador de la reforma pensional.
- Con todo lo anterior, se suma que los inversores están migrando al dólar a raíz de las quiebras en las monedas digitales, una mayor aversión al riesgo, devaluaciones de activos y monedas en países emergentes, alto déficit fiscal y de balanza comercial, lo que presiona más la tasa de cambio.

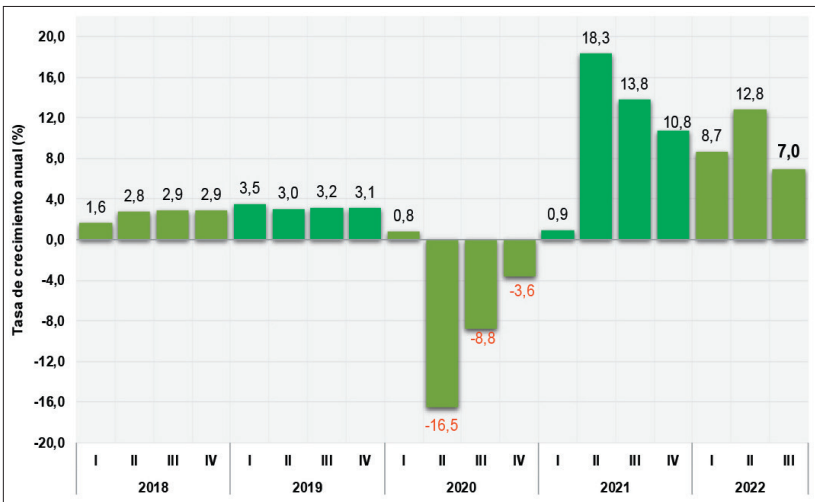
Gráfico 2. Noviembre 12 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de crecimiento del PIB - (anual %)

Gráfico 3. Tercer trimestre 2022



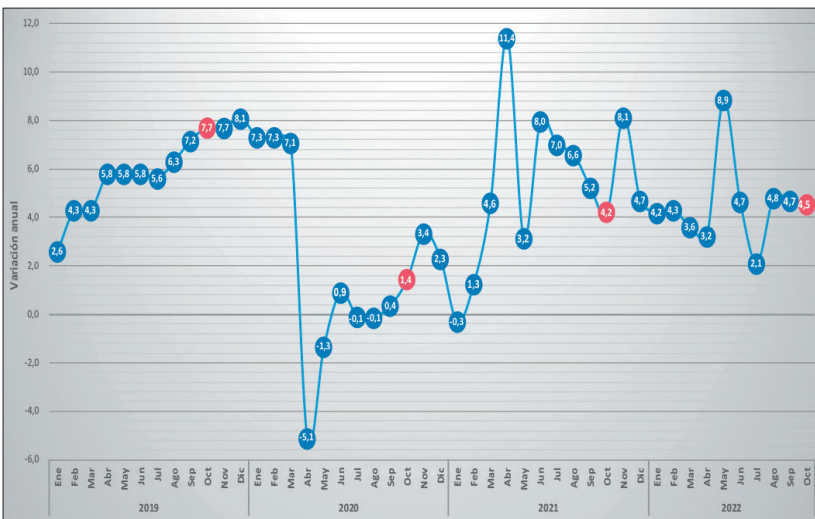
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En el tercer trimestre de 2022 la economía colombiana creció a una tasa del 7,0% con respecto al mismo trimestre de 2021 según el DANE, mostrando desaceleración. El crecimiento promedio del PIB en los nueve primeros meses fue de 9,5%.

- De las doce actividades económicas en que se desagrega el PIB once presentaron crecimiento destacándose: actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras 36,9%; información y comunicaciones 14,0%; construcción 13,4%; actividades financieras y de seguros 9,2%, comercio al por mayor y al por menor y otros 8,1%.
- Las actividades de menor crecimiento fueron: agricultura, ganadería, caza -1,4%; actividades inmobiliarias 2,1%; explotación de minas y canteras 2,5%, suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado 2,7%; administración pública, defensa, educación y salud 2,9%.
- Por el lado de la demanda aumentaron todos los componentes del PIB así: consumo final 6,7%, formación bruta de capital 21,2%, exportaciones 14,5% e importaciones 23,3%. Se espera que el cuarto trimestre de 2022 esté cerca del 7,9% y todo el año en 9,0% según las estimaciones de los expertos.

