

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 116 Febrero 16 de 2022



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

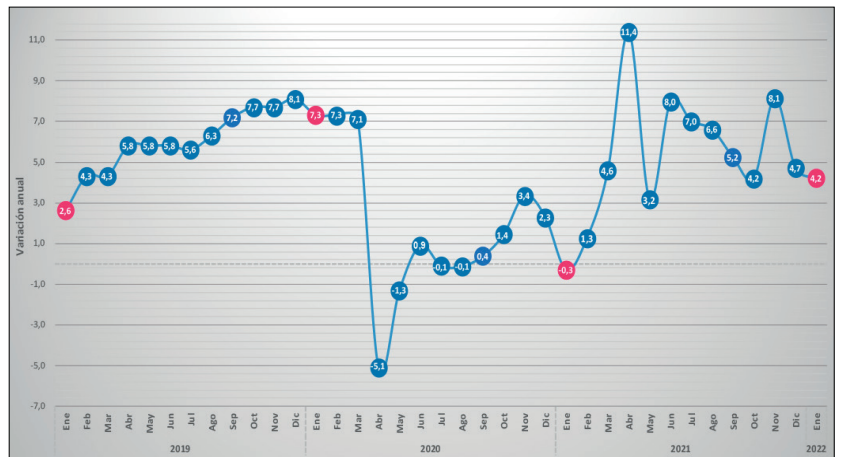
- A** La tasa de cambio continuó su comportamiento a la baja ante la toma de mayores riesgos por parte de los inversores y el alza en otros mercados.
- B** En enero de 2022 la confianza del consumidor se deterioró ante variables como el alto nivel de inflación, las tasas de interés y el precio del dólar.
- C** Los mercados bursátiles y petrolero tuvieron una semana positiva, motivados por las volatilidades e incertidumbre que permitieron un mayor apetito de riesgo.

## Actualidad Nacional

## Consumo de los hogares - CH

- El Consumo de los Hogares - CH según la firma Raddar en el mes de enero de 2022 creció 4,2% en términos reales frente al mismo mes de 2021, lo que significó una variación de 4,5 pps. Los gastos en el mes ascendieron a \$72.0 billones.
- Por grupos de gasto, el rubro de mayor inflación en enero fue alimentos para el hogar 22,18%, luego electrodomésticos 11,65% y posteriormente, comidas para el hogar 11,5%; mientras en la parte baja se ubicaron moda 2,81% y educación 3,49%. Enero es considerado como un mes difícil para el gasto de los hogares.
- Frente a enero de 2021, algunas ciudades presentaron crecimiento en la capacidad de compra como Bogotá 3,89%, Medellín 3,34% y Cartagena 3,26%.

Gráfico 1. Enero 2022



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

- El dólar tuvo una segunda semana de corrección bajando \$45, equivalente al -1,1% frente al cierre de la TRM del 05 de febrero, con baja volatilidad. En lo corrido del año, el peso ha ganado \$64; equivalente al 1,6%.
- La baja en la divisa se vio afectada por el buen desempeño de los mercados accionarios, los bonos del Tesoro, el alza del petróleo y las expectativas positivas de la OCDE.
- Además, incidieron en la divisa el alivio de las preocupaciones por las tensiones geopolíticas de Rusia en Ucrania a raíz de los esfuerzos diplomáticos por aminorar la escalada, así como el elevado dato de inflación de enero en EEUU que llegó al 7,5%.

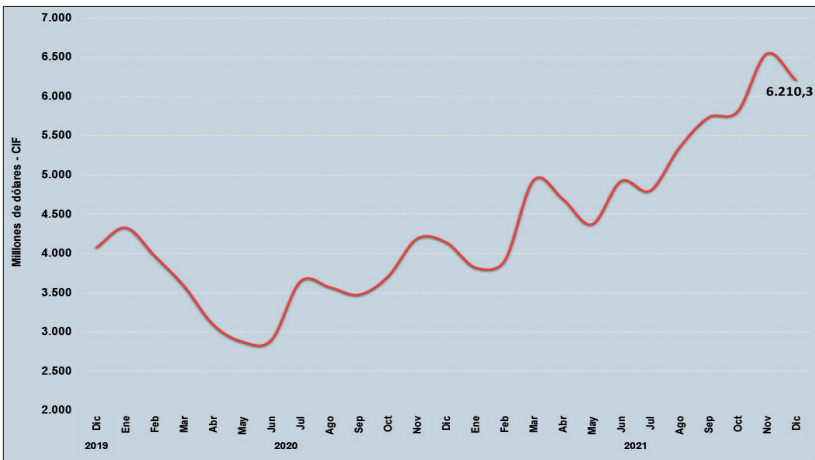
Gráfico 2. Febrero 12 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Importaciones colombianas - CIF

