

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 126 Abril 26 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

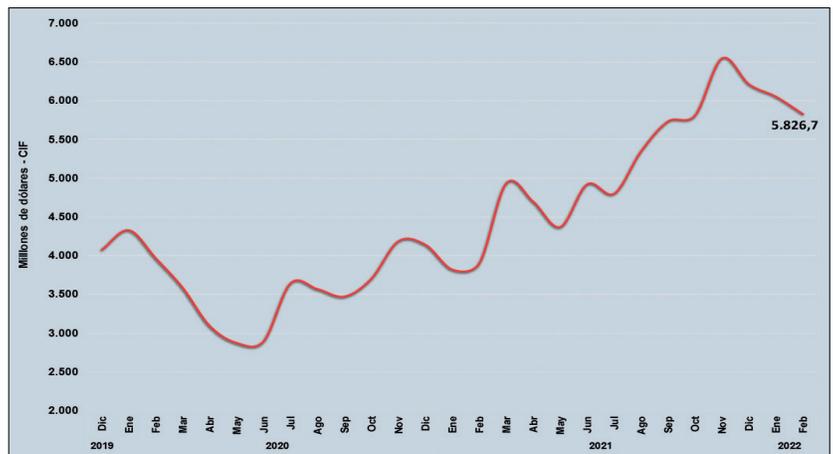
- A** La tasa de cambio subió, mostrando la fortaleza del dólar frente a todas las monedas y divisas en el mundo a causa del incremento de la aversión al riesgo a nivel global
- B** La economía colombiana en el mes de febrero siguió mostrando su recuperación, cerrando el ISE en 8,1%, lo que augura un crecimiento positivo para este año
- C** Fuertes bajas sufrieron los mercados bursátiles y el petróleo ante los temores de alzas de tasas, los confinamientos en China y una posible desaceleración económica

Actualidad Nacional

Importaciones colombianas - CIF

- Las importaciones en el mes de febrero de 2022 sumaron US\$5.826,7 millones CIF, presentando un alza de 49,2% frente al mismo mes de 2020 (US\$ 3.904,2 millones).
- Las variaciones en las importaciones se originaron en los grupos de: manufacturas 51,3%; combustibles y producción de industrias extractivas 90,4%; agropecuarios, alimentos y bebidas 17,9%; y, otros sectores 122,2%.
- Los principales países origen de las importaciones en febrero fueron: China (27,7%), EEUU (22,0%), Brasil (5,3%) y México (4,7%), y otros países 30,7%. Las importaciones de Rusia ascendieron a US\$71.6 millones y las de Ucrania US\$23.1 millones en el mes, continuando el déficit con ambos países.

Gráfico 1. Febrero 2022

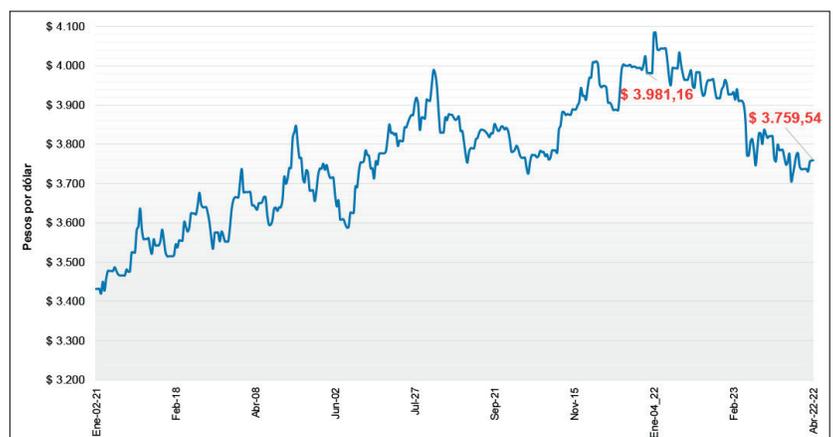


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar ganó en la semana \$22 equivalente al 0,6% frente al cierre de la TRM del 15 de abril, con una media volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha caído \$222, equivalente a un -5,6%.
- El alza estuvo motivada por la caída en las bolsas, las restricciones en Shanghai, los bonos soberanos, la inflación y las expectativas de aumento de tasas por parte de la FED.
- Ante los eventos de riesgo, los inversores no descartan una probable desaceleración global a causa del Covid en China, sumado al alza de los tipos por parte de los bancos centrales.

