

Cooperativas de Ahorro y Crédito

Panorama Macroeconómico Mundial y Nacional

Agosto 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. BONOS A 10 AÑOS PRINCIPALES ECONOMÍAS.....	9
6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO	10
7. ÍNDICE DE RIESGO PAÍS - EMBI EN AMÉRICA LATINA.....	11
8. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES EN EL MUNDO.....	12
9. MERCADO MUNDIAL DE MONEDAS	13
II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL	14
10. PRODUCTO INTERNO BRUTO	14
11. TASA DE DESEMPLEO.....	15
12. TASA DE INFLACIÓN.....	16
13. TASA DE CAMBIO.....	17
14. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP.....	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 - CH	22
III. EFECTOS EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO	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 **agosto** de 2021. Este análisis es similar al trabajo de periodos anteriores donde se tuvo en cuenta los acontecimientos y la evolución de los indicadores macroeconómicos más relevantes en los dos entornos. Algunos indicadores analizados en meses anteriores no registraron movimientos apreciables por lo que no se incluyeron.

En primer lugar, para el entorno mundial se inicia con el COVID-19, precios del petróleo, mercados bursátiles, tasas de bonos soberanos a 10 años, tasas de desempleo, tasas de interés, tasas de inflación, riesgo país, mercado de monedas, entre otros.

En segundo lugar, para el caso de Colombia se tuvo en cuenta indicadores como el crecimiento del PIB, confianza de los consumidores, consumo de los hogares, deuda externa, tasa de cambio, tasa de 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 siguió prolongándose 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, la economía en general y el sector de las cooperativas de ahorro y crédito.

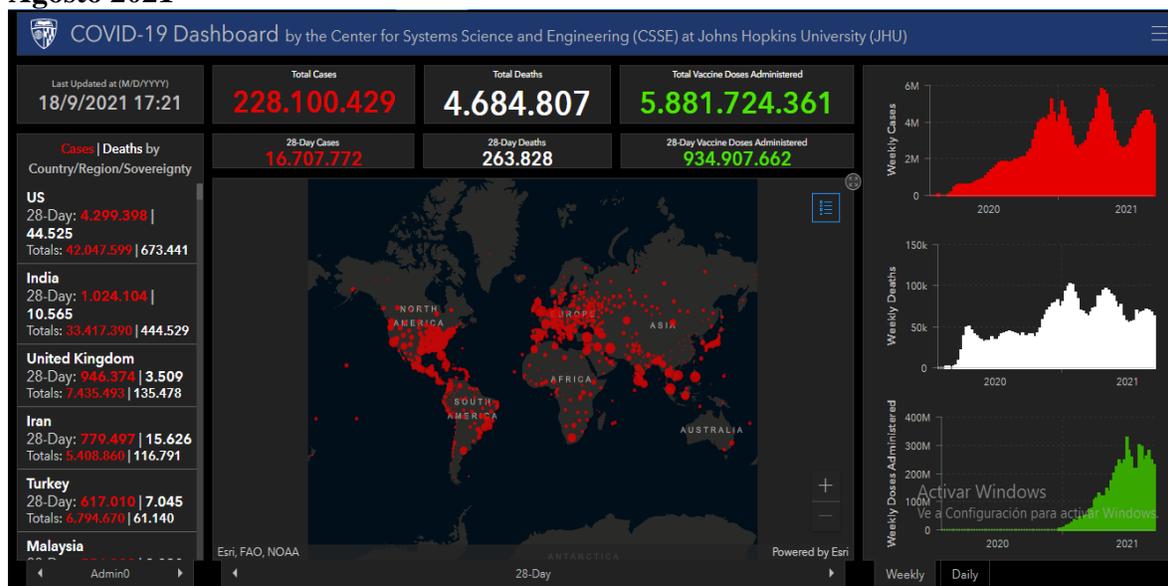
En el capítulo III, se analizan algunos potenciales efectos de la coyuntura actual en las cooperativas de ahorro y crédito.

En el capítulo IV, se presentan 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 de Covid-19 en el mundo
Agosto 2021



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

El día 18 de septiembre del año en curso (5:21 p.m.) las cifras de la página en tiempo real de la Universidad de Johns Hopkins mostraron que los fallecidos en el mundo por Covid-19 ascendieron a 4.68 millones (m), los casos confirmados a 228.7m, los recuperados 203.6m, las dosis suministradas 5.801m, y 2.460m de personas vacunadas, equivalente al 31,1% de la población mundial (7.909m). Como ocurrió en meses anteriores, en agosto los indicadores de Covid continuaron la tendencia a pesar de la vacunación global, pero de forma menos acelerada.

Estados Unidos continuó liderando las estadísticas en casos confirmados llegando a 42.8m y 691.292 fallecimientos. Le siguieron en casos confirmados India, Brasil, Reino Unido, Rusia, Francia y Turquía. Los recuperados fueron liderados por India con 32.7m, EEUU 32.4m y Brasil 20.2m. A raíz del incremento en los contagios y la aparición de nuevas cepas y variantes como la Delta, muchos países han vuelto a implementar las restricciones, mientras que otros las han relajado.

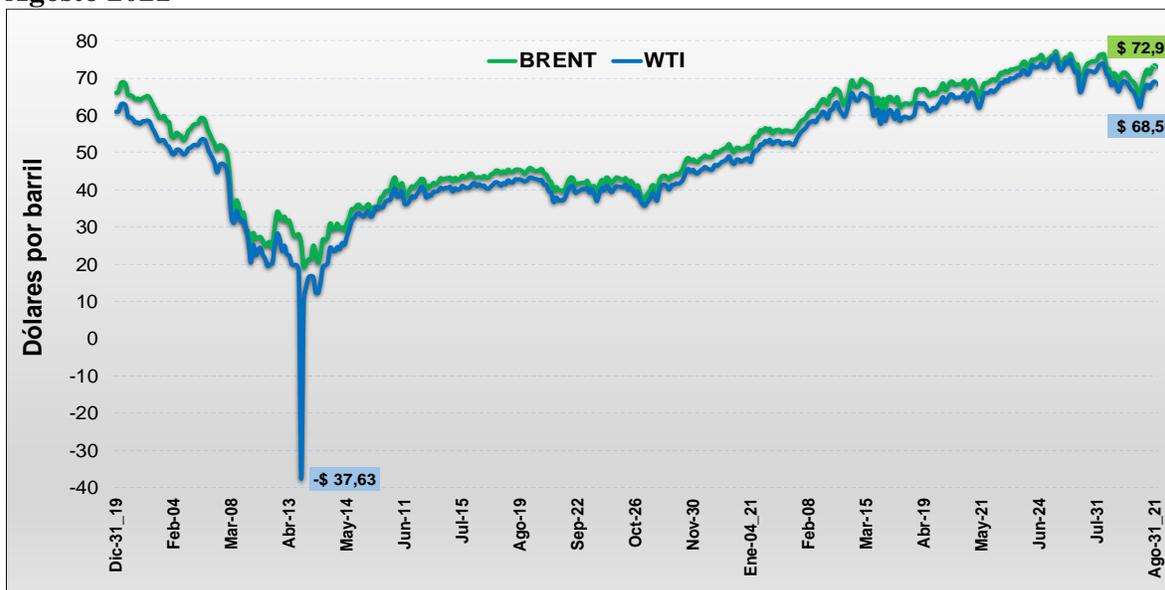
En agosto varios países volvieron a tomar medidas restrictivas como Australia, España, Singapur, Japón, Francia, Filipinas. Sin embargo, en medio de la pandemia y los altos niveles de vacunación algunos países de Europa han puesto fin a las restricciones contra el virus, a pesar de los riesgos por las variantes. Para la OMS, se espera que la pandemia este controlada en marzo de 2022, afirmando que dos años de duración parece ser un tiempo razonable.

2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO

Gráfico 2.

Precios del petróleo BRENT - WTI (dólares por barril)

Agosto 2021



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

El barril de petróleo tuvo un desempeño bajista en agosto con importantes pérdidas, operando entre los US\$65 y US\$ 77 el Brent y entre US\$62 y US\$74 el WTI. Agosto fue un mes negativo para los inversores, afectado por la volatilidad e incertidumbre global.

