

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 125 Abril 19 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

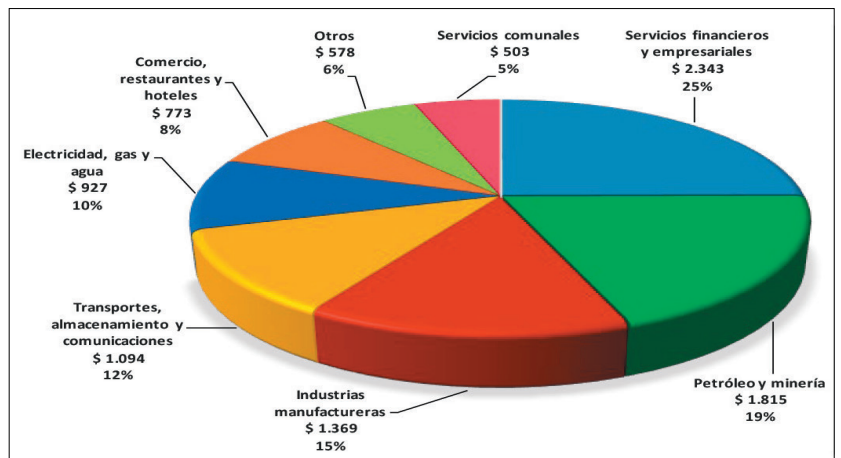
- A** La Inversión Extranjera Directa - IED cerró el año 2021 en US\$9.402 millones, mostrando un importante crecimiento y visibilizando la confianza del país
- B** A pesar de la incertidumbre, los hogares colombianos siguen demandando bienes y servicios lo que ha ayudado a la reactivación y crecimiento de la economía
- C** Se observaron resultados mixtos en los índices bursátiles y alzas en el petróleo, ante los eventos que aumentan la aversión al riesgo y obligan a diversificar los portafolios

## Actualidad Nacional

## Inversión Extranjera Directa - IED

- La Inversión Extranjera Directa - IED, según el Banco de la República ascendió en el 2021 a US\$9.402 millones, presentando un crecimiento de 26,0% frente a 2020 (US\$7.459 millones).
- La IED estuvo liderada por los sectores de servicios financieros y empresariales 25%, petróleo y minería 19%, industrias manufactureras 15,0%, transportes, almacenamiento y comunicaciones 12% y, electricidad, gas y agua 10%. Los sectores con menor participación fueron servicios comunales 5%, otros 6%, comercio, restaurante y hoteles 8%.
- A raíz de los acontecimientos geopolíticos ya conocidos, Colombia está en la mira de los inversionistas como un país emergente interesante en Latinoamérica, por lo que se espera que los flujos de capitales continúen llegando al país.

Gráfico 1. 2021 (millones US\$ y %)



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

- El dólar tuvo una semana de baja de \$35 equivalente al -0,9% frente al cierre de la TRM del 08 de abril, con una media volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha caído \$244, equivalente a un -6,1%, siendo el peso una de las monedas más revaluadas en la región.
- La baja de la divisa estuvo afectada por el alza en los precios del petróleo, la semana santa, los bonos en EEUU, el conflicto en Ucrania y las oportunidades de inversión en emergentes.
- Para los próximos meses se verá afectado el dólar con volatilidad según los analistas a causa de la política de la FED y las próximas elecciones presidenciales.

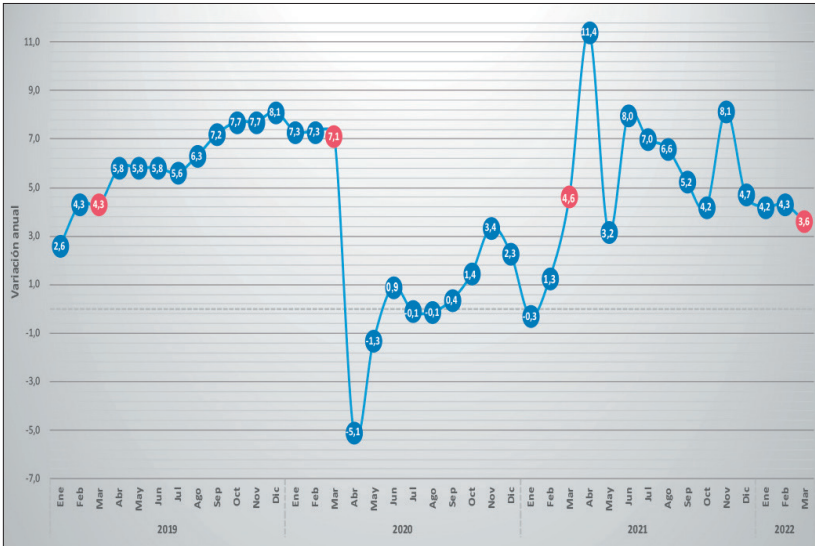
Gráfico 2. Abril 15 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Consumo de los hogares - CH

