

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 150 Octubre 11 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

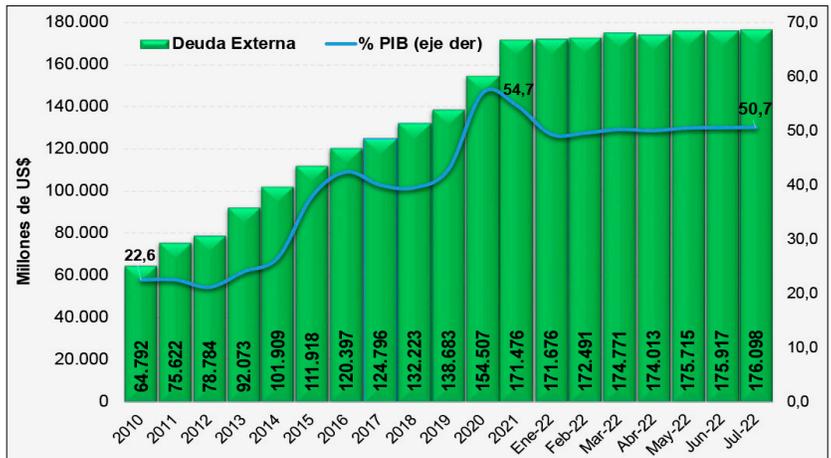
- A** La tasa de inflación cerró septiembre en 11,44% nivel no visto desde 1999, a causa del alza en los alimentos, la tasa de cambio y la coyuntura mundial.
- B** Las tasas de inflación en la mayoría de países tuvieron importantes correcciones a raíz de la política monetaria de contracción de los principales bancos centrales.
- C** Los mercados bursátiles y del petróleo tuvieron una semana alcista ante la toma de mayores riesgos y al recorte en la producción por parte de la OPEP y los aliados.

Actualidad Nacional

Deuda externa colombiana (US\$ - % PIB)

- En julio de 2022 de acuerdo con el Banco de la República la deuda externa total del país llegó a US\$176.098 millones con un crecimiento de 0,1% frente al mes de junio (US\$175.917 millones). Como porcentaje del PIB, la deuda se ubicó en el 50,66% subiendo 5 pb con respecto al mes anterior (50,61%).
- Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$100.826 millones equivalente al 57% del total; mientras que la privada llegó a US\$75.272 millones el restante 43%. El 84% de los créditos son de largo plazo y el 16% de corto plazo. Así llega la deuda a un nivel máximo histórico, afectada por los cambios en las tasas de interés y la tasa de cambio.

Gráfico 1. Julio 2022

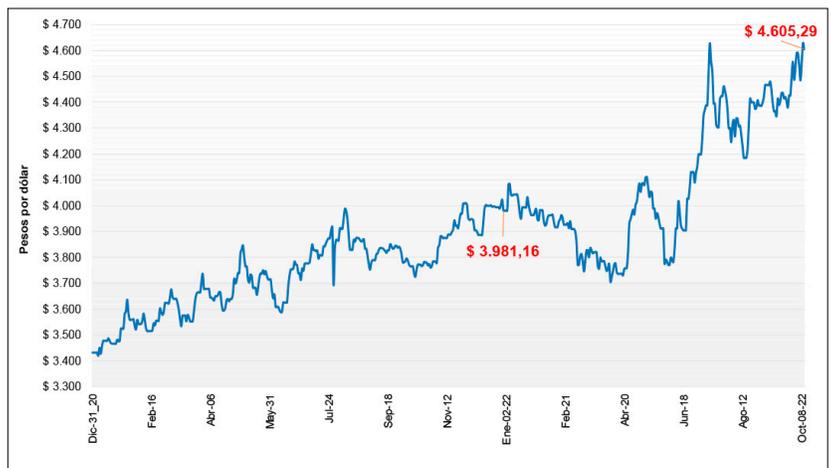


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana casi plana con media volatilidad ganando \$15, el 0,3% frente al cierre de la TRM del 01 de octubre. En lo corrido de 2022 el dólar ha ganado \$624,1 con una apreciación de 15,7%.
- La tasa de cambio estuvo influida por la supremacía global del dólar, la depreciación de las divisas y monedas, las declaraciones de control de capitales golondrinas, la no continuación de exploración y explotación petrolera.
- Otros factores que contribuyeron en los movimientos del dólar fueron el dato de empleo en EEUU mostrando la fortaleza de la economía y posibles presiones sobre alzas de tasas, los riesgos en los déficits comercial y fiscal, y la incertidumbre política local y regional.

