

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 151 Octubre 18 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 tasas de captación de los intermediarios financieros continuaron al alza de forma sostenida en sintonía con los ajustes llevados a cabo por el Banco de la República
- B** Según las proyecciones actualizadas a octubre del FMI, para el 2023 la economía global tendrá una importante desaceleración, donde Colombia crecería el 2,2%
- C** Los mercados bursátiles y el petróleo tuvieron importantes pérdidas debido los temores de continuar el alza de tasas, la probable recesión y la elevada inflación



Tasas de captación intermediarios financieros

- Al 13 de octubre de 2022 de acuerdo con las cifras de la Superfinanciera las tasas de captación a diferentes plazos continuaron mostrando importantes alzas manteniéndose en dos dígitos.
- Se destacan las captaciones a 30, 60, 90, 180, 360 días y mayores a 1 años para los diferentes establecimientos de crédito. A corto plazo de 30 días los bancos pagan 8,2% EA, a 60 días 9,7% y a 90 días 11,7%. Para plazos mayores a 1 año, los bancos pagan en promedio 16,8%, las Compañías de Financiamiento Comercial 15,5% y las Cooperativas Financieras 13,1%.
- El sistema en promedio paga tasas a un mes de 8,1%, a 90 días 11,7%, a 1 años 15,5% y mayo-

Gráfico 1. Octubre 13 de 2022

Intermediarios	a 30 días	a 60 días	a 90 días	a 180 días	a 360 días	>360 días
Bancos	8,2	9,7	11,7	12,8	15,3	16,8
Corporaciones Financieras	6,7				17,2	
Compañías Finan Comercial	5,4	5,5	12,7	12,9	15,3	15,5
Instituciones Ofic Especiales					16,1	
Cooperativas Financieras	2,6	4,6	10,1	10,0	12,0	13,1
Total sistema	8,1	9,6	11,7	12,7	15,5	16,7

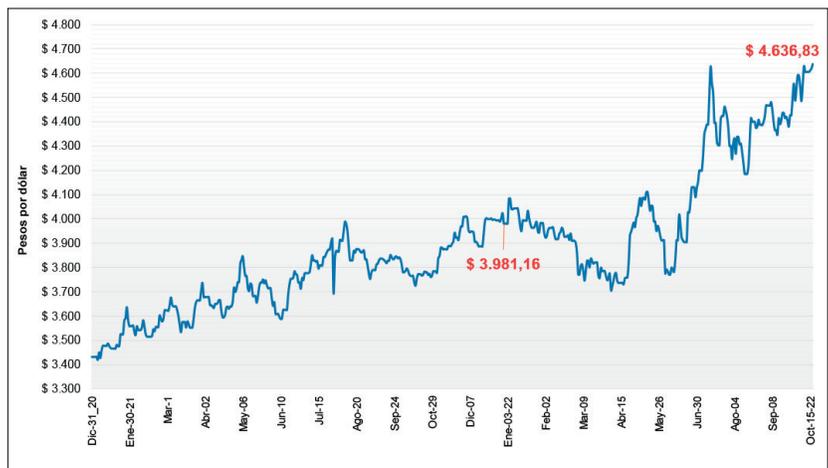
Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

res a 1 año 16,7%. Las tasas van en sincronía con las alzas del Banco de la República.

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana de leve alza con alta volatilidad ganando \$31.5, el 0,7% frente al cierre de la TRM del 08 de octubre. En lo corrido de 2022 el dólar ha ganado \$655,7 con una apreciación de 16,5%.
- La tasa de cambio estuvo afectada por el dato de inflación en EEUU, los temores de recesión global, la guerra en Ucrania, la depreciación de las divisas y monedas, las proyecciones del FMI, los déficits en cuenta corriente y fiscal, y la inflación.
- Otros factores ayudaron al alza como la incertidumbre política y la reforma tributaria, mayor aversión al riesgo, la probable disminución de la explotación petrolera y el *flight to quality*. En el mercado de futuros se negocian posiciones a \$5.200 por dólar, lo que ejerce presión al alza.

