Cooperativas de Ahorro y Crédito

Panorama Macroeconómico Mundial y Nacional

Junio de 2021

Supersolidaria
Superintendencia de la Economía Solidaria
"Super-Visión" para la transformación

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
II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL 13
9. INDICADOR DE SEGUIMIENTO A LA ECONOMIA - ISE 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. DEUDA EXTERNA 18
15. DEUDA PÚBLICA - TES TASA FIJA 19
16. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC 20
17. CONSUMO DE LOS HOGARES 21
III. EFECTOS EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO 22
IV. CONCLUSIONES 23

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 **junio** 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.

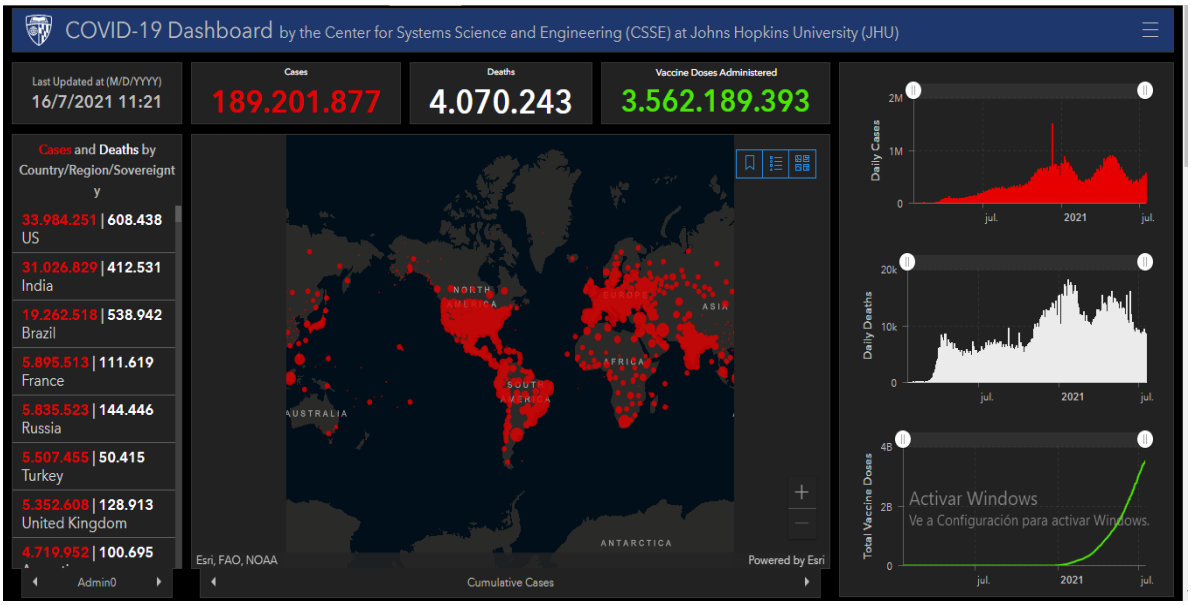
En el capítulo III, se analizan algunos potenciales efectos de la coyuntura actual en las operaciones de las cooperativas de ahorro y crédito.

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 del Covid-19 en el mundo
Junio 2021



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

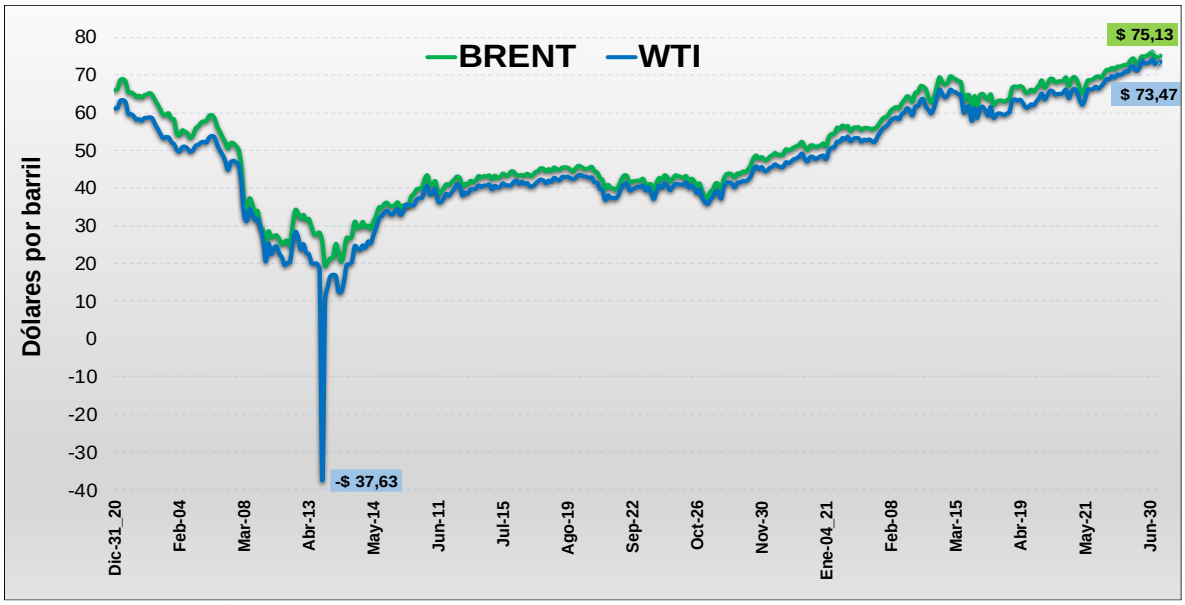
El día 16 de julio del año en curso (11:21 a.m.) las cifras de la página en tiempo real de la Universidad de Johns Hopkins mostraron que los fallecidos en el mundo por el Covid-19 ascendieron a 4.07 millones (m), los casos confirmados a 189.2m, los recuperados 124.5m, las dosis suministradas a 3.482m, y 988.0m de personas vacunadas, equivalente al 12,5% de la población mundial (7.880m). Para el mes de junio, los diferentes indicadores de Covid continuaron la tendencia positiva, a pesar de los amplios planes de vacunación mundial.

Al igual que en periodos anteriores, Estados Unidos lideró las estadísticas en casos confirmados llegando a 33.9m y 608.438 fallecimientos. Le siguen en casos confirmados India, Brasil, Francia, Rusia y Turquía. Los recuperados fueron liderados por India con 30.1m y Brasil 17.1m. Teniendo en cuenta el incremento de los contagios, varios países han retomado las restricciones, mientras otros las han relajado.

De acuerdo con las informaciones, algunos países en junio volvieron a las restricciones como Gran Bretaña, Tailandia, Rusia, Malasia, Bangladesh, Indonesia y Australia, a raíz de la aparición de la variante Delta, la cual parece ser más resistente, y está presente en al menos 104 países de acuerdo con la OMS. Según este organismo, la pandemia no se está desacelerando, por lo que invita a no relajar las medidas ni las normas de bioseguridad, a pesar del avance en los planes de vacunación a nivel global.

2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO

Gráfico 2.
Precios del petróleo BRENT - WTI (dólares por barril)
Junio 2021



Fuente:Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

El barril de petróleo tuvo un desempeño alcista en junio con importantes ganancias, lo que representó una subida notable, operando por encima de los US$76 el Brent y de los US$74 el WTI. Junio fue un mes positivo para los inversores en materias primas como esta, con baja volatilidad y elevado optimismo.

