

Cooperativas de Ahorro y Crédito

Panorama Macroeconómico Mundial y Nacional

Abril de 2021



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformaci^on



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Por: Aldo Castillo*

* El contenido, es generado por el economista Aldo Castillo, especialista en Finanzas y quien se desempeña como Asesor de Estudios Económicos en la Delegatura Financiera de la Supersolidaria. Ha trabajado en el sector privado y en el público por más de 20 años en las Superintendencias: Financiera, de Subsidio Familiar, de la Economía Solidaria; Ministerio del Trabajo y el DANE.

El contenido y las posiciones de la presente publicación son responsabilidad exclusiva del autor y no compromete a la Superintendencia de la Economía Solidaria.

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	3
I. PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL	4
1. CIFRAS ACTUALIZADAS DEL COVID-19 EN EL MUNDO	4
2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO	5
3. MERCADOS BURSÁTILES MUNDIALES.....	6
4. TASAS DE INFLACIÓN MUNDIALES	8
5. CRECIMIENTO DEL PIB POTENCIAS	9
6. TASAS DE INTERES MUNDIALES	10
7. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO	11
8. ÍNDICE DE RIESGO PAIS - EMBI EN AMÉRICA LATINA.....	12
II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL	13
9. CRECIMIENTO ECONÓMICO - PIB	13
10. TASA DE DESEMPLEO.....	14
11. TASA DE INFLACIÓN.....	15
12. TASA DE CAMBIO.....	16
13. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP.....	17
14. BALANZA COMERCIAL	18
15. DEUDA EXTERNA	19
16. DEUDA PÚBLICA - TES TASA FIJA	20
17. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC.....	21
18. CONSUMO DE LOS HOGARES	22
III. EFECTOS EN EL SECTOR SOLIDARIO	23
IV. CONCLUSIONES	24

INTRODUCCIÓN

Para el desarrollo del presente documento se llevó a cabo el análisis de la coyuntura mundial y nacional en lo transcurrido del mes de **abril** de 2021. Este análisis es similar al trabajo de periodos anteriores donde se tuvieron en cuenta los acontecimientos y la evolución de los indicadores macroeconómicos más relevantes en los dos entornos.

En primer lugar, para el entorno mundial inicia con el COVID-19, los precios del petróleo, los mercados bursátiles, las tasas de intervención de los bancos centrales, las tasas de desempleo, las tasas de inflación, el riesgo país, entre otros.

En segundo lugar, para el caso de Colombia se tuvieron en cuenta indicadores como el crecimiento del PIB, la confianza de los consumidores, consumo de los hogares, deuda externa, tasa de cambio, desempleo, etc. Estos indicadores macro están correlacionados directamente con nuestra economía y a su vez tienen efectos directos en el funcionamiento de las Cooperativas de Ahorro y Crédito - CAC. Hacerles monitoreo y análisis periódico se vuelve imperativo en la coyuntura actual, la cual se ha prolongado de forma significativa.

En el capítulo I, se presentan las cifras actualizadas y comportamiento al mes de análisis de las principales variables y de las economías más avanzadas en el entorno mundial.

En el capítulo II, se analizan algunos de los indicadores macroeconómicos más relevantes, su comportamiento, evolución e importancia para Colombia, para la economía en general y para el sector de las cooperativas de ahorro y crédito.

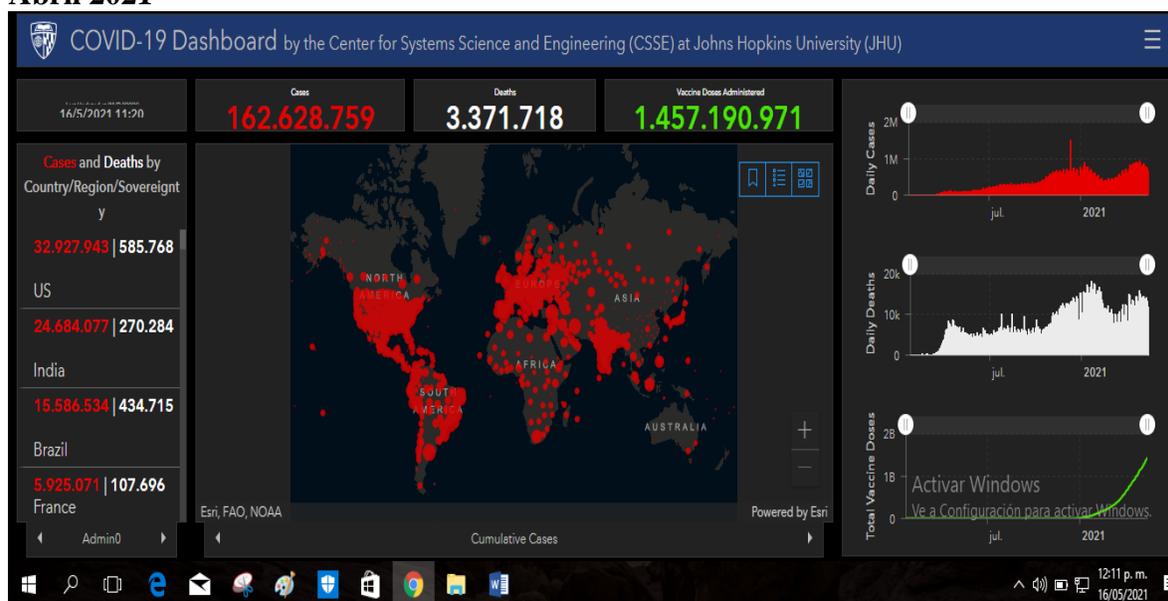
En el capítulo III, se analizan algunos de los potenciales efectos de la coyuntura actual en las cooperativas de ahorro y crédito en sus operaciones cotidianas.

En el capítulo IV, se resumen algunas conclusiones de este análisis. Se manifiesta que este análisis es la visión y opinión del autor y no refleja la posición de la Superintendencia.

I. PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL

1. CIFRAS ACTUALIZADAS DEL COVID-19 EN EL MUNDO

Gráfico 1.
Principales estadísticas del COVID-19 en el mundo
Abril 2021



Fuente: <https://coronavirus.jhu.edu/map.html>, Gráficos Delegatura Financiera

El día 16 de mayo del año en curso (12:12 p.m.) de acuerdo con las cifras de la página en tiempo real de la Universidad de Johns Hopkins, los fallecidos en el mundo por el Covid ascendieron a 3.371.718, los casos confirmados a 162.628.759, los recuperados 98.566.201, y las dosis suministradas a 1.457.190.971. Como ha ocurrido en meses anteriores, la tendencia continuó siendo creciente y pronunciada.

Siguiendo con la tendencia de periodos anteriores, Estados Unidos lidera las estadísticas en casos confirmados llegando a 32.9 millones y 585.768 fallecimientos. Le siguen en casos confirmados India, Brasil, Francia, Turquía y Rusia. Los recuperados son liderados por India con 20.7 millones y Brasil 13.7 millones. A pesar del incremento de los contagios, algunos países han optado por disminuir las restricciones de movilidad, confinamientos y uso de tapabocas. Ello acompañado con el avance en la vacunación masiva a nivel global.

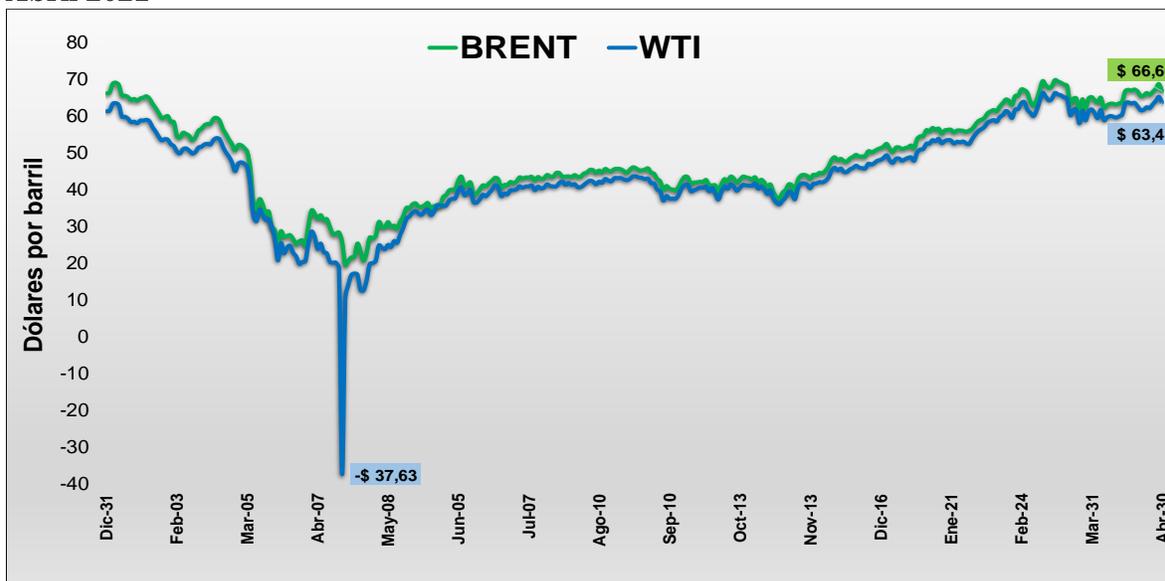
De acuerdo con las afirmaciones de la OMS, a pesar de los avances en la vacunación hay tres países golpeados con fallecimientos a gran escala como son India, Brasil y Colombia en las últimas semanas. Los mayores decesos por cien mil habitantes son liderados por Hungría, Bosnia y Macedonia. Por su parte, la OPS dijo que el 40% de los fallecidos por Covid en la última semana ocurrieron en América. Un comité de expertos afirmó que la crisis de la pandemia pudo evitarse y que la OMS y los gobiernos fallaron sustancialmente.

