

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 117 Febrero 23 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

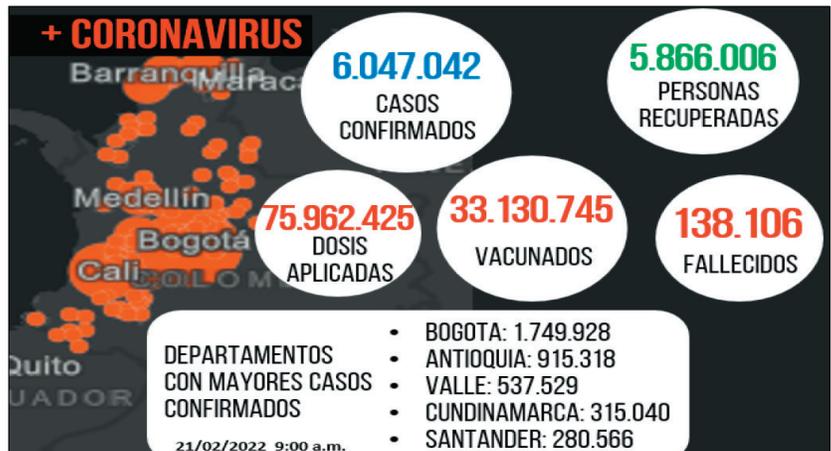
- A** El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2021 fue de 10,8% y el de todo el año 10,6%, llegando a los \$1.177 billones a precios corrientes.
- B** Los mercados mundiales se vieron afectados por la incertidumbre reinante a causa de las tensiones entre Rusia y Ucrania, generando fuertes bajas y nerviosismo.
- C** Ante la volatilidad y nerviosismo de los mercados por las tensiones geopolíticas en Ucrania, los inversores optaron por pasarse al oro como activo de refugio

Actualidad Nacional

Estadísticas nacionales de COVID-19

Infografía 1. Febrero 21 de 2022

- Los casos confirmados de Covid en el país ascendieron a 6.047.042 al 21 de diciembre de febrero de 2022 (9:00 pm), según Minsalud y el Instituto Nacional de Salud, presentándose una importante desaceleración en las frecuencias.
- Los recuperados sumaron 5.866.006, los fallecidos 138.106, las dosis aplicadas 75.962.425, los vacunados 33.130.745, cerca del 65% de la población colombiana.
- Por departamentos, los casos confirmados los encabezó Bogotá con 1.749.928 seguido de Antioquia con 915.318, Valle con 537.529, Cundinamarca con 315.040 y Santander con 280.566, observándose la disminución gracias a la vacunación.

