

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 118 Marzo 01 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

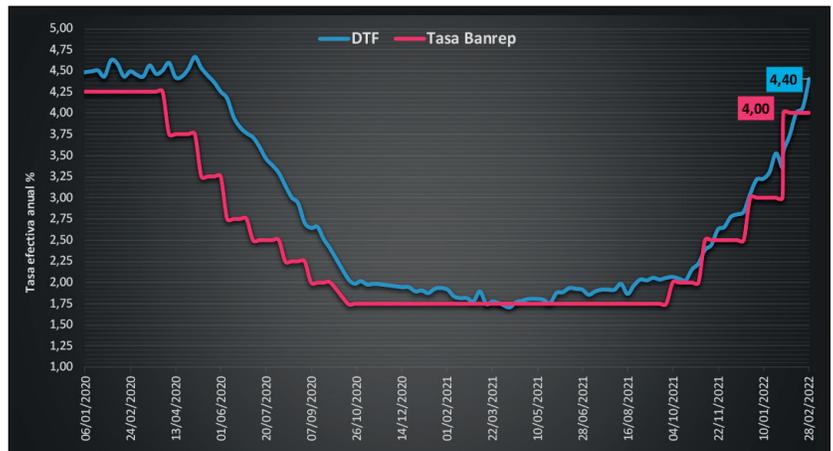
- A** Un incremento importante se observó en la tasa de desempleo en enero de 2022 al cerrar en 14,6% por terminación de las temporadas vacacionales y decembrinas.
- B** El dólar se destacó como la moneda de refugio preferida ante los temores por la invasión de Rusia a Ucrania y los efectos de las sanciones económicas.
- C** Los mercados bursátiles y del petróleo tuvieron fuertes volatilidades ante el temor de una guerra a gran escala, lo que amenaza la recuperación económica global.

Actualidad Nacional

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

Gráfico 1. Febrero 28 de 2022

- La tasa de captación del sector financiero DTF (CDT a 90 días) continuó al alza en el mes de febrero, en concordancia con la política monetaria del Banco de la República de alzas que se han registrado en los últimos meses.
- En febrero, la DTF cerró en 4,40% EA, lo que representó un crecimiento de 86 pbs con respecto a enero que era de 3,74%. En el mes, el Banrep no modificó su tasa de intervención, permaneciendo en el 4,00%.
- Como se observa, la DTF supera a la tasa de intervención del Banrep en 40 pbs en febrero, lo que era de esperarse. Las expectativas de los analistas pronostican que la tasa Banrep cerrará el año entre 5,75% y 7,50%.



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

Gráfico 2. Febrero 19 de 2022

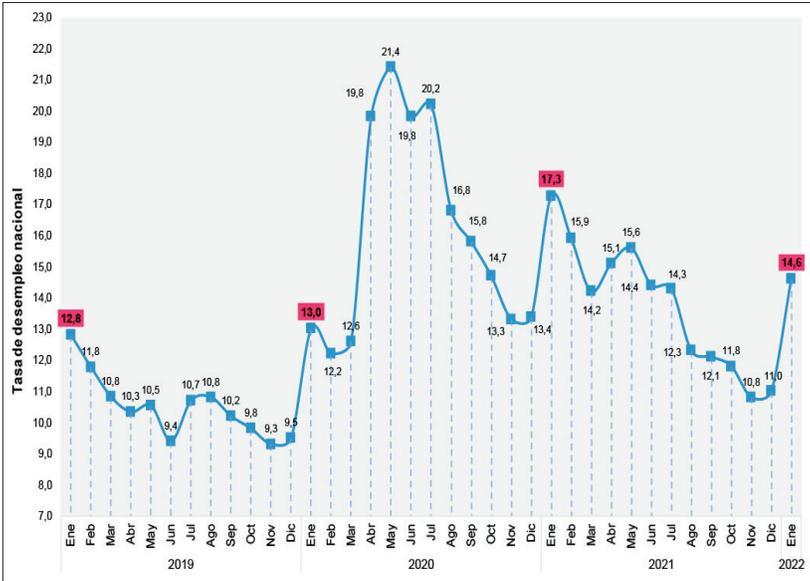
- El dólar en Colombia tuvo una segunda semana de calma bajando \$17, equivalente al -0,4% frente al cierre de la TRM del 19 de febrero, con baja volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha caído \$71, equivalente al 1,8%.
- La baja de la divisa se vio motivada por la turbulencia de guerra en Ucrania, el alza en las materias primas y el petróleo, lo que generaría más ingresos de dólares al país.
- Adicionalmente, hubo otros factores que ayudaron a la baja como el nextday en EEUU y las sanciones económicas impuestas por las potencias a Rusia tras su invasión a Ucrania.