Consumo de los hogares - CH

Gráfico 4. Octubre 2022



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Consumo de los Hogares - CH según la firma Raddar en el mes de octubre de 2022 creció en términos nominales 17,3%. Con una inflación de 12,22% anual el crecimiento fue de 4,5% en términos reales frente al mismo

mes de 2021. Los gastos en el mes ascendieron a \$78.6 b y en los últimos 12 meses a \$921.8 b.

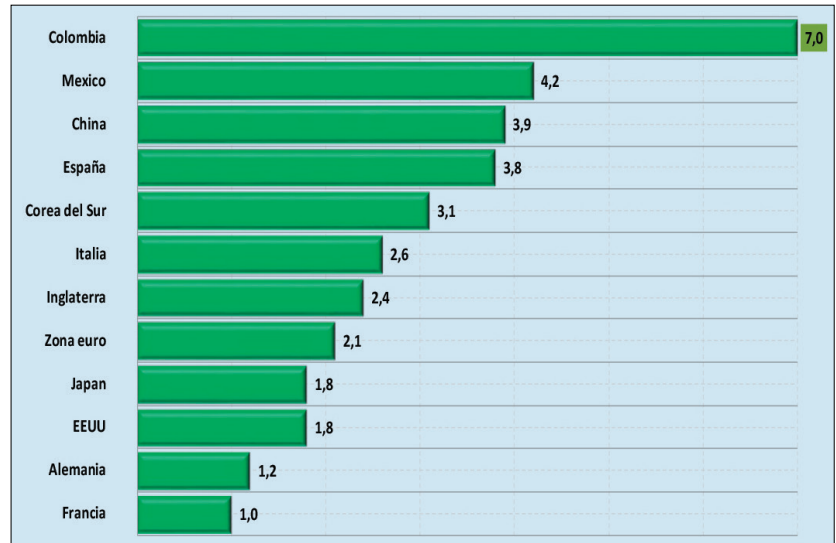
- Las variaciones anuales del gasto real en la canasta de consumo de octubre fueron lideradas por alimentos fuera del hogar 11,3%, entretenimiento 8,8%, transporte y comunicaciones 7,8%, electrodomésticos 7,2%, moda 3,7% y bienestar 1,7%. El crecimiento nominal del consumo estuvo impulsado por el empleo y las remesas.
- A octubre la inflación anual llegó a 12,22%, siendo mayor al incremento del salario para 2022 que fue 10,07%, lo que ha generado pérdida en el salario real de los trabajadores de -1,92%. A pesar del alza de las tasas que afectan el crédito y el servicio de la deuda, la dinámica del consumo continuó especialmente a través de tarjetas.
- Por ciudades, Bogotá tuvo el mayor crecimiento seguida de Medellín y Cali; mientras que las de menor desempeño fueron Bucaramanga y Barranquilla por debajo de la media nacional.

Actualidad Internacional

Crecimiento PIB economías en el mundo

- De acuerdo con los datos más recientes publicados del PIB del tercer trimestre de 2022 para las diferentes economías, se han observado crecimientos positivos lo que ha sido una buena noticia a nivel global en momentos de alta volatilidad e incertidumbre.
- Los resultados positivos más elevados se observaron en Colombia 7,0%, México 4,2%, China 3,9% y España 3,8%. En la parte media aparecen Corea del Sur 3,1%, Italia 2,6% e Inglaterra 2,4%. Los menores crecimientos fueron: Francia 1,0%, Alemania 1,2%, EEUU y Japón 1,8%. La zona euro creció 2,1%.
- La subida del PIB a nivel global sigue sorprendiendo a los mercados y analistas. En EEUU el crecimiento fue satisfactorio recuperándose de dos trimestres desacelerados, destacándose el equilibrio en la balanza comercial lo que fue una buena noticia para el gobierno del presidente Biden.
- La zona euro y la unión europea tuvieron crecimientos positivos con desaceleración y moderación en el empleo. Por su parte, China tuvo crecimiento gracias a las ventas minoristas, las exportaciones y la producción industrial.

