

Cooperativas de Ahorro y Crédito

# Panorama Macroeconómico Mundial y Nacional

Julio de 2021



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

“Super-Visión” para la transformaci<sup>o</sup>n



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
<b>I. PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL .....</b>	<b>4</b>
<b>1. CIFRAS ACTUALIZADAS DEL COVID-19 EN EL MUNDO .....</b>	<b>4</b>
<b>2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO .....</b>	<b>5</b>
<b>3. MERCADOS BURSÁTILES MUNDIALES.....</b>	<b>6</b>
<b>4. TASAS DE INFLACIÓN MUNDIALES .....</b>	<b>8</b>
<b>5. BONOS A 10 AÑOS PRINCIPALES ECONOMÍAS.....</b>	<b>9</b>
<b>6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO .....</b>	<b>10</b>
<b>7. ÍNDICE DE RIESGO PAÍS - EMBI EN AMÉRICA LATINA.....</b>	<b>11</b>
<b>8. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES EN EL MUNDO.....</b>	<b>12</b>
<b>II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL .....</b>	<b>13</b>
<b>9. INDICADOR DE SEGUIMIENTO A LA ECONOMIA - ISE.....</b>	<b>13</b>
<b>10. TASA DE DESEMPLEO.....</b>	<b>14</b>
<b>11. TASA DE INFLACIÓN.....</b>	<b>15</b>
<b>12. TASA DE CAMBIO.....</b>	<b>16</b>
<b>13. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP.....</b>	<b>17</b>
<b>14. DEUDA EXTERNA .....</b>	<b>18</b>
<b>15. DEUDA PÚBLICA - TES TASA FIJA .....</b>	<b>19</b>
<b>16. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC.....</b>	<b>20</b>
<b>III. EFECTOS EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO .....</b>	<b>21</b>
<b>IV. CONCLUSIONES .....</b>	<b>22</b>

## 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 **julio** 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 y riesgo país, entre otros.

En segundo lugar, para el caso de Colombia se tuvo en cuenta indicadores como el crecimiento del ISE, 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**  
**Julio 2021**



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

El día 10 de agosto del año en curso (7:21 a.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 4.3 millones (m), los casos confirmados a 203.6m, los recuperados 143.0m, las dosis suministradas 4.467m, y 1.216m de personas vacunadas, equivalente al 15,0% de la población mundial (7.909m). Como ocurrió en meses anteriores, en julio los indicadores de Covid continuaron la tendencia positiva, a pesar de la vacunación global.

Estados Unidos continuó liderando las estadísticas en casos confirmados llegando a 36.0m y 617.424 fallecimientos. Le siguieron en casos confirmados India, Brasil, Rusia, Francia y Turquía. Los recuperados fueron liderados por India con 31.2m, EEUU 30.0m y Brasil 19.0m. 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 otros las han relajado.

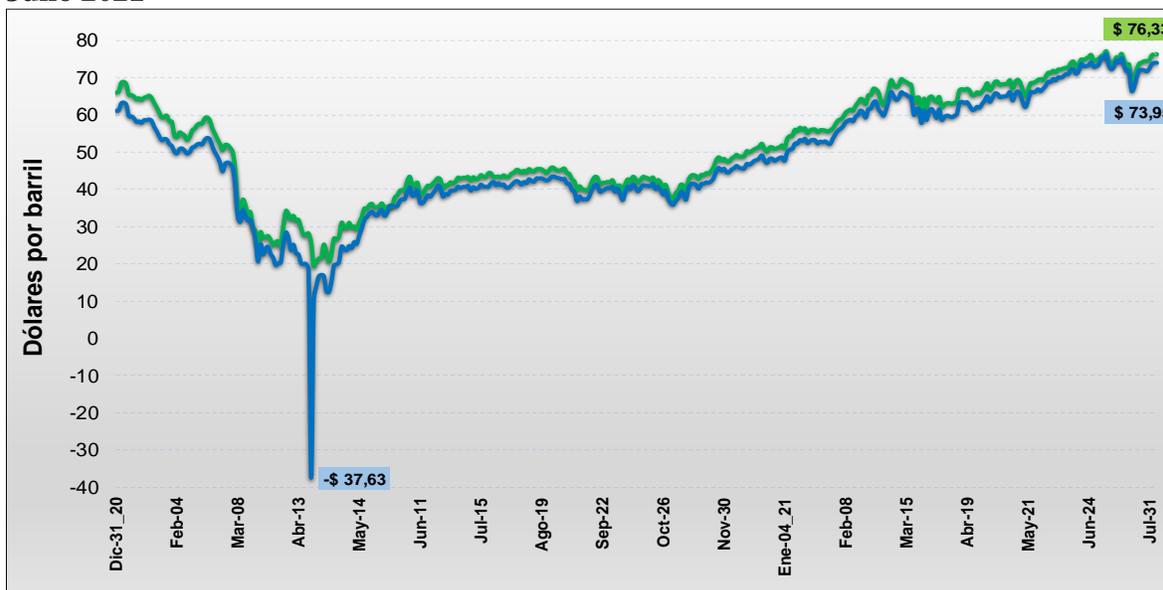
En julio muchos países volvieron a las medidas restrictivas como Alemania, Francia, Italia, Inglaterra, EEUU, Australia, Corea del Sur, Vietnam e Indonesia a raíz del avance de la variante Delta. Esta variante parece ser más resistente, estando presente en más de 104 países. Según la OMS, la pandemia no se está desacelerando, por el contrario, con las nuevas modalidades parece se está agravando. Sugiere la OMS no aliviar las medidas ni las normas de bioseguridad y continuar con los planes masivos de vacunación a nivel global.

## 2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO

### Gráfico 2.

#### Precios del petróleo BRENT - WTI (dólares por barril)

Julio 2021



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

El barril de petróleo tuvo un desempeño alcista moderado en julio con modestas ganancias, operando por encima de los US\$68 el Brent y de US\$66 el WTI. Julio fue un mes positivo para los inversores en petróleo, caracterizado por la alta volatilidad.