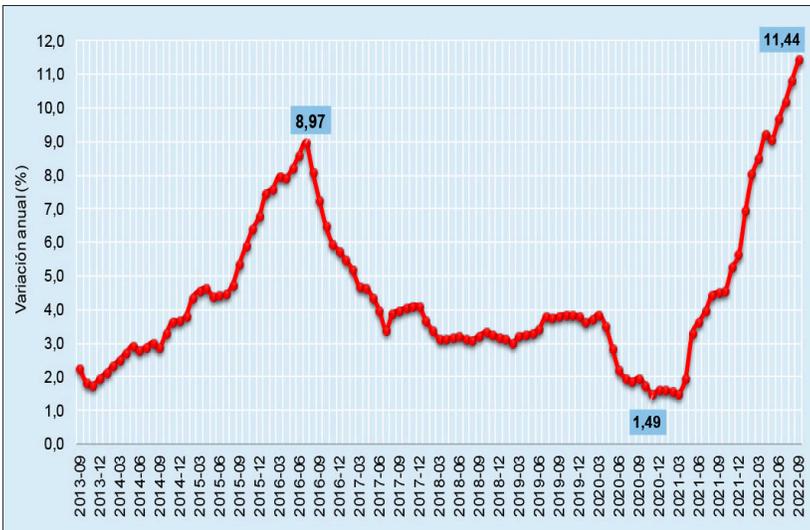
Gráfico 2. Octubre 08 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de inflación anual (%)

Gráfico 3. Septiembre 2022



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

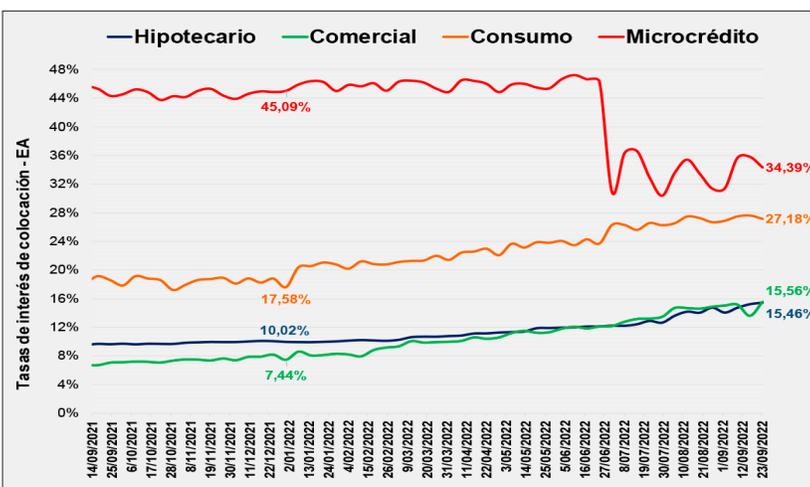
- Para el mes de septiembre la inflación anual se ubicó en 11,44%, registrando un avance frente al mes anterior de 60 pb. La variación mensual fue de 0,93% y la del año corrido 10,08%.
- Las variaciones positivas anuales más altas en agosto fueron: alimentos y

bebidas no alcohólicas (26,62%), restaurantes y hoteles (16,27%), artículos para el hogar (16,20%), bienes y servicios diversos (10,81%). Las menores variaciones fueron: información y comunicación (-6,65%), prendas de vestir y calzado (5,05%), recreación y cultura (5,24%).

- Por ciudades, las variaciones anuales más altas se presentaron en Cúcuta (14,73%), Santa Marta (14,41%), Valledupar (14,38%), Riohacha (14,34%) y Montería (13,23%); mientras que las menores variaciones fueron: Bogotá (10,42%), Manizales (11,05%), Medellín (11,14%), Pasto (11,17%) y Cali (11,73%).
- La inflación continuó en el nivel record no visto desde marzo de 1999. Los alimentos que más presionaron fueron las frutas frescas, arroz, huevos, carnes y pan. Para los analistas, la inflación se ubicaría entre el 11,5% a 12,20% al cierre del año, cifra que influirá en la negociación del salario mínimo y en posibles alzas adicionales por parte del Banco de la República.

