

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 121 Marzo 22 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

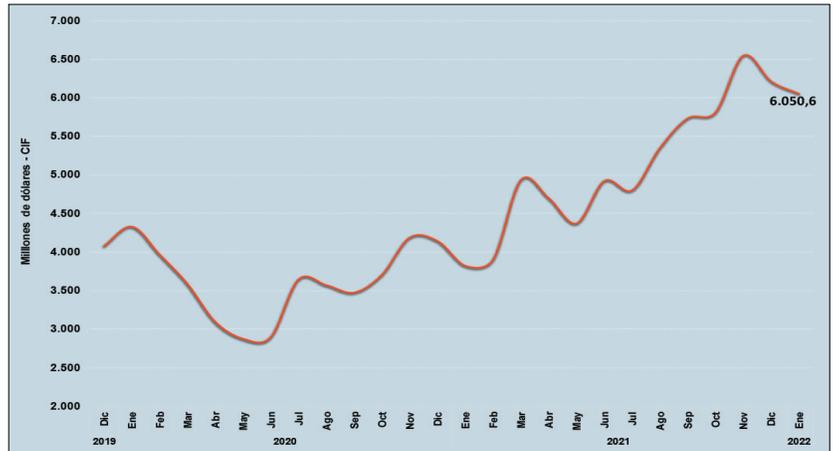
- A** La tasa de cambio tuvo en la semana un comportamiento estable, bajando \$7 debido la ausencia de noticias que preocuparan a los mercados.
- B** A causa de la subida de los tipos de interés por parte de la FED, los bonos colombianos de deuda - TES continuaron con alzas en sus tasas de negociación.
- C** Los mercados bursátiles globales tuvieron una semana de rebote y recuperación ante la esperanza de una negociación diplomática en Ucrania.

## Actualidad Nacional

### Importaciones colombianas - CIF

- Las importaciones en el mes de enero de 2022 sumaron US\$6.050,6 millones CIF, presentando un alza de 58,3% frente al mismo mes de 2020 (US\$ 3.822,0 millones).
- Las variaciones en las importaciones se originaron en los grupos de: manufacturas 59,5%; combustibles y producción de industrias extractivas 110,3%; agropecuarios, alimentos y bebidas 27,4%; y, otros sectores -32,1%.
- Los principales países origen de las importaciones en diciembre fueron: China (29,1%), EEUU (23,6%), Brasil (5,8%) y México (4,7%), y otros países 28,1%. Las importaciones de Rusia ascendieron a US\$63.2 millones y las de Ucrania US\$29.2 millones en el mes, presentándose déficit con ambos países.

Gráfico 1. Enero 2022



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

- El dólar en Colombia tuvo una semana de calma bajando sólo \$7, el -0,2% frente al cierre de la TRM del 12 de marzo, con mínima volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha caído \$161, equivalente a un -4,0%.
- La leve baja de la divisa estuvo impulsada por la guerra en Ucrania, las alzas de tasas de la FED y el banco de Inglaterra, así como la confianza y recuperación de los diferentes mercados a nivel global.
- Los avances en las conversaciones para poner fin a las acciones bélicas ayudaron a la baja del dólar, al igual que la intención de China de impulsar el crecimiento de esa economía.

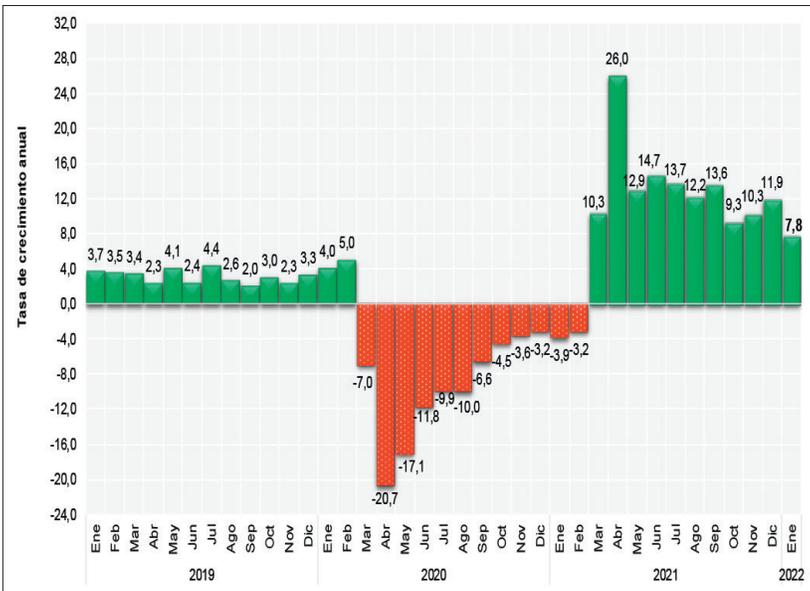
Gráfico 2. Marzo 19 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE

Gráfico 3. Enero 2022



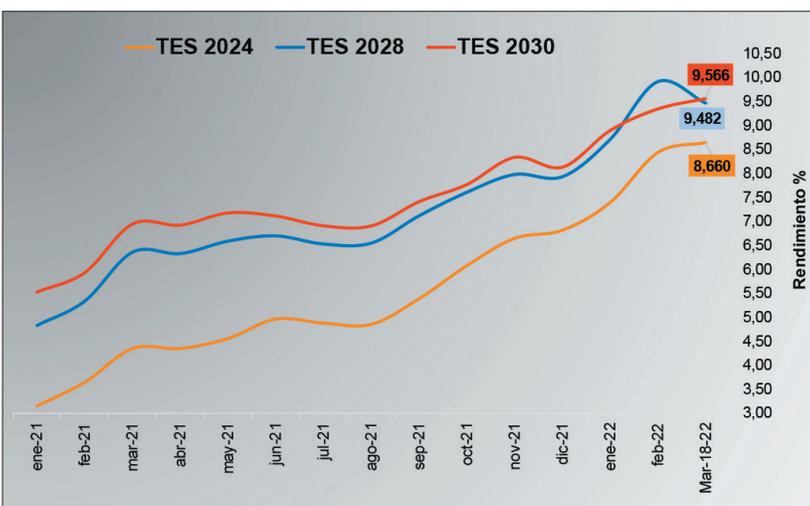
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En enero del año en curso el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE se ubicó en 109,18 y presentó un crecimiento de 7,8% respecto al mismo mes de 2020 (101,28). La variación mensual fue de -2,20%.

- Las tres actividades agregadas del PIB presentaron variaciones mixtas. Las primarias (agricultura y minería -2,7%); las secundarias (industria y construcción 12,4%) y las terciarias (comercio y servicios 8,3%).
- De las doce actividades económicas, ocho presentaron desempeño positivo, dos negativos (agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, y actividades financieras y de seguros) y dos constantes (explotación de minas y canteras y actividades inmobiliarias).
- Las tres actividades que más contribuyeron a la variación (6,8 pps) fueron: comercio, transporte, almacenamiento, alojamiento y servicios de comida; industrias manufactureras, actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras).
- El dato del ISE a enero continuó mostrando la recuperación de la economía, pero con cierta desaceleración, si se compara con diciembre. Un factor relevante fue el pago de los seguros por el siniestro de Hidroituango.

## Deuda pública colombiana - TES

Gráfico 4. Marzo 18 de 2022



Fuente: Corficolombiana, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Al 18 de marzo de 2022, las tasas de los TES con diferentes periodos de vencimiento continuaron presentando comportamientos importantes al alza en lo corrido del año.

