

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 124 Abril 12 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

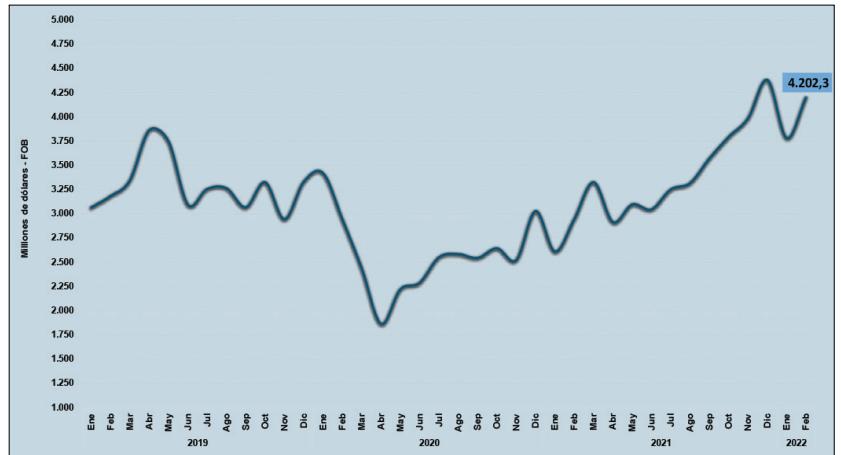
- A** La tasa de inflación anual en Colombia continuó su tendencia alcista, cerrando en marzo de 2022 en 8,53% inducida principalmente por los alimentos
- B** El oro continuó siendo un activo de refugio importante para los inversores ante la volatilidad de los mercados, la incertidumbre de la guerra y la alta inflación
- C** Bajos importantes tuvieron los mercados bursátiles y el petróleo en una semana de alta aversión al riesgo por la guerra, alza de tasas y riesgos de estanflación

## Actualidad Nacional

## Exportaciones colombianas (millones US\$ FOB)

Gráfico 1. Febrero 2022

- Las exportaciones registradas en febrero del 2022 ascendieron a US\$4.202,3 millones FOB, presentando un aumento del 43,0% frente al mismo mes de 2020 (US\$2.939,0 millones FOB).
- Las variaciones en las exportaciones estuvieron representadas por grupos de productos así: combustibles y productos de industrias extractivas 55,9%; agropecuarios, alimentos y bebidas 43,8%; manufacturas 29,8%; otros sectores 5,7%.
- Los principales países de destino de las exportaciones colombianas FOB en febrero fueron: EEUU 26,6%, Panamá 15,3%, China 5,7%, Brasil 4,4%, demás países 36,8%.



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

- El dólar tuvo una semana de ganancia subiendo \$16 el 04% frente al cierre de la TRM del 01 de abril, con una media volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha caído \$209, equivalente a un -5,3%.
- La subida de la divisa estuvo motivada por las últimas noticias sobre la guerra en Ucrania, las declaraciones de la FED, los aumentos en las materias primas y la inflación global.
- Adicionalmente, ayudaron a los movimientos de la divisa los precios del petróleo, las OPA que se están gestando, el apetito de riesgo en mercados emergentes y la incertidumbre electoral nacional y regional.

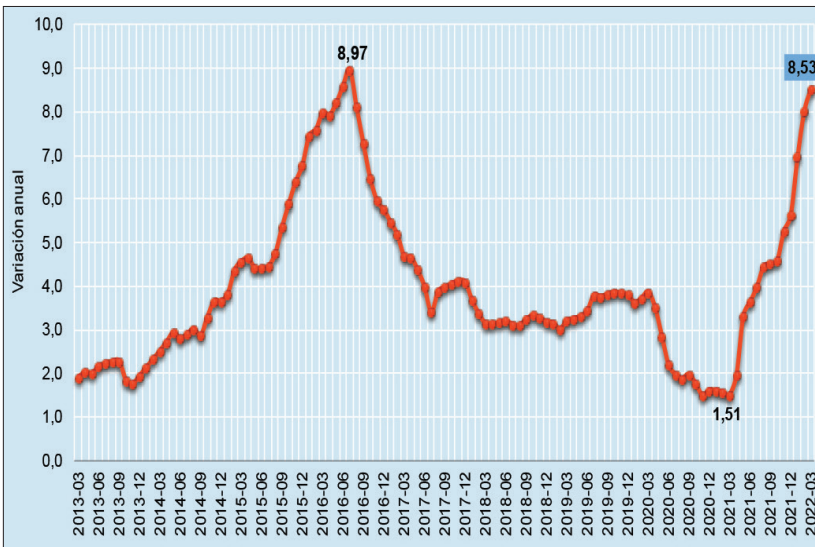
Gráfico 2. Abril 08 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Tasa de inflación anual (%)

