

Cooperativas de Ahorro y Crédito

Panorama Macroeconómico Mundial y Nacional

Octubre de 2021



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

“Super-Visión” para la transformaci^on



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Por: Aldo Castillo*

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

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

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	4
I. PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL	5
1. CIFRAS ACTUALIZADAS DEL COVID-19 EN EL MUNDO	5
2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO	6
3. MERCADOS BURSÁTILES MUNDIALES.....	7
4. TASAS DE INFLACIÓN MUNDIALES	9
5. BONOS A 10 AÑOS PRINCIPALES ECONOMÍAS.....	10
6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO	11
7. ÍNDICE DE RIESGO PAÍS - EMBI EN AMÉRICA LATINA.....	12
8. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES EN EL MUNDO.....	13
9. MERCADO MUNDIAL DE MONEDAS	14
II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL	15
10. PRODUCTO INTERNO BRUTO	15
11. TASA DE DESEMPLEO.....	16
12. TASA DE INFLACIÓN.....	17
13. TASA DE CAMBIO.....	18
14. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP.....	19
15. DEUDA EXTERNA	20
16. DEUDA PÚBLICA - TES TASA FIJA	21
17. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC.....	22
18. CONSUMO DE LOS HOGARES - CH	23
III. EFECTOS EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO	24
IV. CONCLUSIONES	25

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 **octubre** de 2021. Este análisis es similar al trabajo de periodos anteriores donde se tuvo en cuenta los acontecimientos y la evolución de los indicadores macroeconómicos más relevantes en los dos entornos. Algunos indicadores analizados en meses anteriores no registraron movimientos apreciables por lo que no se incluyeron.

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

En segundo lugar, para el caso de Colombia se tuvo en cuenta indicadores como el crecimiento del PIB, la confianza de los consumidores, el consumo de los hogares, la deuda externa, la tasa de cambio, la 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 vital en la coyuntura actual, la cual aún no ha terminado y sigue generando serias inquietudes a nivel global.

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.

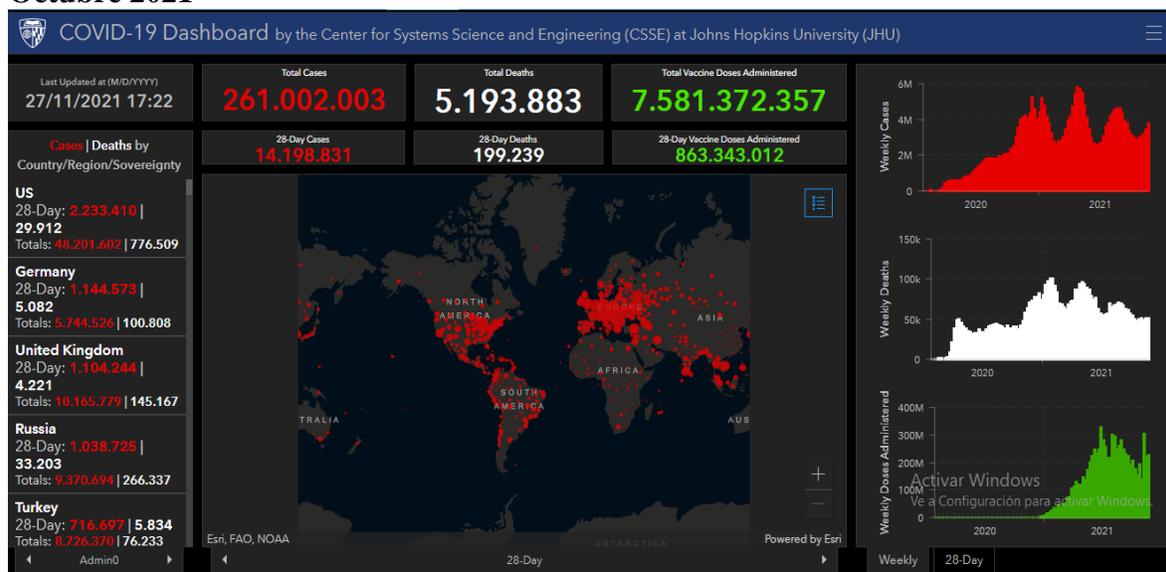
En el capítulo III, se analizan algunos potenciales efectos de la coyuntura actual en las cooperativas de ahorro y crédito.

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
Octubre 2021



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

El día 27 de noviembre del año en curso (6:42 p.m.) las cifras de la página en tiempo real de la Universidad de Johns Hopkins mostraron que los fallecidos en el mundo por Covid-19 ascendieron a 5.19 millones (m), los casos confirmados a 261.0m, los recuperados 234.3m, las dosis suministradas 7.581m y, 3.357m de personas vacunadas, equivalente al 42,2% de la población mundial (7.939m). Los indicadores de Covid tuvieron aumento en el mes, pero de una forma más lenta.

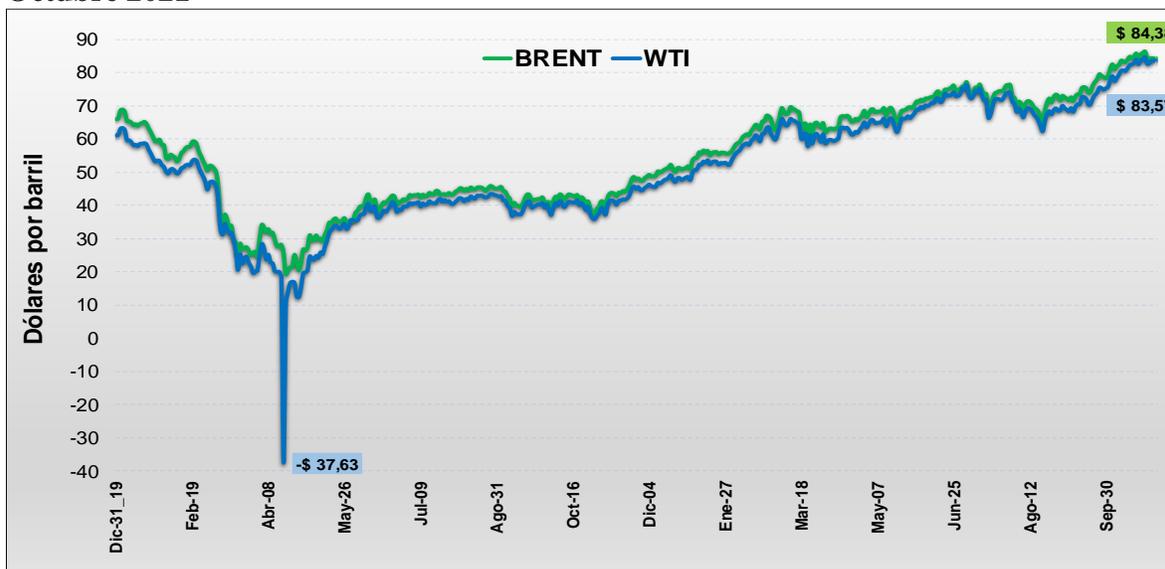
Estados Unidos continuó liderando las estadísticas en casos confirmados llegando a 48.2m y 776.509 fallecimientos. Le siguieron en casos confirmados India, Brasil, Reino Unido, Rusia, Turquía y Francia. Los recuperados fueron liderados por EEUU 38.9m, India con 34.0m, y Brasil con 21.3m. A raíz de la extensión y avance en los planes de vacunación global, las frecuencias de contagios y decesos han disminuido fuertemente. No obstante, hoy surgen inquietudes acerca de la aparición de nuevas cepas que preocupan al mundo.

En octubre, a pesar de los avances en los planes de vacunación mundial algunos países debieron enfrentar fuertes incrementos en contagios y muertes como Rusia, aplicando estrictas cuarentenas, cerrando el mes con más de un millón de contagios. Otros países que fueron afectados y que debieron tomar medidas fueron Países Bajos, Austria, China, Japón, España, Reino Unido, Letonia, Alemania. Recientemente ha aparecido una nueva variante denominada Ómicron, identificada en Sudáfrica, la cual tiene al mundo en alerta.

2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO

Gráfico 2.

Precios del petróleo BRENT - WTI (dólares por barril) Octubre 2021



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

El barril de petróleo tuvo un mes alcista en octubre con fuertes ganancias, operando entre los US\$79.0 y US\$ 86.0 el Brent, y entre US\$75.7 y US\$84.7 el WTI. Octubre fue nuevamente un mes de ganancias, con una media volatilidad, gracias a las noticias positivas y a la ausencia de eventos que preocuparan a los inversores.

