

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 123 Abril 05 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

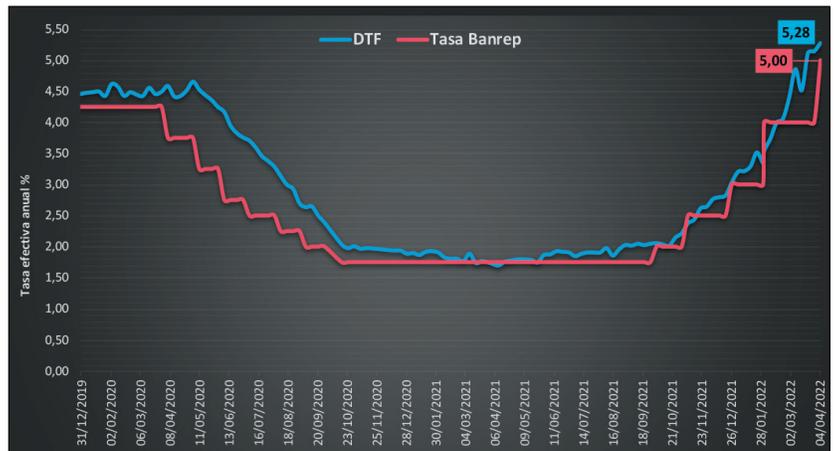
- A** Las tasas de interés de política monetaria y las del mercado financiero continuaron al alza, lo que encarecerá la toma de créditos por parte de deudores
- B** La tasa de desempleo nacional a febrero de 2022 se situó en 12,9%, mostrando la recuperación de puestos de trabajo en casi todos los sectores económicos
- C** Los mercados globales tuvieron comportamientos mixtos ante la aversión al riesgo, la incertidumbre en las bolsas y la caída en los precios del petróleo

## Actualidad Nacional

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

Gráfico 1. Abril 04 de 2022

- La tasa DTF (CDT a 90 días) continuó su escalada alcista siguiendo en sincronía con la decisión de política monetaria del Banco de la República de incrementar los tipos de interés como el resto de bancos centrales en el mundo.
- En abril 04, la DTF se ubicó en 5,28% EA, lo que representó un crecimiento de 2,24 pp con respecto a diciembre de 2021 de 3,04%. Por su parte, el Banrep aumentó la tasa en su última reunión de marzo al 5,00% en 100 pb.
- Así las cosas, la DTF se ajusta y responde a las necesidades de los ahorradores de mayores rendimientos de su dinero. Las expectativas de los analistas pronostican que la tasa Banrep podría cerrar el 2022 cercana al 7,00%.

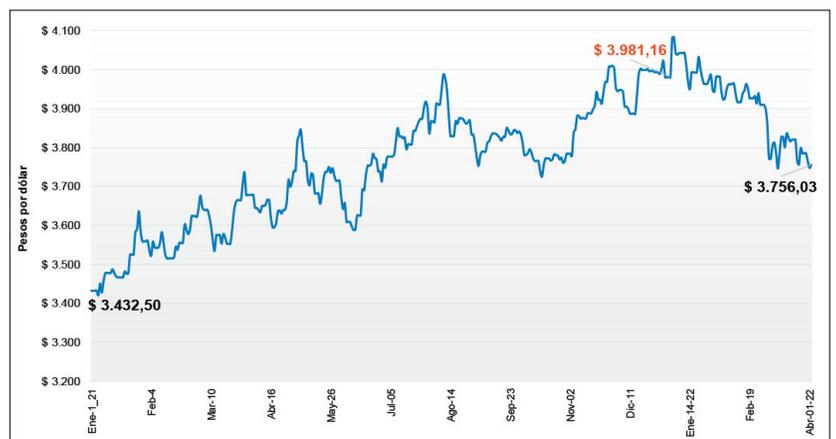


Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

- El dólar tuvo una semana más de corrección bajando \$30, el -0,8% frente al cierre de la TRM del 26 de marzo, con una baja volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha caído \$225, equivalente a un -5,7%.
- La baja de la divisa estuvo afectada por los precios del petróleo, los flujos de recursos de las OPA, las alzas de tasas por parte del banco central, los diferenciales de tasas y el carry trade.
- Adicionalmente, los inversores encuentran oportunidades de compra en activos locales, una divisa devaluada y títulos TES con tasas atractivas. Las negociaciones entre Rusia y Ucrania también ayudaron en la baja.

