

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 147 Septiembre 20 de 2022



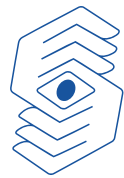
Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

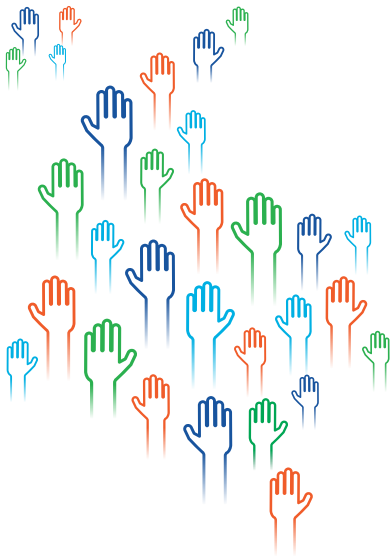


Supersolidaria

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

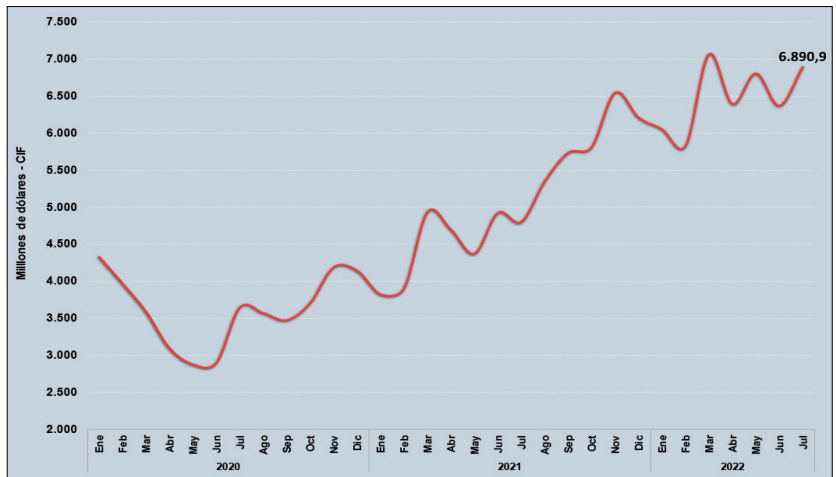
- A** La economía colombiana en el mes de julio continuó su crecimiento aunque a un nivel menos acelerado, cerrando el ISE en 6,4%.
- B** Las tasas de los bonos del Tesoro de EEUU continuaron su ascenso, presentándose la curva inversa de tipos de interés, indicador que ha presagiado varias recesiones.
- C** Fuertes caídas en los mercados bursátiles y moderadas en el petróleo a causa del temor de alza de tasas, la alta inflación, mayor aversión al riesgo y posible recesión.



Importaciones colombianas - CIF

- Las importaciones en el mes de julio de 2022 sumaron US\$6.890,9 millones CIF, presentando un alza de 43,5% frente al mismo mes de 2020 (US\$ 4.801,4 millones).
- Las variaciones en las importaciones se originaron en los grupos de: combustibles y producción de industrias extractivas 215,5%; agropecuarios, alimentos y bebidas 31,5%; manufacturas 33,5%; y otros sectores -45,6%.
- Los principales países origen de las importaciones en febrero fueron: EEUU 26,5%, China 23,7%, Brasil 7,9%, México 5,6%, demás países 28,1%. De Rusia se importaron en el mes US\$27.1 millones (con déficit en la balanza comercial FOB) y de Ucrania US\$0.9 millones (con déficit).

Gráfico 1. Julio 2022



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana al alza de \$70.5 equivalente al 1,6% frente al cierre de la TRM del 10 de septiembre con media volatilidad. En lo corrido de 2022, el dólar ha ganado \$455, con una apreciación de 11,4%.
- La tasa de cambio estuvo afectada por las expectativas de alzas de tasas por parte de la FED, la caída en las bolsas, el petróleo, mayor aversión al riesgo, alzas en las tasas de bonos en EEUU, entre otros.
- Adicionalmente, influyeron en el alza las declaraciones del Banco Mundial y el FMI sobre la posible recesión en 2023, la depreciación de las divisas y monedas de países emergentes, así como la inflación de agosto (8,3%) en EEUU.