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de desempleo nacional - TD

Gráfico 3. Enero 2022



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En enero de 2022 la TD nacional se ubicó en 14,6%, disminuyendo 2,9 pps respecto al mismo mes de 2021 (17,5%); mientras que para las trece ciudades y AM la tasa fue de 14,8%, disminuyendo 4,6 pps.

- El número de ocupados en el país en el mes de enero fue de 20.7 millones, los desocupados 3.6 millones y los inactivos 14.5 millones. Comparado frente a enero de 2021 se recuperaron 1.6 millones de empleos; y los desocupados aumentaron en 513 mil.
- Doce sectores económicos crearon y uno destruyó empleos en enero. Los sectores que más crearon fueron: comercio y reparación de vehículos (348 mil), actividades profesionales científicas, técnicas (262 mil), industrias manufacturas (232 mil), suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos (207 mil). Destruyó empleos la rama de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (250 mil).
- En el trimestre móvil noviembre 2021 - enero 2022, las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Quibdó (21,3%), Valledupar (16,5%), Tunja (16,3%) y Riohacha (15,9%); mientras que las ciudades con las tasas más bajas fueron: Armenia (9,4%), Bucaramanga y AM (10,0%), Villavicencio (10,5%) y Manizales AM (10,8%).

Remesas de los trabajadores (US\$ millones)

Gráfico 4. Enero 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- De acuerdo con las cifras del Banco de la República, las remesas para el mes de enero de 2022 ascendieron a US\$664.5 millones, presentando crecimiento frente al mismo mes de 2021 (US\$547.6 millones).

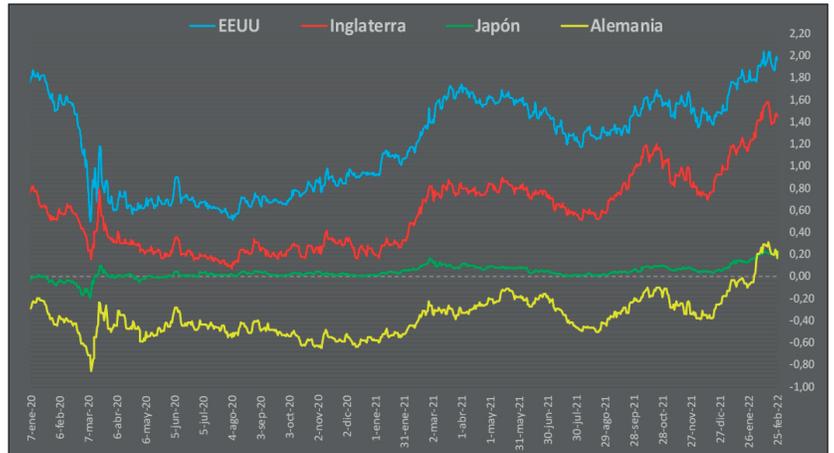
- Como se informó con anterioridad, las remesas de 2021 sumaron US\$8.597,2 millones, siendo el mayor volumen anual desde el 2000. El crecimiento anual frente a enero de 2021 ascendió a US\$117,0 millones, equivalente al 21,3%.
- No obstante, frente a diciembre hubo una disminución de US\$166.3 millones, un -20%, siendo el último mes de 2021 el nivel más alto de remesas en la historia. Los buenos resultados se deben a la recuperación de las economías después de la fuerte pandemia.
- Por su parte, las mayores remesas provienen de EEUU y España, países con niveles de desempleo recuperados a niveles de prepandemia. Ha ayudado en las remesas la devaluación, por lo que los hogares reciben más pesos e incrementan el consumo, impulsando el crecimiento de la economía.

