

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 158 Marzo 14 de 2023



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

Elementos Claves

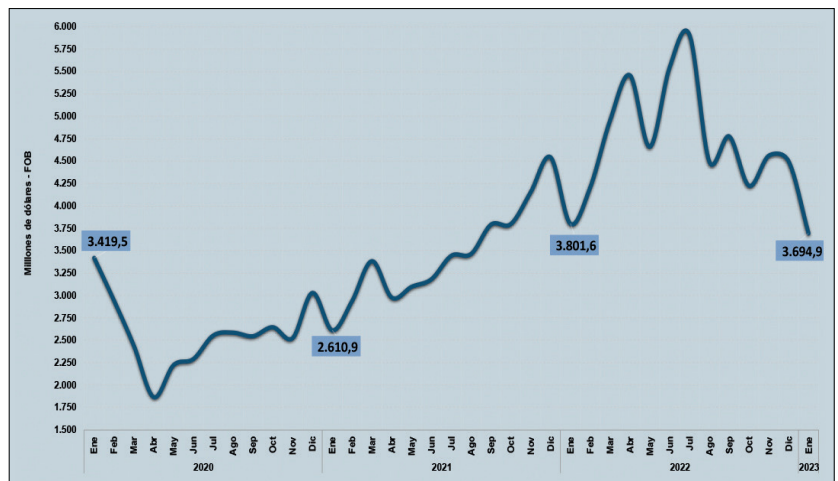
- A** La tasa de inflación anual al mes de febrero (13,28%) mostró cierta desaceleración, con lo que se espera según los analistas haya llegado a su nivel máximo.
- B** La deuda externa colombiana (US\$184.118 millones) cerró en máximo histórico en 2022, impulsada por las deudas de agentes privados en el año.
- C** Fuertes volatilidades y pérdidas en los mercados bursátiles y del petróleo ocurrieron debido a la quiebra financiera del SVB, las posibles alzas de tasas (FED) y el dólar.

Actualidad Nacional

Exportaciones colombianas (millones US\$ FOB)

- Las exportaciones registradas en enero de 2023 ascendieron a US\$3.694,9 millones FOB, presentando una disminución de 2,8% frente al mismo mes de 2022 (US\$3.801,6 millones FOB).
- Las variaciones en las exportaciones estuvieron representadas por grupos de productos así: agropecuarios, alimentos y bebidas -9,9%; combustibles y productos de industrias extractivas -4,5%; manufacturas 0,1%; otros sectores 37,0%.
- Los principales países de destino de las exportaciones FOB en enero fueron: EEUU 22,9%, Panamá 9,9%, China 7,2%, demás países 42,5%. A Rusia y a Ucrania se exportaron US\$6.0 y US\$0.3 millones FOB respectivamente, con descensos muy notorios.

Gráfico 1. Enero 2023



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana bajista con media volatilidad cayendo \$32,8 el -0,7% frente al cierre de la TRM del 04 de marzo (\$4.780,9); en lo corrido del año ha tenido una depreciación de \$62,1 el -1,3%, y una apreciación de \$962,1 el 25,4% en los últimos doce meses.
- La divisa estuvo principalmente influida por el dato de empleo y nóminas en EEUU, al igual que por las declaraciones de Jerome Powell presidente de la FED sobre el futuro de las tasas de intervención.
- No obstante, los mercados han empezado a descartar alzas agresivas por parte de la FED. En el plano local el dato de inflación parece haber llegado al techo, lo que le dio cierta estabilidad a la divisa.

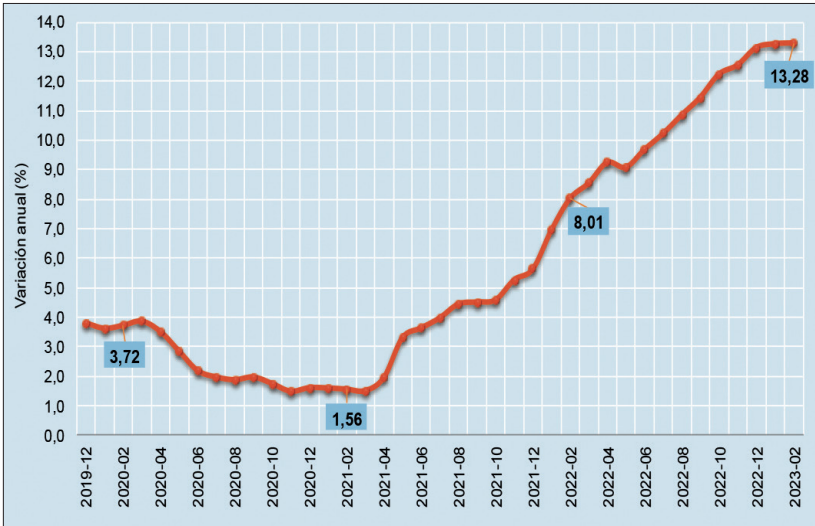
Gráfico 2. Marzo 11 de 2023



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de inflación anual (%)