Tasas de colocación sistema financiero - EA

Gráfico 4. Septiembre 23 de 2022



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Las tasas de interés que los intermediarios financieros cobran a sus clientes en las diferentes modalidades han tenido comportamiento alcista desde septiembre de 2021, mes de inicio de la subida de la tasa repo por parte del Banrep.

- La tasa de microcrédito al 23 de septiembre cerró en 34,39% EA la más elevada a causa del mayor riesgo, le siguió consumo con 27,18%, luego hipotecaria con 15,46%, finalmente comercial con 15,56%.
- Como se observa, en lo corrido de 2022 las alzas fueron considerables en las modalidades de consumo de 960 pb, hipotecario 544 pb y comercial 812 pb, mientras que para microcrédito decreció en 1070 pb. De continuar la política monetaria restrictiva a nivel global y local, así como la presión inflacionaria, se continuarán viendo alzas en las diferentes modalidades de crédito.
- A lo anterior se le suma el alza de la tasa de usura para el mes de octubre lo que hace más oneroso la toma de crédito quedando establecida así: crédito de consumo y ordinario (36,92%), microcrédito (55,43%) y consumo de bajo monto (44,06%).

Actualidad Internacional

Tasas de inflación por países

- La inflación mundial anual a septiembre presentó comportamientos mixtos en los catorce países analizados. Comparada con el mes anterior de agosto, tres países tuvieron incremento, cuatro disminuyeron, dos no tuvieron cambios, y cuatro presentaron aún las cifras a julio.
- Rusia y Chile lideraron las cifras con 13,70%, siguió Colombia 11,44%, Alemania 10,00% e Inglaterra* 9,9%. En la parte media, aparecen España 9,00%, Italia 8,90%, Brasil 8,73%, México 8,70%, EEUU* 8,30% y Canadá* 7,00%. Las menores tasas fueron para China* 2,50%, Japón* 3,00% y Francia 5,60%.
- Con los resultados mixtos la inflación parece haber empezado a desacelerarse en la mayoría de países como consecuencia de la política monetaria restrictiva de los bancos centrales. La medida ha generado depreciaciones fuertes de monedas y divisas donde el dólar se ha convertido en el activo líquido monetario preferido por los inversores.

Gráfico 5. Septiembre 2022 - *agosto



Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En países como Alemania e Italia la inflación aumentó ante los temores por la escalada de la guerra, alza en los energéticos como gas y electricidad, en los alimentos, y la interrupción en la cadena de suministros, lo que presionaría a nuevas alzas por parte del banco central.

Tasas de desempleo por países

- En agosto las tasas de desempleo - TD en los diferentes países tuvieron comportamientos a la baja en su gran mayoría a excepción de México que subió 10 pb al cerrar en 3,5% cuando en julio esta fue de 3,4%; mientras que Alemania y Chile no tuvieron cambios.
- Las mayores tasas de desempleo se observaron en España 12,4% y Colombia 10,6%. Les siguieron en su orden Chile 7,9%, Francia 7,3%, Alemania 5,5% (sep), China 5,3% y Canadá (sep) 5,2%. Con los niveles más bajos se ubicaron EEUU 3,5% (sep), México 3,5% y Japón 2,5%.
- Por su parte, la TD de septiembre en EEUU bajó 20 pb frente a agosto (3,7%). En el mes se crearon 263.000 empleos según el Departamento del Trabajo en sectores como el ocio, sanitario y manufacturero. Para los analistas, a pesar de la fortaleza del empleo, este empieza a ralentizarse en cantidad de puestos.
- De otra parte, la tasa de desocupación en la eu-