Gráfico 5. Tercer trimestre 2022 (% variación anual)

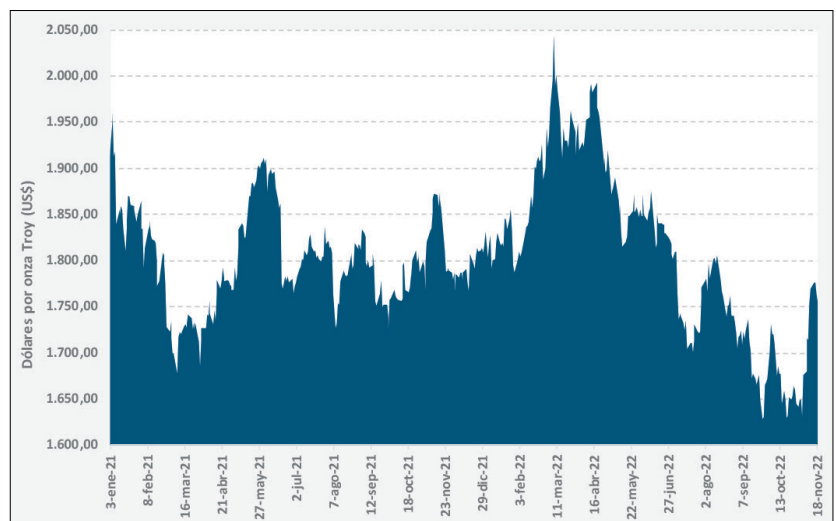


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Mercado mundial del oro (US\$ Onza Troy)

- El precio del oro tuvo una semana de leves movimientos bajistas como se observa en el gráfico, aunque recuperándose de los precios piso de comienzos de este mes que llegaron a un mínimo de US\$1.630,90 la onza troy en medio de una alta volatilidad.
- El día 18 de noviembre el oro cerró en US\$1.754,40 la onza cayendo 0,8% frente a la semana anterior; en lo corrido del año la variación fue de -4,2%; y frente al 18 de noviembre del 2021 bajó US\$111,30 el -6,0%.
- Las fluctuaciones del oro a la baja se han visto impactadas en gran medida por el alza de tasas de los bancos centrales, la inflación global, las declaraciones de la FED, la fortaleza del dólar, la toma de mayor riesgo y la baja de algunas materias primas, así como por las tensiones geopolíticas.
- A pesar de la tendencia bajista el oro seguirá siendo un activo apetecido de refugio para los inver-