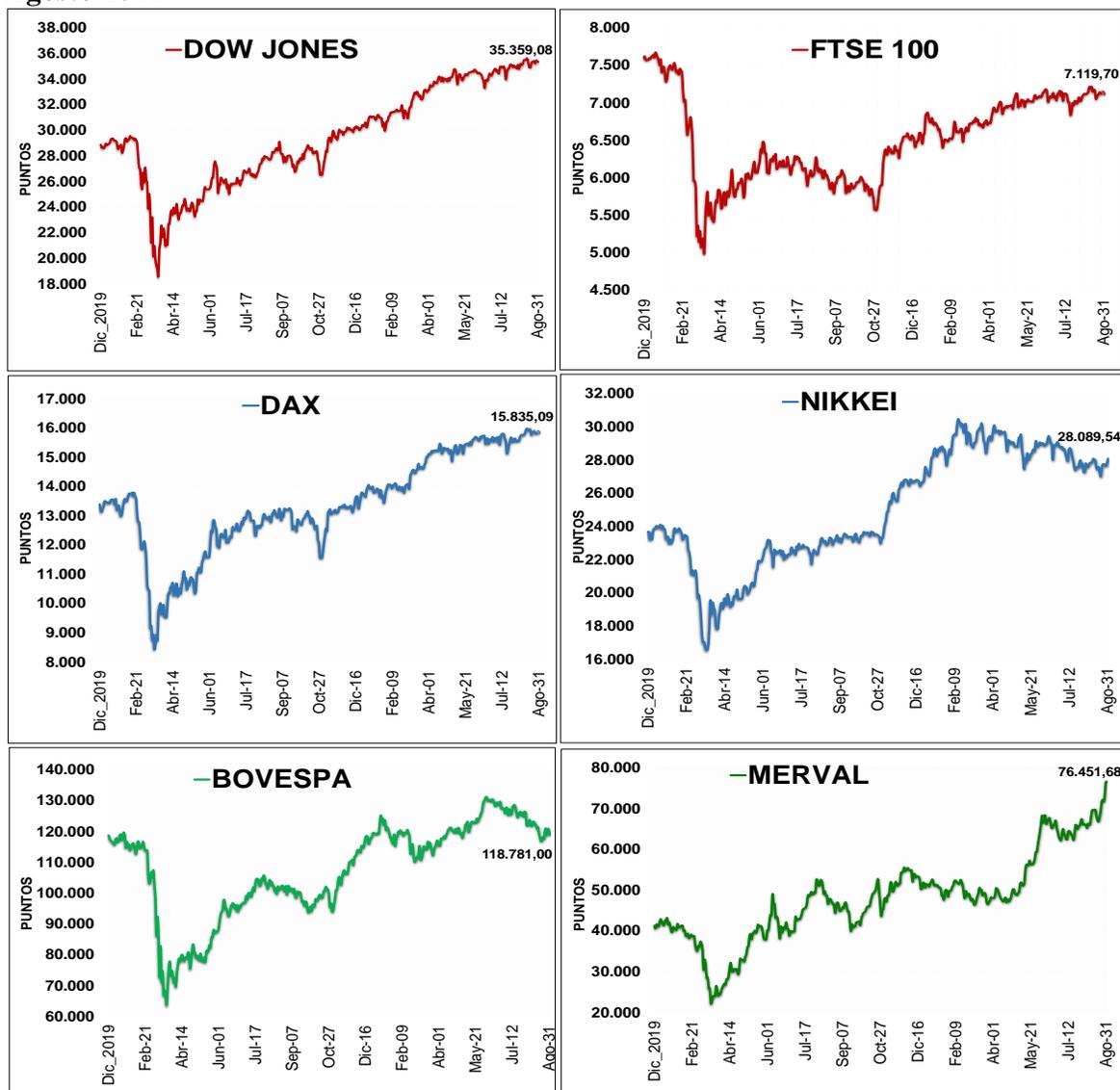
Al finalizar agosto, el precio del barril Brent cerró en US\$72.99 y el WTI en US\$68.50; mientras que para el mes de julio cerraron en US\$76.33 y US\$73.95 respectivamente, representando caídas mensuales pronunciadas de 4,4% y 7,4%.

Las fluctuaciones del crudo a nivel global estuvieron influenciadas por eventos como la baja de inventarios en EEUU, las preocupaciones por la variante Delta y su efecto en la recuperación económica, la recuperación de la demanda de crudo, los cambios en las normas de importación en China, el mayor suministro por parte de la OPEP y los aliados, el fortalecimiento del dólar y las expectativas de la Reserva Federal sobre la probable alza de tasas.

En lo corrido de 2021 las dos referencias de petróleo presentaron subidas mayores al 41,0%; mientras que frente a agosto de 2020 superan el 61,0%, lo que ha representado importantes ganancias para los inversores, especialmente frente al año base de pandemia como lo fue 2020. Los precios del crudo, continúan en niveles de pre-pandemia de años 2019 y 2020. Agosto se constituyó en el mes más bajista desde octubre de 2020, ante los eventos enunciados, además del impacto en la producción en EEUU por el huracán Ida y la parálisis en algunas refinerías. Algunos analistas son optimistas en la recuperación pronta de precios.

3. MERCADOS BURSÁTILES MUNDIALES

Gráfico 3.
Principales índices bursátiles del mundo
Agosto 2021



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de agosto, las bolsas más importantes del mundo tuvieron comportamientos alcistas con variaciones importantes; mientras que el Bovespa cayó. Los mercados no fueron ajenos a las noticias globales, enfocadas en las expectativas de la recuperación económica, las ayudas fiscales en Europa y EEUU, las alertas de inflación global, las probables alzas en las tasas de intervención, los avances en la vacunación, volatilidad de las monedas, el futuro en Afganistán, los aumentos en indicadores de riesgo país en las economías emergentes y los riesgos geopolíticos que preocuparon a los mercados y a los inversores.

El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York, principal bolsa en el mundo cerró el mes de agosto en 35.359,08 puntos, superior al mes de julio de 34.936,13, lo que representó un crecimiento mensual de 1,2%. Los movimientos estuvieron alimentados por noticias de resultados empresariales, datos económicos, las declaraciones de la FED, la aprobación del plan de infraestructura en EEUU, los niveles de contagio de Covid, el avance en la vacunación y la fortaleza del dólar americano.

El índice DAX de Alemania cerró agosto en 15.835,09 puntos frente a 15.544,39 de julio, lo que representó una variación de 1,9% mensual, auspiciado por la confianza empresarial, las preocupaciones por las medidas restrictivas en China, los datos de empleos en EEUU, los resultados corporativos de Merck, Siemens, Toyota y Telekom, el dato de inflación en EEUU y la confianza empresarial alemana.

El índice FTSE-100 de Inglaterra cerró agosto en 7.119,70 puntos con una subida de 1,2% con respecto al mes de julio de 7.032,30. El desempeño estuvo afectado por los resultados empresariales ingleses, los vaivenes en los mercados americanos y asiáticos, la regulación de las tecnológicas en China, los resultados empresariales de la BP, la fortaleza de la libra y el PIB inglés, el discurso del presidente de la FED y los resultados de mineras y petroleras.

El Nikkei japonés cerró agosto en 28.089,54 puntos presentando una valorización fuerte de 3,0% mensual. El resultado positivo se derivó en la euforia de los mercados bursátiles globales, los datos de empleo en EEUU, los resultados empresariales y de tecnológicas globales, la caza de gangas por caídas, las declaraciones de la FED y las medidas sanitarias.

El Bovespa de Brasil terminó agosto en 118.781,00 puntos equivalente a una baja mensual del 2,5%, frente a julio de 121.801,00, en medio de alta volatilidad. El índice estuvo afectado por la incertidumbre del cumplimiento en las metas fiscales del país, la apreciación del dólar, los resultados de petroleras y banca, los temores de las reformas, la alta inflación y la tensión política en el país, las declaraciones de la FED y los datos económicos regulares de China.

El Merval de Argentina terminó agosto en 76.451,68 puntos, valor superior a los 66.005,29 del mes de julio, lo que correspondió a una subida extraordinaria de 15,8% mensual en medio de alta volatilidad. Influyeron en el alza sobresaliente eventos como la euforia de los mercados mundiales, la caza de ofertas especulativas, las declaraciones de la FED, la debilidad del dólar y el clima preelectoral donde fue golpeado duramente el oficialismo.

4. TASAS DE INFLACIÓN MUNDIALES

Gráfico 4.
Tasas de inflación principales economías (% anual)
Julio - Agosto 2021



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

Los datos de inflación (julio y agosto de 2021) presentaron comportamientos dispares frente a meses anteriores. Como lo muestra el gráfico, en julio Brasil presentó la mayor tasa con 8,99%, le siguió Rusia 6,60% y México 5,81%. El menor valor fue para Japón con -0,30%. Por su parte, la inflación en el mes de agosto, fue liderada por EEUU con 5,30%, le siguió Colombia 4,44%, luego Alemania 3,90%, posteriormente España 3,30, Italia 2,10% y Francia 1,90%. La zona euro se ubicó en 3,00%.