Gráfico 3. Marzo 2022



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

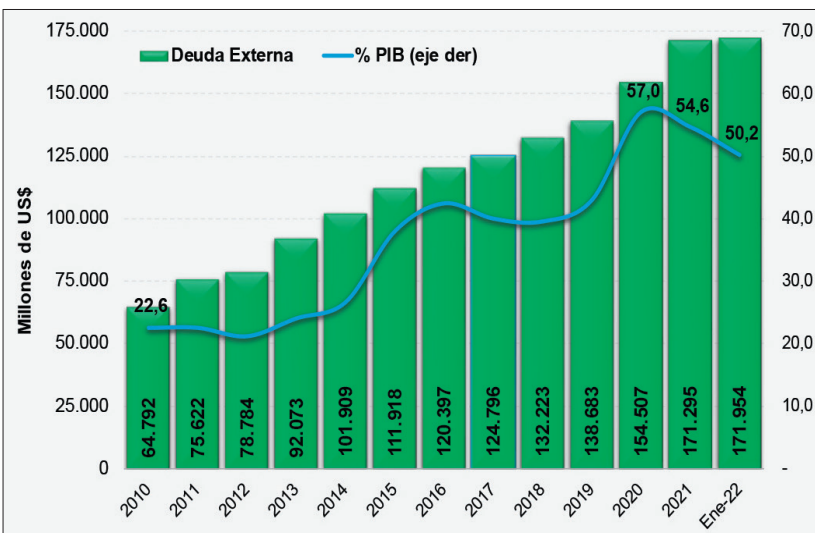
- El Consumo de los Hogares - CH según la firma Raddar en el mes de marzo de 2022 creció 3,6% en términos reales frente al mismo mes de 2021, con una variación de -1,0 pps. Los gastos en el mes ascendieron a \$71.4 billones

nes. En el primer trimestre los gastos ascendieron a \$219 billones

- La distribución del consumo en el trimestre fue liderada por alimentos para el hogar 30,6%, vivienda 24,8%, transporte y comunicaciones 15,4%, bienestar 7,8%, comidas fuera del hogar 6,8%, entretenimiento 5,9%, educación 4,8%, moda 3,2% y electrodomésticos 0,7%.
- La capacidad de compra por ciudades en el trimestre (aumento salario mínimo vs inflación) muestra en orden a Bogotá 2,54%, Medellín 1,61%, Cartagena 1,54% y Manizales 1,36%. En negativo se ubicaron Cúcuta -1,63%, Villavicencio -0,26% y Barranquilla -0,13%.
- Los gastos en marzo fueron impulsados por el crecimiento en las transacciones de tarjetas de crédito, consumo e hipotecas. De otro lado, por la elevada inflación, los hogares perciben que están comprando menos bienes y servicios.

## Deuda externa colombiana (US\$ - % PIB)

Gráfico 4. Enero 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- A enero de 2022 de acuerdo con el Banco de la República, la deuda externa del país ascendió a US\$171.954 millones, mostrando un crecimiento de

0,4% frente a diciembre de 2021 (US\$171.295 millones). Como porcentaje del PIB, la deuda bajó al 50,2%, disminuyendo con respecto a 2021 (54,6%).

- Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 101.484 millones, equivalente al 59% del total; mientras que la privada llegó a US\$ 70.470 millones, el restante 41%.
- Dados los eventos experimentado por el país en periodos recientes, la disminución de la deuda externa como porcentaje se debe a la baja en la tasa de cambio y al importante crecimiento del PIB en 2021 superior al 10%.
- No obstante, con los escenarios de turbulencia global y regional, es probable que, ante volatilidades en el dólar y una probable desaceleración de la economía, los indicadores de deuda externa se incrementen.