Gráfico 6. Noviembre 18 de 2022

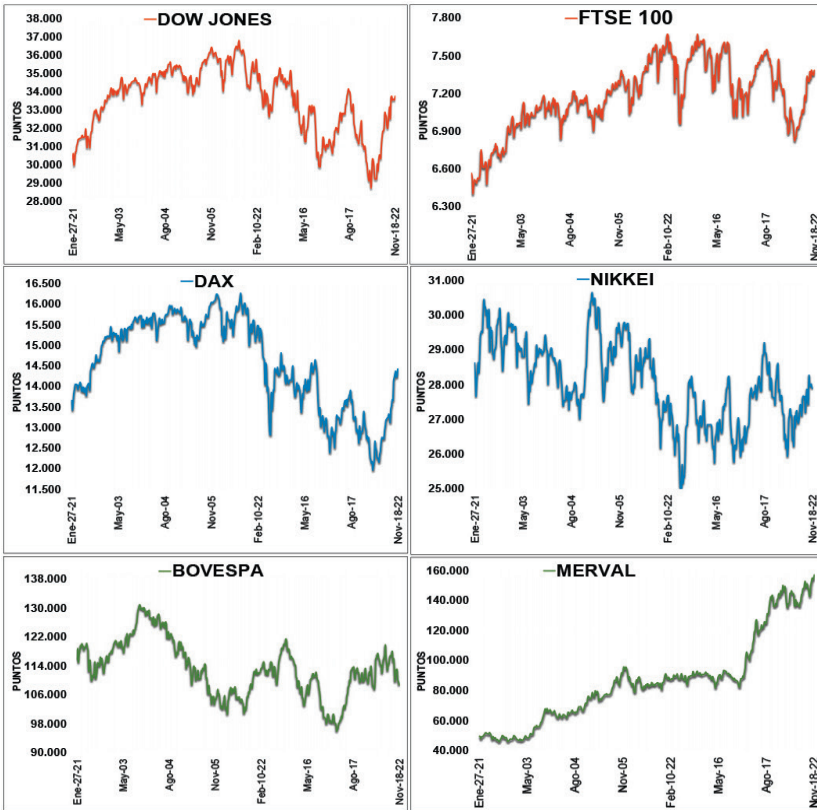


Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

sionistas ante las presiones de otros activos, la continuidad de la guerra en Ucrania, la volatilidad de los mercados y la mayor aversión al riesgo.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Noviembre 18 de 2022

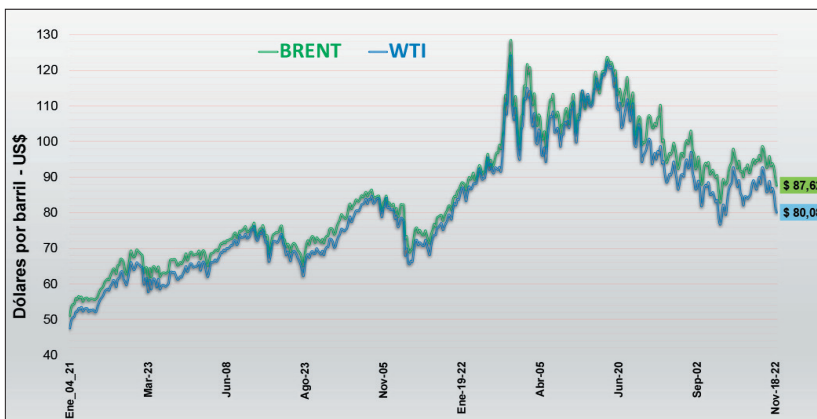


- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York permaneció sin cambio 0,0% con baja volatilidad influido por las declaraciones de la FED y la incertidumbre de mayores alzas de tasas.
- El FTSE 100 de Londres subió 0,9% gracias al desempeño de las ventas de minoristas, la baja en las tensiones en Polonia y la debilidad de la libra. El DAX alemán ganó 1,5% completando siete semanas al alza, impulsado por los resultados de Infineon y Siemens, la baja de las tensiones en Polonia, las ganancias en Wall Street y un posible desacelere de tasas de la FED.
- El Nikkei japonés bajó 1,3% con media volatilidad afectado por comportamiento del yen, los temores a una recesión, los débiles resultados de las tecnológicas, las tensiones en Polonia, la toma de ganancias y resultados de Softbank.
- El Bovespa bajó 2,9% con alta volatilidad por los temores fiscales (alto gasto público), el precio del petróleo, el presupuesto y las declaraciones de Lula. El Merval argentino repuntó 4,5% con alta volatilidad afianzado por las alzas de las acciones de energía, cemento, gas, la fortaleza del dólar y baja en el riesgo país.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Noviembre 18 de 2022



- Frente a la semana anterior, el Brent cerró en US\$87.62 perdiendo US\$8.25 el -8,6%; mientras que el WTI terminó en US\$80.08 bajando US\$8.79 el -9,9%.
- Las fuertes fluctuaciones en las dos referencias se debieron al traslado de la demanda de crudo para el invierno de Singapur a Houston, los casos de Covid y probable baja en las compras de China, los temores a una recesión global, la fortaleza del dólar y las declaraciones sobre alzas de tipos de interés por parte de la FED.
- Este martes 22 de noviembre (9:04 am), el barril de Brent cotizaba a US\$88.97, mientras que el WTI lo hacía a US\$81.39 con variaciones positivas 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 pronunciadas caídas y con fuertes volatilidades, superiores al 32,0% anual.

