

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 127 Mayo 03 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

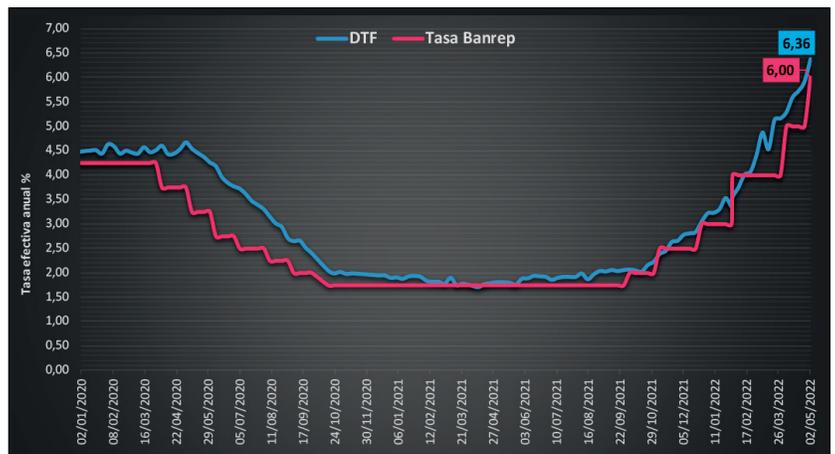
- A** Las tasas de interés del Banrep y la DTF continuaron la dinámica alcista ante la necesidad de detener la inflación y obtener rendimientos positivos
- B** El dólar tuvo una semana con alta volatilidad ganando \$225 equivalente al 6,0%, recuperando todo lo que había perdido en lo corrido del año
- C** Nuevamente las bolsas mundiales tuvieron una semana en rojo ante los temores del alza de tasas de la FED, la inflación global y una probable recesión económica

Actualidad Nacional

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

- La tasa DTF (CDT a 90 días) continuó su tendencia al alza en correlación con la decisión de política monetaria del Banco de la República que incrementó los tipos de interés en la última reunión del mes abril.
- En mayo 02, la DTF se ubicó en 6,36% EA, lo que representó un crecimiento de 3,32 pps con respecto a diciembre de 2021 (3,04%). Por su parte, el Banrep aumentó la tasa en 100 pb al 6,00%.
- Con esta decisión, las tasas se ajustaron, ante la presión inflacionaria. Los ahorradores se benefician de mayores rendimientos, mientras los deudores ven encarecer el crédito. La tasa Banrep podría cerrar el año cercana al 7,25%.

Gráfico 1. Mayo 02 de 2022

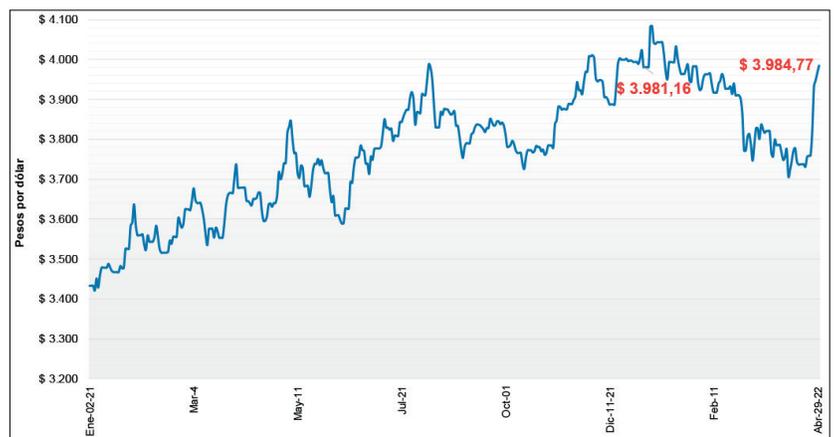


Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana de fuerte alza y ganó en la semana \$225 equivalente al 6,0% frente al cierre de la TRM del 22 de abril, con una alta volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha subido \$3,6, equivalente a un 0,1%.
- El alza estuvo motivada por las expectativas de aumento de tasas por parte de la FED en EEUU y la cercanía a la primera vuelta de las elecciones presidenciales en el país.
- Adicionalmente, han incidido en la devaluación la depreciación del resto de monedas y divisas, las tasas de bonos en EEUU, la pandemia en China, los temores de recesión y la guerra en Ucrania que le adicionaron incertidumbre y estrés a los mercados.

