# Cooperativas de Ahorro y Crédito

# Panorama Macroeconómico Mundial y Nacional

Mayo de 2021





Por: Aldo Castillo\*

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

<sup>\*</sup> 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.

# CONTENIDO

I. PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL	
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
II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL	12
8. INDICADOR DE SEGUIMIENTO A LA ECONOMIA - ISE	12
9. TASA DE DESEMPLEO	13
10. TASA DE INFLACIÓN	14
11. TASA DE CAMBIO	15
12. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP	16
13. DEUDA EXTERNA	17
14. DEUDA PÚBLICA - TES TASA FIJA	18
15. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC	19
16. CONSUMO DE LOS HOGARES	20
III. EFECTOS EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO	21
IV. CONCLUSIONES	

# 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 <u>mayo</u> 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 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, tasas 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.

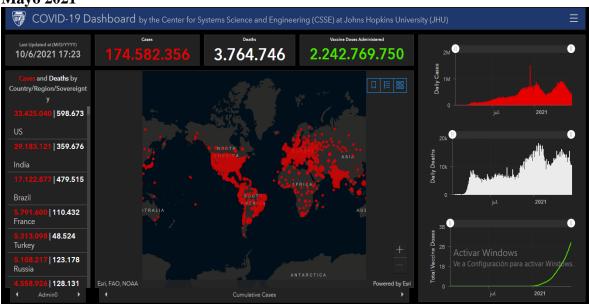
En el capítulo III, se analizan algunos potenciales efectos de la coyuntura actual en las operaciones cotidianas de las cooperativas de ahorro y crédito.

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 Mayo 2021



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

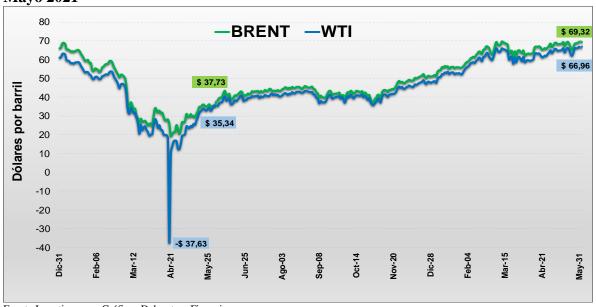
El día 10 de junio del año en curso (5:23 p.m.) las cifras de la página en tiempo real de la Universidad de Johns Hopkins mostraron que los fallecidos en el mundo por el Covid ascendieron a 3.77 millones (m), los casos confirmados a 174.6m, los recuperados 112.9m y las dosis suministradas a 2.242m. Como se ha observado en toda la etapa de pandemia, la tendencia continuó su ascenso pronunciado de forma importante, a pesar de los amplios planes de vacunación mundial.

Como en periodos anteriores, Estados Unidos lidera las estadísticas en casos confirmados llegando a 33.4 millones y 598.673 fallecimientos. Le siguen en casos confirmados India, Brasil, Francia, Turquía y Rusia. Los recuperados son liderados por India con 27.8 millones y Brasil 15.2 millones. No obstante, teniendo en cuenta el incremento de los contagios, varios países han relajado las restricciones que estaban vigentes. En estas medidas ha sido de gran ayuda los planes de vacunación masiva a nivel global.

De acuerdo con las informaciones, países como EEUU han dejado de usar tapabocas poniendo fin a las restricciones, mientras que otros como Gran Bretaña y Argentina presentan altos niveles de contagio y nuevas cepas (Delta originada en la India), lo que agrava la situación para la movilidad y el turismo, especialmente en Europa. En países de Latinoamérica los sistemas sanitarios están sobrecargados ante los picos cada vez más altos de contagio que afecta a personas jóvenes y sanas, por lo que se piden medidas excepcionales.

# 2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO

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



Fuente:Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

El barril de petróleo tuvo un desempeño alcista destacado en mayo, lo que representó una subida importante, operando cerca de los US\$70 el Brent y de los US\$67 el WTI. Mayo fue un mes positivo para los mercados mundiales y las materias primas, con baja volatilidad, a pesar de algunas noticias que generaron nerviosismo.

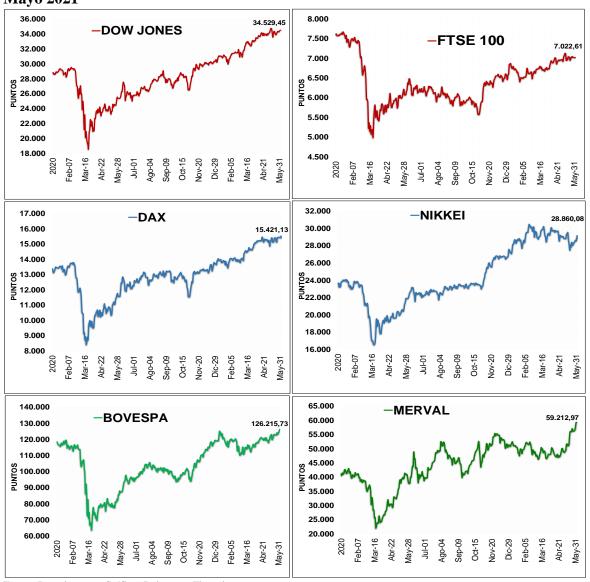
Al finalizar mayo, el precio del barril Brent cerró en US\$69.32 y el WTI en US\$66.96; mientras que para el mes de abril cerraron en US\$66.66 y US\$63.48 respectivamente, representando subidas mensuales del 4,0% y 5,5%.