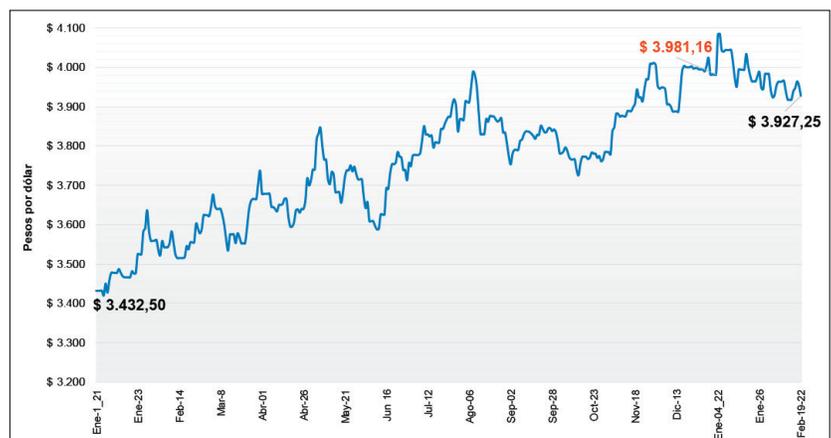


Fuente: Minsalud, INS, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

Gráfico 1. Febrero 19 de 2022

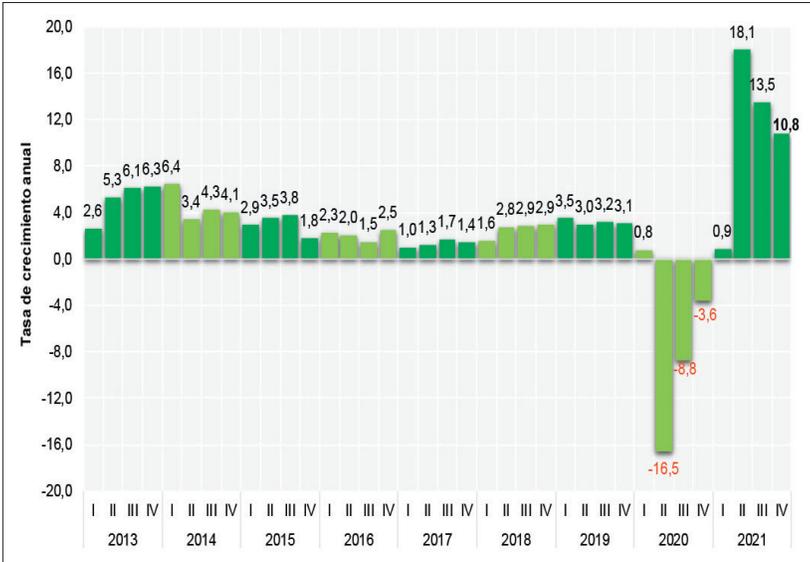
- El dólar tuvo una segunda semana de calma sufriendo \$10, equivalente al 0,2% frente al cierre de la TRM del 12 de febrero, con baja volatilidad. En lo corrido del año, dólar ha caído \$54; equivalente al 1,4%.
- El alza de la divisa se vio motivada por la baja en los mercados accionarios, el petróleo, las preocupaciones sobre la inflación y las expectativas de alzas de tasas de la FED.
- Ayudaron a la divisa las fuertes tensiones geopolíticas en Ucrania con los ataques por parte de Rusia, así como las conversaciones diplomáticas para evitar una confrontación bélica de magnitudes incommensurables.



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de crecimiento del PIB - (anual %)

Gráfico 2. Cuarto trimestre 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

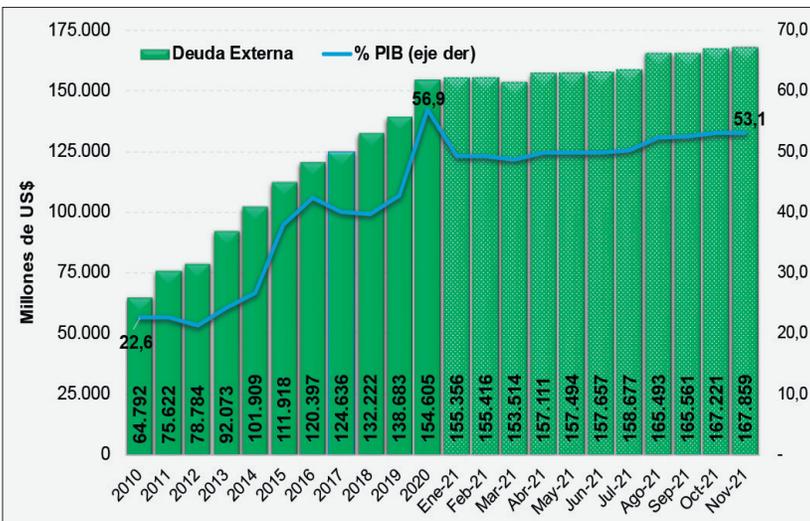
- En el cuarto trimestre de 2021 la economía colombiana creció el 10,8% con respecto al mismo trimestre de 2020 según el DANE, continuando de forma sostenida con la recuperación junto a los tres trimestres anteriores. El

2021 cerró con un PIB de 10,6%, llegando a \$1.177 billones a precios corrientes, siendo el mejor dato de crecimiento en los últimos 100 años.

- De las doce actividades económicas en que se desagrega el PIB, todas presentaron crecimiento, destacándose principalmente: actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras (31,6%); comercio al por mayor y al por menor (21,2%); información y comunicaciones (18,1%); industrias manufactureras (11,7%).
- Los menores crecimientos fueron para: agricultura, ganadería, caza (1,4%); actividades inmobiliarias (2,6%) y actividades financieras y de seguros (3,5%). La construcción tuvo un crecimiento de 6,2%.
- Por el lado de la demanda en el PIB, aumentaron todos sus componentes: consumo final 13,4%, formación bruta de capital 6,6%, exportaciones 30,5% e importaciones 31,7%. El consumo llegó a ser el 73,8% del PIB en 2021, aportando el 98,3% del crecimiento.

Deuda externa colombiana (US\$ - % PIB)

Gráfico 3. Noviembre 2021



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Al mes de noviembre de 2021 de acuerdo con el reporte del Banco de la República, la deuda externa del país ascendió a US\$167.859 millones, presentando un crecimiento anual de 13,3% frente al mismo mes de 2020

(US\$148.194 millones). Como porcentaje del PIB, la deuda se ubicó en el 53,1%.