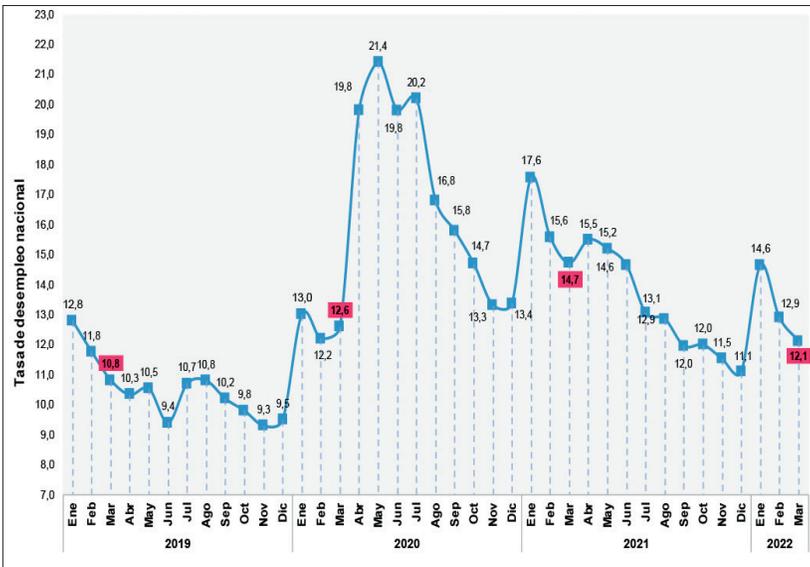
Gráfico 2. Abril 29 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de desempleo nacional - TD

Gráfico 3. Marzo 2022



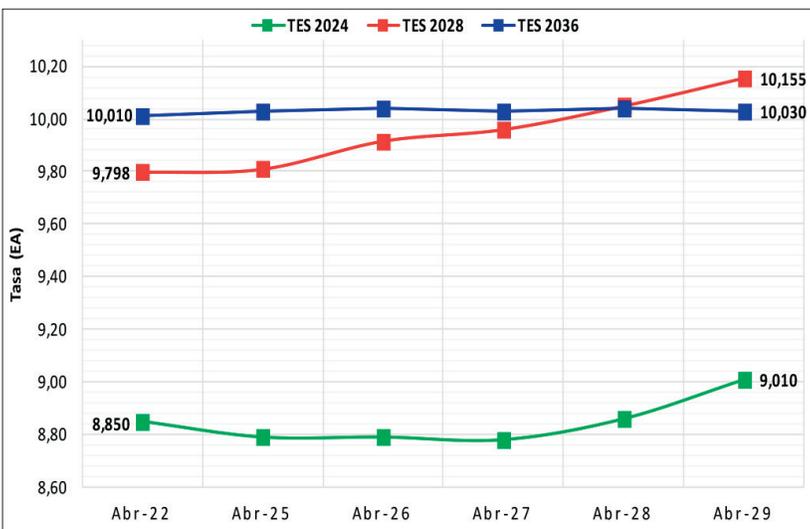
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En marzo de 2022 la TD nacional se ubicó en 12,1%, disminuyendo 2,6 pps respecto al mismo mes de 2021 (14,7%); mientras que para las trece ciudades y AM la tasa fue de 12,6%, disminuyendo 4,0 pps.

- El número de ocupados en el país en el mes de marzo fue de 21.6 millones, los desocupados 3.0 millones y los inactivos 14.2 millones. Comparado frente a marzo de 2021 se recuperaron 1.6 millones de empleos, mientras que los desocupados cayeron en 480 mil.
- Diez sectores económicos crearon empleos desatándose: industrias manufacturas (466 mil), administración pública y defensa (304 mil), transporte y almacenamiento (264). Tres destruyeron empleos: construcción (-199 mil), actividades profesionales (-20 mil) e información y comunicaciones (-13 mil).
- En el trimestre móvil enero 2022 - marzo 2022, las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Quibdó (23,7%), Valledupar (17,1%), Tunja (16,4%) y Montería (15,9%); mientras que las ciudades con las tasas más bajas fueron: Bucaramanga y AM (9,8%), Armenia (9,8%), Villavicencio (11,0%) y Cartagena (11,3%).

Deuda pública colombiana - TES

Gráfico 4. Abril 29 de 2022



Fuente: Corficolombiana, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Al 29 de abril de 2022, las tasas de los TES con diferentes periodos de vencimiento continuaron presentando comportamientos al alza en lo corrido de la semana y del año.