Actualidad Internacional

Bonos a 10 años principales economías

- Al 25 de febrero de 2022, los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías presentaron alza en las tasas de negociación en la semana a raíz de la reacción de la renta fija por la invasión a Ucrania.
- Frente a la semana pasada, los bonos de EEUU cerraron en 1,97% EA, aumentando 4,0 pb; los de Inglaterra terminaron en 1,46%, subiendo 8,0 pb; los japoneses cerraron en 0,21%, bajando 1,0 pb; mientras que los alemanes finalizaron en 0,22%, subiendo 2,0 pb continuando en positivo.
- Los rendimientos de bonos se vieron influenciados por la invasión de Rusia en Ucrania, lo que llevó a una fuerte volatilidad y a la búsqueda de activos de refugio por parte de los inversores.
- En la semana pasada, a raíz de la invasión a Ucrania, los bonos de EEUU superaron el 2,0%,

Gráfico 5. Febrero 25 de 2022



Fuente: Investing, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

los alemanes el 0,245%, los ingleses 1,496% y los japoneses 0,21%. Sin embargo, al establecerse conversaciones para superar la crisis bélica, las tasas corrigieron sustancialmente a la baja, beneficiando a los inversores.

Mercado de monedas frente al dólar

- En la última semana, las cotizaciones de las monedas y divisas frente al dólar americano en el mundo tuvieron alta volatilidad a causa del nerviosismo por la invasión de Rusia a Ucrania y la probabilidad de una confrontación mayor con participación de EEUU y la OTAN.
- Las monedas de la región más depreciadas fueron: sol peruano -2,04%, peso argentino -0,62%, real brasilero -0,46%, peso mexicano -0,27% y peso chileno -0,06%. El peso colombiano fue el único que ganó, un 0,33%.
- Las tres divisas presentaron depreciaciones: la libra -1,36%, yen -0,49% y euro -0,48%. En conjunto, las monedas sufrieron los temores por de la invasión y una probable guerra a gran escala que hizo que los inversores liquidaran posiciones y se refugiaran en el dólar.
- Adicionalmente, la divisa norteamericana ganó fuerza por las sanciones económicas impuestas