Gráfico 3. Marzo 2022



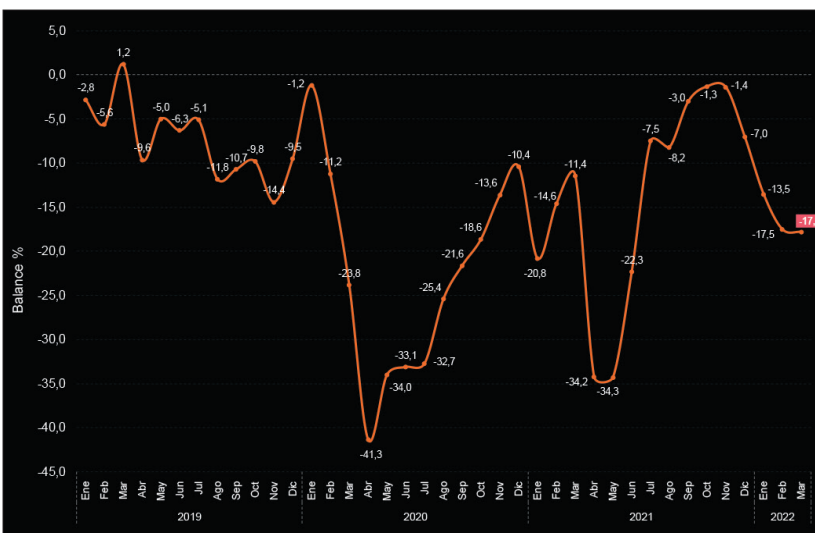
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Para el mes de marzo de 2022 la inflación anual se ubicó en 8,53%, continuando su escalada alcista y alejándose cada vez más de la meta del Banco de la República.

- Las más altas variaciones positivas anuales en enero fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (25,37%), restaurantes y hoteles (13,55%), bienes y servicios para la conservación del hogar (10,53%) y transporte (7,38%). Las variaciones más bajas fueron: información y comunicación (-11,14%), prendas de vestir y calzado (-1,10%), recreación y cultura (3,03%) y educación (3,72%).
- Por ciudades, las variaciones mensuales más altas se presentaron en Medellín (1,45%), Valledupar (1,35%), Cúcuta (1,34%) y Neiva (1,25%); mientras que las menores variaciones fueron: Bogotá (0,76%), Pereira (0,77%), Sincelejo (0,89%) y Manizales (0,91%). El promedio nacional fue 1,00%.
- Los alimentos que más contribuyeron en el alza fueron arroz, frutas frescas, huevos y leche. El efecto del día sin IVA fue menos influyente que en periodos anteriores. Los analistas y expertos esperan una inflación a diciembre de 2022 cercana el 6,8%.

## Índice de Confianza del Consumidor - ICC

Gráfico 4. Marzo 2022



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Índice de Confianza del Consumidor para el mes de marzo siguió empeorando, cerrando en -17,8%, disminuyendo 0,3 pps frente a febrero. El Índice de Condiciones Económicas – ICE subió 4,5 pps, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor - IEC bajó 3,5 pps.

- Con respecto a febrero de 2022, el ICC disminuyó en tres de las cinco ciudades: Bucaramanga, Bogotá y Cali y, aumentó en Barranquilla y Medellín; mientras que, por estratos, disminuyó en el nivel medio y aumentó en el alto y bajo.
- Por su parte, la disposición de compra de vivienda frente a febrero decreció 1,2 pps, incrementándose solo en dos de las cinco ciudades Bogotá y Medellín y, aumentó en el nivel socioeconómico medio. La disposición de compra de bienes durables mejoró 12,8 pps; a la vez que la disposición de compra de vehículo mejoró 9,0 pps al pasar de -67,9% a -58,9%.
- Una de las principales razones continuó siendo la alta inflación especialmente para las poblaciones pobres, las más afectadas por el alza en los alimentos, además del alza en las tasas y la incertidumbre local y global por los riesgos geopolíticos.

