

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 120 Marzo 15 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

- A** La deuda externa colombiana cerró el año 2021 en US\$171.295 millones, correspondiente al 54,6% como porcentaje del PIB.
- B** La confianza de los consumidores continuó deteriorándose como consecuencia de variables como la inflación, la guerra en Ucrania y la etapa preelectoral.
- C** Fuertes bajas tuvieron los mercados globales ante la incertidumbre y el recrudescimiento de las acciones bélicas y sanciones por la invasión rusa a Ucrania.

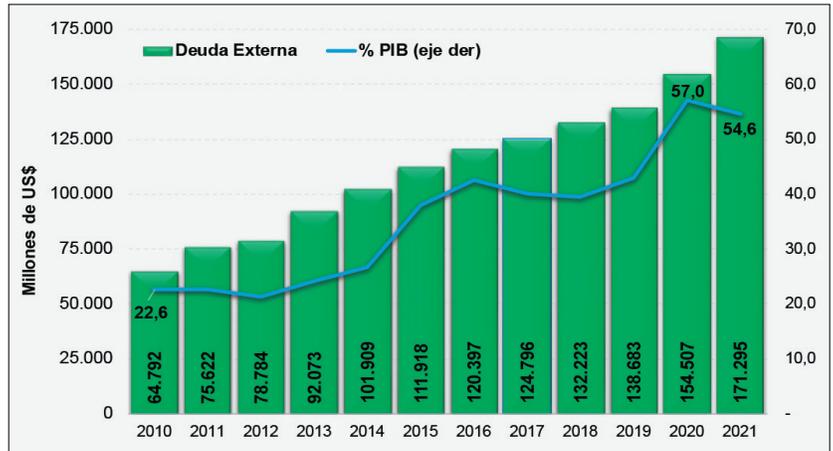


Actualidad Nacional

Deuda externa colombiana (US\$ - % PIB)

Gráfico 1. 2021

- Al cierre de 2021 de acuerdo con el Banco de la República, la deuda externa del país ascendió a US\$171.295 millones, mostrando un crecimiento de 10,8% frente a 2020 (US\$154.507 millones). Como porcentaje del PIB, la deuda bajó al 54,6%, disminuyendo con respecto a 2020 (57,0%).
- Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 102.395 millones, equivalente al 60%, del total; mientras que la privada llegó a US\$ 68.900 millones, el restante 40%.
- La disminución de la deuda se debe en parte a la relación con la tasa de cambio y al fuerte crecimiento del 10,6% del PIB en 2021; donde los créditos mayores a un año fueron el 86,0%.



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar en Colombia tuvo una semana de alza ganando \$56, el 1,5% frente al cierre de la TRM del 05 de marzo, con media volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha caído \$154, equivalente a un -3,9%.
- La subida del dólar estuvo impulsada por la guerra en Ucrania, las sanciones económicas a Rusia, las consultas interpartidistas y las elecciones legislativas.
- Se espera que en el periodo de elección presidencial de primera y segunda vuelta si la hay, el dólar presente volatilidades, afectado además por la probable alza de tasas por parte de la FED en marzo, lo que pone más presión alcista a la divisa.

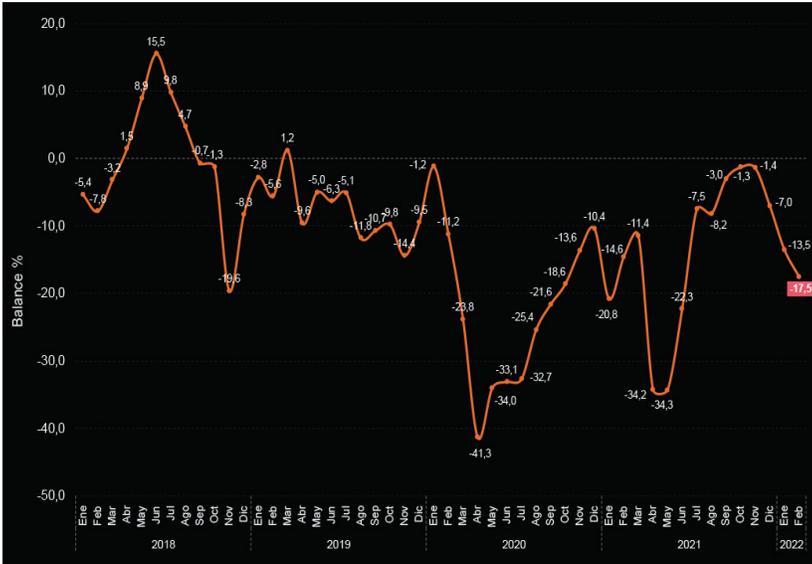
Gráfico 2. Marzo 12 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Índice de Confianza del Consumidor - ICC