2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO

Gráfico 2.

Precios del petróleo BRENT - WTI (dólares por barril)

Abril 2021



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

El barril de petróleo en el mes de abril tuvo un desempeño alcista, lo que representó una subida importante, operando algunos días cerca de los US\$69 el Brent y por encima de los US\$65 el WTI. Abril fue un mes positivo para los mercados mundiales y las materias primas, con baja volatilidad.

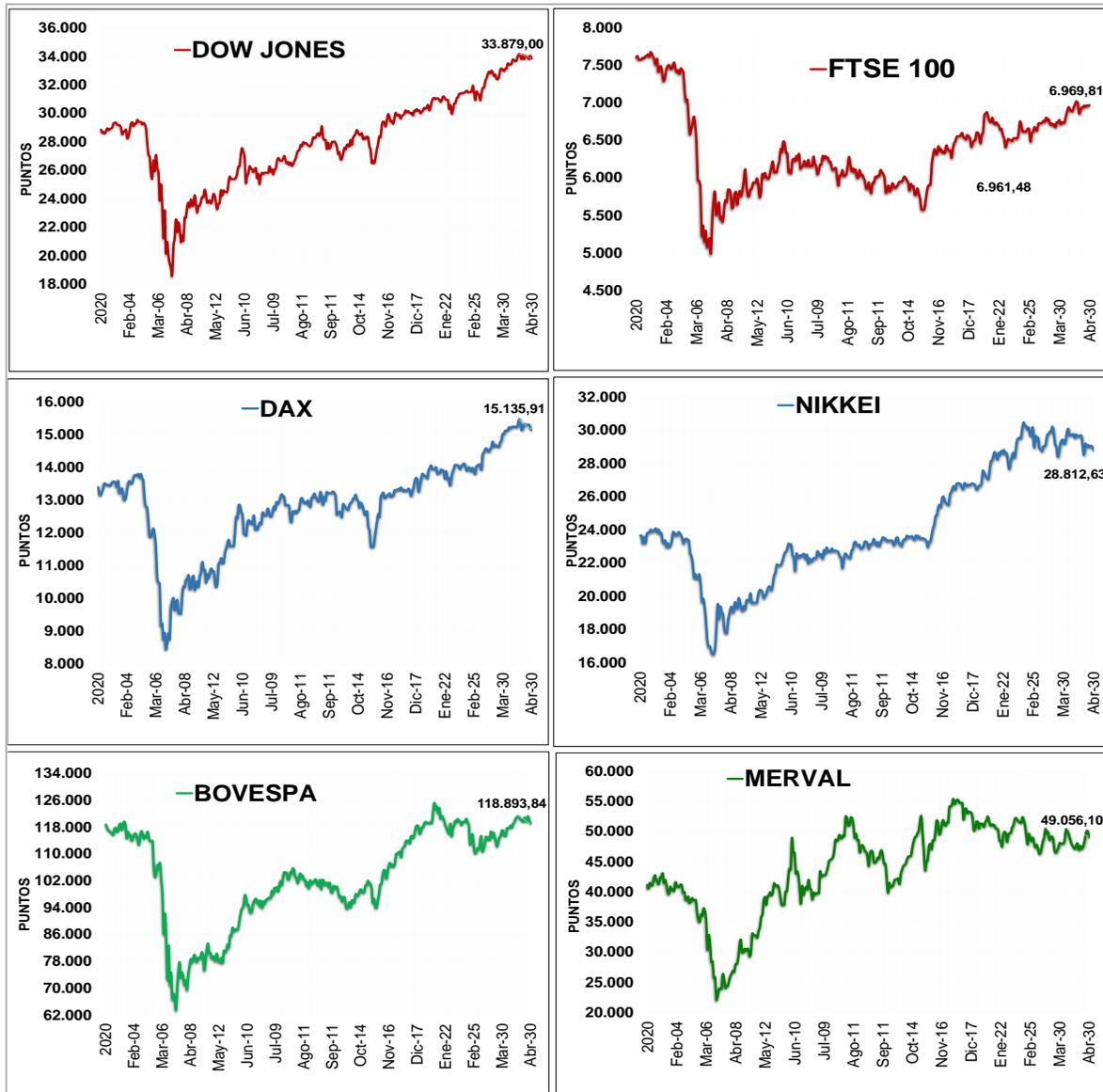
Al finalizar abril, el precio de referencia Brent cerró en US\$66.66 y el WTI en US\$63.48; mientras que para el mes de marzo cerraron en US\$63.54 y US\$59.16 respectivamente, representando subidas de 4,9% y 7,3%.

Las fluctuaciones y alzas del crudo estuvieron respaldadas por el mantenimiento de los recortes de petróleo por parte de la OPEP, el aumento de casos de Covid a nivel global principalmente en India, los temores de inflación en EEUU, la debilidad del dólar, los inventarios de combustible en EEUU, la eliminación de restricciones, la incertidumbre en la recuperación de la demanda de crudo, etc.

Así las cosas, en lo corrido del año las dos referencias presentaron fuertes recuperaciones cercanas al 30%, lo cual representa ganancias importantes para los inversores en esta materia prima. Además, ha jugado a favor del alza del crudo el optimismo de los mercados, la recuperación de la economía global, los planes acelerados de vacunación, la disminución en las tasas de desempleo, entre otros factores. Con estos rebotes de precios, se ha llegado a niveles de cotizaciones de prepandemia del año 2019.

3. MERCADOS BURSÁTILES MUNDIALES

Gráfico 3.
Principales índices bursátiles del mundo
Abril 2021



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de abril, las bolsas del mundo tuvieron comportamientos predominantes alcistas en su mayoría, a excepción del Nikkei japonés. Las subidas estuvieron soportadas gracias a las noticias positivas a nivel global por las expectativas de recuperación de la economía, los paquetes fiscales en Europa y EEUU, el avance del plan de vacunación, la recuperación del precio de las materias primas, destacados resultados empresariales, bajas tasas de interés y la toma de mayor riesgo por parte de los inversores, entre otros.

El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York, principal bolsa en el mundo cerró el mes de abril en 33.879,00 puntos, superior al del mes de marzo de 32.981,55, lo que representó un crecimiento en el mes de 2,7%, marcando nuevos records históricos y superando los 34.000 puntos. El alza se debió a los avances en la vacunación global, los estímulos fiscales, los resultados de empresas tecnológicas, los datos de empleo, bajas tasas y las proyecciones favorables del FMI sobre el crecimiento de la economía en EEUU.

El índice DAX de Alemania, cerró abril en 15.135,91 puntos, frente a 15.008,34 de marzo, lo que representó una apreciación menor de 0,8% mensual, auspiciada por el comportamiento y euforia de los mercados globales con la recuperación, los resultados en automotrices, industria y bancos, y la toma de beneficios.

El índice FTSE-100 de Inglaterra cerró abril en 6.969,81 puntos con una subida de 3,8% con respecto al marzo de 6.713,63. El comportamiento estuvo asociado con el comportamiento de los mercados globales, los títulos empresas mineras, tabaco y bancos, y los resultados económicos en EEUU y China.

El Nikkei japonés cerró abril en 28.812,63 puntos presentando una desvalorización de 1,3% mensual. El resultado se derivó en la correlación con las demás bolsas mundiales, la toma de beneficios, el aumento de los contagios de Covid y restricciones, las debilidades de la vacuna de J&J, escasez de chips y resultados empresariales.

El Bovespa de Brasil terminó abril en 118.893,84 puntos equivalente a un alza mensual del 1,9%, frente a marzo de 116.633,72, en medio de una alta volatilidad. El índice siguió la tendencia de los mercados mundiales, donde se vieron toma de ganancias, desempeño de empresas mineras, y las previsiones positivas de crecimiento global.

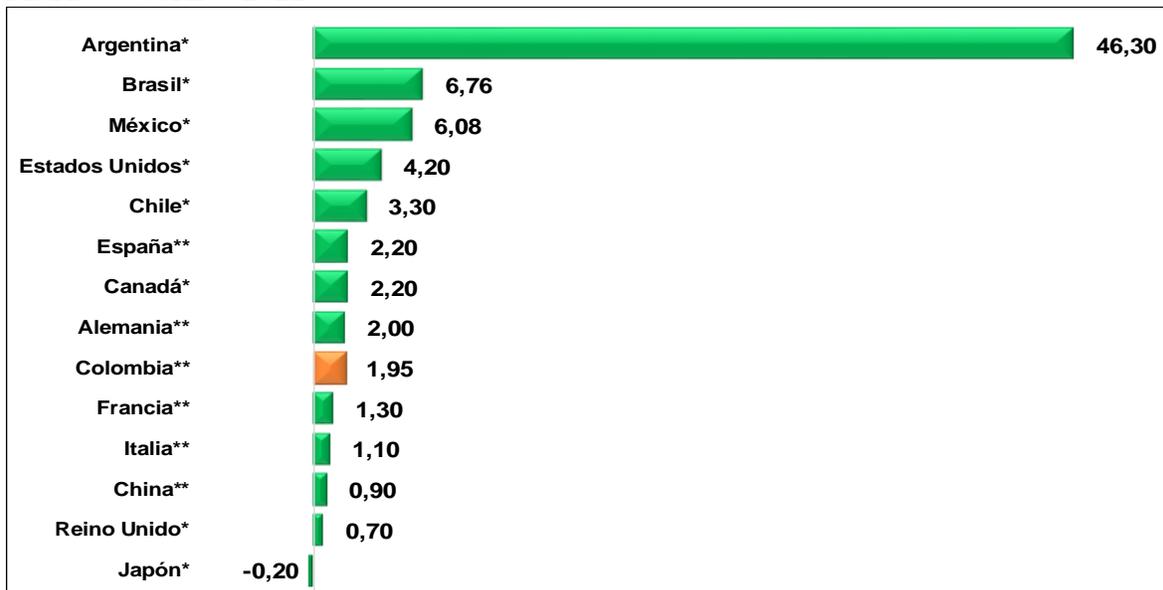
El Merval de Argentina terminó abril en 49.056,10 puntos, valor superior a los 47.982,39 del mes de marzo, lo que equivale a una subida del 2,2% mensual en medio de una alta volatilidad. Influyeron en el alza las gangas y compras especulativas, la incertidumbre por rebrotes y restricciones por el Covid, el aumento del riesgo país y las expectativas de las negociaciones de la deuda con el FMI.