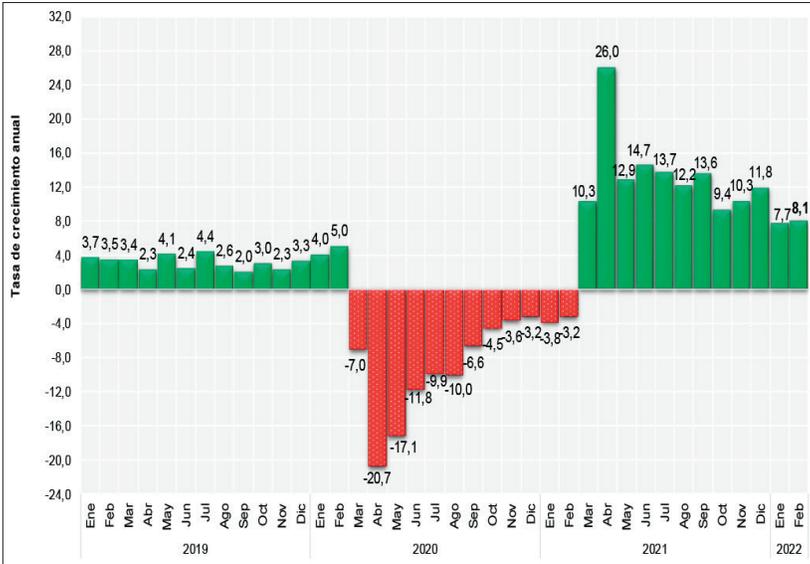
Gráfico 2. Abril 22 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE

Gráfico 3. Febrero 2022



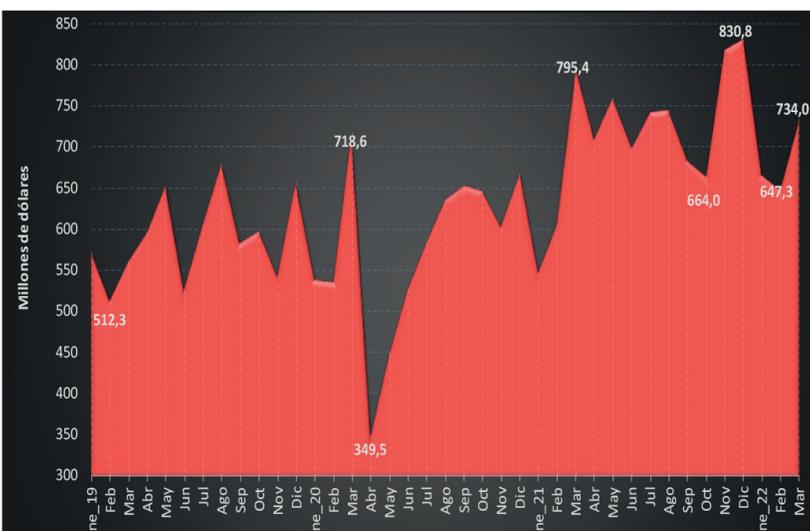
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En febrero del año en curso el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE se ubicó en 110,37 y presentó un crecimiento de 8,12% respecto al mismo mes de 2021 (102,08). La variación mensual fue de 1,61%.

- Las tres actividades agregadas del PIB presentaron variaciones positivas. Las primarias (agricultura y minería 0,9%); las secundarias (industria y construcción 10,1%) y las terciarias (comercio y servicios 8,9%).
- De las doce actividades económicas, nueve presentaron desempeño positivo y tres permanecieron sin cambios (agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; explotación de minas y canteras; actividades inmobiliarias). No hubo sectores en negativo.
- Las tres actividades que más contribuyeron a la variación (con 4,3 pps) fueron: comercio, transporte, almacenamiento, alojamiento y servicios de comida; actividades artísticas, de entretenimiento y recreación; y administración pública y defensa, educación y salud humana.
- Para febrero, el ISE continuó su senda de recuperación, no solo frente a 2021, sino también frente a 2020, lo que augura un desempeño positivo para el presente año.