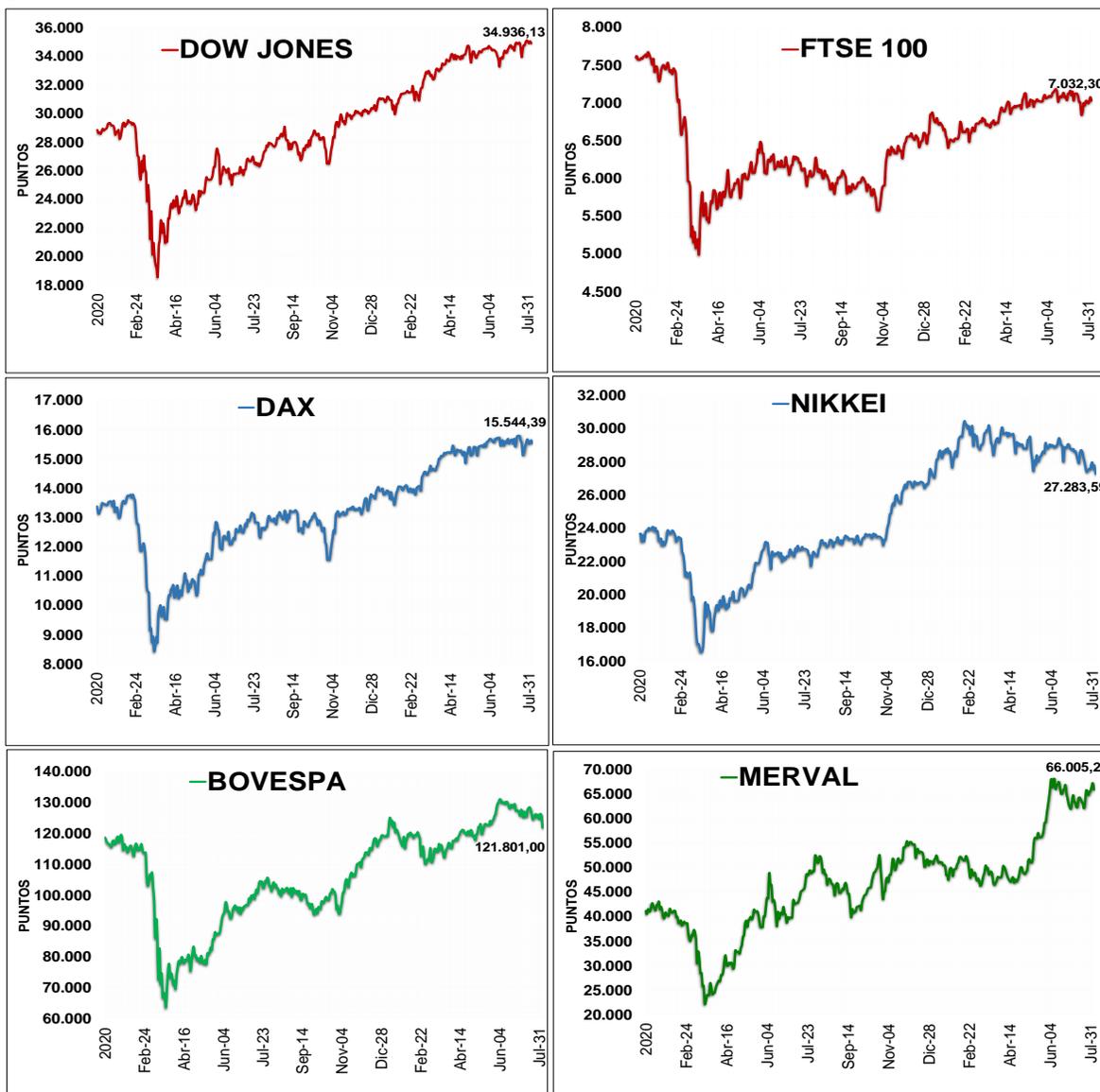
Al finalizar julio, el precio del barril Brent cerró en US\$76.33 y el WTI en US\$73.95; mientras que para el mes de junio cerraron en US\$75.13 y US\$73.47 respectivamente, representando subidas mensuales de 1,6% y 0,7%, siendo moderadas.

Las fluctuaciones del crudo estuvieron influenciadas por eventos como los contagios de la variante Delta, las reuniones de la OPEP y los acuerdos de incremento de la producción de crudo, las ganancias del sector energético, la recuperación de la demanda y la disminución de inventarios, los movimientos del dólar, los avances en la vacunación, los pronósticos de un barril a US\$100, y, el avance en las negociaciones del acuerdo nuclear con Irán, entre otros.

En lo corrido de 2021 las dos referencias de petróleo presentaron subidas mayores al 47,0%; mientras que frente a julio de 2020 superan el 73,0%, lo que ha representado importantes ganancias para los inversores. Con la recuperación de precios, se ha llegado a niveles de pre-pandemia del año 2019, con expectativas de un barril de Brent a US\$100, pero también con cierta incertidumbre ante las noticias desalentadoras y sus efectos negativos en la recuperación de la economía mundial.

### 3. MERCADOS BURSÁTILES MUNDIALES

**Gráfico 3.**  
**Principales índices bursátiles del mundo**  
**Julio 2021**



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de julio, las bolsas más importantes del mundo tuvieron comportamientos mixtos, con variaciones importantes. Como en meses anteriores, las noticias globales se centraron en los pronósticos de recuperación de la economía, las ayudas fiscales en Europa y EEUU, las alertas de inflación global, probables alzas en las tasas de intervención, los avances en la vacunación, la debilidad y volatilidad de monedas y mercados en emergentes, así como los aumentos en indicadores de riesgo país.

El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York, principal bolsa en el mundo cerró el mes de julio en 34.936,13 puntos, superior al mes de junio de 34.502,51, lo que representó un crecimiento mensual de 1,3%. Los movimientos estuvieron alimentados por los datos de empleo e inflación en EEUU, los efectos de la variante Delta, los resultados empresariales, las declaraciones de la FED y las expectativas de alzas de tasas.

El índice DAX de Alemania cerró julio en 15.544,39 puntos frente a 15.531,04 de junio, lo que representó una variación marginal de -0,1% mensual, auspiciada por los resultados corporativos, las decisiones del Banco Central Europeo, el movimiento de los mercados, las medidas en China para con las tecnológicas y la toma de utilidades.

El índice FTSE-100 de Inglaterra cerró julio en 7.032,30 puntos con una subida marginal de 0,1% con respecto al mes de junio de 7.037,47. El desempeño estuvo asociado con los resultados empresariales, los mercados bursátiles globales, las fluctuaciones de la libra esterlina, las presiones inflacionarias británicas y los altos contagios por Covid.

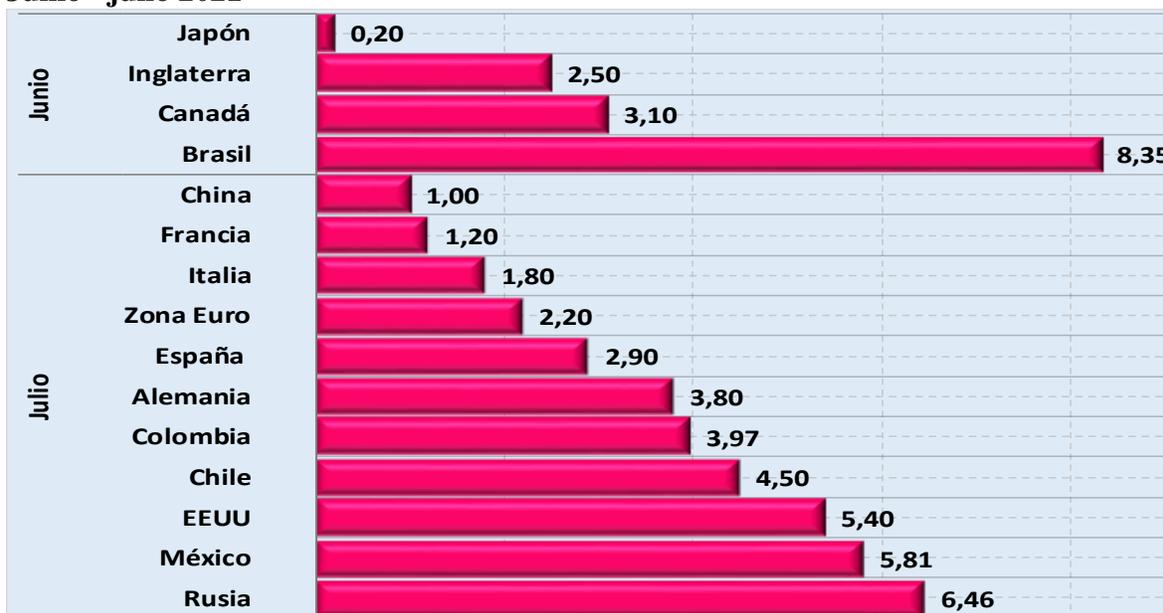
El Nikkei japonés cerró julio en 27.283,59 puntos presentando una desvalorización fuerte de -5,2% mensual. El resultado negativo se derivó en los repuntes de contagios por Covid en Tokio, la escasez de vacunas, el endurecimiento de medidas anti-covid, los resultados del sector energético y la fortaleza del yen.

