

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 122 Marzo 29 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

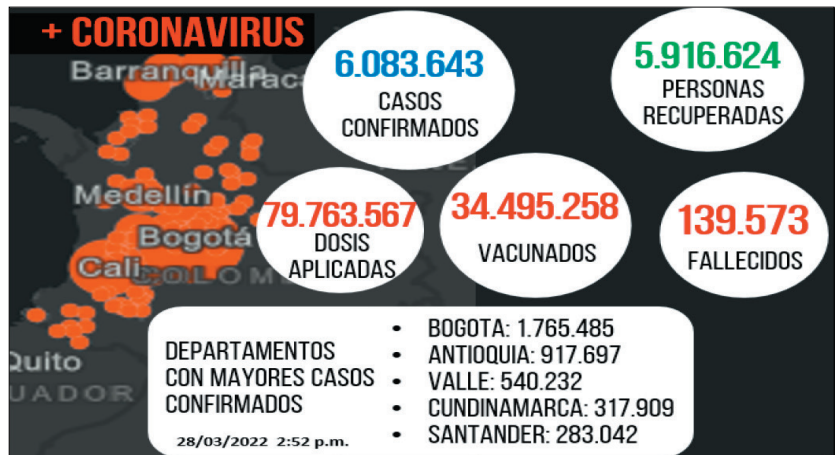
- A** La tasa de cambio continuó mostrando cierta fortaleza del peso colombiano ante las oportunidades y el mayor apetito de riesgo por parte de los inversores.
- B** Las tasas pasivas de los intermediarios financieros mostraron alzas sustanciales en correlación con la política monetaria, beneficiando a los ahorradores.
- C** Los mercados bursátiles, de materias primas y el petróleo tuvieron una semana de ganancias ante las oportunidades de compras y diversificación de portafolios.

## Actualidad Nacional

## Estadísticas nacionales de COVID-19

Infografía 1. Marzo 28 de 2022

- Los casos confirmados de Covid en el país ascendieron a 6.083.643 al 28 de marzo de 2022 (2:52 pm), según las cifras del Ministerio de Salud y el Instituto Nacional de Salud, continuando su desaceleración.
- Los recuperados sumaron 5.916.624, los fallecidos 139.573, las dosis aplicadas 79.763.567, los vacunados 34.495.258, cerca del 68% de la población colombiana.
- Por departamentos, los casos confirmados los encabezó Bogotá con 1.765.845 seguido de Antioquia con 917.697, Valle con 540.232, Cundinamarca con 317.909 y Santander con 283.042; observándose una importante disminución gracias a la vacunación.



Fuente: Minsalud, INS, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

- El dólar en Colombia siguió con una semana de corrección bajando \$35, el -0,9% frente al cierre de la TRM del 19 de marzo, con media volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha caído \$196, equivalente a un -5,0%.
- La baja de la divisa estuvo afectada por el entorno externo por el alza en el petróleo, las materias primas, las bolsas y los bonos, los efectos de la política monetaria de la FED, entre otros.
- Otras razones para la revaluación del peso se deben a los flujos de dólares por las OPA, la monetización de empresas exportadoras, el pago de impuestos y la oportunidad de compra de activos locales atractivos.

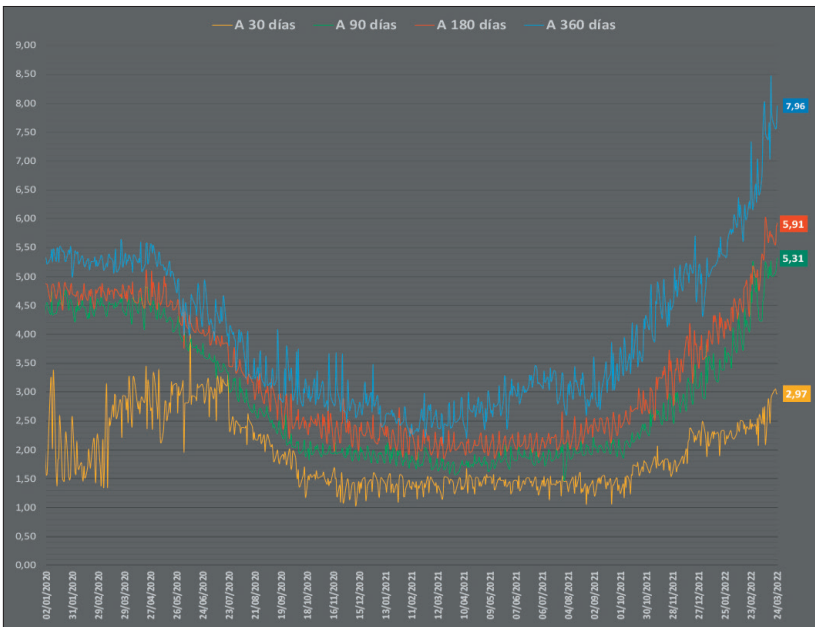
Gráfico 2. Marzo 26 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Tasas de captación diarias - CDT