Las fluctuaciones y alzas del crudo estuvieron sincronizadas con otros eventos como los recortes de petróleo por parte de la OPEP, los casos de Covid (India), los temores inflacionarios en EEUU, la baja del dólar, la reactivación de la demanda por parte de EEUU y China, menores restricciones por pandemia en EEUU y Europa, entre otros.

De esta forma, en lo corrido del año las dos referencias presentaron fuertes subidas, mayores al 34,0%; mientras que frente a mayo de 2020 las alzas superan el 84,0%, lo cual representa ganancias importantes para los inversores. Ha influido a favor del alza del crudo el optimismo de los mercados y la recuperación de la economía global, así como los planes acelerados de vacunación y los estímulos monetarios y fiscales. Con estos rebotes de precios, se ha llegado a niveles de cotizaciones de prepandemia del año 2019, y donde los analistas como Goldman Sachs esperan que el barril de Brent llegue a los US\$80 antes de terminar el 2021.

## 3. MERCADOS BURSÁTILES MUNDIALES

Gráfico 3. Principales índices bursátiles del mundo Mayo 2021



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de mayo, las bolsas más importantes del mundo tuvieron comportamientos alcistas. Las subidas estuvieron respaldadas por las buenas noticias a nivel global sobre las expectativas de recuperación de la economía. Ayudaron además los paquetes fiscales en Europa y EEUU que generaron amplia liquidez, el avance de los planes de vacunación y la disminución de restricciones, la recuperación del precio de las materias primas, los resultados empresariales destacados, las bajas tasas de interés, y el apetito por mayor riesgo por parte de los inversores.

El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York, principal bolsa en el mundo cerró el mes de mayo en 34.529,45 puntos, superior al del mes de abril de 33.879,00, lo que representó un crecimiento en el mes de 1,9%, y marcando nuevo record histórico en los 34.777,76 puntos. El alza se sustentó en los avances en la vacunación global y menos restricciones, los estímulos monetarios y fiscales, los resultados de empleo y las bajas tasas de interés, así como la euforia de los mercados globales en un mes de racha alcista.

El índice DAX de Alemania, cerró mayo en 15.421,13 puntos, frente a 15.135,91 de abril, lo que representó una apreciación menor de 1,9% mensual, auspiciada por el comportamiento y euforia de los mercados globales, la toma de beneficios, los resultados los sectores automotrices, industria, inmobiliarios y bancos, y las operaciones OPA - Siemens.

El índice FTSE-100 de Inglaterra cerró mayo en 7.022,61 puntos con una subida de 0,8% con respecto al mes de abril de 6.969,81. El desempeño estuvo asociado con el comportamiento de los mercados globales, los resultados en sectores de farmacéuticas, turismo, bancos, mineras, las declaraciones de la FED y las expansiones monetarias y fiscales.

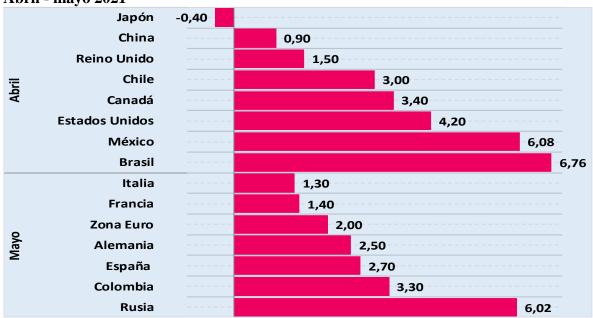
El Nikkei japonés cerró mayo en 28.860,08 puntos presentando una valorización marginal de 0,2% mensual. El resultado se derivó en la correlación con las demás bolsas mundiales, las preocupaciones por la pandemia en el país, la escasez de chips, las perspectivas empresariales y resultados corporativos, la toma de beneficios y los temores inflacionarios, entre otros.

El Bovespa de Brasil terminó mayo en 126.215,73 puntos equivalente a un alza mensual del 6,2%, frente a abril de 118.893,84, en medio de una alta volatilidad alcista. Este índice siguió la tendencia eufórica de los mercados mundiales gracias a los resultados corporativos en la banca, fabricantes de aviones, bancos, construcción, monedas y petroleras, así como la debilidad del dólar.

El Merval de Argentina terminó mayo en 59.268,94 puntos, valor superior a los 49.056,10 del mes de abril, lo que correspondió a una subida del 20,8% mensual en medio de una fuerte volatilidad. Influyeron en el alza las compras de oportunidad, las negociaciones con el FMI y el Club de París, las gangas y compras especulativas, la debilidad del dólar y la mayor toma de riesgo de los inversores.