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el ámbito nacional las variables analizadas tuvieron comportamientos mixtos. Por un lado, fue desfavorable la continuación en el aumento en las tasas de interés del sistema financiero tradicional, el alza en la tasa de cambio incrementando la depreciación de nuestro peso; mientras que las noticias positivas estuvieron por el lado del crecimiento del PIB del tercer trimestre del año, así como por el reporte del consumo de los hogares el cual fue positivo, pero, mostrando notorios signos de desaceleración debido a la pérdida del salario real.
 - Los efectos negativos sobre las vigiladas se generan en las alzas de la tasa de interés en el sistema tradicional, la cual se traslada de igual forma al sector de las CAC. Tal situación lleva a una fuerte competencia, incrementando del costo de las captaciones y colocaciones, estrechando los márgenes de intermediación, elevando los costos, y por esta vía, disminuyendo la dinámica de las operaciones y de la colocación de crédito antes las restricciones presupuestales de los potenciales deudores, que ven mermados cada vez más sus ingresos. Estos eventos conllevan a una baja en los ingresos, y por esta vía en los excedentes y en los beneficios sociales. Alzas pronunciadas en la tasa de cambio, conllevan a mayores obligaciones al convertirse en pesos por las deudas que se tengan en moneda extranjera, qué no es el caso de las vigiladas, pero que si pueden afectar a algunas entidades cuyos asociados y deudores realizan transacciones comerciales o financieras con clientes en el exterior.
 - La buena dinámica en el crecimiento del PIB y el consumo de los hogares fomentan el crecimiento de la economía del país. Significa ello una mayor generación de ingresos para los diferentes sectores y mayor demanda de bienes y servicios, lo cual estimula la inversión y el ahorro beneficiando a las vigiladas, sus asociados y deudores.
- Estas buenas dinámicas, conllevan a mayores desempeños en la intermediación, necesidades de apalancamiento, toma de créditos, ahorro de recursos, generación de liquidez, fortalecimiento y altas frecuencias en las operaciones, con lo cual las CAC incrementan sus ingresos, colocan más cartera, captan recursos a mejores precios y ofrecen mejores tasas; disminuyendo los riesgos, incrementando sus excedentes y por esta vía, fortaleciendo la distribución de los beneficios sociales.
- En el ámbito internacional las noticias también fueron mixtas con la disminución del precio del oro, los altibajos en los mercados bursátiles, la disminución del precio del petróleo y el incremento del PIB del tercer trimestre del presente año en todos los países, aunque mostrando señales de desaceleración.
 - Las desventajas estuvieron dadas en la depreciación del oro, al igual que en los mercados bursátiles, lo que repercute en nuestra bolsa local y en las posiciones de los FIC que poseen las vigiladas, depreciando el valor de los portafolios y afectando las cuentas de los ingresos y el patrimonio de las CAC. Menores precios en el petróleo repercuten en la baja de la liquidez de la economía, situación que puede generar presiones al alza de los tipos de interés por menor oferta. Así, mayores precios del dinero desincentivan la toma de créditos por parte de los deudores y presionan las tasas en beneficio de los ahorradores, generando una intermediación financiera cada vez más estrecha y repercutiendo en menores excedentes y beneficios sociales. El lado positivo en el crecimiento de las economías en su PIB ocurre por las mayores compras de nuestros socios comerciales, lo que produce mayor entrada de divisas, las que al monetizarse aumentan la liquidez del mercado generando disminuciones en los niveles de tasas de interés ante la mayor oferta monetaria.

