

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 119 Marzo 08 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

- A** El dólar tuvo una semana bajista perdiendo \$139 ante la expectativa de la mayor entrada de divisas por el alza del petróleo y las materias primas.
- B** La inflación anual a febrero cerró en 8,01%, siguiendo la escalada alcista y la tendencia mundial, especialmente en los rubros de alimentos y energía.
- C** Fuertes caídas registraron los mercados bursátiles mundiales ante los temores de la guerra en Ucrania y la aversión al riesgo de los inversores a nivel global.



## Actualidad Nacional

### Exportaciones colombianas (millones US\$ FOB)

Gráfico 1. Enero 2022

- Las exportaciones registradas en enero del 2022 ascendieron a US\$3.781,6 millones FOB, presentando un aumento del 44,8% frente al mismo mes de 2020 (US\$2.610,9 millones FOB).
- Las variaciones en las exportaciones estuvieron representadas por grupos de productos así: combustibles y productos de industrias extractivas 71,6%; manufacturas 26,2%; agropecuarios, alimentos y bebidas 23,9%; otros sectores -1,5%.
- Los principales países de destino de las exportaciones colombianas FOB en enero fueron: EEUU (22,7%), Panamá (11,8%), Brasil (5,8%), India (5,2%), Turquía (4,4%) y China (5,1%).



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

### Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar en Colombia tuvo una semana de fuerte caída bajando \$139, el -3,6% frente al cierre de la TRM del 26 de febrero, con alta volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha caído \$209,4.
- La baja del dólar estuvo impulsada por la invasión rusa a Ucrania, lo que llevó a las fuertes sanciones económicas a Rusia, alzas en las materias primas y petróleo, así como caídas bursátiles y preferencia por bonos soberanos e inversiones en renta fija.
- Para los analistas e inversores, el peso colombiano representa oportunidades ante la volatilidad cambiaria global. En 2022, el peso ha ganado el 5,3% frente al dólar.

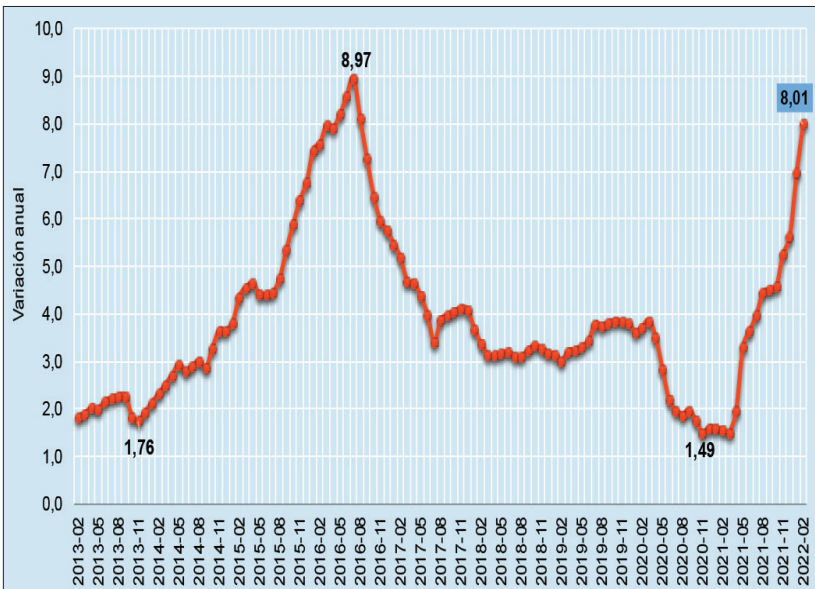
Gráfico 2. Marzo 04 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Tasa de inflación anual (%)