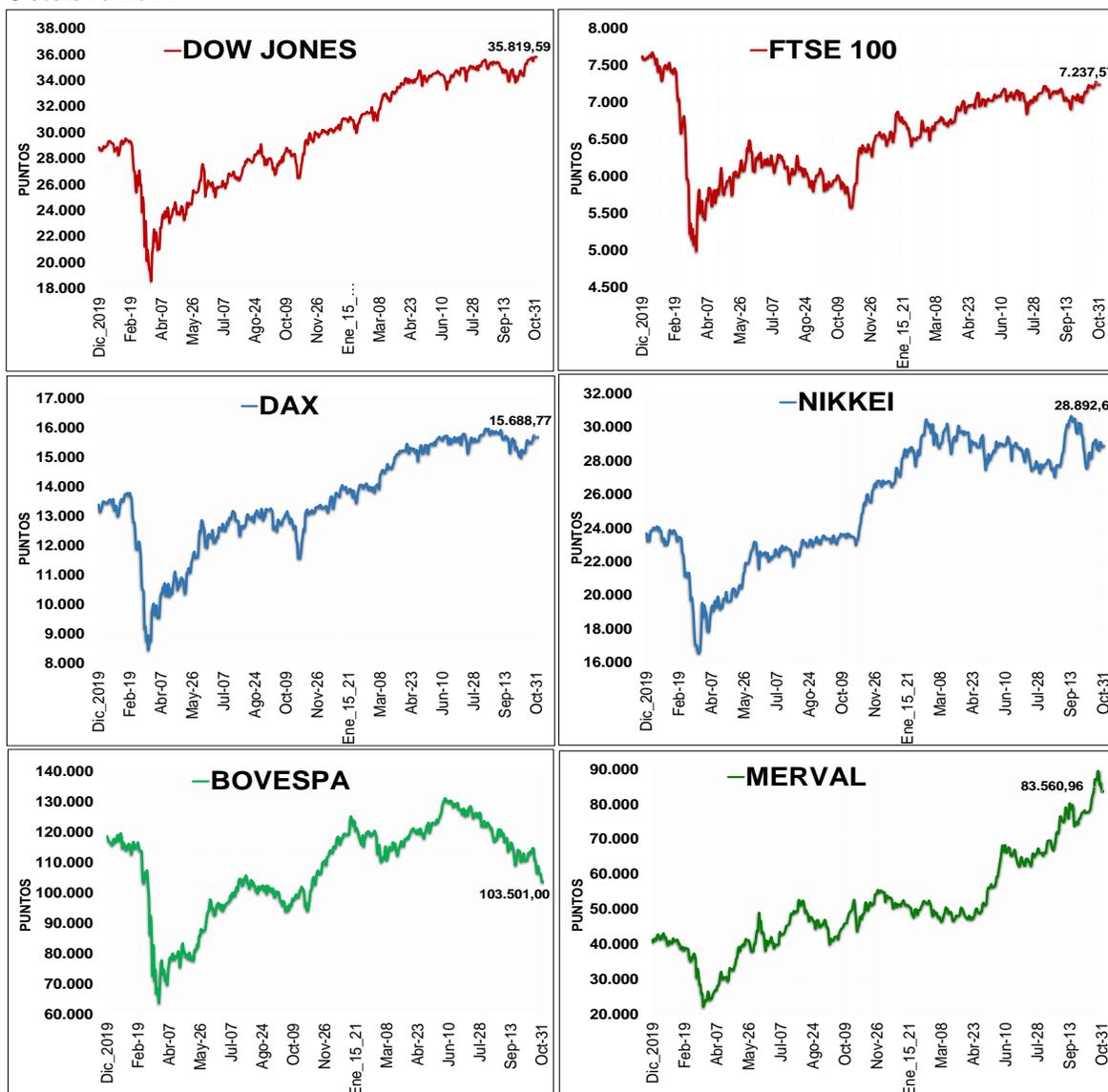
En octubre, el precio del Brent cerró en US\$84.38 y el WTI en US\$83.57; mientras que para el mes de septiembre cerraron en US\$78.35 y US\$75.27 respectivamente, lo que representó alzas mensuales pronunciadas de 7,7% y 11,0%. En el año corrido, las alzas alcanzaron el 62,9% y 72,2%; mientras que, frente al mismo mes de 2020, estas ascendieron a 125,3% y 133,5% para cada referencia.

Algunos factores que impulsaron los precios del crudo fueron las reuniones de la OPEP y sus declaraciones, el aumento de las proyecciones de la demanda, la recuperación económica global, la proximidad del invierno en el hemisferio norte, el suministro gradual a la oferta, las previsiones de alzas de precios de algunos analistas, los niveles de inventarios en EEUU, las menores restricciones y aumento de los viajes, etc.

Con las fuertes alzas en octubre, los inversores continuaron teniendo importantes ganancias; reafirmando lo ocurrido en meses de pre-pandemia. Para algunos expertos y analistas del sector, a raíz de la crisis de energía y combustibles en Europa, Asia y EEUU, la demanda de petróleo podría llevar el barril de Brent al final de este año a más de US\$120 (Bank of América); lo que podría generar presiones inflacionarias y afectar la recuperación económica.

3. MERCADOS BURSÁTILES MUNDIALES

Gráfico 3.
Principales índices bursátiles del mundo
Octubre 2021



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de octubre, los principales índices bursátiles del mundo tuvieron alzas importantes, a excepción del Nikkei y Bovespa. Los mercados se movieron en sincronía con las noticias positivas acerca de las expectativas de la recuperación económica global, la baja en las estadísticas de Covid, los avances en la vacunación, el retraso de alza en las tasas de interés, los movimientos de las monedas y bonos, el incremento del riesgo país en las economías emergentes, así como los riesgos geopolíticos que preocuparon a los mercados y a los inversores. Tales noticias impulsaron una mayor toma de riesgo en renta variable.

El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York, principal bolsa en el mundo cerró el mes de octubre en 35.819,59 puntos, valor superior al de septiembre de 33.843,33, lo que representó un fuerte crecimiento mensual de 5,8%. Los movimientos estuvieron sustentados por las noticias de la economía china y Evergrande, los datos de inflación y empleo, así como por los resultados positivos corporativos de bancos, ventas minoristas y tecnológicas.

El índice DAX de Alemania cerró octubre en 15.688,77 puntos frente a 15.260,69 de septiembre, lo que representó una variación de 2,8% mensual, auspiciado por datos como la economía china, la inflación en EEUU y Europa, la reunión del Banco Central Europeo - BCE, los resultados corporativos de automovilísticas y SAP y las acciones de petroleras.

El índice FTSE-100 de Inglaterra cerró octubre en 7.237,57 puntos con un alza de 2,1% con respecto al mes de septiembre de 7.086,42. El desempeño alcista estuvo influenciado por factores como las negociaciones en mineras, petroleras, aerolíneas e inmobiliarias, el presupuesto general inglés, la expectativa de alzas de tasas, la inflación, entre otros.

El Nikkei japonés cerró septiembre en 28.892,69 puntos presentando desvalorización de 1,9% mensual. La baja estuvo motivada por noticias como los riesgos de Evergrande, los precios del petróleo, la devaluación del yen y fortaleza del dólar, la toma de beneficios, la posesión y reformas del nuevo primer ministro japonés y la probable alza de impuestos.

El Bovespa de Brasil terminó octubre en 103.501,00 puntos equivalente a una baja mensual del 6,7%, frente a septiembre de 110.979,00, en medio de alta volatilidad. El índice estuvo afectado por los temores de la política fiscal, las expectativas alzas de tasas, la renuncia de funcionarios económicos, la elevación del límite de deuda, las noticias de China y Evergrande, la fortaleza del dólar y la mayor aversión al riesgo.

El Merval de Argentina terminó octubre en 83.560,96 puntos, valor superior a los 77.363,64 del mes de septiembre, equivalente a una subida de 8,0% mensual en medio de alta volatilidad. Influyeron en el alza del índice el clima preelectoral y las perspectivas de derrota del oficialismo, así como la subida de los ADR argentinos cotizados en Wall Street, la euforia de los mercados globales, la toma de ganancias y la caza de gangas.

4. TASAS DE INFLACIÓN MUNDIALES

Gráfico 4.

Tasas de inflación principales economías (% anual) Septiembre - octubre 2021



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

Los datos de inflación de septiembre y octubre de 2021 continuaron con comportamientos alcistas frente a meses anteriores. Brasil lideró la mayor tasa con 10,67%, le siguió Rusia 8,13% y México 6,24%. En la parte media se ubicaron EEUU con 6,20%, Chile 6,00%, España 5,40% y Colombia 4,58%. Con niveles menores aparecen Alemania 4,50%, Italia 4,48%, Canadá (sep) 4,40% e Inglaterra (sep) 3,10%. La Zona Euro se ubicó en 3,60% (sep). Los menores valores fueron para Japón con 0,20% (sep), seguido de China 1,50% y Francia 2,60%.