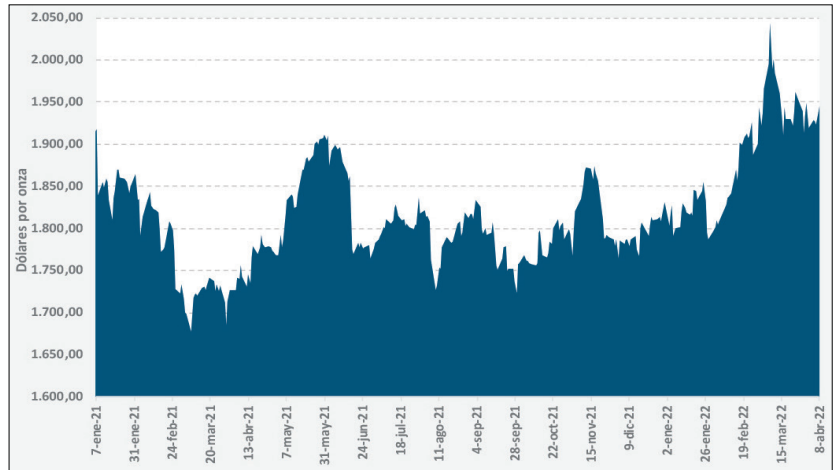


## Actualidad Internacional

### Mercado mundial del oro (US\$ Onza Troy)

- El precio del oro continuó los movimientos alcistas de los últimos meses, impulsado por la volatilidad en los mercados globales y la guerra en Ucrania.
- El día 08 de abril el oro cerró en US\$1.945,6 la onza troy subiendo 1,4% frente a la semana anterior; frente a lo corrido del año la variación fue de 6,3% y, frente al 08 de abril de 2021, el alza fue de US\$189, un crecimiento del 10,7%.
- Ante los efectos debido a la guerra en Ucrania, el alza en las tasas de los bancos centrales, la depreciación de las monedas, la elevada inflación mundial y probable estanflación y, la caída en los bonos, los inversores han puesto su foco en el oro como activo de refugio.
- Para los expertos, un precio del oro de US\$2.200 por onza no es descartable ante los múltiples eventos que generan incertidumbre, sumándole

Gráfico 5. Abril 08 de 2022



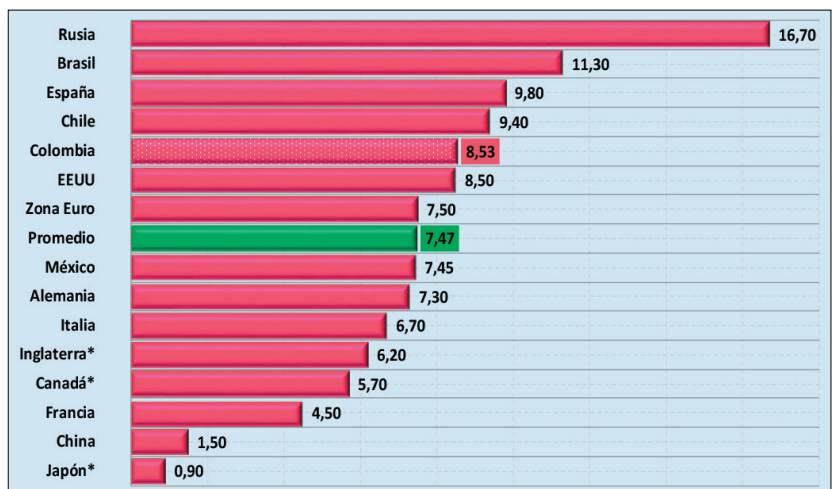
Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

además la probable ralentización de la economía mundial. Bancos centrales de economías emergentes han diversificado sus reservas en oro, aumentando la presión alcista.