#### 4. TASAS DE INFLACIÓN MUNDIALES

Gráfico 4. Tasas de inflación principales economías (% anual) Abril - mayo 2021



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

Los datos de inflación (abril y mayo de 2021) tuvieron un considerable repunte frente a los meses anteriores. Como lo muestra el gráfico, en abril Brasil presentó la mayor tasa con el 6,76%, luego aparece México con 6,08%, le sigue EEUU con 4,20%; mientras que los menores valores fueron para Japón con -0,40% y China con 0,90%.

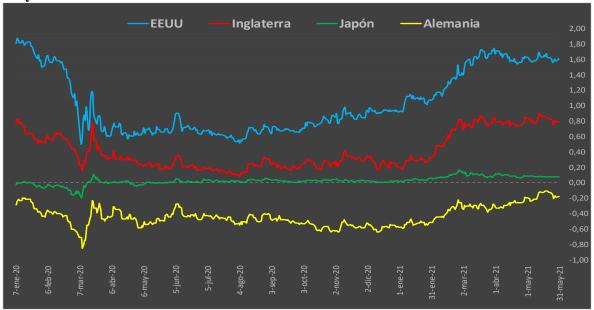
En el mes de mayo, se observó que el valor superior fue para Rusia 6,02%, le siguió Colombia 3,30%; mientras que los valores más bajos se presentaron en Italia 1,30% y Francia 1,40%, países pertenecientes a la zona euro cuyo crecimiento fue del 2,00%.

Con estos datos recientes de repuntes a nivel mundial, se observa que los niveles de inflación vistos en periodos anteriores incluso negativos (deflación) al parecer son cosas del pasado. La situación ha sido el efecto de la amplia expansión monetaria y fiscal, la reactivación de la economía mundial, la fuerza de la demanda de los consumidores contenida por la pandemia, los planes de vacunación, la movilización y el crecimiento del comercio.

Así las cosas, el espiral inflacionario al parecer podría continuar, si se tiene en cuenta que las cifras más recientes para EEUU a mayo arrojaron una tasa interanual del 5,0%, el nivel más elevado en los últimos 13 años, desde la crisis financiera de 2008.

# 5. BONOS A 10 AÑOS PRINCIPALES ECONOMÍAS

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



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías presentaron leves movimientos en el mes de mayo, con una tranquilidad importante a causa de la euforia presentada en los mercados mundiales, y, después de pronunciadas alzas en meses anteriores, donde se observaron fuertes volatilidades.

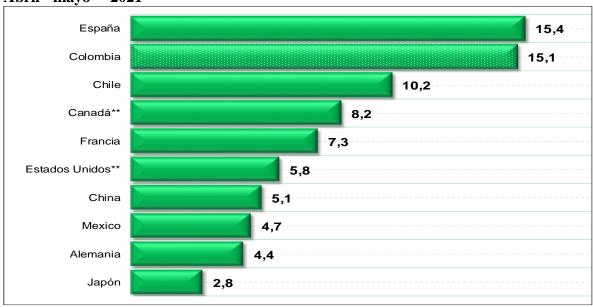
En mayo de 2021, los bonos de EEUU cerraron en 1,61% EA con una baja de 1,6 puntos básicos (pb) frente a abril; los de Inglaterra terminaron en 0,80% bajando 4,0 pb; los japoneses cerraron en 0,08% y bajaron 1,0 pb; mientras que los alemanes cerraron en -0,18% subiendo 2,0 pb.

Entre los factores que influyeron en la calma de los mercados de renta fija de bonos, se destacan el mayor optimismo en la recuperación de la economía mundial, la mejora de los indicadores económicos y la vacunación masiva a nivel global.

Para los analistas, una recuperación de la economía global va acompañada con ajustes de tasas al alza en el mercado de renta fija, fuertemente afectadas por la pandemia; estimando que lo peor parece haber quedado en el pasado. No obstante, ante los temores inflacionarios expuestos anteriormente, existe la probabilidad que las tasas de bonos se ajusten al alza, como lo han considerado algunos analistas, lo que afectará los valores de los portafolios, pero dará a su vez un mayor ingreso a los nuevos inversores.

#### 6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO

Gráfico 6. Tasas de desempleo países del mundo Abril - mayo\*\* 2021



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

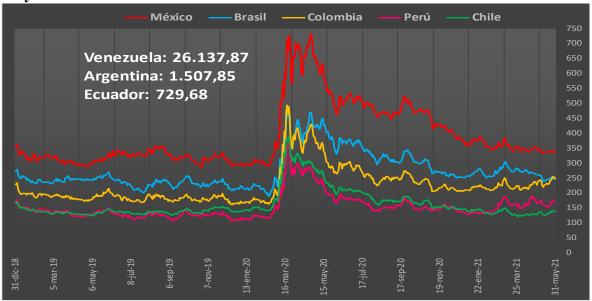
Las tasas de desempleo - TD al mes de abril fueron lideradas por España con 15,4%, le siguieron Colombia 15,1%, Chile con 10,2%, Francia con 7,3%, China 5,1% y México 4,7%. Las tasas más bajas se presentaron en Alemania 4,4% y Japón 2,8%. Para el mes de mayo, se observó que la tasa fue liderada por Canadá 8,2%, seguida de Estados Unidos 5,8%.