4. TASAS DE INFLACIÓN MUNDIALES

Gráfico 4.

Tasas de inflación principales economías (% anual)

Marzo* - abril** 2021



Fuente: <https://tradingeconomics.com>, Gráficos Delegatura Financiera

Los datos de inflación (marzo* y abril** de 2021) tuvieron un considerable repunte frente al mes anterior. Como lo muestra el gráfico, Argentina presentó la mayor tasa en marzo entre las economías relacionadas con el 46,30%, una de las más altas del mundo a causa de los problemas políticos, crisis económica y elevado nivel de deuda.

Le siguen en su orden por mayores niveles de inflación anual Brasil (6,76%), México (6,08%), EEUU (4,20%), Chile (3,30%), España y Canadá (2,2%) y Alemania (2,00%), todos en aumento. Colombia cerró en abril con el 1,95%, en el nivel medio. Las menores tasas de inflación se observaron en Japón (-0,20%), Reino Unido (0,70%) y China (0,90%).

Con estos resultados de tasas de inflación en el mundo, se ha observado los crecimientos en los precios en casi todos los países, lo que ha generado cierto nerviosismo en los mercados a nivel global ante probables alzas en los costos, insumos y salarios.

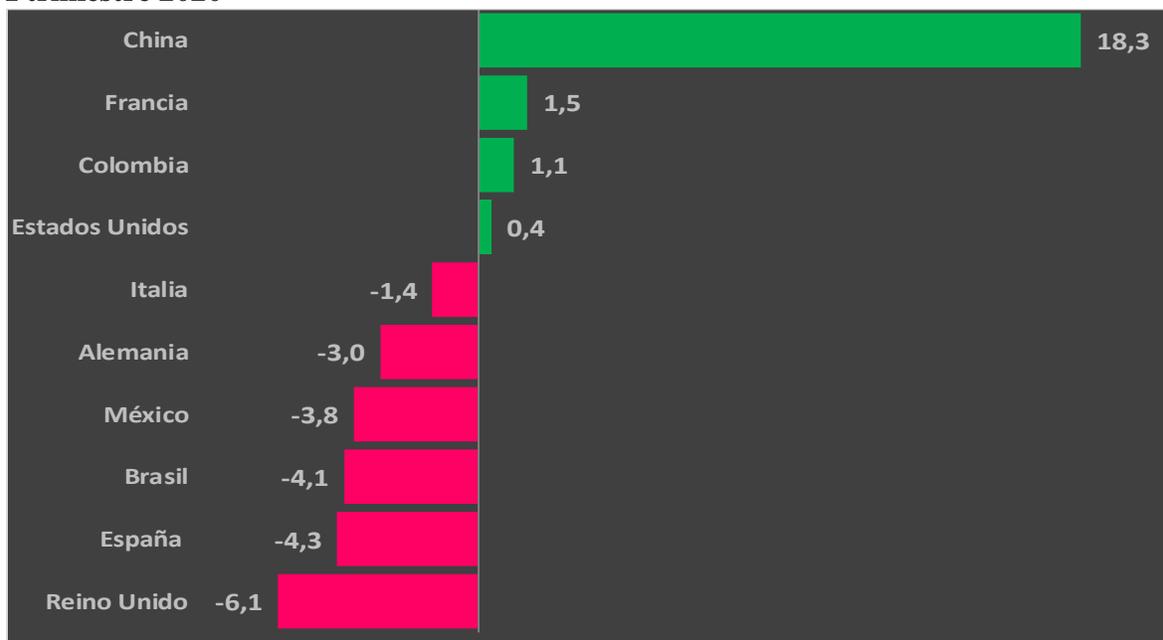
El caso más notorio fue EEUU que presentó el mayor aumento de precios desde 2008, ante las fuertes presiones de la demanda y una oferta insuficiente de bienes y servicios, así como la presión en el gasto por los estímulos dados a millones de desempleados.

5. CRECIMIENTO DEL PIB POTENCIAS

Gráfico 5.

Tasa de crecimiento anual del PIB principales potencias (%)

I trimestre 2020



Fuente: <https://tradingeconomics.com>, FMI, Gráficos Delegatura Financiera

Como era de esperarse, las cifras del crecimiento del PIB de las principales economías del mundo para el primer trimestre de 2021, presentaron destacadas recuperaciones, siendo el comienzo del año muy optimista para los gobiernos, analistas y mercados.

En primer lugar, se debe resaltar el crecimiento excelente de China con una tasa positiva del 18,3%, superando las expectativas de los analistas y las demás potencias, mostrando la fuerte resiliencia tras el impacto del Covid iniciado en el primer trimestre de 2020. Dicho crecimiento estuvo soportado por el consumo final, la inversión de capital y la producción empresarial china, especialmente en la industria manufacturera, el incremento de las exportaciones, la recuperación del empleo y la flexibilidad en las restricciones por Covid.

Los crecimientos positivos fueron para China 18,3%, Francia 1,5% y EEUU 0,4%. Colombia creció en 1,1%, siendo un resultado significativo frente a otros países. Por el lado de las caídas, se observó el resultado Reino Unido -6,1%, España -4,3%, Brasil -4,1%, México -3,8%, Alemania -3,0% e Italia -1,4%. A pesar de ser crecimientos negativos, se observa una notable recuperación frente a trimestres anteriores golpeados por la pandemia.

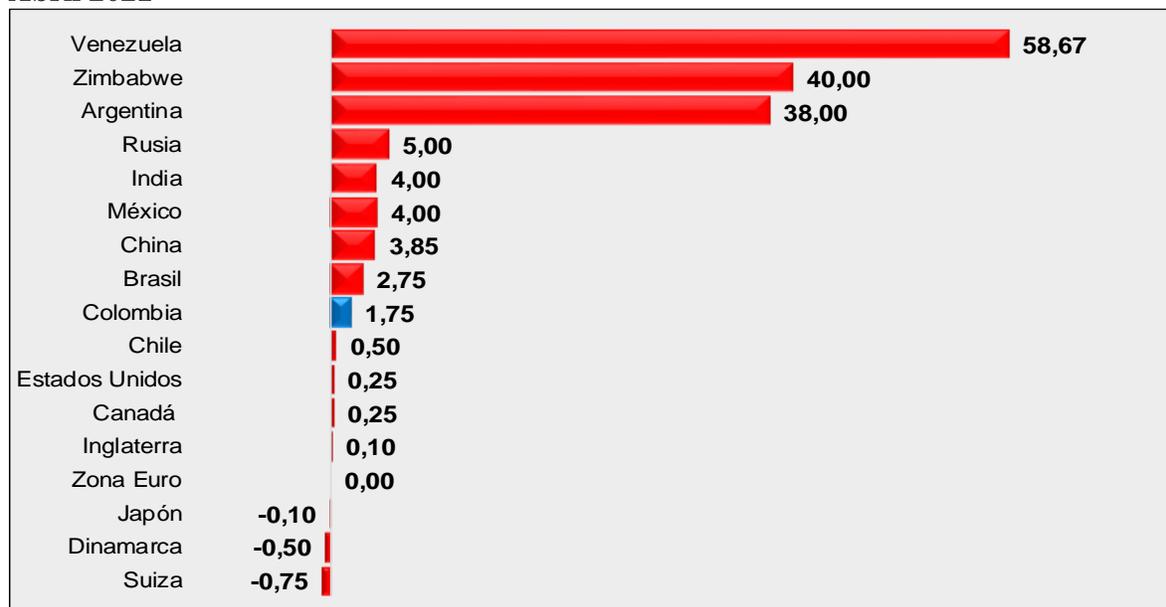
Para los analistas y expertos, se espera que en la medida en que avancen los programas de vacunación y se recuperen los diferentes mercados, las economías volverán a crecer a niveles de prepandemia. Para el FMI, el mundo crecería en 2021 un 6,0% frente al -3,5% de 2020.

6. TASAS DE INTERES MUNDIALES

Gráfico 6.

Tasas de interés de intervención - Bancos centrales del mundo (%)

Abril 2021



Fuente: <https://tradingeconomics.com>, Gráficos Delegatura Financiera

Para el mes de abril, los estímulos y las intervenciones de los bancos centrales fueron mínimas en las principales economías del mundo, lo que no produjo mayor intervención en el movimiento de las tasas en los países.