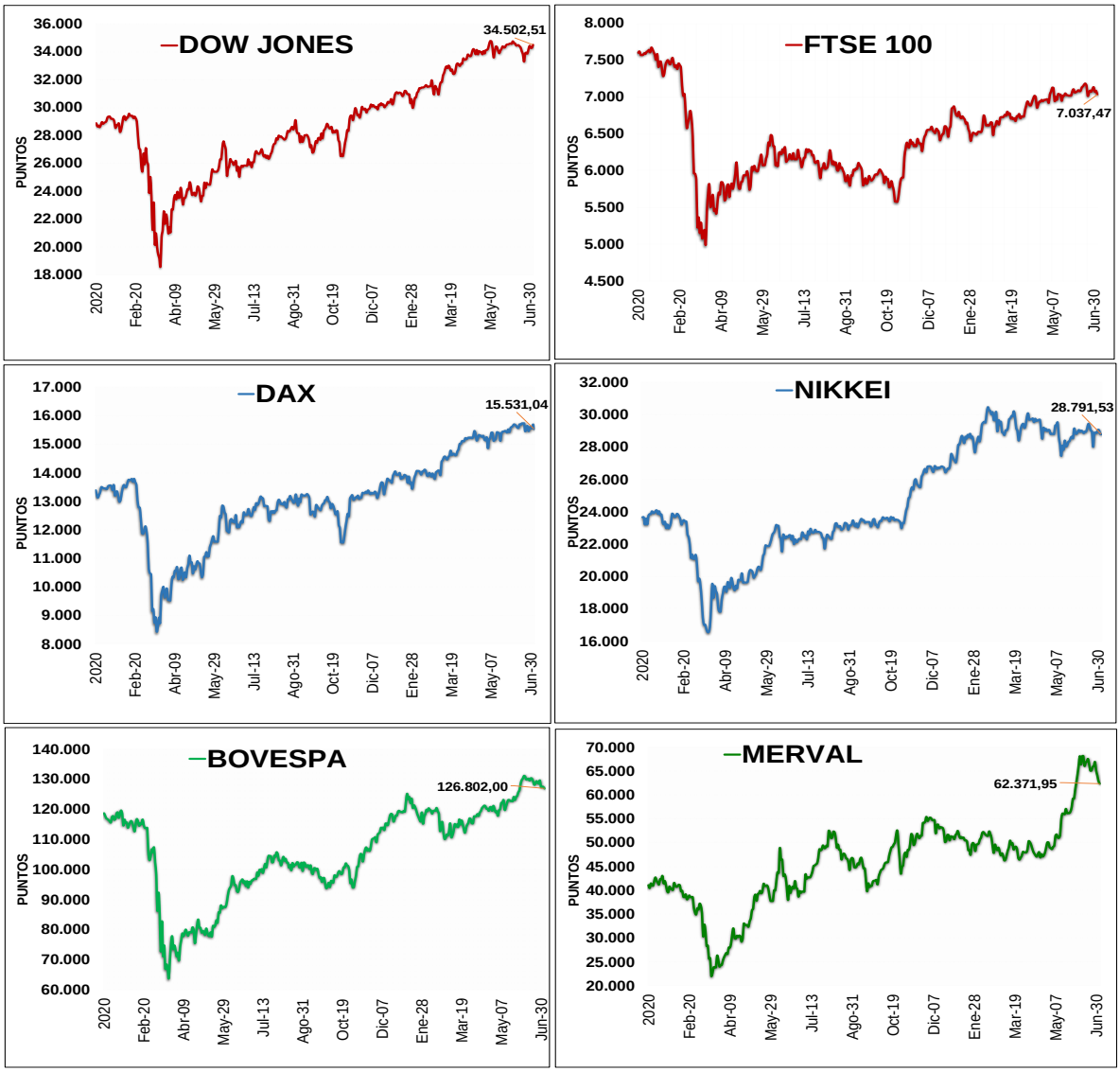
Al finalizar junio, el precio del barril Brent cerró en US$75.13 y el WTI en US$73.47; mientras que para el mes de mayo cerraron en US$69.32 y US$66.96 respectivamente, representando subidas mensuales de 8,4% y 9,7%, siendo significativas.

Las fluctuaciones y elevadas alzas del crudo estuvieron influenciadas por eventos como las reuniones de la OPEP, las expectativas de la recuperación económica global, la baja del dólar, la reactivación de la demanda de crudo por parte de EEUU y China, menores restricciones por pandemia en EEUU y Europa, los avances en la vacunación, los pronósticos de expertos de un barril a US$100 este año, las declaraciones de la Agencia Internacional de Energía - AIE sobre la fortaleza de la demanda, la caída de inventarios en EEUU, las negociaciones del acuerdo nuclear con Irán, entre otros.

En lo corrido de 2021 las dos referencias de petróleo presentaron fuertes subidas mayores al 45,0%; mientras que frente a junio de 2020 las alzas superan el 81,0%, representando importantes ganancias para los inversores. Con la recuperación de precios, se ha llegado a niveles de cotizaciones de pre-pandemia del año 2019, y esperando como se ha expresado por partes de analistas y expertos, que el barril de Brent llegue a US$100 en 2021.

3. MERCADOS BURSÁTILES MUNDIALES

Gráfico 3.
Principales índices bursátiles del mundo
Junio 2021



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de junio, las bolsas más importantes del mundo tuvieron comportamientos mixtos, con variaciones cercanas a cero. Las noticias a nivel global se enfocaron en las expectativas de recuperación de la economía en el planeta, las ayudas fiscales en Europa y EEUU, los temores sobre la inflación global, las expectativas de alzas en las tasas de intervención por parte de los bancos centrales, los avances en la vacunación, la debilidad de algunas monedas y la volatilidad en los mercados emergentes.

El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York, principal bolsa en el mundo cerró el mes de junio en 34.502,51 puntos, inferior al del mes de mayo de 34.529,45, lo que representó un decrecimiento mensual marginal de 0,1%. Los movimientos estuvieron alimentados por los datos de empleo en EEUU, datos de inflación, el impuesto global a las multinacionales, las declaraciones de la FED y las expectativas de alzas de tasas.

El índice DAX de Alemania, cerró junio en 15.531,04 puntos, frente a 15.421,13 de mayo, lo que representó una apreciación marginal de 0,7% mensual, auspiciada por los resultados del sector automotriz, las reuniones del Banco Central Europeo, el vencimiento de futuros y opciones sobre acciones y el índice, en el llamado "cuádruple hora bruja", la mejora en la confianza empresarial, entre otros.

El índice FTSE-100 de Inglaterra cerró junio en 7.037,47 puntos con una subida marginal de 0,2% con respecto al mes de mayo de 7.022,61. El desempeño estuvo asociado con el comportamiento de los mercados globales, los resultados en sectores de construcción, supermercados, petroleras y mineras, los resultados del PIB británico, las declaraciones de la FED y las presiones inflacionarias.

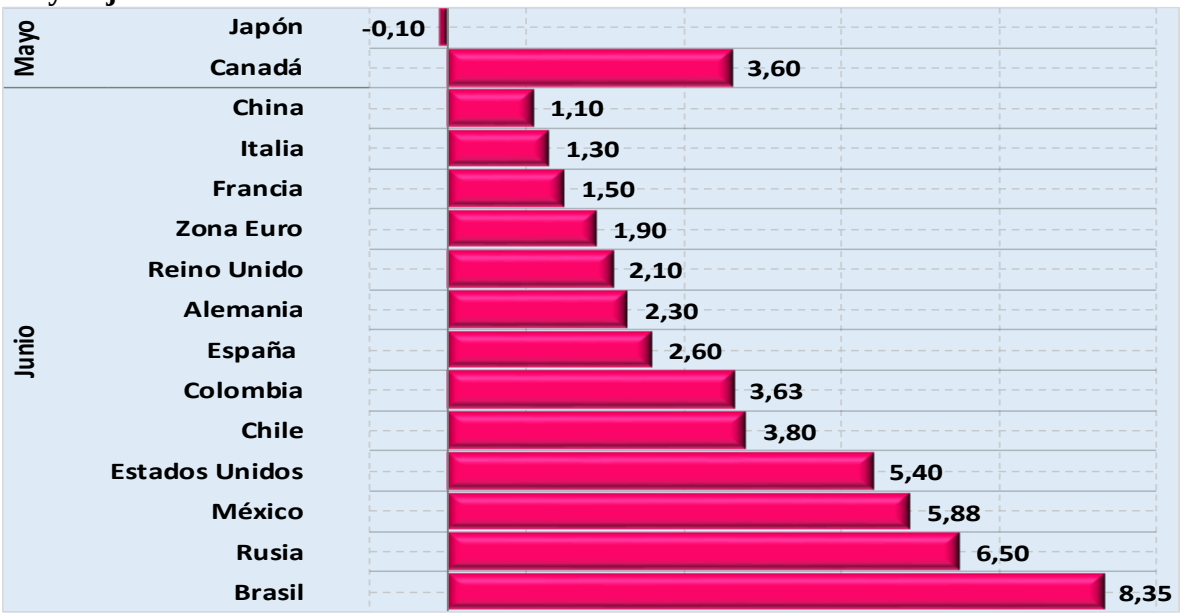
El Nikkei japonés cerró junio en 28.791,53 puntos presentando una desvalorización marginal de -0,2% mensual. El resultado se derivó de la incertidumbre, la toma de beneficios, los temores inflacionarios en EEUU, las declaraciones de la FED y la fortaleza del yen.

El Bovespa de Brasil terminó junio en 126.802,00 puntos equivalente a un alza marginal mensual del 0,5%, frente a mayo de 126.215,73, en medio de una alta volatilidad. El índice estuvo afectado por los resultados del PIB del primer trimestre, el aumento de precios de las materias primas, la toma de beneficios, el alza de tasas, las declaraciones de la FED y el fortalecimiento del real.

El Merval de Argentina terminó junio en 62.371,95 puntos, valor superior a los 59.268,94 del mes de mayo, lo que correspondió a una subida de 5,2% mensual en medio de una fuerte volatilidad. Influyeron en el alza del índice la reclasificación del índice MSCI de Morgan Stanley, los movimientos en los mercados mundiales, la fortaleza del dólar y los manifiestos de la FED, así como la toma de mayor riesgo de los inversores ante el panorama de la deuda del país con el FMI.