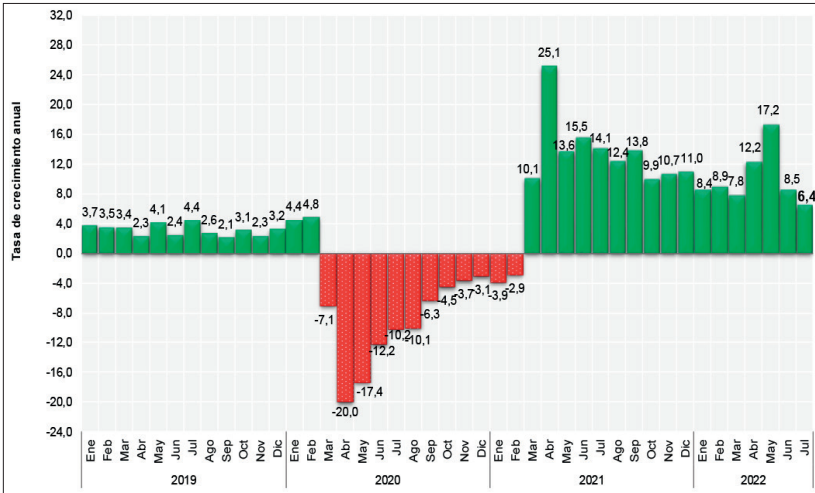
Gráfico 2. Septiembre 17 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE

Gráfico 3. Julio 2022



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

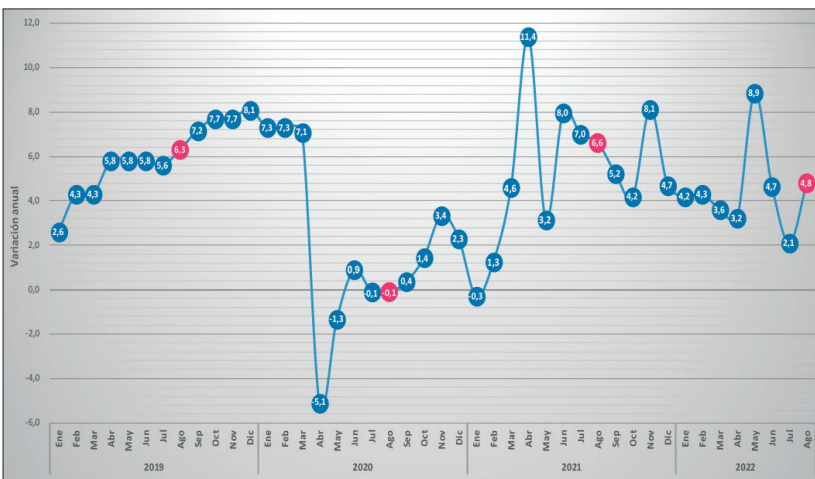
- En julio del año en curso el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE se ubicó en 118,46 y representó un crecimiento de 6,41% respecto al mismo mes de 2021 (111,32). La variación mensual fue de -0,29%.
- Las tres actividades agregadas del PIB presentaron variaciones mixtas. Las

primarias (agricultura y minería -1,7%); las secundarias (industria y construcción 7,1%) y las terciarias (comercio y servicios 7,6%).

- De las doce actividades económicas, diez presentaron desempeño positivo (minas y canteras, industrias manufactureras, construcción, comercio, administración pública, etc.); una en negativo (agricultura, ganadería y caza); una sin cambio (actividades inmobiliarias).
- Las tres actividades económicas que más contribuyeron a la variación (con 3,6 pps) fueron: comercio, transporte, almacenamiento, alojamiento y servicios de comida; administración pública y defensa, educación y salud humana; y actividades artísticas, entretenimiento y otros.
- Para julio, se observó como el ISE mantuvo el buen desempeño al igual que en meses precedentes, pero con una importante desaceleración, siendo el menor valor desde marzo de 2021. En este resultado influye la comparación con el periodo base.

Consumo de los hogares - CH

Gráfico 4. Agosto 2022



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Consumo de los Hogares - CH según la firma Raddar en el mes de agosto de 2022 creció en términos nominales 16,5%. Con una inflación de 10,84% anual, el crecimiento fue de 4,8% en términos reales frente al mismo mes de 2021. Los gastos en el mes ascendieron a \$76.4 b y en los últimos 12 meses de \$899.3 b.

- Las variaciones anuales del gasto real en la canasta de consumo de agosto fueron lideradas por alimentos fuera del hogar 16,1%, le siguieron entretenimiento 12,5%, electrodomésticos 9,6%, transporte y comunicaciones 9,5%, moda 4,7% y bienestar 1,7%. El crecimiento del consumo en términos nominales estuvo soportado por el aumento del empleo, la inflación y las remesas.