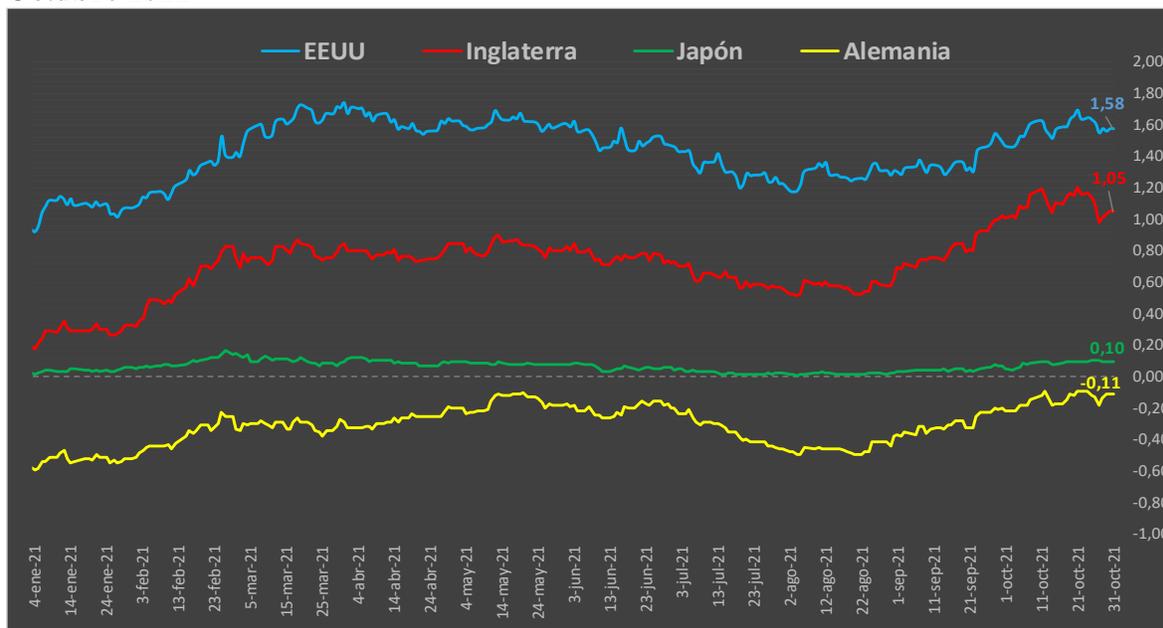
Como sucedió en meses anteriores, la inflación a nivel mundial continuó su escalada alcista, llegando en varios casos a valores máximos. Todos los países presentaron aumento, sin excepción. De acuerdo con los analistas, la situación se originó por la expansión monetaria y fiscal, el aumento en la demanda de los hogares, los problemas en la cadena de suministros, transporte y fletes, el alza en las materias primas y energéticos, y a las disrupciones y choques entre oferta y demanda.

Ante esta situación, las autoridades han comenzado con ajustes a la política monetaria, incrementando las tasas de interés y disminuyendo la compra de activos financieros (tapering). Para el FMI, la inflación podría volverse más persistente en ciertas partes del mundo, si continúa la coyuntura de las cadenas de suministros, además que las alzas de tasas en algunos países no han frenado el incremento de precios y podría ralentizar la recuperación de las economías. Para 2021, se estima que la inflación cierre en 3,6% en economías avanzadas y en 6,8% en economías emergentes.

5. BONOS A 10 AÑOS PRINCIPALES ECONOMÍAS

Gráfico 5.

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



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías presentaron movimientos al alza en el mes de octubre, con una volatilidad media, siguiendo las oscilaciones de los diferentes mercados.

En septiembre de 2021, las tasas efectivas anuales de los bonos del Tesoro de EEUU cerraron en 1,58% con un alza de 8,5 pb frente a septiembre; los de Inglaterra terminaron en 1,05% subiendo 2,6 pb; los japoneses finalizaron en 0,10% subiendo 3,0 pb, y, los alemanes cerraron en -0,11%, subiendo 9,7 pb, continuando aún con tasas negativas y acercándose a cero.

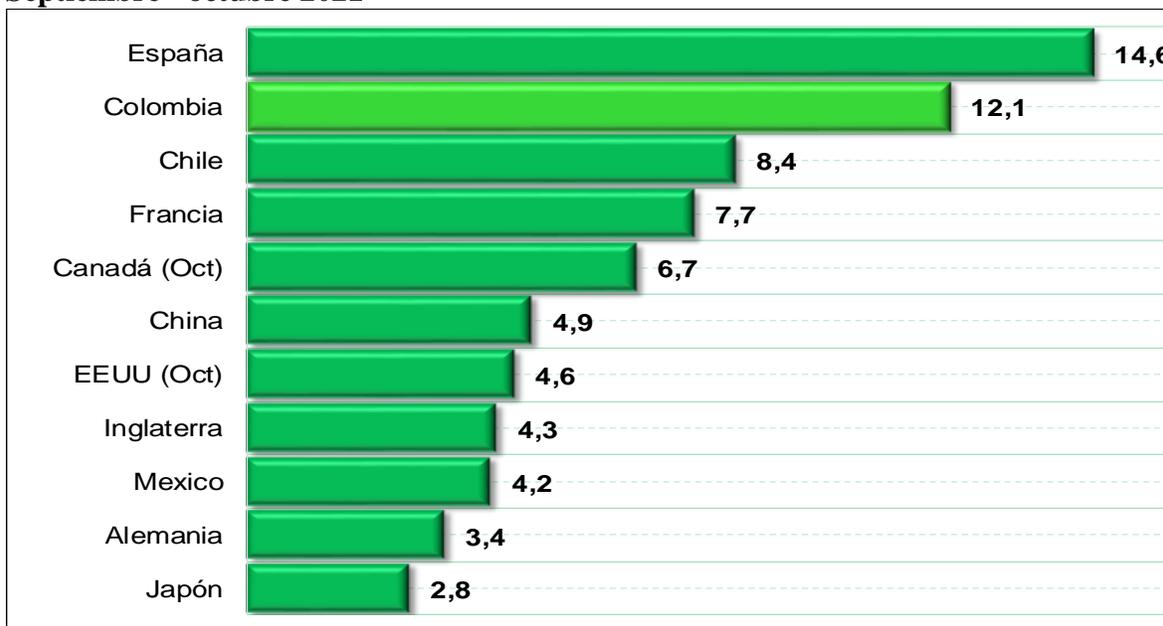
Entre los factores que influyeron en el alza de las tasas de bonos se destacan los temores de los inversores en la recuperación de la economía global y el Covid, las decisiones de la FED, el nivel elevado de inflación EEUU, mayor aversión al riesgo, los datos desalentadores económicos de China y emergentes, el programa de infraestructura, entre otros.

A causa de la volatilidad y de la incertidumbre aún reinante, los inversores continuaron comprando activos más seguros, especialmente en bonos soberanos. Se observó el efecto por lo ocurrido en mercados emergentes como China (economía y Evergrande), lo que generó salidas de flujos de capitales en busca de seguridad (*flight to quality*). Ante la probable alza de tasas de los bancos centrales, los inversores verán oportunidades en los bonos ya que estos se ajustarán buscando mayores rendimientos, y manteniendo un nivel de riesgo menor.

6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO

Gráfico 6.

Tasas de desempleo países del mundo Septiembre - octubre 2021



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

Las tasas de desempleo - TD más altas en el mes de septiembre fueron lideradas por España 14,6% y Colombia con 12,1%, aún lejanas a un dígito. Les siguieron Chile 8,4%, Francia 7,7%. Con datos a octubre, aparecen Canadá 6,7% y EEUU 4,6%, ambas naciones disminuyeron su TD frente al mes inmediatamente anterior. Posteriormente, aparecen Inglaterra 4,3% y México 4,2%. Las tasas más bajas en septiembre se presentaron en Japón 2,8% y Alemania 3,4%.