Gráfico 2. Marzo 24 de 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

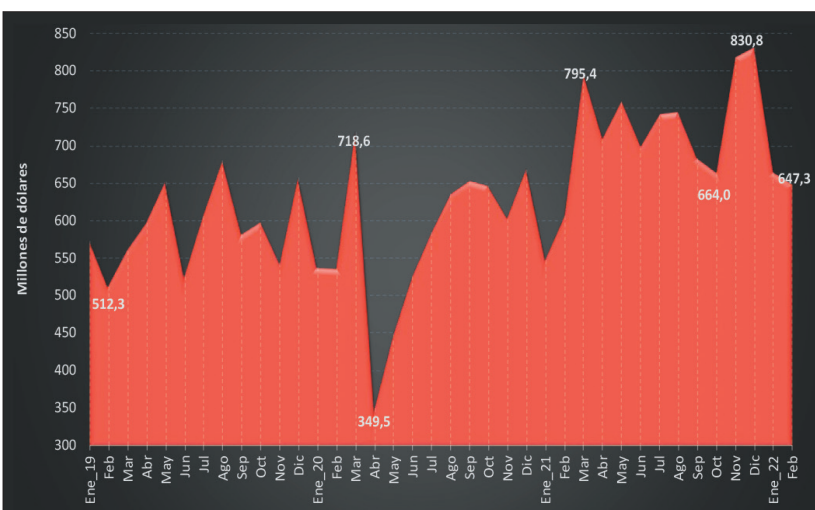
- De acuerdo con las estadísticas del Banco de la República, se observaron fuertes alzas en las tasas de captación de los CDT a diferentes plazos. Esta

dinámica está correlacionada con la tasa de intervención del banco central que se encuentra en el 4,00%.

- Al 24 de marzo se observó que los CDT a 30 días rentaban en promedio 2,97%, a 90 días 5,31%, a 180 días 5,91% y a un año 7,96% en tasas efectivas anuales - EA.
- Con estas tasas en ascenso, los bajos rendimientos registrados en periodos anteriores parecen haber llegado a su fin. Las alzas de tasas de los bancos centrales a nivel global y la elevada inflación ha hecho que los ahorradores exijan mayores rendimientos, por lo que los intermediarios han trasladado dichas primas al mercado en sus tasas pasivas.
- Para los mercados, expertos y analistas, el endurecimiento de la política monetaria a nivel global elevará el encarecimiento del crédito. Se espera que el Banco de la República en la sesión de este fin de mes aumente entre 150 a 200 pb su tasa de referencia.

## Remesas de los trabajadores (US\$ millones)

Gráfico 3. Febrero 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- De acuerdo con las cifras del Banco de la República, las remesas para el mes de febrero de 2022 ascendieron a US\$647.3 millones, presentando

crecimiento frente al mismo mes de 2021 (US\$606.6 millones).