Gráfico 6. Agosto 2022

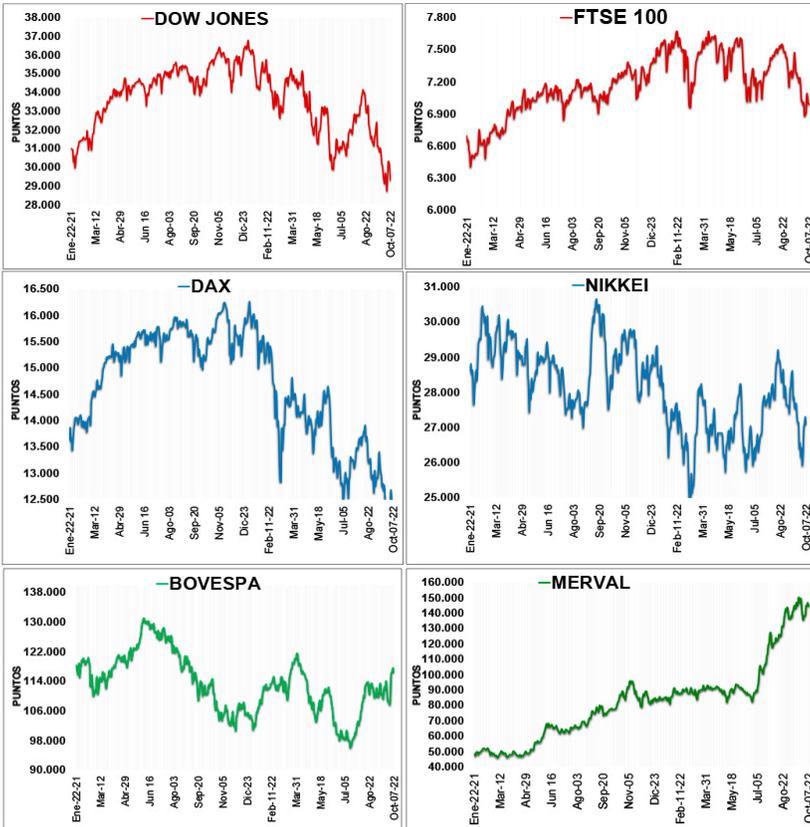


Fuente: Datosmacro.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

roza continuó sin variación en 6,6% según Eurostat; mientras que para la Unión Europea fue de 6,0% sin cambio. A pesar de las bajas en el desempleo hay temores por el alza de tasas y la alta inflación que pueden generar una recesión económica destruyendo empresas y puestos de trabajo.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Octubre 07 de 2022

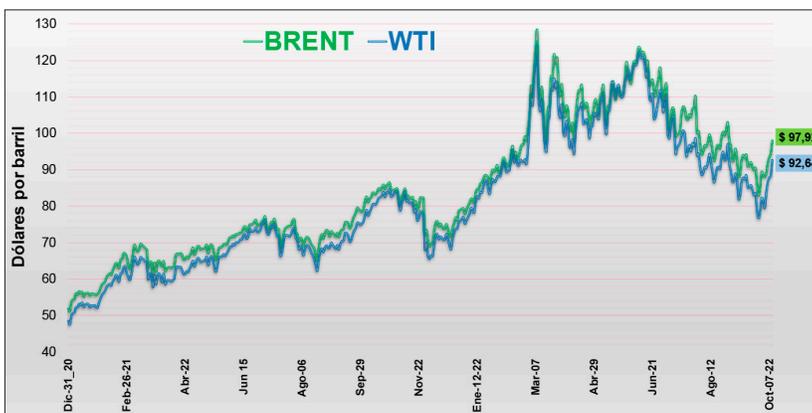


- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York subió 1,9% con alta volatilidad movido por los datos de empleo, las expectativas de las tasas, caza de gangas y las ganancias en la tecnológicas.
- El FTSE 100 de Londres varió 1,4% influido por la calificación de riesgo de Fitch, el impulso de las petroleras, las bolsas europeas, caza de gangas en tecnológicas, viajes, ocio y la reversión del plan de baja de impuestos. El DAX alemán recuperó 1,3% con media volatilidad debido a los datos de empleo en EEUU, toma de beneficios, expectativa de fin de subida de tasas, y los resultados de los sectores empresariales.
- El Nikkei japonés ganó 1,5% con alta volatilidad afectado por las decisiones de la OPEP de bajar la producción, la revisión de recorte de impuestos en Inglaterra, la caza de gangas y la apertura al turismo afectado desde la pandemia.
- El Bovespa brasilero subió 5,7% con alta volatilidad impulsado por las acciones de petroleras y bancarias, las expectativas de la segunda vuelta presidencial y una baja en aversión al riesgo. El Merval argentino subió 2,7% con alta volatilidad a causa de la toma de mayor riesgo, los resultados de las elecciones en Brasil, el alza en los bonos y la caza de gangas.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Octubre 07 de 2022