4. TASAS DE INFLACIÓN MUNDIALES

Gráfico 4.
Tasas de inflación principales economías (% anual)
Mayo - junio 2021



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

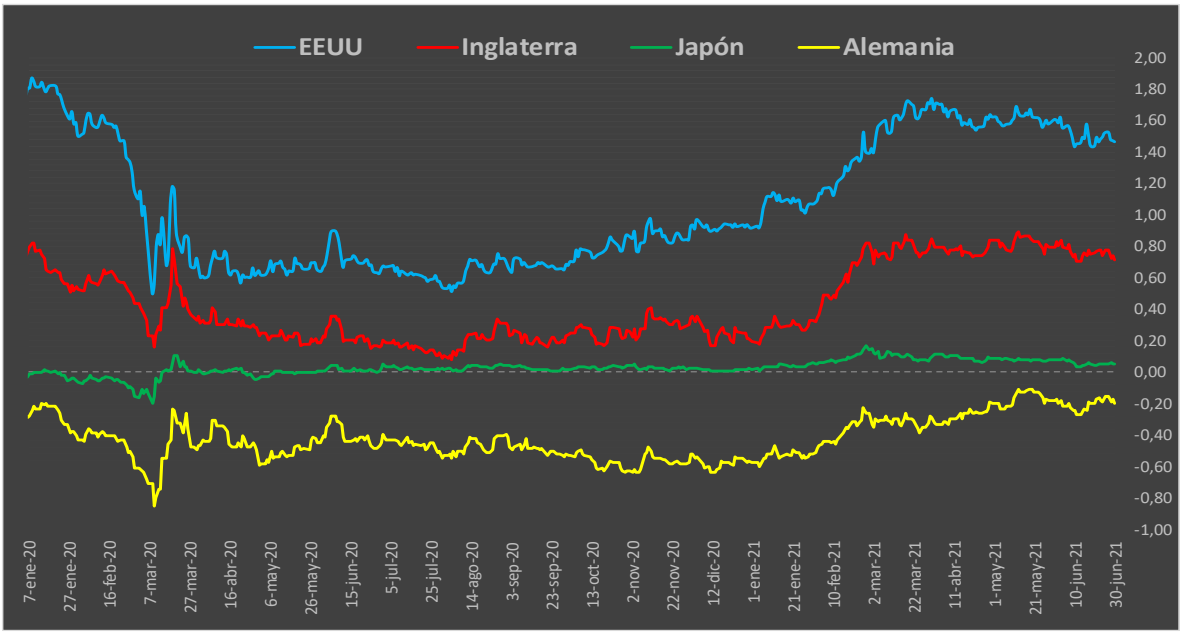
Los datos de inflación (mayo y junio de 2021) continuaron el repunte frente a meses anteriores. Como lo muestra el gráfico, en junio Brasil presentó la mayor tasa con el 8,35%, luego aparece Rusia 6,50%, México con 5,88%, le sigue EEUU con 5,40%; mientras que los menores valores fueron para China con 1,10% e Italia 1,30%. En la parte media se ubicaron Colombia 3,63% y Chile 3,80%. En el mes de mayo, se observaron dos países, Japón con -0,10% y Canadá 3,60%.

Continuó así el repunte de la inflación a nivel mundial. De los países analizados en el mes de mayo, solo tres países presentaron decrecimiento en su inflación anual: México, España y Alemania. Los demás continuaron su comportamiento alcista de forma pronunciada. Nuevamente, se ha expresado por parte de analistas los efectos de la expansión monetaria y fiscal, la reactivación de la economía mundial, la demanda de los consumidores reprimida por la pandemia, los planes de vacunación, la movilización, el crecimiento del comercio y los aumentos en los precios del petróleo.

Así las cosas, para el mes de junio, el espiral inflacionario siguió ascendiendo, destacándose las cifras negativas para EEUU del 5,4% frente al 5,0% del mes mayo, convirtiéndose en el nivel más elevado en los últimos 13 años desde la crisis financiera de 2008, generando nerviosismo en los mercados y a los inversores a nivel global.

5. BONOS A 10 AÑOS PRINCIPALES ECONOMÍAS

Gráfico 5.
Tasas de bonos a 10 años (% EA) - Principales economías
Junio 2021



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías presentaron movimientos a la baja en el mes de junio, con una moderada volatilidad y en medio de una relativa tranquilidad de los mercados mundiales.

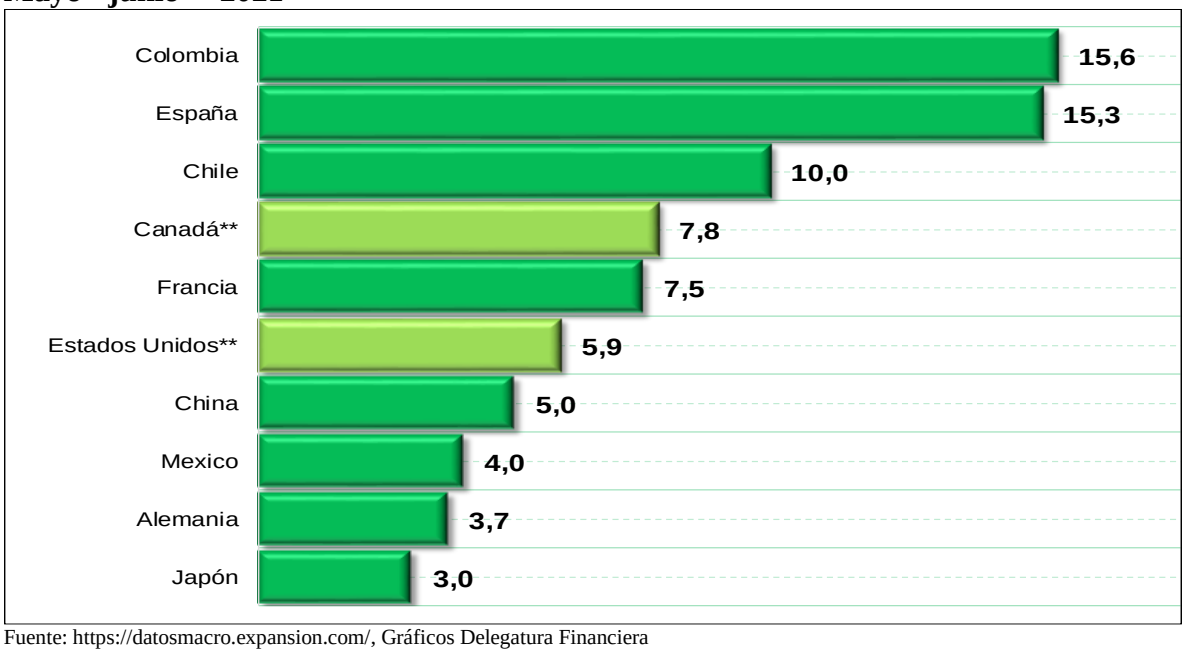
En junio de 2021, los bonos de EEUU cerraron en 1,47% EA con una baja de 14,2 puntos básicos (pb) frente a mayo; los de Inglaterra terminaron en 0,72% bajando 8,1 pb; los japoneses cerraron en 0,05% y bajaron 2,5 pb; mientras que los alemanes cerraron en -0,20% bajando 2,0 pb.

Entre los factores que influyeron los mercados de renta fija de bonos, se destacan el optimismo en la recuperación de la economía mundial, las declaraciones de la FED, las colocaciones de bonos por parte del Tesoro, el dato de inflación en EEUU, la mejora de los indicadores económicos, la vacunación masiva a nivel global, etc.

Cabe recordar que, en periodos de alta incertidumbre o volatilidad de los mercados de renta variable o materias primas, los inversores se refugian en activos más seguros, pero con retornos más modestos, en este caso los bonos soberanos. Esta fue una situación que se vivió en el mes, ya que las bolsas mundiales permanecieron casi sin variación ante la falta de claridad e incertidumbre. Además, los mercados emergentes, presentaron depreciaciones, lo que en la práctica conlleva a la migración de capitales activos seguros (*flight to quality*), por parte de los inversores.

6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO

Gráfico 6.
Tasas de desempleo países del mundo
Mayo - junio 2021**



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

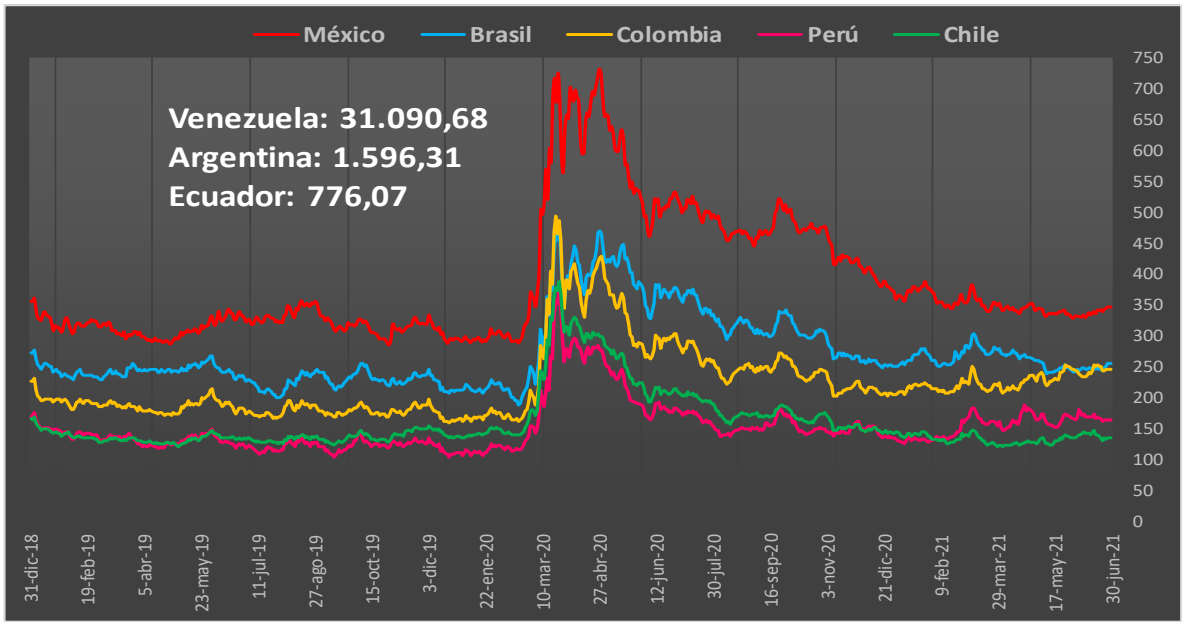
Las tasas de desempleo - TD más altas en el mes de mayo fueron lideradas por Colombia 15,6% y España 15,3%. Les siguieron Chile 10,0%, Francia 7,5%, China 5,0% y México 4,0%. Las tasas más bajas se presentaron en Alemania 3,7% y Japón 3,0%. Para el mes de junio, se observaron tasas de dos países, Canadá 7,8% y Estados Unidos 5,9%.