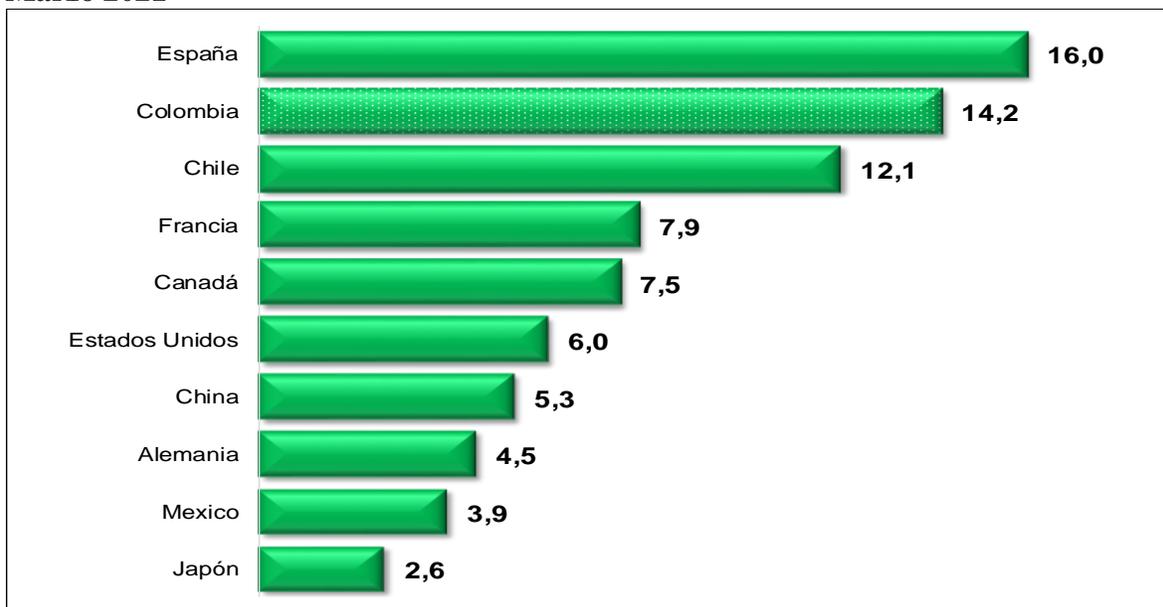
Similar a periodos anteriores, las tasas más altas de intervención de los bancos centrales se presentaron en Venezuela con 58,67% al alza, seguida de Zimbabwe país africano con el 40,00% sin cambio, y, Argentina con 38,00% sin cambio. Como se ha analizado, estos tres países presentan altos niveles de inflación debido a su inestabilidad en los frentes económicos, sociales y políticos.

En abril, las tasas de intervención más bajas se observaron en tres países: Suiza -0,75%, Dinamarca -0,50% y Japón -0,10%, con tasas negativas (deflación). Con tasas medias se encuentran países como Rusia 5,00%, India y México 4,00%, China 3,85% y Brasil 2,75%. Colombia mantuvo su tasa en 1,75%. Estados Unidos y la zona euro mantuvieron las tasas de intervención en 0,25% y 0,00% respectivamente, continuando en sintonía los bancos centrales de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Inglaterra la mantuvo en 0,10%.

Para el mes de abril las tasas siguieron siendo muy bajas, siendo utilizadas como medida de política monetaria de los bancos centrales hacia la recuperación de las economías y buscando impulsar el crédito en los hogares y empresas. No obstante, ante las presiones inflacionarias podrían venir ajustes en las tasas de intervención por parte de las autoridades monetarias.

7. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO

Gráfico 7.
Tasas de desempleo países del mundo
Marzo 2021



Fuente: <https://datosmacro.expansion.com/>, Gráficos Delegatura Financiera

Las tasas de desempleo al mes de marzo son lideradas por España con 16,0%, le sigue Colombia con 14,2% presentando descenso frente a la tasa de febrero (15,9%), luego aparece Chile con 12,1%. En la parte media se encuentran Francia con 7,9%, Canadá 7,5% y Estados Unidos 6,0%. Con las tasas más bajas se encuentra Japón 2,6%, México 3,9% y Alemania 4,5%.

Con las cifras disponibles a marzo, se observó la recuperación del empleo en casi todos los países, después del fuerte impacto de la pandemia que cumplió más de un año. América Latina ha sido bastante damnificada con la pandemia, lo que le hizo perder a la región cerca de 26 millones de empleos de acuerdo con la Organización Internacional del Trabajo - OIT en el 2020.

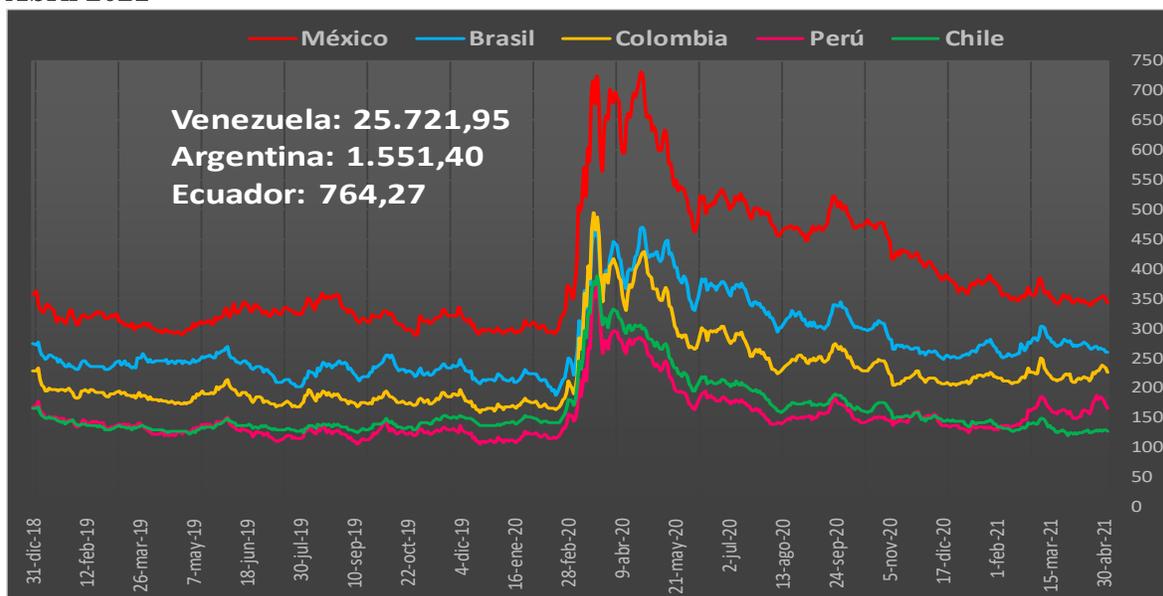
La mejora en marzo se dio gracias a la reactivación de las economías en los diferentes países, el avance en los planes de vacunación, la reapertura de los viajes y el retorno del comercio mundial. No obstante, hay algunos sectores aún sensibles por los efectos de la pandemia, generadores de alta mano de obra que, con el paso del tiempo y la reapertura hacia una normalización contribuirán al descenso de las tasas de desempleo a nivel global.

Una de las mayores problemáticas es el desempleo juvenil de la generación Z, donde España, Italia y Colombia presentan los mayores índices, dada la escasez de plazas de trabajo. Según las estadísticas de la OCDE, la generación Z representa el 30% de la población mundial.

8. ÍNDICE DE RIESGO PAIS - EMBI EN AMÉRICA LATINA

Gráfico 8.

Índice de riesgo país - EMBI en países de América Latina (puntos básicos)
Abril 2021



Fuente: <https://www.invenomica.com.ar>, Gráficos Delegatura Financiera

El Emerging Markets Bonds Index o Índice de Bonos de Mercados Emergentes - EMBI es el principal indicador de riesgo de deuda de un país. Para abril de 2021 Venezuela fue el país con mayor nivel de riesgo en la región con 25.721,95 puntos básicos (pb) aumentando frente a marzo, le sigue Argentina con 1.551,40 pb disminuyendo marginalmente, y, posteriormente Ecuador con 764,27 pb, país que disminuyó sustancialmente (454 pb) al definirse las elecciones en favor de un candidato pro-mercado. Estas tres naciones presentaron los niveles más elevados de riesgo en la región.

Aparecen posteriormente los demás países de Latinoamérica en su orden: México con 342,15 pb y Brasil con 260,09 pb, ambos bajaron. Como en meses y periodos anteriores, los países con menor EMBI y por lo tanto menor riesgo, corresponden a Colombia 225,98 pb, Perú 164,90 pb y Chile 126,44 pb.

Las variaciones presentadas en el EMBI entre marzo y abril de 2021 fueron marginales, con ausencia de volatilidad. Presentaron disminución en el indicador dos de los cinco países Brasil y México. Los restantes tres países presentaron variaciones marginales mínimas, sin superar los 4,0 pb. Esta situación favorece las expectativas de deuda de los países a pesar de la turbulencia que ha vivido la región en los últimos meses.

En la medida en que se aclaren los panoramas sociales, políticos y económicos, podrían verse mejorías en el indicador, lo que es una buena noticia para la región, pues sería un aliciente para los potenciales inversores, ávidos de mayores retornos.

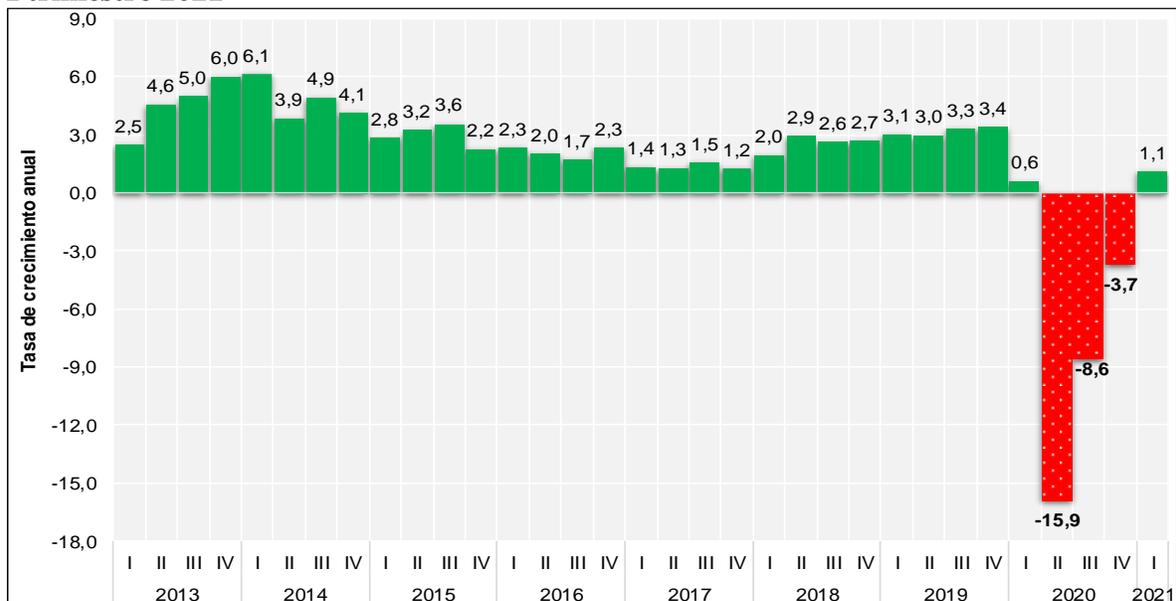
II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

9. CRECIMIENTO ECONÓMICO - PIB

Gráfico 9.