Gráfico 3. Febrero 2022



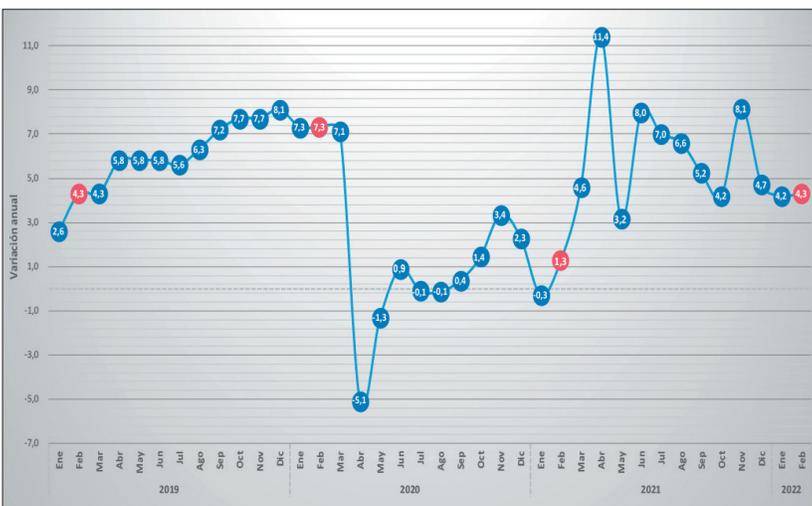
Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de febrero empeoró, cerrando en -17,5%, disminuyendo 3,0 pps frente a enero.

Tanto el Índice de Condiciones Económicas – ICE como el Índice de Expectativas del Consumidor - IEC bajaron 6,8 y 2,3 pps respectivamente.

- Con respecto a enero de 2022, el ICC disminuyó en tres de las cinco ciudades: Barranquilla, Medellín y Bogotá, y aumentó en Cali y Bucaramanga; mientras que disminuyó en los tres niveles socioeconómicos.
- Por su parte, la disposición de compra de vivienda frente a enero decreció 6,0 pps, incrementándose solo en Cali y en el nivel socioeconómico medio. La disposición de compra de bienes durables bajó 0,4 pps; mientras que la disposición de compra de vehículo retrocedió 7,6 pps al pasar de -60,3% a -67,9%.
- Dos de las razones principales para el desánimo de los consumidores en febrero fueron la alta inflación y la guerra en Europa, dados los efectos en los bienes básicos, insumos y el petróleo.

Gráfico 4. Febrero 2022



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Consumo de los Hogares - CH según la firma Raddar en el mes de febrero de 2022 creció 4,3% en términos reales frente al mismo mes de 2021, lo que significó una variación de 4,5 pps. Los gastos en el

Consumo de los hogares - CH

mes ascendieron a \$74.8 billones. En el primer bimestre los gastos ascendieron a \$147 billones

- De cada \$100, la distribución es liderada por alimentos para el hogar 30,57%, vivienda 24,76%, transporte y comunicaciones 15,45%, bienestar 7,79%, comidas fuera del hogar 6,77%, entretenimiento 5,89%, educación 4,81%, moda 3,26% y electrodomésticos 0,68%.
- Referente al consumo por ciudades, este tiene comportamientos diferentes dependiendo de variables como el clima, inflación y entorno laboral. Se observaron comportamientos reales anuales en Neiva 8,03%, Pasto 5,95%, Cali 5,49%, Medellín 5,20% y Villavicencio 4,87%.
- Ayudaron en los gastos del mes las remesas, el uso de tarjetas de crédito y los créditos de consumo, así como la ventaja en la tasa de cambio por los giros recibidos del exterior, disponiéndose de mayor cantidad de pesos.