Gráfico 3. Diciembre 2021



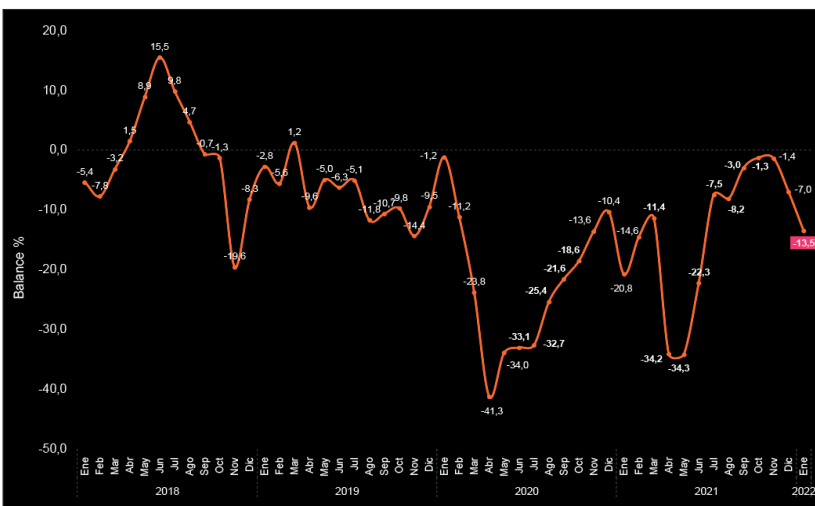
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Las importaciones en el mes de diciembre de 2021 sumaron US\$6.210,3 millones CIF, presentando un alza de 50% frente al mismo mes de 2020 (US\$ 4.142,5 millones). En todo el 2021 estas sumaron US\$ 61.101,4 millones, un 41% más frente a 2020 (US\$43.488,7) millones.

- Las variaciones en las importaciones se originaron en los grupos de: manufacturas 44,5%; combustibles y producción de industrias extractivas 13,3%; agropecuarios, alimentos y bebidas 51,2%; y, otros sectores -27,2%.
- Respecto a las cifras de todo 2021, las manufacturas ascendieron a US\$47.082,3 millones; agropecuarios, alimentos y bebidas US\$ 9.003,6 millones; combustibles y producción de industrias extractivas US\$ 4.930,6 millones; y, otros sectores US\$84,8 millones.
- Los principales países origen de las importaciones en diciembre fueron: China (26,4%), EEUU (22,9%), México (6,1%) y Brasil (5,3%), y otros países 31,5%. Para todo el 2021, la participación fue liderada por China (24,2%) y EEUU (23,0%).

## Índice de Confianza del Consumidor - ICC

Gráfico 4. Enero 2022



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de enero continuó su deterioro, situándose en -13,5% alejándose del terreno positivo y disminuyendo 6,5 pps frente a diciembre de 2021. El retroceso del ICC frente al mes anterior se debió principalmente al Índice de Condiciones Económicas - ICE que bajó 9,4 pps, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor - IEC lo hizo en 4,5 pps.