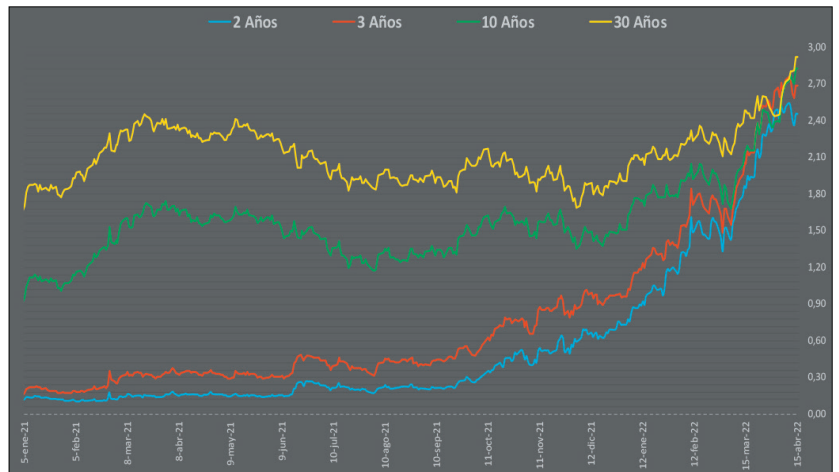


## Actualidad Internacional

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

- Este 15 de abril, las curvas de rendimiento de los bonos en EEUU para los diferentes vencimientos mostraron volatilidades y subidas importantes. El rendimiento efectivo anual del bono de 2 años cerró en 2,456%, el de 3 años 2,682%, el de 10 años 2,828% y el de 30 años 2,919%.
- En este mes se presentó nuevamente la curva de rendimientos invertida. El 03 de abril, el bono de 2 años se cotizó a 2,491%, mientras que el de 10 años lo hacía a 2,445, es decir menor. Los analistas continuaron llamando la atención sobre este indicador y una probable recesión económica.
- El mercado de bonos ha tenido como lo muestra la gráfica subidas importantes a partir del mes de septiembre de 2021, aumentando su tendencia a partir de febrero de 2022 con lo cual ha llegado a niveles máximos en varios años.
- Entre las razones de las alzas en las tasas de ne-

Gráfico 5. Abril 15 de 2022



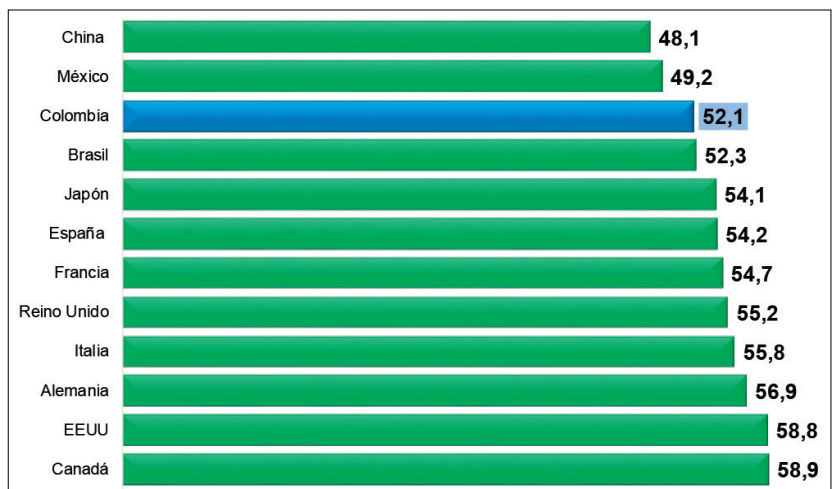
Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

gociación de los bonos se encuentran el fin de los estímulos monetarios y alzas de tipos de la FED, la alta inflación, el crecimiento de la economía y la guerra en Ucrania.

### Índice PMI Manufacturero - Países

- El índice PMI (Purchasing Managers' Index) o Índice de Gestor de Compras con valores mayores a 50, el que se considera aceptable, presentó valores importantes a nivel global en el mes de marzo de 2022.
- En marzo de 2022, diez de los doce países tuvieron un PMI superior a 50. Se destacaron Canadá 58,9, EEUU 58,8, Alemania 56,9, Italia 55,8 y Reino Unido 55,2. Por debajo de 50 se ubicaron México 49,2 y China 48,1. Colombia se ubicó en la parte baja con 52,1, mejorando marginalmente frente al PMI de febrero de 52,0.
- En la zona euro, el PMI se ubicó en 56,5 valor inferior al 58,2 de febrero, siendo el menor valor en 14 meses, afectado por las tensiones geopolíticas, las cadenas de suministros, el Covid en China y la guerra en Ucrania.