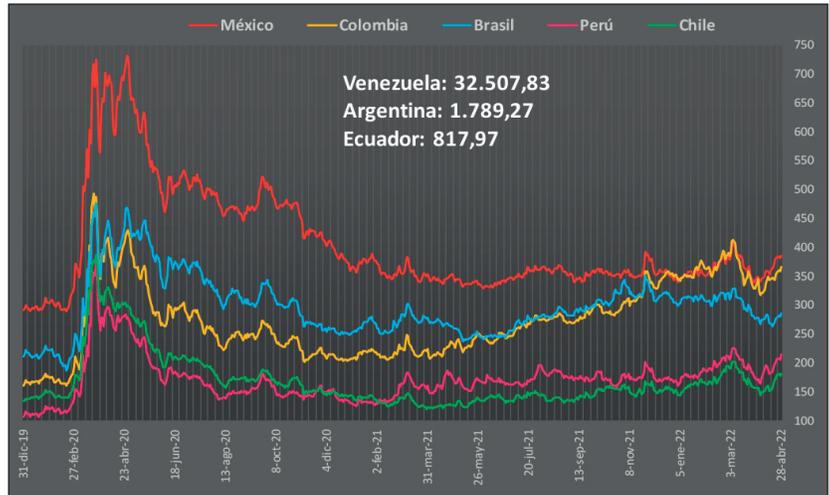
- Los TES 2024, los más cortos, cerraron la semana en 9,010% frente a los 8,850% del 22 de abril, equivalente a 16,0 pb, los TES 2028 cerraron en 10,155% frente a 9,798%, subiendo 36,0 pb; mientras que los TES 2036 los más largos, pasaron de 10,010% a 10,030, equivalente a 2,0 pb.
- Los comportamientos ascendentes de las tasas de los TES, se debe al incremento de la tasa repo del Banco de la República, el nivel causado y de expectativas de inflación, la proximidad de las elecciones presidenciales y el mayor nivel de riesgo país de Colombia.
- Los títulos del gobierno siguen la sincronía de alzas de la renta fija mundial. Los inversionistas extranjeros han sido compradores netos de estos títulos, por lo que consideran al país un destino atractivo aún para sus inversiones. Han ayudado en el perfil de deuda los canjes de TES de corto por largo plazo según Minhacienda.

Actualidad Internacional

Índice de riesgo EMBI en Latinoamérica

- El Emerging Markets Bonds Index o Índice de Bonos de Mercados Emergentes - EMBI aumentó en la semana en los ocho países analizados en Latinoamérica.
- Para el 28 de abril de 2022, Venezuela registró el mayor EMBI con 32.507,83 puntos básicos (pb), le siguió Argentina con 1.789,27 pb, luego Ecuador con 817,97 pb. Continuaron siendo estos tres países los de nivel más elevado de riesgo.
- Luego aparecen los demás países en su orden: México con 386,00 pb, Colombia 365,89 pb y Brasil 286,25 pb. Los siguientes dos países presentaron un menor EMBI, Perú cerró en 215,41 pb y Chile en 182,25 pb. Las mayores alzas en la semana se observaron en Colombia 21 pb, Perú 18 pb y Brasil 15 pb.
- Sigue pesando en las alzas del EMBI la incertidumbre y eventos como la guerra en Ucrania, la

Gráfico 5. Abril 28 de 2022



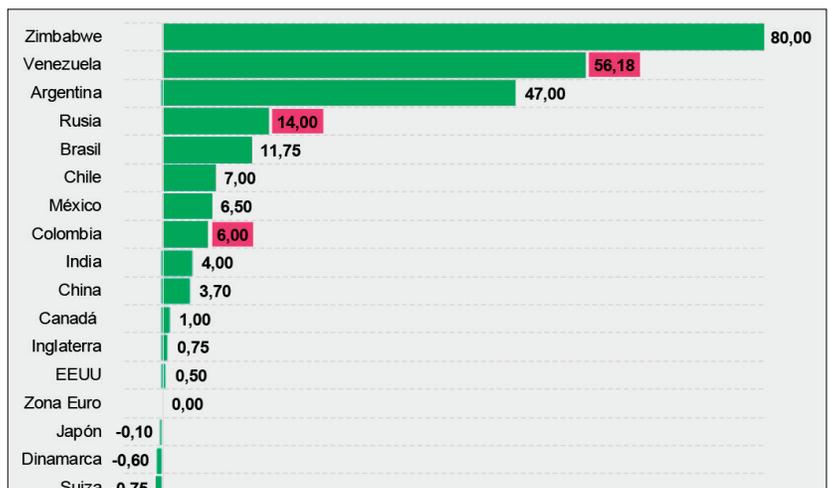
Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

alta inflación, los procesos electorales, los problemas de gobernabilidad en varios países y la mayor aversión al riesgo.