Crecimiento anual del PIB (%)

I trimestre 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En el primer trimestre de 2021 la economía colombiana creció en 1,1% con respecto al mismo trimestre de 2019 según el DANE, y presentó una importante recuperación frente al segundo, tercer y cuarto trimestre de 2020 que fueron los peores de la historia: -15,9%, -8,6% y -3,7% respectivamente a causa de la pandemia. El resultado del primer trimestre es muy positivo y se alineó con la recuperación de las principales economías del mundo. Con este resultado del 1,1%, la economía de Colombia sale de la recesión técnica.

De las doce agrupaciones económicas, ocho presentaron crecimiento, destacándose: actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios (7,6%), industria manufacturera (7,0%) y actividades financieras y de seguros (4,9). Las mayores caídas fueron para: minas y canteras (-15,0%) y construcción (-6,0%).

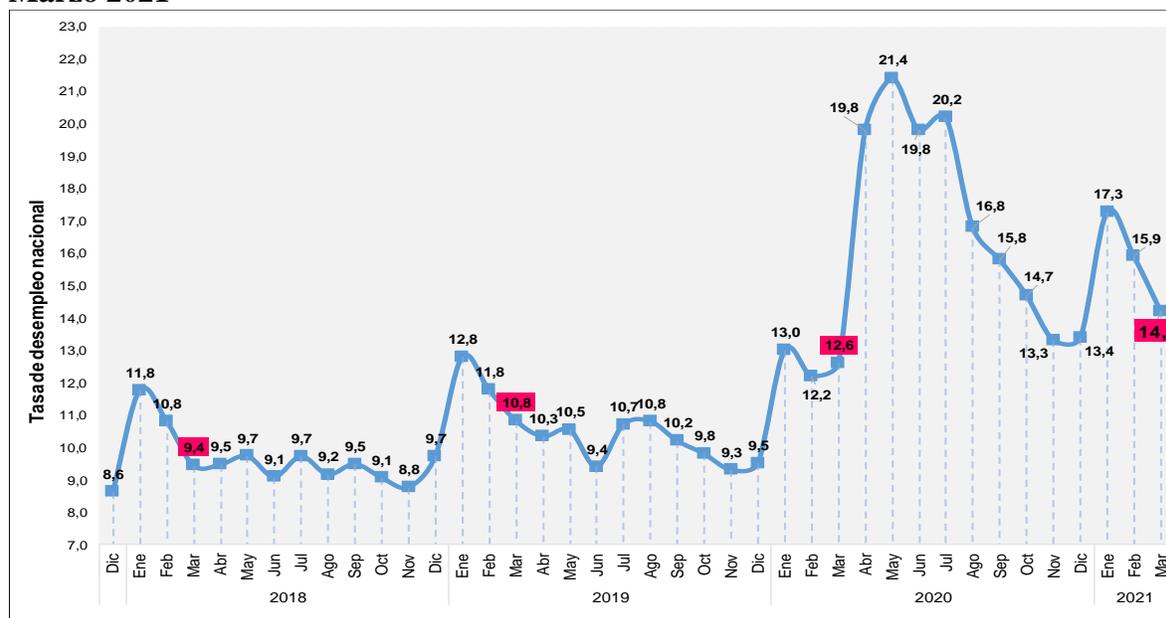
Con respecto a la medición del PIB, por el enfoque de la demanda o gasto aumentaron: consumo final 1,5%, formación bruta de capital 1,4%; y decrecieron: exportaciones -8,3% e importaciones -3,9%. Influyeron en el desempeño positivo del primer trimestre los sectores mencionados, especialmente en marzo, donde la economía creció 11,8%, según el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE. Sin embargo, la recuperación sostenida en 2021 dependerá del control de la pandemia y el entorno afectado por la incertidumbre fiscal, social y política que vive el país.

10. TASA DE DESEMPLEO

Gráfico 10.

Tasa de desempleo nacional (%)

Marzo 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En marzo de 2021 la tasa de desempleo nacional se ubicó en 14,2%, incrementándose en 1,6 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2020 (12,6%). En las trece ciudades y áreas metropolitanas la tasa fue de 16,8%, decreció. El número de ocupados en el país en marzo fue de 20.80 millones, el de desocupados de 3.44 millones, y el de personas inactivas de 15.98 millones.

Los sectores en donde más se crearon empleos fueron: construcción (152 mil), comercio y reparación de vehículos (148 mil); industrias manufactureras (135). Los sectores que destruyeron empleos fueron: administración pública, defensa, educación y salud (-190 mil); actividades profesionales y científicas (-83 mil); agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (-12 mil).

En el trimestre móvil enero – marzo 2021 las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron Riohacha (23,2%), Cúcuta AM (22,5%), Quibdó (21,9%) e Ibagué (21,7%). Las ciudades con las tasas más bajas fueron Cartagena (11,5%), Barranquilla (11,6%), Bucaramanga (15,0%) y Pasto (15,1%).

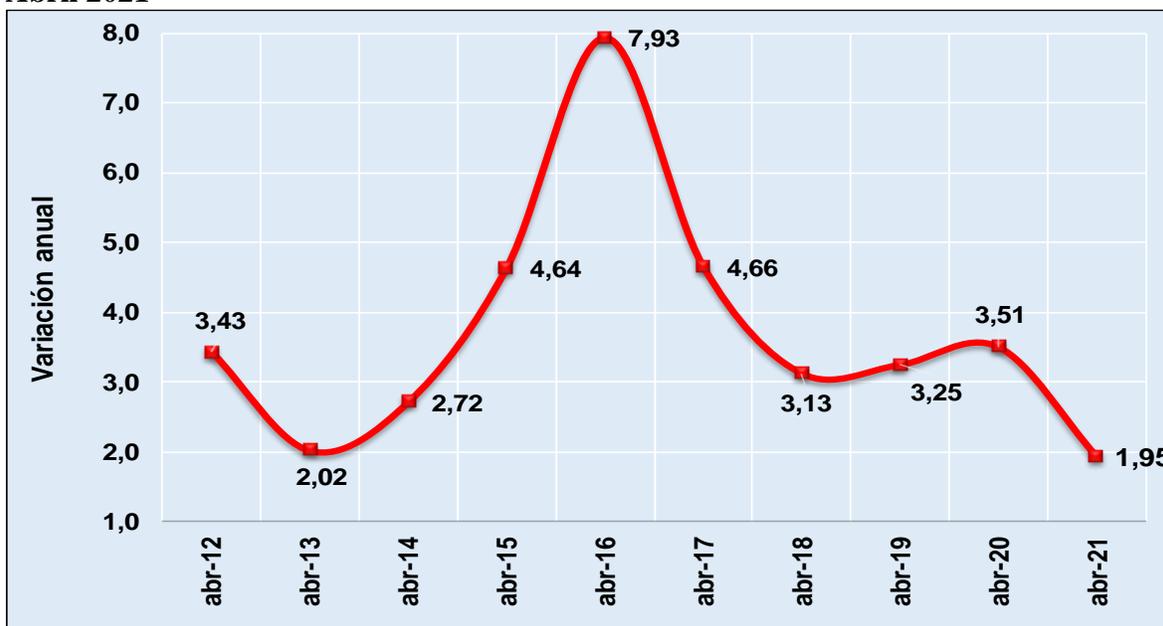
Nuevamente, se observó en marzo una importante corrección de la tasa de desempleo, si se compara con el nivel máximo de 21,4% de mayo de 2020 y enero de 2021 de 17,3%, lo que va en concordancia con la recuperación de la economía en el primer trimestre de 2021. De continuar la recuperación se llegaría a tasas menores registradas en meses de prepandemia.

11. TASA DE INFLACIÓN

Gráfico 11.

Variación anual del Índice de Precios al Consumidor - IPC

Abril 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En abril de 2021 la tasa de inflación anual se ubicó en 1,95% inferior al 3,51% del mismo mes de 2020; la del año corrido se ubicó en 2,16%; y la mensual en 0,59%. Así la inflación continuó la tendencia a la baja, estando en los niveles más bajos de la historia.