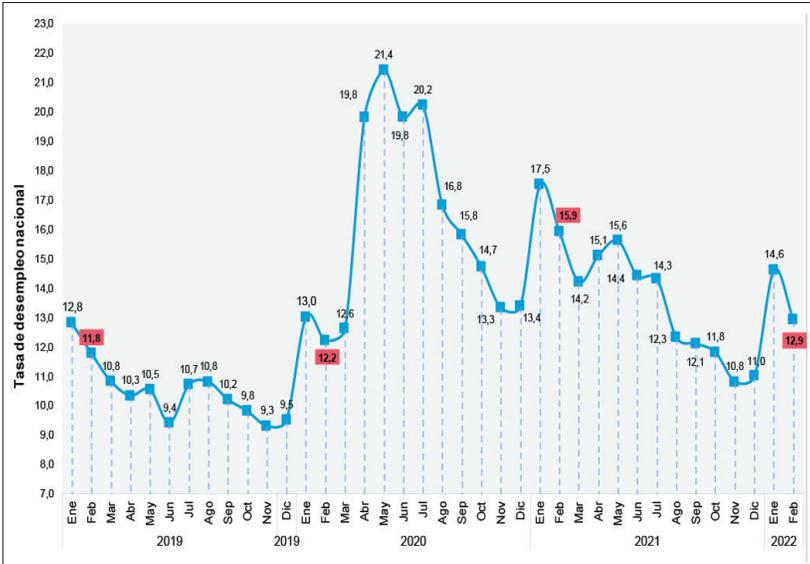
Gráfico 2. Abril 01 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Tasa de desempleo nacional - TD

Gráfico 3. Febrero 2022



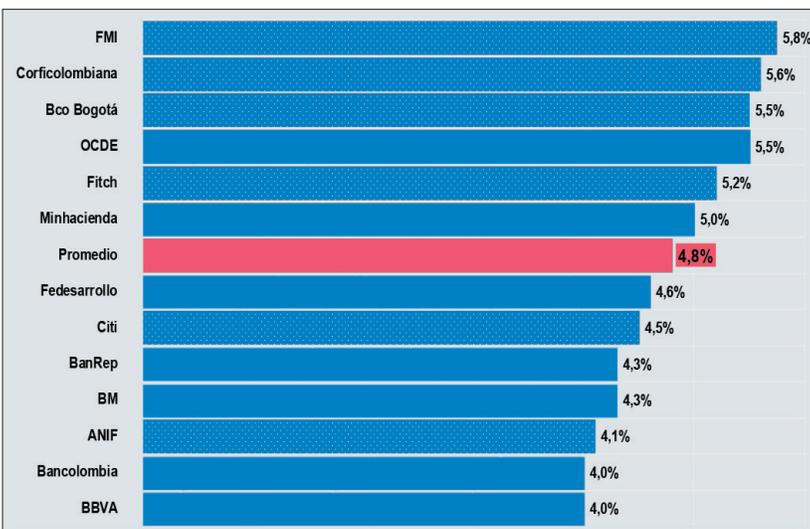
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En febrero de 2022 la TD nacional se ubicó en 12,9%, disminuyendo 3,0 pps respecto al mismo mes de 2021 (15,9%); mientras que para las trece ciudades y AM la tasa fue de 12,7%, disminuyendo 5,4 pps.

- El número de ocupados en el país en el mes de febrero fue de 21.7 millones, los desocupados 3.2 millones y los inactivos 13.9 millones. Comparado frente a febrero de 2021 se recuperaron 1.5 millones de empleos, mientras que los desocupados cayeron en 496 mil.
- Doce sectores económicos crearon y uno destruyó empleos en enero. Los sectores que más crearon fueron: comercio y reparación de vehículos (335 mil), actividades artísticas (282 mil), industrias manufacturas (246 mil), alojamiento y servicios de comida (219 mil), construcción (185 mil), transporte y almacenamiento (103 mil). Destruyó empleos administración pública y defensa (84 mil).
- En el trimestre móvil diciembre 2021 - febrero 2022, las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Quibdó (23,1%), Tunja (17,5%), Valledupar (16,7%) y Popayán (15,9%); mientras que las ciudades con las tasas más bajas fueron: Armenia (8,8%), Bucaramanga y AM (9,6%), Villavicencio (10,9%) y Manizales AM (11,1%).

## Proyecciones economía colombiana - 2022

Gráfico 4. Marzo 31 de 2022 - Expertos y analistas



Fuente: Varias, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- A raíz de los movimientos en la economía nacional y mundial, los diferentes centros de pensamiento, analistas y organismos internacionales han

actualizado sus proyecciones de crecimiento del PIB de Colombia para el año 2022, presentando expectativas al alza.

