

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 145 Septiembre 6 de 2022



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

“Super-Visión” para la transformaci**o**n

Tiene el gusto de invitarlo(a):



Audiencia Pública
Rendición
de Cuentas 2022

De la mano con las regiones impulsamos el sector solidario

24 de noviembre de 2022

¡Supersolidaria Transparente!



**MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO**

Elementos Claves

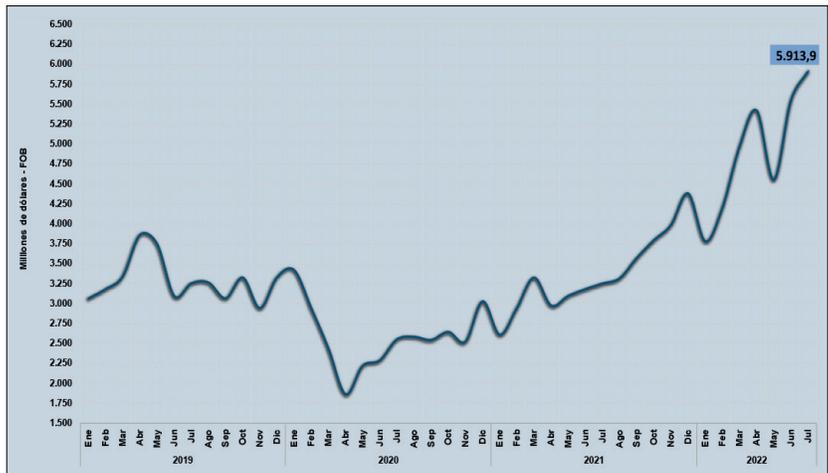
- A** Las exportaciones colombianas en el mes de julio llegaron a nivel máximo histórico de US\$ 5.914 millones gracias a productos como el petróleo, carbón y café.
- B** La tasa de desempleo siguió bajando pero de forma lenta, cerrando julio en el 11,0% lo que la coloca aún en los dos dígitos y ante los temores de una desaceleración.
- C** Bajas considerables en los mercados bursátiles y del petróleo a raíz de los temores de alzas de tasas por parte de la FED, mayor inflación y la probable desaceleración.

Actualidad Nacional

Exportaciones colombianas (millones US\$ FOB)

- Las exportaciones registradas en julio de 2022 ascendieron a US\$5.913,9 millones FOB, presentando un aumento del 71,7% frente al mismo mes de 2021 (US\$3.444,2 millones FOB).
- Las variaciones en las exportaciones estuvieron representadas por grupos de productos así: combustibles y productos de industrias extractivas 148,7%; agropecuarios, alimentos y bebidas 17,9%; manufacturas 10,1%; otros sectores 2,7%.
- Los principales países de destino de las exportaciones FOB en julio fueron: EEUU 27,5%, Panamá 7,2%, Turquía 7,0%, Países Bajos 6,1%, demás países 39,0%. A Rusia y a Ucrania se exportaron US\$11.0 y US\$0.1 millones FOB.