Con las cifras disponibles a abril y mayo, se continuó observando la recuperación importante del empleo en casi todos los países, después del fuerte impacto de la pandemia que completó más de un año. Una de las regiones más golpeada ha sido América Latina a causa de la pandemia. De acuerdo con las últimas estadísticas de la Organización Internacional del Trabajo - OIT en 2021 la pandemia destruirá 100 millones de empleos a tiempo completo, continuando esta destrucción hasta el 2023.

La mejora en abril y mayo en la baja de las tasas de desempleo a nivel global se dio gracias a la reactivación de las economías en los diferentes países, el avance en los planes de vacunación, la reapertura de los viajes y el retorno del comercio mundial. No obstante, hay algunos sectores aún sensibles a reactivarse a causa de las secuelas de la pandemia que dificulta el regreso a la actividad productiva vivida en periodos anteriores.

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

Gráfico 7. Índice de riesgo país - EMBI en países de América Latina (puntos básicos) Mayo 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 mayo de 2021 Venezuela fue el país con mayor nivel de riesgo en la región con 26.137,875 puntos básicos (pb) y aumentó frente a abril, le sigue Argentina con 1.507,85 pb disminuyó marginalmente, y, posteriormente Ecuador con 729,68 pb, disminuyó ante la definición del panorama electoral. Estas tres naciones continuaron presentando los niveles más elevados de riesgo en la región en el mes.

Posteriormente aparecen los demás países de Latinoamérica en su orden: México con 335,08 pb (bajó) y Colombia 247,64 pb (aumentó) superando a Brasil. Los demás países con menor EMBI fueron Brasil 245,33 pb (bajó), Perú 168,94 pb (subió) y Chile 135,23 pb (subió).

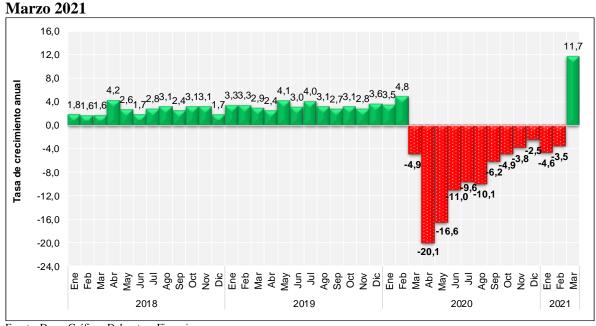
Las variaciones presentadas en el EMBI entre abril y mayo de 2021 fueron en algunos casos importantes dados los eventos particulares ocurridos en los países. Las disminuciones ocurrieron en Brasil y México, las dos principales economías de la región. Los restantes tres países presentaron alzas, Chile 8,8 pb, Colombia 21,7 pb y Perú 4,0 pb, situación que desfavorece las expectativas de deuda de los países.

En este escenario de alzas del EMBI jugaron eventos como el retiro de la reforma tributaria, la baja en la calificación de S&P, los paros y bloqueos en Colombia, las elecciones para la constituyente en Chile, y, las elecciones presidenciales en Perú, lo que ha puesto en alerta a los mercados e inversores generando alto grado de incertidumbre.

# II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

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

Gráfico 8. Crecimiento anual del ISE (%)



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En el tercer mes de 2021 la economía colombiana creció en 11,7% 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 frente a los doce meses anteriores, todos en negativo desde el inicio de la pandemia.

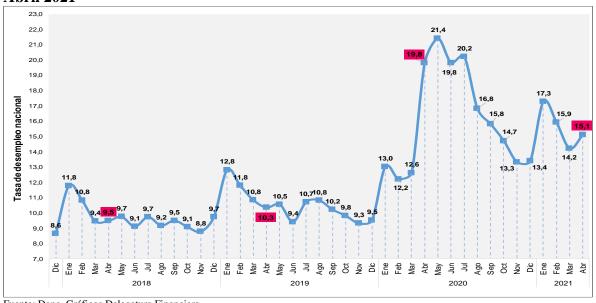
Este resultado fue muy positivo para la economía colombiana, mostrando una sobresaliente recuperación frente a otras economías del mundo. Cabe recordar que el PIB para el primer trimestre de 2021 cerró en 1,1%, lo que significó salir de la recesión técnica.

De las doce agrupaciones económicas, once (11) presentaron crecimiento, destacándose: construcción (32,0%), actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios (23,0%), industria manufacturera (22,5%) y Comercio al por mayor y al por menor, transporte, alojamiento y servicios de comida (22,3%). La única actividad que cayó fue explotación de minas y canteras (-9,4%).