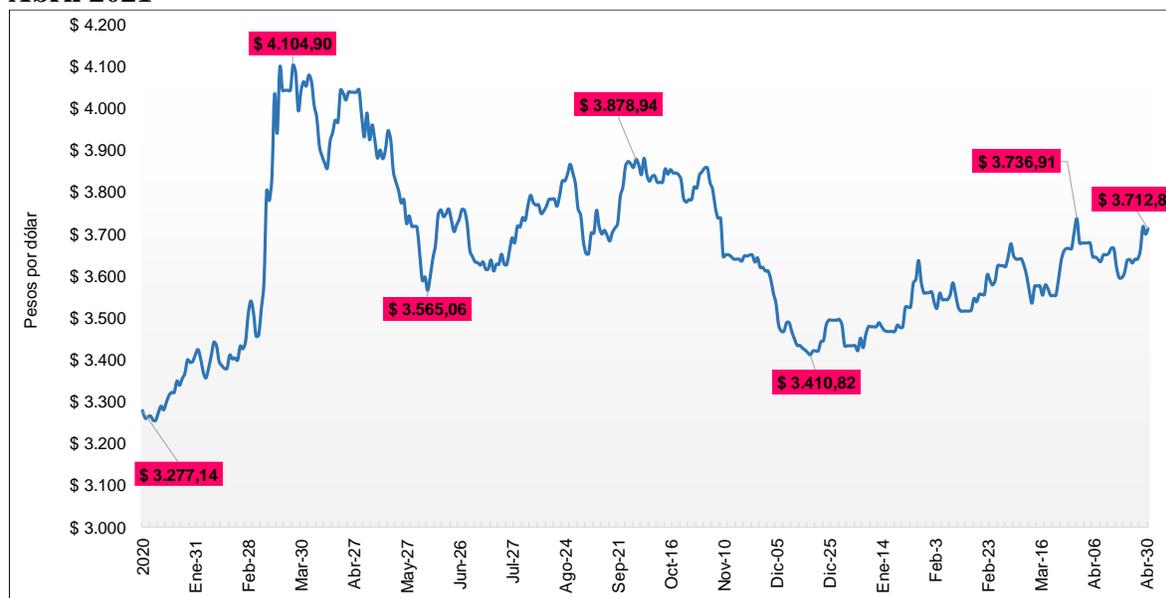
Las variaciones anuales negativas más pronunciadas fueron educación (-7,12%), prendas de vestir y calzado (-2,68%); mientras que las mayores variaciones positivas fueron para salud (4,28%), y, alimentos y bebidas no alcohólicas (4,28%). Por el lado de la variación mensual del 0,59% se destacaron alimentos y bebidas no alcohólicas (2,09%) en positivo; e información y comunicación -1,13% en negativo.

Por ciudades, la variación mensual más alta se presentó en Santa Marta (1,33%) y la menor en Medellín, (0,40%); mientras que el promedio nacional fue de 0,59%; siendo el nivel más alto de los últimos cinco años.

Las proyecciones para 2021 de los analistas esperan una inflación entre 2,0% y 3,0%, en correlación con la tendencia mundial a raíz del fortalecimiento del consumo de los hogares. Se espera que la demanda agregada a través del gasto continúe la reactivación de la economía lo que podría presionar los precios al alza ante un gasto represado por el confinamiento, la pandemia y la incertidumbre de meses precedentes. Ayudan en este escenario las bajas tasas de interés y la amplia liquidez en el mercado.

12. TASA DE CAMBIO

Gráfico 12.
Comportamiento del dólar
Abril 2021



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera

La tasa de cambio en el mes de abril presentó cierta volatilidad con tendencia a la baja, oscilando por encima de los \$140 y moviéndose en un rango entre los \$3.596 y \$3.737. En el mes de marzo el dólar bajó \$24 lo que correspondió a una apreciación mensual del peso colombiano de 0,6%.

Los movimientos de la divisa se vieron influidos por las noticias de los rendimientos en los bonos del tesoro en EEUU, el avance en los planes de vacunación a nivel global, la menor aversión al riesgo, el buen desempeño de los mercados bursátiles, los estímulos monetarios y fiscales en EEUU, los pronunciamientos de la FED, las noticias en países emergentes como Turquía y Brasil, los predios del petróleo, las expectativas de la reforma tributaria y el grado de inversión del país.

Así las cosas, ante las noticias alentadoras para la economía local y del mundo, gracias a los avances de los países en los planes de vacunación masiva, se espera que el dólar continúe debilitándose en los próximos meses. Tal situación llevaría a los inversores a asumir mayores riesgos en otros activos en monedas diferentes del dólar y en países emergentes a la espera de mayores retornos. Estos escenarios se repiten en las coyunturas y ciclos económicos, después de fuertes caídas de la producción mundial como la experimentada en 2020 a causa de la pandemia.

13. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP

Gráfico 13.
Comportamiento del Índice COLCAP - BVC
Abril 2021



Fuente: <https://www.bvc.com.co>, Gráficos Delegatura Financiera

Para el mes de abril de 2021 el índice COLCAP terminó en 1.250,65 punto, mientras que en marzo cerró en 1.316,81, lo que correspondió a una baja de 66,16 puntos, un -5,0% mensual, siendo significativa. Se observó en el mes de marzo el predominio del índice bajista guardando correlación con el comportamiento de algunos mercados bursátiles de países emergentes; en donde 28 de las 31 acciones colombianas comparadas con el mes de marzo bajaron en su cotización y solo tres crecieron.

Las acciones con mayor caída en el mes de abril comparadas frente al mes de marzo fueron: PFAVH -26,3%, Concreto -17,9%, Grupo Sura -11,7%, PF Gruposura -10,6% y Grupoargos -10,1%. Por su parte, las acciones que tuvieron valorizaciones fueron Grupo Bolívar 11,1%, CNEC 0,8% y BcoBogota 0,6%. La acción de Ecopetrol se depreció en un nivel medio en -6,6%.

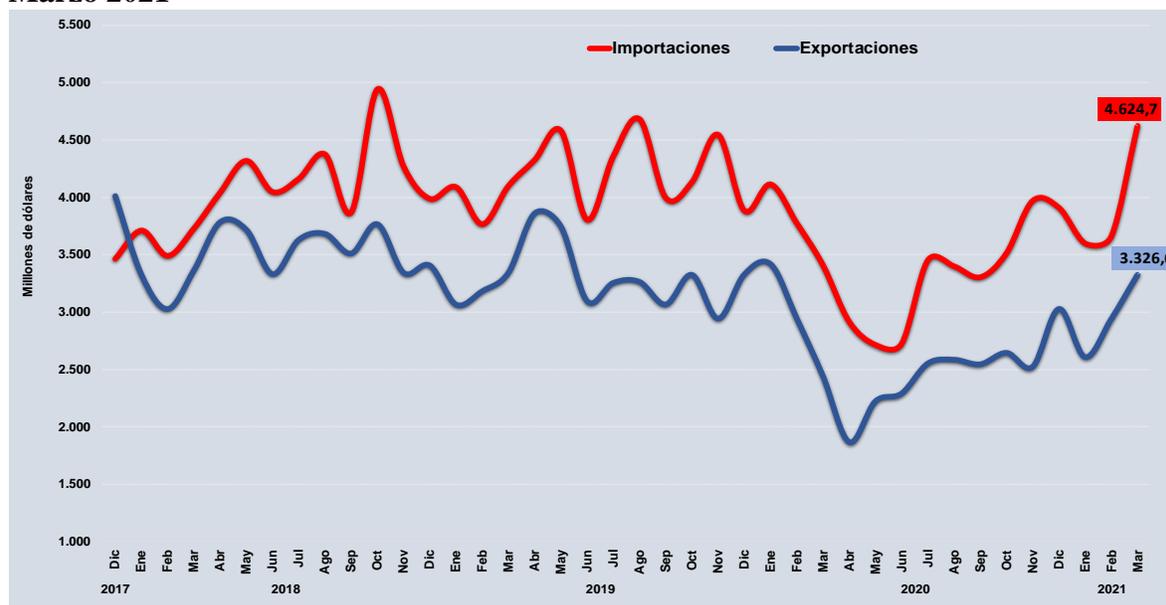
La corrección en el índice en el mes lo ubicó en niveles de noviembre de 2020. En lo corrido del año el Colcap se ha depreciado (-8,4%); mientras que, frente al mismo mes de abril 2020, se observó una valorización (9,5%). Como ocurre en otras latitudes con los mercados bursátiles, el índice no fue ajeno a la volatilidad y nerviosismo de los inversores, a la situación interna del país por la alta incertidumbre en los frentes políticos, sociales y económicos ya descritos.

14. BALANZA COMERCIAL

Gráfico 14.

Comportamiento de la balanza comercial colombiana - Millones de US\$ FOB

Marzo 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

La balanza comercial¹ se define como la diferencia que existe entre el total del valor de las exportaciones e importaciones de un país, observando el comportamiento en el tiempo.

Para el mes de marzo de 2021, el monto del déficit ascendió a los US\$1.298,1 millones FOB, presentando un aumento de US\$330,4 millones frente al mismo mes de 2020 US\$967,7 millones, equivalente un incremento deficitario del 34,0%.

El déficit aumentó en el mes de marzo a causa del alza en las importaciones, las cuales llegaron a US\$4.624,7 millones, presentando en las manufacturas un crecimiento del 43,2%; mientras que las exportaciones ascendieron a US\$3.326,6 millones. Las importaciones presentaron un valor máximo no visto desde agosto de 2019.

Después de casi un año del comienzo de la pandemia, las exportaciones e importaciones fueron golpeadas de forma sustancial, presentando bajas importantes en los volúmenes del comercio para el país. El déficit comercial de la balanza colombiana desde marzo de 2020 hasta marzo de 2021 ha acumulado un monto de US\$11.612,1 millones FOB, lo que corresponde aproximadamente el 1,0% como porcentaje del PIB.