- A raíz de la inflación que ya está en los dos dígitos y que golpea el poder de compra de los consumidores, y al no verse una desaceleración sustancial del gasto, es probable que los hogares realicen dichas compras con apalancamiento de crédito. El rubro de la canasta de alimentos ha sido damnificado por la inflación, situación que ha llevado a sacrificar compras en otros rubros de gasto para poder adquirir los alimentos para el hogar.
- Neiva lideró el crecimiento real (7,69%), mientras que Cúcuta presentó el menor (3,23%). Bogotá, Medellín y Cali estuvieron por encima del promedio nacional (4,8%).

Actualidad Internacional

Índice PMI Manufacturero - Países

- El índice PMI (Purchasing Managers' Index) o Índice de Gestor de Compras con valores mayores a 50, el que se considera aceptable, presentó valores mixtos a nivel global para el mes de agosto de 2022.
- En agosto de 2022 cinco países estuvieron por encima de 50 en su PMI, mientras que siete por debajo. Los más destacados fueron Colombia 52,4, Brasil 51,9, Japón y EEUU 51,5, y, Francia 50,6. Los menores niveles fueron para Reino Unido 47,3, Italia 48,0, México 48,5 y Canadá 48,7. En la parte media se ubicaron Alemania 49,1, China 49,5 y España 49,9.
- En la zona euro, el PMI se ubicó en 49,6 valor inferior al 49,8 de julio, disminuyendo la dinámica de los pedidos afectados por el deterioro del poder adquisitivo de alta inflación. En EEUU la producción se contrajo debido a la débil demanda, alta inflación y a la incertidumbre económica en el gasto de los clientes.

Gráfico 5. Agosto 2022



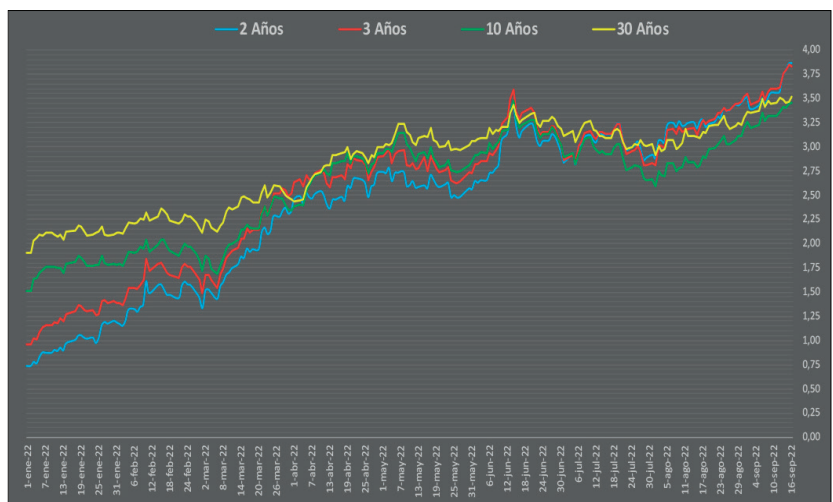
Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Respecto al mes inmediatamente anterior, solo tres países tuvieron crecimiento en su PMI: Colombia (2,9 pps), Francia (1,1 pps) y España (1,2 pps); México no tuvo cambio y el resto (ocho) disminuyeron.

Bonos del Tesoro EEUU (2,3,10,30 años)

- Al 16 de septiembre de 2022, las tasas de rendimiento de los bonos en EEUU para los diferentes vencimientos continuaron su comportamiento alcista de forma importante. El rendimiento efectivo anual del bono de 2 años cerró en 3,871%, el de 3 años 3,832%, el de 10 años 3,455% y el de 30 años 3,520%.
- En la semana de análisis, el bono de 2 años subió 31 pb, el de 3 años 23 pb, el de 10 años 14 pb, y el de 30 años 7 pb. Las alzas se dieron a raíz de la política monetaria contraccionista de la FED, la alta inflación, aumentos futuros de tasas y una mayor aversión al riesgo.
- Continuó de forma más extensa la curva invertida de tipos de interés (los rendimientos de bonos de corta duración son mayores que los de larga). Así, los bonos de 2 y 3 años tuvieron rendimientos superiores a los de 10 y 30 años desde hace casi un mes, situación que ha pronosticado las recesiones económicas más importantes desde la década de 1950.