Gráfico 3. Febrero 2022



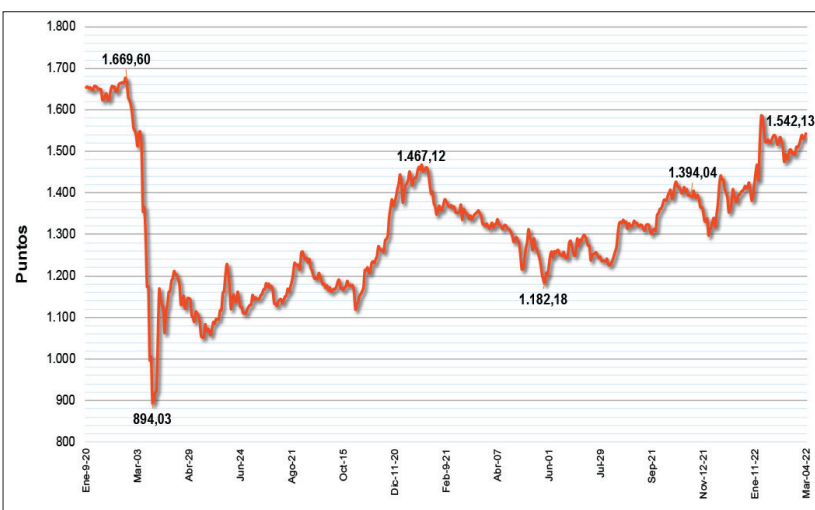
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Para el mes de febrero de 2022 la inflación anual se ubicó en 8,01%, continuando su comportamiento alcista y alejándose el doble de la meta del 4,0% del Banco Central.

- Las más altas variaciones positivas anuales en enero fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (23,30%), restaurantes y hoteles (12,41%), bienes y servicios para la conservación del hogar (8,86%) y transporte (7,44%). Las variaciones anuales más bajas fueron: información y comunicación (-11,73%), prendas de vestir y calzado (1,15%), recreación y cultura (2,48%) y educación (3,67%).
- Por ciudades, las variaciones mensuales más altas se presentaron en Montería (2,27%), Santa Marta (2,14%), Tunja (2,04%) y Riohacha (1,99%); mientras que las menores variaciones fueron: Neiva (1,19%), Medellín (1,34%), Sincelejo (1,42%) y Manizales (1,43%). El promedio nacional fue 1,63%.
- Contribuyeron sustancialmente en el alza los alimentos (papa, plátano, cebolla y yuca), los arrendamientos, los servicios públicos y la educación. Al parecer, este comportamiento continuará en los próximos meses con igual tendencia afectado por la guerra en Ucrania.

## Índice MSCI Colcap - Colombia (puntos)

Gráfico 4. Marzo 04 de 2022



Fuente: BVC, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El índice MSCI Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia - BVC ganó en la semana el 1,7%, en lo corrido de 2022 acumuló el 9,4, y frente a un año el 15%, recuperándose de periodos bajistas anteriores.

- Las acciones más apreciadas en la semana fueron: Nutresa 10,0%, Ecopetrol 9,0%, ETB 5,5%, PFColombia y CNEC 4,4%. Las acciones que más se desvalorizaron fueron: Gruposura -10,0%, ISA -4,6%, Fabricato -3,8%, Mineros -3,6% y BVC -3,0%.
- Incidieron en las fluctuaciones las OPAS por parte del grupo Gilinski, el alza del petróleo y un mayor apetito de riesgo de los inversores ante las oportunidades de acciones con potenciales crecimientos y la caída del dólar.
- Algunos factores incidirán en el mercado accionario como las elecciones, las nuevas rondas de OPAS, los resultados de los emisores de 2021, la invasión de Ucrania y el precio del petróleo.