El Bovespa de Brasil terminó julio en 121.801,00 puntos equivalente a una baja mensual del 3,9%, frente a junio de 126.802,00, en medio de una fuerte volatilidad. El índice estuvo afectado por resultados en la banca, la reforma tributaria que pretende gravar los dividendos, los resultados en sectores como la banca y el petróleo, las expectativas de las nuevas cepas y los niveles de contagios por Covid en el país y la fortaleza del dólar.

El Merval de Argentina terminó julio en 66.005,29 puntos, valor superior a los 62.371,95 del mes de junio, lo que correspondió a una subida de 5,8% mensual en medio de alta volatilidad. Influyeron en los movimientos la reclasificación del índice MSCI de Morgan Stanley, la aversión al riesgo, las nuevas variantes de Covid-19, los resultados bancarios, la toma de ganancias y la depreciación del peso argentino.

## 4. TASAS DE INFLACIÓN MUNDIALES

**Gráfico 4.**  
**Tasas de inflación principales economías (% anual)**  
**Junio - julio 2021**



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

Los datos de inflación (junio y julio de 2021) siguieron repuntando frente a meses anteriores. Tal como lo muestra el gráfico, para junio Brasil presentó la mayor tasa con el 8,35%, le siguió Canadá 3,10% e Inglaterra 2,50%. El menor valor fue para Japón con 0,20%.

En el mes de julio, apareció liderando Rusia con 6,46%, le siguió México con 5,81%, luego EEUU con 5,40% y Chile con 4,50%; mientras que los menores valores fueron para China con 1,00%, Francia 1,20% e Italia 1,80%. En la parte media se ubicaron Colombia 3,97%, Alemania 3,80% y España 2,90%. La zona euro se ubicó en 2,20%.

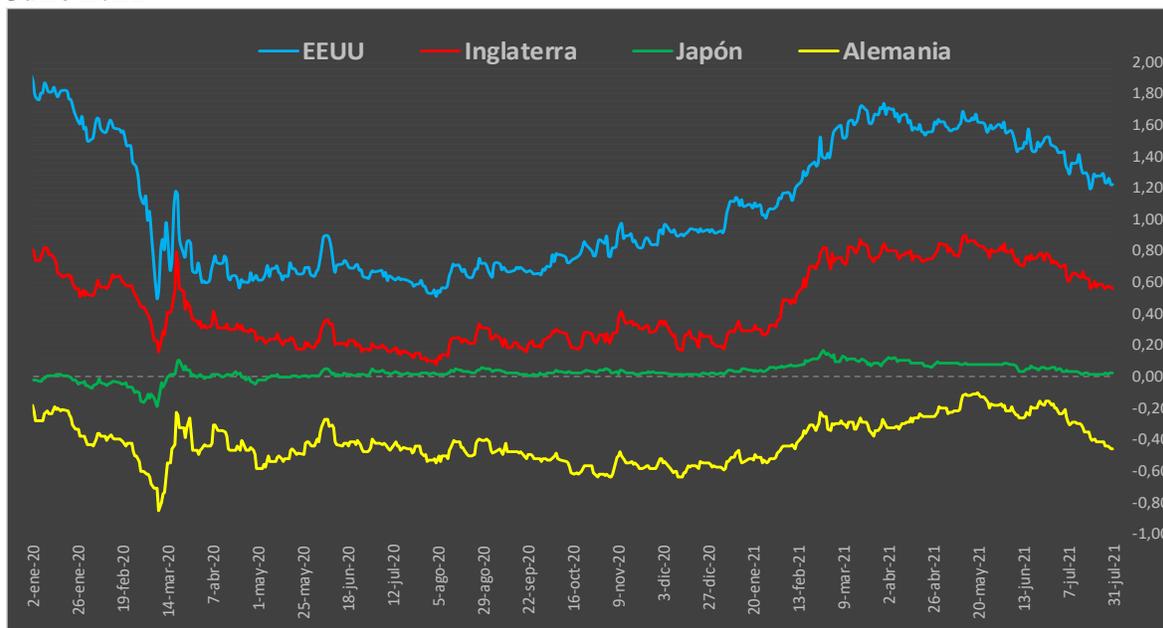
En este mes continuó al alza de la inflación a nivel mundial. De los 14 países, solo cuatro presentaron baja en la inflación: Canadá, China, México y Francia. Según los analistas, la expansión monetaria y fiscal, la reactivación de la economía mundial, la demanda de los consumidores, los planes de vacunación, la movilización, el crecimiento del comercio y los aumentos de las cotizaciones del petróleo influyeron en las alzas de precios globales en julio. Por su parte, en EEUU el 5,4% de julio no se modificó frente a junio. Sin embargo, fue una señal positiva para los mercados a nivel global.

Para el mes de julio, el ritmo inflacionario continuó creciendo. Se destacan países como Rusia y México, cuyas autoridades monetarias han subido las tasas de interés para detener la escalada alcista de precios. Otros países han dado señales de tomar las mismas medidas para los próximos meses.

## 5. BONOS A 10 AÑOS PRINCIPALES ECONOMÍAS

### Gráfico 5.

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



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías continuaron con movimientos a la baja en el mes de julio, con una baja volatilidad y en medio de una relativa tranquilidad de los mercados de renta fija.

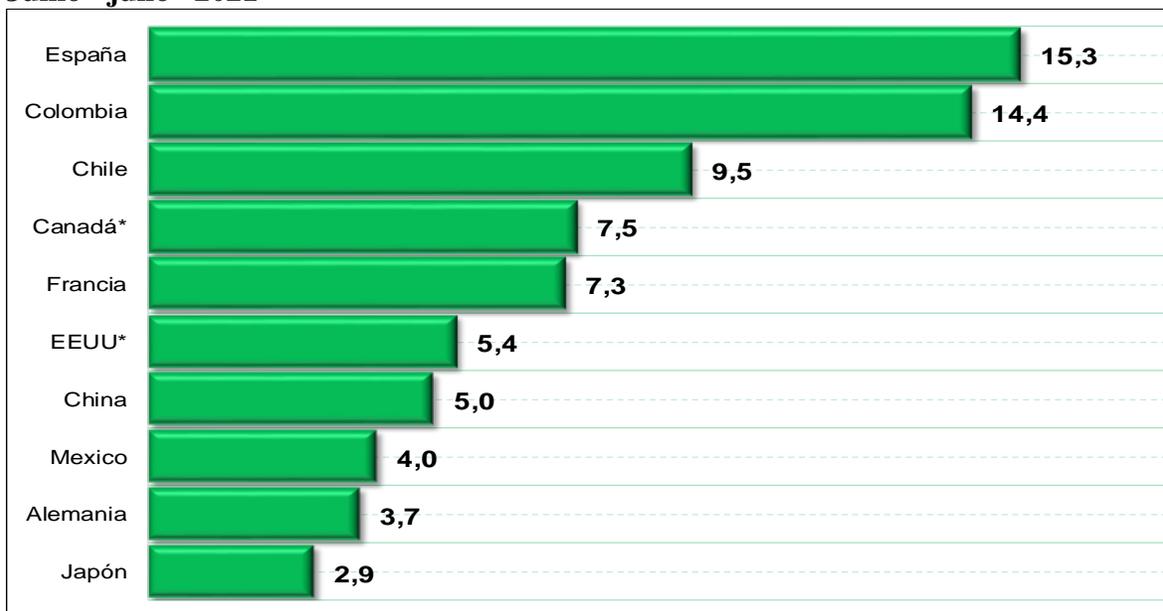
En julio de 2021, los bonos del Tesoro de EEUU cerraron en 1,23% EA con una baja de 24,2 puntos básicos (pb) frente a junio; los de Inglaterra terminaron en 0,56% EA bajando 16,0 pb; los japoneses cerraron en 0,02% EA y bajaron 3,5 pb, los alemanes cerraron en -0,46% EA bajando 25,5 pb.