Actualidad Internacional

Tasas de inflación por países

- En febrero y enero* de 2022, la inflación continuó su escalada alcista en casi todos los países del mundo, continuando como una de las principales preocupaciones para la economía mundial, los gobiernos y bancos centrales.
- En febrero, Brasil lideró la inflación con 10,54%, le siguió Rusia 9,17%, Colombia 8,01%, EEUU 7,90%, Chile 7,80%, España 7,60%, México 7,28% e India 6,07%, países por encima del promedio. Los niveles más bajos fueron para Japón* 0,50%, China 0,90% y Francia 3,60%. Los demás países europeos estuvieron entre el 5,10% y 5,80%.
- La elevada inflación ha tenido origen en la expansión monetaria, el aumento de la demanda represada por los confinamientos, problemas de oferta, los precios de la energía y materias primas, entre otros.

Gráfico 5. Febrero 2022 - enero 2022*



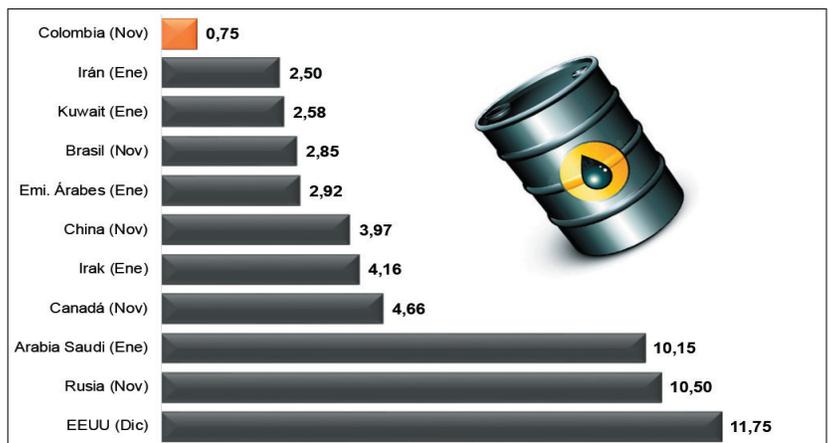
Fuente: Datosmacro.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Hoy los expertos están hablando del fenómeno de la estanflación, es decir el estancamiento del crecimiento de las economías con alza de precios (inflación).

Producción de petróleo (millones de barriles día)

- En los meses más recientes los principales diez productores de petróleo tuvieron un importante desempeño gracias al nivel de precios, la reactivación de la demanda y los recortes de miembros de la OPEP acercándose a una producción mundial diaria del 60,0%.
- En diciembre EEUU produjo 11,75 millones de barriles diarios (mbd) de petróleo, siendo el país líder y esperando llegar a 12,0 millones en este año, según la agencia de energía de ese país. A lo anterior contribuyen los efectos negativos por la invasión de Rusia a Ucrania y el veto a las importaciones de crudo ruso.
- Le siguen muy cerca, Rusia con 10,50 mbd, Arabia Saudí 10,15 mbd. Más distantes se ubican Canadá 4,66 mbd, Irak 4,16 mbd y China 3,97 mbd. En la parte baja se ubicaron Irán 2,50 mbd y Kuwait 2,58 mbd. Colombia produjo 750.000 bd en noviembre.