Gráfico 1. Julio 2022

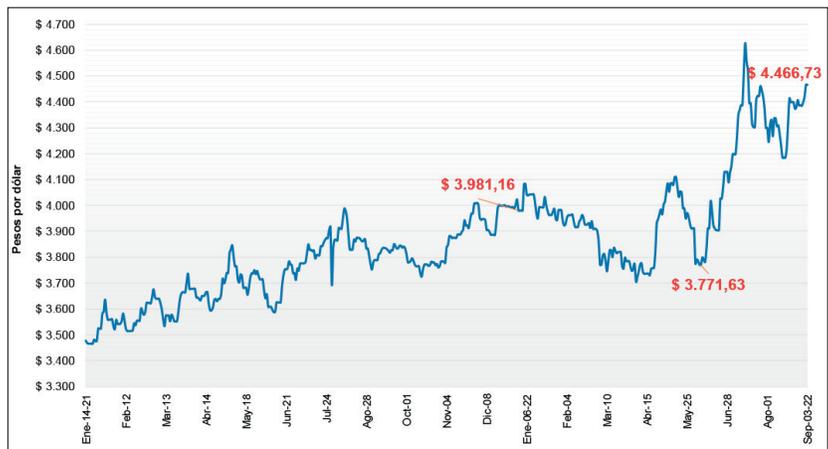


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo un leve ascenso de \$78 en la semana equivalente al 1,8% frente al cierre de la TRM del 27 de agosto con media volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha ganado \$486, correspondiente a una devaluación de 12,2%.
- El dólar fue impulsado por la caída en las bolsas, el petróleo, las monedas y divisas, mayor aversión al riesgo, alza en las tasas de bonos del Tesoro y la solidez de la economía en EEUU.
- Los expertos y analistas esperan que la FED siga aumentando las tasas; que el euro, el yen, la libra y el resto de monedas se deprecien. Al crecer la economía y el empleo en EEUU, se espera que resista alzas adicionales de tasas, esperando decisiones con el dato de inflación que es crucial.

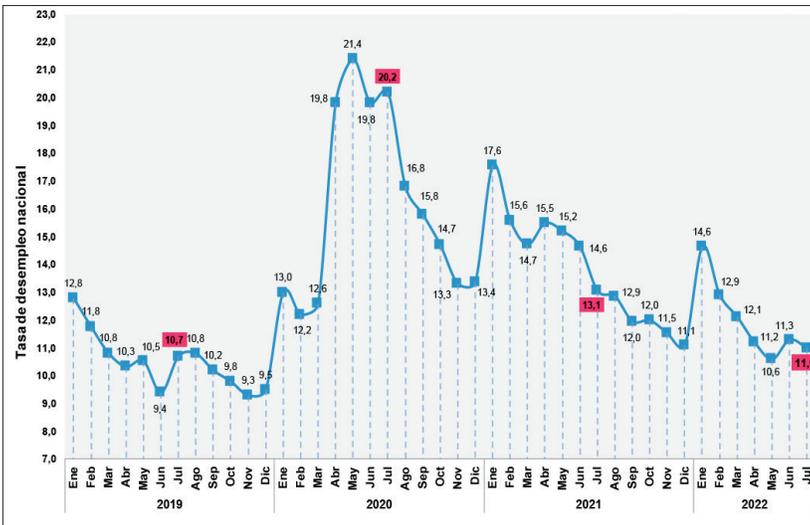
Gráfico 2. Septiembre 03 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de desempleo nacional - TD

Gráfico 3. Julio 2022



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

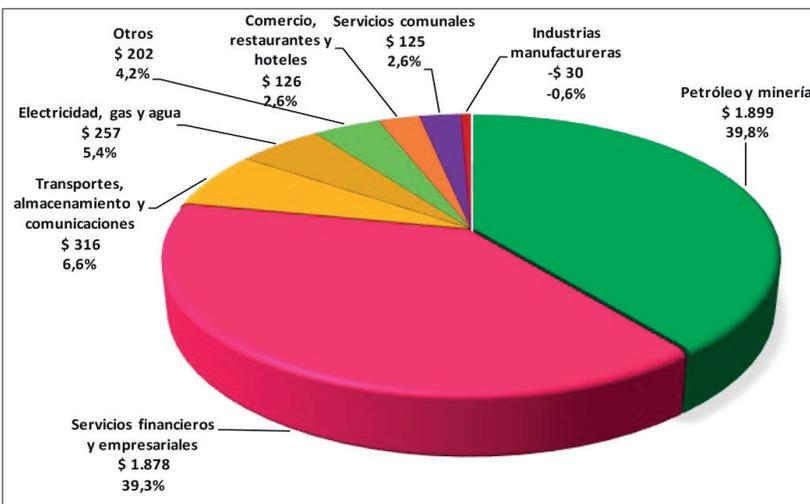
- En julio de 2022 la TD nacional se ubicó en 11,0%, disminuyendo 2,1 pps respecto al mismo mes de 2021 (13,1%); mientras que para las trece ciudades y AM la tasa fue de 11,3%, disminuyendo 3,4 pps.
- El número de ocupados en el país en el mes de julio fue de 22.06 millones