Entre los factores que influyeron en la baja de los mercados de bonos se destacan los temores de la recuperación de la economía mundial, los contagios de la variante Delta, las declaraciones de la FED y la expansión monetaria, los datos de inflación en EEUU, el aumento en el precio del oro, la mayor aversión al riesgo, etc.

En periodos de alta incertidumbre o volatilidad en los diferentes mercados los inversores se refugian en activos más seguros con retornos más modestos, muchas veces por debajo de la inflación, principalmente en bonos soberanos. Para julio, se siguió mostrando el mismo escenario de meses anteriores. Adicionalmente, se vio el efecto en los mercados emergentes, los cuales presentaron depreciaciones importantes en sus activos, generando importantes salidas de capitales en busca de seguridad (*flight to quality*).

## 6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO

**Gráfico 6.**  
**Tasas de desempleo países del mundo**  
**Junio - julio\* 2021**



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

Las tasas de desempleo - TD más altas en el mes de junio fueron lideradas por España 15,3% y Colombia 14,4%. Les siguieron Chile 9,5%, Francia 7,3%, China 5,0% (sin cambio) y México 4,0% (sin cambio). Las tasas más bajas se presentaron en Alemania 3,7% y Japón 2,9%. En el mes de julio, se observaron tasas para dos países, Canadá 7,5% (disminuyó) y Estados Unidos 5,4% sin modificación.

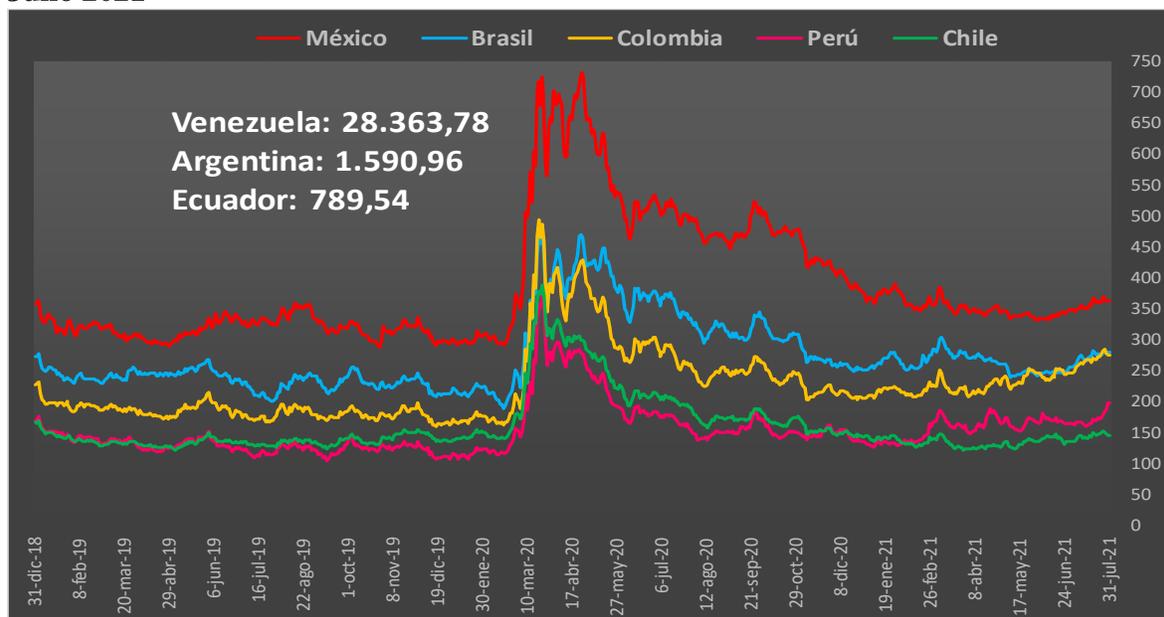
Así las cosas, se observó una senda de recuperación del empleo en casi todos los países después del fuerte impacto de la pandemia que completó más de un año, pero de forma menos acelerada, es decir, más lenta. Esta situación obedece a que aún el tejido empresarial global no recupera su dinamismo prepandemia, pero se espera que a finales de 2021 lo haga.

Las mejoras en las tasas se deben a factores como la reactivación de las economías, los avances en la vacunación, la reapertura de sectores claves, viajes, turismo y la recuperación del comercio mundial. Hay factores a tener en cuenta respecto a la mejora y calidad del empleo, dado que una nueva ola de pandemia podría poner en aprietos la incipiente recuperación de los mercados laborales en algunas latitudes, retrocediendo de forma considerable y borrando el terreno ganado en los últimos meses.

## 7. ÍNDICE DE RIESGO PAÍS - EMBI EN AMÉRICA LATINA

### Gráfico 7.

#### Índice de riesgo país - EMBI en países de América Latina (puntos básicos) Julio 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 julio de 2021, Venezuela se mantuvo como el país con mayor nivel de riesgo en la región con 28.363,78 puntos básicos (pb), disminuyó, le siguió Argentina con 1.590,96 pb, estable, posteriormente Ecuador con 789,54 pb, aumentó. Como en meses anteriores, estas tres naciones presentaron los niveles más elevados de riesgo soberano en la región.

Aparecen luego el resto de países de Latinoamérica en su orden: México con 362,18 pb (subió), Brasil 280,10 pb (subió) y Colombia 275,90 pb (subió). Los demás países mostraron un menor EMBI como Perú 197,16 pb (subió) y Chile 145,23 pb (subió).

Las variaciones presentadas en el EMBI entre junio y julio de 2021 se consideran importantes, pues las alzas representan menos confianza para los inversionistas en la región y los países se ven abocados a pagar mayores tasas.

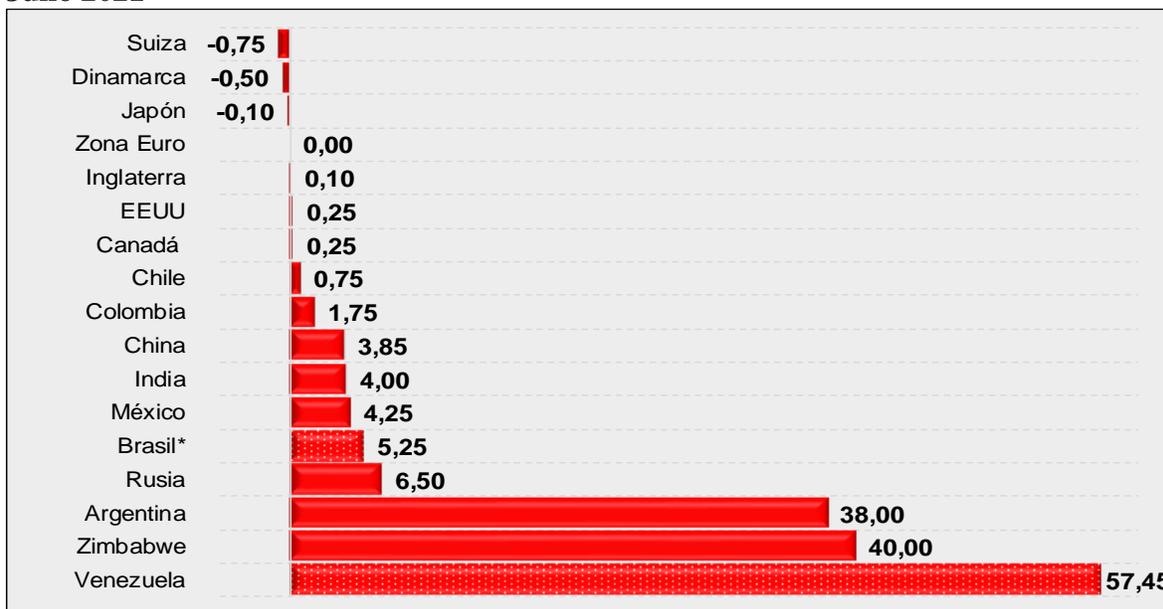
Las alzas del EMBI en la región se deben a eventos de carácter político y económico principalmente. Las fricciones, confrontaciones y no gobernabilidad en los países se han acrecentado en los últimos meses. Al pertenecer a economías emergentes el impacto es mayor. Los temas electorales ya decantados y la incertidumbre futura de países con elecciones próximas han influido en el EMBI, generando indecisión y aversión al riesgo a los inversores que deciden retirar los capitales o posponer proyectos de inversión.