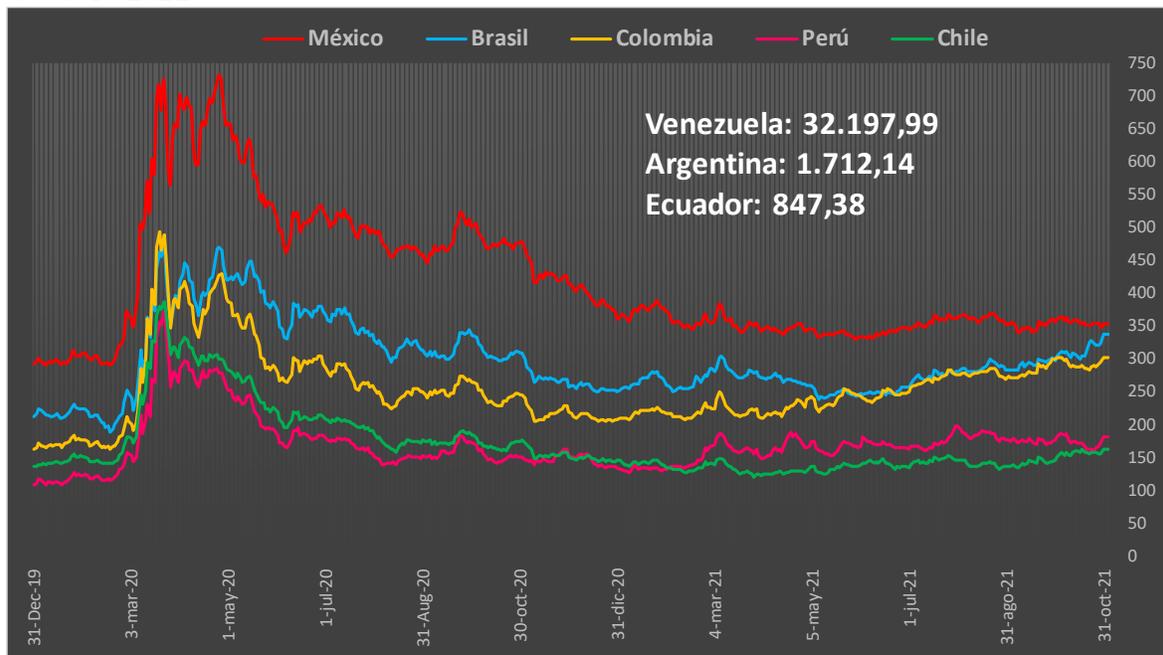
Con estas cifras, continuaron las correcciones en las tasas de desempleo a la baja en los países, lo que conllevó a la recuperación destacada de puestos de trabajo. Continuó la recuperación, pero con menor velocidad. Entre los factores que contribuyeron en la mejoría del empleo se encuentran la reactivación de la economía global, los vuelos, viajes y turismo, la vacunación global, la mejoría en el comercio mundial, así como los apoyos fiscales, gubernamentales y las remesas.

Según los cálculos de la OIT, en el periodo de pandemia, la destrucción de empleos llegaría a 125 millones comparado con el 2019. A ello se ha sumado las disparidades en la vacunación entre países ricos y la carencia de políticas fiscales atractivas; así como a las preocupaciones por las nuevas olas de Covid y a la recuperación lenta de las economías. Sólo hasta 2023 se volvería a los niveles de empleo de 2019, recuperándose los ingresos y el dinamismo, el retorno al lugar de trabajo, pues de acuerdo con las cifras a comienzos de octubre de 2021, las personas vacunadas plenamente en el mundo ascendían a sólo el 34,5%.

7. ÍNDICE DE RIESGO PAÍS - EMBI EN AMÉRICA LATINA

Gráfico 7.

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



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

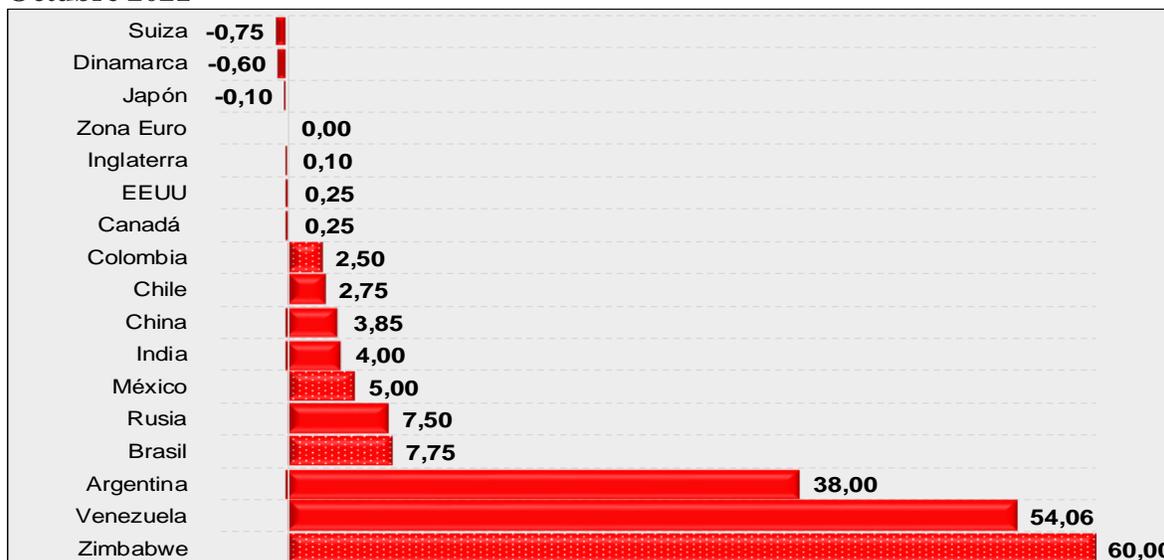
El Emerging Markets Bonds Index o Índice de Bonos de Mercados Emergentes - EMBI es el principal indicador de riesgo de deuda de un país. Todos los países aumentaron su nivel de riesgo en el mes, excepto México. Para octubre de 2021, Venezuela se mantuvo como el país con mayor nivel de riesgo en la región con 32.197,99 puntos básicos (pb), le siguió Argentina con 1.712,14 pb, posteriormente Ecuador con 847,38 pb. Estas tres naciones continuaron liderando los niveles más elevados de riesgo soberano en la región en el mes.

Aparecen luego el resto de países de Latinoamérica en su orden: México con 353,42 pb, Brasil 337,54 pb y Colombia 301,87 pb. Los siguientes dos países mostraron un menor EMBI; Perú 180,58 pb y Chile en 160,91 pb. En el caso de Colombia, el aumento mensual del nivel de riesgo fue marginal de 0,5 pb, prácticamente inalterado.

Con este panorama, continuaron las alzas del indicador EMBI en la región en el mes sin tregua, a causa del mayor nivel y aversión al riesgo en las economías emergentes, especialmente por los sucesos en China. Además, ayudaron en el deterioro de la confianza los niveles de contagio de Covid, los eventos políticos en la región, los procesos electorales, la depreciación de las monedas y la fortaleza del dólar. Estos fenómenos inquietan y hacen que los inversores se vuelven más cautos en asumir mayores riesgos, exigiendo, por lo tanto, mayores primas.

8. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES EN EL MUNDO

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



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

Para el mes de octubre, los estímulos y las intervenciones de los bancos centrales en las principales economías del mundo continuaron su actividad dinámica, manteniéndose las expectativas del alza de tasas y ajustes a la política monetaria por parte de los bancos centrales para frenar la inflación y mantener el poder de compra, bastante deteriorado.

En octubre de 2021, las tasas más altas de intervención de los bancos centrales se presentaron en Zimbabwe con 60,0%, le siguió Venezuela con 54,06% (sin cambio) y posteriormente Argentina con 38,00% sin cambio. Como en periodos anteriores, los tres países presentaron elevados niveles de inflación a causa de su inestabilidad en los frentes económicos, sociales y políticos, generando altas primas o spreads en las tasas.

En octubre, al igual que en septiembre, las tasas de intervención más bajas fueron para Suiza -0,75%, Dinamarca -0,60% y Japón -0,10%, con tasas negativas; mientras que con tasas medias se encontraron: Brasil 7,75%, Rusia 7,50%, México 5,00%, India 4,00%, China 3,85%, Chile 2,75% y Colombia 2,50%. De otro lado, EEUU, Canadá y los países de la zona euro mantuvieron sus tasas inalteradas, cercanas al 0,0%.

Se presentaron en el mes alzas en las tasas de cuatro países (Zimbabwe, Brasil, México y Colombia). Tales alzas se fundamentaron en las presiones inflacionarias que han venido ocurriendo en estos países. Se busca desacelerar la demanda y cumplir las metas de los bancos centrales. El alza de intereses ha ayudado a ralentizar la devaluación de las monedas de emergentes y salida de capitales, fuertemente golpeadas por la pandemia y mayor riesgo.

9. MERCADO MUNDIAL DE MONEDAS

Gráfico 9.

Porcentaje de cambio mensual frente al dólar

Octubre 2021

MONEDA	Sep 2021	Oct 2021	% Cambio	Aum/Dism
Sol peruano	4,12	3,99	3,08%	▲
Libra	1,35	1,37	1,63%	▲
Peso colombiano	3.834,68	3.784,44	1,31%	▲
Peso mexicano	20,63	20,55	0,41%	▲
Euro	1,16	1,16	-0,17%	▼
Peso chileno	810,53	813,20	-0,33%	▼
Peso argentino	98,73	99,62	-0,90%	▼
Yen	111,27	114,00	-2,45%	▼
Real brasileiro	5,44	5,64	-3,57%	▼

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

De las nueve monedas y divisas, el comportamiento en octubre fue mixto con respecto al dólar americano en las cotizaciones, caracterizado por una alta volatilidad en los mercados cambiarios. No obstante, en periodos más largos, se observó la hegemonía de la fortaleza de la divisa norteamericana.

Las monedas latinoamericanas de mayor depreciación fueron: el real brasileiro -3,57%, peso argentino -0,90% y peso chileno -0,33%. Ganaron terreno: el sol peruano 3,08%, el peso colombiano 1,31% y el peso mexicano 0,41%. Las tres divisas o monedas fuertes tuvieron movimientos mixtos: la libra esterlina subió 1,63%, mientras que el euro varió -0,17% y el yen -2,45%.