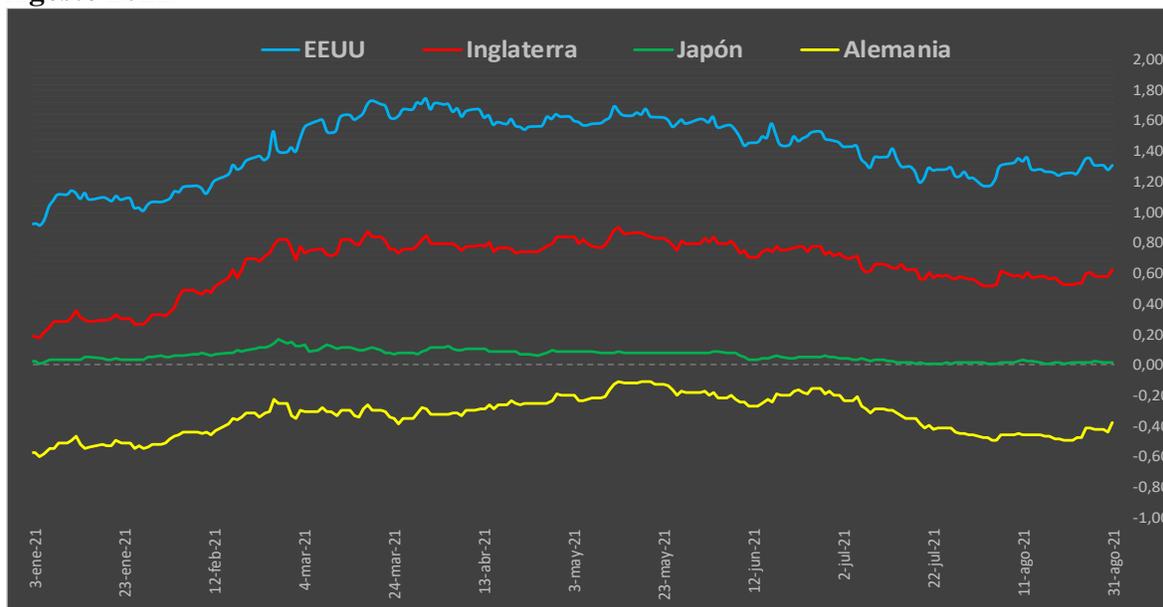
Así las cosas, la inflación a nivel mundial tuvo comportamientos mixtos frente al mes anterior. De los catorce países, siete presentaron aumento, cuatro disminuyeron marginalmente y tres permanecieron sin cambio. Según los expertos y analistas, la expansión monetaria y fiscal, el aumento en la demanda de los consumidores, los planes de vacunación y la movilización influyeron en las alzas de precios. Por su parte, en EEUU el 5,3% de agosto fue una buena noticia para los mercados a nivel global, bajando 1 punto básico (pb) y dando esperanza que se modere y baje en los próximos meses.

Ante el alza de la inflación, especialmente en economías desarrolladas, la perspectiva es que las autoridades monetarias estén obligadas en hacer ajustes próximos a la política monetaria, incrementando las tasas de interés y disminuyendo la compra de activos como bonos. El mundo está a la expectativa de las medidas que tomen la FED y el Banco Central Europeo - BCE principalmente. Cualquier decisión de estas repercutirá en los mercados mundiales y en las decisiones de los demás bancos centrales.

5. BONOS A 10 AÑOS PRINCIPALES ECONOMÍAS

Gráfico 5.

Tasas de bonos a 10 años (% EA) - Principales economías Agosto 2021



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías presentaron movimientos al alza en el mes de agosto, con una media volatilidad y con una relativa tranquilidad en los mercados.

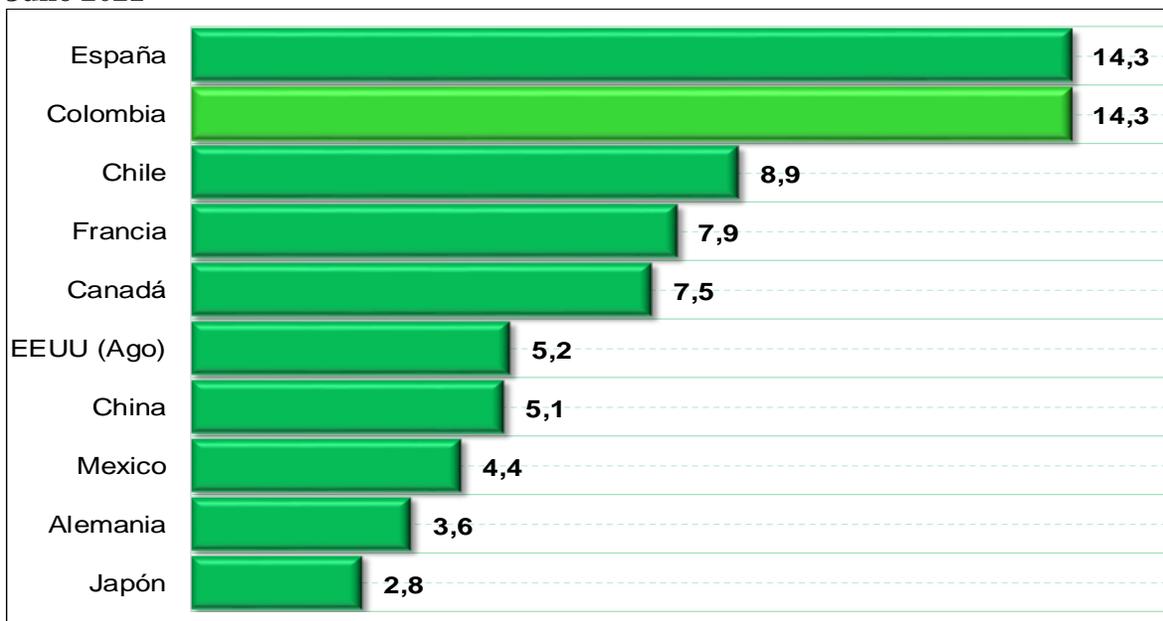
En agosto de 2021, los bonos del Tesoro de EEUU cerraron en 1,31% EA con un alza de 8,3 pb frente a julio; los de Inglaterra terminaron en 0,62% EA subiendo 6,0 pb; los japoneses cerraron en 0,02% EA sin modificación, mientras que los alemanes cerraron en -0,38% EA subiendo 7,5 pb, aunque como se observa, continúa con tasas negativas.

Entre los factores que influyeron en el alza de los mercados de bonos se destacan los temores de los inversores en la recuperación de la economía mundial, los contagios de la variante Delta, las declaraciones de la FED, la expansión monetaria, los datos de inflación y empleo en EEUU, la mayor aversión al riesgo y los datos económicos de China.

En agosto se presentó baja volatilidad en los diferentes mercados. Ante este panorama los inversores se refugiaron en activos más seguros con retornos más modestos, incluso por debajo de la inflación, es decir con tasas reales negativas. Se observó el efecto en los mercados emergentes lo que generó salidas de capitales en busca de seguridad (*flight to quality*). Los bonos soberanos de las principales economías son los activos preferidos en épocas de incertidumbre y volatilidad por parte de los inversores.

6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO

Gráfico 6.
Tasas de desempleo países del mundo
Julio 2021



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

Las tasas de desempleo - TD más altas en el mes de julio fueron lideradas por España y Colombia con 14,3%. Le siguieron Chile 8,9%, Francia 7,9%, Canadá 7,5%, China 5,1% y México 4,4%. Las tasas más bajas se presentaron en Alemania 3,6% y Japón 2,8%. Las tasas menores fueron para Japón 2,8% y Alemania 3,6%. EEUU cerró agosto en 5,2%.

Así las cosas, se observaron correcciones en las tasas de desempleo a la baja y, por tanto, recuperación del empleo en casi todos los países, con excepción de China y México que aumentaron 1 pb y 4 pb respectivamente. La recuperación, aunque un poco menos acelerada es el resultado de la reactivación de la economía global, los avances en la vacunación, la mejoría en el comercio, así como los auxilios gubernamentales.

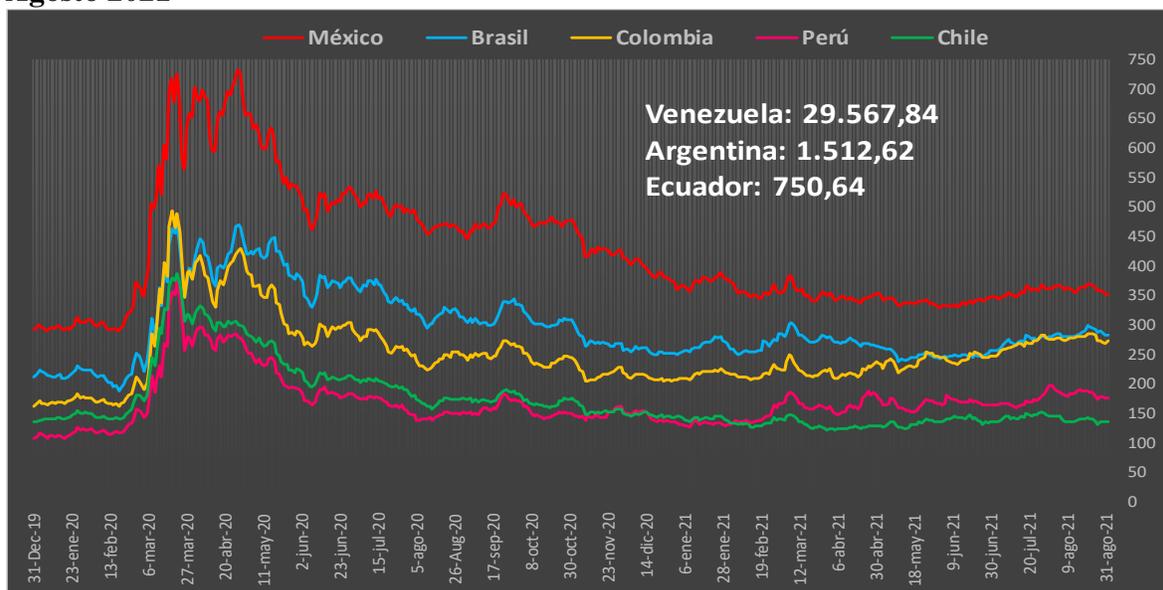
Hay factores a tener en cuenta respecto a la mejora, el aumento y la calidad del empleo. A pesar que las economías pueden estar creciendo, hay sectores de la producción que no son intensivos en mano de obra y por lo tanto no la absorben. A ello se suman las asimetrías y brechas para la obtención de empleos por baja capacitación o habilidades para lo que requiere el mercado. Esta particularidad se agudiza en la medida en que los empresarios sustituyen mano de obra por capital o tecnología, especialmente cuando automatizan o robotizan los procesos de producción, algo que se ha incrementado con la pandemia en el planeta.