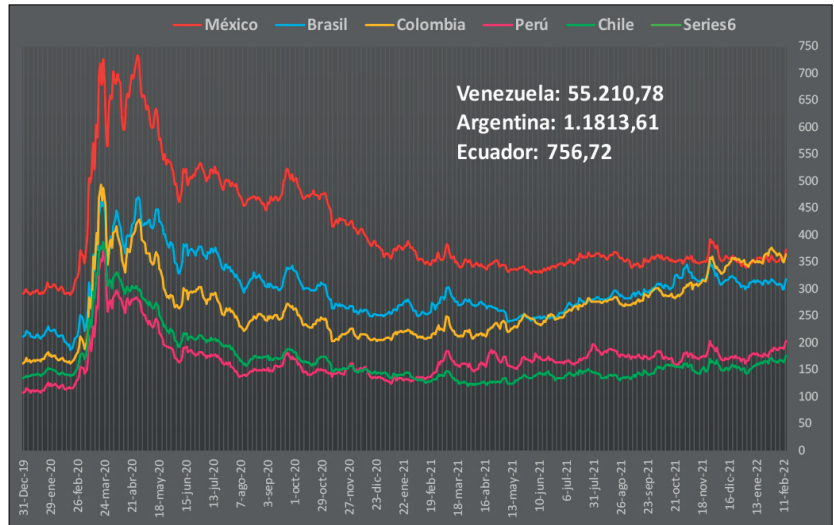
- Frente a enero de 2022, el ICC disminuyó en cuatro de las cinco ciudades: Cali (17,9 pps), Bucaramanga (15,6 pps), Medellín (13,5 pps) y Bogotá (2,6 pps), y aumentó en Barranquilla (5,5 pps). Por niveles socioeconómicos, disminuyó en todos: alto (19,9 pps), bajo (8,6 pps) y medio (2,0 pps).
- La disposición de compra de vivienda frente a septiembre subió 4,4 pps; aumentó en cuatro de las cinco ciudades (Barranquilla, Bogotá Cali y Medellín) y bajó en Bucaramanga. La disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos bajó 14,5 pps; mientras que la disposición de compra de vehículo retrocedió 3,5 pps al pasar de -56,8% a -60,3%.
- Algunas de las razones de la baja en la confianza de los consumidores obedece a la escalada inflacionaria, las tasas de interés y el precio del dólar.

## 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 observados de Latinoamérica.
- Para el 10 de febrero de 2022, Venezuela registró el mayor EMBI con 55.210,78 puntos básicos (pb), le siguió Argentina con 1.813,61, posteriormente Ecuador con 756,72. Los tres países se mantuvieron con los niveles más elevados de riesgo soberano en la región, y, en ascenso.
- Aparecen luego los demás países de Latinoamérica en su orden: México con 373,59, Colombia 365,07 pb y Brasil 318,84 pb. Los restantes dos países presentaron un menor EMBI, Perú cerró en 203,71 pb y Chile en 176,37 pb. México subió 21 pb y Brasil y Chile 12 pb cada uno.
- La mayor incertidumbre global y regional por factores como la inflación, los niveles de deuda

Gráfico 5. 11 febrero 2022



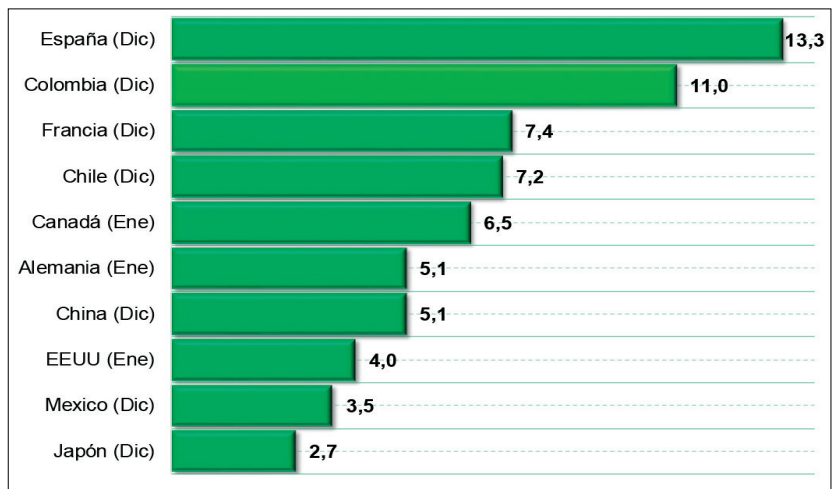
Fuente: Invenómica.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

de las economías emergentes y la incertidumbre política contribuyeron a incrementar el nivel de riesgo.