Con dichas cifras, se observó la continuación en la recuperación del empleo en casi todos los países, después del fuerte impacto de la pandemia que completó más de un año. No obstante, esta recuperación es ahora más desacelerada, más lenta, lo que, según la OCDE, puede abrir una ventana para un mayor desempleo a largo plazo, lo que requerirá inversión en trabajos productivos, capacitación y apoyo para empleos de calidad y estables.

Las mejoras en las tasas de desempleo en los meses de mayo y junio, aunque fueron modestas, se dieron gracias a la reactivación de las economías, los avances en los planes de vacunación, la reapertura de sectores estratégicos como los viajes y el turismo, así como el aumento en el comercio mundial. No obstante, continuaron algunos nubarrones para creer en un crecimiento sostenido en la mejora del empleo, especialmente por la pandemia y las nuevas variantes que podrían poner en jaque nuevamente la reactivación de la economía global.

7. ÍNDICE DE RIESGO PAÍS - EMBI EN AMÉRICA LATINA

Gráfico 7.
Índice de riesgo país - EMBI en países de América Latina (puntos básicos)
Junio 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 junio de 2021, Venezuela continúo como el país con mayor nivel de riesgo en la región con 31.090,68 puntos básicos (pb) representando un aumento sustancial frente a mayo, le siguió Argentina con 1.596,31 pb aumentó, posteriormente Ecuador con 776,07 pb, aumentó. Estas tres naciones como en periodos anteriores continuaron presentando los niveles más elevados de riesgo en la región.

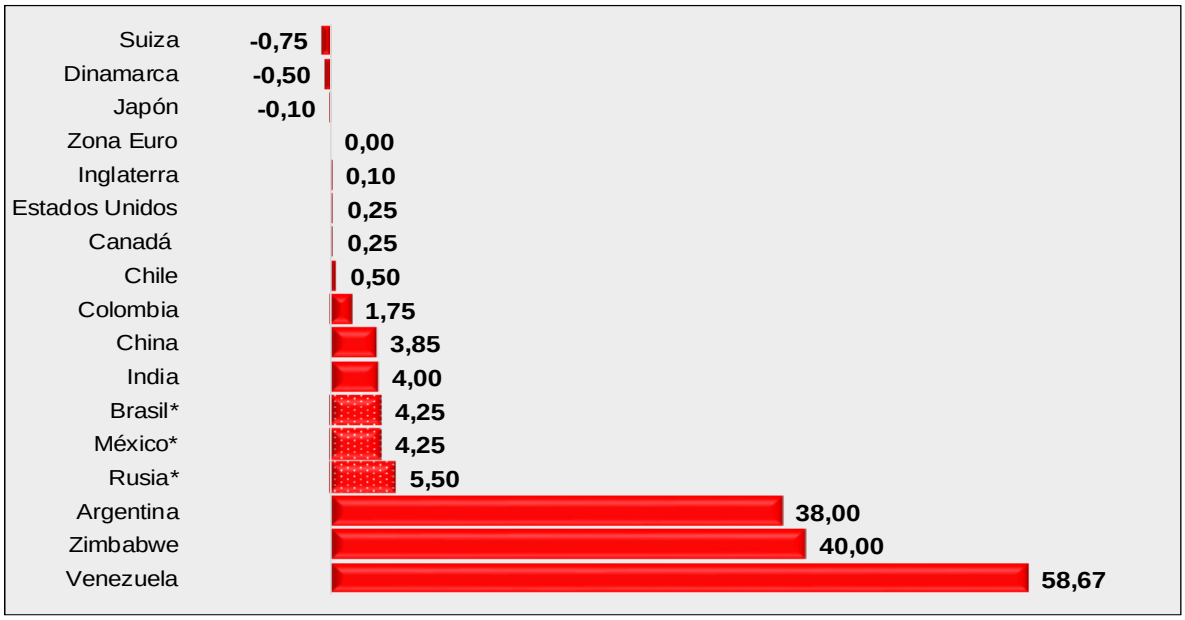
Posteriormente aparecen los demás países de Latinoamérica en su orden: México con 347,94 pb (subió), Brasil 256,27 pb (subió) y Colombia 247,05 pb (bajó marginalmente). Los demás países con menor EMBI fueron Perú 163,49 pb (bajó) y Chile 134,52 pb (bajó marginalmente).

Las variaciones presentadas en el EMBI entre mayo y junio de 2021 no fueron relevantes, pues no se presentaron eventos que crearan alta volatilidad. Las disminuciones en los índices favorecen las expectativas de la deuda de los países, la cual se vuelve menos onerosa.

En las alzas del EMBI en Brasil y México influyeron eventos como la situación política, las fricciones de gobernabilidad al interior de estas naciones, al igual que los niveles inflacionarios que enfrentas estas dos economías. Para el caso de Colombia, Chile y Perú no se presentaron eventos relevantes, lo que mantuvieron el EMBI en calma.

8. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES EN EL MUNDO

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



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

Para el mes de junio, los estímulos y las intervenciones de los bancos centrales fueron menores en las principales economías del mundo, con tendencia a la baja y a la expectativa del alza de tasas por parte de los bancos centrales, ante las presiones inflacionarias.

Como en meses anteriores, las tasas más altas de intervención de los bancos centrales se presentaron en Venezuela con 58,67% sin cambio, seguida de Zimbabwe país africano con el 40,00% sin cambio, y, Argentina con 38,00% sin cambio. Como se ha analizado anteriormente, estos tres países presentan también altos niveles de inflación debido a su inestabilidad en los frentes económicos, sociales y políticos, lo que conlleva a altas tasas para medio recuperar el poder adquisitivo de las depreciadas monedas.

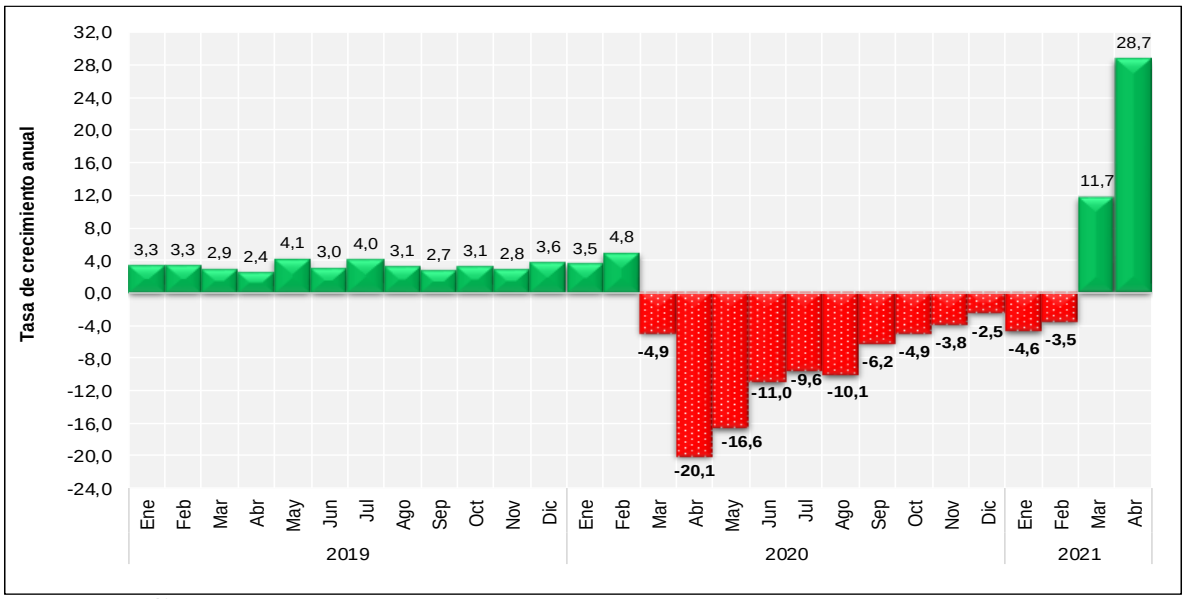
En junio, las tasas de intervención más bajas fueron Suiza -0,75%, Dinamarca -0,50% y Japón -0,10%, con tasas negativas (deflación). Con tasas medias se encontraron Rusia 5,50%, México y Brasil 4,25% cada uno, India 4,00%, China 3,85% y Colombia, que mantuvo inalterada su tasa en 1,75%. Chile, Canadá, Estados Unidos, Inglaterra y la zona euro no modificaron sus tasas.