Se suma a la complejidad el posible fin de los estímulos monetarios (dinero barato), lo que encarecería los costos y los empresarios podrían verse desincentivados a contratar personal.

7. ÍNDICE DE RIESGO PAÍS - EMBI EN AMÉRICA LATINA

Gráfico 7.

Índice de riesgo país - EMBI en países de América Latina (puntos básicos)
Agosto 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 agosto de 2021, Venezuela se mantuvo como el país con mayor nivel de riesgo en la región con 29.567,84 puntos básicos (pb), aumentó, le siguió Argentina con 1.512,62 pb, bajó, posteriormente Ecuador con 750,64 pb, bajó. Estas tres naciones continuaron con los niveles más elevados de riesgo soberano en la región.

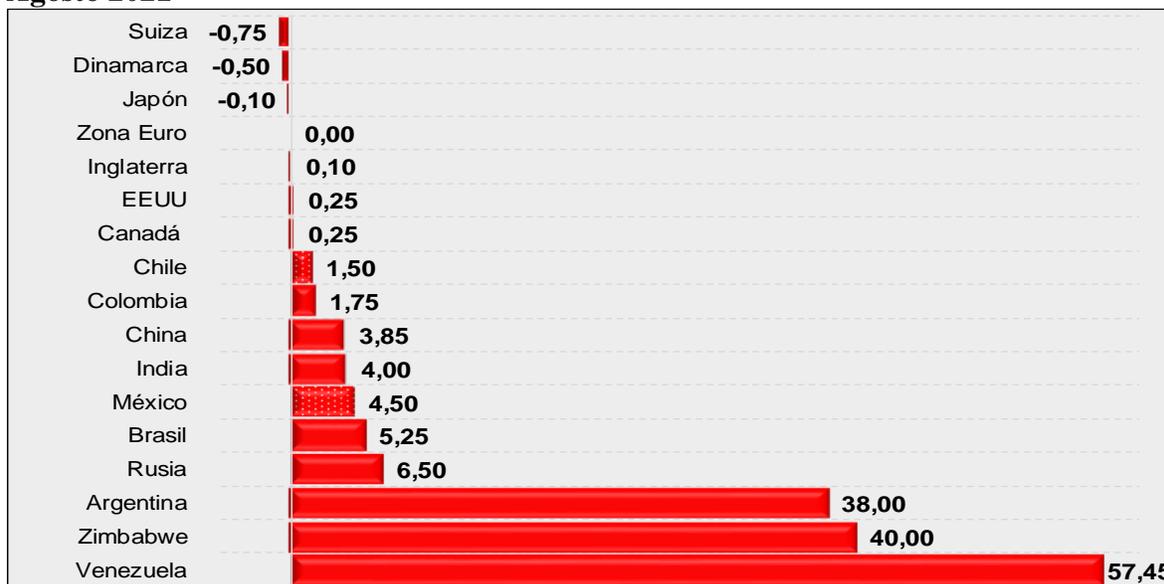
Aparecen luego el resto de países de Latinoamérica en su orden: México con 352,42 pb (bajó), Brasil 282,44 pb (subió) y Colombia 272,39 pb (bajó). Los siguientes dos países mostraron un menor EMBI bajando ambos; Perú cerró en 174,95 pb y Chile en 135,70 pb.

Las variaciones presentadas en el EMBI entre julio y agosto de 2021 fueron relevantes, pues las bajas representan mayor confianza y tranquilidad para los inversionistas en la región y los países se ven beneficiados en pagar menores tasas por las deudas que colocan en dólares.

Las bajas del indicador EMBI en la región se deben al mejoramiento del desempeño de las economías de los países, los avances en la vacunación, los entornos políticos y a una mayor confianza de que dichos países disminuyen la probabilidad de impago. Agosto mostró ser un mes de relativa calma para la región, ante de la usencia de grandes eventos. Algunos sucesos como los procesos electorales en curso influyeron en el indicador.

8. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES EN EL MUNDO

Gráfico 8.
Tasas de intervención bancos centrales (% EA)
Agosto 2021



Fuente: <https://Tradingeconomics>, Gráficos Delegatura Financiera

Para el mes de agosto, los estímulos y las intervenciones de los bancos centrales no se modificaron en las principales economías del mundo, pero se siguió manteniendo la expectativa del alza de tasas por parte de los bancos centrales y la reducción de compra de activos, ante las presiones inflacionarias.

Como ha sido común en periodos anteriores, las tasas más altas de intervención de los bancos centrales se presentaron en Venezuela con 57,45%, le siguió Zimbabwe con 40,00% y Argentina con 38,00% sin cambio en cada país. Estos tres países presentan altos niveles de inflación debido a su inestabilidad en aspectos económicos, sociales y políticos, generando altas primas para recuperar el dinero invertido.

En agosto, al igual que en julio, las tasas de intervención más bajas fueron Suiza -0,75%, Dinamarca -0,50% y Japón -0,10%, con tasas negativas (deflación); mientras que con tasas medias se encontraron Rusia 6,50%, Brasil 5,25%, India 4,00%, China 3,85% y Colombia 1,75%, todos sin cambio. Los cambios en tasas se presentaron en México que las subió 25 pb a 4,50% y Chile 75 pb a 1,50%.

Las alzas en tasas que han realizado algunos países se originaron a causa de las presiones inflacionarias para enfriar la demanda y de esta forma cumplir las metas de inflación; generando apreciación de las monedas de dichos países ante la entrada de recursos externos por el atractivo de mayores retornos.

9. MERCADO MUNDIAL DE MONEDAS

Gráfico 9.

Porcentaje de cambio mensual frente al dólar

Agosto 2021

MONEDA	Jul 2021	Ago 2021	% Cambio	Aum/Dism
Peso colombiano	3.874,00	3.769,15	2,71%	▲
Real brasilero	5,21	5,15	1,18%	▲
Yen	109,70	110,01	-0,28%	▼
Peso argentino	96,69	97,10	-0,42%	▼
Euro	1,1870	1,1809	-0,51%	▼
Sol peruano	4,06	4,09	-0,79%	▼
Libra	1,3901	1,3755	-1,05%	▼
Peso mexicano	19,86	20,07	-1,09%	▼
Peso chileno	756,20	773,23	-2,25%	▼

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

De las nueve monedas y divisas, solo dos presentaron apreciación frente al dólar americano, en agosto, mientras que siete se depreciaron, en un mes de relativa calma para los mercados de divisas, pero con un predominio y fortaleza de la divisa americana.

Dos monedas ganaron terreno frente al dólar: el peso colombiano 2,71% con fuerte recuperación frente a meses anteriores y el real brasilero 1,18%. En los dos países hubo eventos particulares, en Colombia la reforma tributaria, la disminución de protestas, la futura entrada importante de divisas por la operación de Ecopetrol - ISA, los Derechos Especiales de Giro - DEG del FMI girados a Colombia; en Brasil el alza de tasas por parte del banco central, el superávit comercial, el aumento de la demanda de China, el alza de las materias primas, la debilidad de otras monedas de la región y una menor aversión al riesgo global.