(m), los desocupados 2.72 m y la población fuera de la fuerza laboral 14.23 m. Comparado frente a julio de 2021 se recuperaron 1.64 m de empleos, mientras que los desocupados disminuyeron en 344 mil.

- De las trece actividades económicas, once crearon empleos: industrias manufactureras (279 mil); administración pública, defensa, educación (272 mil); transporte y almacenamiento (247 mil), actividades artísticas (214 mil). Destruyeron empleos dos sectores económicos: agricultura, ganadería y otras (-30 mil); información y comunicaciones (-9 mil).
- En el trimestre móvil mayo - julio 2022, las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Quidbó (22,7%), Valledupar (16,4%), Ibagué (15,5%), Riohacha (14,8%), y Armenia (13,9%). Las ciudades con las TD más bajas fueron: Bucaramanga AM (8,0%), Manizales AM (10,2%), Santa Marta y Villavicencio (10,7%), Cartagena (10,9%) y Bogotá (11,2%).

Inversión Extranjera Directa - IED

Gráfico 4. Segundo trimestre 2022 (millones US\$ y %)



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La Inversión Extranjera Directa - IED en el segundo trimestre de 2022, según el Banco de la República ascendió a US\$4.773 millones, presentando un crecimiento de 136,0% frente al mismo trimestre de 2021 (US\$2.023 millones).

- La IED estuvo liderada por los sectores de petróleo y minería 39,8%, servicios financieros y empresariales 39,3%, transportes, almacenamiento y comunicaciones 6,6%, electricidad, gas y agua 5,4%. Los sectores con menor participación fueron servicios comunales 2,6%, comercio, restaurante y hoteles 2,6%, otros 4,2%; mientras que industrias manufactureras decreció el 0,6%.
- La cifra de IED según los analistas corresponde a un 6,2% del PIB trimestral del país. Se destaca que para el primer semestre el monto cerró en US\$9.846 millones, valor record en la historia. Los principales países de origen de la inversión con datos del primer trimestre de 2022 provienen de EEUU 19,5%, Panamá 17,2%, España 14,5%, Chile 9,0% y Suiza 5,8%.

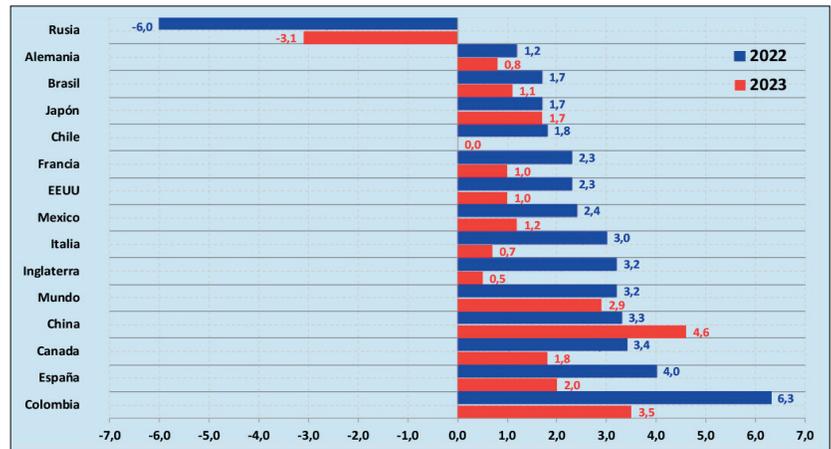
- A raíz del cambio de gobierno, algunos especialistas afirman que la IED puede ralentizarse por los efectos de la reforma tributaria, así como a la incertidumbre por los posibles cambios en las reglas establecidas.