Gráfico 6. Septiembre 16 de 2022

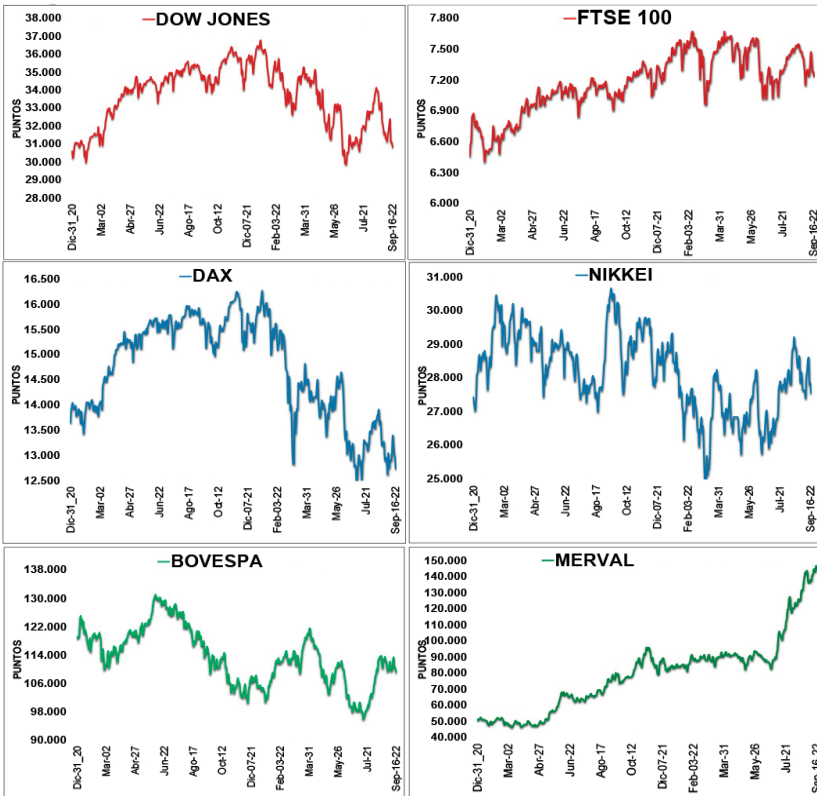


Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En lo corrido de 2022, las tasas de bonos han tenido alzas sustanciales en todas las maduraciones superiores a los 162 pb. En la semana anterior casi todos los bonos llegaron a niveles máximos no vistos hace muchos años.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Septiembre 16 de 2022

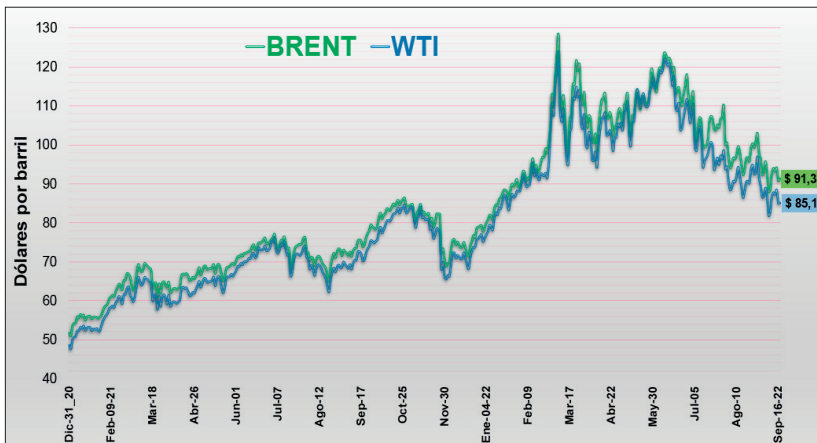


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York cayó 4,1% con alta volatilidad a raíz de los temores de recesión, alzas de tasas de la FED, el dato de inflación de agosto y las caídas de las tecnológicas.
- El FTSE 100 de Londres bajó 1,5% movido por los temores de recesión, las ventas de minoristas, los datos de inflación y empleo británicos, los mercados globales y la inflación en EEUU. El DAX alemán cayó 2,7% debido a los miedos de recesión, alza de tasas, la elevada inflación y al vencimiento de futuros y opciones (hora bruja).
- El Nikkei japonés bajó 2,0% con alta volatilidad afectado por los mercados globales, el alza de tasas de la FED, la subida del yen y el dato de inflación en EEUU del mes de agosto.
- El Bovespa brasilero bajó 2,7% con alta volatilidad afectado por el entorno externo, la caída de acciones de mineras, seguros, el dato de inflación en EEUU y los temores de recesión. El Merval argentino subió 0,8% con alta volatilidad a raíz de los entornos bursátiles externos, la inflación en EEUU, los temores de recesión, la caza de gangas y los datos de inflación local.