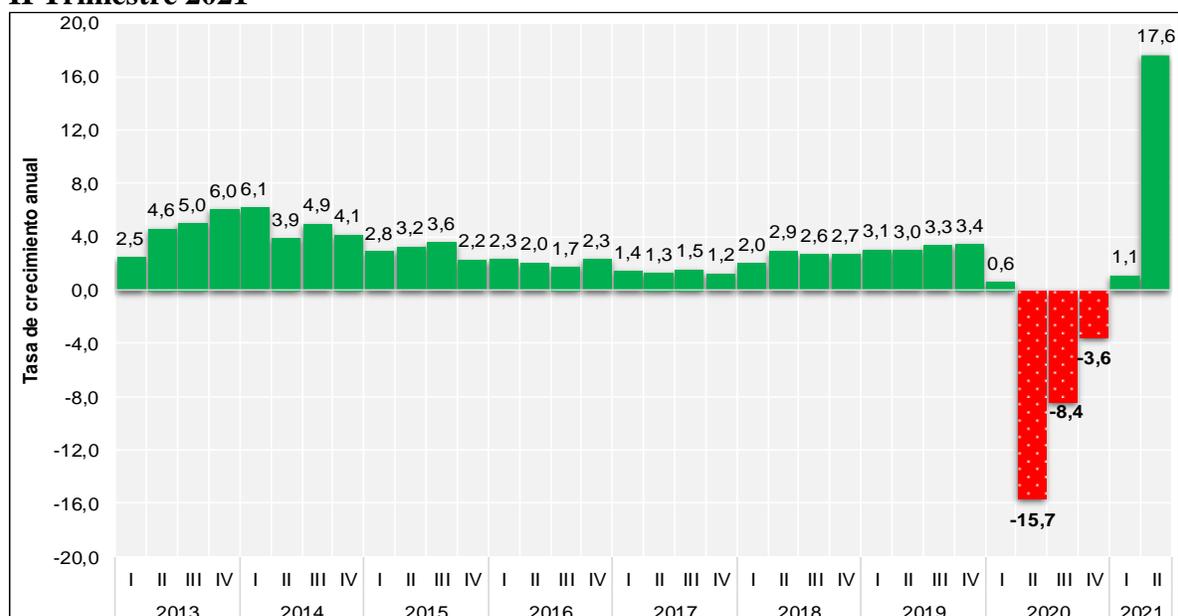
Las divisas que se depreciaron fueron el yen -0,28%, euro -0,51% y la libra esterlina -1,05%. Los resultados tienen que ver con la preferencia de los inversores en la búsqueda de activos de refugio atados al dólar. A ello se suma los resultados económicos en Europa con resultados mixtos y a los problemas de pandemia y políticos vividos en el mes en Japón.

Las demás monedas de Latinoamérica no fueron ajenas a la depreciación como el peso argentino -0,42%, sol peruano -0,79%, peso mexicano -1,09% y peso chileno -2,25%. esterlina -1,05%. Estos cuatro países enfrentan retos de gobernanza y gobernabilidad bastante complejos con alta incertidumbre socio política, lo que inquieta a los inversores.

II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

10. PRODUCTO INTERNO BRUTO

Gráfico 10.
Crecimiento anual del PIB (%)
II Trimestre 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En el segundo trimestre de 2021 la economía colombiana creció 17,6% con respecto al mismo trimestre de 2020 según el DANE, observándose una importante recuperación y manteniendo la tendencia de crecimiento frente a trimestres anteriores de bajos desempeños. Se afianzó así la salida de la recesión (dos trimestres consecutivos negativos) de la economía colombiana.

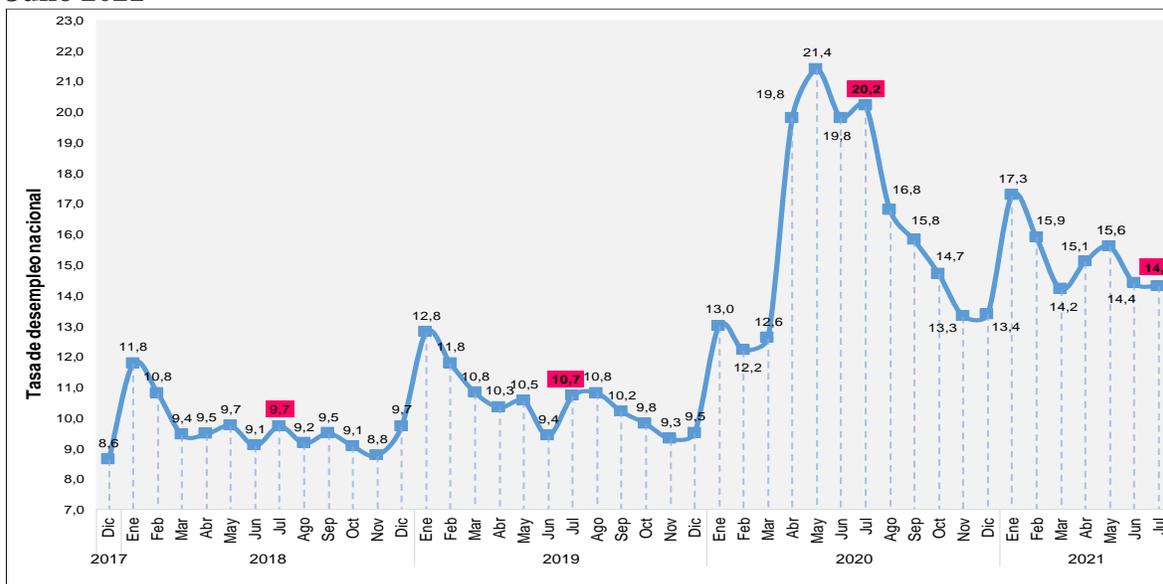
De las doce agrupaciones económicas en que desagrega la medición del PIB, todas presentaron crecimiento, destacándose: actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios (83,8%); comercio al por mayor y al por menor, transporte, alojamiento y servicios de comida (40,3%); industrias manufactureras (32,5%); construcción (17,3%); y, actividades profesionales, científicas y técnicas (14,4%).

El PIB, por el enfoque de la demanda aumentaron todos sus componentes: consumo final 21,0%, formación bruta de capital 29,5%, exportaciones 12,7% e importaciones 45,1%. El consumo final participó en el 84,0% del PIB del segundo trimestre.

Con este dato, la recuperación económica es notoria y se mantiene la reactivación volviendo a la normalización, luego de los eventos que afectaron la actividad económica en meses anteriores como los bloqueos, protestas y paros.

11. TASA DE DESEMPLEO

Gráfico 11.
Comportamiento tasa de desempleo nacional (%)
Julio 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En julio de 2021 la tasa de desempleo nacional - TD se ubicó en 14,3%, disminuyendo en 5,9 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2020 (20,2%). En las trece ciudades y AM la tasa fue de 15,0%, disminuyendo 9,7 pps. La tasa global de participación (TGP) nacional se ubicó en 60,4%, mientras que la tasa de ocupación (TO) en 51,8%, mostrando crecimiento los dos indicadores frente al mismo mes de 2020 en 3,9 y 6,7 puntos porcentuales (pps) respectivamente. Frente a la TD promedio de países OCDE (6,2%) es más del doble.

El número de ocupados en el país en el mes de julio fue de 20.9 millones, los desocupados 3.5 millones y los inactivos 16.0 millones. En un año se recuperaron 2.9 millones de puestos de trabajo. Aún falta que la economía recupere más de un millón de empleos para regresar a los niveles de prepandemia.

Lo destacable es que todos los sectores económicos crearon empleos en julio. Los sectores que más crearon fueron: comercio y reparación de vehículos (644 mil); alojamiento y servicios de comida (447 mil); actividades artísticas, entretenimiento (426 mil). Los menores empleos creados fueron para construcción (10 mil), y, suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos (29 mil).

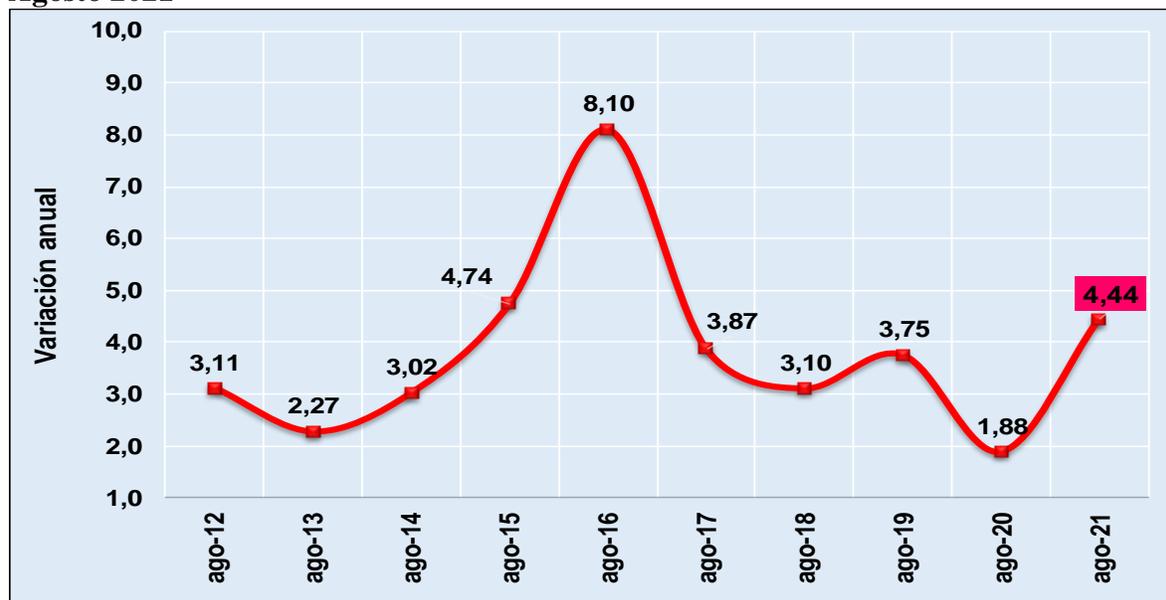
En el trimestre móvil mayo - julio de 2021 las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron Cúcuta AM (20,4%), Florencia (20,3%), Cali (20,2%), y Popayán (19,7%). Las ciudades con las tasas más bajas fueron Cartagena (10,5%), Barranquilla AM (10,8%), Bucaramanga AM (12,8%) y Pasto (14,6%).