Remesas de los trabajadores (US\$ millones)

Gráfico 4. Marzo 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- De acuerdo con las cifras del Banco de la República, las remesas para el mes de marzo de 2022 ascendieron a US\$734,0 millones, presentando

decrecimiento frente al mismo mes de 2021.

- En los últimos doce meses las remesas sumaron US\$8.694,0 millones siendo mayores que todo el año 2021 (US\$8.597,2 millones). El decrecimiento anual frente a marzo de 2021 (US\$795,4 millones,) fue de US\$61,4 millones, el -7,7%. Frente a febrero de 2022 hubo un aumento de US\$86,7 millones equivalente al 13,4%.
- A pesar de presentarse desaceleración en las remesas en el mes, se observó que en el primer trimestre de 2022 las remesas acumuladas llegaron a US\$2.045,7 millones, siendo superiores a los US\$1.949,0 de 2021, correspondiente a un 5,0%.
- Los analistas concuerdan en que las remesas se usan más en los gastos del hogar que en inversiones o ahorro. Han contribuido de forma importante en las transferencias las plataformas digitales, ayudando en la disminución de los costos de envío.

Actualidad Internacional

Mercado de monedas frente al dólar

- 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, la caída en las bolsas, materias primas y la incertidumbre global.
- Todas las monedas de la región en Latam se depreciaron sustancialmente en su orden: peso chileno 2,68%, real brasilero 1,97%, peso mexicano 1,28%, peso argentino 1,16%, sol peruano 0,95% y peso colombiano 0,59%.
- De la misma manera, las tres divisas perdieron frente al dólar: yen -2,15%, libra -1,75% y euro -0,30%. Las divisas tuvieron una semana negativa frente al dólar, subiendo este a su nivel máximo desde marzo de 2020.
- Los inversores cambiaron en la semana el apetito de riesgo hacia activos en dólares, presionando la compra de esta divisa, impulsada por las ex-

Gráfico 5. Abril 22 de 2022 - variación semanal

Peso chileno	836,15	▼	-2,68%
Yen	128,56	▼	-2,15%
Real brasilero	4,79	▼	-1,97%
Libra	1,28	▼	-1,75%
Peso mexicano	20,22	▼	-1,28%
Peso argentino	114,12	▼	-1,16%
Sol peruano	3,76	▼	-0,95%
Peso colombiano	3.759,54	▼	-0,59%
Euro	1,08	▼	-0,30%

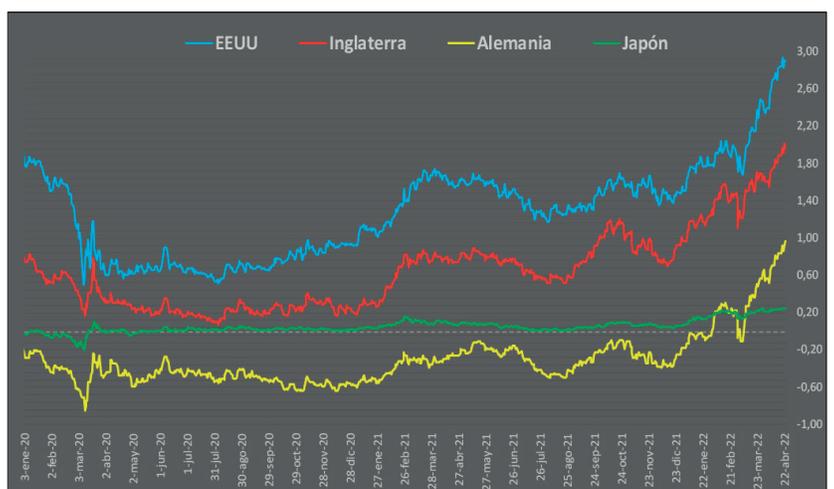
Fuente: Exchange-rates.org, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

pectativas de alzas de tasas de la FED, las restricciones sanitarias en China, los temores de la guerra en Ucrania, las tasas de los bonos de EEUU y la alta inflación.