Brasil, México y Rusia fueron los países pioneros en modificar sus tasas de intervención al alza debido al repunte de la inflación. Ante las presiones inflacionarias globales, sin duda vendrán ajustes en las tasas de intervención de los bancos centrales con el fin de enfriar la demanda y evitar un probable recalentamiento de las economías.

II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

9. INDICADOR DE SEGUIMIENTO A LA ECONOMIA - ISE

Gráfico 9.
Crecimiento anual del ISE (%)
Abril 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En el cuarto mes de 2021 la economía colombiana creció en 28,7% con respecto al mismo mes de 2020 según el DANE y de acuerdo con el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE, el cual presentó una importante recuperación y continuando con la senda de crecimiento del mes de marzo. El crecimiento mensual fue de 0,34%.

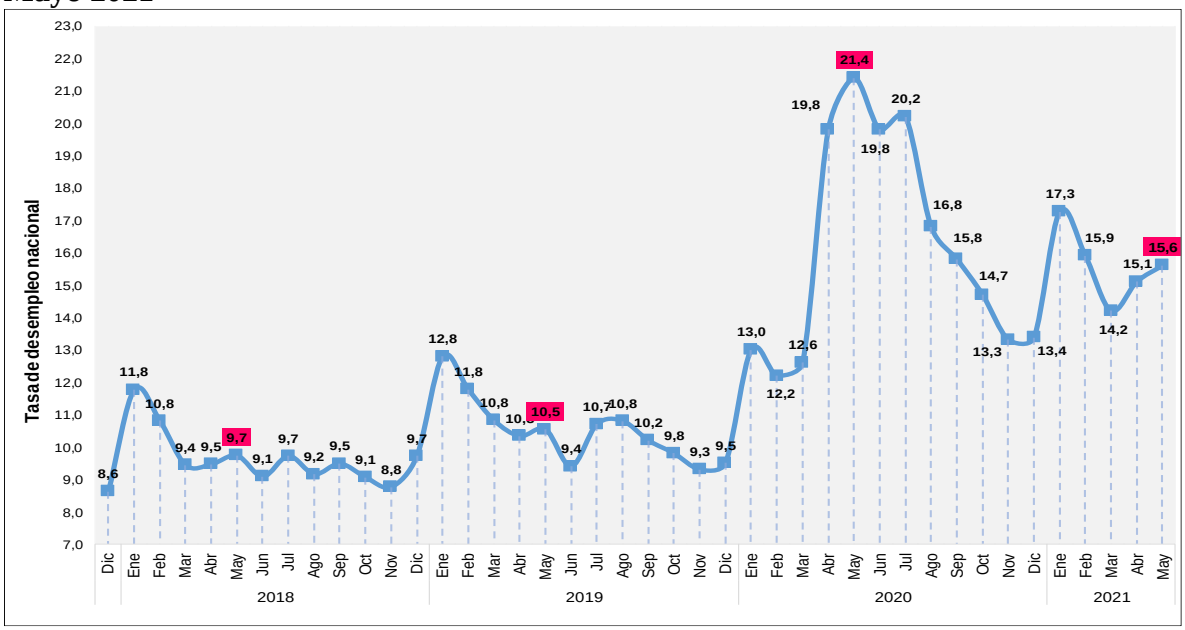
Este resultado siguió siendo muy positivo para la economía colombiana y mostrando una sobresaliente recuperación frente a otras economías del mundo. Es necesario recordar que el PIB para el primer trimestre de 2021 cerró en 1,1%, lo que significó salir de la recesión técnica en que se encontraba la economía colombiana a causa de la pandemia.

Las tres actividades agregadas del PIB presentaron variaciones anuales positivas. Las primarias (agricultura y minería 12,2%); secundarias (industria y construcción 84,4%), y terciarias (comercio y servicios 22,9%). La totalidad de las doce actividades económicas presentaron desempeño positivo. Las actividades económicas que más contribuyeron al crecimiento del indicador fueron: comercio, transporte y alojamiento, actividades manufactureras, y, las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación.

A pesar de ser destacado el crecimiento del mes de abril, es necesario tener en cuenta que el comparativo se hace con el mismo de 2020, el cual tuvo la más fuerte contracción de la historia, el -20,1%.

10. TASA DE DESEMPLEO

Gráfico 10.
Tasa de desempleo nacional (%)
Mayo 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de mayo la tasa de desempleo nacional se ubicó en 15,6%, disminuyendo en 5,8 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2020 (21,4%). En las trece ciudades y áreas metropolitanas la tasa fue de 16,6%. La tasa nacional global de participación se ubicó en 60,2%, mientras que la tasa de ocupación lo hizo en 50,8%, mostrando crecimiento frente a igual mes de 2020 estos dos indicadores.

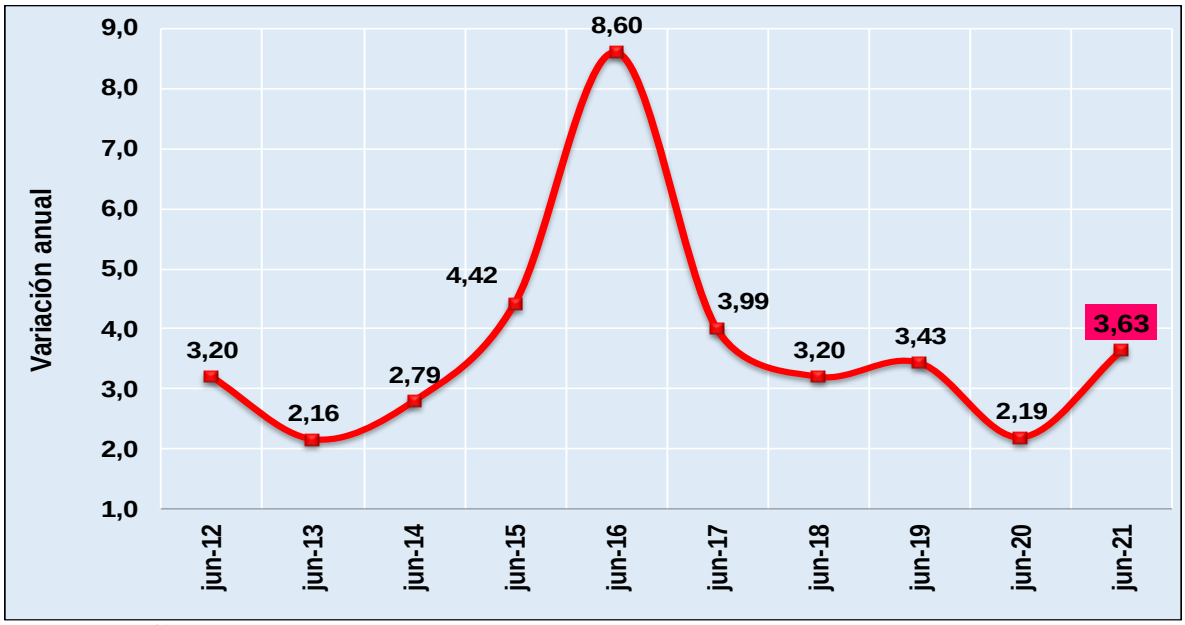
El número de ocupados en el país en el mes de mayo fue de 20.46 millones, los desocupados 3.80 millones y los inactivos 16.03 millones. En un año se recuperaron 3.20 millones de puestos de trabajo.

Los sectores económicos donde más se crearon empleos fueron: comercio y reparación de vehículos (713 mil), construcción (448 mil), industrias manufactureras (396), actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios (345 mil). Los sectores que menores empleos crearon fueron; actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios administrativos (26 mil) e información y comunicaciones (51 mil).

En el trimestre móvil marzo - mayo 2021 las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron Riohacha (21,2%), Quibdó (20,7%), Cali (20,0%) y Neiva (19,9%). Las ciudades con las tasas más bajas fueron Barranquilla AM (10,7%), Cartagena (10,8%), Pasto (13,8%) y Bucaramanga AM (14,1%).

11. TASA DE INFLACIÓN

Gráfico 11
Variación anual del Índice de Precios al Consumidor - IPC
Junio 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

Para el mes de junio, la inflación anual se ubicó en 3,63%, continuando con la tendencia al alza, pero aún dentro del rango meta del 2% a 4% del Banco de la República.