12. TASA DE INFLACIÓN

Gráfico 12

Variación anual del Índice de Precios al Consumidor - IPC

Agosto 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

Para el mes de agosto la inflación anual se ubicó en 4,44% y continuó la tendencia al alza, superando el techo meta del 4,0% del Banco de la República, por lo que algunos analistas se aventuran a proyectar una cifra cercana al 5,0% al finalizar el 2021. Cabe recordar que el nivel de la inflación del 2020 fue 1,97% cifra que se ha más que duplicado.

Las variaciones positivas anuales mayores fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (11,50%), restaurantes y hoteles (6,93%), transporte (5,06%), y, alojamiento, agua, electricidad, gas (3,47%). Las variaciones anuales negativas más pronunciadas fueron información y comunicación (-3,63%) y educación (-3,16%).

Por ciudades, las variaciones mensuales más altas se presentaron en Santa Marta (0,93%), Sincelejo (0,92%), Cúcuta (0,84%) y Barranquilla (0,62%); mientras que las menores fueron para Pasto (0,18%), Ibagué (0,22%), Tunja (0,23%), y Neiva (0,24%). El promedio nacional fue de 0,45%.

De acuerdo con los analistas, el alza del mes de agosto superó las expectativas; influyendo los rubros de alimentos consumidos fuera del hogar, frutas frescas, carne de res, de aves y plátanos. El aumento de la inflación golpea más directamente a los estratos medios y bajos. Esta presión de precios hace que las autoridades monetarias tomen medidas para frenar o enfriar la demanda de consumo de los hogares.

13. TASA DE CAMBIO

Gráfico 13.
Comportamiento del dólar
Agosto 2021



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera

La tasa de cambio en el mes de agosto presentó alta volatilidad, oscilando cerca de \$181, moviéndose en un rango entre los \$3.807 y \$3.988. El dólar bajó \$61,01 lo que correspondió a una apreciación mensual del peso colombiano de 1,6%, siendo esta moneda una de las pocas que ganó terreno frente a la divisa estadounidense.

Los movimientos del dólar en agosto a nivel local estuvieron influidos por múltiples noticias como los trámites de la reforma tributaria, las entradas futuras de divisas por la operación Ecopetrol - ISA, las operaciones DEG del FMI al Banco de la República y su uso por parte del gobierno que aumentaría la caja, el mejoramiento en los indicadores macro, baja en el riesgo país y una mayor confianza que estimuló a asumir mayor riesgo a los inversores.

En el ámbito internacional afectaron el precio del dólar los rendimientos en los bonos del tesoro, los datos de empleo e inflación en EEUU, la reactivación de la economía mundial, las oscilaciones de las bolsas a nivel global, los precios del petróleo, las volatilidades y aversión al riesgo en países emergentes, el alza de tasas en algunos países, los datos en China, etc.

La baja en la tasa de cambio beneficia a los importadores y a los deudores en dólares. Se espera según los analistas, los diferentes sondeos y encuestas que el dólar termine el año 2021 entre \$3.800 y \$3.900.

14. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP

Gráfico 14.
Comportamiento del Índice COLCAP - BVC
Agosto 2021



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

En agosto de 2021 el índice MSCI COLCAP terminó en 1.319,96 puntos, mientras que en julio cerró en 1.236,73, con un alza de 83,23 puntos, equivalente a 6,7% mensual, siendo representativa, recuperando terreno frente a periodos anteriores y en correlación positiva con la mayoría de los mercados bursátiles mundiales. Se observó en el mes un ánimo positivo en el índice; pues 22 de las 29 acciones colombianas transadas comparadas con el mes de julio presentaron cotizaciones al alza.

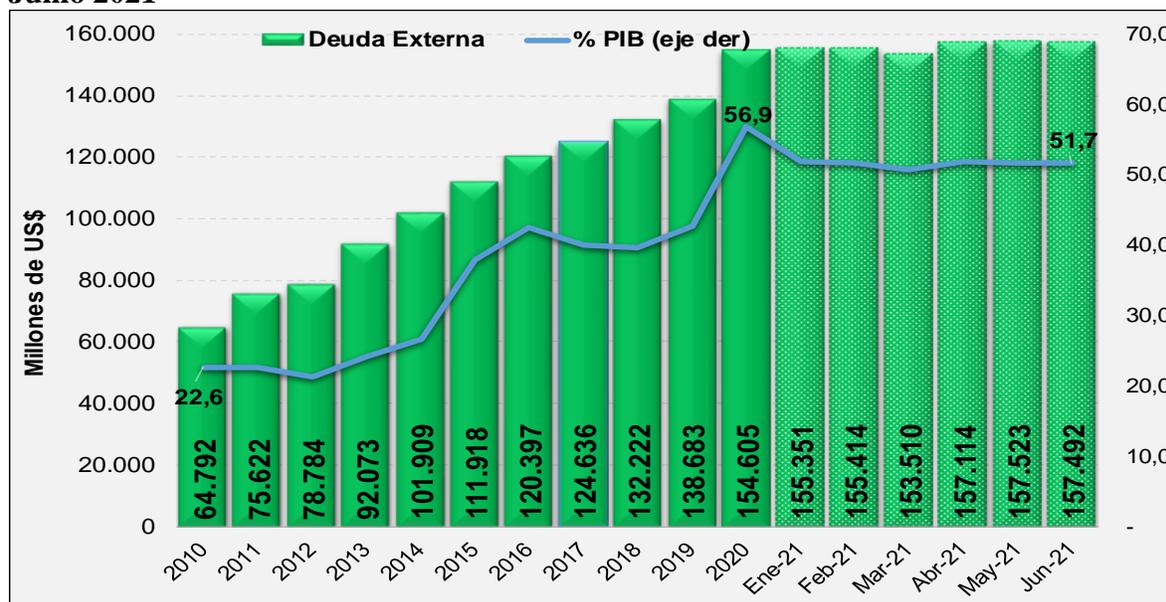
Las cinco acciones que presentaron las mayores apreciaciones fueron: Bancolombia 14,6%, PFDavivienda 13,6%, PFBancolombia 12,9%, GrupoSura 11,0% y Terpel 10,2%. Por su parte, las cinco acciones que tuvieron las mayores desvalorizaciones fueron: PFAVH -16,1%, BVC -6,4%, PFCorficolf -4,3%, GrupoBolívar -4,1% y Corficolf -2,5%. La acción de Ecopetrol, la más líquida del índice cerró en \$2.643 y se apreció 0,4%.

El índice MSCI COLCAP en lo corrido del año a agosto arroja valores negativos con una variación de -8,2%, mientras que frente al mismo mes de 2020 el resultado es positivo con un alza de 8,5%. Así las cosas, la recuperación en las cotizaciones de las acciones favorece a inversionistas institucionales y personas naturales ya que se aprecian sus portafolios. Según los analistas, las acciones de Ecopetrol y Bancolombia fueron las de mayores transacciones en agosto. Los compradores que lideraron las operaciones fueron los fondos de pensiones con \$705.153 millones. El total de negociaciones en el mes ascendió a \$2,14 billones.

15. DEUDA EXTERNA

Gráfico 15.

Comportamiento de la deuda externa colombiana - Porcentaje (%) del PIB
Junio 2021



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

Al mes de junio de 2021 de acuerdo con las cifras del Banco de la República, la deuda externa del país ascendió a US\$157.492 millones presentando un crecimiento anual de 7,3% frente al mismo mes de 2020. Como porcentaje del PIB continuó en 51,7%.