Gráfico 3. Febrero 2023



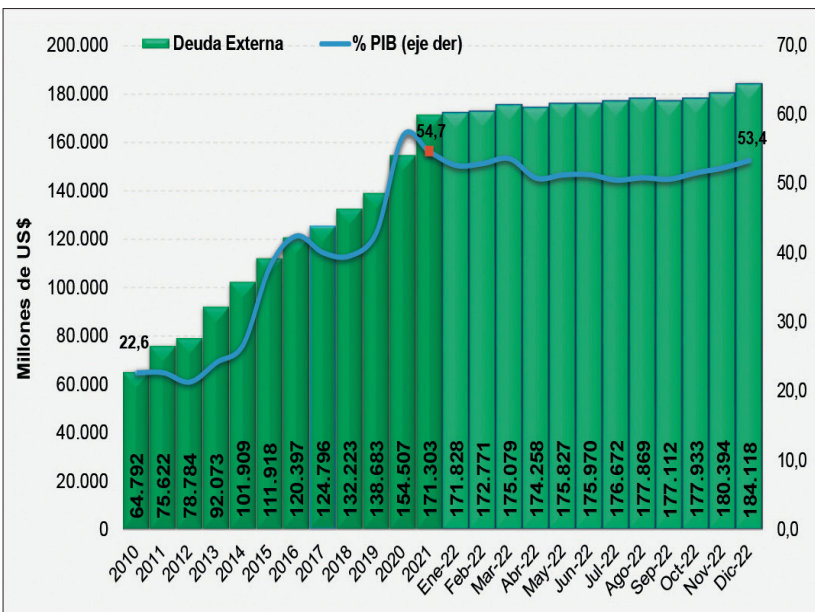
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Para el mes de febrero la inflación anual se ubicó en 13,28%, registrando avance frente al mes anterior de solo 3 pb. La variación mensual fue de 1,66% y la del año corrido 3,47%.

- Las variaciones positivas anuales más altas en febrero fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (24,14%), restaurantes y hoteles (18,77%), artículos para el hogar (16,88%), transporte (14,89%), bienes y servicios diversos (14,61%). Las menores variaciones fueron: información y comunicación (0,09%), prendas de vestir y calzado (7,03%) y, alojamiento, agua, electricidad y gas (7,22%).
- Por ciudades, las variaciones anuales más altas se presentaron en Cúcuta (16,12%), Sincelejo (14,97%), Valledupar (14,56%), Montería (14,51%) y Cartagena (14,41%); mientras que las menores variaciones fueron: Otras áreas (12,15%), Pereira (12,41%), Villavicencio (12,72%), Ibagué y Bogotá (12,94%) cada una.
- La inflación anual continuó su ascenso, aunque de forma menos acelerada. Los rubros que más presionaron el comportamiento anual fueron arracacha, ñame, otros tubérculos; cebolla y plátanos. Los analistas esperan para 2023 un IPC entre 8,5% y 9,0%.

Deuda externa colombiana (US\$ - % PIB)

Gráfico 4. Diciembre 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En diciembre de 2022 de acuerdo con las cifras del Banco de la República la deuda externa total del país llegó a US\$184.118 millones con un crecimiento

de 2,1% frente al mes de noviembre (US\$180.394 millones). Como porcentaje del PIB, la deuda se ubicó en el 53,4% subiendo 108 pb con respecto a noviembre (52,3%).

- Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$104.643 millones equivalente al 57% del total, mientras que la privada llegó a US\$79.475 millones el restante 43%. El 83,9% de los créditos son de largo plazo y el 16,1% restante de corto plazo.
- La variación anual frente a 2022 (US\$171.303) millones fue 7,5%, correspondiente a US\$12.815 millones, donde el sector privado contribuyó con US\$10.567 millones y el público con US\$2.248 millones.
- Con estas cifras la deuda externa presentó su nivel máximo histórico en diciembre, afectada por la pandemia, las tasas de interés, los programas de gasto social, entre otros. Se resalta el incremento sustancial en las empresas del sector privado principalmente. Se debe recordar que, al subir la tasa de cambio y al hacer la conversión a pesos la deuda aumenta de forma importante en moneda local.

Actualidad Internacional

Mercado de monedas frente al dólar

- El dólar americano tuvo una semana mixta frente a las principales monedas y divisas con importantes volatilidades motivadas por el dato de empleo y las expectativas de la FED en EEUU.
- Cuatro monedas en Latam se depreciaron: peso mexicano 2,99%, peso argentino 1,24%, real brasilero 0,40% y sol peruano 0,33%; mientras que dos ganaron terreno: el peso chileno 0,27% y el peso colombiano 2,21%. Tuvieron una semana ganadora divisas como el euro 0,10% y el yen 0,65%, mientras que la libra cayó 0,10.
- Con este panorama semanal el dólar tuvo un importante repunte frente a las economías emergentes de Latam, impulsado por la mayor aversión al riesgo en la región, la búsqueda de activos más seguros y a los efectos de la crisis de bancos regionales en EEUU.
- El euro y el yen ganaron posiciones ante las declaraciones de la FED y los datos de empleo en EEUU,

Gráfico 5. Marzo 10 de 2023 - variación semanal

Peso mexicano	18,480	▼	-2,99%
Peso argentino	200,730	▼	-1,24%
Real brasilero	5,217	▼	-0,40%
Sol peruano	3,781	▼	-0,33%
Libra	1,203	▼	-0,10%
Euro	1,06	▲	0,10%
Peso chileno	800,300	▲	0,27%
Yen	134,980	▲	0,65%
Peso colombiano	4.748,610	▲	2,21%

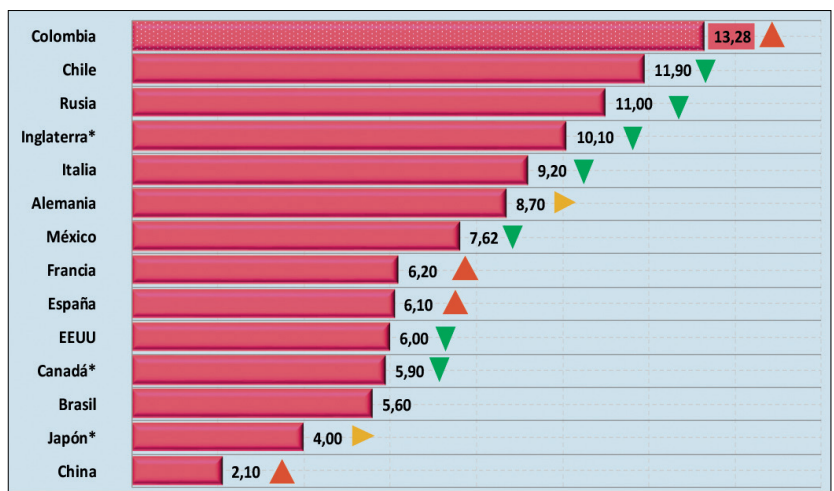
Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

una vez decantados los informes por parte de los mercados. Por su parte, la libra esterlina corrigió levemente ante las expectativas del aumento de tasas domésticas y un PIB con crecimiento esperado muy modesto.

Tasas de inflación por países

- La inflación mundial anual a febrero y enero* del año en curso presentó comportamientos mixtos en los catorce países analizados. Al ser comparada con el mes inmediatamente anterior, en ocho países disminuyó, en cuatro aumentó y en dos no cambió.
- Con dos dígitos, se encuentran cuatro países: Colombia 13,28%, Chile 11,90%, Rusia 11,0% e Inglaterra 10,10%. En la parte media aparecen Alemania 8,70%, México 7,62%, Francia 6,20% y España 6,10%. Las menores tasas fueron para China 2,10%, Japón 4,00%, Brasil 5,60%, Canadá 5,90% y EEUU 6,00%.
- La inflación tiende a desacelerarse en la mayoría de las economías desarrolladas como se observa en el gráfico a causa de las restricciones monetarias de los bancos centrales. El dato en EEUU publicado hoy cumplió con las expectativas de analistas, siendo el octavo mes a la baja.