Gráfico 6. Marzo 2022

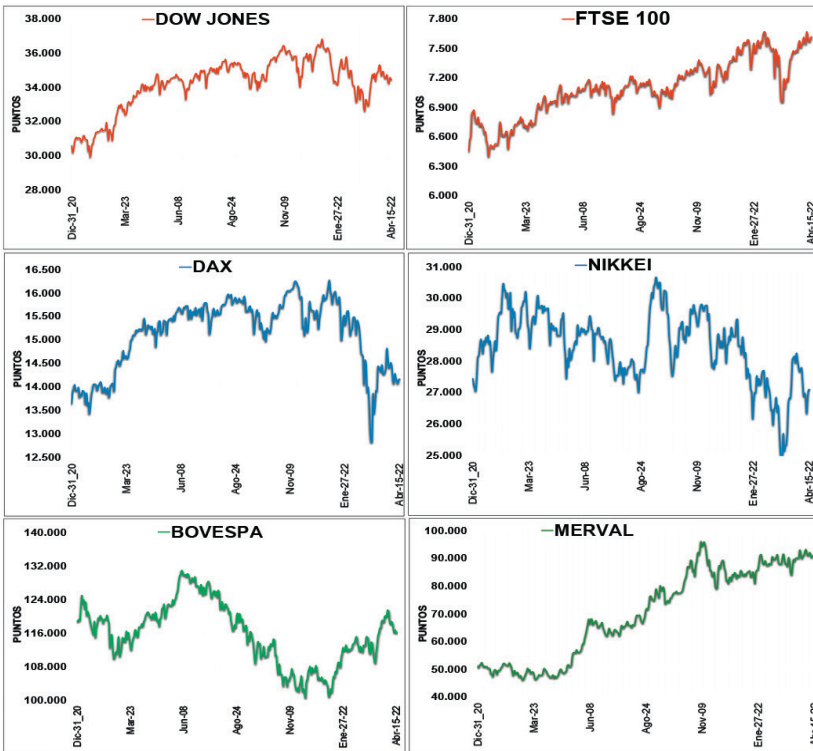


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Presentaron aumentos en el PMI frente al mes anterior: Canadá, EEUU y Alemania; mientras que mostraron descensos China, España y Francia.

## Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Abril 15 de 2022

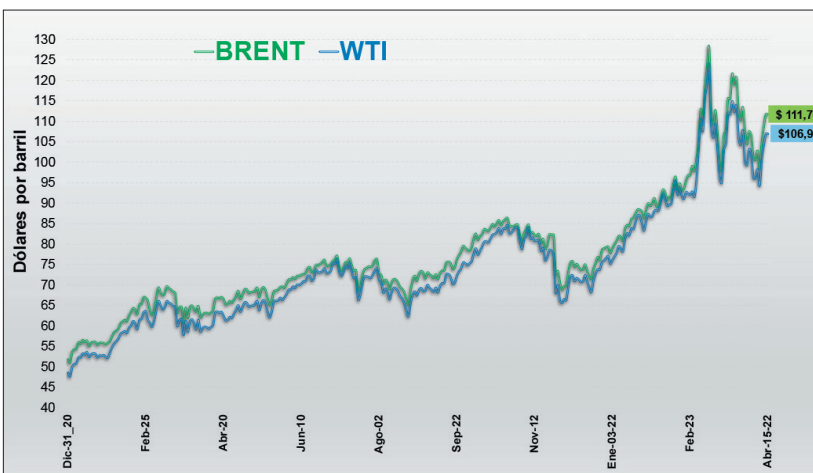


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York sumó una semana más a la baja del -0,4% afectado por la marcada inflación, el impacto en las empresas, los rendimientos de los bonos y los resultados de las tecnológicas.
- El FTSE 100 de Londres subió 0,8% movido por las declaraciones del BCE, las aerolíneas IAG, las elecciones en Francia y la economía china. El DAX alemán subió 0,6% influenciado por las declaraciones del BCE, los datos de inflación, las elecciones francesas y las acciones de las tecnológicas.
- El Nikkei japonés con media volatilidad subió 0,8% motivado por expectativas de demanda turística, caza de gangas y el desempeño de los sectores de energía y banca.
- El Bovespa brasileiro perdió 2,3% con alta volatilidad acercándose a los 116.000 puntos por la cautela de los inversores, la sincronía con las bolsas y ante las medidas del banco central para controlar la inflación. El Merval argentino retrocedió 0,6% con alta volatilidad en sincronía con las bolsas internacionales, el alza del riesgo país y la debilidad del peso.

