

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 114 Febrero 01 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

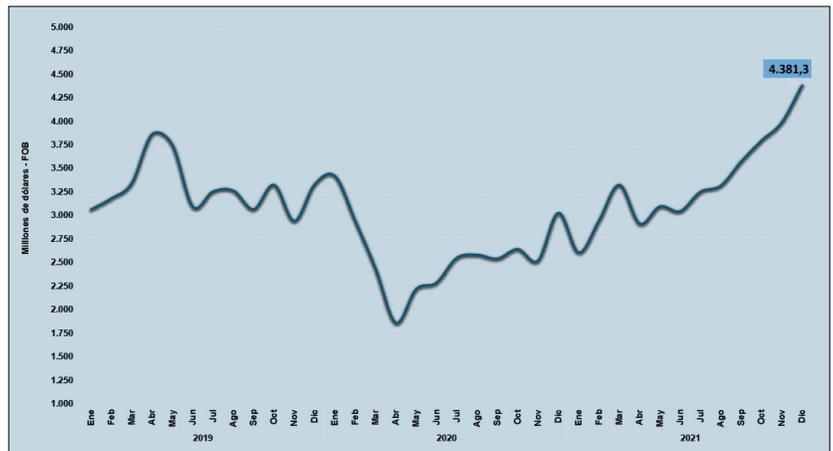
- A** La tasa de cambio tuvo un mes de enero de relativa calma en el mercado, ante la ausencia de noticias preocupantes para los inversionistas, subiendo solo \$1.44.
- B** La tasa de desempleo nacional para el 2021 cerró en 13,7%, faltando por recuperar 1,2 millones de puestos de trabajo.
- C** Ante las fuertes tensiones geopolíticas en Ucrania, Taiwán y Oriente Medio, las alzas en el petróleo continuarán su tendencia alcista.

Actualidad Nacional

Exportaciones colombianas (millones US\$ FOB)

Gráfico 1. Diciembre 2021

- Las exportaciones registradas en diciembre del 2021 ascendieron a US\$4.381,3 millones FOB, presentando un aumento del 44,7% frente al mismo mes de 2020 (US\$3.028,8 millones FOB). En el 2021, el crecimiento anual fue de 32,7% sumando US\$41.224 millones.
- Las variaciones en las exportaciones estuvieron representadas por: combustibles y productos de industrias extractivas 96,2%; manufacturas 19,1%; agropecuarios, alimentos y bebidas 11,0%; otros sectores 8,8%.
- Los principales países de destino de las exportaciones colombianas FOB en diciembre fueron: EEUU (22,7%), Panamá (10,0%), China (5,1%), Brasil (4,1%) y Turquía (3,8%).



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo un mes de enero casi plano, subiendo solo \$1.44, equivalente al 0,04% frente al cierre de la TRM del 31 de diciembre de 2021, con alta volatilidad. En el año 2021, la devaluación llegó al 16,0%.
- Las fluctuaciones de la divisa estuvieron influenciadas por noticias como el alza de tasas del Banco de la República, el alza en las materias primas y los bonos, los riesgos geopolíticos y los contagios del Ómicron.
- Ayudó en el comportamiento plano de la divisa a nivel local, la ausencia de noticias estresante para los actores, además de la extensión de la temporada decembrina y vacacional sin mayores novedades.

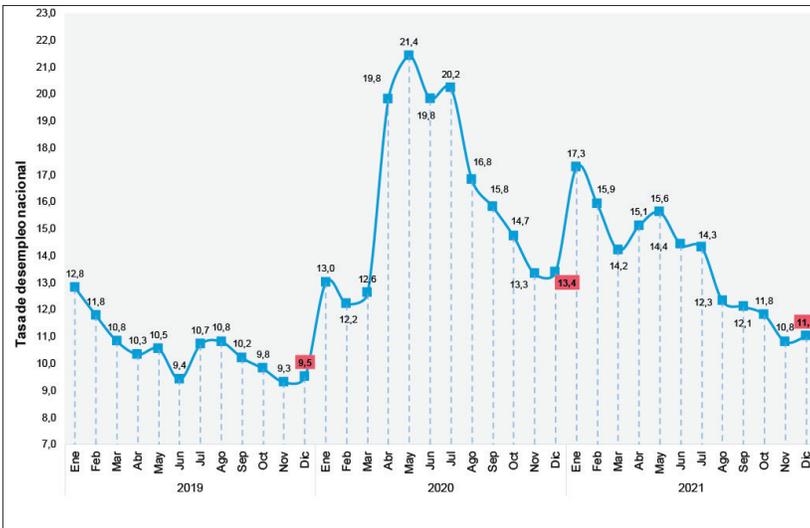
Gráfico 2. Enero 31 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de desempleo nacional - TD