Gráfico 6. Febrero 25 de 2022 - variación semanal

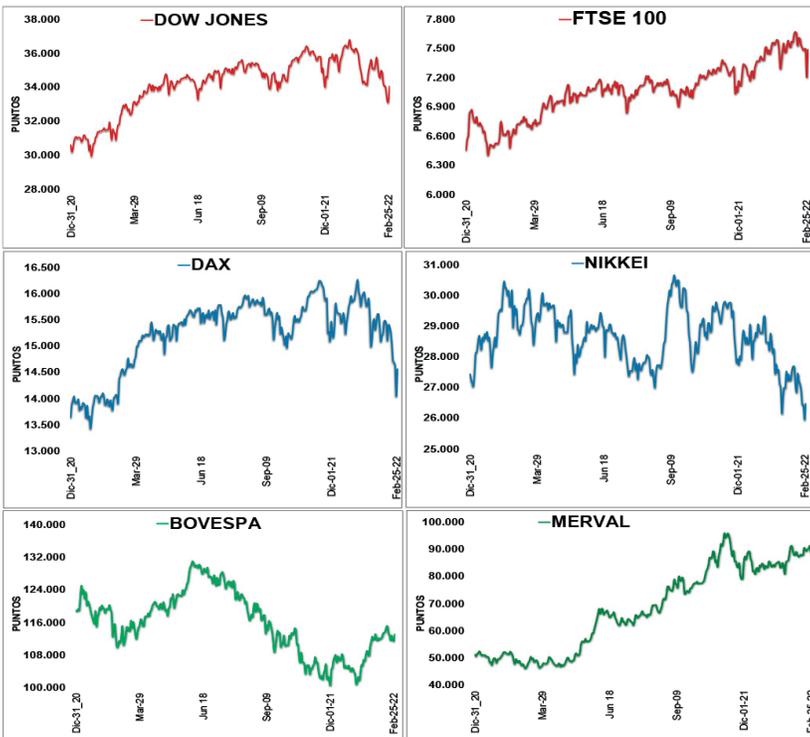
Peso colombiano	3.940,20	▲	0,33%
Peso chileno	800,99	▼	-0,06%
Peso mexicano	20,34	▼	-0,27%
Real brasilero	5,16	▼	-0,46%
Euro	1,13	▼	-0,48%
Yen	115,56	▼	-0,49%
Peso argentino	107,44	▼	-0,62%
Libra	1,34	▼	-1,36%
Sol peruano	3,80	▼	-2,04%

Fuente: Exchange-rates.org, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

por EEUU, Europa, Japón y otros países a Rusia, lo que generó salida de capitales (flight to quality), especialmente de economías emergentes. La caída de la bolsa rusa y el rublo fueron muy fuertes.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Febrero 25 de 2022

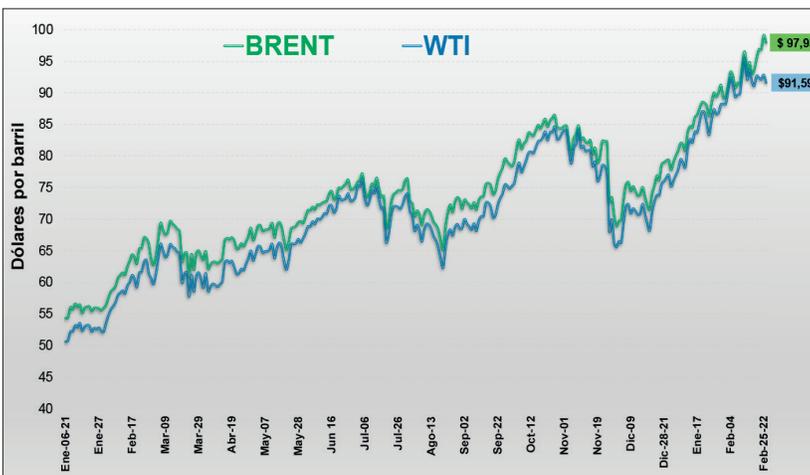


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York tuvo una semana más de pérdidas bajando el 0,1% a causa de la invasión de Rusia a Ucrania, las sanciones y los temores de inflación.
- El FTSE 100 de Londres bajó 0,3% semanal con alta volatilidad afectado por el conflicto en Ucrania, la caída de la libra y el alza de materias primas. El DAX alemán con alta volatilidad se depreció el 3,2% a causa la guerra en Ucrania, el alza en el petróleo y la fortaleza del dólar.
- El Nikkei japonés con alta volatilidad bajó 2,4%, ante los temores por la guerra en Ucrania, las sanciones y la fortaleza del dólar.
- El Bovespa brasilero subió 0,2% con alta volatilidad, movido por la invasión rusa a Ucrania, la baja del real, las sanciones, el avance del dólar y mayor toma de riesgos en Brasil. El Merval argentino perdió el 1,6% con alta volatilidad, en medio del nerviosismo por la invasión a Ucrania, la depreciación del peso argentino y el mayor riesgo de países emergentes.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Febrero 25 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Respecto a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró en US\$97,93 subiendo US\$4,39 un 4,7%; el WTI terminó en US\$91,59 ganando US\$0,52 un 0,6%. Los movimientos se sincronizaron con los demás mercados frente a la mayor aversión por parte de los inversores y las alzas en materias primas.
- Las cotizaciones del crudo se elevaron en las operaciones intradía en la semana por encima de los US\$100 el barril para las dos referencias a causa del temor por los suministros y las sanciones a Rusia por la invasión a Ucrania; pues Rusia produce cerca del 11,0% del petróleo mundial.
- El lunes 28 de febrero, el barril de Brent cotizó a US\$98,08 mientras que el WTI lo hizo a US\$95,72 con considerables alzas en el intradía, acercándose a los US\$100 nuevamente.