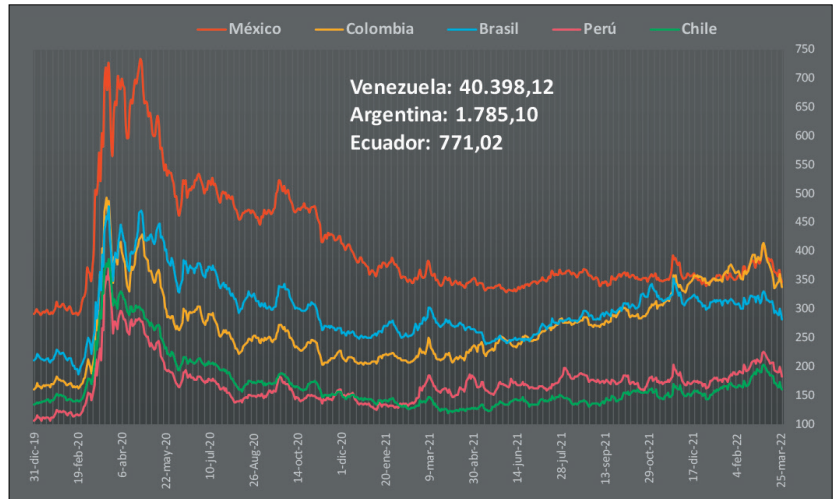
- En los últimos doce meses las remesas sumaron US\$8.755,3 millones, siendo mayores que todo el 2021 (US\$8.597,2 millones). El crecimiento anual frente a enero de 2021 ascendió a US\$41.2 millones, equivalente al 6,8%. Frente a enero de 2022 hubo una disminución de US\$17.2 millones equivalente al -2,6%.
- Las cifras disponibles al cuarto trimestre de 2021 muestran que los mayores volúmenes de remesas provienen de EEUU, España y Chile; mientras que los departamentos receptores con mayores remesas fueron Valle, Antioquia, Cundinamarca y Risaralda.

## Actualidad Internacional

### Índice de riesgo EMBI en Latinoamérica

- El Emerging Markets Bonds Index o Índice de Bonos de Mercados Emergentes - EMBI disminuyó en la semana en seis y aumentó en dos de los ocho países analizados en Latinoamérica.
- Para el 25 de marzo de 2022, Venezuela registró el mayor EMBI con 40.398,12 puntos básicos (pb), le siguió Argentina con 1.785,10, posteriormente Ecuador con 771,02. Continuaron estos tres países con los niveles más elevados de riesgo, bajando Argentina de forma marginal 4,0 pb.
- Luego aparecen los demás países en su orden: México con 347,14, Colombia 338,17 pb y Brasil 282,40 pb. Los siguientes dos países presentaron un menor EMBI, Perú cerró en 183,26 pb y Chile en 160,04 pb. Las mayores bajas se observaron en México 17 pb y Brasil 14 pb.
- Eventos como la guerra en Ucrania, la alta infla-

Gráfico 4. Marzo 25 de 2022



Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

ción, los problemas geopolíticos, los procesos electorales han incidido en el índice en Latam. No obstante, fue una semana de respiro por las oportunidades de inversión a pesar la alta incertidumbre que se vive.

### Mercado de monedas frente al dólar

- En la semana anterior, las cotizaciones de las monedas y divisas frente al dólar americano en el mundo presentaron alta volatilidad a causa de la incertidumbre por la guerra en Ucrania, las sanciones a Rusia y la posibilidad de un escalamiento bélico mayor.
- Las monedas de la región en Latam se apreciaron sustancialmente en su orden: real brasilero 10,98%, peso chileno 3,16%, peso mexicano 1,57%, sol peruano 1,23% y peso colombiano 0,46%. El peso argentino fue el único que se depreció en -0,64%.
- Respecto a las tres divisas, dos presentaron depreciación: yen -2,40% y euro -0,67%; mientras que la libra ganó marginalmente un 0,06%. Las monedas tuvieron altas volatilidades ante los temores de la guerra y la probabilidad de empeorar.
- Se ha observado una migración de flujos de capitales a nivel global que ha favorecido a los países