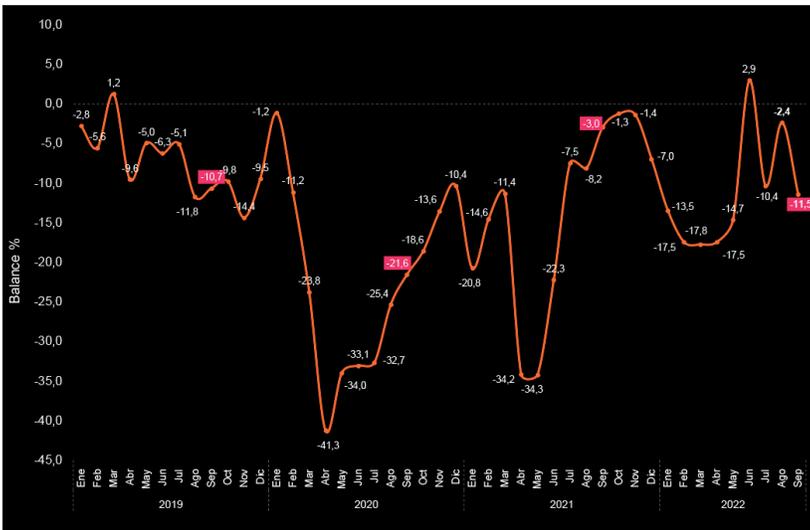
Gráfico 2. Octubre 15 de 2022



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Índice de Confianza del Consumidor - ICC

Gráfico 3. Septiembre 2022



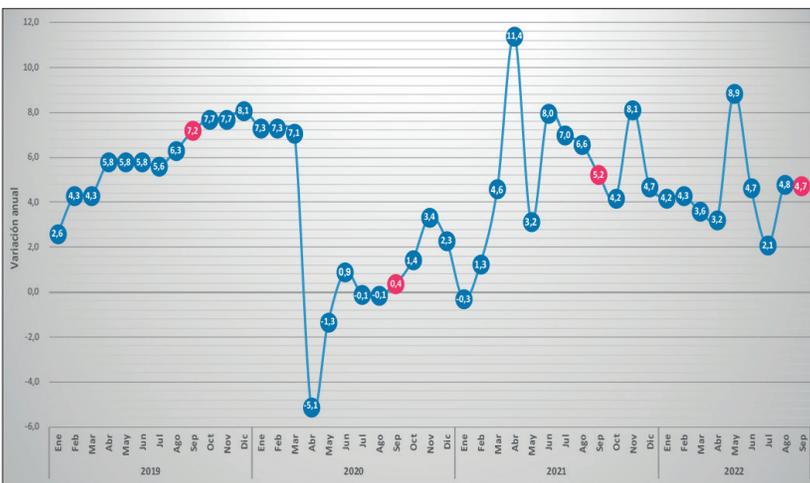
Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Índice de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo - ICC cerró en -11,5% en septiembre con una caída de 9,1 pps frente a agosto. El Índice de Condiciones Económicas - ICE bajó 0,9 pps, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor - IEC lo hizo en -14,5 pps.

- Con respecto al mes de agosto, el ICC cayó en cuatro de las cinco ciudades: Bogotá -9,8 pps, Medellín -5,7 pps, Cali -14,6 pps y Bucaramanga -14,5; y subió en Barranquilla 3,8 pps. Por estratos, el índice bajó en los tres: alto -4,2 pps, medio -5,9 pps y bajo -12,7 pps.
- La disposición de compra de vivienda frente a agosto bajó 2,0 pps en tres ciudades: Barranquilla -1,7 pps, Bogotá -2,3 pps y Medellín -6,5 pps; mientras que subió en Cali 0,2 pps y Bucaramanga 10,5 pps. Por nivel socioeconómico aumentó en alto y medio, y cayó en el bajo.
- La disposición de compra de bienes durables aumentó 2,4 pps; reduciéndose en dos de las cinco ciudades (Cali y Medellín); mientras que la disposición de compra de vehículo bajó 10,7 pps al pasar de -55,9% a -66,6%. Entre los factores que afectaron el índice se destacan la reforma tributaria que se tramita, la elevada tasa de cambio, la alta inflación, los temores de recesión, la incertidumbre política y las tasas de interés.

Consumo de los hogares - CH

Gráfico 4. Septiembre 2022



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Consumo de los Hogares - CH según la firma Raddar en el mes de septiembre de 2022 creció en términos nominales 16,7%. Con una inflación de 11,44% anual el crecimiento fue de 4,7% en términos reales frente al mismo mes de 2021. Los gastos en el mes ascendieron a \$76.5 b y en los últimos 12 meses de \$910.3 b.