- Comparado con la semana anterior, el Brent cerró en US\$97.92 ganando US\$9.96 el 11,0%; mientras que el WTI terminó en US\$92.64 subiendo US\$13.15 el 15,8%.
- Las elevadas alzas en las dos referencias estuvieron influenciadas por los recortes de la OPEP y los aliados de dos millones de barriles diarios, los temores de oferta, las amenazas de ventas de crudo ruso, los temores de la guerra en Ucrania. Los analistas ven un barril de Brent en 2023 entre US\$85 y US\$100.
- Este martes 11 de octubre (12:40 pm), el barril de Brent cotizaba a US\$94.73, mientras que el WTI lo hacía a US\$89.56 con variaciones negativas frente al día anterior.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana de fuerte alza con alta volatilidad recuperándose de las caídas de semanas precedentes.

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el ámbito nacional las noticias fueron mixtas de acuerdo al comportamiento de las diferentes variables cómo fue el caso de los incrementos de la deuda externa, la tasa de inflación, las tasas de colocación y, la estabilidad en la tasa de cambio. El lado positivo estuvo en la estabilidad de la tasa de cambio, lo cual no generó mayores presiones sobre el peso, permitiendo la toma de mayores riesgos por parte de los inversionistas, que se constituye en una buena noticia para el país; mientras que el lado no positivo se evidenció en la escalada de la deuda externa afectada por las tasas de interés, tasa de cambio y volatilidad de los mercados, al igual que el incremento en la inflación que deteriora cada vez más el poder de compra, y, el incremento en los precios de los servicios financieros expresados en las tasas de colocación de los establecimientos de crédito, que posteriormente se trasladan a los deudores volviendo más onerosa la toma de financiación.
- Los efectos directos sobre las vigiladas se materializan en la presión sobre las tasas de interés activas y pasivas al incrementarse la deuda externa del país, aumenta el costo del dinero por la inflación y por tasas de colocación más elevadas para empresas y personas naturales, situaciones que generan efectos en los ingresos de las organizaciones solidarias, interfieren en la dinámica de la intermediación con posibles desaceleraciones (menos operaciones), afectando finalmente los excedentes y los beneficios sociales de los asociados. De otro lado, una tasa de cambio estable permite mantener el nivel de deuda en moneda extranjera sin mayores presiones al ser convertidas en moneda local, de manera que se mantiene el valor constante de dichas obligaciones.
- En el ámbito internacional las variables analizadas tuvieron comportamientos positivos cómo fue la disminución continuada en las tasas de desempleo, correcciones en las tasas de inflación gracias a las medidas de los bancos centrales, recuperación en todos los mercados bursátiles, alzas sustanciales en el mercado del petróleo; noticias que fueron positivas y optimistas para la economía global, después de semanas anteriores con fuertes volatilidades, caídas y pérdidas sustanciales para los inversores en todo el planeta.
- En general, los efectos positivos sobre las vigiladas se observan en la fortaleza y recuperación que pueden presentar nuestros principales socios comerciales al disminuir sus niveles de desempleo y de inflación, lo que podría generar mejoras en la demanda de productos a través de las exportaciones, ingresos que posteriormente serán monetizados y ampliarán la liquidez monetaria en la economía. A su vez, las apreciaciones y la generación de valor por el incremento en las posiciones o portafolios en los mercados de valores a nivel global y con efectos en la bolsa colombiana continúan fortaleciendo el precio de las inversiones especialmente en FIC; mientras que la expansión de la liquidez al incrementarse los precios del petróleo se irriga al sistema financiero y a las Cooperativas de Ahorro y Crédito - CAC, generando recursos frescos los cuales serán destinados a nuevos créditos, mayor número de operaciones financieras, ingresos, excedentes y, finalmente, mayor distribución de beneficios sociales para los asociados así como crecimiento y fortalecimiento del sector y de las organizaciones solidarias.