Gráfico 3. Diciembre 2021



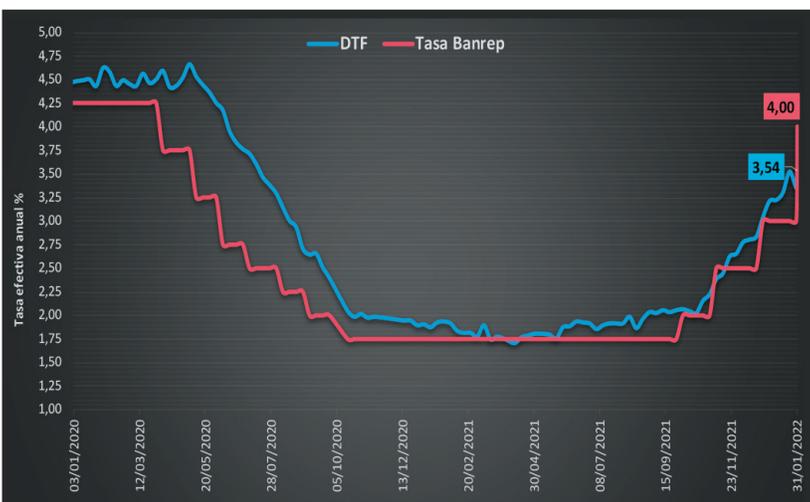
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En diciembre de 2021 la TD nacional se ubicó en 11,0%, disminuyendo 2,4 pps respecto al mismo mes de 2020 (13,4%); mientras que en las trece ciudades y AM la tasa fue de 11,6%, disminuyendo 4,0 pps. Para todo el 2021, la TD nacional cerró en 13,7%.

- El número de ocupados en el país en el mes de diciembre fue de 22.59 millones, los desocupados 2.67 millones y los inactivos 16.32 millones. Comparado frente a diciembre de 2020 se recuperaron 185 mil puestos de trabajo netos.
- Ocho sectores económicos crearon y cinco destruyeron empleos en diciembre. Los sectores que más crearon fueron: transporte y almacenamiento (181 mil), construcción (150 mil), actividades profesionales científicas, técnicas (137 mil). Destruyeron empleos: industrias manufactureras (172 mil), administración pública y defensa (152 mil), y comercio y reparación de vehículos (93 mil).
- En el trimestre móvil octubre - diciembre de 2021 las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Quibdó (19,9%), Ibagué (17,1%) y Cúcuta AM (16,5%); mientras que las ciudades con las tasas más bajas fueron: Barranquilla AM (8,7%), Manizales AM (9,3%) y Cartagena (9,4%).

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

Gráfico 4. Enero 31 de 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La tasa de captación del sector financiero DTF (CDT a 90 días) continuó su tendencia al alza en los últimos meses, en sintonía con la política monetaria del Banco de la República, después de permanecer en niveles mínimos a causa de la pandemia.

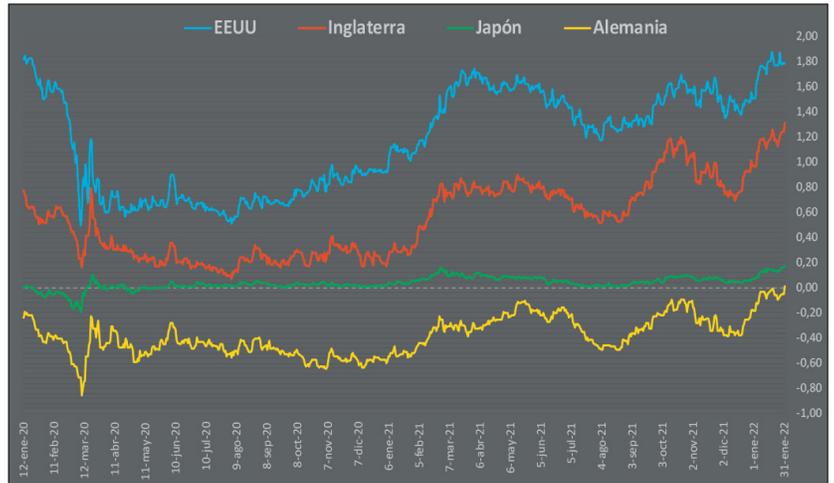
- En el último trimestre de 2021, la DTF comenzó su ascenso desde el 2,00% EA, para cerrar el 31 de enero en 3,54%, lo que correspondió a un crecimiento de 1.54 pps o 154 pbs.
- Por su parte, la tasa de intervención del Banco de la República fue ajustada al alza desde octubre a diferentes escalas, pasando del 2,00% a 4,00% el 31 de enero de 2022, presentándose en este último mes la mayor alza de 100 pbs.
- La razón principal para esta fuerte alza en enero se debió a las presiones inflacionarias que cerraron en 5,62% en 2021, por fuera del rango meta del banco central, además de la fuerte dinámica de crecimiento de la economía y la recuperación del empleo.
- Algunos analistas esperan que la tasa anual de inflación de enero de 2022 esté cerca del 9,0%.