No obstante, a pesar del rebote en la economía en el primer trimestre del año y lo destacado del mes de marzo, se espera que en los meses de abril y mayo se presenten ralentización a causa de las situaciones presentadas con las manifestaciones, los bloqueos y el paro que afectaron la producción, el suministro y el abastecimiento en varias zonas del país.

#### 9. TASA DE DESEMPLEO

Gráfico 9. Tasa de desempleo nacional (%) **Abril 2021** 



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de abril la tasa de desempleo nacional se ubicó en 15,1%, disminuyendo en 4,7 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2020 (19,8%). En las trece ciudades y áreas metropolitanas la tasa fue de 17,4%. La tasa global de participación se ubicó en 59,9%, mientras que la tasa de ocupación lo hizo en 50,8%, mostrando crecimiento frente a igual mes de 2020.

El número de ocupados en el país en el mes de abril fue de 20.47 millones, los desocupados 3.63 millones y los inactivos 16.16 millones. En un año se recuperaron 3.94 millones de puestos de trabajo.

Los sectores donde más se crearon empleos en el mes fueron: comercio y reparación de vehículos (859 mil), construcción (595 mil), industrias manufactureras (499), alojamiento y servicios de comida (469 mil). El único sector que destruyó empleos fue actividades financieras y de seguros (-60 mil).

En el trimestre móvil febrero - abril 2021 las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Riohacha (22,7%), Quibdó (21,6%), Cúcuta AM (20,9%) e Ibagué (20,1%). Las ciudades con las tasas más bajas fueron Barranquilla AM (11,1%), Cartagena (11,5%), Pasto (14,1%) y Bucaramanga AM (14,3%).

#### 10. TASA DE INFLACIÓN

Gráfico 10. Variación anual del Índice de Precios al Consumidor - IPC Mayo 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

Para el mes de mayo la inflación anual se ubicó en 3,30%, continuando con fuerte tendencia al alza, pero estando aún en el rango meta del 2% a 4% del Banco de la República.

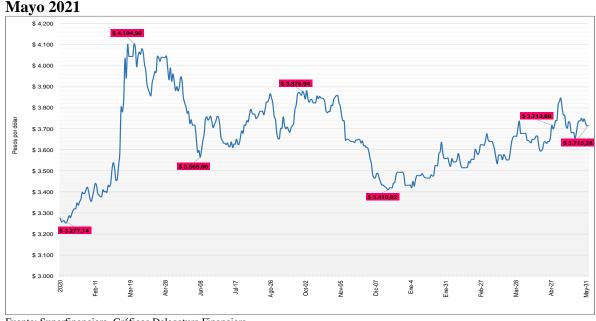
Las variaciones anuales negativas más pronunciadas se presentaron en los rubros de: educación (-7,11%), prendas de vestir y calzado (-2,33%); mientras que las mayores variaciones positivas fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (9,52%), restaurantes y hoteles (4,76%). Por su parte, las variaciones mensuales más significativas se dieron en información y comunicación (-3,17%), y, alimentos y bebidas no alcohólicas (5,37%).

Por ciudades, las variaciones mensuales más altas se presentaron en Popayán (4,50%), seguida de Florencia (4,02%); y las menores en Tunja, (0,44%) seguida de Medellín (0,58%); mientras que el promedio nacional fue de 1,00%, uno de los más altos en los últimos años.

Para los expertos y analistas, la subida en la inflación fue originada por el efecto de los paros, los bloqueos de vías y las movilizaciones en el país. Las ciudades más afectadas con las alzas en mayo coinciden con la coyuntura como fueron: Popayán, Florencia, Neiva y Cali, principalmente en el rubro de los alimentos.

#### 11. TASA DE CAMBIO

Gráfico 11. Comportamiento del dólar



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera

La tasa de cambio en el mes de mayo presentó alta volatilidad, oscilando cerca de los \$190 y moviéndose en un rango entre los \$3.655 y \$3.846. En el mes de mayo el dólar subió marginalmente \$2,39 lo que correspondió a una depreciación mensual del peso colombiano de 0,1%.

Los movimientos de la divisa se vieron influidos por las noticias de los rendimientos en los bonos del tesoro en EEUU, el buen desempeño de los mercados bursátiles, el precio de las materias primas, los estímulos monetarios y fiscales, los pronunciamientos de la FED, los datos de inflación y empleo en EEUU, el avance en los planes de vacunación a nivel global, la menor aversión al riesgo, el retiro de la reforma tributaria, la degradación en la calificación por parte de S&P, las protestas, movilizaciones y el paro en el país.

A pesar de la serie de noticias desalentadoras para el país en el mes de mayo y la alta volatilidad, el dólar retomó al final de mes su corrección para terminar casi plano. Esta situación obedeció al tranquilizarse los mercados e ir decantando el futuro del panorama político y económico. Por ello, la inversión en títulos de deuda ha aumentado, dado que los inversores parecieran haber descontado la baja en el grado de inversión con anticipación.