Actualidad Internacional

Proyecciones crecimiento PIB países - FMI

- De acuerdo con las proyecciones del crecimiento más recientes del FMI para el PIB de 2022 y 2023 revisados en julio, muestran importantes correcciones a la baja para ambos años.
- Se destacan crecimientos en 2022 importantes para Colombia 6,3%, España 4,0%, Canadá 3,4%, China 3,3% e Inglaterra 3,2%. Para 2023, los crecimientos son más modestos con fuerte desaceleración en Rusia -3,1%, EEUU 1,0%, Alemania 0,8%, Japón 1,7%, Colombia 3,5% y China 4,6%. El mundo crecería este año 3,2% y en 2023 el 2,9%.
- El FMI habla de un panorama sombrío e incierto después de la leve recuperación de 2021 a causa de la pandemia. Los factores determinantes de la desaceleración son la alta inflación, la política monetaria restrictiva, los confinamientos en China y los efectos de la guerra en Ucrania.
- A lo anterior, se agregan riesgos como las disrupciones en las cadenas de suministros, perturbaciones

Gráfico 5. 2022 - 2023 (% anual)



Fuente: FMI, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

en el comercio mundial, la crisis alimentaria, el precio de los energéticos, el sobreendeudamiento de economías emergentes y en desarrollo, así como los riesgos por la fragmentación de la economía mundial en bloques geopolíticos e ideológicos.

Mercado de monedas frente al dólar

- Las cotizaciones de monedas y divisas frente al dólar americano tuvieron una semana de dominio de este último con importantes volatilidades, movidas por la incertidumbre global y regional que lo colocan como el activo de refugio preferido.
- De las seis monedas de la región en Latam dos se apreciaron: peso chileno 1,62% y peso mexicano 0,43%; mientras que las restantes cuatro se depreciaron: real brasileño -2,13%, peso colombiano -1,34%, sol peruano -1,15% y peso argentino -1,05%. Las tres divisas se depreciaron de manera relevante: libra -2,04%, yen -1,95% y euro -0,10%.
- Así las cosas, la supremacía del dólar continuó, ante los temores de una recesión global, el incremento de tasas de la FED, la alta inflación y la fortaleza de la economía de EEUU. Han ayudado a la fuerte depreciación del euro y la libra la guerra en Ucrania y los problemas del cierre del gasoducto por parte de Rusia.

Gráfico 6. Septiembre 02 de 2022 - variación semanal

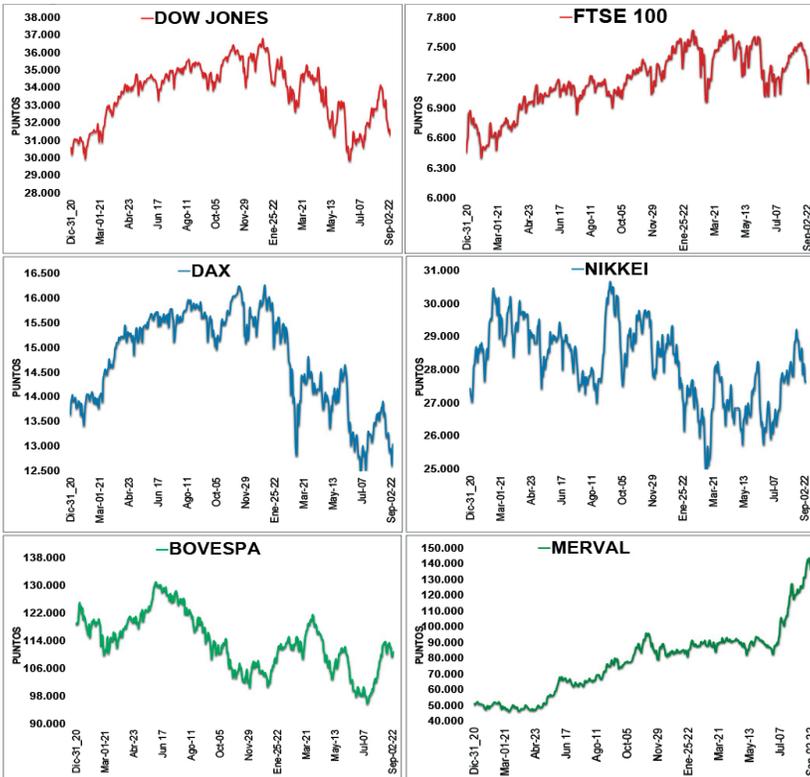
Peso chileno	878,270	▲	1,62%
Peso mexicano	19,929	▲	0,43%
Euro	0,995	▼	-0,10%
Peso argentino	139,150	▼	-1,05%
Sol peruano	3,864	▼	-1,15%
Peso colombiano	4.467,03	▼	-1,34%
Yen	140,200	▼	-1,95%
Libra	1,151	▼	-2,04%
Real brasileño	5,168	▼	-2,13%