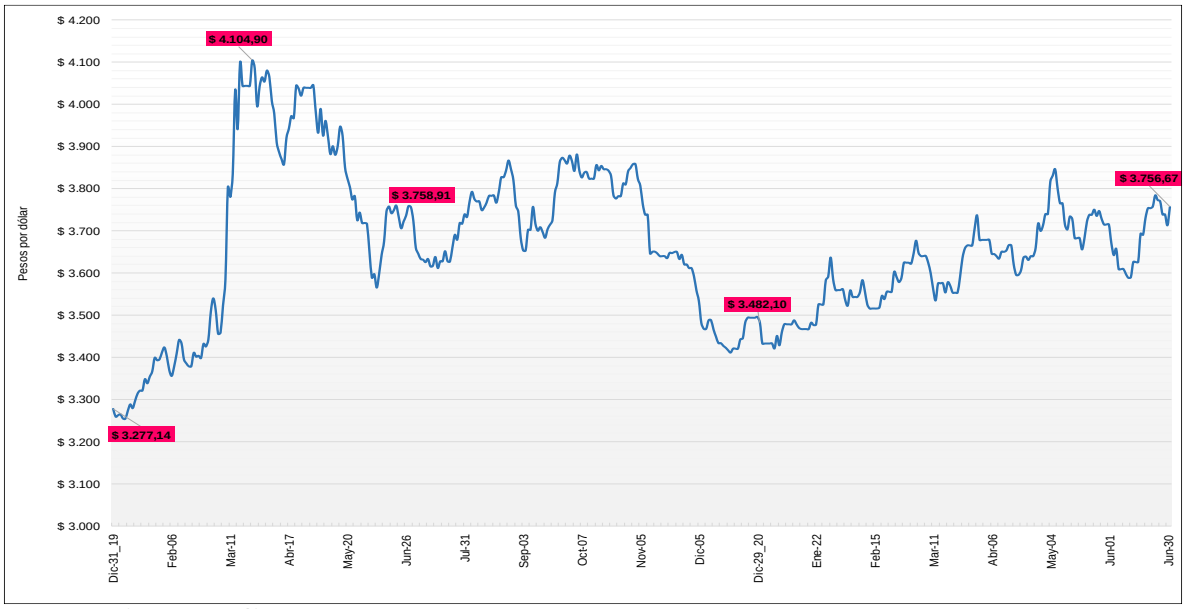
Las variaciones anuales negativas más pronunciadas fueron: educación (-7,11%), prendas de vestir y calzado (-0,25%); mientras que las mayores variaciones positivas fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (8,52%), restaurantes y hoteles (5,52%).

Por ciudades, las variaciones mensuales más altas se presentaron en Pasto (0,70%) y Montería (0,66%); mientras las menores en Cali (-1,22%) y Florencia (0,90%). El promedio nacional fue de -0,05%. Algunas ciudades presentaron importantes ajustes con respecto a mayo, mes de paro.

De acuerdo con los analistas y expertos, la baja mensual fue el resultado del ajuste en el abastecimiento de alimentos en los hogares que afectó los precios en el mes de mayo a causa de los paros, los bloqueos de vías y las movilizaciones en el país. Normalizada la actividad económica, la disrupción en las cadenas de suministro mejoró, lo que permitió suplir una mayor oferta de bienes y servicios a los hogares, generando a su vez la satisfacción de demanda.

12. TASA DE CAMBIO

Gráfico 12.
Comportamiento del dólar
Junio 2021



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera

La tasa de cambio en el mes de junio presentó alta volatilidad, oscilando cerca de los $200, moviéndose en un rango entre los $3.590 y $3.785. En dólar subió $41,39 lo que correspondió a una depreciación mensual del peso colombiano de 1,1%.

Los movimientos de la divisa en junio se vieron influidos por noticias como los rendimientos en los bonos del tesoro, los datos de empleo e inflación en EEUU, el fortalecimiento de la economía mundial, las alzas de las materias primas, las oscilaciones de las bolsas a nivel global, las expectativas de las decisiones del comité de paro sobre nuevas manifestaciones, la incertidumbre fiscal y sociopolítica en el país.

Así las cosas, ante la ausencia de noticias desalentadoras en el país y en el mundo en el mes de junio y a pesar de la volatilidad, el dólar terminó ganando fuerza frente al peso y otras monedas. Tal situación obedeció a la tranquilidad y calma en los mercados, así como el ir decantando el futuro del panorama político y económico del país, de la región y el mundo.

Se espera que, ante la aparición de eventos adversos e incertidumbre en los mercados locales y globales, los inversores demanden la divisa como mecanismo de mitigación de riesgo, lo que les permitirá refugiarse en un activo más seguro como lo es la divisa americana, el llamado *flight to quality*, ampliamente utilizado en momentos de turbulencia, nerviosismo y volatilidad.

13. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP

Gráfico 13.
Comportamiento del Índice COLCAP - BVC
Junio 2021

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

Para el mes de junio de 2021 el índice COLCAP terminó en 1.248,83 puntos, mientras que en mayo cerró en 1.200,90, correspondiendo a un alza de 47,93 puntos, equivalente al 4,0% mensual, siendo representativa y recuperando la pérdida del mes anterior. Se observó en el mes un ánimo positivo en el índice; pues 16 de las 29 acciones colombianas transadas comparadas con el mes de mayo, presentaron alzas significativas en sus cotizaciones.

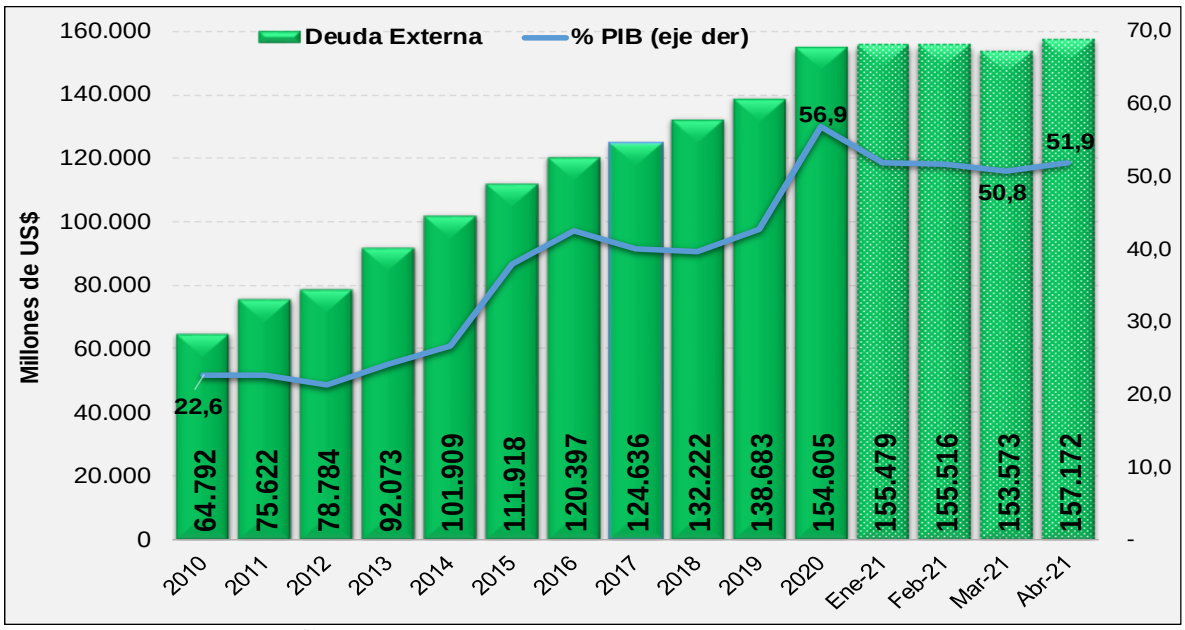
Las cinco acciones que tuvieron las mayores valorizaciones fueron: PFAVH 88,0%, Ecopetrol 24,3%, Isa 10,6%, GEB 10,4% y Cemargos 5,5%. Presentaron altas depreciaciones GrupoBolívar -8,5%, Conconcreto -7,9%, Gruposura -7,6%, PFGruposura -6,1% y PFDavivienda -5,0%.

De esta manera, el MSCI COLCAP después de la transición en el mes de mayo del antiguo COLCAP, el cual agrupa las acciones más liquidas que se transan en la Bolsa de Valores de Colombia, en lo corrido del año a junio arroja valores negativos con una variación de -13,1%, mientras que frente al mismo mes de 2020 el resultado es positivo con alza del 8,0%.

Algunas acciones destacadas fueron afectadas por la baja en la calificación de la deuda colombiana por las calificadoras S&P y Fitch, lo que se trasladó al mercado accionario. Las bajas en las cotizaciones de las acciones afectan a inversionistas institucionales y a personas naturales, ya que se deprecian sus portafolios, debiendo asumir las pérdidas como efecto del riesgo de mercado a que están expuestos.