Estos desatamientos por parte de los inversores se espera que continúen en el futuro en las economías emergentes, por lo que el dólar continuará su debilitamiento en los próximos meses. Es normal que, en la evolución de los ciclos económicos, los inversores hagan rebalanceo de sus portafolios, dándole cabida a activos de riesgo en países en desarrollo.

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

Gráfico 12. Comportamiento del Índice COLCAP - BVC



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

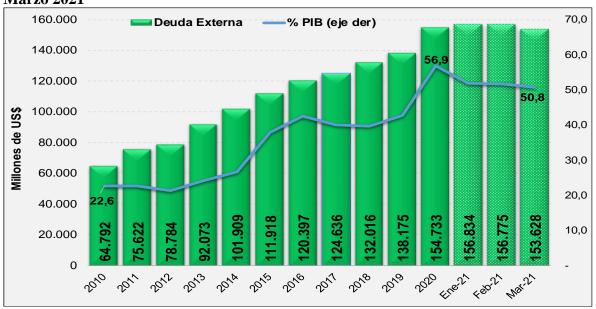
Para el mes de mayo de 2021 el índice COLCAP terminó en 1.200,90 puntos, mientras que en abril cerró en 1.250,65, correspondiendo a una baja de 49,75 puntos, equivalente al -4,0% mensual, siendo representativa. Se observó en el mes de mayo como en meses precedentes el predominio del índice bajista; pues 24 de las 29 acciones colombianas transadas comparadas con el mes de abril bajaron en su cotización y solo cinco crecieron.

Las cinco acciones que tuvieron valorizaciones fueron: PFAVH 27,1%, Grupo Bolívar 6,0%, Grupo Sura 4,5%, PF Grupo Sura 3,6% y Nutresa 0,5%. Presentaron altas depreciaciones PFCorficol -13,8%, Corficol -11,8%, Promigás -11,1, BcoBogotá -10,8% y GEB -10,8%. La acción de Ecopetrol se depreció en un nivel menor de -0,6%.

La tendencia bajista del COLCAP continuó y se ubicó en los niveles de comienzos de noviembre de 2020. En lo corrido del año el Colcap se ha depreciado (-16,5%); mientras que, frente al mismo mes (mayo 2020), se observó una valorización (9,6%). Las acciones tuvieron depreciaciones a raíz de la baja en la calificación a nivel BB+ por parte de la calificadora S&P, lo que incrementó sustancialmente las ventas de títulos. Adicionalmente, algunos emisores sufrieron baja en su calificación, lo que afectó la cotización de sus títulos en la BVC. Como sabemos, las bajas en las cotizaciones de los títulos de renta variable afectan directamente a los inversionistas institucionales como los fondos de pensiones y aseguradoras, al igual que a inversionistas individuales como personas naturales, al ver perder valor sus portafolios.

#### 13. DEUDA EXTERNA

Gráfico 13. Comportamiento de la deuda externa colombiana - Porcentaje (%) del PIB Marzo 2021



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

Al mes de marzo de 2021 la deuda externa del país ascendió a US\$153.628 millones presentando un crecimiento anual frente al mismo mes de 2020 de 9,3%. Como porcentaje del PIB la deuda ascendió a 50,8%, valor inferior al de marzo de 2020 que fue de 51,7%. Frente al mes de febrero hubo un decrecimiento de 2,0%, mientras que en el año corrido la variación fue de -0,7%.

Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 89.398 millones, equivalente al 58%, del total, mientras que la deuda privada llegó a US\$ 64.230 millones, correspondiente al restante 42%. Como se ha expresado en análisis anteriores, el crecimiento de la deuda en los últimos doce meses fue originado por el aumento en los gastos fiscales del gobierno con carácter social para atender la emergencia de la pandemia para las personas más vulnerables.

Al continuar el auge de la pandemia y encontrarse en niveles máximos de contagios y decesos, se esperaría que los incrementos en el endeudamiento por parte del sector público principalmente, vayan a continuar. Ello aunado a las dificultades sociales, económicas y políticas que vive el país que han generado gran incertidumbre y que han demandado negociaciones para solucionar muchos de los descontentos sociales existentes, lo que necesariamente se trasladará a mayor nivel de deuda pública.

# 14. DEUDA PÚBLICA - TES TASA FIJA

Gráfico 14. Comportamiento de la deuda pública colombiana - TES tasa fija Mayo 2021



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

En el mes de mayo las tasas de los TES para los diferentes periodos de maduración o vencimiento presentaron alzas destacadas. Los TES 2024 los más cortos cerraron en 4,570% frente a los 4,360% de abril. Los TES 2028 y 2030 subieron 26,0 pb cada uno, pasando de 6,340% a 6,600% y 6,925% a 7,180% respectivamente.

Con estas cifras, los TES continuaron mostrando alta sensibilidad ante la coyuntura que vive el país y las expectativas y nerviosismo de los inversores. Es importante recordar que incrementos en las tasas de negociación de los TES generan pérdidas a los inversionistas; mientras que menores tasas incrementan el valor de los portafolios. Por su parte, para quienes ingresan como compradores les representa mayores ingresos.