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

Gráfico 8. Abril 15 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 recuperándose del terreno

negativo de semanas anteriores, a causa de los eventos de riesgo a nivel global.

- Con respecto a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró en US\$111,70 subiendo US\$11,12 el 10,8%; el WTI terminó en US\$106,95 recuperando US\$10,92 el 11,1%.
- La fuerte alza del crudo se apoyó en las expectativas por las sanciones al crudo ruso por parte de la Unión Europea, la caída en algunas bolsas, las posibles dificultades de oferta, las declaraciones de la OPEP y la baja en las restricciones sanitarias en Shanghai.
- Este lunes 18 de abril, el barril de Brent cerró en US\$113.16, mientras que el WTI lo hizo en US\$108.21 con tendencia alcista.

## Probables impactos en el sector cooperativo

- Se observó en 2021 una importante recuperación de la Inversión Extranjera Directa - IED en el país lo cual es beneficioso para la economía, los diferentes sectores económicos, el sector cooperativo y las entidades cooperativas de ahorro y crédito. Más ingresos al país para inversión de largo plazo se trasladan a las diferentes actividades económicas, generando nuevos proyectos, empleos, crecimiento, desarrollo, impuestos, etc. Esta situación muestra que Colombia continúa siendo un país atractivo para los capitales foráneos. Las entidades vigiladas podrán disponer de mayor liquidez, con lo que podrán incrementar sus operaciones de intermediación, fortaleciendo el sector y generando beneficios sociales y excedentes para sus asociados.
- Nuevamente el consumo de los hogares mostró cifras alentadoras en el mes de marzo y el primer trimestre de 2022. Con una tasa de cambio con fuertes correcciones en lo corrido del año, se convierte en un aliciente de motivación para los hogares disponer de recursos y demandar bienes y servicios para la satisfacción de sus necesidades. Estos comportamientos reflejan confianza a pesar de la incertidumbre reinante a nivel local y global. Las entidades vigiladas tienen oportunidades de negocios al ver la dinámica de los hogares para promocionar sus productos crediticios con responsabilidad, pues sabemos de los elevados niveles de deuda postpandemia. Un consumo vigoroso impacta positivamente al producto nacional y a los sectores económicos en beneficio de toda la sociedad.
- La deuda externa a pesar de sus niveles ascendentes en los últimos años ha dado señales de estabilizarse, medida como porcentaje del PIB. Se sabe que una deuda abultada encarece los créditos externos y locales al exigirse mayores primas de riesgo. No obstante, al crecer el producto y disminuir la tasa de cambio como sucede en la actualidad es una buena noticia, ya que al medirse en pesos esta disminuye. Es decir, la revaluación fortalece el peso colombiano, lo que hace que se vuelva atractivo para los inversionistas extranjeros. Al bajar la deuda, baja la presión sobre las tasas de interés, lo que va a beneficiar a todos los tomadores de crédito, fomentando el consumo y la inversión, impulsando el producto.
- El aumento de los tipos de interés del mercado de bonos en EEUU sigue dando alertas a todo el mundo. Ante las alzas previstas por la FED y los niveles elevados de inflación los ahorradores exigen mayores rendimientos. En el sector de las vigiladas se ha visto esta misma dinámica con las alzas de tasas del Banco de la República hoy en 5,0%. Las entidades deben ajustar periódicamente sus tasas activas y pasivas para evitar los deterioros por los gaps y evitar que caigan sus márgenes de intermediación sino se hacen oportunamente y con rigor técnico. Las entidades se ven afectadas directamente por el riesgo de tasa de interés que desvaloriza sus portafolios de inversión, pero a su vez genera descalces ante las diferencias en las maduraciones de las posiciones activas y pasivas.
- Continuó la volatilidad en los mercados bursátiles con resultados mixtos, mientras que el petróleo tuvo importantes apreciaciones. Los impactos directos para las entidades vigiladas se traducen en el deterioro de sus inversiones en renta variable y fondos de inversión colectiva. Las desvalorizaciones en los activos afectan la fortaleza patrimonial de las organizaciones, los excedentes, la liquidez, la dinámica para prestar o colocar créditos, por lo que la actividad de intermediación se puede desacelerar ante estas externalidades.