## 8. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES EN EL MUNDO

### Gráfico 8.

#### Tasas de intervención bancos centrales (% EA)

Julio 2021



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

Para el mes de julio, los estímulos y las intervenciones de los bancos centrales fueron menores en las principales economías del mundo, pero manteniendo la expectativa del alza de tasas por parte de los bancos centrales, ante las presiones inflacionarias generadas.

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

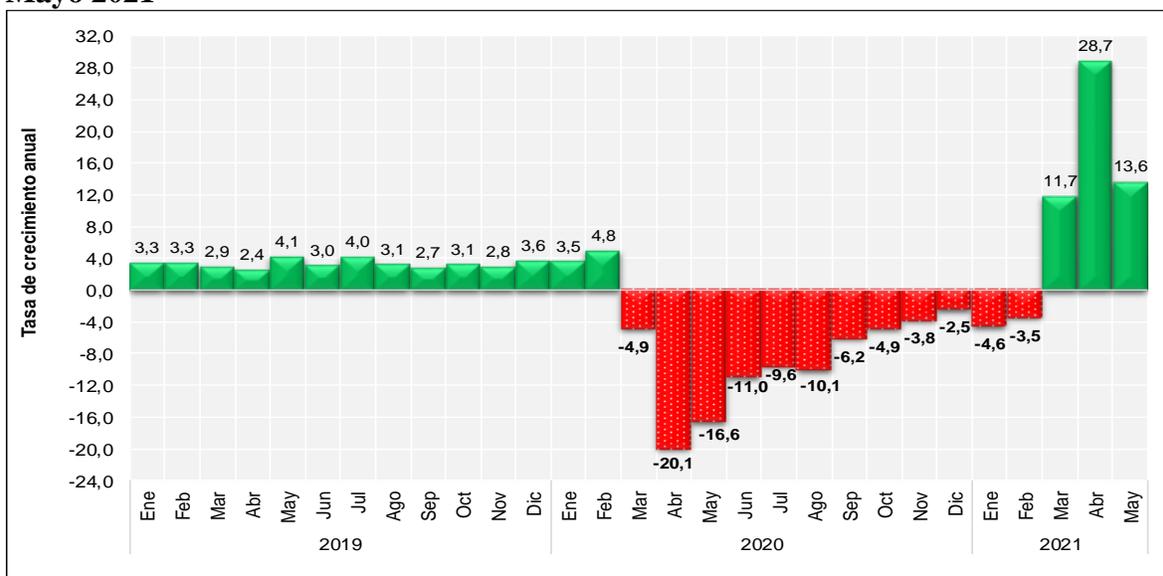
En julio, las tasas de intervención más bajas fueron Suiza -0,75%, Dinamarca -0,50% y Japón -0,10%, con tasas negativas (deflación). Con tasas medias se encontraron Rusia 6,50% (subió), Brasil 5,25% (subió un punto porcentual), México 4,25%, India 4,00%, China 3,85% y Colombia 1,75% sin cambio. El resto de países no modificaron sus tasas.

Brasil se destacó por elevar su tasa de un solo tajo en 100 pb o un punto porcentual al pasar de 4,25% a 5,25% a causa de las presiones inflacionarias para enfriar la demanda y de esta manera cumplir con la meta de inflación. El alza de la tasa ha generado apreciación del real por el ingreso de mayores flujos e impulsando al alza algunas acciones.

## II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

### 9. INDICADOR DE SEGUIMIENTO A LA ECONOMIA - ISE

**Gráfico 9.**  
**Crecimiento anual del ISE (%)**  
**Mayo 2021**



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En el quinto mes de 2021 la economía colombiana creció un 13,6% con respecto al mismo mes de 2020 según el DANE de acuerdo con el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE, el cual presentó una importante recuperación y mantuvo la senda de crecimiento frente a meses anteriores. El crecimiento mensual frente abril fue negativo en 5,8%.

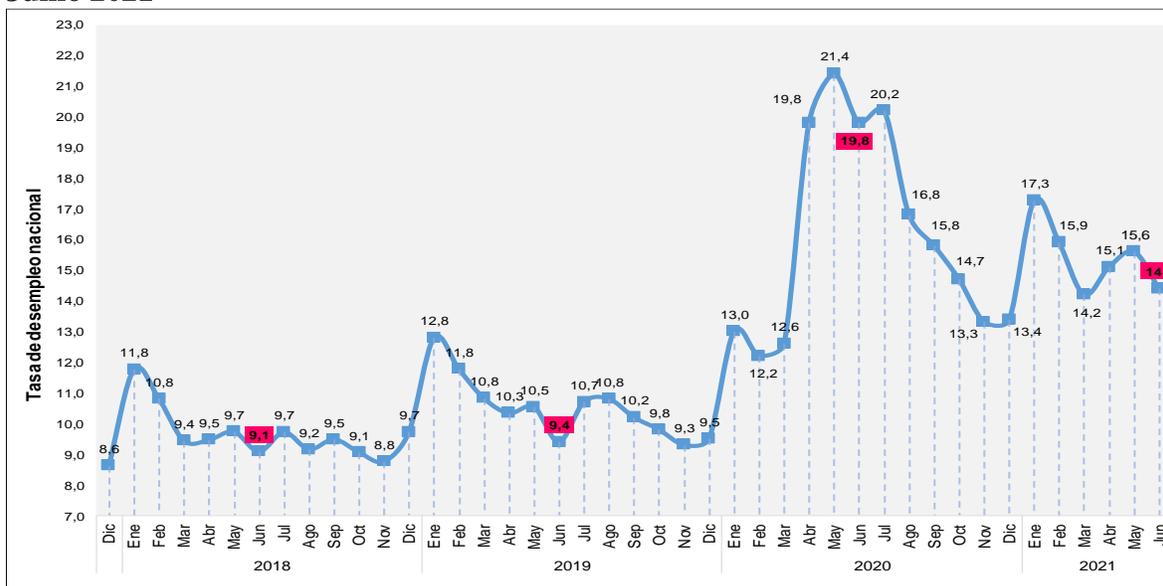
Sin duda, el resultado fue positivo para la economía colombiana, ya que mostró una importante recuperación comparada con otras economías del mundo. Cabe recordar que el PIB colombiano para el primer trimestre de 2021 cerró en 1,1%, saliendo de la recesión técnica causada por la pandemia. De las doce actividades económicas, once presentaron crecimiento positivo, y las actividades financieras y de seguros, crecimiento negativo.

Por lo demás, las actividades económicas que más contribuyeron al crecimiento del indicador (9,2) puntos porcentuales - pps fueron: comercio, transporte y almacenamiento, alojamiento y servicios de comida; actividades artísticas, de entretenimiento y recreación; administración pública y defensa, educación y salud humana.

Con el dato de mayo, la economía colombiana continuó mostrando una fuerte resiliencia en su recuperación a pesar de la afectación en el indicador por el paro nacional, los bloqueos, movilizaciones y el desánimo de los consumidores.