Gráfico 6. Febrero 2023 - *enero

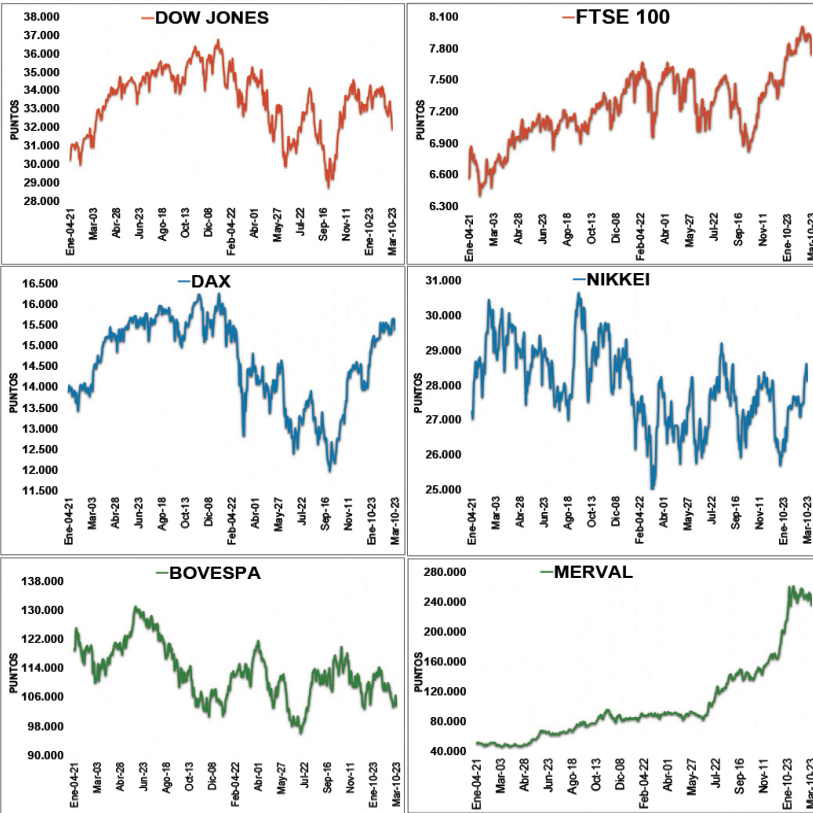


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En Europa, la inflación ha bajado menos de lo esperado, alentada por los precios de los alimentos, alcohol y tabaco; mientras que los precios de la energía se han suavizado.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Marzo 10 de 2023

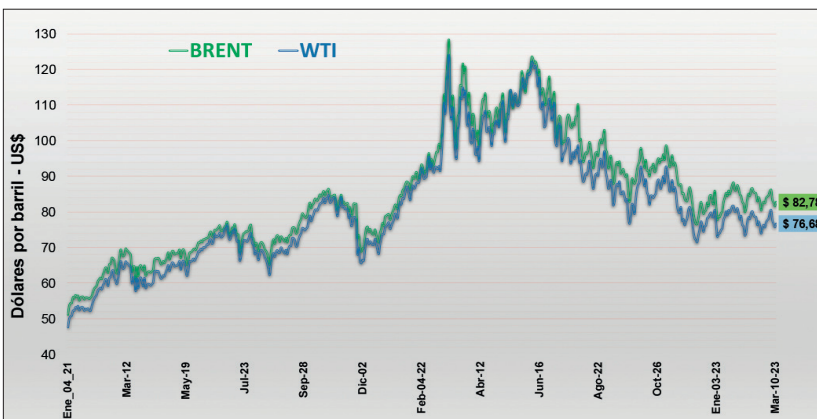


- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York cayó 4,4% con alta volatilidad influido por la quiebra del Silicon Valley Bank (SVB) y las posibles subidas de tipos de interés por parte de la FED, dada la fortaleza de la economía y del mercado laboral.
- El FTSE 100 de Londres bajó 2,5% afectado por acciones mineras, la banca, el panorama bancario en EEUU y el futuro de las tasas de interés. El DAX alemán restó 1,3% contagiado por la quiebra bancaria y por los comentarios de la FED en EEUU.
- El Nikkei japonés subió 0,8% con alta volatilidad impulsado por la continuidad de los tipos bajos de interés locales, la depreciación del yen y la recuperación de la economía china.
- El Bovespa bajó marginalmente 0,2% con alta volatilidad a causa de la baja en las acciones de petroleras, aerolíneas y por los paquetes de apoyos fiscales que serán transferidos a los estados. El Merval argentino se depreció 3,8% con la más alta volatilidad a causa de las declaraciones de la FED, la aversión y el riesgo país en aumento, la quiebra financiera en EEUU y la depreciación del peso argentino.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Marzo 10 de 2023