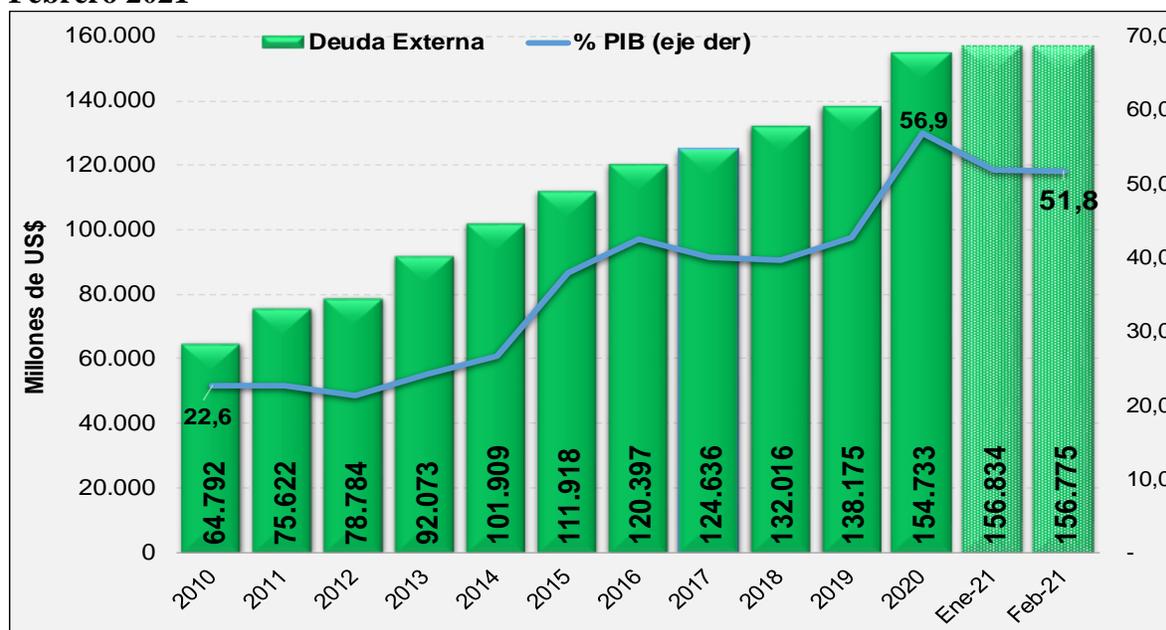
¹ <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/balanza-comercial>

15. DEUDA EXTERNA

Gráfico 15.

Comportamiento de la deuda externa colombiana - Porcentaje (%) del PIB

Febrero 2021



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

Al mes de febrero de 2020 la deuda externa del país ascendió a US\$156.775 millones presentando un crecimiento anual frente al mismo mes de 2019 de 12,4%. Como porcentaje del PIB la deuda ascendió al 51,8%, valor inferior al de diciembre de 2020 que fue de 56,9%. Frente al mes anterior (enero) hubo un leve decrecimiento del 0,04%, mientras que en el año corrido el incremento fue del 1,3%.

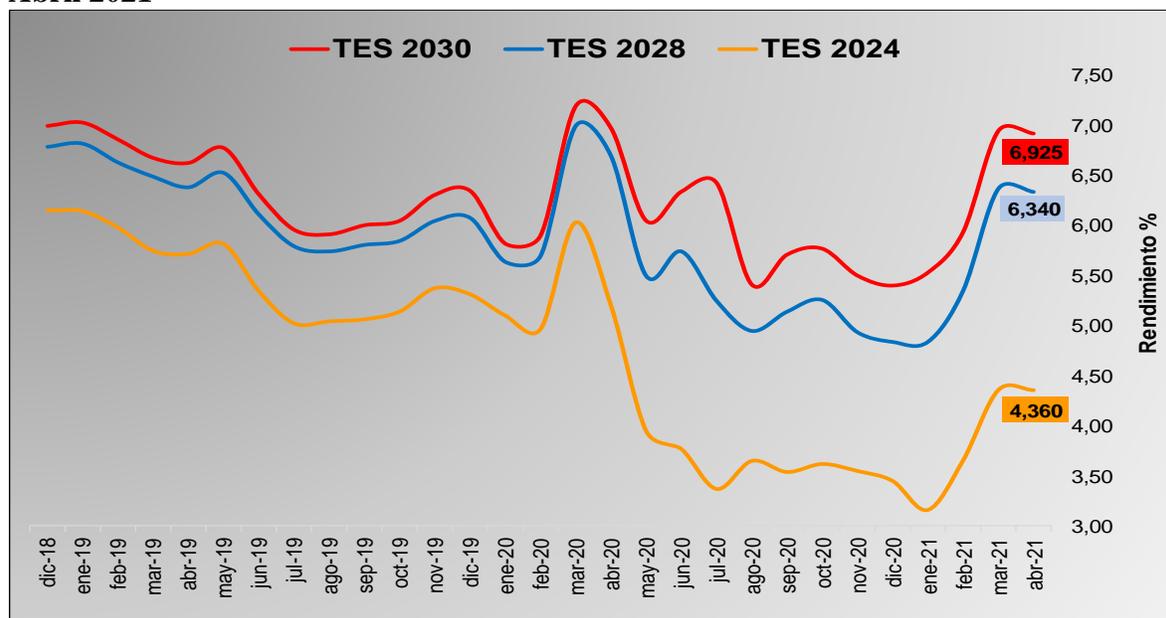
Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$91.988 millones, equivalente al 59%, del total, mientras que la deuda privada llegó a US\$ 64.787 millones, correspondiente al restante 41%. El crecimiento de la deuda en los últimos doce meses estuvo motivado por el aumento en los gastos fiscales hechos por el gobierno con carácter social para atender la emergencia de la pandemia.

Para la financiación, el gobierno flexibilizó la regla fiscal dada la difícil coyuntura sanitaria. Ante los efectos de la pandemia en este año, es de esperarse incrementos en el endeudamiento por parte del sector público principalmente, además de las dificultades sociales, económicas y políticas que vive el país que han generado gran incertidumbre.

16. DEUDA PÚBLICA - TES TASA FIJA

Gráfico 16.

Comportamiento de la deuda pública colombiana - TES tasa fija Abril 2021



Fuente: <https://investigaciones.corficolombiana.com/deuda>, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de abril las tasas de los TES para los diferentes periodos de maduración o vencimiento permanecieron estables. Los TES 2024 los más cortos cerraron en 4,360%, sin cambio. Los TES 2028 y 2030 bajaron 3,0 pb cada uno, pasando de 6,370% a 6,340% y 6,950% a 6,925% respectivamente.

Con estas cifras, los TES continuaron mostrando tranquilidad, en sintonía con los mercados mundiales en un mes de resultados positivos para los inversores. Cabe recordar que incrementos en las tasas de negociación de los TES generan pérdidas a los inversionistas; mientras que menores tasas incrementan el valor de los portafolios.

Por su parte, los *Credit Default Swaps* - CDS² (seguros contra impago soberano) a cinco años cerraron el 14 de mayo de 2021 en 125,13 pb frente a 113,53 pb de abril, lo que refleja un leve aumento a la aversión al riesgo para el país; exigiéndose a los inversores en bonos el pago de una prima mayor por asegurar la deuda colombiana ante probables impagos.

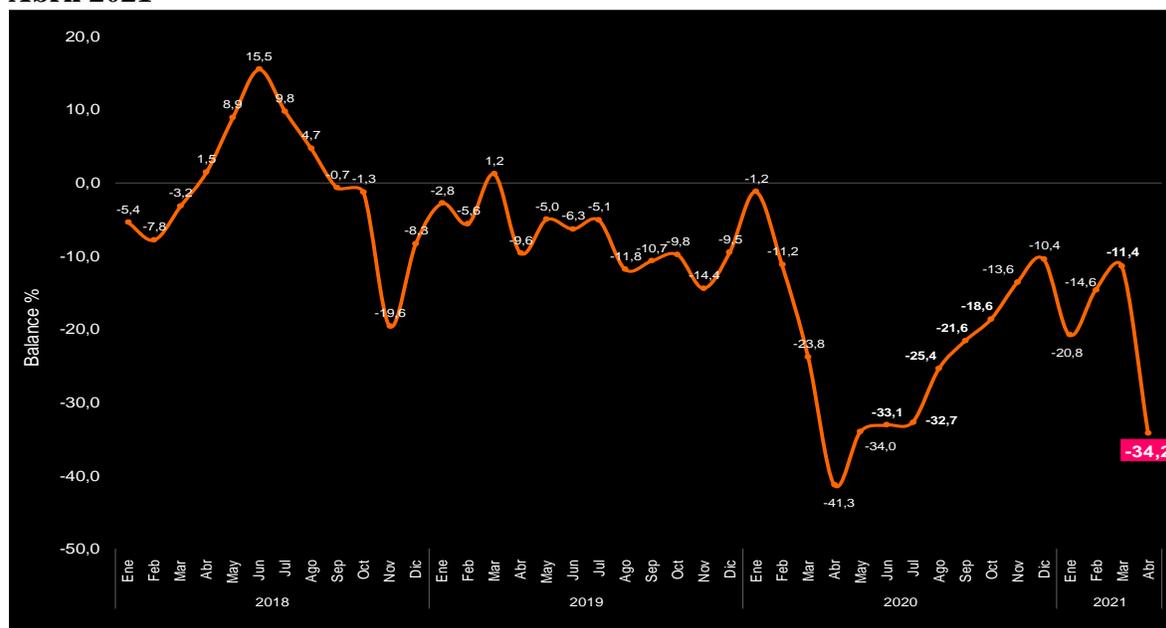
² <https://cbonds.com/country/Colombia-bond/>

17. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC

Gráfico 17.

Comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor - ICC

Abril 2021



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera

El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de abril tuvo una fuerte caída de 22,8 pps frente a marzo, continuando aún en negativo (-34,2%), durante dos años consecutivos. El decrecimiento frente al mes anterior se debe a la baja del Índice de Expectativas del Consumidor - IEC en 32,9 pps, mientras que el Índice de Condiciones Económicas - ICE cayó 7,7 pps.