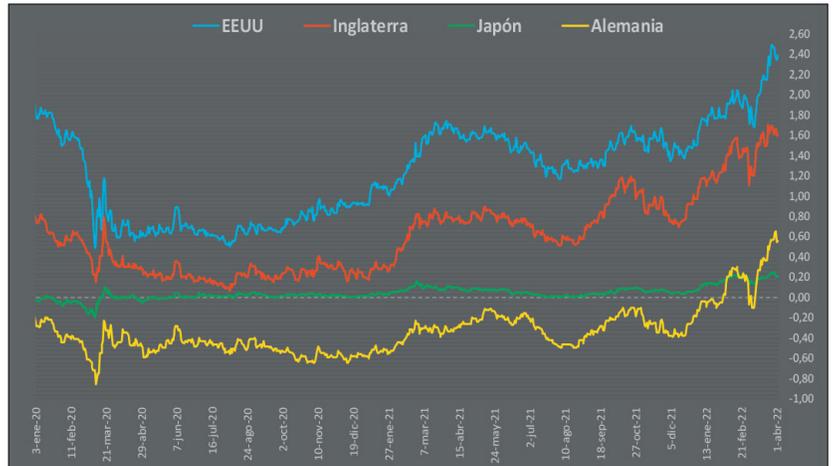
- Entre los pronósticos de crecimiento actualizados se destacan el FMI 5,8%, Corficolombiana 5,6%, Banco de Bogotá 5,5% y Fitch 5,2% por encima del promedio de 4,8%. Con niveles inferiores al promedio se encuentran el Citi 4,5% y ANIF 4,1%.
- Algunas de las razones que han influido en la revisión de las proyecciones al alza tienen que ver con la fuerte dinámica del consumo de los hogares, el incremento de la inversión, los altos niveles en las exportaciones, así como los mayores ingresos por la subida de precios de las materias primas.
- No obstante, hay un cierto riesgo por el tema electoral y la polarización que podría ponerle cierto freno al crecimiento, especialmente en la inversión privada en el segundo trimestre.

## Actualidad Internacional

### Bonos a 10 años principales economías

- Al 01 de abril de 2022, los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías continuaron con alza en las tasas de negociación, con ventas masivas en Europa y compras importantes en EEUU.
- Los bonos en EEUU cerraron la semana en 2,39% EA, corrigiendo frente al nivel máximo de 2,49%; los de Inglaterra terminaron en 1,61% bajando frente al techo de 1,71%; los japoneses cerraron en 0,22% bajando frente al máximo de 0,25%; mientras que los alemanes finalizaron en 0,57%, bajando frente al 0,66% de días anteriores.
- Los rendimientos de bonos a nivel global han subido afectados por la guerra en Ucrania, las decisiones de los bancos centrales de elevar los tipos de interés y la alta inflación.
- Actualmente se vive una situación particular en el mercado de bonos americano denominada curva

Gráfico 5. Abril 01 de 2022



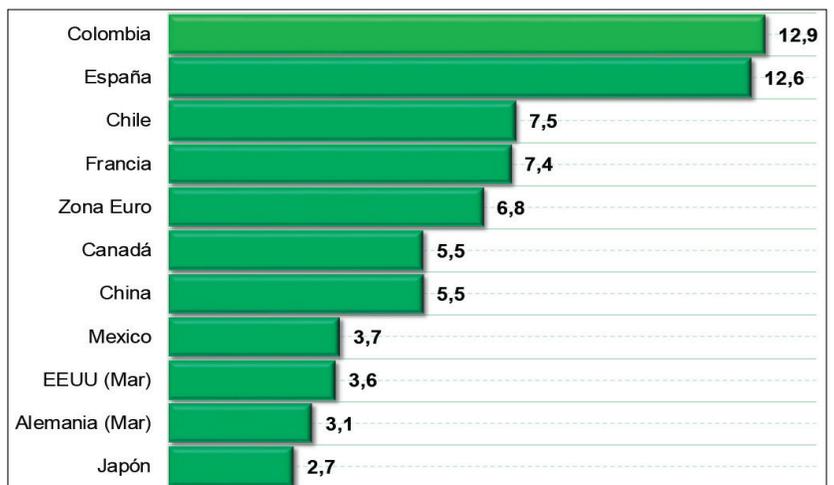
Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

invertida de tipos de interés. Se da cuando un bono de corto plazo, por ejemplo, de tres años genera más rentabilidad que uno de diez años. Esta situación atípica muchas veces ha pronosticado las recesiones económicas.