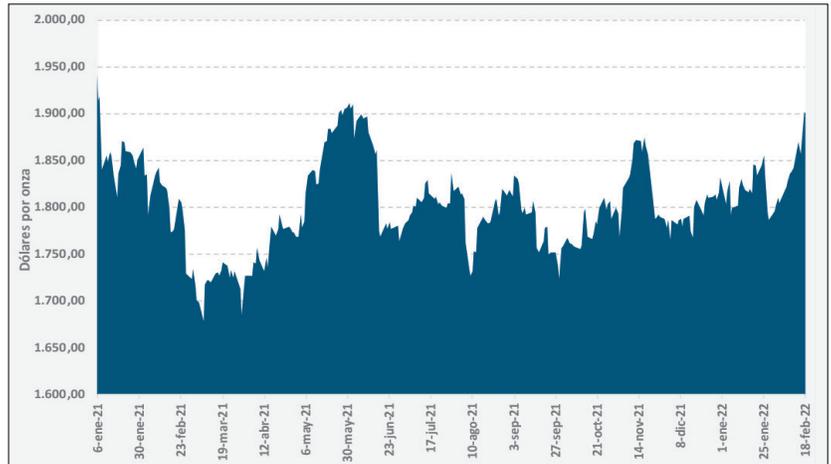
- Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 100.415 millones, equivalente al 60%, del total; mientras que la privada llegó a US\$ 67.444 millones, el restante 40%. La deuda pública creció en los últimos doce meses el 20,4%, mientras que la privada en 4,1%. Frente a diciembre de 2020, es decir año corrido, el crecimiento de la deuda total fue de 8,6%.
- Continuó así el crecimiento de la deuda pública en el mes de noviembre marcando niveles históricos, debido a las necesidades de cubrir el déficit fiscal por parte del gobierno nacional central a raíz de los ingentes esfuerzos de gasto social generado por la pandemia, con el fin de mantener el ingreso de los hogares y las nóminas en las empresas. Dichas medidas fiscales fueron relevantes y necesarias para la reactivación económica.

Actualidad Internacional

Mercado mundial del oro (US\$ Onza Troy)

- El precio del oro continuó su ascenso en enero, a raíz de la volatilidad e incertidumbre de los mercados globales, las tensiones geopolíticas en Ucrania, las amenazas de la inflación y la depreciación de las monedas.
- El día 18 de febrero el oro cerró en US\$1.900 la onza troy subiendo 3,1% frente a la semana anterior, en lo corrido del año la variación fue de 3,8% y frente al 18 de febrero de 2021, la subida fue de US\$125, un crecimiento del 7,0%.
- Ante las posibilidades de una guerra en Ucrania, los inversores prefieren el oro como activo de refugio, a la vez que los protege contra los movimientos inflacionarios como los actuales.
- Para los próximos días, de agravarse las tensiones en Ucrania como se observa, el oro continua-

Gráfico 4. Febrero 18 de 2022



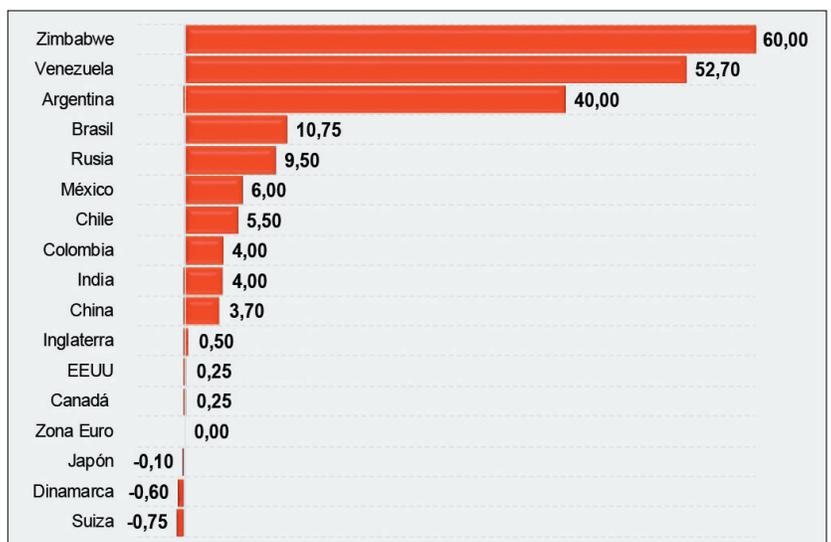
Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

ría su escalada alcista superando y alejándose del piso de los US\$1.900 por onza.