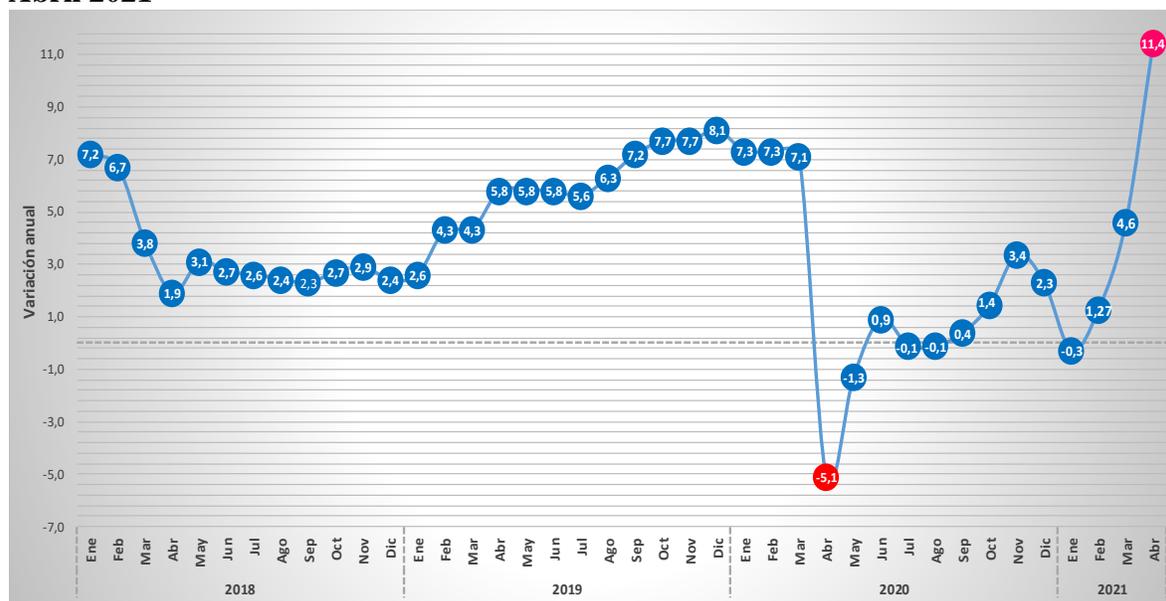
Frente a marzo, el ICC decreció en las cinco ciudades donde se mide, principalmente en Bucaramanga (29,4 pps) y Bogotá (25,5 pps), al igual que en todos los niveles socioeconómicos, especialmente en el alto (29,1 pps).

La disposición de compra de vivienda frente a marzo bajó 8,7 pps en las cinco ciudades, al igual que todos los niveles socioeconómicos. La disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos cayó 6,7 pps frente a marzo, y se redujo en tres ciudades: Bucaramanga, Bogotá y Cali. Por su parte, la disposición de compra de vehículo se deterioró en 10,0 pps para igual periodo.

De esta manera, el indicador de confianza de los consumidores dio una señal negativa en abril, afectado de forma sustancial por los paros, la reforma fiscal, la pandemia y la incertidumbre en que se encuentra el país.

18. CONSUMO DE LOS HOGARES

Gráfico 18.
Comportamiento del consumo de los hogares - CH
Abril 2021



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera

El Consumo de los Hogares - CH en el mes de abril creció en 11,4% en términos reales frente al mismo mes de 2020, volviendo a repuntar de forma sobresaliente y superando el nivel de los últimos 12 meses. Los gastos en el mes ascendieron a \$62.1 billones. No obstante, hay que tener en cuenta que la caída en el mismo mes de 2020 fue sustancial, por lo que debe tenerse en cuenta lo ocurrido en 2019 para ver la magnitud del crecimiento. En porcentaje, los gastos de abril de 2021 se encuentran en el 93,4% de los de enero de 2020, mes sin pandemia.

Por grupos de gasto se presentaron variaciones positivas importantes frente a abril de 2020 en rubros como: durables 184,4%, entretenimiento 125,6%, transporte y comunicaciones 113,1%, semidurables 101,2%, moda 78,4%. Las variaciones negativas para igual periodo de comparación fueron: salud -14,1%, no durables -9,0%, tienda de barrio -4,3%.

A pesar de ser positiva la dinámica del consumo en el mes de abril hay algunos nubarrones hacia el futuro. Los cisnes negros que se observan en el horizonte son los altos contagios y muertes por la pandemia, las marchas y los aislamientos, así como la fuerte incertidumbre lo que produce en la economía menos consumo. Así las cosas, el bienestar de las personas sigue en descenso, hay más personas con ingresos bajos, y las compras se hacen selectivas con el fin de cuidar el dinero. Adicionalmente, las marchas impactaron los cierres del comercio y las pérdidas de empleos.

III. EFECTOS EN EL SECTOR SOLIDARIO

Los indicadores analizados en el mes de **abril** presentaron resultados favorables a raíz de los acontecimientos y noticias que mejoraron la visión y esperanzas a nivel global. Algunos de los indicadores presentaron notables crecimientos, generando optimismo en los mercados bursátiles, el petróleo, la renta fija, etc. A pesar del incremento y rebotes del Covid a nivel global, continuaron las buenas noticias como el avance en los planes de vacunación, la recuperación de las economías más importantes, la baja en las tasas de desempleo, y un panorama más prometedor con lo ocurrido en abril.

Sin embargo, a pesar del panorama optimista, se observa que los riesgos y probables efectos en el sector de las cooperativas de ahorro y crédito continúan. Aún persisten los riesgos observados en meses anteriores, no han desaparecido, y en un año de alta incertidumbre como lo es 2021 pueden llegar a materializarse, afectando la cartera de créditos, la morosidad e impagos, especialmente en los sectores más sensibles a la coyuntura sanitaria y social. Las probabilidades de escenarios desfavorables con base en los últimos acontecimientos que ha vivido el país podrían incrementarse.

Estas materializaciones de riesgos llevarían a disminuciones en los flujos de operaciones (menos captaciones y menos colocaciones, menos intermediación), ampliación o creación de nuevos periodos de gracia a deudores aún en dificultades, novaciones, reestructuraciones, etc. Dichos sucesos afectarían el flujo de caja normal de las organizaciones, incrementado los riesgos y provisiones, menores beneficios o excedentes, márgenes o rendimientos más estrechos, amplia competencia por tasas en el mercado con el sistema tradicional y con nuevos jugadores digitales (fintech), así como probables riesgos de liquidez.

Las cifras financieras disponibles más recientes a marzo permitieron analizar que las cooperativas de ahorro y crédito continuaron siendo resilientes a la coyuntura adversa. Aún los indicadores de liquidez son favorables, no generaron preocupación, pues los stocks o reservas de liquidez fueron suficientes para operar y mantener la confianza del sector. A su vez, la solvencia no presentó novedad, observándose una solidez patrimonial, mientras que los indicadores de rentabilidad del sector fueron positivos.

Pero no se debe bajar la guardia, es necesario continuar con el seguimiento y monitoreo periódico de la información relevante de las cooperativas de ahorro y crédito y su evolución, respecto a la cartera, liquidez, solvencia, buen gobierno, inversiones, etc. La situación actual es compleja y para algunas cooperativas dado el nicho del sector de sus asociados donde operan podrían presentar dificultades de acuerdo a los análisis macroeconómicos.

Existen en el horizonte factores de incertidumbre o cisnes negros que podrían afectar al sector de las cooperativas de ahorro y crédito. Uno de ellos es el repunte de la inflación global, que, de continuar con la tendencia, llevaría a los bancos centrales a hacer ajustes en los mercados monetarios de las tasas de interés subiéndolas, para así enfriar la demanda, encareciendo el dinero y cuyos mayores costos que serían trasladados a deudores y ahorradores, e incidiendo en los márgenes y en los excedentes de las organizaciones.

IV. CONCLUSIONES

En **abril** del año en curso, los entornos macroeconómicos nacional y mundial tuvieron comportamientos favorables con importantes indicadores de recuperación en los mercados. El Covid originó algunas volatilidades debido al incremento de contagios y restricciones, no obstante, los avances en los planes de vacunación en todo el mundo lograron contrarrestar sus efectos. Ante estas noticias, los mercados siguieron la senda de reactivación, las compras retornaron, los inversores tomaron mayores riesgos en espera de mayores retornos, llegándose a marcar nuevos records históricos.

Por su parte, los mercados de bienes y servicios y el comercio tuvieron recuperación en abril; los mercados financieros de renta fija y variable, materias primas, monedas y futuros, con tendencia alcista en su gran mayoría. Los mercados laborales lograron continuar creando numerosos puestos de trabajo en el mundo bajando las tasas de desempleo a niveles de prepandemia. Para Colombia, la mayoría de los indicadores son positivos, con leves alertas respecto a la confianza y gasto de los hogares, golpeados por los paros y la incertidumbre que vive el país.

Otro hecho positivo tiene que ver con los planes de vacunación masiva que se presentan a nivel global y local para detener la pandemia y regresar la etapa de normalidad, permitiendo generar confianza en los ciudadanos, empresas y gobierno de que la pandemia llegue pronto a ser historia. Esta confianza permitirá que todos aquellos proyectos e inversiones de negocios que fueron detenidos se reactiven. Sin embargo, preocupan las altas tasas de contagio y decesos en India, Brasil y Colombia.

Por lo anterior, el sector solidario deberá continuar desarrollando e innovando en su modelo de negocio y superar esta compleja coyuntura. Se requiere con avidez producir excedentes, buscar o mantener a sus asociados, evitar que migren al sistema tradicional o se vayan del sector cooperativo, generar balance social, etc. El sector deberá avanzar en las transformaciones tecnológicas y digitales en sus diferentes operaciones para un mercado cada vez más informado y exigente. Hoy como nunca la competencia en los mercados se ha vuelto global y requiere mirar hacia dónde va el mundo para hacer ajustes y seguir operando.

Finalmente, la incertidumbre actual que vive el país y la futura parecen ser la constante. Será necesario estar alerta e informado día a día de los diferentes riesgos e indicadores internos y externos que afectan a las cooperativas de ahorro y crédito, no solo a nivel país sino a nivel internacional. Ignorar estas alertas, pondría a las organizaciones en desventaja ante sus competidores en un entorno cada vez más competitivo, volátil e impredecible. La visión, fortaleza y conocimiento de sus administradores en estos temas será de gran utilidad para superar esta coyuntura que ha afectado sensiblemente al sector, al país y al mundo.