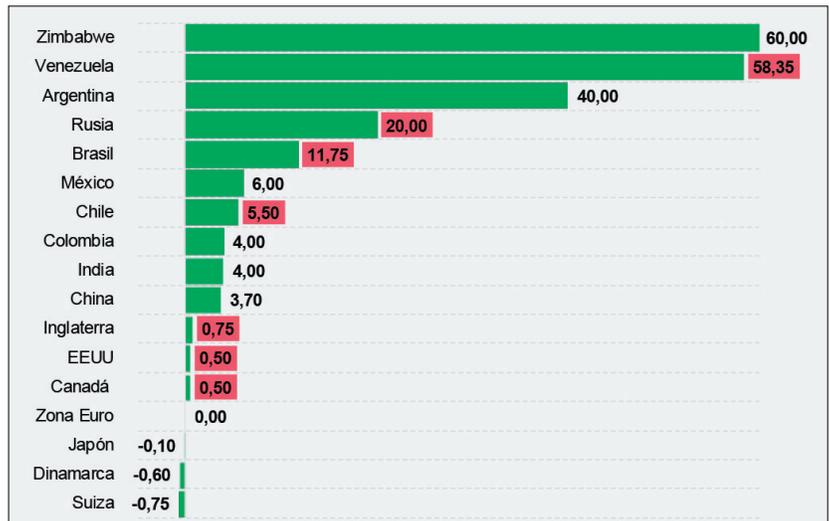
- Los TES 2024, los más cortos, cerraron en 8,660% frente a los 7,453% de febrero, equivalente a 21,0 pb, los TES 2028 cerraron en 9,482% frente a 9,930%, correspondiente a una baja de 45,0 pb; mientras que los TES 2030 los más largos, pasaron de 9,350% a 9,566, correspondiente a 22,0 pb.
- Los comportamientos mixtos, se debe a la incertidumbre y nerviosismo de los inversores por la coyuntura de las tensiones geopolíticas y la guerra en Ucrania, las elecciones en Colombia, el alza de tasas en el mundo y la alta inflación.
- Los analistas esperan que las tasas de largo plazo de los TES se acerquen al 10,0%. Los títulos de renta del gobierno siguen en sincronía con la renta fija mundial. Los inversionistas extranjeros siguieron siendo compradores netos de estos títulos.

## Actualidad Internacional

### Tasas de interés bancos centrales - %EA

- En este mes, algunos de los principales bancos centrales del mundo iniciaron y otros continuaron con el alza de tasas, después de prolongados y mínimos niveles como EEUU e Inglaterra durante largo tiempo.
- Las tasas de intervención más altas y con distorsión en el mundo se observaron en Zimbabwe 60,00%, Venezuela 58,35%, y Argentina 40,00%. Las tasas de estos tres países reflejan la compleja situación económica, social y política.
- Los países que elevaron tasas recientemente fueron: Venezuela 58,35%, Rusia 20,0%, Brasil 11,75%, Chile 5,50%, Inglaterra 0,75%, EEUU 0,50% y Canadá 0,50%. Colombia no hizo alzas, permaneciendo en el 4,00%.
- Las decisiones de política monetaria se deben a las presiones inflacionarias en todo el planeta,

Gráfico 5. Marzo 18 de 2022



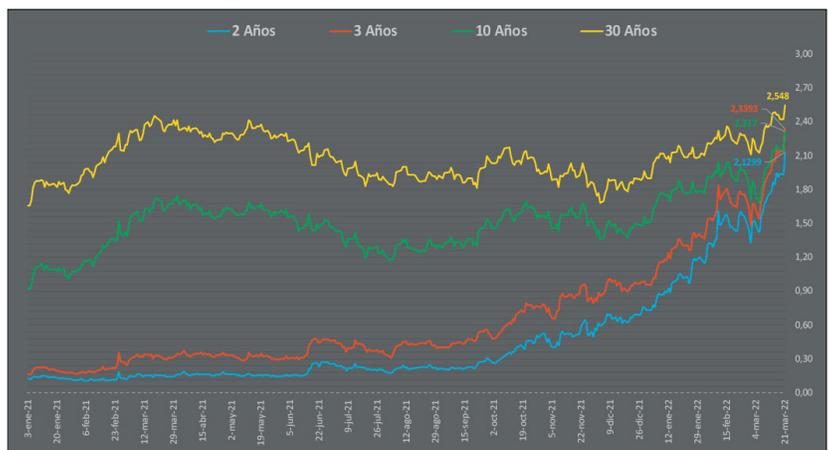
Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

alimentadas por la amplia liquidez, la guerra en Ucrania, los problemas de oferta y las alzas desbordadas en las materias primas.

### Bonos del Tesoro EEUU (2,3,10,30 años)

- Este 21 de marzo, se presentó un hecho que es inusual, luego que el rendimiento de los bonos del tesoro de EEUU a 3 años superó el rendimiento de los bonos a 10 años lo que muestra signos de alarma para la economía global, pues en varias ocasiones, ha sido un indicador que predice una posible recesión.
- El rendimiento de los bonos a 3 años llegó a 2,3393%, mientras que el de los bonos a 10 años fue de 2,317%, es decir 2,23 pbs menos, lo cual contradice la lógica económica.
- Esta situación en mercados de renta fija se denomina curva de rendimiento invertida y ha generado temor alrededor del mundo a través de la historia. Cuando se ha presentado, le ha seguido muchas veces una recesión
- Algunos expertos recomiendan tomar atenta nota