## 10. TASA DE DESEMPLEO

**Gráfico 10.**  
**Tasa de desempleo nacional (%)**  
**Junio 2021**



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de junio la tasa de desempleo nacional se ubicó en 14,4%, disminuyendo en 5,4 pps respecto al mismo mes de 2020 (19,8%). En las trece ciudades y AM la tasa fue de 17,1%, disminuyendo 7,8 pps. La tasa global de participación (TGP) nacional se ubicó en 59,7%, mientras que la tasa de ocupación (TO) lo hizo en 51,1%, mostrando crecimiento los dos indicadores frente al mismo mes de 2020.

El número de ocupados en el país en el mes de junio fue de 20.63 millones, los desocupados 3.47 millones y los inactivos 16.24 millones. En un año se recuperaron 2.29 millones de puestos de trabajo; 1,4 millones fueron hombres y 900.000 mujeres.

Los sectores donde más se crearon empleos fueron: comercio y reparación de vehículos (474 mil), transporte y almacenamiento (398 mil), alojamiento y servicios de comida (306 mil), administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana (291 mil). Dos sectores destruyeron empleos: actividades financieras y de seguros (-20 mil); suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos (-8 mil).

En el trimestre móvil abril - junio de 2021 las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron Quibdó (21,9%), Cali (21,4%), Cúcuta AM (20,5%) y Armenia (20,1%). Las ciudades con las tasas más bajas fueron Cartagena (11,0%), Barranquilla AM (11,2%), Bucaramanga AM (13,8%) y Pasto (14,4%). De acuerdo con los analistas, los bloqueos llevaron a la ciudad de Cali a esta elevada tasa de desempleo observada, ubicándose en el segundo lugar entre las ciudades.

## 11. TASA DE INFLACIÓN

### Gráfico 11

#### Variación anual del Índice de Precios al Consumidor - IPC Julio 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

Para el mes de julio, la inflación anual se ubicó en 3,97%, continuando con la tendencia al alza y muy cerca del techo meta del 4,0% del Banco de la República, por lo que algunos analistas y el mismo banco central creen que supere ese valor al finalizar el 2021. Es importante ver como el valor de 2021 se duplicó con respecto a 2020 (1,97%), siendo este un año de pandemia total y de una demanda reprimida.

La variación anual negativa más pronunciada y única fue el rubro de educación (-7,11%). Las mayores variaciones positivas fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (9,81%), restaurantes y hoteles (6,07%), transporte (4,98%) y salud (3,72%).

Por ciudades, las variaciones mensuales más altas se presentaron en Santa Marta (0,71%), Tunja (0,62%) y Cúcuta (0,59%); mientras las menores se presentaron en Popayán (-0,28%) Florencia (-0,04%) y Montería (0,00%). El promedio nacional fue 0,32%. Algunas ciudades presentaron importantes ajustes con respecto a mayo y junio meses afectados por el paro y las manifestaciones.

De acuerdo con los analistas, el alza mensual se explica en los precios de los alimentos a pesar de que cesaron los bloqueos, aumentos en recreación por reaperturas y vacaciones, al precio del dólar en los importados y a los destinados a la producción agrícola. Cabe recordar que casi el 20% de los productos de la canasta familiar son importados, por lo que el efecto de la divisa es importante, teniendo en cuenta que esta se ha acercado a los \$4.000.

## 12. TASA DE CAMBIO

**Gráfico 12.**  
**Comportamiento del dólar**  
**Julio 2021**



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera

La tasa de cambio en el mes de julio presentó alta volatilidad, oscilando cerca de \$170, moviéndose en un rango entre los \$3.748 y \$3.919. El dólar subió \$111,21 lo que correspondió a una depreciación mensual del peso colombiano de 3,0%, siendo una de las monedas más devaluadas en la región y el mundo.

Como en meses precedentes, los movimientos del dólar en julio a nivel local estuvieron influidos por múltiples noticias como las secuelas de las protestas y el paro, la degradación de la deuda colombiana, la reforma tributaria e ingresos fiscales, el panorama electoral para 2022 y las bajas tasas de interés en el país.

En el ámbito externo, afectaron al dólar los rendimientos en los bonos, los datos de empleo e inflación en EEUU, el fortalecimiento 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, los panoramas políticos en Perú, Chile y Brasil y el alza de tasas en algunos países. Además, el *flight to quality* continuó de forma dinámica en todo el planeta.

Así las cosas, aparecen ganadores y perdedores con el alza del dólar. Ganan los exportadores, los ahorradores o inversores en dólares, los receptores de remesas, la industria petrolera y cafetera, los turistas que vienen al país. Pierden los importadores, los hogares, los viajeros al extranjero, los estudiantes en el exterior y los deudores en dólares. Se espera que en los meses posteriores pueda presentarse una corrección, ya que el fenómeno de los precios muchas veces es transitorio.

### 13. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP

**Gráfico 13.**  
**Comportamiento del Índice COLCAP - BVC**  
**Julio 2021**



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

En julio de 2021 el índice MSCI COLCAP terminó en 1.236,73 puntos, mientras que en junio cerró en 1.248,83, una baja de 12,10 puntos, equivalente a -1,0% mensual, siendo representativa y en correlación negativa con los mercados bursátiles mundiales. Se observó en el mes un ánimo negativo en el índice; pues 20 de las 29 acciones colombianas transadas comparadas con el mes de junio presentaron bajas significativas en sus cotizaciones. Es decir, dos de cada tres acciones se negociaron a la baja en el mes.

Las cinco acciones que presentaron las mayores depreciaciones fueron: GrupoBolívar -8,5%, Mineros -8,3%, PFAVH -7,8%, ETB -7,1% y BVC -6,7%. Las cinco acciones que tuvieron las mayores valorizaciones fueron: Cemargos 4,6%, Concreto 4,3%, PFDavivienda 4,2%, PFCemargos 4,1%, PFBancolombia 3,7%. La acción de Ecopetrol, la más líquida del índice se depreció en julio en -3,3%.

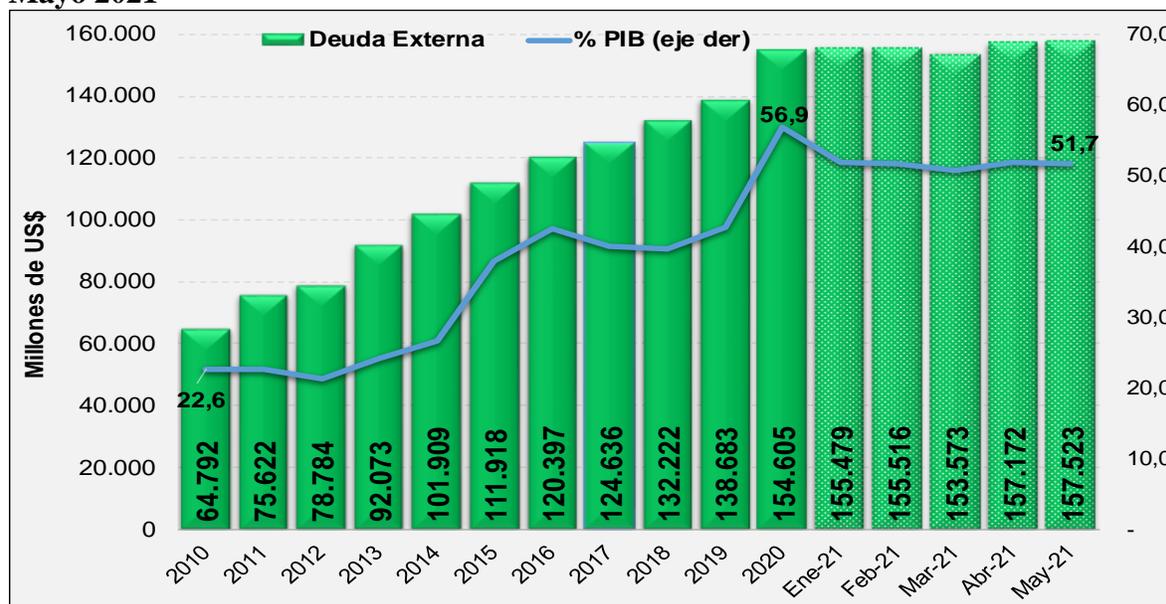
El índice MSCI COLCAP en lo corrido del año a julio arroja valores negativos con una variación de -14,0%, mientras que frente al mismo mes de 2020 el resultado es positivo con alza del 9,0%. En lo acumulado del año a julio, solo dos acciones han presentado variaciones positivas o ganancias: Ecopetrol 17,28% y GrupoBolívar 1,49%. Así las cosas, la baja en las cotizaciones de las acciones afecta a inversionistas institucionales y personas naturales ya que se deprecian sus portafolios.