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

Gráfico 8. Septiembre 16 de 2022



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Respecto a la semana anterior, el Brent cerró en US\$ 91.35 perdiendo US\$1.49 el -1,6%; mientras que el WTI terminó en US\$85.11 bajando US\$1.68 el -1,9%.
- Las fluctuaciones en las dos referencias estuvieron acentuadas por los temores de continuar la subida de tasas de interés, una probable recesión, caída en la demanda de crudo, la fortaleza del dólar, la caída de las bolsas, las alzas de los rendimientos de bonos y la desaceleración en China, EEUU y Europa.
- Este martes 20 de septiembre (12:19 pm), el barril de Brent cotizaba a US\$90.31, mientras que el WTI lo hacía a US\$83.68 con variaciones negativas frente al día anterior.

- Los precios futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana a la baja con media volatilidad ante la incertidumbre y noticias que afectan a todos los mercados.

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el ámbito nacional la mayoría de las noticias y eventos fueron positivos comenzando por el incremento en las importaciones aumentando la demanda de bienes de capital, el crecimiento de la economía en el mes de julio - ISE aunque con cierto nivel de desaceleración siguiendo las tendencias de la economía global, el aumento en el consumo o gasto de los hogares que dinamiza el desempeño del crecimiento – PIB; mientras por el lado de la tasa de cambio esta tuvo un leve incremento a raíz de los contextos globales por la incertidumbre de alzas de tasas y una probable recesión global.
- Se pueden observar algunos impactos puntuales en las entidades vigiladas, especialmente en la confianza que genera y se observa con el crecimiento de la economía del país, acompañado con el desempeño del consumo de los hogares, lo que se traduce en mayores ingresos disponibles para las empresas y familias destinados a proyectos de inversión y al consumo para la satisfacción de las necesidades de los individuos. Estas dinámicas generan en el sector vigilado mayores tomas de crédito, incremento en los niveles de operaciones, en los ingresos y excedentes. Al crecer la economía por el lado de la oferta y la demanda el beneficio es para todos los ciudadanos. De otra parte, la subida de tasa de cambio presiona los niveles de las deudas que las vigiladas poseen en moneda extranjera al volverse más costosas en pesos, a la vez que eleva el riesgo.
- Las noticias en el ámbito internacional fueron en su mayoría negativas comenzando por el desempeño del índice PMI en los diferentes países el cual tuvo comportamientos mixtos y con bajos crecimientos, el alza de las tasas de los bonos en EEUU destacándose la curva invertida de tipos de interés, las fuertes caídas en los mercados bursátiles, así como también la baja en el petróleo, siendo una semana de bastante volatilidad lo que afectó a los inversores a nivel global. Los mercados estuvieron preocupados por los temores de alzas en las tasas de interés de los bancos centrales especialmente la Reserva Federal - FED, una probable recesión global, los altos niveles de inflación que deterioran los ingresos de los consumidores y las desaceleraciones en Asia, Europa y EEUU.
- Los efectos en las entidades vigiladas repercuten de forma indirecta en la presión sobre las tasas de interés al alza especialmente por lo que implican las referencias de estas en EEUU y en el resto del mundo, llevando a presiones también en la tasa de cambio al generarse probable salida de capitales buscando retornos mayores con menores niveles de riesgo; mientras que una producción industrial débil genera menos opciones de intercambio con nuestros socios comerciales, afectando nuestras exportaciones y las importaciones. Cómo en semanas anteriores, las caídas en los mercados bursátiles generan depreciaciones en los portafolios de las vigiladas - FIC, mientras que caídas en los precios del petróleo disminuyen la liquidez en el mercado local, lo cual implica una disminución en la dinámica de la intermediación financiera, menores ingresos excedentes y beneficios sociales. Lo anterior, conlleva a un estancamiento y probable debilitamiento del sector al no crecer la generación de valor agregado que es la esencia de la actividad empresarial.