Tasas de interés anuales bancos centrales

- Algunos de los principales bancos centrales del mundo permanecieron con niveles mínimos en sus tasas de interés de intervención, como mecanismo para continuar con la reactivación de la economía, mientras que otros continuaron las alzas.
- Las tasas de intervención más altas y con distorsión en el mundo se observaron en Zimbabwe 60,00%, Venezuela 52,70%, y Argentina 40,00%. Estas tasas reflejan la compleja situación económica, social y política que viven estos países.
- En la parte media se encuentran países como Brasil 10,75%, Rusia 9,50%, México 6,00%, Chile 5,50% Colombia e India 4,00% y China 3,70%. Las tasas más bajas se presentan en Suiza -0,75%, Dinamarca -0,60%, Japón -0,10%, Zona Euro 0,00%, Canadá y EEUU 0,25% e Inglaterra 0,50%.
- A raíz de las presiones inflacionarias en 2021 y el primer mes de 2022, varios países se han visto obli-

Gráfico 5. Febrero 18 de 2022

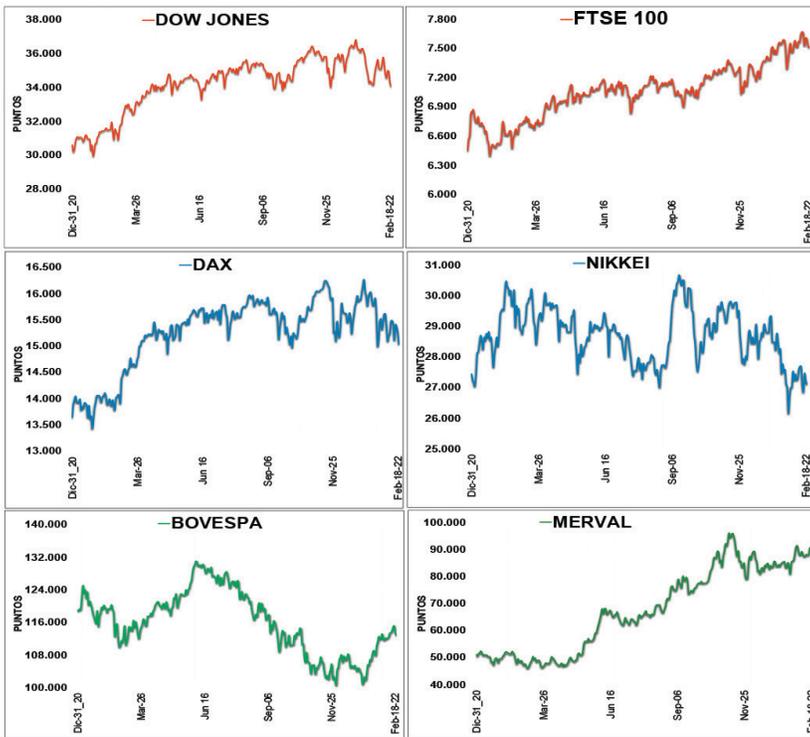


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

gados a elevar las tasas como México, Rusia, Brasil, Chile y Colombia. Tales medidas han llevado a un fortalecimiento de las monedas de emergentes.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 6. Febrero 18 de 2022