Gráfico 6. Noviembre 2021 y enero 2022

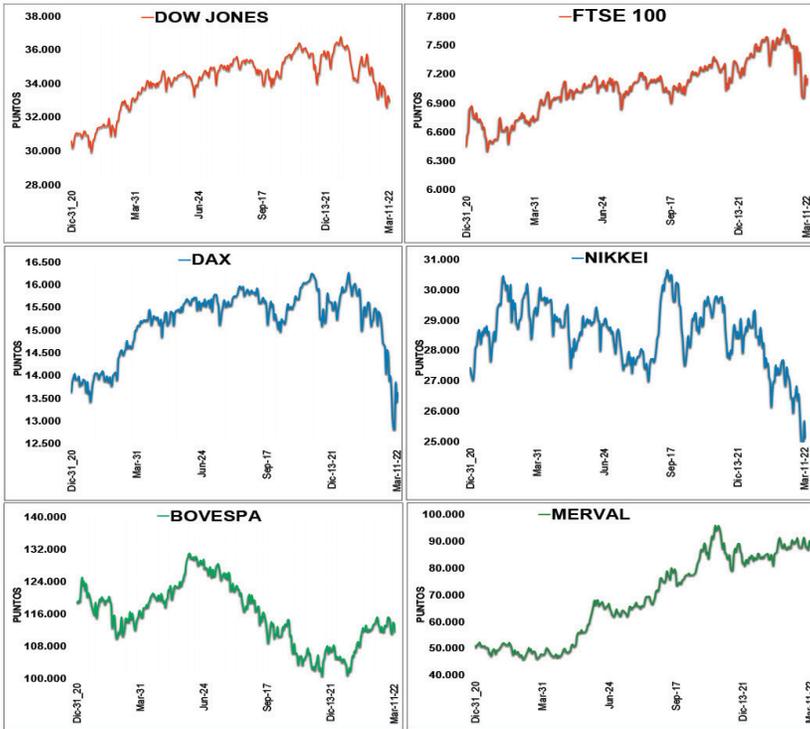


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La demanda mundial de petróleo se acerca a los 100 mbd. Ante la crisis en Ucrania, se espera que la OPEP y sus aliados aumenten la producción. Actualmente, la producción se ha aumentado mensualmente en 400.000 bd hasta el próximo septiembre.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Marzo 11 de 2022

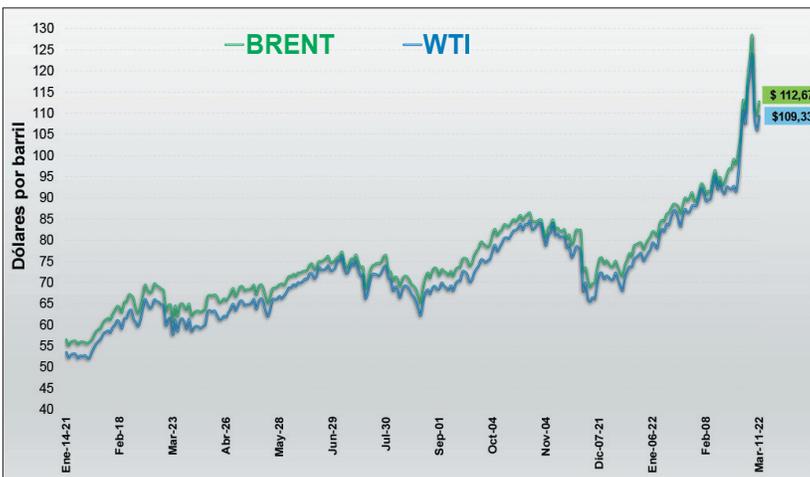


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York sumó una semana más de pérdidas cayendo el 2,0% por debajo los 33.000 puntos a raíz de la invasión de Rusia a Ucrania, la inflación, las sanciones, el alza del crudo y el mayor riesgo.
- El FTSE 100 de Londres subió 2,4% en la semana con media volatilidad afectado por los resultados de las mineras y petroleras y el optimismo por las negociaciones de paz en Ucrania. El DAX alemán con alta volatilidad se apreció, rebotando el 4,1% en medio del conflicto en Ucrania, las decisiones del Banco Central Europeo y las negociaciones de paz.
- El Nikkei japonés con alta volatilidad bajó 3,2%, ante los temores por la guerra en Ucrania, el alza del petróleo, las sanciones a Rusia y la fortaleza del dólar.
- El Bovespa brasilero bajó 2,4% con alta volatilidad, afectado por la guerra en Ucrania, las petroleras, aerolíneas y el alza del dólar. El Merval argentino cayó 0,6% con alta volatilidad, impulsado por la guerra en Ucrania, la fortaleza del dólar y una mayor aversión al riesgo.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Marzo 11 de 2022



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 fuerte corrección en medio de

noticias por la invasión en Ucrania y los temores en la oferta de crudo por las sanciones a Rusia.