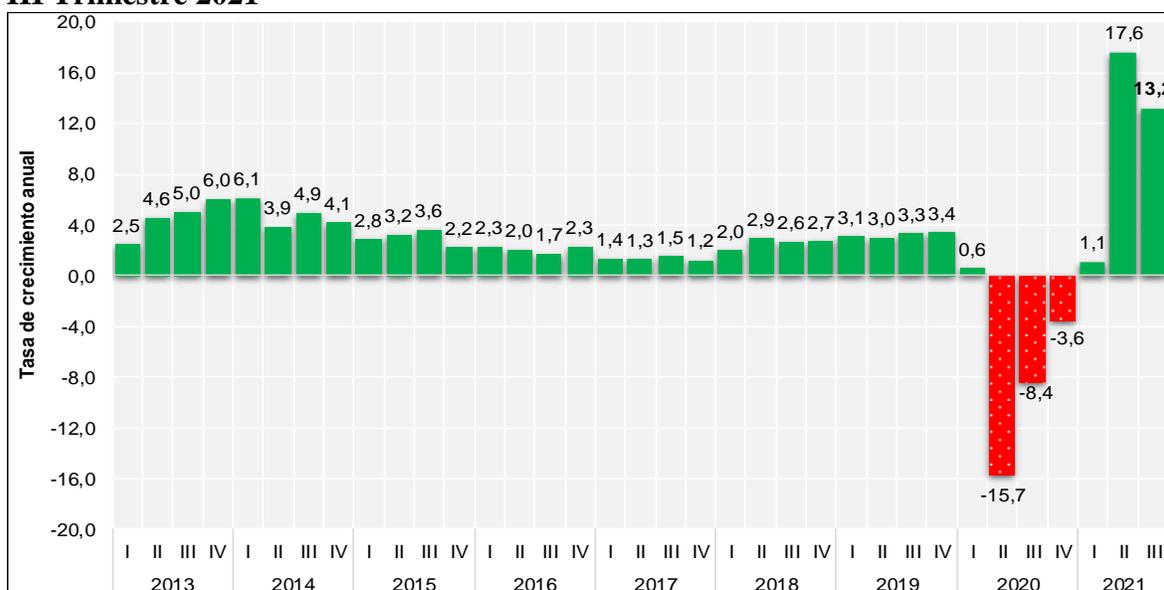
Los resultados mixtos de apreciaciones y depreciaciones se originaron a causa de la incertidumbre y volatilidad en los mercados. Contribuyeron las noticias negativas de resultados económicos en China y de Evergrande, situaciones que generaron nerviosismo en los inversores, quienes buscaron refugio en el dólar.

Ha jugado un papel importante en la fortaleza del dólar las declaraciones de la Reserva Federal - FED acerca de la disminución en las operaciones de compra de activos, los niveles de inflación en EEUU, así como los procesos electorales futuros en varios países de la región como Chile, Colombia y Brasil. Ante este panorama de corto plazo, dichos eventos generan siempre incertidumbre y hacen que los inversores prefieran el *flight to quality*.

II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

10. PRODUCTO INTERNO BRUTO

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



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En el tercer trimestre de 2021 la economía colombiana creció 13,2% con respecto al mismo trimestre de 2020 según el DANE, continuando de forma sostenida con la recuperación junto a los dos trimestres anteriores. Se afianzó así de forma sostenida la salida de la recesión (dos trimestres consecutivos negativos) de la economía colombiana.

De las doce agrupaciones económicas en se clasifica el PIB, todas presentaron crecimiento, destacándose principalmente por su contribución: comercio al por mayor y al por menor, transporte, alojamiento y servicios de comida (33,8%); industrias manufactureras (18,8%); y administración pública (8,0%). La construcción tuvo un bajo crecimiento (0,8%).

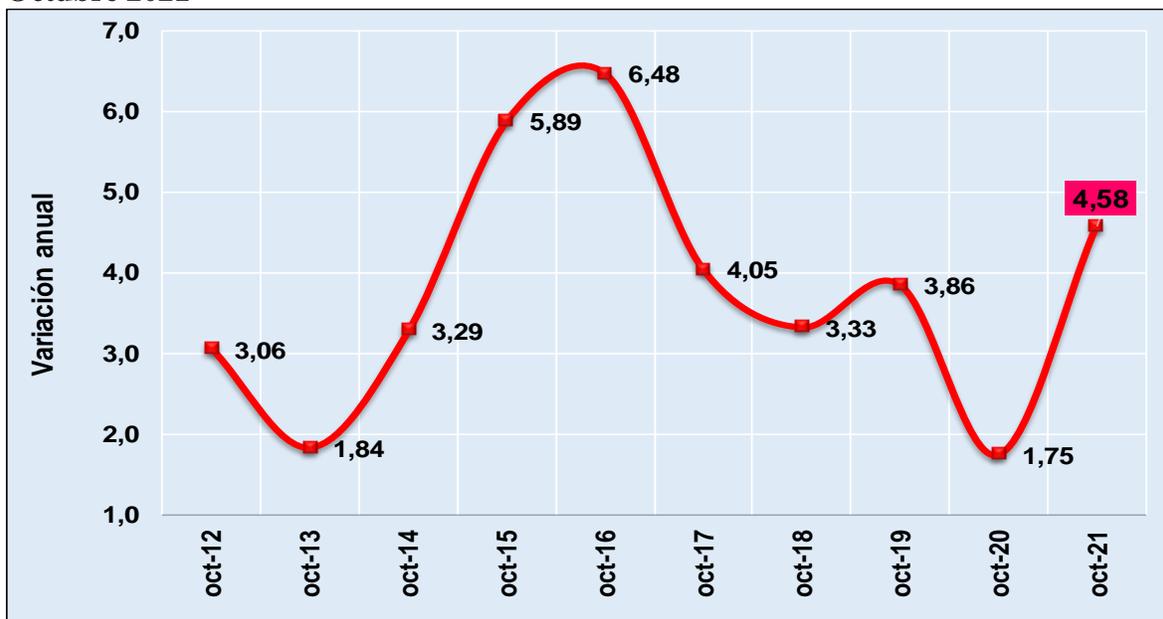
Por el lado de la demanda en el PIB, aumentaron todos sus componentes: consumo final 19,4%, formación bruta de capital 3,6%, exportaciones 23,7% e importaciones 40,8%. El gasto de consumo final participó como componente en el 84,0% del PIB en el tercer trimestre.

Con este dato de crecimiento destacado, la recuperación económica del país es un hecho. En los primeros nueve meses, el crecimiento anual fue del 10,3%, encontrándose un 2,6% por encima del nivel de prepandemia, donde 2019 = 100, periodo tomado como referencia. Dicho crecimiento generó una ola de optimismo entre los analistas, gobierno y expertos, quienes han hecho ajustes a sus proyecciones para este año, crecimiento que podría llegar a los dos dígitos, lo cual sería una excelente noticia para el país.

12. TASA DE INFLACIÓN

Gráfico 12

Variación anual del Índice de Precios al Consumidor - IPC
Octubre 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

Para el mes de octubre de 2021 la inflación anual se ubicó en 4,58%, continuando la tendencia al alza, superando el techo meta del 4,0% del Banco de la República. Es importante recordar que el nivel de la inflación del 2020 fue de 1,97%, cifra que en términos comparativos a septiembre del año en curso se ha más que duplicado.

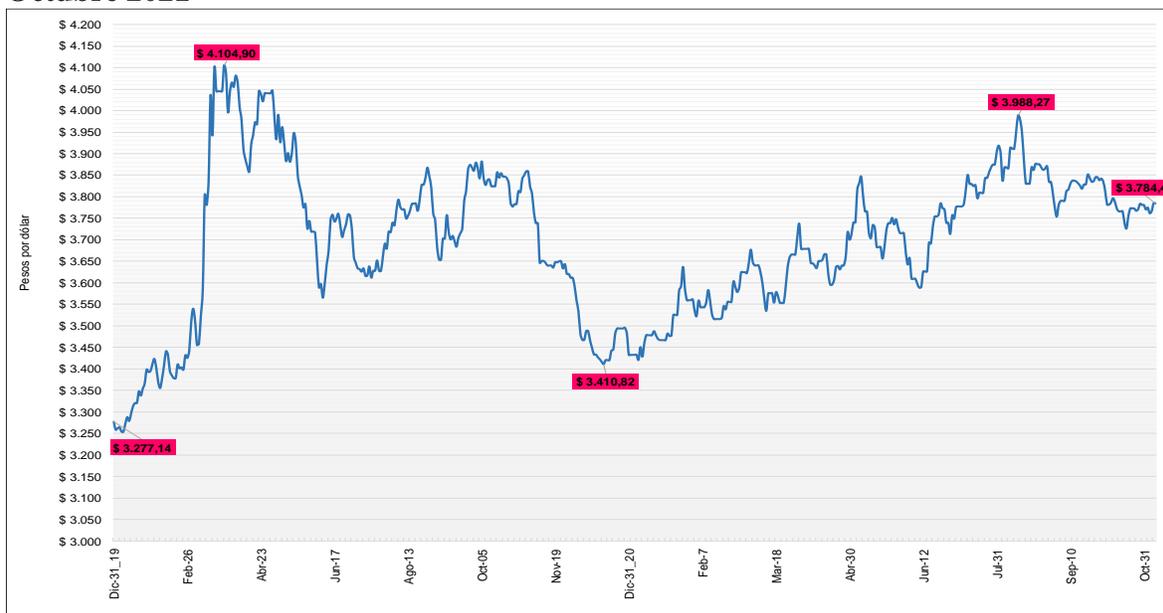
Las mayores variaciones positivas anuales fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (13,76%), restaurantes y hoteles (7,55%), transporte (4,39%) y salud (3,91%). Las variaciones anuales negativas más pronunciadas correspondieron a información y comunicación (-12,23%) y prendas de vestir y calzado (-2,44%).