Tasas de interés bancos centrales - %EA

- En la semana anterior cerrando el mes de abril, algunos bancos centrales dieron indicios de próximas alzas de tasas, como la FED en EEUU, lo que generó altas volatilidades en los mercados globales.
- Se observó que las tasas de intervención más altas y con distorsión en el mundo se presentaron en Zimbabwe 80,00%, Venezuela 56,18% y Argentina 47,00%. Estas desmesuradas tasas reflejan la compleja situación económica, social y política de las tres naciones.
- Solo tres países modificaron las tasas recientemente: Venezuela 58,16%, Rusia 14,00% y Colombia 6,00%. Las decisiones de política monetaria se deben principalmente a las presiones inflacionarias y a la necesidad de evitar mayores depreciaciones de las monedas de emergentes, evitando

Gráfico 6. Abril 29 de 2022

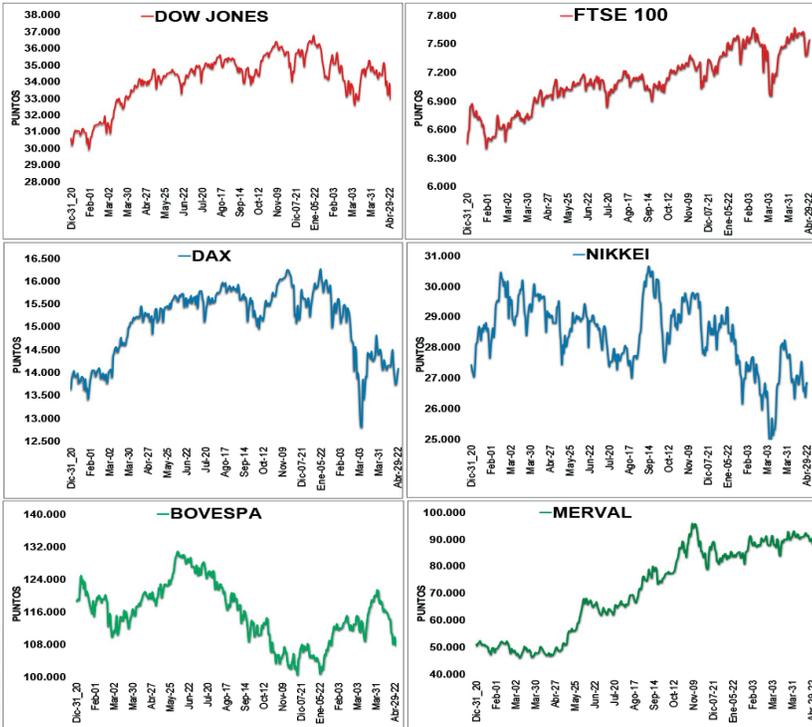


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

la salida de capitales e incentivando la entrada de inversiones que aprovechen los diferenciales de tasas.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Abril 29 de 2022