14. DEUDA EXTERNA

Gráfico 14.
Comportamiento de la deuda externa colombiana - Porcentaje (%) del PIB
Abril 2021



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

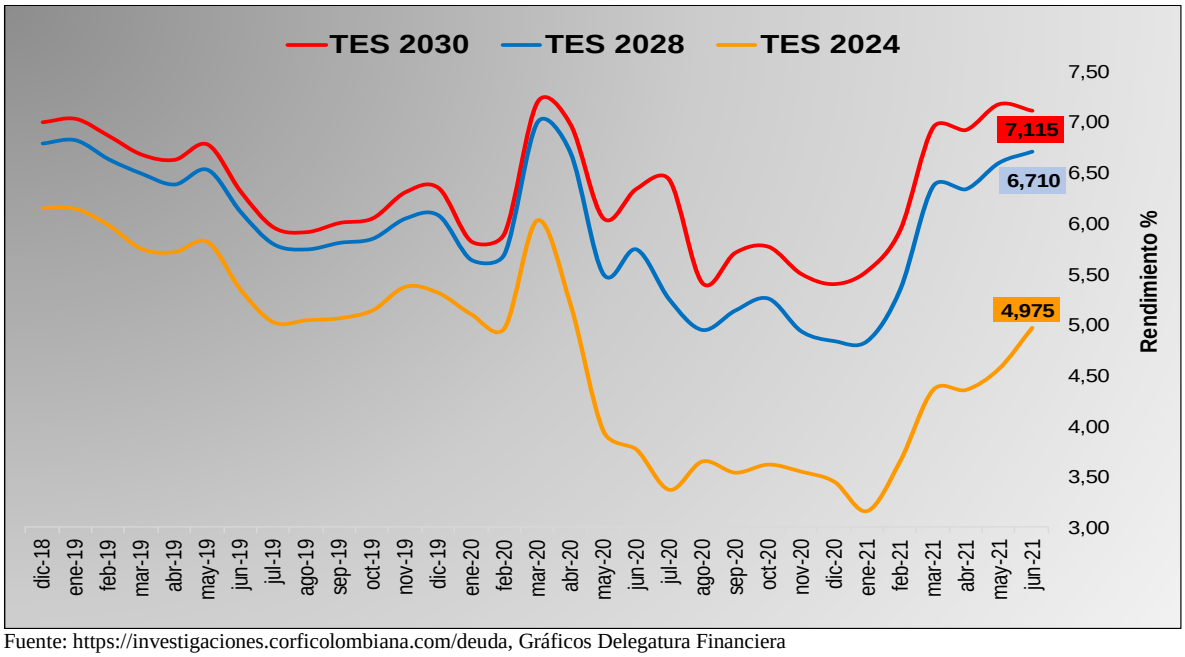
Al mes de abril de 2021, la deuda externa del país ascendió a US$157.172 millones presentando un crecimiento anual de 9,0% frente al mismo mes de 2020. Como porcentaje del PIB la deuda ascendió a 51,9%, porcentaje inferior al de abril de 2020 que fue de 53,1%. Frente al mes de marzo (mensual) hubo un crecimiento de 2,3%, mientras que en lo corrido del año la variación llegó a 1,7%.

Por desagregación, la deuda pública ascendió a US$ 91.939 millones, equivalente al 58%, del total; mientras que la privada llegó a US$ 65.233 millones, el restante 42%. La deuda pública es la que más ha crecido en este año. Al igual que en análisis de meses anteriores, el crecimiento de la deuda se ha originado en el aumento en los gastos fiscales del gobierno con carácter social para atender la emergencia de la pandemia para las personas más vulnerables.

Al prolongarse la pandemia y registrarse niveles máximos de contagios y decesos en el mes de junio, los incrementos en el endeudamiento por estos eventos afectarían las finanzas públicas. A ello se suma la degradación de la deuda Colombia por las dos calificadoras, lo que aumenta el costo en la consecución de recursos en los mercados internacionales. Con estas situaciones de carácter exógeno que afecta las finanzas del país, se espera que la deuda continúe aumentando, por lo que no se esperan reducciones significativas en el corto y mediano plazo.

15. DEUDA PÚBLICA - TES TASA FIJA

Gráfico 15.
Comportamiento de la deuda pública colombiana - TES tasa fija
Junio 2021



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

En el mes de junio las tasas de los TES con diferentes periodos de vencimiento presentaron alzas importantes a excepción de los TES 2030. Los TES 2024, los más cortos, cerraron en 4,975% frente a los 4,570% de mayo equivalente a 40 pb, los TES 2028 pasaron de 6,600% a 6,710% correspondiente a 11 pb; mientras que los TES 2030, bajaron de 7,180% a 7,115%, lo que representó 6,0 pb. El saldo de TES en circulación a junio ascendió a $372.4 billones.

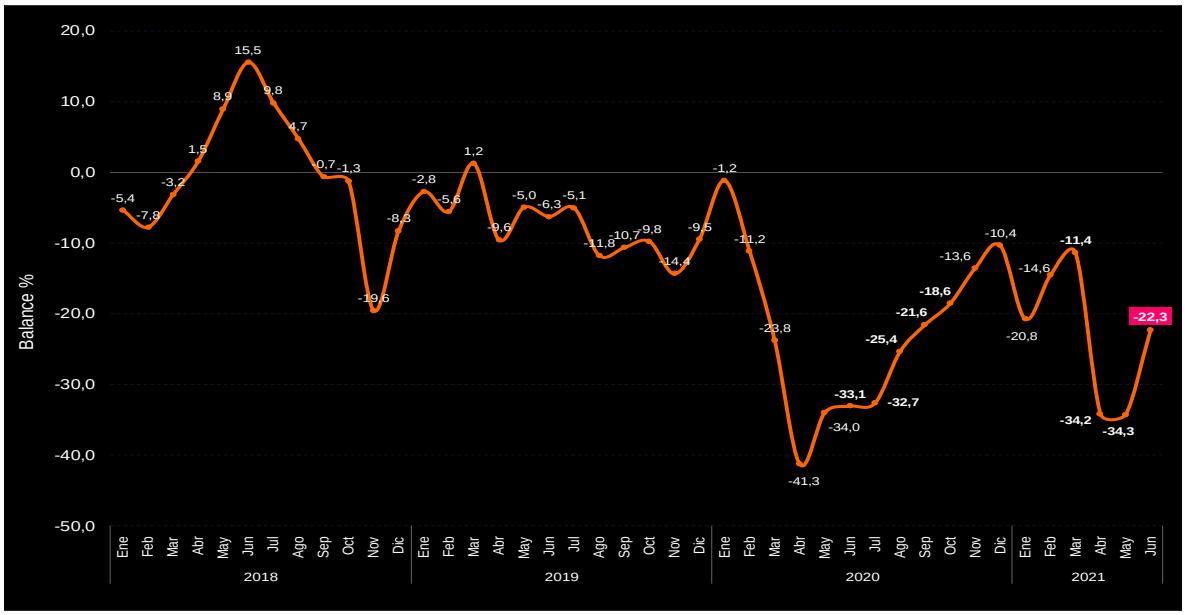
Con estas cifras, los TES continuaron mostrando alta sensibilidad ante la coyuntura que vive el país y las expectativas y nerviosismo de los inversores, principalmente por los efectos de la degradación de las dos calificadoras, lo que exige a los inversores que los títulos de deuda tuviesen grado de inversión, lo que llevaría a reacomodación de portafolios y salidas de capital de inversores institucionales. No obstante, entre mayo y junio los fondos de capital extranjero compraron TES por $2.64 billones, mostrando aún gran apetito.

Por su parte, los *Credit Default Swaps* - CDS[1] (seguros contra impago soberano) a cinco años cerraron el 16 de julio del presente año en 137,73 pb frente a 120,52 pb de junio 11, lo que refleja un alza ante la mayor aversión al riesgo para el país; representando una mayor prima por asegurar la deuda colombiana ante probables impagos. Es decir, el incremento en los riesgos de la deuda soberana, a raíz de los diferentes factores, elevaron también los costos de estos instrumentos de cobertura en más de 17 pb en junio.

[1] https://cbonds.com/country/Colombia-bond/

16. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC

Gráfico 16.
Comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor - ICC
Junio 2021



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera

El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de junio tuvo una destacada recuperación de 12,2 pps frente a mayo, situándose en -22,3, completando 27 meses consecutivos en negativo. El crecimiento frente al mes anterior se debió principalmente al Índice de Condiciones Económicas - ICE que subió 12,9 pps; mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor - IEC lo hizo en 11,4 pps.