Gráfico 6. Marzo 21 de 2022

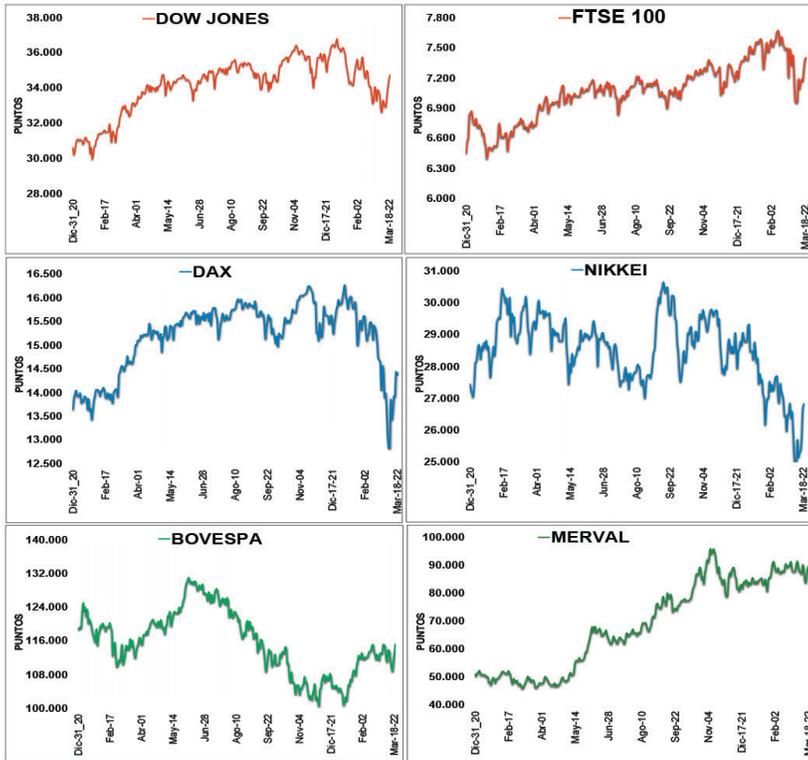


Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

a los movimientos futuros de los bonos con diferentes maduraciones, los cuales se ven afectados por la subida de tipos de interés por parte de la FED para enfriar la economía.

## Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Marzo 18 de 2022

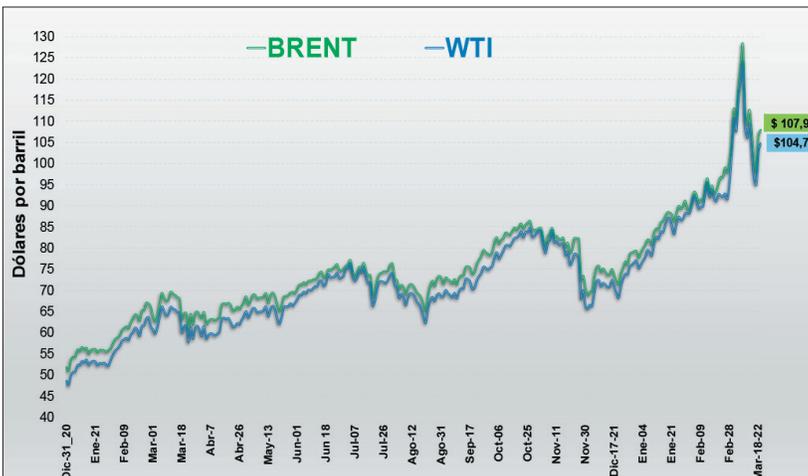


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York sumó una semana de ganancia y rebote del 5,5% a raíz de las negociaciones en Ucrania, la reunión de Biden y Xi Jinping y, el petróleo.
- El FTSE 100 de Londres subió 3,5% en la semana con media volatilidad gracias al desempeño de mineras y petroleras, los mercados asiáticos, el sector bancario y las conversaciones sobre Ucrania. El DAX alemán con alta volatilidad se apreció, rebotando el 5,8% ante la decisión de la FED, las expectativas de soluciones diplomáticas en Ucrania.
- El Nikkei japonés con alta volatilidad subió 6,6%, ante las conversaciones en Ucrania, la reunión de la FED, el fin de las alertas por Covid en Japón y la depreciación del yen.
- El Bovespa brasilero subió 3,2% con alta volatilidad, impulsado las conversaciones en Ucrania, las materias primas, la decisión de la FED y las compras de acciones de las mineras y petroleras. El Merval argentino subió marginalmente el 0,1% con alta volatilidad afectado por Ucrania, la FED, el petróleo y la fuerza del dólar.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Marzo 18 de 2022



- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana de corrección bajista en medio de la guerra en Ucrania y la disminución de los temores en la oferta de crudo por las sanciones.
- Respecto a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró en US\$107,93 cediendo US\$4,74 un -4,2%; el WTI terminó en US\$104,70 bajando US\$4,63 un -4,2%.
- Las negociaciones sobre una solución diplomática a la guerra en Ucrania ayudaron a la baja, al igual que las conversaciones entre EEUU y China, así como los nuevos confinamientos en varios países.
- Este lunes 21 de marzo, el barril de Brent cerró en US\$115,62, mientras que el WTI lo hizo en US\$112,12 con fuertes alzas.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Probables impactos en el sector cooperativo

- El nivel de las importaciones y de la tasa de cambio tienen efectos directos en la economía. Un alto nivel de importaciones debe ser compensado con exportaciones para que no se amplíe el déficit comercial. Si este persiste, la deuda se hace mayor, por lo que los mercados verán un mayor riesgo y exigirán una mayor prima al país, elevando la tasa de cambio y el costo de la financiación para las entidades vigiladas que tienen comercio exterior o acuden a préstamos en divisas. Mayores precios ralentizan los flujos de operaciones, generan menos ingresos o ventas (por las leyes económicas de oferta y demanda). Así las cosas, la demanda de créditos (cartera) puede desacelerarse, conllevando a menos ingreso y menos excedentes. Esta situación se traduce en menos crecimiento y menos fortalecimiento del sector.
- Una buena noticia para cualquier economía es el crecimiento positivo de su PIB. Significa que el país produce más en términos nominales y volumen. El indicador mensual da una señal de optimismo que impacta a todos los sectores de la producción. Significa que los productores, los intermediarios financieros están desarrollando sus actividades económicas de manera óptima, utilizan bien sus recursos, generando renta o riqueza a las empresas y a los trabajadores; la economía se dinamiza. Las entidades vigiladas pueden expandirse, crear nuevas líneas de negocios, nuevos productos, otorgar mayores créditos que servirán para desarrollar proyectos productivos, inversiones o consumo en los hogares. Estos ciclos y procesos son útiles para el sostenimiento y crecimiento del sector. Sin crecimiento la afectación es global en el sector, las organizaciones vigiladas y los asociados.
- Los indicadores de la deuda pública, la renta fija y las tasas de intervención son indicadores de primer orden en el mundo y en el país. Son termómetros de primera línea en la intermediación financiera teniendo en cuenta que el bien principal de intercambio es el dinero y su costo la tasa de interés. Alzas en estos indicadores elevan el costo para tomar crédito, se hace más oneroso. Se debe disponer de mayores recursos para hacer las amortizaciones, lo cual va en detrimento de los deudores. Para las vigiladas, se deben realizar ajustes en sus posiciones activas y pasivas, debiendo hacer ingeniería financiera para evitar descalces en las maduraciones de sus posiciones de corto y largo plazo que puedan golpear sus finanzas, evitando riesgos de liquidez y solvencia. Si poseen inversiones, los incrementos de tasas impactarán sus portafolios al valer menos y al traerlos a valor presente, pues la tasa de descuento es cada vez mayor.
- Finalmente, con el alza de los mercados mundiales nace una esperanza para el planeta. Representa señales de recuperación, de crecimiento, de generación de riqueza para los países, empresas, hogares, ciudadanos. Los países se vuelven menos vulnerables, disminuyen las altas fluctuaciones o volatilidades, siendo más tranquilo para los inversores y ahorradores hacer negocios. Un panorama tranquilo favorece a las entidades vigiladas en sus operaciones de intermediación ya que hay más confianza para prestar, disminuye el riesgo y los deudores están más animados a tomar crédito. El horizonte colectivo en general produce una mayor confianza. El crecimiento de la economía y el sector es determinante, favoreciendo a las entidades vigiladas, los asociados, la comunidad y el país.