### Tasas de desempleo por países

- En febrero de 2022 las tasas de desempleo continuaron con importantes correcciones de una forma menos acelerada, como efecto de la reactivación y recuperación de la economía global, llegando algunos países a niveles de prepandemia como EEUU.
- Las mayores tasas de desempleo se observaron en Colombia 12,9% y España 12,6%, ambas en descenso. Les siguen en su orden Chile 7,5%, Francia 7,4%, China y Canadá 5,5%. Las tasas más bajas fueron para Japón 2,7%, Alemania 3,1%, EEUU 3,6% y México 3,7%.
- La TD en EEUU en enero cayó a 3,6% en marzo, lo que resalta la dinámica de la economía americana, creando 431.000 nuevos puestos no agrícolas de trabajo en el mes. La recuperación se ha dado en medio de la disminución del Ómicron y ante la demanda de empleos de varios sectores.

Gráfico 6. Febrero 2022

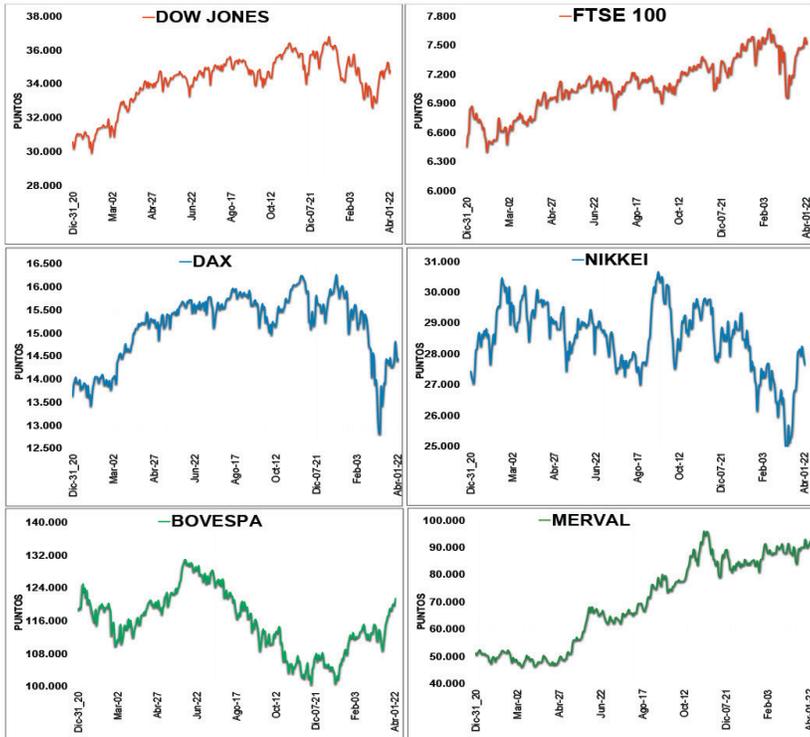


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- A pesar de los avances en la recuperación del empleo hay riesgos latentes como guerra en Ucrania, la alta inflación, la subida de tasas, los rebotes del Covid, especialmente en Asia.

# Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Abril 01 de 2022

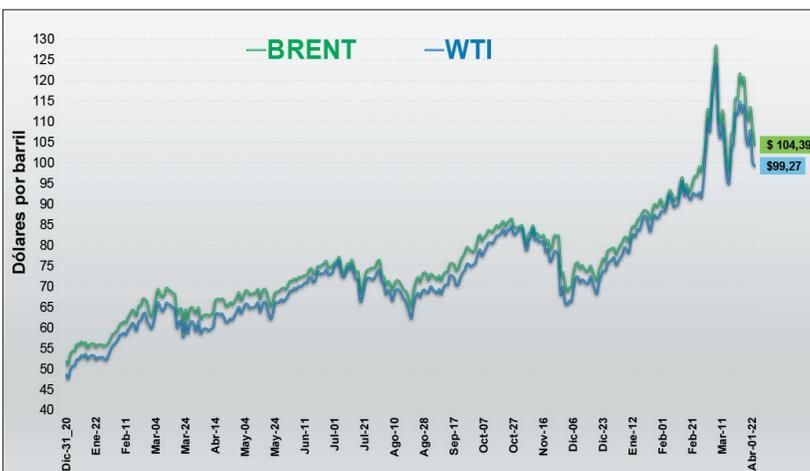


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York tuvo otra semana de baja modesta del -0,1% movido por el informe de empleo, las expectativas de la FED, las conversaciones en Ucrania y las acciones de las tecnológicas.
- El FTSE 100 de Londres subió 0,7% impulsado por las mineras y petroleras, los datos de empleo en EEUU y el PIB británico. El DAX alemán subió 1,0% ayudado por las negociaciones entre Rusia y Ucrania, la caída en el petróleo y los datos de empleo en EEUU.
- El Nikkei japonés con alta volatilidad bajó 1,7% afectado por la guerra en Ucrania, el cobro de dividendos, las exportaciones, la baja del petróleo y los confinamientos en China.
- El Bovespa brasilero subió 2,1% con alta volatilidad superando los 121.000 puntos impulsado por el retroceso del dólar, las petroleras y mineras, en sintonía con los mercados mundiales. El Merval argentino retrocedió el 0,7% con alta volatilidad, influenciado por el dólar, las fuertes ventas de acciones y el acuerdo de deuda con el FMI.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Abril 01 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 fuertes bajas a raíz de la guerra en Ucrania, el rebrote de Covid en China, los temores en la oferta, la tregua

en Yemen y la liberación de reservas por parte de EEUU.

- Respecto a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró en US\$104,39 cayendo US\$14,64 un -12,1%; el WTI terminó en US\$99,27 perdiendo US\$13,07 un -11,5%.
- La caída del crudo en la semana es una de las más pronunciadas en los últimos once años. La liberación de reservas de crudo en EEUU se acerca a 1 millón de barriles diario durante seis meses. La medida espera controlar el precio de la gasolina y evitar la escasez de combustibles ante las sanciones impuestas a Rusia.
- Este lunes 04 de abril, el barril de Brent cerró en US\$107,53, mientras que el WTI lo hizo en US\$103,28 con importantes alzas, ante la probabilidad de mayores sanciones a Rusia.

## Probables impactos en el sector cooperativo

- Con la decisión de continuar el alza de tasas por parte del Banco de la República en 100 pbs, el efecto es el encarecimiento directo del crédito y el sector financiero cooperativo se ve directamente impactado. Ello implica un mayor costo de fondeo para las cooperativas de ahorro y crédito a través de sus tasas de captación, a la vez que debe ajustar sus tasas activas de cartera a mayores niveles para mantener un margen de intermediación aceptable. Mayores tasas en los créditos ralentizan el consumo y la inversión, y por esta vía, la producción y crecimiento de la economía. Al final, como ocurre en una economía de mercado los costos se trasladan al consumidor final, es decir los deudores asociados.
- La tasa de cambio continuó mostrando la preferencia por el peso frente al dólar. Significa más entrada de divisas por ventas al exterior, inversión extranjera, monetizaciones y préstamos. Para las entidades vigiladas los efectos radican en una mayor liquidez en el mercado al monetizarse los dólares, mayores oportunidades de consumo o proyectos productivos para los asociados, beneficios para el sector y una mayor confianza en el país. Sin duda, si al país le va bien, a los sectores económicos, a las empresas, a las familias y a los ciudadanos también.
- La tasa de desempleo siguió cediendo espacio, lo cual es una buena noticia después del periodo crítico de pandemia. En los primeros meses de cada año es elevado el indicador, pero posteriormente comienza a decrecer, característica estacional en el mercado laboral. El efecto sobre las entidades vigiladas es positivo en la medida en que llegarán nuevos asociados que tienen un puesto de trabajo, generan ingresos, adquieren créditos y pueden tener hábitos de ahorro. Esta dinámica positiva del empleo generará mayores colocaciones, mayores ingresos, mayores excedentes y beneficios a los asociados.
- En el entorno internacional, las tasas en los mercados de bonos y de dinero se siguen ajustando al alza. Esta situación va en sintonía con el alza de tasa de intervención de los bancos centrales en el mundo. El efecto sobre las economías en desarrollo es directo. En la medida que suben las tasas de la FED, los bancos centrales de los países deben hacer lo mismo para evitar la fuga de capitales y la depreciación de las monedas. Al subir las tasas los bancos centrales, estas se trasladan al sector financiero, luego a los préstamos, afectando el costo para los deudores, volviéndose más oneroso tomar créditos. Mayores precios desestiman la demanda por parte de los consumidores (deudores).
- Los mercados bursátiles y el petróleo mostraron comportamientos mixtos en la semana, movidos por los eventos conocidos. Al ser estos mercados los más importantes, impactan en toda la economía mundial, siendo termómetros para avizorar el rumbo hacia dónde se dirige el planeta en los entornos económicos, sociales, políticos, etc. Las implicaciones para las entidades vigiladas radican en la confianza de los mercados, lo que se traduce en mayor crecimiento de la economía, mayor generación de ingresos, mayor inversión, mayor consumo, mayor capitalización o creación de riqueza. Una economía dinámica y unos mercados creciendo se traducen en un mayor bienestar y calidad de vida para todos los actores de la sociedad.