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

- Para los expertos, el alza de la divisa pone en aprietos a muchos mercados como los bursátiles, materias primas y comercio en general; siendo los importadores y exportadores damnificados y beneficiados directos.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Septiembre 02 de 2022

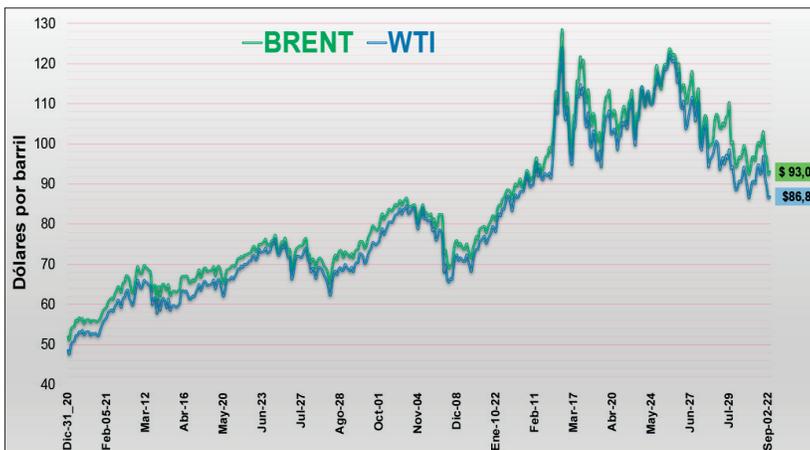


- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York bajó 3,0% con alta volatilidad a causa de los datos de empleo, las declaraciones de la FED, los temores de recesión, el alza de los bonos y la caída del petróleo.
- El FTSE 100 de Londres cayó 2,0% movido las acciones financieras, petroleras y energéticas, las caídas en los mercados de Asia, así como el aumento del precio de la electricidad. El DAX alemán subió marginalmente 0,6% a causa del débil dato de empleo en EEUU que podría frenar la fuerza del alza de tasas de la FED.
- El Nikkei japonés bajó 3,5% afectado por el mínimo del yen en 24 años, las caídas en las bolsas en Europa y EEUU, los temores a próximas subidas de tasas y los comentarios de la FED.
- El Bovespa brasilero bajó 1,3% con alta volatilidad afectado por las declaraciones de la FED, los temores de recesión, mayor aversión al riesgo y las caídas en los mercados bursátiles globales. El Merval argentino cayó 3,6% con alta volatilidad en una semana de ventas masivas contagiada por los mercados globales, las declaraciones de la FED, mayor aversión al riesgo y la fortaleza del dólar.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Septiembre 02 de 2022