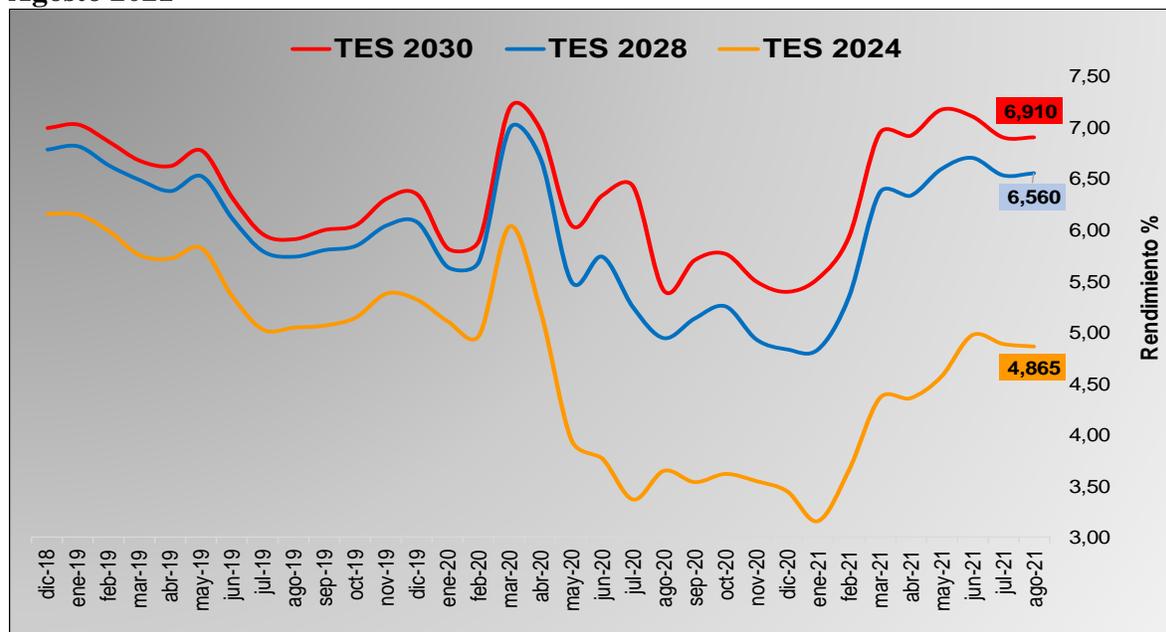
Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 91.978 millones, equivalente al 58%, del total; mientras que la privada llegó a US\$ 65.514 millones, el restante 42%. La deuda pública es la que más creció en los últimos doce meses en 14,5%, mientras que la privada se contrajo en -1,5%. Frente a diciembre de 2020, es decir año corrido, el crecimiento de la deuda total fue de 1,9%.

El crecimiento de la deuda pública se debe en parte a las estrategias de financiación del déficit fiscal por parte del gobierno a través de la emisión de títulos en el exterior, los cuales han ascendido a más de US\$5.000 millones en tiempos recientes. Cabe recordar que en la medida en que ha aumentado la tasa de cambio, los agentes públicos y privados deberán pagar más en la amortización de capital e intereses.

Se espera que el nivel de deuda continúe aumentando en lo que resta del año, llevando a un déficit fiscal del Gobierno Nacional Central - GNC cercano al -8,6%, es decir cerca de \$86 billones que requieren financiación. No obstante, con la reactivación y vuelta a la normalidad con crecimiento de la economía se dispondrán de mayores recursos, lo que ayudará a aliviar las cargas para pago de las obligaciones a los agentes.

16. DEUDA PÚBLICA - TES TASA FIJA

Gráfico 16.
Comportamiento de la deuda pública colombiana
Agosto 2021



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

En el mes de agosto las tasas de los TES con diferentes periodos de vencimiento presentaron un comportamiento plano, con cambios marginales. Los TES 2024, los más cortos, cerraron en 4,865% frente a los 4,890% de julio equivalente a 2,5 pb, los TES 2028 pasaron de 6,540% a 6,560% correspondiente a 2 pb; mientras que los TES 2030, se mantuvieron inalterados en 6,910%.

Con estas cifras a agosto, los TES mostraron un comportamiento de tranquilidad, las expectativas y el nerviosismo de los inversores en el mes fueron casi nulos en ausencia de eventos que generasen nerviosismo. En este mes se llevaron a cabo operaciones de canje de deuda que redujo amortizaciones por cerca de \$6 billones, intercambiando TES de 2022 por otros con plazos entre 2029 y 2037.

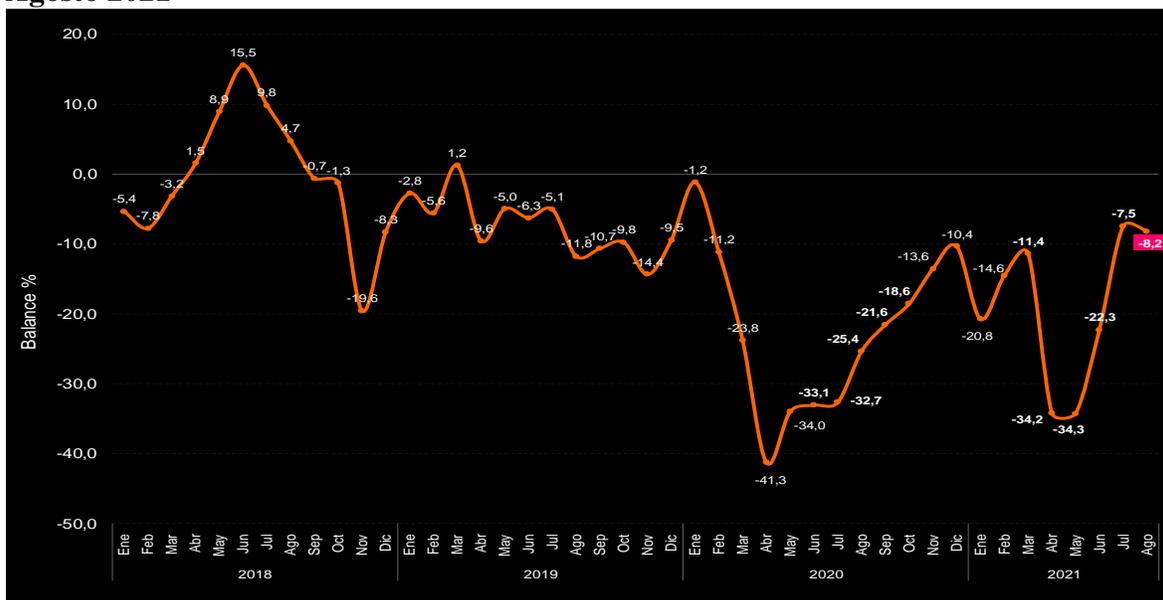
Por su parte, los *Credit Default Swaps* - CDS¹ (seguros contra impago soberano) a cinco años cerraron el 17 de septiembre del presente año en 127,22 pb frente a 141,20 pb del 11 de agosto, lo que refleja una baja importante de casi 14,0 pb a causa de la menor aversión al riesgo país por todos los factores alentadores ya conocidos. Estos componentes o eventos hacen que a los inversores se les disminuya la prima de riesgo por asegurar la deuda colombiana. Es decir, se percibe una menor probabilidad de impago, por lo que el país se vuelve un cliente menos riesgoso y un destino atractivo para los capitales.

¹ <https://cbonds.com/country/Colombia-bond/>

17. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC

Gráfico 17.

Comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor Agosto 2021



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera

El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de agosto tuvo un leve descenso de 0,7 pps frente a julio, situándose en -8,2%. El decrecimiento del ICC frente al mes anterior se debió principalmente al Índice de Expectativas del Consumidor - IEC que lo hizo en 2,4 pps, mientras que el Índice de Condiciones Económicas - ICE subió 1,8 pps.

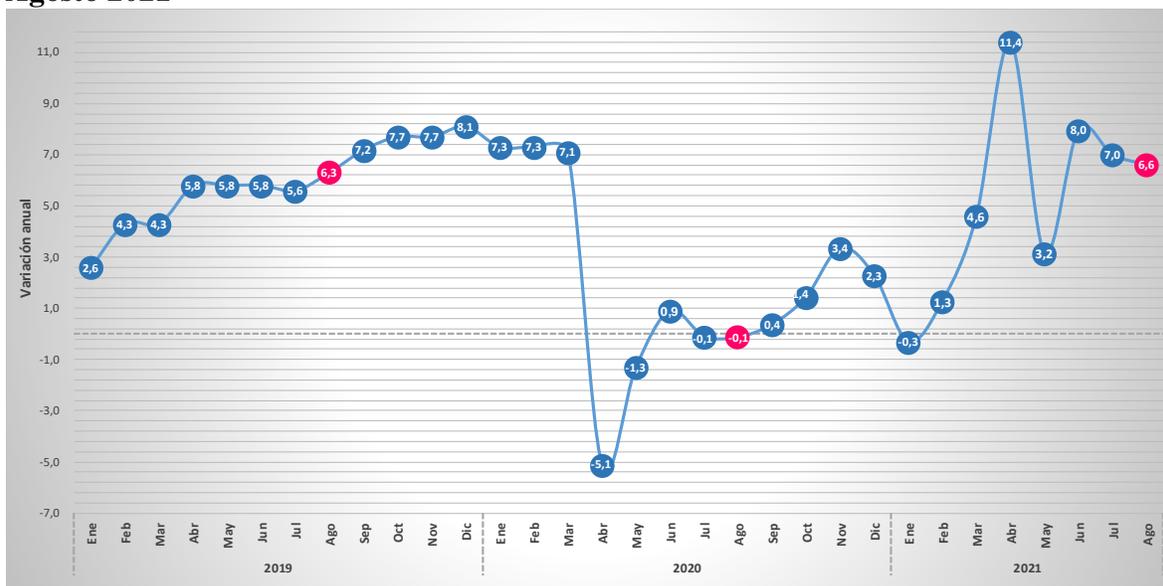
Frente a julio, el ICC creció en tres de las cinco ciudades: Cali (25,3 pps), Bucaramanga (6,1 pps) y Barranquilla (0,9 pps); mientras que disminuyó en Medellín (7,5 pps) y Bogotá (5,4 pps). Por niveles socioeconómicos, se incrementó en el bajo 5,66 pps y decreció en los niveles alto 12,4 pps y medio 5,4 pps.