Bonos a 10 años principales economías

- Al 22 de abril de 2022, los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías continuaron su comportamiento al alza en las tasas de negociación, ante la incertidumbre en los mercados y los eventos geopolíticos.
- Los bonos en EEUU cerraron la semana en 2,91% EA, uno de los niveles más altos; los de Inglaterra terminaron en 1,97% bajando frente al techo de 2,02%; los japoneses cerraron en 0,25% llegando al máximo; mientras que los alemanes finalizaron en 0,96%, nuevo nivel superior.
- Como en periodos anteriores, los rendimientos de los bonos soberanos a nivel global continuaron su ascenso ante la aversión al riesgo en los mercados bursátiles y materias primas, así como por los temores del alza de los tipos por parte de la FED, el confinamiento en China y una probable recesión económica.

Gráfico 6. Abril 22 de 2022

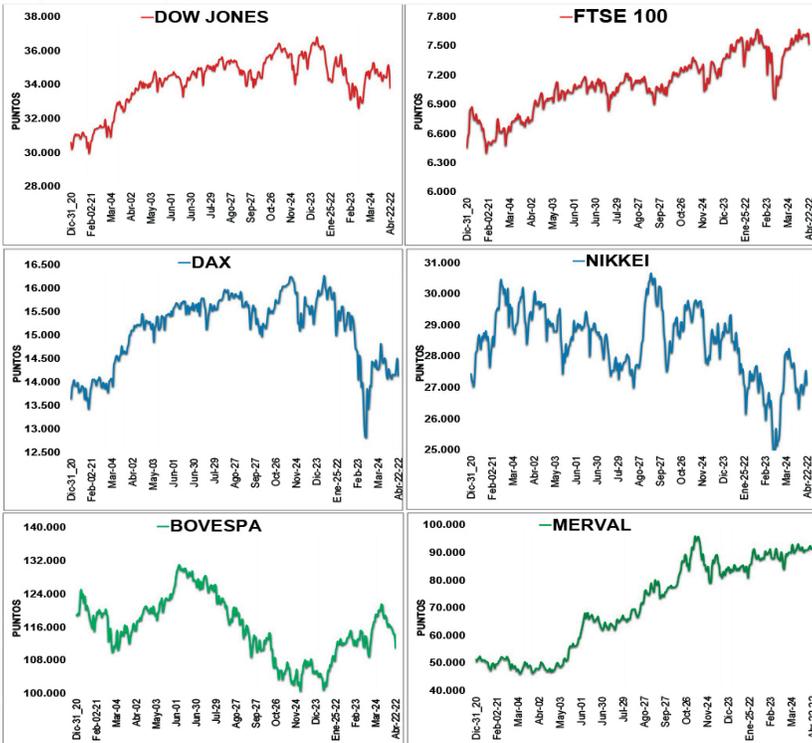


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Se observaron comportamientos atípicos como el de la curva invertida de tipos en EEUU, donde los bonos de corto plazo rinden más que los de largo plazo.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Abril 22 de 2022

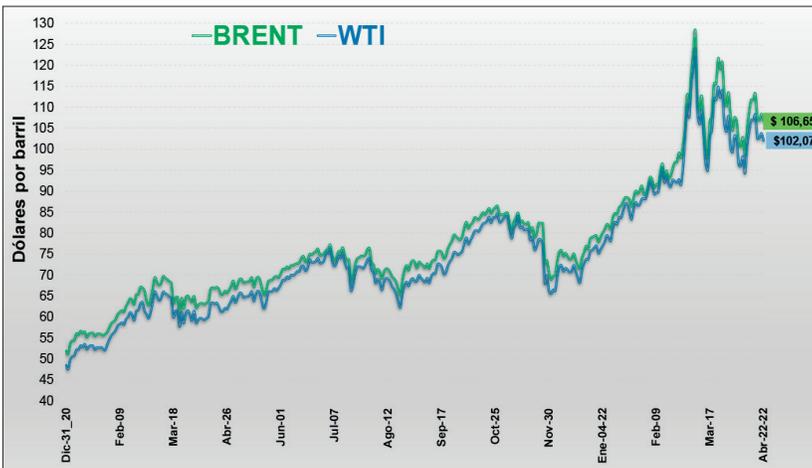


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York tuvo su cuarta semana a la baja de -1,9% afectado por las expectativas de la FED, los resultados empresariales, las acciones de empresas médicas y las proyecciones del FMI.
- El FTSE 100 de Londres bajó 1,2% movido por la probable subida de tasas, las mineras, la guerra en Ucrania y la fortaleza del dólar. El DAX alemán bajó 0,2% afectado por el temor de alza de tasas, la guerra en Ucrania, la debilidad del euro y el entorno bursátil global.
- El Nikkei japonés no tuvo cambios con media volatilidad, movido por la toma de ganancias y los vaivenes de los demás mercados bursátiles.
- El Bovespa brasilero perdió 4,4% con alta volatilidad acercándose a los 111.000 puntos, a raíz de la posible alza de tasas de la FED, la fortaleza del dólar y el panorama de la economía global. El Merval argentino ganó 0,7% con alta volatilidad, movido por los comentarios de la FED, la guerra en Ucrania, la subida de los ADR y disminución en el riesgo país.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Abril 22 de 2022