Actualidad Internacional

Bonos a 10 años principales economías

- Al 31 de enero de 2022, los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías presentaron alza en las tasas en este mes. Fue un mes de elevado nerviosismo y volatilidad en los mercados a raíz de los temores geopolíticos, la inflación y las expectativas de política monetaria global.
- Frente a diciembre de 2021, los bonos de EEUU cerraron enero en 1,78% EA, aumentando 27,0 pb; los de Inglaterra terminaron en 1,31%, subiendo 34,0 pb; los japoneses cerraron en 0,17%, subiendo 10,0 pb; mientras que los alemanes finalizaron en 0,01%, subiendo 19,0 pb y entrando a positivo, situación no vista desde 2019.
- Los rendimientos de bonos se vieron influenciados por la búsqueda de activos de refugio por parte de los inversores debido a la incertidumbre en la recuperación de la economía

Gráfico 5. Enero 31 de 2022



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

global, el ascenso de contagios del Ómicron, las caídas en las bolsas, las próximas alzas de tasas, los altos niveles de inflación y la incertidumbre geopolítica global.

Mercado de monedas frente al dólar

- En el mes de enero, se presentaron movimientos mixtos en las cotizaciones de las monedas y divisas frente al dólar americano en el mundo, debido a la fuerte incertidumbre a nivel global por la variante Ómicron y las tensiones geopolíticas entre Rusia, EEUU y la OTAN por la probable invasión a Ucrania.
- Las monedas más depreciadas fueron: peso argentino -2,31%, peso mexicano -0,68% y el peso colombiano -0,04%; mientras que presentaron ganancias: peso chileno 5,92%, real brasilero 4,75% y el sol peruano 3,56%. Las fuertes volatilidades se deben a los acontecimientos políticos en la región.
- Dos divisas presentaron depreciaciones: la libra -0,64% y el euro -1,27%, mientras que el yen permaneció sin cambio. Las volatilidades frente a las divisas se vieron influidas por el Ómicron y las tensiones geopolíticas.

Gráfico 6. Enero 31 de 2022 - variación mensual

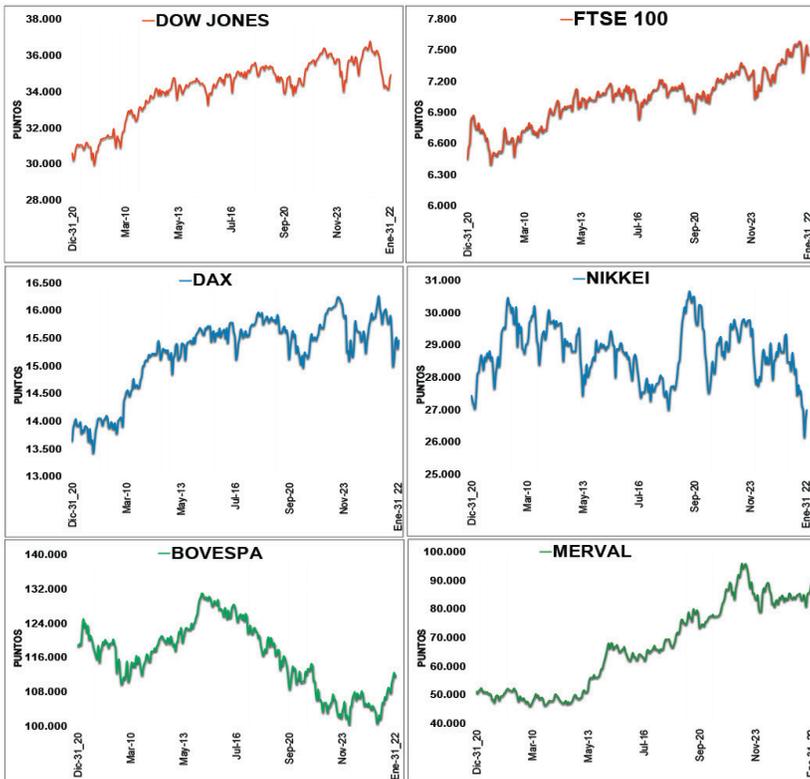
Peso chileno	800,72	▲	5,92%
Real brasilero	5,31	▲	4,75%
Sol peruano	3,84	▲	3,56%
Yen	115,08	=	0,00%
Peso colombiano	3.982,60	▼	-0,04%
Libra	1,34	▼	-0,64%
Peso mexicano	20,63	▼	-0,68%
Euro	1,12	▼	-1,27%
Peso argentino	105,06	▼	-2,31%