Por ciudades, las variaciones mensuales más altas se presentaron en Bucaramanga (0,46%), Cúcuta (0,36%), Valledupar (0,19%) y Tunja (0,16%); mientras que las menores fueron Pasto y Armenia (-0,29%), Florencia (-0,24%) y Cartagena (-0,14%). El promedio nacional fue de 0,01%.

De acuerdo con los expertos y analistas, la cercanía a cero de la inflación en el mes se dio a causa de la jornada del día sin IVA, especialmente en la compra de equipos móviles y ropa. El aumento inflacionario golpea en mayor dimensión a los estratos medios y bajos, principalmente por los incrementos en los alimentos y servicios públicos. Como sucede en casi todo el mundo, la escalada alcista lleva a que las autoridades monetarias tomen medidas de contracción para ralentizar la presión de la demanda y se modere el crédito.

13. TASA DE CAMBIO

Gráfico 13. Comportamiento del dólar Octubre 2021



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera

La tasa de cambio en el mes de octubre presentó una volatilidad media, oscilando cerca de \$110, moviéndose en un rango entre los \$3.725 y \$3.835 y un precio promedio de \$3.776. El dólar bajó \$50,24 frente a septiembre, lo que correspondió a una apreciación mensual del peso colombiano de 1,3%, siendo una de las monedas ganadoras en el mes frente a la divisa estadounidense. En lo corrido del año 2021, el dólar ganó \$352 equivalente al 10,3%, mientras que frente al mismo mes de 2020 (\$3.858,56), perdiendo \$74,12 un -1,9%.

Los movimientos del dólar en octubre a nivel local estuvieron influidos por noticias como el alza de la tasa del Banco de la República, los buenos datos del PIB del tercer trimestre, las proyecciones de crecimiento al alza, las monetizaciones por las operaciones con el FMI, Ecopetrol-ISA, la demanda de bonos verdes, entre otros.

En el ámbito internacional, tuvieron efecto en el dólar las declaraciones de la FED, los rendimientos en los bonos del tesoro, los datos de empleo e inflación en EEUU, las alzas en las bolsas a nivel global y en los precios del petróleo, en las tasas de intervención en algunos países emergentes, en las materias primas; así como la toma de mayores riesgos.

Con las oscilaciones de los mercados y la incertidumbre reinante a nivel global con las problemáticas del Covid, las cadenas de suministros, los mayores riesgos en países emergentes, la agenda electoral en Latinoamérica, los analistas y experto han ajustado sus pronósticos, esperando que el dólar termine el año cerca o por encima de los \$4.000.

14. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP

Gráfico 14.
Comportamiento del Índice COLCAP - BVC
Octubre 2021



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

En octubre de 2021 el índice MSCI COLCAP terminó en 1.394,04 puntos, mientras que en septiembre cerró en 1.361,95, con un alza de 32,1 puntos, equivalente a 2,4% mensual, recuperándose frente a meses anteriores bajistas. Se observó en el mes de octubre un ánimo positivo en el índice; pues 23 de las 28 acciones transadas en la BVC comparadas con el mes de septiembre, presentaron cotizaciones al alza importantes.

Las cinco acciones que presentaron las mayores apreciaciones mensuales fueron: CNEC 14,6%, Terpel 9,9%, PFCemargos 8,0%, Cemargos 7,7% y Mineros 6,8%. Por su parte, las cinco acciones que tuvieron las mayores desvalorizaciones fueron: PFAVH -34,6%, Concreto -10,2%, GEB -3,4%, GrupoBolívar -2,1% e ISA -0,4%. La acción de Ecopetrol, la más líquida del índice cerró en \$2.847 y se apreció 4,1%.

El índice MSCI COLCAP a octubre arroja valores negativos con una variación de -3,0%, mientras que frente al mismo mes de 2020 el resultado es positivo con un alza de 22,6%. Así las cosas, en octubre continuó la recuperación en las cotizaciones de las principales acciones, situación que favorece a inversionistas institucionales y personas naturales al apreciarse sus portafolios.

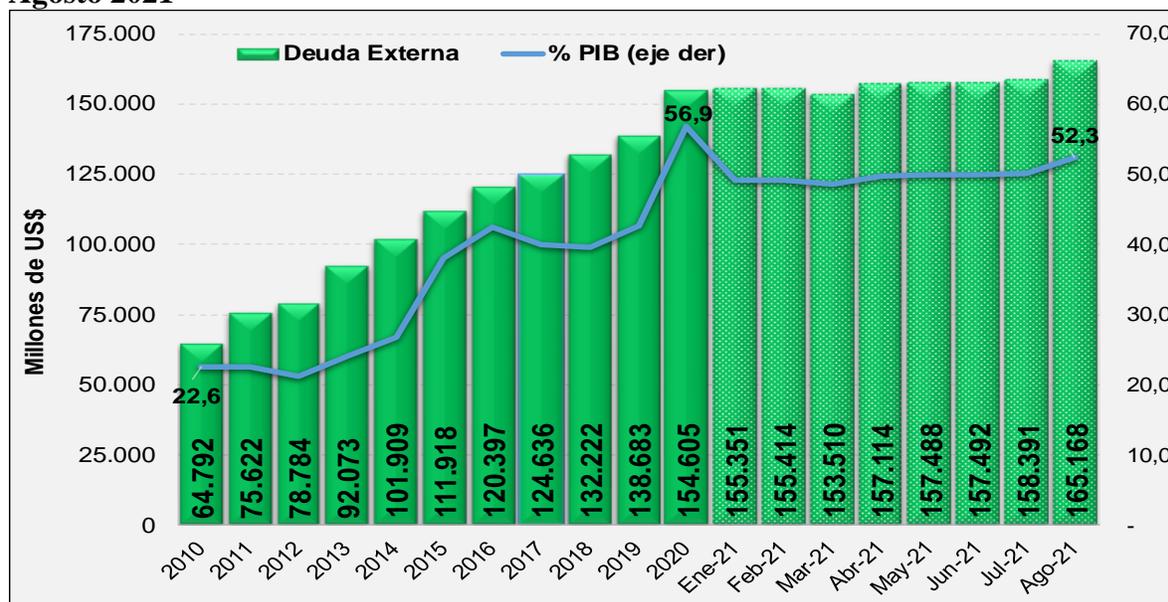
Octubre se convirtió en el tercer mes consecutivo al alza del índice, ubicándose cerca de los niveles de febrero de 2021. Las operaciones bursátiles del mes alcanzaron un volumen de \$2.0 billones. Los analistas esperan que el MSCI COLCAP cierre este año en 1.450 puntos.

15. DEUDA EXTERNA

Gráfico 15.

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

Agosto 2021



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

Al mes de agosto de 2021, la deuda externa del país ascendió a US\$165.168 millones presentando un crecimiento anual de 9,5% frente al mismo mes de 2020 (US\$150.847 millones). Como porcentaje del PIB, la deuda se ubicó en el 52,3% de acuerdo con el reporte del Banco de la República.