- Respecto a la semana anterior, el Brent cerró en US\$ 93.02 perdiendo US\$7.97 el 8,0%; mientras que el WTI terminó en US\$86.87 bajando US\$6.19 el 6,7%.
- Las caídas en las dos referencias mostraron que en el mes llegaron al 12,0%, apoyadas por los temores del crecimiento económico por el alza de tasas, la demanda por parte de China a raíz del programa Covid Zero y la fortaleza del dólar.
- Este martes 06 de septiembre, el barril de Brent cotizaba (12:37 pm) a US\$92.36, mientras que el WTI lo hacía a US\$86.55 con fuertes variaciones negativas frente al día anterior.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana de fuerte baja con alta volatilidad ante la incertidumbre que ronda a los inversores.

Probables impactos en el sector cooperativo

- Las noticias en el ámbito nacional fueron positivas, destacándose el elevado volumen de las exportaciones, la estabilidad en la tasa de cambio, el aumento sustancial en la inversión extranjera directa - IED y la disminución en la tasa de desempleo, indicadores que se constituyen en termómetro de la economía, así como en referentes relevantes en la percepción que tienen los mercados internos y externos en el país. Sin duda, fueron noticias positivas que animaron a los agentes acerca del optimismo que se espera en el segundo semestre para el país, con algunas excepciones como la incertidumbre política por la reforma tributaria y los temas de orden público.
- Los impactos sobre las vigiladas se concentran en un mayor ingreso de divisas por las ventas externas lo cual incrementa la masa monetaria, se genera cierta estabilidad en las deudas en moneda extranjera, así como una mayor monetización de divisas por el ingreso de inversión extranjera directa - IED que va directamente a los sectores productivos a través de proyectos de inversión en el sector real. A su vez la disminución en la tasa desempleo crea confianza en la economía y en los agentes, lo que se traduce en que el aparato productivo tiene la capacidad de ir absorbiendo la mano de obra, lo cual genera mayores ingresos para la economía nacional, para el sector de las vigiladas y a su vez, dinamiza la actividad de intermediación financiera a través de mayores volúmenes de captaciones y colocaciones, ingresos, excedentes y beneficios sociales. Al tener buen desempeño las variables macro de la economía, estas se expanden al sector solidario y a los demás.
- En el ámbito internacional, las noticias de la semana fueron mixtas comenzando por las depreciaciones de las monedas de

economías emergentes y las divisas frente al dólar, la baja en las proyecciones por parte del Fondo Monetario Internacional - FMI para el presente año y para el 2023 en todo el mundo, las fuertes caídas en los mercados bursátiles y del petróleo a raíz de los temores por las alzas de tasas de intervención de los bancos centrales especialmente de la Reserva Federal - FED para controlar la inflación, los temores a una recesión global, el Covid en China y los problemas geopolíticos en el planeta.

- Los efectos sobre las vigiladas comienzan con la presión sobre la tasa de cambio por la hegemonía del dólar a nivel global, haciendo más costosas las deudas de los asociados al ser convertidas a pesos, ya que se requerirán mayores volúmenes de moneda local para cubrirlas, lo que afectará sus resultados al incrementarse los costos y gastos. Las proyecciones de crecimiento (FMI) predicen los efectos sobre las economías nacionales, así como sobre sectores que tendrán crecimientos menores a los acostumbrados, dada la perspectiva de desaceleración global. Tal situación generará menos confianza en los agentes, baja en las operaciones, menos ingresos, menos excedentes y menos beneficios sociales. Lo anterior, acompañado a la caída en los mercados financieros bursátiles y del petróleo en la semana, disminuyeron las valorizaciones de los activos especialmente en los FIC; se baja o ralentiza la liquidez por el menor volumen de monetización de divisas que entrarían a la economía con destinos a la inversión, ahorro y consumo. Estos efectos macro se trasladan al sector solidario y a las vigiladas en muy probables desaceleraciones en la colocación de créditos y generación de depósitos que incidirán en el desempeño normal de las operaciones empresariales, viéndose reflejado en sus estados financieros.