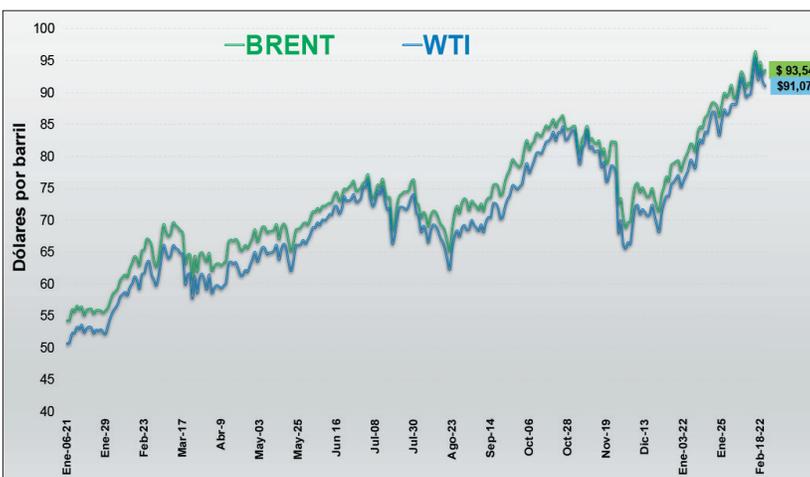


- El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York tuvo una segunda semana de pérdidas bajando el 1,9%, acercándose a los 34.000 puntos, a raíz de los temores de la invasión y bombardeos a Ucrania y la inflación.
- El FTSE 100 de Londres bajó 1,9% semanal afectado por el conflicto en Ucrania, el alza del oro y la caída de otras bolsas. El DAX alemán con media volatilidad se depreció el 2,5% a causa de los temores de una guerra en Ucrania y la subida de los tipos de interés.
- El Nikkei japonés con media volatilidad bajó 2,1%, ante los temores de guerra en Ucrania y la toma de ganancias.
- El Bovespa brasilero bajó 0,6% con alta volatilidad, movido por los temores de las confrontaciones en Ucrania y el avance del dólar. El Merval argentino ganó el 1,4% con alta volatilidad, en medio del nerviosismo de los mercados mundiales por las confrontaciones bélicas en Ucrania.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 7. Febrero 18 de 2022



- Frente a la semana anterior, el barril de referencia Brent cerró en US\$93,54 bajando US\$0,90 un -1,0%; el WTI terminó en US\$91,07 perdiendo US\$2,03 un -2,2%. Los movimientos se sincronizaron con los demás mercados financieros ante la mayor aversión por parte de los inversores.
- Las cotizaciones del crudo también fueron afectadas por la probable retoma del acuerdo nuclear con Irán, lo que aumentaría la oferta en el mercado de manera sustancial.
- Hoy martes 22 de febrero, el barril de Brent cotizaba en la mañana (11:19 am) a US\$96,68, mientras que el WTI lo hacía a US\$92,94, presentando fuertes alzas a raíz de la entrada de Rusia a territorio ucraniano. Antes de abrir el mercado el Brent se acercó a los US\$100.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) presentaron una semana de corrección, bajando marginalmente ante los eventos de incertidumbre en Ucrania.

Otros datos de interés

- Los descendentes niveles de contagios de Covid en el país han sido una buena noticia, acompañada del éxito en los planes de vacunación y reduciendo su letalidad. Esta situación favorece directamente a la economía nacional, los sectores, el empleo, el crédito del sector financiero y de cooperativas, ya que hay menos estrés por parte de los potenciales prestatarios que requieren un crédito, por lo que genera más optimismo en adquirir obligaciones para el consumo, en el sector principalmente.
- Los importantes crecimientos del PIB del último trimestre y en todo 2021 registrados, son una excelente noticia para el gobierno, las empresas y los ciudadanos. Repercute en la visión del ciudadano a través de las cifras, como el país ha retornado a la senda de recuperación y reactivación de manera sobresaliente, saliendo del periodo depresivo a causa de la pandemia. Para el sector financiero y para la intermediación de dinero es muy positiva ya que en la medida que crecen los sectores productivos, la intermediación se convierte en un elemento crucial en la eficiente asignación de recursos. Mayor crecimiento conlleva mayor consumo, mayor crédito, mayor cartera, mayores transacciones, y, mayores beneficios para las cooperativas de ahorro y crédito y sus asociados.
- La ascendente deuda externa del país tendría efectos como el frenar la inversión del sector privado, aumentar la presión fiscal, reducir el gasto social y limitar la capacidad de hacer reformas. Así lo ha expresado el Banco Mundial. En el sector cooperativo, los efectos macro del país se trasladarían al mercado en mayores tasas, probables alzas de impuestos a empresas y consumidores, menos recursos disponibles de los asociados para el gasto y deterioro en el poder adquisitivo de los consumidores y tomadores de crédito.
- Las fuertes volatilidades en los mercados accionarios, el petróleo y el oro, a causa de las tensiones en Ucrania por la probabilidad de una guerra a mayor escala, conllevan a depreciaciones en los mercados locales colombianos, la confianza de los inversores y en la devaluación del peso. Las bajas observadas y las noticias pesimistas de la semana reflejan el nerviosismo, el cual se replica en la economía. En el sector cooperativo se traslada en una menor toma de riesgos, menos créditos, menos deseos o motivación para endeudarse, por lo tanto, menos consumo.
- Finalmente, los movimientos de alzas de las tasas de interés a nivel global, especialmente por parte de la FED en EEUU repercuten en todo el planeta. Los bancos centrales del mundo suben igualmente sus tasas para evitar la salida masiva de capitales; tasas que se trasladan al sector financiero y luego a los sectores reales de la economía. Finalmente, se traslada con cierto rezago los incrementos de los tipos de interés a los deudores y a los ahorradores. Se incentiva el ahorro por mayores retornos, lo que desestimula la colocación de cartera y la inversión. Al desacelerarse la inversión y el crédito, los intermediarios financieros ven mermados los niveles normales de operaciones, y como consecuencia, menos márgenes y deterioro en los beneficios. Los afectados directos, los asociados.