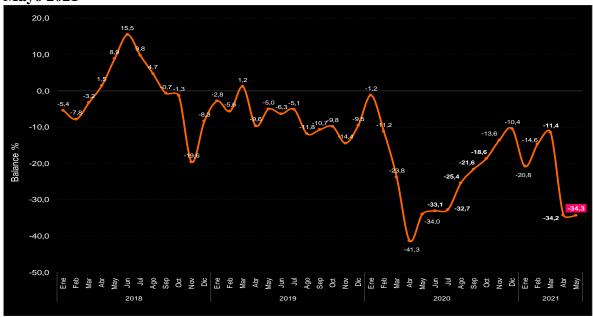
Por su parte, los *Credit Default Swaps* - CDS¹ (seguros contra impago soberano) a cinco años cerraron el 11 de junio del presente año en 120,52 pb frente a 125,13 pb de mayo 14, lo que refleja una leve baja a la aversión al riesgo para el país; representando una menor prima por asegurar la deuda colombiana ante probables impagos. A pesar de ser marginal la variación, es una buena noticia la disminución de este indicador para Colombia.

-

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

# 15. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC

Gráfico 15. Comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor - ICC Mayo 2021



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera

El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de mayo continuó su descenso con una caída de 0,1 pps frente a abril, siguiendo en negativo (-34,3%), durante más de dos años consecutivos. El decrecimiento frente al mes anterior se debe principalmente al Índice de Condiciones Económicas - ICE que cayó 11,2 pps, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor - IEC mejoró en 7,3 pps.

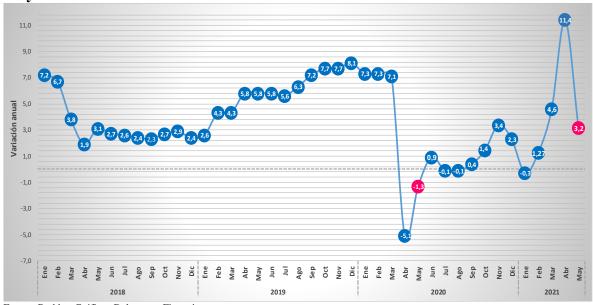
Frente a abril, el ICC creció en tres de las cinco ciudades donde se mide, Cali (4,8 pps), Bucaramanga (2,2 pps) y Bogotá (1,9 pps); mientras que descendió en Medellín (11,0 pps) y Barranquilla (0,5 pps). Por niveles socioeconómicos, se incrementó en el alto (8,2 pps) y medio (1,9 pps), mientras que decreció en el bajo (3,3 pps).

La disposición de compra de vivienda frente a abril bajó 22,6 pps en las cinco ciudades, al igual que todos los niveles socioeconómicos. La disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos cayó 6,5 pps frente a abril en cuatro de las cinco ciudades, y subió solo en Bogotá. Por su parte, la disposición de compra de vehículo se deterioró en 7.5 pps para igual periodo de análisis.

De esta manera, el ICC dio una señal negativa en mayo, afectado de forma sustancial por el deterioro de las condiciones económicas, el paro, la pobre demanda de bienes durables, la pandemia y la incertidumbre en que se encuentra el país, siendo el nivel más bajo de 2021 y el segundo de su historia.

#### 16. CONSUMO DE LOS HOGARES

Gráfico 16. Comportamiento del consumo de los hogares - CH Mayo 2021



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera

El Consumo de los Hogares - CH en el mes de mayo creció en 3,2% en términos reales frente al mismo mes de 2020, volviendo a repuntar de forma sobresaliente, lo que representó una variación de 4,5 pps. Los gastos en el mes de mayo ascendieron a \$62.5 billones. No obstante, hay que tener en cuenta que la caída en el mismo mes de 2020 fue sustancial, por lo que debe tenerse en cuenta lo ocurrido en 2019 para ver la magnitud del crecimiento. En porcentaje, los gastos de mayo de 2021 se encuentran en el 92,7% del nivel antes de la pandemia (enero de 2020 = 100).

Por grupos de gasto se presentaron variaciones positivas importantes frente a mayo de 2020 en rubros como: semidurables 57,7%, moda 55,6%, entretenimiento 46,2%, transporte y comunicaciones 36,8%, durables 32,3%, Las variaciones negativas más destacadas para igual periodo de comparación fueron: salud -16,6%, no durables -12,6%, tienda de barrio -8,6%.

A pesar de ser positiva la dinámica del consumo en el mes de mayo continúan algunos nubarrones hacia el futuro. Los cisnes negros que se observan en el horizonte son los altos contagios y muertes por la pandemia, las marchas, bloqueos, aislamientos, desempleo, inflación y paros.

Con estos indicadores, el bienestar de las personas siguió en descenso y las compras se hacen más selectivas con el fin de cuidar el dinero. Este comportamiento ha generado cierta incertidumbre de que se llegue a niveles de gasto de prepandemia si no se reducen los paros y los bloqueos que afectan sectores neurálgicos como el comercio y transporte.