Gráfico 5. Marzo 25 de 2022 - variación semanal

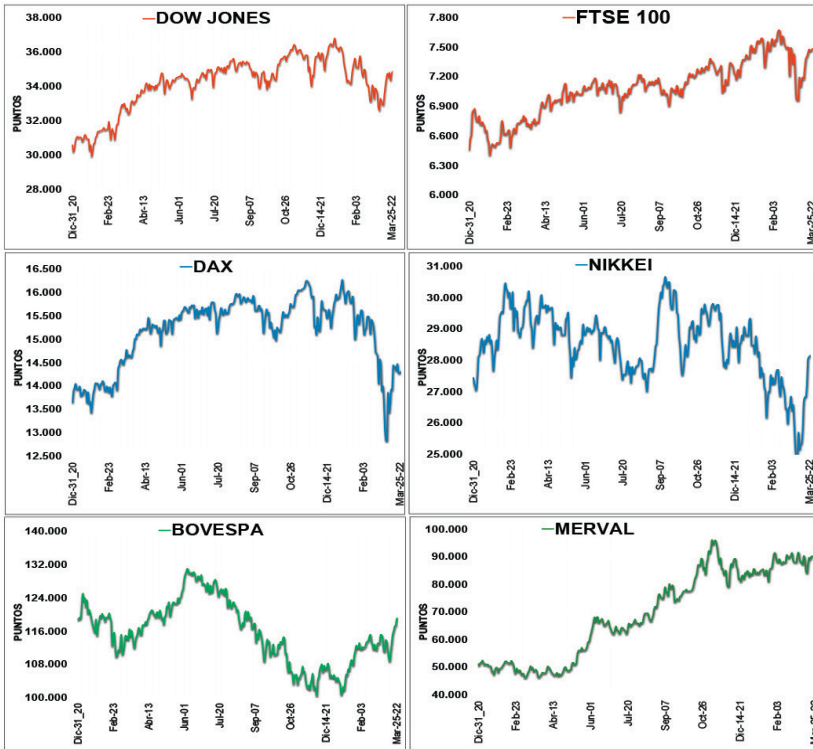
Real brasilero	4,47	▲	10,98%
Peso chileno	777,18	▲	3,16%
Peso mexicano	20,02	▲	1,57%
Sol peruano	3,74	▲	1,23%
Peso colombiano	3.798,90	▲	0,46%
Libra	1,32	▲	0,06%
Peso argentino	110,38	▼	-0,64%
Euro	1,10	▼	-0,67%
Yen	122,03	▼	-2,40%

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

emergentes. Los inversores han cambiado el apetito de riesgo hacia estas economías, impulsados por las oportunidades de negocios y el auge de las materias primas, revaluando significativamente las monedas.

## Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 6. Marzo 25 de 2022

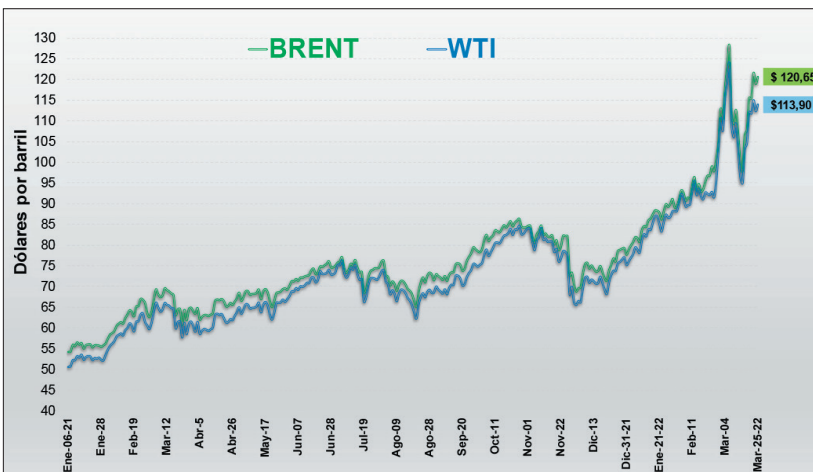


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York tuvo una semana de ganancia marginal del 0,3% movido por los acuerdos sobre gas con la Unión Europea, los resultados de las tecnológicas, la guerra en Ucrania y el petróleo.
- El FTSE 100 de Londres subió 1,1% en la semana con media volatilidad ante la incertidumbre en Ucrania, los planes fiscales del gobierno, las acciones bancarias, mineras y petroleras. El DAX alemán bajó 0,7% influenciado por la guerra en Ucrania, el petróleo y la volatilidad de los mercados.
- El Nikkei japonés con alta volatilidad subió 4,9%, impulsado por resultados de sectores como la minería, seguros, petróleo, la debilidad del yen, y los posibles estímulos fiscales.
- El Bovespa brasilero subió 3,3% con alta volatilidad, con siete alzas seguidas, gracias a la debilidad del dólar, el alza del petróleo, las materias primas y la caza de ofertas. El Merval argentino subió 4,4% con alta volatilidad movido por el acuerdo con el FMI, las materias primas, el petróleo y la debilidad del peso.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 7. Marzo 25 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 alcista impulsados por la guerra en

Ucrania, los temores en la oferta y las sanciones de los países de occidente a Rusia.