- Respecto a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró en US\$112,67 cediendo US\$5,44 un -4,6%; el WTI terminó en US\$109,3 bajando US\$6,35 un 5,5%. Los movimientos del petróleo tuvieron una de las semanas más volátiles en muchos años.
- Las negociaciones intradía se elevaron a los US\$140 el Brent, ante las sanciones decretadas por EEUU a Rusia y el veto a sus exportaciones de crudo; recordando que la producción rusa llega a cerca del 11% de la oferta mundial.
- Este martes 15 de marzo, el barril de Brent cotizaba en la mañana (11:33) a US\$101,41 mientras que el WTI lo hacía a US\$97,17 con fuertes bajas.

Probables impactos en el sector cooperativo

- El nivel de deuda externa del país es una de las variables importantes a tener en cuenta por su efecto en la tasa de cambio y las tasas de interés principalmente. Aunque está entre los niveles promedio de otras economías, de incrementarse requerirá mayores esfuerzos para su amortización, lo que puede generar presión al alza de tasas domésticas que se trasladarán al mercado y a los usuarios. Se vería al país con mayor riesgo, por lo tanto, una mayor prima para los prestamistas. Mayores costos por tasas de crédito y por tasa de cambio deteriora los ingresos de los deudores del sector, destinando de menos recursos para cumplir sus obligaciones. Además, mayor deuda requeriría mayores impuestos.
- El consumo de los hogares es una de las principales variables del PIB por el lado del gasto, participando con más del 70%. Deterioros en el consumo o en la confianza de los consumidores afectan el crecimiento de la economía y directamente a los sectores. Si se está comprando menos o hay preocupación en los consumidores, no utilizan el crédito, lo postergan. Tales decisiones ralentizan el ritmo de crecimiento de los productores dado que sus ingresos no crecen a igual ritmo. La cartera de crédito se desacelera, no hay motivación de los usuarios por tomar deuda, lo que produce menos ritmo activo de operaciones, lo que conlleva disminución de ingresos y excedentes para los intermediarios de la industria financiera. Una economía sana y creciente requiere de unos consumidores con poder de compra y con cierta certidumbre que les genere tranquilidad presente y futura.
- La inflación mundial sigue golpeando al planeta y nos afecta a todos. Deteriora o deprime los ingresos de los trabajadores, el salario real, el poder de compra. Mayores precios de bienes y servicios hacen que los consumidores y los deudores tengan menos recursos para compras o pago de sus obligaciones, lo que genera mora y deterioro en la cartera crediticia. Los intermediarios financieros se ven abocados a calificar a sus clientes con un mayor nivel de riesgo, por lo que requerirán subir sus tasas, hacer provisiones, mayores gastos.
- Los mercados mundiales y sus volatilidades afectan a todo el planeta. En una economía interconectada en tiempo real todo el tiempo, ningún país está exento. Las bajas en las bolsas y en materias primas como el petróleo en economías emergentes como la nuestra tiene impactos en variable como el dólar, riesgo país, calificación crediticia, tasas de interés, etc. Las bajas generan pérdidas a los inversores y de ingresos por las menores exportaciones en dólares. El país se vuelve más vulnerable, por lo que aumenta su prima de riesgo, la cual se traslada a la economía, a los deudores y consumidores finales, haciéndose más oneroso la adquisición de bienes y servicios y en las obligaciones financieras, por clientes con mayor probabilidad de impago.
- Los menores ingresos restringen los ingresos fiscales y su redistribución en la economía que va al gasto de funcionamiento y social, la inversión, regalías, subsidios e impuestos, entre otros. Menos liquidez y dinero en la economía genera limitaciones en el consumo lo que termina afectando el crecimiento, el crédito y la reactivación en general. Los intermediarios financieros, ven reducidas las frecuencias y dinámicas en las operaciones, ingresos, excedentes y beneficios sociales de sus asociados. Los efectos se materializan en la desaceleración que frena las expectativas y fortalecimiento de las organizaciones y del sector, por lo que se detiene o ralentiza la creación de valor, principal incentivo de un desarrollo empresarial.