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

- Adicionalmente, ha ganado fuerza las expectativas de la FED ante la retirada de compra de activos financieros (tapering) y el alza de tasas en el segundo trimestre de 2022, lo cual ha favorecido al dólar.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Enero 31 de 2022

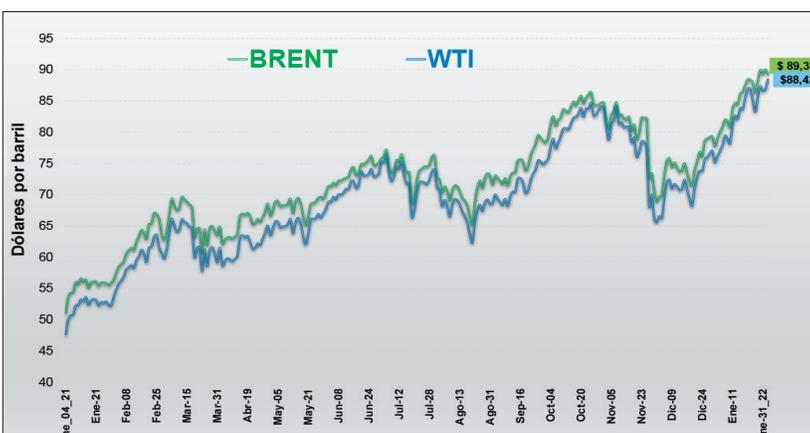


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York tuvo un mes de enero de fuertes pérdidas, cayendo 3,3% a raíz de las expectativas de la FED, la inflación y las tensiones geopolíticas.
- El FTSE 100 de Londres subió en el mes 1,1% gracias a las farmacéuticas, petroleras y el fin de las restricciones por el virus. El DAX alemán con media volatilidad se depreció el 2,6% a causa la tendencia bajista de las tecnológicas a nivel global, la inflación alemana y las tensiones geopolíticas en Ucrania.
- El Nikkei japonés con alta volatilidad bajó 6,2% afectado por el Ómicron, los temores de alzas de tasas en el mundo, las tensiones en Ucrania y Taiwán.
- El Bovespa brasileiro subió en enero el 7,0% con alta volatilidad y en contravía de la mayoría de las bolsas, impulsado por Petrobras, la banca y la fortaleza del real. El Merval argentino subió un 8,9% en enero con alta volatilidad a causa del acuerdo de pago de la deuda con el FMI, la caída del riesgo país y la caza de gangas.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Enero 31 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) continuaron en el mes de enero la tendencia alcista que los acercó a los US\$90 el barril.
- Frente a diciembre de 2021, el barril de referencia Brent cerró enero en US\$89,31 subiendo US\$11,53 un 14,8%; mientras que el WTI terminó en US\$88,42 ganando US\$13,21 un 17,6%. Los aumentos en enero son los mayores en 30 años según los expertos.
- Los precios del crudo fluctuaron positivamente ante factores como las tensiones geopolíticas en Ucrania, Taiwán, Corea del Norte y Oriente Medio; así como la escasez y cortes de suministros ante una probable confrontación en Ucrania. Algunos analistas ven el barril de Brent por encima de US\$100 en el segundo semestre de este año.
- Este martes 01 de febrero el barril de Brent cotizaba en horas de la mañana (10:56 am) en US\$89,44, mientras que el WTI lo hacía a US\$88,19, continuando su escalada alcista.

Otros datos de interés

- El Banco de la República estima que el crecimiento del PIB para 2022 será del 4,3%, lo que corresponde a una revisión a la baja.
- Para la banca de inversión JP Morgan, el nivel máximo de inflación llegaría al 7,0% en febrero en Colombia.
- Los factores climáticos y geopolíticos han impulsado al petróleo por encima de los US\$90 el barril en las dos referencias, por lo que se espera que continúe su ascenso.
- El sistema financiero colombiano registró utilidades acumuladas por \$20.2 billones al mes de noviembre de 2021. De estos, los establecimientos de crédito ganaron \$13.9 billones.