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) presentaron una semana alcista, subiendo fuertemente ante la invasión rusa a Ucrania.

Probables impactos en el sector cooperativo

- Las tasas de interés de intervención del Banrep y la DTF, son dos referentes importantes de precios en el mercado financiero local. Se observan sus incrementos sostenidos, los que se trasladarán al consumidor, al deudor y a los ahorradores. Sin duda, vendrán más aumentos por parte del banco central y del mercado que exigirá mayores tasas activas y pasivas. El sector solidario verá aumentar sus costos ante la presión del mercado y la competencia. Se transcribirá en menos liquidez, menos cartera, menos deudas, incrementos en la morosidad, menos volúmenes y menores beneficios para los asociados. A su vez, afecta los riesgos de descalce en las posiciones activas y pasivas por la dificultad en realizar reprecios de forma oportuna.
- Las tasas de desempleo en la economía son uno de los principales dolores de cabeza para cualquier gobierno. Muestran que el aparato productivo no absorbe el capital humano y por lo tanto se pierde este importante recurso. El alto desempleo y la morosidad de la cartera tienen una alta correlación estadística. Si se dejan de pagar obligaciones, si se incrementan los impagos, se deben hacer mayores provisiones, hay mayores gastos y menos beneficios, afectando el fortalecimiento patrimonial y balance social de los asociados.
- Las remesas han jugado un papel importante en la reactivación económica del país, los sectores económicos, los hogares y los individuos. Las remesas que van a los hogares se destinan principalmente al consumo final de bienes y servicios. En el sector solidario es una fuente de apalancamiento importante ya que alivia las cargas financieras de los hogares, permitiendo a los deudores honrar sus obligaciones y evitando los impagos y sanciones por entrar en mora. Ello ha favorecido el flujo del crédito y el consumo en los hogares afectados por la pandemia, la pérdida de ingresos y el desempleo.
- Las altas volatilidades en los mercados de materias primas, accionarios, renta fija, monedas y petróleo a raíz de la invasión a Ucrania, generan pérdidas en los activos locales. El efecto se ve en el peso colombiano, la caída en las acciones, depreciación de los portafolios y bonos colombianos, incremento en los costos de los bienes de la canasta, insumos y materias primas, lo que hace más costoso el producto final. Estas variables exógenas golpean a los sectores productivos y a los consumidores de forma directa. Al perderse riqueza y encarecerse los bienes y servicios se pierde poder adquisitivo, poder de compra, lo cual deprime la calidad de vida y el crecimiento de la economía. Ello acompañado de las expectativas de incrementos inflacionarios que podrían afectar la recuperación o generar una desaceleración importante.
- Finalmente, las volatilidades globales impactan las economías emergentes como Colombia. Siendo Rusia una de ellas, la confianza de los inversores se deteriora y se esperarían salida de capitales a economías menos riesgosas. Menos inversión, menos recursos estanca la economía y el sector cooperativo no es la excepción. Muchos proyectos productivos se detendrán o se cancelarán hasta tanto no se aclare el panorama y baje la incertidumbre. Empresa, gobiernos y hogares moderarán sus gastos, su endeudamiento, lo que afectará el crédito y, por lo tanto, la salud del sector financiero que deberá sortear y enfrentar tiempos bastante complejos.