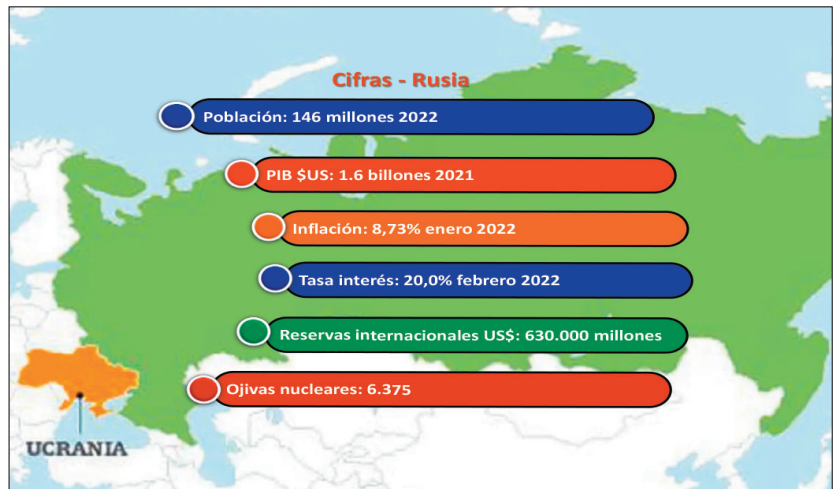


# Actualidad Internacional

## Principales cifras de Rusia

- Rusia, el país más grande del mundo con 17,1 millones de kilómetros cuadrados, nació como república independiente a raíz del fin de la Unión Soviética en la década de 1990.
- Algunos de sus indicadores muestran la importancia en la geopolítica mundial. Con una población de 146 millones, un PIB de US\$1,6 billones es la décima segunda economía (FMI), unas reservas internacionales de \$630.000 millones y, con 6.375 ojivas nucleares, es el país con mayor armamento en el planeta.
- Rusia decidió invadir a Ucrania, nación vecina a raíz de las quejas de la expansión de la OTAN. Tal medida ha sido rechazada por los países occidentales y ha generado fuertes sanciones económicas. Los efectos han depreciado al rublo en más del 20%, la bolsa de Rusia ha sido cerrada y ha caído más del 40%, las tasas de interés han pasado del 9,0% al 20%, generando una salida de capitales.

Infografía 1. Marzo 04 de 2022



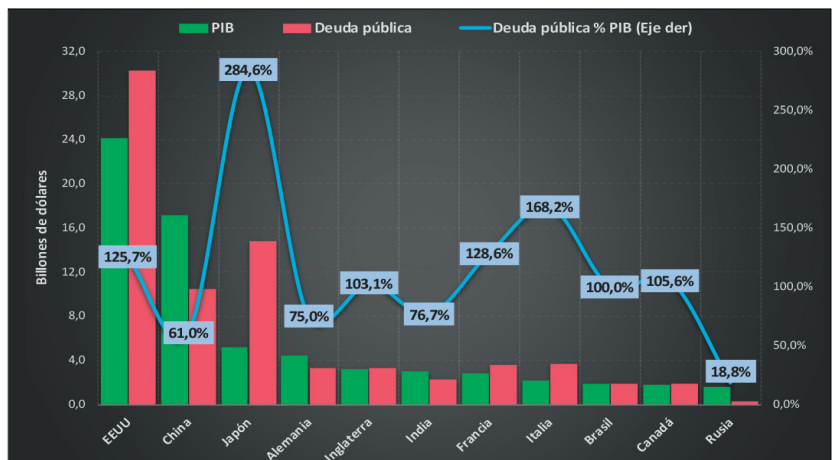
Fuente: Varias, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Las sanciones han elevado el precio del petróleo, el gas, las materias primas, la prima de riesgo de economías emergentes, la depreciación de los mercados bursátiles y divisas, e impulsado los mercados de bonos y el oro ante la gran incertidumbre y aversión al riesgo de los inversores.

## PIB - Deuda Pública - % del PIB países

- De acuerdo con las cifras en tiempo real de Debtclock, el país con mayor PIB y deuda en el mundo hoy es EEUU con US\$24.1 y US\$30.3 billones respectivamente; teniendo una deuda pública del 125,7% como porcentaje del PIB.
- Le siguen países como China con un PIB de US\$17.2 billones y una deuda del 61,0%, una de las más bajas, Japón en tercer lugar por PIB con US\$5.2 billones, posee la deuda más alta ubicada en el 284,6% del PIB. Entre los once países analizados, el monto de la deuda pública asciende a US\$75.9 billones.
- Según cifras del Instituto Internacional de Finanzas - IIF, el total de la deuda mundial soberana pública y privada alcanzó los US\$300 billones a junio de 2021, lo que representó un 353% del PIB mundial.
- Gran parte del endeudamiento global en los últimos años se debió a la pandemia, la caída del PIB global, el mayor gasto público, la reducción de los ingresos tributarios y el alto desempleo. Entre 2020 y 2021 el incremento de la deuda fue de US\$36 billones.