- la aversión al riesgo en los diferentes mercados, como las materias primas.
- Con respecto a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró en US\$106,65 bajando US\$5,05 el -4,5%; mientras que el WTI terminó en US\$102,07 retrocediendo US\$4,88 el -4,6%.
- La caída del crudo se debió a las fuertes restricciones sanitarias en Shangai y la posible menor demanda en China, los temores de una desaceleración económica global, la fortaleza del dólar y las probables pérdidas por falta de suministros de crudo.
- Este lunes 25 de abril, el barril de Brent cerró en US\$102,29, mientras que el WTI lo hizo en US\$98,62 continuando la tendencia bajista y con fuerte volatilidad.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana bajista perdiendo terreno a causa de

Probables impactos en el sector cooperativo

- Los movimientos en la tasa de cambio fueron importantes al igual que la fortaleza a nivel global, a raíz de los eventos y riesgos que se viven por las tensiones geopolíticas, los elevados niveles de inflación, los confinamientos por Covid en China, las alzas de tasas de los bancos centrales en especial la FED y los temores por una probable recesión económica.
- El efecto directo recae sobre los activos de las entidades vigiladas al depreciarse, al igual que las obligaciones en dólares se tornan más onerosas al demandar más pesos para pagarlas. Se benefician los exportadores al recibir más pesos por sus ventas, mientras que los importadores deben pagar más caros los dólares para sus compras.
- El crecimiento de la economía a febrero de 2022 a través del ISE, fue una buena noticia para el país. Dió una señal de continuidad y recuperación del aparato productivo, así como de la consolidación del consumo de los hogares. A las entidades vigiladas y al sector les genera impactos positivos. Significa que se está expandiendo la producción, hay mayor dinámica empresarial, se produce más, a la vez que mejora el consumo, la inversión y las exportaciones. Ello conlleva a mejora en la dinámica de los sectores económicos, mayor utilización de créditos para empresas y hogares, mayor intermediación, y por lo tanto, mayores beneficios o excedentes.
- El dólar continuó con una semana de amplio dominio global ante las monedas y divisas. A esto se suma el refugio de los inversores en los bonos soberanos como activos de menor

riesgo ante la mayor aversión y la ocurrencia de hechos estresantes. El llamado flight to quality o vuelo a la calidad a la seguridad, impacta directamente a los países, sectores económicos, empresas y ciudadanos. Conlleva a la salida de capitales y depreciación de las monedas y de los activos locales. Es decir, en términos de paridad, los activos en pesos valen menos. Por lo tanto, se pierde valor, riqueza, fortaleza y solidez patrimonial. Los mercados locales se deprimen, bajan las acciones, los títulos de deuda pierden valor, las inversiones, el peso se devalúa, suben las tasas y los índices de riesgo país se incrementan. En síntesis, todos los actores se ven afectados.

- La semana pasada fue de fuertes caídas para los mercados bursátiles y el petróleo. Ante tantos factores coyunturales y estresantes para los mercados, la volatilidad continuó siendo el denominador común. El alza de tasas, los temores por el Covid, la guerra en Ucrania, la inflación global y las tensiones geopolíticas alimentaron una semana bajista en el mundo. Los efectos en el país y en las entidades vigiladas se traducen en el deterioro de las inversiones en renta variable (acciones) y fondos de inversión colectiva - FIC. Las depreciaciones de los activos afectan la fortaleza y solidez patrimonial de las organizaciones, los excedentes y la liquidez para colocar mayores volúmenes de crédito. Estos eventos de continuar, pueden llegar a generar desaceleración en la dinámica de la intermediación financiera, lo que se traduce en caídas de los ingresos y en los excedentes.