- Las variaciones anuales del gasto real en la canasta de consumo de septiembre fueron lideradas por alimentos fuera del hogar 13,5%, luego entretenimiento 10,5%, transporte y comunicaciones 8,8%, electrodomésticos 8,3%, moda 4,2% y bienestar 1,5%. El crecimiento nominal del consumo estuvo soportado por el empleo, la inflación y las remesas.
- A causa del alza de la inflación a septiembre (10,44%) esta es superior al incremento del salario para 2022 que fue 10,07%, lo que ya genera pérdida de poder adquisitivo de los trabajadores. No obstante, la dinámica del consumo continuó, pero notándose cierta desaceleración a causa del alza de las tasas que afectan el crédito, especialmente de consumo.
- Las cinco principales ciudades Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla y Bucaramanga fueron las que soportaron la tendencia del gasto. Cali lideró el crecimiento real (5,95%).

Actualidad Internacional

Proyecciones crecimiento PIB países - FMI

- De acuerdo con las proyecciones de crecimiento del PIB 2022 y 2023 actualizadas a octubre del presente año por el FMI se observaron importantes correcciones a la baja para los dos años.
- En 2022 se destacan los crecimientos liderados por Colombia 7,6%, España 4,3%, Inglaterra 3,6%, Canadá 3,3%, Italia y China 3,2%; mientras que Rusia crece -3,4%. Para 2023, los crecimientos serían menores, sobresaliendo Colombia 2,2%, Japón 1,6%, Canadá 1,5% y China 1,4%; mientras EEUU crecería 1,0%. Rusia, Chile, Alemania e Italia tendrían crecimientos negativos. El mundo crecería este año 3,2% y el próximo 2,7%.
- El FMI al igual que el Banco Mundial han advertido sobre un panorama sombrío que enfrenta el mundo ante una probable recesión en 2023. Entre los factores que incidirán se mencionan la alta inflación, el alza de tasas, la guerra en Ucrania. Tal situación reabriría los problemas generados en la pandemia.

Gráfico 5. 2022 - 2023 (% anual)



Fuente: FMI, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Para los analistas los precios en los alimentos y la energía causan graves problemas a los hogares, especialmente los más pobres en el planeta. Lo anterior se agrava ante la volatilidad de los mercados y la fortaleza del dólar.

Mercado de monedas frente al dólar

- El dólar americano tuvo otra semana de dominio frente a las monedas y divisas con altas volatilidades, movidas por la incertidumbre global, los temores de recesión y las tensiones geopolíticas. En lo corrido del año se observa un panorama más real y desalentador.
- Tres monedas de la región en Latam se han apreciado en lo que va de 2022: real brasilero 4,42%, peso mexicano 1,89% y sol peruano 0,20%. Las otras tres han sufrido fuertes caídas: peso argentino -47,71%, peso colombiano -13,64% y peso chileno 12,87%. Las tres divisas han sido castigadas de forma considerable: yen -29,25%, libra -17,44% y euro -14,51%.
- Con este panorama, la supremacía del dólar continuó de forma incesante a causa de los temores de recesión global, el incremento de tasas de la FED, la elevada inflación, la guerra en Ucrania, la fortaleza de la economía y el dato del IPC en EEUU.
- En Europa el euro y la libra se han depreciado como nunca antes, debido a los datos negativos