Gráfico 5. Marzo 07 de 2022

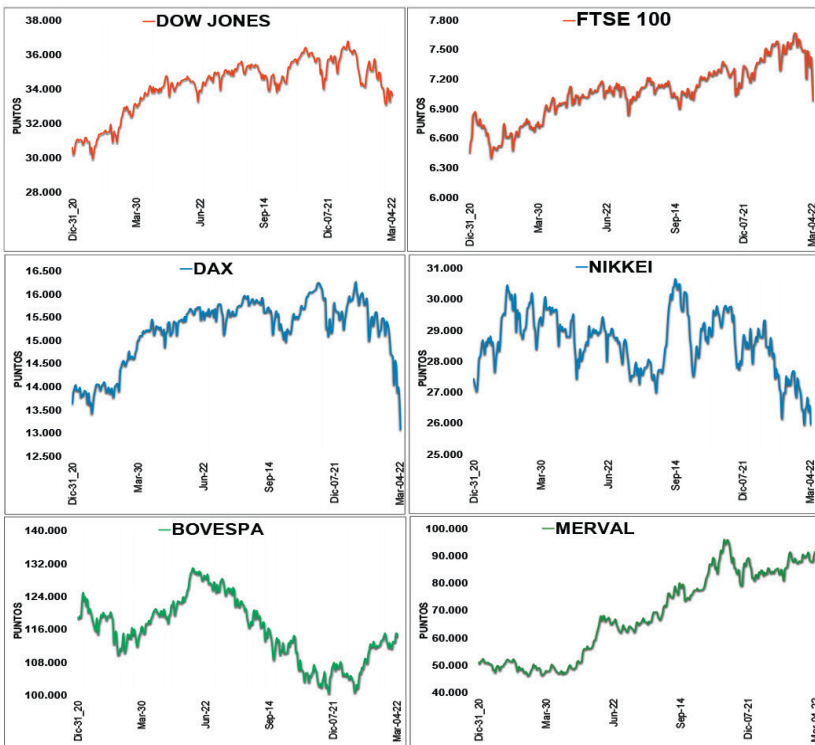


Fuente: Debtclock.org, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Entre 2020 y 2021 el incremento de la deuda fue de US\$36 billones.

## Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 6. Marzo 04 de 2022

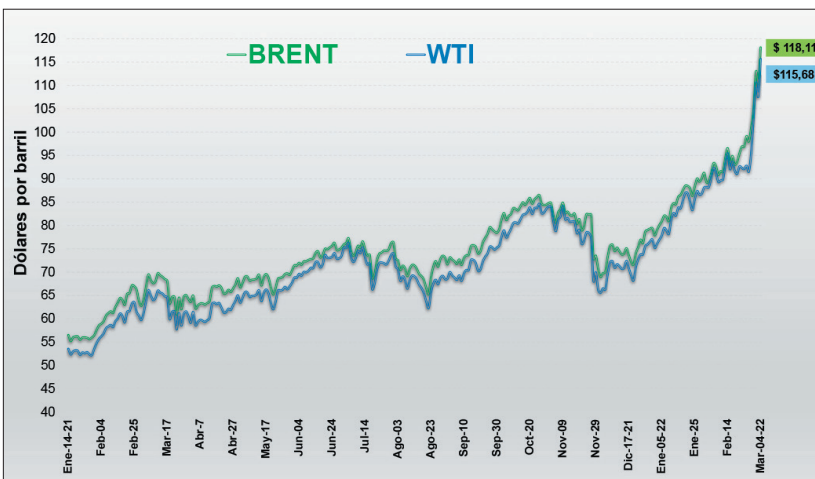


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York continuó con una semana más de pérdidas bajando el 1,3% a causa de la invasión de Rusia a Ucrania, las sanciones y los temores de los inversores.
- El FTSE 100 de Londres bajó 6,7% semanal con alta volatilidad afectado por el conflicto en Ucrania, la debilidad de la libra y las sanciones a Rusia. El DAX alemán con alta volatilidad se depreció el 10,1% a causa la guerra en Ucrania, el petróleo, las materias primas, la fortaleza del dólar y los bonos.
- El Nikkei japonés con alta volatilidad bajó 1,9%, ante los temores por la guerra en Ucrania, el petróleo, las sanciones y la fortaleza del dólar.
- El Bovespa brasilero subió 1,2% con alta volatilidad, movido por la guerra en Ucrania, la baja del dólar en Latam, las sanciones a Rusia y las compras de acciones petroleras brasileiras. El Merval argentino ganó el 1,8% con alta volatilidad impulsado por la guerra en Ucrania, la debilidad del dólar, el acuerdo de deuda con el FMI y la toma de mayor riesgo de los inversores.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 7. Marzo 04 de 2022