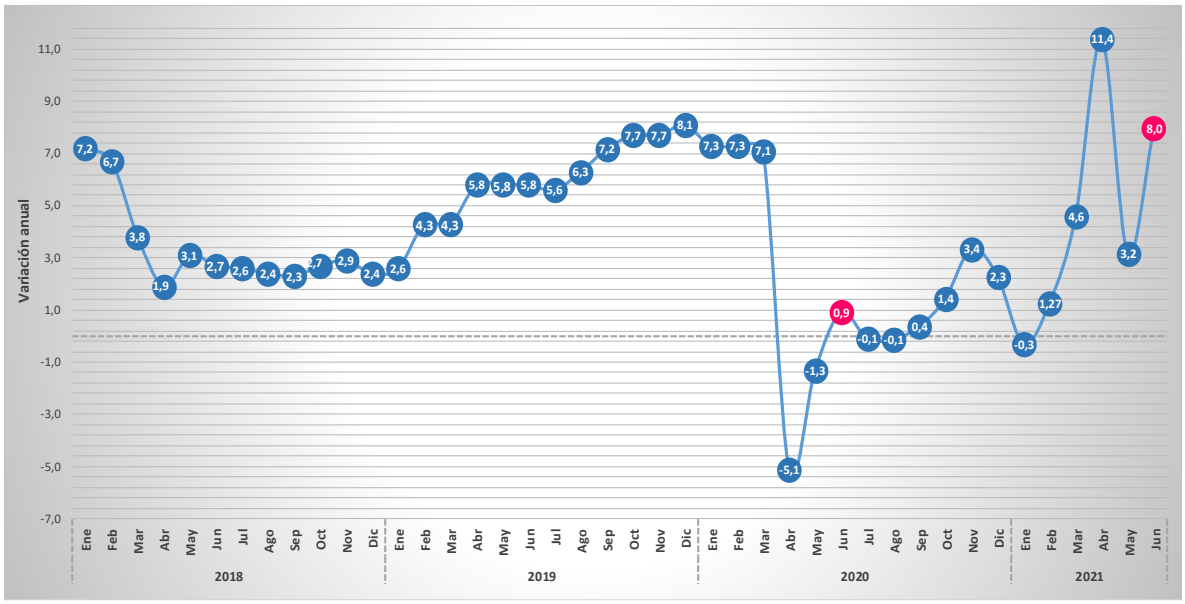
Frente a mayo, el ICC creció en las cinco ciudades donde se mide, Medellín (18,7 pps), Bucaramanga (16,6 pps), Bogotá (12,2 pps), Barranquilla (9,4 pps) y Cali (2,8 pps). Por niveles socioeconómicos se incrementó en los tres: alto (20,9 pps), bajo (13,0 pps) y medio (10,1 pps).

La disposición de compra de vivienda frente a mayo subió 14,5 pps en tres de las cinco ciudades (Bucaramanga, Bogotá y Medellín) y disminuyó en Cali y Barranquilla. Aumentó en todos los niveles socioeconómicos. La disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos se incrementó en 8,0 pps frente a mayo en cuatro de las cinco ciudades, y bajó en Barranquilla. Por su parte, la disposición de compra de vehículo mejoró en 8,3 pps para igual periodo de análisis.

El ICC dio en junio una señal positiva de recuperación, gracias a la ausencia de noticias desalentadoras, el levantamiento de los bloqueos, disminución de las marchas y paros que fueron intensos en meses anteriores, dando un respiro al ánimo de los consumidores.

17. CONSUMO DE LOS HOGARES

Gráfico 17.
Comportamiento del consumo de los hogares - CH
Junio 2021



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera

El Consumo de los Hogares - CH en el mes de junio se incrementó en 8,0% en términos reales frente al mismo mes de 2020, volviendo a crecer de forma destacada, lo que representó una variación de 7,1 pps. Los gastos en el mes ascendieron a $65.3 billones.

Por grupos de gasto, como ejemplo, la distribución de $100 fue liderada por alimentos para el hogar 28,83%, luego vivienda 26,18%, transporte y comunicaciones 16,10%, bienestar 8,12%, comida fuera del hogar 5,93%, educación 5,15%; el resto de gastos 9,69%.

Por ciudades, tomando como periodo base de comparación el índice enero 2020 =100, el consumo ya se encuentra cerca de recuperar el nivel de prepandemia en estas urbes. Se destacan: Neiva 103,7, Villavicencio 99,0, Cali 98,0, Montería y Barranquilla 97,7. No obstante, la población continúa creciendo, lo que da un nivel individual de gasto menor.

Es importante tener en cuenta que la inflación llegó al 3,63% anual, lo que supera el aumento del salario mínimo, afectando la capacidad de compra de los hogares, especialmente los de bajos ingresos en el rubro de alimentos, donde se concentran gran parte de los gastos.

Con este repunte en junio del consumo de los hogares, mejoraron las expectativas y las compras. El desempeño positivo genera confianza en el sentido de la importancia de que este componente de la reactivación de la economía se recupere, pues de acuerdo a cifras de ANIF, en el primer año de pandemia los trabajadores perdieron $33.8 billones de ingresos laborales. El consumo participa en el PIB por el lado de la demanda en el 72,0% aproximadamente.

III. EFECTOS EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Los indicadores analizados en el mes de **junio** presentaron resultados mixtos, siendo más los favorables ante la ausencia de noticias desalentadoras y a más positivas que mejoraron la visión y esperanzas de 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, hay nubarrones como las nuevas variedades de Covid-19 como la variante Delta.

No es tiempo de bajar la guardia. Los riesgos (cisnes negros) y sus probables efectos en el sector de las cooperativas de ahorro y crédito continúan. Ahí están, permanecen, no han desaparecido, parecen estar ocultos o latentes. El 2021 sigue siendo un año de alta incertidumbre. De materializarse los riesgos inherentes y residuales estarían afectando los activos de las organizaciones en sus principales indicadores, pues sabemos que hay organizaciones y sectores aún sensibles a la prolongación de esta pandemia.

La materialización de los riesgos genera disminuciones y entorpece los flujos normales de las operaciones de las organizaciones (menos captaciones y menos colocaciones, menos intermediación), probables nuevos periodos de gracia, novaciones, reestructuraciones, renegociaciones, etc. Habría que generar provisiones nuevas o adicionales, generando menores beneficios, márgenes más estrechos, así como buscar nuevas estrategias para competir por tasas en el mercado con el sistema tradicional y con nuevos jugadores digitales (fintech), que se ha convertido en una verdadera guerra.

Las cifras financieras disponibles más recientes a mayo permitieron analizar que las cooperativas de ahorro y crédito siguieron siendo resilientes a la coyuntura y creciendo, generando excedentes importantes. Los diferentes indicadores no forjaron preocupación, con respecto a la liquidez, solvencia o rentabilidad, manteniendo la confianza y solidez del sector.

Es necesario continuar con el seguimiento y monitoreo permanente y periódico de la información relevante de las cooperativas de ahorro y crédito y su evolución como la cartera, liquidez, solvencia, inversiones, depósitos, niveles de endeudamiento, buen gobierno, riesgo reputacional, buenas practicas, calidad de la información, etc. Los nichos por sector económico, ubicación geográfica de los asociados, demografía, etc., son de gran utilidad para conocer más a fondo los riesgos latentes de la actividad de intermediación financiera.

Los nubarrones presentes y futuros que podrían afectar al sector de las cooperativas de ahorro y crédito no desaparecen y parece a veces, incrementarse. Factores exógenos como la inflación global y local, alzas en las tasas de interés, debilidades en los mercados laborales, deterioro del aparato productivo, paros y bloqueos, periodos electorales cercanos en la región podrían impactar sustancialmente el normal desempeño del sector.

IV. CONCLUSIONES

En el mes de **junio** del año en curso, los entornos macroeconómicos mundial y nacional mostraron comportamientos estables y favorables, continuando con indicadores muy positivos en la recuperación en los diferentes mercados. El Covid-19 originó volatilidad ante el incremento de los contagios, restricciones y la aparición de nuevas variantes. Continuaron los avances en los planes de vacunación en el mundo logrando cierta inmunización, y permitiendo cierta flexibilización a las normas anti-pandemia. Los mercados continuaron con la senda de la reactivación, registrando a nuevos records históricos.

Los mercados de bienes y servicios, el comercio, presentaron una importante recuperación en el mes; mientras que los mercados de renta fija y variable, materias primas, monedas y futuros, mostraron alzas en su mayoría. Los mercados laborales continuaron creando numerosos puestos de trabajo, bajando las tasas de desempleo a niveles de prepandemia en el mundo. Para Colombia, los indicadores en el mes fueron positivos, ante una relativa calma vivida.

Los planes de vacunación masiva a nivel global y local para detener la pandemia y las nuevas variantes, permitirán regresar a la normalidad siendo de esperanza para todos en el planeta, lo que generó confianza en los ciudadanos, empresas y gobierno en el mes analizado. De esta forma, el incremento de la confianza permitirá paulatinamente que todos proyectos que fueron suspendidos se reactiven y se ejecuten.

Por su parte, el sector solidario deberá continuar a la vanguardia innovando su modelo de negocio y sorteando la prolongada coyuntura sanitaria y económica. Deberá continuar generando excedentes, ampliar la base de asociados y deudores, evitar el éxodo de asociados, generar balance social, fortalecer el sector, ser más competitivo, etc. Deberá avanzar en las transformaciones tecnológicas y digitales en sus operaciones para un mercado cada vez más exigente y moderno. Es necesario para estar a tono con el mercado y la competencia.

Finalmente, la incertidumbre reinante se ha convertido en la constante diaria. Hay que estar atentos. Estar informados día a día, identificando los diferentes riesgos e indicadores endógenos y exógenos que afectan a las organizaciones, no solo a nivel país sino a nivel internacional. No se pueden ignorar por estar ocupados o concentrados en lo micro. En un mundo globalizado con riesgos globales se convierte en una obligación ineludible para continuar del negocio de la intermediación financiera. La visión de los responsables será determinante para sobrevivir en este mercado cada vez más competitivo.