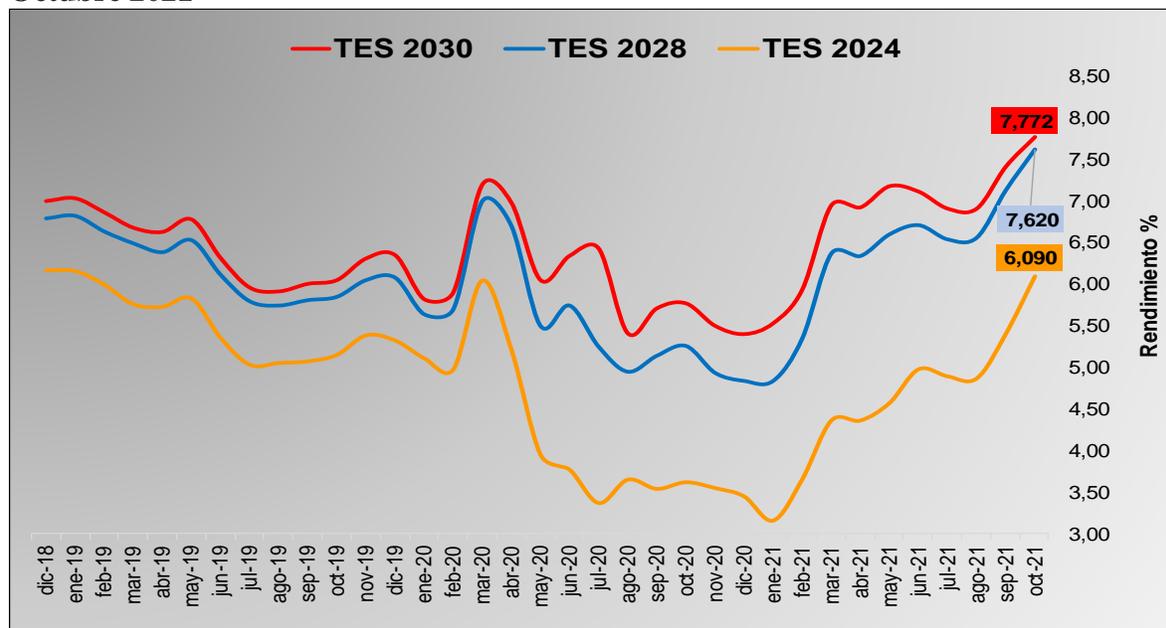
Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 98.286 millones, equivalente al 60%, del total; mientras que la privada llegó a US\$ 66.881 millones, el restante 40%. La deuda pública creció en los últimos doce meses el 17,0%, mientras que la privada permaneció igual. Frente a diciembre de 2020, es decir año corrido, el crecimiento de la deuda total fue de 6,8%.

Continuó así el crecimiento de la deuda pública en el mes, debido a las necesidades de cubrir el déficit fiscal por parte del gobierno nacional central. El gobierno ha recurrido a la emisión de bonos y títulos en el exterior y préstamos con entidades multilaterales. Con respecto al perfil de la deuda del sector público en el mes de agosto, la de corto plazo ascendía a US\$834 millones y la de largo plazo a US\$97.452 millones.

Para los analistas, es probable que el nivel de deuda externa continúe aumentando ante las necesidades de recursos por parte del gobierno y los agentes privados en periodo postpandemia, si se tiene en cuenta que hubo fuertes caídas en el consumo, los recaudos tributarios e incremento en las necesidades de las poblaciones vulnerables. No obstante, con la recuperación de la economía y del empleo el panorama es de optimismo y esperanzador.

16. DEUDA PÚBLICA - TES TASA FIJA

Gráfico 16.
Comportamiento de la deuda pública colombiana
Octubre 2021



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

En el mes de octubre las tasas de los TES con diferentes periodos de vencimiento continuaron presentando comportamiento al alza y con cambios importantes. Los TES 2024, los más cortos, cerraron en 6,090% frente a los 5,400% de septiembre, equivalente a 69,0 pb, los TES 2028 cerraron en 7,620% frente a 7,130%, correspondiente a 49,0 pb; mientras que los TES 2030 los más largos, pasaron de 7,415% a 7,772%, correspondiente a 35,7 pb.

Así las cosas, en el mes de octubre, los TES mostraron deterioro en sus tasas de negociación, pues estas subieron más de 35 pb. Tal situación se debió al nerviosismo de los inversores por la coyuntura y noticias en países emergentes como China. La percepción del riesgo conlleva a que países en igual categoría se vean como más riesgosos. Así, los inversores prefieren liquidar posiciones y migrar a activos más seguros. El acumulado entre diciembre y octubre en TES por tenedores ascendió a \$50.47 billones, según el reporte de Minhacienda.

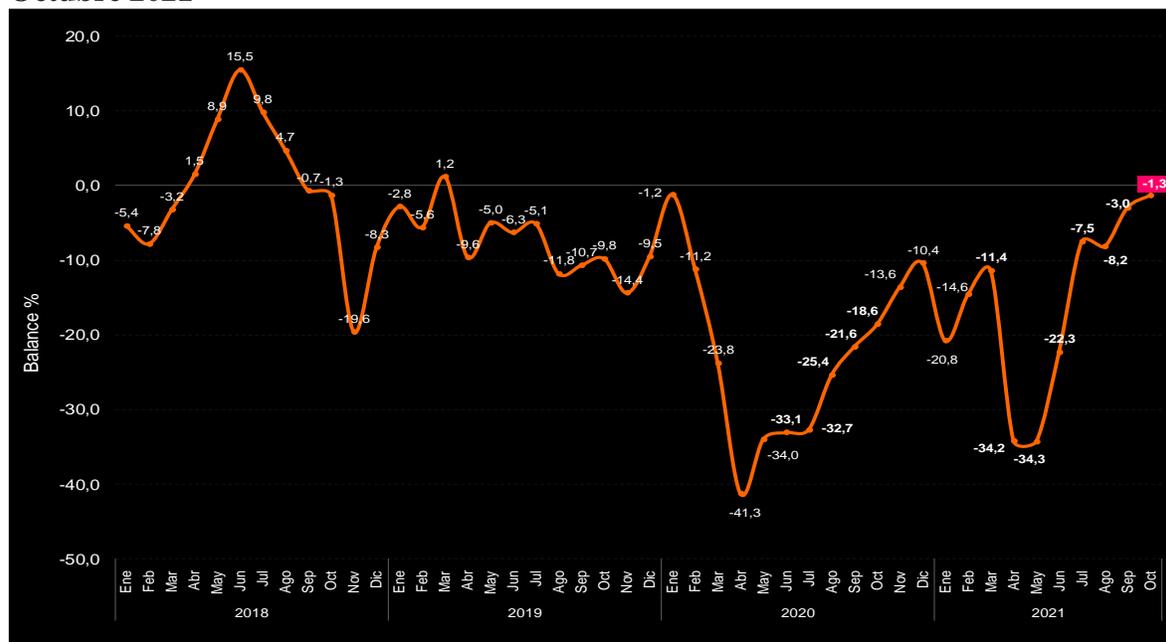
Por su parte, los *Credit Default Swaps* - CDS¹ (seguros contra impago soberano) a cinco años cerraron el 25 de noviembre del presente año en 185,88 pb frente a 146,26 pb del 28 de octubre, lo que refleja un alza importante de casi 40 pb a causa de la mayor aversión al riesgo. Mayor aversión al riesgo conlleva a aumentar la prima de riesgo para asegurar la deuda colombiana; pues se percibe una mayor probabilidad de impago soberano. En otras palabras, el país se vuelve un cliente más riesgoso en los mercados internacionales de deuda.

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

17. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC

Gráfico 17.

Comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor Octubre 2021



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera

El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de octubre continuó su recuperación, situándose en -1,3%, muy cerca de estar en positivo, aumentando 1,7 pps frente a septiembre de 2021. El avance del ICC se debió principalmente al Índice de Condiciones Económicas - ICE que subió 9,5 pps, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor - IEC bajó 3,5 pps.

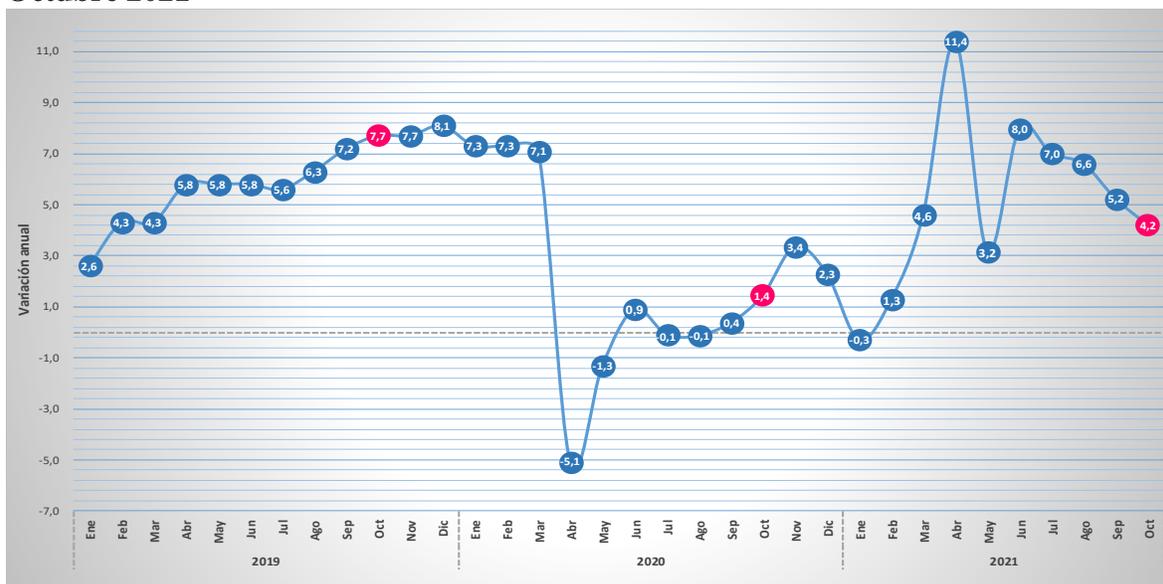
Frente a septiembre, el ICC aumentó en dos de las cinco ciudades: Bogotá (5,6 pps) y Cali (0,8 pps). Disminuyó en Barranquilla (12,3 pps), Medellín (2,7 pps) y Bucaramanga (1,2 pps). Por niveles socioeconómicos, se incrementó en todos ellos: alto (7,5 pps), medio (1,8 pps) y bajo (0,8 pps).