Gráfico 6. Septiembre 14 de 2022 - variación año corrido

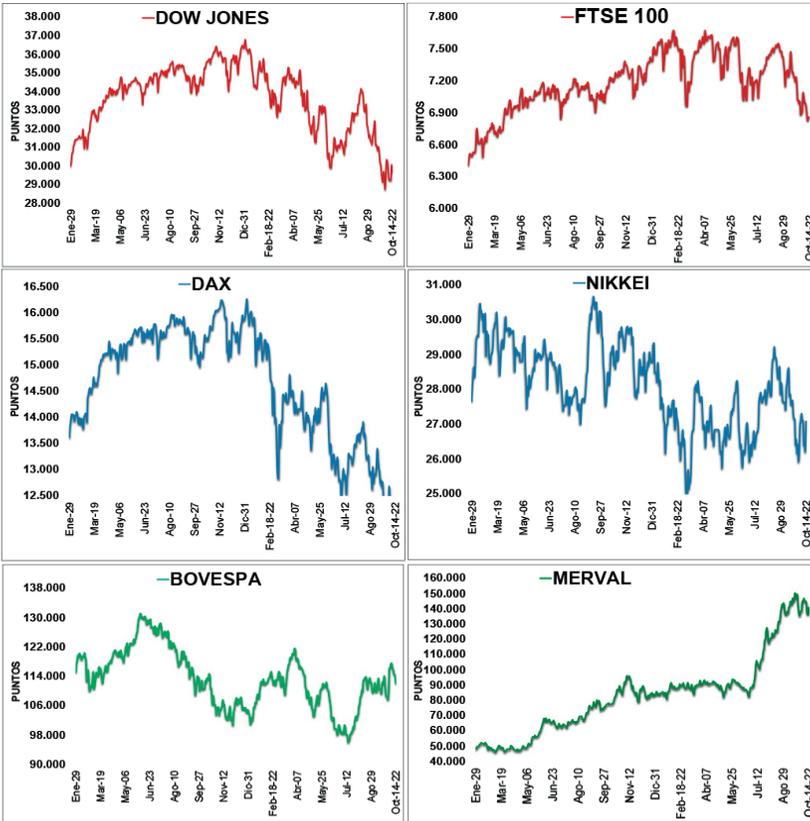
Real brasilero	5,33	▲	4,42%
Peso mexicano	20,07	▲	1,89%
Sol peruano	3,98	▲	0,20%
Peso chileno	960,63	▼	-12,87%
Peso colombiano	4.619,78	▼	-13,64%
Euro	0,97	▼	-14,51%
Libra	1,12	▼	-17,44%
Yen	148,74	▼	-29,25%
Peso argentino	151,67	▼	-47,71%

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

de inflación, caída en la producción, angustias fiscales, reducciones fallidas de impuestos, mayor endeudamiento, los efectos de la guerra en Ucrania, acercando las dos divisas a la paridad con el dólar (1=1).

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Octubre 14 de 2022

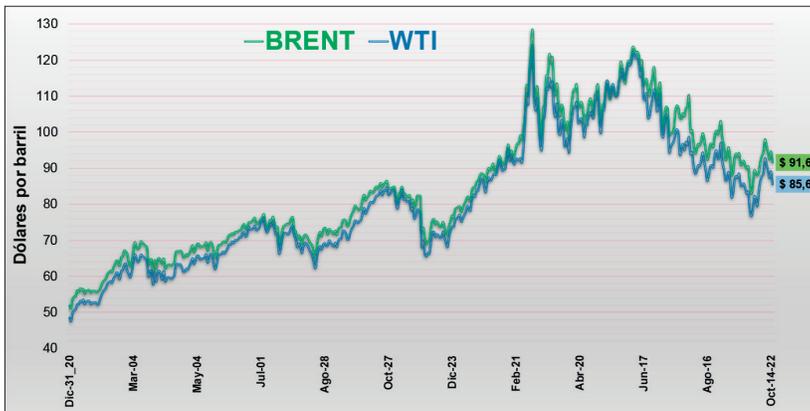


- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York subió 1,2% con media volatilidad movido por el dato de inflación, los resultados trimestrales, las acciones de bancos, tecnológicas y la caza de gangas.
- El FTSE 100 de Londres bajó 1,9% influido por las turbulencias financieras y el dato del PIB británico, expectativas de desaceleración y la mayor escalada de la guerra en Ucrania. El DAX alemán ganó 1,3% impulsado por Wall Street, el dato de inflación en EEUU, el rebote de acciones castigadas como inmobiliarias y a la caza de gangas.
- El Nikkei japonés bajó marginalmente 0,1% con alta volatilidad afectado por la caza de gangas, los resultados de Wall Street, las cotizaciones del yen, las decisiones de la FED y las probables subidas de tipos de interés.
- El Bovespa brasilero cayó 3,7% con alta volatilidad golpeado por cinco sesiones a la baja, el temor de alza de tasas, bajas en acciones de materias primas, mayor aversión al riesgo y fortaleza del dólar. El Merval argentino bajó 5,1% con alta volatilidad a raíz del dato de inflación en EEUU, probables alzas de tasas, caída de acciones energéticas, 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. Octubre 14 de 2022



- Comparado con la semana anterior, el Brent cerró en US\$91.63 cediendo US\$6.29 el -7,0%; mientras que el WTI terminó en US\$85.61 cayendo US\$7.03 el -8,4%.
- Las fuertes caídas en las dos referencias estuvieron influenciadas por la elevada inflación, los temores a una recesión económica, la caída de la demanda, el Covid en China, el alza de tasas por parte de los bancos centrales, la fortaleza del dólar, las tensiones geopolíticas y una mayor aversión al riesgo, entre otros.
- Este martes 18 de octubre (7:10 am), el barril de Brent cotizaba a US\$92.00, mientras que el WTI lo hacía a US\$84.75 con variaciones positivas 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 baja con alta volatilidad corriendo de las importantes alzas precedentes.