- Frente a la semana anterior, el Brent cerró en US\$82.78 perdiendo US\$3.05 el -3,6%; mientras que el WTI terminó en US\$76.68 bajando US\$3.00 el -3,8%.
- Las fuertes fluctuaciones en las dos referencias se debieron a las expectativas del alza de tasas de la FED y demás bancos centrales, los temores por la quiebra financiera del SVB y los posibles contagios en el sistema financiero, probables caídas en la demanda de crudo ante una recesión, así como a la fortaleza del dólar.
- Este martes 14 de marzo (9:40 am), el barril de Brent cotizaba a US\$79.86, mientras que el WTI lo hacía a US\$73.77 con variaciones negativas fuertes frente al día anterior, continuando su tendencia bajista.

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 pronunciada caída con fuertes volatilidades anuales: Brent 35,2% y WTI 38,0%.

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el ámbito nacional las variables analizadas en la semana tuvieron en su mayoría comportamientos negativos: la disminución en las exportaciones, el incremento en la inflación doméstica y el incremento en la deuda externa.
- Los impactos prospectivos se generarían en una menor liquidez en el mercado por menores entradas de divisas afectando a los sectores productivos exportadores y a los deudores del sector; una menor capacidad de pago (caja) de los deudores por el alza de los precios de bienes y servicios para pagar sus obligaciones incrementándose la mora; así como presiones hacia alzas en las tasas de interés por la alta deuda del país que se trasladarán a los sectores productivos y a los deudores del sector solidario.
- La tasa de cambio con leve corrección es positiva para el sector, ya que en la medida que se estabilice y tienda a la baja, los activos locales mantienen sus valores. Altas volatilidades generan aversión al riesgo e incertidumbre, lo que conlleva a los agentes a tomar decisiones menos acertadas. A su vez, las deudas que estén expresadas en moneda extranjera requerirán menos pesos para su cumplimiento. Una tasa de cambio estable da tranquilidad a los mercados y agentes ya que pronostica de forma más precisa futuros escenarios para el desarrollo de los negocios de las vigiladas, generando mayor confianza.
- En el entorno internacional las noticias fueron mixtas, especialmente por la volatilidad en todos los mercados a causa de la crisis bancaria en EEUU por la quiebra del SVB, las probables alzas de tasas de la FED, el aumento en las tasas de bonos soberanos, entre otras.
- Los efectos positivos se dan en la recuperación de varias monedas frente al dólar, lo cual favorece nuestra moneda local y el valor de los activos evitando la migración o salida de recursos del sector; una desaceleración de la inflación global beneficia a todo el mundo, pues fomenta la dinámica del comercio con nuestros socios comerciales (nos compran más y les compramos más), con lo que el aparato productivo crece. De esta forma la dinámica crediticia también se incentiva, se colocan más recursos, hay mayor liquidez y las obligaciones se pueden cubrir sin mayores complicaciones por parte de los deudores del sector.
- Los comportamientos en las bolsas y el petróleo fueron negativos de forma pronunciada. Bajas bursátiles conlleva a pérdida en la riqueza de todos los actores: gobiernos, empresas, fondos de inversiones, fondos de pensiones, personas naturales, lo cual deteriora la solidez patrimonial aumentando el riesgo. Así las cosas, los deudores en su conjunto aumentan su perfil de riesgo, por lo que los cumplimientos de sus obligaciones de forma oportuna se pueden ver comprometidas ante una menor solvencia. De otro lado, la baja del petróleo genera menores ingresos por divisas al país, menores ingresos fiscales para funcionamiento e inversión, se resiente el consumo de los hogares, y por esta vía, la dinámica de la intermediación financiera. Las familias (hogares) ven restricciones en sus presupuestos con menores montos de recursos monetarios (liquidez), debiendo priorizar el uso en las necesidades básicas. En la actualidad esta situación se observa en el mercado financiero colombiano (baja en el consumo), producto de las altas tasas de interés, principalmente en tarjetas de crédito.