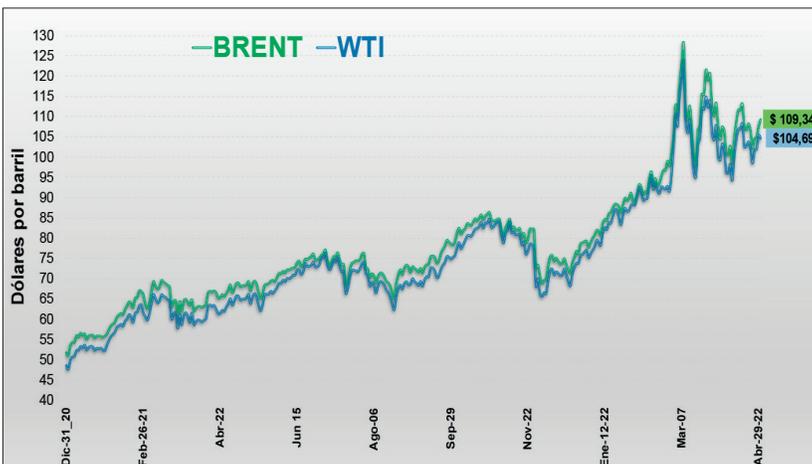


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York tuvo su quinta semana a la baja de -2,5%, por debajo de los 33.000 puntos afectado por las expectativas de la FED, los resultados de las tecnológicas y la inflación.
- El FTSE 100 de Londres subió 0,3% movido por la fortaleza de la libra, las mineras, petroleras y comercio. El DAX alemán bajó 0,3% afectado la guerra en Ucrania, la caída en Wall Street, la debilidad del euro y el Covid en China.
- El Nikkei japonés bajó 0,9% ante los temores del Covid y los confinamientos en China, las caídas en Wall Street y las posibles alzas de tasas de la FED.
- El Bovespa brasilero perdió 2,9% con alta volatilidad por debajo de los 108.000 puntos, con siete sesiones en rojo a causa de los temores del alza de tasas de la FED, la fuerza del dólar y la aversión al riesgo. El Merval argentino bajó 3,8% con alta volatilidad, a causa de la fuerza del dólar, el mayor riesgo en emergentes, la volatilidad en las bolsas y el alza del riesgo país.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Abril 29 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 modesta semana de recuperación, después de periodos anteriores con importantes depreciaciones.

- Con respecto a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró en US\$109,34 subiendo US\$2,69 el 2,5%; mientras que el WTI terminó en US\$104,69 ganando US\$2,62 el 2,6%.
- La subida del crudo se soportó en los temores por el Ómicron y cierres en China, las sanciones a Rusia y los cortes de gas a Polonia y Bulgaria, la caída en las bolsas y los temores para cubrir eventuales falta de suministros de crudo.
- Este lunes 02 de mayo, el barril de Brent cerró en US\$107.64, mientras que el WTI lo hizo en US\$105.17 con importantes ganancias en la jornada.

Probables impactos en el sector cooperativo

- Continuaron los movimientos alcistas de las tasas de interés de intervención del Banco de la República, las de negociación de los TES y la tasa de cambio, llegando a niveles no vistos hace años. Las tasas de interés al elevarse ponen presión sobre las tasas activas y pasivas de los intermediarios. El efecto para las vigiladas es importante en la medida que deben ajustar sus tasas de captación y colocación de forma sincronizada para evitar las brechas y descalces a raíz de las diferencias en los periodos de maduración de los diferentes productos. Tienen impacto las tasas en el valor de las inversiones de las vigiladas, ya que se deprecian los portafolios al traerse a valor presente. A su vez, deben ajustar el costo de las captaciones nuevas para adecuarse al mercado. En los préstamos igualmente requieren hacer ajustes para mantener los márgenes de intermediación aceptables. Sin embargo, un mayor costo de los créditos puede desincentivar y desacelerar la colocación de cartera.
- La tasa de cambio con su fuerte alza y volatilidad genera riesgos de mercado y nerviosismo en la economía. Los activos del país valorados en dólares valen menos. La deuda en moneda extranjera traducida en moneda local se vuelve más onerosa para el pago de amortizaciones de capital e intereses, pues se requieren más pesos. Es la constante hoy con la fortaleza del dólar a nivel global. El efecto en las vigiladas sobre los activos puede ser menor si no hay deudas en dólares. Hay beneficiados como los exportadores y afectados como los importadores. Los consumidores se verán impactados por la inflación de los bienes importados.
- Las tasas de interés en el mundo siguen las expectativas de próximas alzas ante las presiones inflacionarias, lo que a la vez aumenta el riesgo de los países que deben aumentar sus primas de riesgo para financiar la deuda soberana. Ese comportamiento global afecta las tasas domésticas del país y se incrementará para los créditos de los gobiernos, empresas, familias y ciudadanos. Las entidades vigiladas no son ajenas a estas volatilidades y por su objeto social de intermediación, se ven afectadas de forma directa. Deberán captar y colocar a mayores tasas, esperar menos operaciones o colocación de cartera, ingresos, y probables bajas en los excedentes.
- Nuevamente, la semana pasada fue de fuertes caídas para los mercados bursátiles globales. El temor ante la guerra, la inflación, las alzas de tasas, la ralentización de la economía y el Covid pasaron la cuenta de cobro y reinó la incertidumbre. El petróleo tuvo un respiro como activo de refugio ante la aversión al riesgo en otros mercados, generando ganancias aceptables. Para las entidades vigiladas, el efecto es el deterioro de las inversiones en renta variable (acciones) y fondos de inversión colectiva - FIC. Con las depreciaciones de los activos o portafolios. Se afectan la fortaleza y solidez patrimonial de las organizaciones, los excedentes y la liquidez para colocar mayores volúmenes de crédito. Un claro ejemplo es el del Banco de la República que en el primer trimestre de 2022 perdió \$2.0 billones, gran parte por la depreciación de las inversiones a causa del alza de tasas.