La disposición de compra de vivienda frente a julio bajó 2,2 pps en cuatro ciudades: Cali, Bucaramanga, Medellín y Bogotá; y subió en Barranquilla. Solo aumentó en el nivel alto. La disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos se contrajo en 1,8 pps. Bajó en Medellín, Bogotá y Barranquilla; y subió en Cali y Bucaramanga. La disposición de compra de vehículo mejoró 7,0 pps al pasar de -51,9% a -44,9%.

Aunque el ICC disminuyó en agosto, este continuó dando señales positivas de recuperación situándose en niveles de prepandemia, dando señales de recuperación en el segundo semestre del año. Este indicador termómetro de los hogares va en correlación con la recuperación de otros indicadores macroeconómicos del país, donde los hogares expresan sus sentimientos de lo que están viviendo y lo que esperan en el futuro.

18. CONSUMO DE LOS HOGARES - CH

Gráfico 18.
Comportamiento del consumo de los hogares
Agosto 2021



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera

El Consumo de los Hogares – CH según la firma de investigación Raddar en el mes de agosto creció el 6,6% en términos reales frente al mismo mes de 2020, lo que representó una variación de 6,7 pps. Los gastos en el mes ascendieron a \$65.0 billones. Por grupos de gasto, la distribución de \$100 en agosto fue liderada por vivienda 27,55%, alimentos para el hogar 26,56%, luego transporte y comunicaciones 15,85%, bienestar 8,35%, comida fuera del hogar 5,87%, entretenimiento 5,87%, educación 5,51%; resto de gastos 4,45%.

Frente al mes de agosto de 2019 con un índice=100, todas las ciudades se encuentran en niveles superiores al nivel de prepandemia. Se destacan: Neiva 113,49, Cúcuta 108,72, Villavicencio 108,11, Barranquilla 107,43 y Cali 107,17. Nuevamente, se hace énfasis en la inflación anual a agosto de 4,44%, superando el crecimiento del salario mínimo de 3,5%, lo cual continúa deteriorando la capacidad de compra de los trabajadores.

Con este repunte en agosto del consumo de los hogares, mejoraron las expectativas y las compras llegando a un acumulado de \$592 billones en lo corrido del año, lo que representa un 8,0% más que en 2020. Fueron de gran ayuda en este nivel de consumo el crecimiento de las tarjetas de crédito y la colocación de cartera en general (consumo e hipotecas). Además de la recuperación económica, mayor empleo e ingresos de los hogares, golpeados en meses anteriores por la pandemia y sus medidas que afectaron fuertemente a los trabajadores.

III. EFECTOS EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Los indicadores analizados en el mes de **agosto** presentaron resultados más favorables y positivos ante la ausencia de eventos perturbadores, permitiendo mejorar la perspectiva en la recuperación de la economía y los mercados a nivel global. Se observaron importantes crecimientos y recuperaciones con bajas volatilidades, lo que generó optimismo en los mercados y animó a los inversores. Continuaron las buenas noticias de los planes de vacunación global, la disminución de contagios y decesos, la flexibilización de restricciones, la recuperación de las economías más importantes, la baja en las tasas de desempleo, etc. Sin embargo, aún hay nubarrones con las nuevas cepas de Covid-19 y su evolución.

En el mes de agosto, un mes de relativa calma, disminuyeron significativamente los cisnes negros, pero no se puede descuidar que puedan aparecer otros y tener efectos adversos en el sector de las cooperativas de ahorro y crédito. Continúa siendo un año de alta incertidumbre nacional e internacional. De materializarse los riesgos, estos afectarían de forma directa los activos de las organizaciones, causados por incrementos en indicadores como la inflación, mayores contagios de Covid y sus variantes, alza de tasas por parte del banco central, deterioro del mercado laboral, la depreciación del peso, la confianza de los consumidores y de los hogares, así como los problemas geopolíticos globales y regionales.

La materialización de los riesgos genera distorsiones y asimetrías en el ejercicio de la intermediación financiera. Disminuye y entorpece los flujos normales de operaciones en las organizaciones lo que conlleva a menores captaciones, menores colocaciones, menor intermediación, menores excedentes, mayores impagos y provisiones y, por lo tanto, deterioro en el desarrollo empresarial, crecimiento y fortaleza patrimonial. Se suma la alta competencia de tasas, nuevos jugadores y márgenes cada vez más reducidos.

Las cifras financieras disponibles más recientes a julio permitieron analizar que las cooperativas de ahorro y crédito siguieron siendo resilientes y generaron excedentes importantes, superando los de 2020. Los análisis de los diferentes indicadores de las CAC no generaron mayor preocupación, manteniendo la confianza del buen desempeño del sector.

Se recomienda continuar con el monitoreo permanente de la información relevante de las CAC, la evolución y análisis de los indicadores claves como la cartera, morosidad, liquidez, solvencia, depósitos, niveles de endeudamiento, riesgo reputacional, buenas prácticas, calidad de la información, etc. Se requiere hacer seguimiento a los sectores económicos y su desempeño, los nichos donde están los asociados y deudores, la ubicación geográfica, la demografía, ocupación, etc. Ello permite hacer prospectiva y poder ver el futuro, identificando riesgos probablemente no vistos anteriormente.

Los riesgos en el mundo, el país, la economía y el sector solidario por factores exógenos y endógenos continuarán. Los temores de un segundo pico de pandemia en octubre en Colombia según los expertos siguen latentes, lo que afectaría nuevamente al país. No obstante, hay confianza en los avances en la vacunación y las amplias coberturas logradas para llegar a la inmunización, que dejaría atrás todos estos temores e incertidumbre.

IV. CONCLUSIONES

En el mes de **agosto** del año en curso, los entornos macroeconómicos mundial y nacional mostraron comportamientos favorables dando muestras del impulso positivo en la recuperación de la economía global y los principales indicadores. Avanzaron los planes de vacunación en el mundo logrando inmunización y disminución de contagios y decesos, permitiendo la flexibilización de normas en diferentes latitudes. Los mercados continuaron un importante avance alcista gracias a la reactivación, registrando nuevos records en sus indicadores y dando señales de confianza para lo que resta de 2021.

Los mercados de bienes y servicios (comercio), continuaron con su recuperación en agosto, al igual que los mercados de renta fija, variable, materias primas, monedas y futuros; bastante positivos. Los mercados laborales continuaron su mejoría recuperando plazas de trabajo, bajando las tasas de desempleo a niveles casi de prepandemia, aunque con ritmos desacelerados. Para el país, los indicadores en el mes fueron positivos, ante una relativa calma, ausente de eventos preocupantes para los mercados.

Avanzaron los planes de vacunación masiva a nivel global y local para detener la pandemia y las nuevas variantes, lo que permitirá según los expertos, regresar a la normalidad, siendo una gran esperanza para el mundo. Tal situación ha generado mayor confianza en los ciudadanos, hogares, empresas y gobierno. El mejoramiento de la confianza de los diferentes actores permitirá una recuperación más pronta, menos traumática (volviendo a niveles de crecimiento de prepandemia) impulsada por factores como el consumo, el gasto.

El sector solidario deberá continuar atento a los acontecimientos que generan riesgos en los entornos nacional e internacional. Noticias claves como la inflación en EEUU generaría alzas de tasas por parte de la Reserva Federal - FED que se replicaría en el país por parte del Banco de la República, lo que se trasladaría posteriormente al mercado de ahorro y crédito; la tasa de cambio que tiene gran importancia en el comercio internacional, la recuperación de los sectores económicos y la dinámica del PIB, los movimientos de la tasa de desempleo y su incidencia en la morosidad de la cartera, la inflación interna que podría superar el 5,0%, obligando a ajustes en la política monetaria, lo que se trasladaría al crédito, entre otros.

El sector requiere continuar generando excedentes de forma sostenida. No hay otra opción para crecer. No sirven las excusas como la coyuntura de la pandemia. Se requieren estrategias como fortalecer e incrementar la base de asociados y colocar mayores volúmenes de créditos (muchos asociados tienen mayores créditos con el sector financiero tradicional), evitar la salida de asociados, fortalecer el sector y las buenas prácticas para ser más competitivos, etc.

Continuar con las transformaciones tecnológicas y digitales en las operaciones para mantenerse en el mercado y enfrentar la ardua competencia se hace imperativo. Estar informados día a día, siempre alertas, y así de esta forma poder anticiparse a los riesgos o eventos adversos que puedan afectar los activos de las organizaciones solidarias, generando acciones, estrategias y tácticas para mitigar y minimizar sus efectos.