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

Los indicadores analizados en el mes de **mayo** presentaron resultados mixtos, pero fueron más los favorables a raíz de los acontecimientos y noticias que mejoraron la visión y esperanzas a nivel global. Se presentaron notables crecimientos, generando optimismo en los mercados bursátiles, el petróleo, materias primas, etc. 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.

Como se ha expuesto en análisis anteriores, se observa que los riesgos (cisnes negros) y probables efectos en el sector de las cooperativas de ahorro y crédito continúan. Aún permanecen los riesgos ocurridos en meses anteriores, no han desaparecido. En un año de alta incertidumbre como lo es 2021 podrían llegar a materializarse, afectando los activos de las organizaciones, en indicadores como la cartera de créditos, la morosidad e impagos, la generación de excedentes, la liquidez, y el desarrollo de la operación normal del negocio, pues aún hay sectores muy sensibles a la coyuntura social y a los paros.

Como sabemos, la materialización de los riesgos genera disminuciones en los flujos normales de las operaciones (menos captaciones y menos colocaciones, menos intermediación), ampliación o creación de nuevos periodos de gracia a deudores aún en dificultades, novaciones, reestructuraciones, etc. Tales eventos afectarían el flujo de caja normal de las organizaciones, incrementado los diferentes riesgos y las provisiones, menores beneficios o excedentes, márgenes más estrechos, necesidades de competir por tasas en el mercado con el sistema tradicional y con nuevos jugadores digitales (fintech).

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

Es necesario reiterar que no se debe bajar la guardia. Se requiere continuar con el seguimiento y monitoreo permanente de la información de las cooperativas de ahorro y crédito y su evolución, respecto a la cartera, liquidez, solvencia, inversiones, buen gobierno, riesgo reputacional, buenas practicas, calidad de la información, etc. La situación actual es compleja y para algunas cooperativas, dado el nicho del sector económico y ubicación geográfica de sus asociados, pues podrían tener dificultades.

Así las cosas, permanecen los cisnes negros que podrían afectar al sector de las cooperativas de ahorro y crédito. El repunte de la inflación global y local, probables movimientos de tasas de interés, deterioro del mercado laboral, deterioro del aparato productivo, los paros y bloqueos, así como un periodo electoral próximo en varios países de Latinoamérica que podrían dar un giro en los modelos económicos de gobierno de varios países.

#### IV. CONCLUSIONES

En el mes de **mayo** del año en curso, los entornos macroeconómicos nacional y mundial tuvieron comportamientos bastante favorables con destacados indicadores de recuperación en los mercados. El Covid nuevamente originó volatilidades debido al incremento de contagios y algunas restricciones. No obstante, los avances en los planes de vacunación en todo el mundo lograron contrarrestar sus efectos, permitiendo cierta flexibilización a las normas anti-pandemia. Los mercados siguieron la senda de reactivación, continuaron las compras, los inversores asumieron mayores riesgos en espera de mejores retornos, llegándose a marcar nuevos records históricos en los índices.

Los mercados de bienes y servicios y el comercio continuaron la recuperación en mayo; los mercados financieros de renta fija y variable, materias primas, monedas y futuros, mostraron tendencia alcista en su mayoría. Los mercados laborales lograron continuar creando numerosos puestos de trabajo en el mundo bajando las tasas de desempleo a niveles de prepandemia. Para Colombia, la mayoría de los indicadores son positivos, pero continuaron las alertas respecto a la confianza y gasto de los hogares, golpeados por los paros, los bloqueos, la inflación y la incertidumbre social y política que vive el país.

Continúan siendo esperanzadores los planes de vacunación masiva a nivel global y local para detener la pandemia y regresar a la etapa de normalidad, permitiendo generar confianza en los ciudadanos, empresas y gobierno. Mejorar la confianza permitirá que todos aquellos proyectos que fueron congelados se reactiven prontamente.

El sector solidario deberá continuar desarrollando e innovando su modelo de negocio para superar la compleja coyuntura. Hay tareas primordiales como producir excedentes, buscar nuevos o mantener a los asociados, evitar que se vayan del sector cooperativo, generar balance social, fortalecer el sector, etc. El sector debe avanzar en las transformaciones tecnológicas y digitales en sus diferentes operaciones para un mercado cada vez más informado y exigente. Lo exigen el mercado y la competencia, factores que no se pueden evitar.

Para terminar, la incertidumbre actual que vive el país y la futura parecen ser la constante y hay que estar atentos. Estar alerta e informado día a día de los diferentes riesgos e indicadores internos y externos que afectan a las cooperativas de ahorro y crédito, no solo a nivel país sino a nivel internacional. Ignorar las señales pondría a las organizaciones en desventaja frente a sus competidores y asociados. Para tener éxito en la continuidad del negocio de la intermediación financiera, la visión, fortaleza y conocimiento de los administradores serán de vital importancia.