## 14. DEUDA EXTERNA

Gráfico 14.

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

Mayo 2021



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

Al mes de mayo de 2021, la deuda externa del país ascendió a US\$157.523 millones presentando un crecimiento anual de 8,3% frente al mismo mes de 2020. Como porcentaje del PIB la deuda ascendió a 51,7%, valor inferior al de mayo de 2020 que fue de 53,5%. Frente al mes de abril (mensual) hubo un crecimiento de 0,2%, mientras que en lo corrido del año la variación llegó a 1,9%.

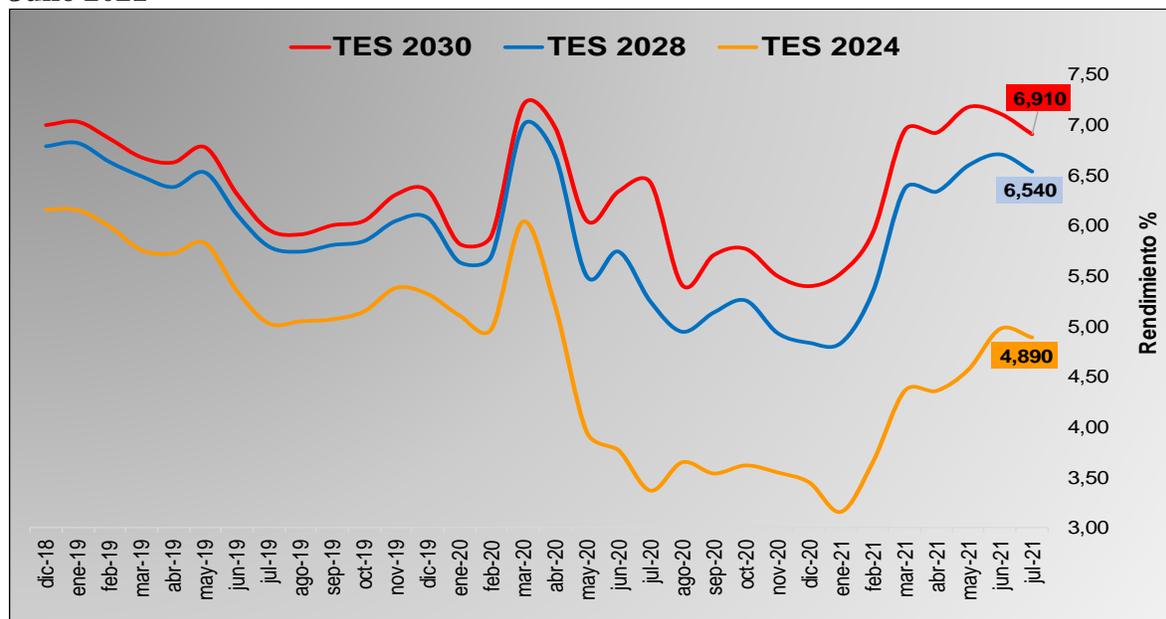
Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 91.978 millones, equivalente al 58%, del total; mientras que la privada llegó a US\$ 65.545 millones, el restante 42%. La deuda pública es la que más ha crecido en los últimos doce meses 17,8%. Continuando con el análisis de periodos anteriores, el crecimiento de la deuda pública se ha originado en el aumento en los gastos fiscales del gobierno con enfoque social a causa de la pandemia.

Con la prolongación de la pandemia, aparición de nuevas variantes y mayores contagios, los incrementos en el endeudamiento del gobierno afectarán las finanzas públicas. Se adiciona a esta situación la baja en la calificación de la deuda Colombia, el incremento en el riesgo país, la devaluación y la salida de capitales. 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.

## 15. DEUDA PÚBLICA - TES TASA FIJA

### Gráfico 15.

#### Comportamiento de la deuda pública colombiana - TES tasa fija Julio 2021



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

En el mes de julio las tasas de los TES con diferentes periodos de vencimiento presentaron bajas importantes. Los TES 2024, los más cortos, cerraron en 4,890% frente a los 4,975% de junio equivalente a 8,5 pb, los TES 2028 pasaron de 6,710% a 6,540% correspondiente a 17 pb; mientras que los TES 2030, bajaron de 7,115% a 6,910%, lo que representó 21,0 pb. El saldo de TES en circulación a julio ascendió a \$379.6 billones.

Con estas cifras a julio, los TES mostraron una mejoría en la sensibilidad ante la coyuntura que vive el país, las expectativas y el nerviosismo de los inversores que los han llevado a la reacomodación de sus portafolios. En el mes de julio, los fondos de capital extranjero hicieron compras netas de TES por \$1.16 billones, continuando con el apetito por mayor riesgo.

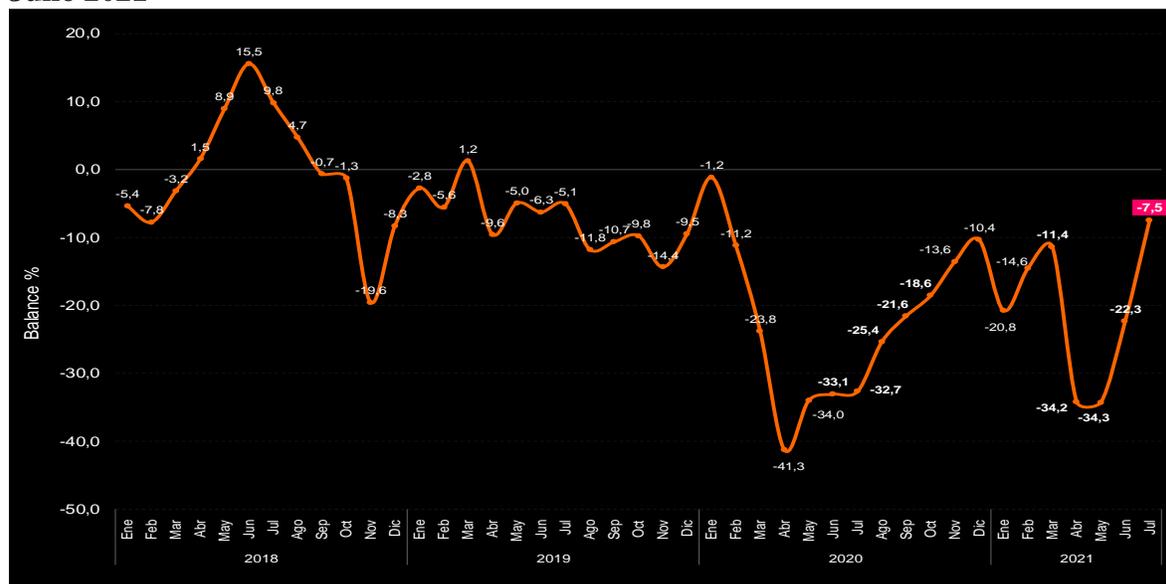
Por su parte, los *Credit Default Swaps* - CDS<sup>1</sup> (seguros contra impago soberano) a cinco años cerraron el 11 de agosto del presente año en 141,20 pb frente a 137,73 pb del 16 de julio, lo que refleja un alza marginal de 3,5 pb a causa de la mayor aversión al riesgo país por todos los factores adversos ya conocidos. Estos componentes o eventos hacen que los inversores exijan una mayor prima por asegurar la deuda colombiana. Es decir, se percibe una mayor probabilidad de impago, por lo que el país se vuelve un cliente más riesgoso.