- Respecto a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró en US\$118,11 subiendo US\$20,18 un 20,6%; el WTI terminó en US\$115,68 ganando US\$24,09 un 26,3%. Los movimientos del petróleo fluctuaron con comportamientos mixtos al de otros mercados.
- Las cotizaciones del crudo se elevaron en las operaciones intradía alcanzando los US\$140 el Brent, ante las expectativas de que las sanciones afecten la producción rusa que llega al 11% de la oferta en el mundo.
- Este martes 08 de febrero, el barril de Brent cotizaba en la mañana (9:36) a US\$130,06 mientras que el WTI lo hacía a US\$125,72 con fuertes alzas. De seguir las sanciones, Rusia advierte que el barril podría llegar a US\$300.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) continuaron una semana alcista muy fuerte ante la invasión de Rusia a Ucrania y los temores en la oferta de crudo.

## Probables impactos en el sector cooperativo

- Las volatilidades en la tasa de cambio afectan las posiciones activas y pasivas de una entidad cooperativa cuando están representadas en moneda extranjera. Una baja como la de la semana favorece a una entidad deudora dado que requerirá menos pesos colombianos para cubrir las obligaciones; en caso contrario, deberá recurrir a mayor cantidad de pesos. Ante la baja del dólar, si la entidad exporta, recibirá menos pesos, lo que afectará sus ingresos y beneficios; si realiza importaciones, se verá beneficiada por demandar un dólar a menor precio y así poder comprar mayores bienes o servicios transables; por lo que las organizaciones cooperativas deben estar atentas a las variaciones de esta importante variable, y de ser posible, tomar realizar coberturas y evitar efectos en sus finanzas.
- La inflación sigue golpeando al mundo, al país, las empresas, los hogares y los ciudadanos. Alzas como las registradas afectan a todos los actores de forma directa, ya que se incrementan los costos de producción, los insumos o materias primas y los bienes de consumo final. Tal situación deteriora el poder de compra de los consumidores, disponiendo de menores recursos, menor poder de compra. Este deterioro hace que el deudor priorice sus gastos y distribución del ingreso, dejando en últimos lugares sus obligaciones financieras, lo que genera mora en la cartera crediticia con los efectos que se conocen.
- El mercado bursátil es un importante termómetro del nivel de desarrollo y confianza de un país. En Colombia a raíz de las exceptivas por el alza del petróleo y las materias primas y la guerra en Ucrania es de beneficio para las organizaciones que tienen inversiones a través de fondos de inversión, las cuales crecen al apreciarse las acciones en el mercado. Para los grandes inversores institucionales es relevante como los fondos de pensiones, fiduciarias, fondos de inversión; al igual que para los afiliados a fondos de pensiones privados, ya que se incrementan o valorizan sus aportes.
- Los efectos de la crisis Rusia - Ucrania puede según los analistas afectar a todo el mundo, dado el protagonismo de Rusia en el mercado de petróleo, gas, cereales, fertilizantes y otros. Estas alzas afectarán la inflación mundial y local. Adicionalmente, las fuertes sanciones y cierres financieros contra Rusia pueden generar un default de este país, por lo que se vaticina podría llegar un cese de pagos, salida de capitales, elevación del riesgo país, lo que afectaría entidades solidarias que tengan negocios con este país.
- Ante las fuertes volatilidades en los mercados bursátiles, se generan pérdida en la riqueza de los países, empresas y personas. Fuertes depreciaciones debilitan el valor del patrimonio o capital de las empresas y sus accionistas. Esto se traslada a los mercados locales a todos los países. La desconfianza se incrementa y se detienen muchos proyectos por parte de los agentes. Es decir, la pérdida de valor corporativo va en contra de accionistas y asociados. Adicionalmente, hay una mayor aversión al riesgo, trasladándose las inversiones a renta fija presionando las tasas especialmente de bonos, y en activos de refugio.
- El incremento del petróleo es positivo para el país por el lado de incremento en los ingresos fiscales que se trasladan a la economía. Sin embargo, el lado negativo es el efecto en los bienes y servicios como la gasolina, el transporte, los fletes, es decir en muchos productos de la canasta familiar. Dichas alzas afectan el poder de compra, perjudicando más a las poblaciones vulnerables, lo que repercutirá en alzas de tasas y encarecimiento del crédito y cuyos efectos desventajosos se trasladarán a la industria de la intermediación financiera.