### Tasas de desempleo por países

- En diciembre de 2021 y enero de 2022 las tasas de desempleo continuaron presentando notables correcciones; aunque de una manera desacelerada, como efecto de la reactivación de la economía global, los puestos de trabajo, el éxito en la vacunación y una menor letalidad del Covid.
- En la parte superior se ubicaron con las mayores tasas de desempleo: España 13,3% y Colombia 11,0% ambos en descenso. Les siguen en su orden Francia (7,4%), Chile (7,2%) y Canadá (6,5%). Las tasas más bajas fueron para Japón 2,7%, México 3,5% y EEUU 4,0%.
- La TD en EEUU en enero cayó a 4,0% y el número de desempleados llegó a los 6.5 millones; creándose 467.000 nuevos puestos de trabajo no agrícolas en el mes.
- Para la OIT, el desempleo en 2022 llegará a afectar

Gráfico 6. Diciembre 2021 - enero 2022

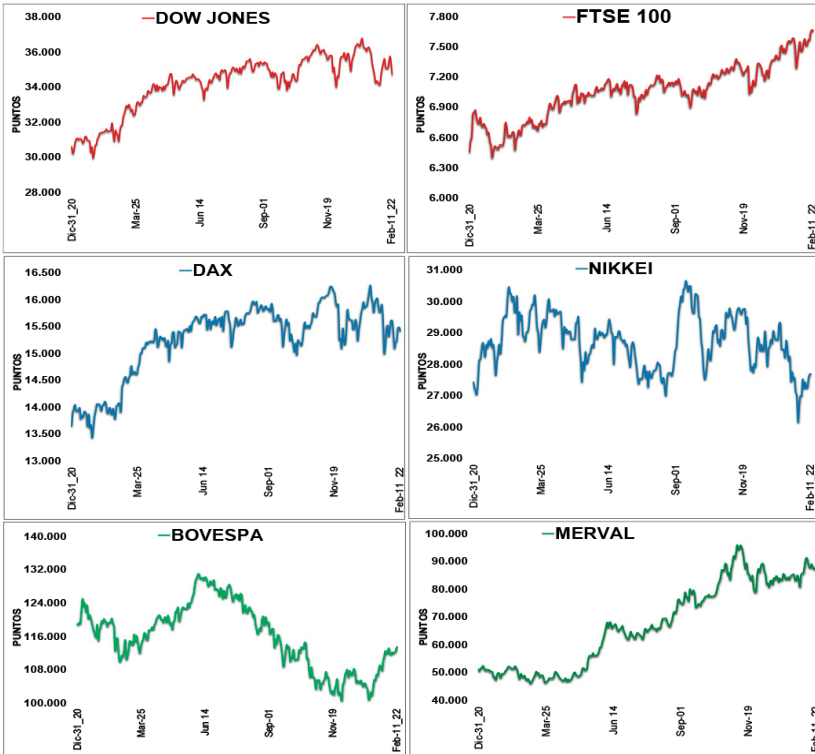


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

a unos 207 millones de personas en el mundo, un 11,0% más que antes de la pandemia.

## Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Febrero 11 de 2022

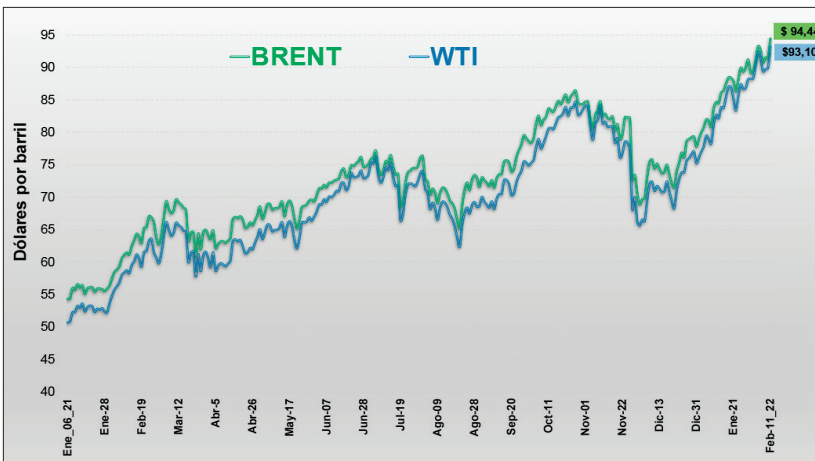


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York tuvo una semana de pérdidas, bajando el 1,0%, alejándose de los 35.000 puntos, a raíz de los temores de la inflación, alza de tasas y las tensiones en Ucrania.
- El FTSE 100 de Londres subió 1,9% semanal gracias a AstraZeneca, mineras, aseguradoras y bancos, el fin de las restricciones y el PIB británico. El DAX alemán con media volatilidad se apreció el 2,2% a causa de los avances de Siemens, las automovilísticas y el dato de inflación en EEUU.
- El Nikkei japonés con baja volatilidad recuperó un 0,9%, gracias a las ganancias corporativas, las noticias de la FED y los beneficios de Toyota entre otras.
- El Bovespa brasilero subió 1,2% con alta volatilidad, movido por los resultados externos, la banca y la fortaleza del real. El Merval argentino ganó el 0,3% con alta volatilidad a causa de la incertidumbre en los mercados globales, las tensiones geopolíticas en Ucrania y la recuperación de algunas monedas en países emergentes.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Febrero 11 de 2022



- Frente a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró enero en US\$94,44 subiendo US\$1,17 un 1,3%; mientras que el WTI terminó en US\$93,10 ganando US\$0,79 un 0,9%. Continuaron los aumentos y los niveles alcanzaron máximos no vistos en años.
- Las cotizaciones del crudo continuaron sus movimientos alcistas como resultado de las tensiones en Ucrania, el déficit en el suministro de la OPEP, las declaraciones sobre invasión a Ucrania emitidas por los EEUU, la escasez y bajas reservas energéticas.
- Hoy martes 15 de febrero, el barril de Brent cotizaba en la mañana (8:34 am) a US\$94,20, mientras que el WTI lo hacía a US\$92,92, presentando baja frente a la jornada del lunes.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) continuaron una semana de ascenso, superando los US\$93 el barril para las dos referencias.

## Probables impactos en el sector cooperativo

- El alto nivel de las importaciones en el país, superiores a las exportaciones generaron un déficit cercano a los US\$15.000 millones en 2021. Dicho déficit afecta las finanzas del país y de los sectores, ya que se está comprando más de lo que se vende. Dicha situación genera presiones sobre la tasa de cambio y las tasas de interés por mayor riesgo. Estas presiones se trasladan al sector financiero monetario y cambiario.
- Los estados de ánimo de los consumidores cuando se deterioran disminuyen el deseo de compra de los hogares, las familias, las personas. Hay cierta prevención o apatía. Ello conlleva a una menor dinámica del uso de crédito financiero por parte de los ciudadanos. Menos colocaciones de crédito (menos cartera) genera menos dinámica financiera, menos ingresos y menos beneficios para las organizaciones.
- El aumento del riesgo país conlleva a alza de tasas en un país, lo que se traslada a los sectores productivos de la economía. Estas alzas se trasladan al sector financiero y posteriormente al consumidor - los tomadores de crédito. El sector cooperativo debe ajustar sus tasas activas y pasivas para adaptarse a los nuevos escenarios, tal como está ocurriendo actualmente.
- El equilibrio o las volatilidades de los mercados globales repercuten directamente en las economías emergentes como la colombiana. Fuertes alzas en las bolsas y el petróleo generan mayor toma de riesgo de los inversores. Hay dinamismo económico y se espera que la economía siga la senda de crecimiento. Estas circunstancias siguen una sincronía importante en las diferentes latitudes, en beneficios del crecimiento de los países.
- Finalmente, en el caso del petróleo, los ingresos fiscales para el país son de gran utilidad, pues representan cerca del 40% de las exportaciones de Colombia. Estos dineros se redistribuyen a través de gastos de inversión, funcionamiento, transferencias, programas sociales, impuestos, dividendos, etc., recursos que van a la economía generando mayor demanda de los consumidores, mayores tomas de crédito y mejoramiento del nivel de vida. Bajos en los precios o contracciones del petróleo representa menos ingresos, y por lo tanto menos inversión y menos gasto, afectando directamente la economía del país en los diferentes sectores.