La disposición de compra de vivienda frente a septiembre bajó 3,3 pps; aumentó en tres de las cinco ciudades (Cali, Bucaramanga y Bogotá) y en el nivel bajo. La disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos aumentó 16,1 pps. La disposición de compra de vehículo mejoró 5,2 pps al pasar de -43,8% a -36,6%.

De continuar la dinámica positiva en el ICC, probablemente se llegue este año a cerrar en un valor positivo, ayudado por las buenas noticias de los principales indicadores, como el crecimiento de la economía, la mejora en el empleo, la ausencia de paros o protestas, los avances en la vacunación, el mejoramiento de los ingresos de los hogares, entre otros.

18. CONSUMO DE LOS HOGARES - CH

Gráfico 18.
Comportamiento del consumo de los hogares
Octubre 2021



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera

El Consumo de los Hogares - CH en el mes de octubre creció 4,3% en términos reales frente al mismo mes de 2020, lo que significó una variación de 2,8 pps. Los gastos en el mes ascendieron a \$67.0 billones. En lo corrido del año 2021 el CH llegó a los \$661 billones.

Influyeron en el CH del mes el día sin IVA, los cinco fines de semana, la semana de receso escolar y el halloween, haciendo que los consumidores tuvieran más tiempo y motivos para el gasto. El crecimiento real del CH por ciudades frente al índice de 2019 = 100 fue liderado por Neiva 108,20, Cúcuta 104,93 y Bogotá 104,66. Los menores crecimientos fueron para Montería 102,74, Barranquilla 103,34 y Pereira 103,62.

Al incrementarse la inflación anual en octubre a 4,58%, continuó el deterioro en la capacidad de compra de los trabajadores, especialmente por los rubros en alimentos y servicios públicos (regulados), si se tiene en cuenta el alza del salario del 3,5% para 2021, por lo que se ha perdido más de un punto porcentual. Al parecer, el gasto que han venido haciendo los hogares se ha realizado a través de deuda (tarjeta de crédito), lo que incrementa las obligaciones.

Ha incidido en el fortalecimiento del consumo de los hogares la recuperación económica, la mejora del mercado laboral, el incremento de los ingresos de los hogares, los altos flujos de remesas, la expansión del crédito, así como los apoyos o transferencias del gobierno para los hogares más afectados y para las pequeñas y medianas empresas.

III. EFECTOS EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Los indicadores analizados en el mes de **octubre** continuaron con resultados favorables en su mayoría ante la ausencia de sucesos estresantes, reafirmando la recuperación de la economía y de los mercados a nivel global. Hubo notables crecimientos y recuperaciones con volatilidades medias, lo que impulsó a los mercados y alentó a los inversores a la toma de mayores riesgos. Continuaron los planes de vacunación global de forma acelerada, la disminución de las frecuencias de contagios y decesos, mayor flexibilización, recuperación de las economías más importantes, bajas en las tasas de desempleo, etc.

Octubre fue un mes de relativa calma por lo que disminuyó un poco la incertidumbre. No obstante, se debe seguir atentos analizando y monitoreando la situación nacional y mundial, con la finalidad de identificar y mitigar los posibles riesgos y efectos de estos en el sector de las cooperativas de ahorro y crédito. Los riesgos siguen, están latentes y de materializarse, afectarían de forma directa los activos de las organizaciones solidarias. Los más visibles son los riesgos de inflación, contagios de Covid y otras variantes, alza de tasas de interés, deterioro del mercado laboral, depreciación de las monedas y activos, caída de la confianza y el consumo de los hogares; así como los riesgos geopolíticos globales y regionales.

La materialización de ciertos riesgos puede generar serias distorsiones a la actividad de intermediación financiera. Contrae los flujos normales o volúmenes de operaciones en las organizaciones (reducción), menores captaciones, menores colocaciones, menor intermediación, menores excedentes, mayores probabilidades de impagos y, por lo tanto, mayores provisiones en detrimento de los asociados. Se traduce en un deterioro para el normal desarrollo empresarial, crecimiento y fortaleza patrimonial. A lo anterior, se suma la fuerte competencia de tasas, nuevos actores, productos y márgenes cada vez más estrechos.

Las cifras financieras disponibles más recientes a septiembre permitieron analizar que las cooperativas de ahorro y crédito continuaron generando excedentes importantes, superando los de años anteriores. Los análisis de los indicadores de octubre de las CAC no generaron mayores alertas, manteniéndose la confianza del sector.

No se debe descuidar el monitoreo regular de la información relevante de las CAC, la evolución y análisis de los indicadores relevantes como la evolución de la cartera, morosidad, liquidez, solvencia, depósitos, niveles de endeudamiento, buenas prácticas, calidad de la información, rentabilidad, etc. Es imperativo hacer seguimiento a los sectores económicos y a su desempeño y detectar dónde están clasificados los asociados y deudores, su ubicación geográfica, ocupación, etc. Es decir, un mejor conocimiento del negocio y del cliente.

Finalmente, los riesgos exógenos y endógenos continuarán ante un mundo cada vez más volátil. Los rebotes de pandemia en Colombia y en el mundo son hoy una realidad, las estadísticas lo confirman. No obstante, se requiere confianza para que los avances en la vacunación y las medidas de autoprotección para acabar con el virus, arrojen los resultados esperados y así, cerrar el ciclo de la pandemia.

IV. CONCLUSIONES

En el mes de **octubre** del año en curso, los entornos macroeconómicos mundial y nacional presentaron comportamientos favorables, dando muestras de la fuerte recuperación de la economía global y de los principales indicadores. Se resaltan los avances en la vacunación en el mundo y en el país, la aguda disminución de contagios y decesos, lo que permitió la flexibilización en las restricciones y avizorar un panorama de optimismo. Los mercados continuaron su buen desempeño, gracias a la reactivación de las economías, dando señales de confianza y del buen crecimiento esperado para lo que resta de 2021.

Los mercados de bienes y servicios (comercio), continuaron con su recuperación en septiembre, al igual que los mercados de renta fija, variable, materias primas, monedas y futuros, con balances positivos. Los mercados laborales continuaron su recuperación creando puestos de trabajo, bajando las tasas de desempleo a niveles de prepandemia, aunque con ritmos menos acelerados. Para Colombia, los indicadores en el mes de octubre fueron muy positivos, ante la calma experimentada, ausente de eventos inquietantes.

Continuaron los avances de los planes de vacunación masiva a nivel global y local para exterminar la pandemia y las nuevas variantes, lo que permitirá regresar a la normalidad, siendo hoy la mayor necesidad para el mundo. Tales medidas, han generado mayor confianza en los ciudadanos, hogares, empresas, gobiernos y el planeta. La mayor confianza en todos los actores permitirá una recuperación más acelerada, sostenida, dinámica, menos traumática, impulsando el bienestar, el crecimiento, la inversión, el consumo, las exportaciones, etc.

El sector solidario colombiano debe continuar atento a los hechos cotidianos y monitorear los acontecimientos que generan riesgos en los entornos nacional e internacional. Hay indicadores relevantes hoy como la inflación en EEUU, las alzas de tasas de la Reserva Federal - FED y el Banco de la República, la inflación interna, la tasa de cambio, la recuperación de los sectores económicos y la dinámica del PIB, la tasa de desempleo, la morosidad de la cartera, la dinámica del crédito, los procesos electorales, entre otros.

Es perentorio que el sector continúe generando excedentes de forma sostenida para crecer. Un 2020 de pandemia es pasado, se debe mirar el futuro. Se requieren fuertes estrategias para fortalecer la base de asociados, generar mayores volúmenes de créditos (muchos asociados tienen mayores créditos con el sector financiero tradicional), evitar la salida de asociados, así como fortalecer y posicionar el sector como un pilar en la economía y el desarrollo social.

Se requiere continuar con la transformación tecnológica, fortalecer los canales digitales, las operaciones virtuales para mantenerse en el mercado, y así afrontar la ascendente competencia en la intermediación financiera. Estar informados oportunamente, estar siempre alertas, identificar y anticiparse a los riesgos que puedan afectar los activos de las organizaciones solidarias, generando acciones, estrategias y tácticas para mitigar y minimizar sus efectos. Son acciones necesarias e ineludibles para la continuidad de cualquier organización en un mundo cada vez más competitivo e incierto, donde la única constante es el cambio.