- Respecto a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró en US\$120,65 subiendo US\$12,72 un 11,8%; el WTI terminó en US\$113,90 remontando US\$9,20 un 8,8%.
- Algunos eventos adicionales ayudaron al alza del petróleo como los ataques de los hutíes de Yemen a los depósitos en Arabia Saudita, las sanciones a las exportaciones rusas de crudo, las bajas reservas mundiales, entre otros.
- Este lunes 28 de marzo, el barril de Brent cerró en US\$112,48, mientras que el WTI lo hizo en US\$105,96 con fuertes correcciones, ante las preocupaciones por una debilidad de la demanda y el confinamiento en China.

## Probables impactos en el sector cooperativo

- La pandemia del Covid, a pesar de haber aminorado sus frecuencias a nivel global con la vacunación, aún no se ha exterminado y persiste en algunas partes del mundo como en Shanghai, China ciudad que se encuentra en cuarentena. Los riesgos de propagación y de repetirse aún son considerables para cualquier país. Sabemos por experiencia los efectos que volvería a tener en el sector sobre las entidades vigiladas. Retornarían nuevamente los confinamientos, la parálisis de las empresas, la baja en las operaciones, menos volúmenes de crédito, retorno de los alivios, morosidad en la cartera, menores ingresos, menores excedentes y mayores probabilidades de impago. Tal situación frenaría la recuperación destacada que ha tenido el sector.
- La tasa de cambio y el ingreso de remesas siguen siendo indicadores con buenas noticias para el país, el consumo y los hogares. La llegada de estos flujos importantes dinamiza la economía en general siendo atractiva para los inversionistas, empresas y consumidores. Para las entidades vigiladas se genera una mayor liquidez, lo cual se traduce en mayores recursos del sector para otorgar créditos a sus asociados, mayores operaciones, mayores ingresos y excedentes. A su vez, a mayor liquidez, los costos de financiación pueden disminuir motivando a los deudores a tomar créditos con tasas más cómodas que permitan continuar con el fortalecimiento del sector. Así mismo, un sector más dinámico permite que el mercado laboral siga activo, se generen ingresos estables y se pueda cumplir con las obligaciones de forma oportuna.
- El alza de tasas a nivel global sigue su tendencia. Los bancos centrales han optado por la restricción monetaria y Colombia ya ve los efectos en las tasas pasivas de los intermediarios financieros como se observa en los CDT a diferentes vencimientos. El mercado debe ajustar sus tasas al alza para captar dinero de los ahorradores. El impacto en el sector y las vigiladas se traduce en un mayor costo, menor margen de intermediación, menores excedentes, posibles descalces, riesgos de liquidez, así como desvalorización de los portafolios. A su vez, los deudores ante los mayores costos deberán disponer de mayores montos de dinero para sus amortizaciones o en la toma de nuevos créditos, volviéndose más onerosos, lo cual conllevaría a altas probabilidades de impago y, por lo tanto, a una mayor cartera en mora y deterioro de los deudores, siendo más riesgosos.
- Los indicadores de riesgo país son importante para hacerle seguimiento a como nos ven los inversionistas del exterior al prestarnos dinero. En la medida que aumente el riesgo de un país, los prestamistas exigirán mayores primas o spreads, haciendo más oneroso el endeudamiento con el exterior, fuente importante de recursos. Esta percepción se traslada a las tasas internas, por lo que los deudores deberán aportar a esa mayor prima pagando mayores intereses por sus créditos. Esta secuencia como se ha expresado anteriormente genera distorsiones, menores volúmenes de operaciones e ingresos y por esta vía, baja en los excedentes, perjudicando a la industria de la intermediación considerablemente.
- Las alzas en los mercados bursátiles y el petróleo continuaron dando esperanzas de recuperación ante la ola de pesimismo por la guerra en Ucrania. El efecto en el sector es el impulso a la economía por parte de los inversores. Mayores valorizaciones en los mercados representan mayor riqueza e ingresos para el país, el sector y las vigiladas. Se impulsa el crecimiento, hay mayor confianza, más dinero para consumo e inversión, y por esta vía mayor uso del crédito, lo que genera mayores operaciones, ingresos, excedentes y beneficios sociales, al igual que fortalecimiento y crecimiento del sector.