### Tasas de inflación anual por países

- En marzo de 2022, la inflación anual continuó subiendo de forma pronunciada en casi todos los países del mundo, alimentada por las materias primas y la guerra en Ucrania.
- En marzo, Rusia pasó a liderar la inflación con 16,70%, le siguió Brasil 11,30%, España 9,80%, Chile 9,40%, Colombia 8,53%, EEUU 8,50% y México 7,45%, países por encima del promedio. Los niveles más bajos fueron para Japón (feb) 0,90%, China 1,50% y Francia 4,50%. Los demás países europeos estuvieron entre el 6,20% y 7,30%.
- La elevada inflación puede prolongarse por dos años más ha dicho el FMI, afectando sustancialmente a los países más pobres (África y Latinoamérica), debido a que sus habitantes destinan más recursos al consumo de alimentos y energéticos, lo que mina sus ingresos reales.
- Se sigue hablando en el mundo de una posible

Gráfico 6. Marzo 2022

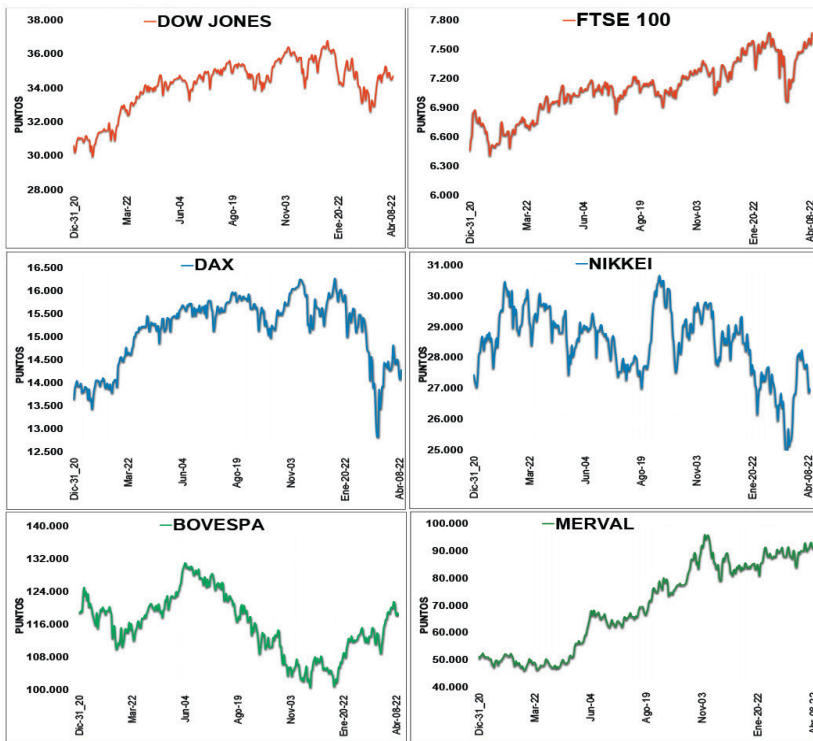


Fuente: Datosmacro.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

estanflación (estancamiento con inflación), alimentada por los riesgos del Covid, la alta inflación y la guerra en Ucrania. La inflación de 8,50% en EEUU es la más alta desde 1981.

## Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Abril 08 de 2022

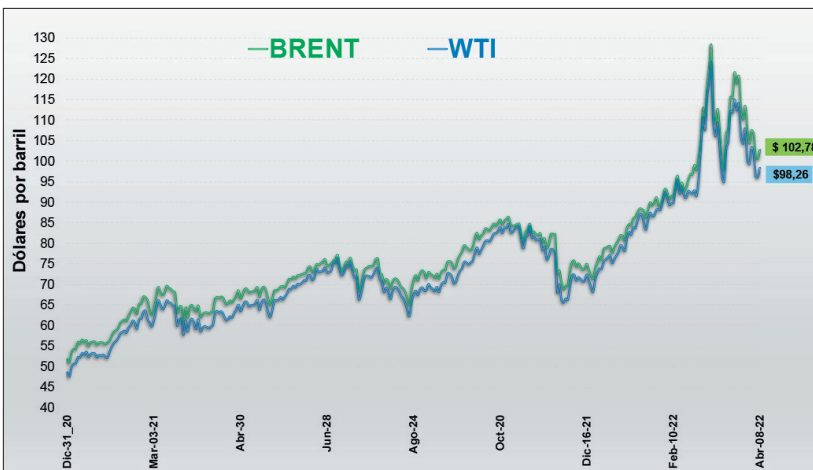


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York sumó otra semana de baja del -0,3% afectado por las declaraciones de la FED, las tasas de bonos, las nuevas sanciones a Rusia y los precios del petróleo.
- El FTSE 100 de Londres subió 1,7% impulsado por las mineras, petroleras, suministros públicos y las noticias de la guerra en Ucrania. El DAX alemán bajó 1,1% movido por los precios del petróleo, los resultados de los bancos, la guerra y la subida de las tasas.
- El Nikkei japonés con alta volatilidad bajó 2,5% afectado por la guerra en Ucrania, las políticas agresivas de la FED y las nuevas sanciones a Rusia.
- El Bovespa brasilero perdió 2,7% con alta volatilidad acercándose a los 118.300 puntos, impulsado por los mercados externos, la guerra en Ucrania, el precio del petróleo y el futuro de Petrobras. El Merval argentino retrocedió el 0,3% con alta volatilidad siguiendo el patrón de las bolsas mundiales, con importantes caídas en los ADR cotizados en Nueva York y la devaluación del peso.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Abril 08 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron otra semana de corrección, continuando la tendencia bajista

de semanas anteriores, ante los múltiples factores en el entorno global.

- Respecto a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró en US\$102,78 cayendo US\$1,61 un -1,5%; el WTI terminó en US\$98,26 perdiendo US\$1,01 un -1,0%.
- La caída del crudo se debió al aumento de contagios y a los confinamientos en China, la fortaleza del dólar, la guerra en Ucrania, la liberación de reservas por parte de EEUU y los temores por la baja en la demanda de crudo ante una probable recesión económica.
- Este lunes 11 de abril, el barril de Brent cerró en US\$98,48, mientras que el WTI lo hizo en US\$94,29 con importantes retrocesos por los confinamientos en China y la liberación de reservas.

## Probables impactos en el sector cooperativo

- El aumento y recuperación de las exportaciones es una buena noticia para el país y los sectores económicos en medio de tanta turbulencia e incertidumbre. Para el sector y las entidades vigiladas se traduce en mayores ingresos de divisas para el país, mayores ventas a los socios extranjeros, mayor dinamismo empresarial, mayores ingresos y liquidez en la economía. Dichos ingresos se trasladan a la economía al monetizarse en mayor consumo de bienes y servicios de los hogares, inversiones en proyectos productivos, entre otros. Las vigiladas dispondrán de mayores recursos para generar créditos y desarrollar su objeto de intermediación, aumentando sus operaciones y beneficios.
- La elevada tasa de inflación sigue siendo una de las principales preocupaciones en todo el mundo. Altos niveles afectan directamente a los consumidores y productores ya que desmejoran el poder real de compra. Para las entidades vigiladas el efecto es directo ya que los bancos centrales se ven obligados a subir los tipos para detener el alza de precios. A su vez, estas alzas se trasladan al mercado financiero y a toda la economía. Los créditos se vuelven más onerosos, se puede ralentizar y frenar el crecimiento de la actividad económica. Se detiene la economía, aumenta el desempleo, bajan los ingresos de los deudores, se genera mora o impagos y se deterioran los ingresos y beneficios de las cooperativas que hacen intermediación. Son experiencias ya vividas en periodos recientes.
- Los mercados globales, ampliamente interconectados ante los riesgos inflacionarios y emergentes cada vez más agudos, han optado por recurrir a activos refugios como el oro. Se ha visto como la inflación deteriora los ingresos, las ganancias corporativas, deprecia las monedas y afecta las tasas reales de los ahorradores, situación que hace recomponer los portafolios de los inversores. Estos movimientos pueden desincentivar el mercado monetario de intermediación al presentarse estas migraciones ante los panoramas no muy claros en el mundo. Probablemente pueden incidir en mayores tasas al presentarse menos liquidez y mayor alza de precios, con lo que el consumidor o deudor opte por no tomar créditos a la espera de noticias más acertadas sobre el futuro.
- Finalmente, los mercados bursátiles y el petróleo tuvieron importantes correcciones ante la incertidumbre y aversión al riesgo global. Se debe recordar que estos mercados los más importantes, impactan la economía mundial. Los impactos para el sector y las entidades vigiladas se materializan en el probable deterioro de sus inversiones en los mercados de renta variable, menos liquidez para colocar créditos, aumento de la aversión al riesgo, mayores volatilidades y ralentización en las operaciones de intermediación ante el desánimo o apatía de los deudores en contraer obligaciones.