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

## 16. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC

Gráfico 16.

### Comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor - ICC Julio 2021



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera

El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de julio tuvo una destacada recuperación de 14,8 pps frente a junio, situándose en -7,5, completando 28 meses consecutivos en negativo. El crecimiento frente al mes anterior se debió principalmente al Índice de Condiciones Económicas - ICE que subió 17,1 pps; mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor - IEC lo hizo en 13,2 pps.

Frente a junio, el ICC creció en las cinco ciudades donde se realizan las encuestas: Bogotá (17,3 pps), Medellín (17,1 pps), Barranquilla (10,4 pps), Bucaramanga (8,6 pps) y Cali (4,4 pps). Por niveles socioeconómicos subió en los tres: medio (20,2 pps), alto (10,7 pps) y bajo (9,6 pps).

La disposición de compra de vivienda frente a junio aumentó 21,0 pps en las cinco ciudades; mientras que por nivel socioeconómico lo hizo en el medio y bajo. La disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos se incrementó en 13,9 pps frente a junio en cuatro de las cinco ciudades y se mantuvo constante en Bucaramanga. Por su parte, la disposición de compra de vehículo mejoró en 4,9 pps frente a junio.

El ICC continuó dando señales positivas de recuperación en las diferentes variables. Ello obedeció a la disminución de eventos inquietantes en el entorno local, dando un respiro al ánimo de los consumidores y siendo el valor más alto desde que comenzó la pandemia. Este indicador termómetro de los hogares va en correlación con la recuperación de otros indicadores macroeconómicos del país.

### III. EFECTOS EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Los indicadores analizados en el mes de **julio** presentaron resultados mixtos, siendo más los favorables y positivos ante la ausencia de noticias desalentadoras, permitiendo mejorar la visión y esperanza en la economía y los mercados a nivel global. Se observaron cautelosos crecimientos sin mayores volatilidades, lo que generó optimismo en los mercados bursátiles, el petróleo, materias primas, renta fija, etc. A su vez, continuaron las buenas noticias en el avance de los planes de vacunación global, la flexibilización en las restricciones, la recuperación de las economías más importantes, la baja en las tasas de desempleo, etc. No obstante, persisten nubarrones en las nuevas cepas de Covid-19 como la variante Delta.

Al mes de julio, continuaron los riesgos inesperados (cisnes negros), aunque en menor escala, por lo que su posible materialización y efectos en el sector de las cooperativas de ahorro y crédito siguen latentes, no han desaparecido. Este 2021 sigue siendo un año de alta incertidumbre nacional e internacional. De materializarse los riesgos, estos afectarían de forma directa los activos de las organizaciones en sus principales indicadores, dado que hay organizaciones y sectores económicos más sensibles a la prolongación de la pandemia.

La materialización de los riesgos genera distorsiones en el ejercicio de la intermediación financiera. Produce disminuciones y entorpece los flujos normales de las operaciones de las organizaciones: menos captaciones, menos colocaciones, menos intermediación, menos excedentes, mayores impagos y provisiones y por lo tanto, deterioro en el crecimiento y la fortaleza patrimonial. A ello se suma la fuerte competencia de tasas en el mercado, nuevos jugadores (fintech) y márgenes cada vez más estrechos.

Las cifras financieras disponibles más recientes a junio permitieron analizar que las cooperativas de ahorro y crédito siguieron siendo resilientes y generaron excedentes importantes, lo cual es apreciable. Los diferentes indicadores del sector no generaron preocupación con respecto a la liquidez, solvencia o rentabilidad, manteniendo la confianza, aunque como se ha analizado, sin descuidar los riesgos importantes.

Se hace imperativo continuar con el monitoreo permanente de la información relevante de las cooperativas de ahorro y crédito al igual que la evolución y análisis de los indicadores neurálgicos como la cartera, morosidad, liquidez, solvencia, depósitos, niveles de endeudamiento, riesgo reputacional, buenas practicas, calidad de la información, etc. Se requiere analizar los sectores económicos y su desempeño, los nichos donde están los asociados y deudores, la ubicación geográfica, la demografía, etc., ya que es información de gran utilidad para conocer más a fondo los riesgos latentes de la actividad de intermediación financiera y poder tener una gestión de riesgos preventiva, prospectiva y no reactiva.

Los nubarrones y efectos en el sector por factores exógenos y endógenos continuarán en el futuro, no se sabe por cuánto tiempo. Los temores de una segunda pandemia con las variantes identificadas son mayores, lo que golpearía nuevamente al planeta. No obstante, hay confianza en los planes de vacunación y el avance de la ciencia para evitar que ello suceda.

#### IV. CONCLUSIONES

En el mes de **julio** del año en curso, los entornos macroeconómicos mundial y nacional mostraron comportamientos mixtos, estables y favorables dando muestras del impulso positivo en la recuperación de la economía global. No obstante, en este mes el Covid-19 y las variantes, especialmente la Delta incidieron en la volatilidad de algunos mercados ante el incremento de los contagios y el regreso a las restricciones. Así mismo, avanzaron los planes de vacunación en el mundo, logrando inmunización y disminución de contagios y decesos, permitiendo la flexibilización de normas en diferentes latitudes. En general, los mercados continuaron un importante trayecto hacia la reactivación, registrando nuevos records en sus indicadores.

Los mercados de bienes y servicios y el comercio, continuaron con su recuperación en julio; mientras que los mercados de renta fija, variable, materias primas, monedas y futuros, mostraron comportamientos mixtos, pero con alzas importantes en su mayoría. Los mercados laborales continuaron su mejoría creando y recuperando plazas de trabajo, bajando las tasas de desempleo a niveles casi de prepandemia, aunque a un menor ritmo. Para Colombia, los indicadores en el mes fueron positivos, ante una relativa calma, ausente de eventos estresantes para los mercados locales.

Los planes de vacunación masiva a nivel global y local para detener la pandemia y las nuevas variantes continuaron, lo que permitirá según los expertos regresar a la normalidad, siendo una gran esperanza para todo el planeta. Tal situación ha generado confianza en los ciudadanos, hogares, empresas y gobierno. Por lo anterior, el mejoramiento de la confianza de los diferentes actores permitirá una recuperación más pronta, menos traumática de lo que se esperaba, volviendo a niveles de crecimiento de años anteriores a la pandemia.

Por otro lado, el sector solidario deberá estar atento a la serie de acontecimientos que generan riesgos en los entornos nacional e internacional. Noticias 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 techo del 4,0%, obligando a ajustes en la política monetaria, entre otros.

Finalmente, el sector requiere continuar generando excedentes. No hay opción o disculpa de no hacerlo so pretexto de la pandemia. Se requiere fortalecer e incrementar la base de asociados y colocar mayores volúmenes de créditos, evitar la salida de asociados, fortalecer el sector y las buenas prácticas para ser más competitivos, etc. Deberá continuar con las transformaciones tecnológicas y digitales en sus operaciones para mantenerse en el mercado y enfrentar la ardua competencia. Hoy en día, la incertidumbre es la constante diaria. Es necesario estar en alerta. Estar informados día a día, identificando los diferentes riesgos e indicadores endógenos y exógenos que afectan al mundo, al país y las organizaciones.