Probables impactos en el sector cooperativo

- En el ámbito nacional, casi todas las variables tuvieron comportamientos negativos en la semana de análisis, si se tiene en cuenta el incremento sostenido en las tasas de interés de captación que vienen realizando los establecimientos de crédito; el alza en la tasa de cambio, así como la fuerte disminución en el indicador de confianza de los consumidores que muestra como la moral de estos está deteriorándose, tal como se observó en el mes analizado. La variable con comportamiento positivo correspondió al consumo de los hogares con un crecimiento real mayor a cero, lo cual fomenta e impulsa la economía, aunque mostrando cierta desaceleración por el efecto de la inflación y el alza en las tasas de interés, haciéndose más oneroso el crédito de consumo, el que más usan y afecta a los hogares.
- Los efectos directos de las variables en las vigiladas se materializan en la necesidad de incrementar las tasas de captación y de colocación de manera repetida, ante la coyuntura e incertidumbre de ser el dinero más costoso, a raíz de las alzas de tipos de interés por parte de los bancos centrales y del nivel local; un dólar que sigue su escala alcista depreciando los activos en pesos, mientras que la confianza de los consumidores a raíz de la incertidumbre podrían frenar la toma de créditos en establecimientos bancarios y en las CAC vigiladas. Estas situaciones pueden generar posibles distorsiones en la dinámica crediticia de las vigiladas (desaceleración), generando menores operaciones, disminuyendo los ingresos, aumentando la probabilidad de mora en la cartera, mayores deterioros, lo que conlleva a menores excedentes y menores beneficios sociales para los asociados. Dichas situaciones desfavorecen el crecimiento y la fortaleza del sector al contraerse la actividad normal de la intermediación. Adicionalmente, el elevado nivel de tasas de captación podría generar migraciones del sector solidario al sector financiero tradicional dadas las amplias brechas en los rendimientos que se están ofreciendo a los ahorradores, las cuáles son considerables y superan varios puntos porcentuales, por lo que se hacen atractivas dichas tasas en la generación de ahorro de renta fija.
- En el ámbito internacional, no fueron ajenas las noticias negativas en su totalidad comenzando por las proyecciones modestas de crecimiento del PIB por parte del FMI para 2023, la caída de monedas y divisas en la semana y en lo corrido del año, la depreciación en las bolsas de valores a raíz de la incertidumbre por una recesión global y el incremento de la inflación, así como la caída en los precios del petróleo ante los temores de una disminución en la demanda y la desaceleración de la economía global, situación que afecta los ingresos fiscales del país y la liquidez en el mercado monetario colombiano por menos ventas en las exportaciones.
- Los efectos en las vigiladas se materializarán por la caída en el PIB en 2023 conlleva a menores ingresos en el sector, menores operaciones, menor toma de crédito, menores excedentes y menores beneficios sociales, ralentizando el desempeño y fortalecimiento del sector ante las dificultades macroeconómicas, que probablemente golpearán el empleo y los ingresos de los hogares, generando posibles situaciones de impago, con lo que se presentarían deterioros e indicadores de calidad de cartera más altos, afectando los resultados, similar a lo vivido en la pandemia. Por su parte, la depreciación en los mercados bursátiles globales se traslada a la bolsa en Colombia, afectando las posiciones en los FIC, desvalorizando los portafolios e impactando los estados financieros, haciéndose más vulnerables la solidez patrimonial de las vigiladas que poseen este tipo de activos. Menos ingresos por caídas en los precios del petróleo generan menor liquidez en la economía, lo que podría presionar las tasas activas y pasivas hacia arriba. Al ser más costoso el dinero, menos consumidores financieros estarían dispuestos a utilizar los diferentes servicios, afectando los ingresos, las operaciones, los excedentes y los beneficios sociales de las vigiladas.

