

Cooperativas de Ahorro y Crédito

# Panorama Macroeconómico Mundial y Nacional

Septiembre de 2021



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

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



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

**Por: Aldo Castillo\***

---

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

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

## CONTENIDO

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

## INTRODUCCIÓN

Para el desarrollo del presente documento se llevó a cabo el análisis de la coyuntura mundial y nacional en lo transcurrido del mes de **septiembre** de 2021. Este análisis es similar al trabajo de periodos anteriores donde se tuvo en cuenta los acontecimientos y la evolución de los indicadores macroeconómicos más relevantes en los dos entornos. Algunos indicadores analizados en meses anteriores no registraron movimientos apreciables por lo que no se incluyeron.

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

En segundo lugar, para el caso de Colombia se tuvo en cuenta indicadores como el crecimiento del PIB, confianza de los consumidores, consumo de los hogares, deuda externa, tasa de cambio, tasa de desempleo, etc. Estos indicadores macro están correlacionados directamente con nuestra economía y a su vez tienen efectos directos en el funcionamiento de las Cooperativas de Ahorro y Crédito - CAC. Hacerles monitoreo y análisis periódico se vuelve imperioso 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**  
**Septiembre 2021**



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

El día 27 de octubre del año en curso (15:22 p.m.) las cifras de la página en tiempo real de la Universidad de Johns Hopkins mostraron que los fallecidos en el mundo por Covid-19 ascendieron a 4.97 millones (m), los casos confirmados a 245.7m, los recuperados 220.9m, las dosis suministradas 6.883m y 2.974m de personas vacunadas, equivalente al 38,0% de la población mundial (7.902m). Al igual que en meses anteriores, en septiembre los indicadores de Covid continuaron en aumento, pero de una forma menos acelerada.

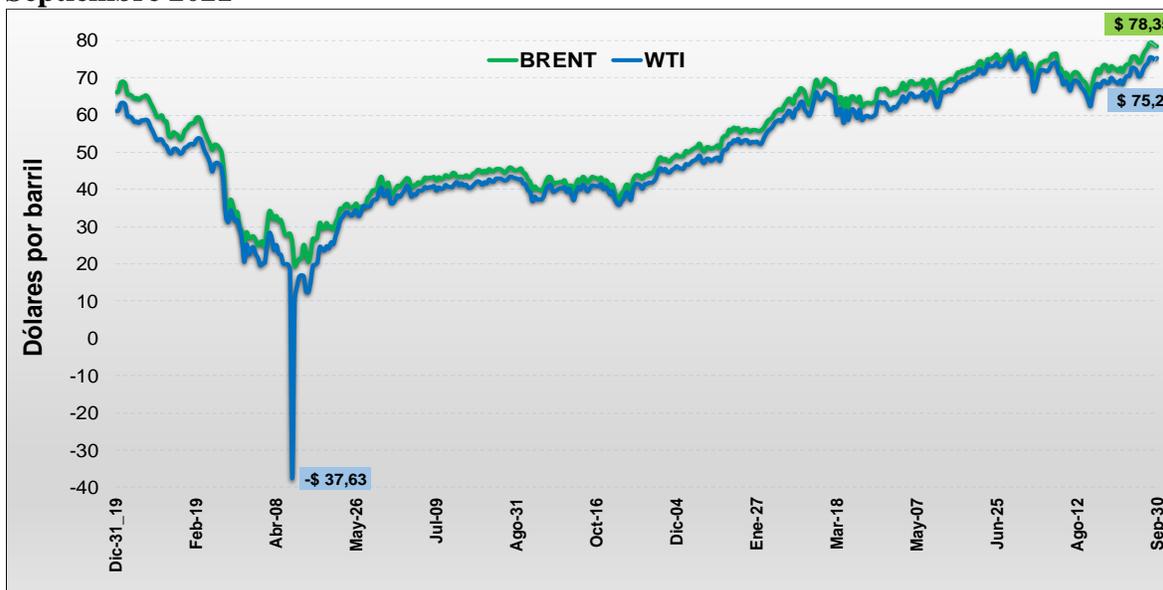
Estados Unidos continuó liderando las estadísticas en casos confirmados llegando a 45.7m y 740.718 fallecimientos. Le siguieron en casos confirmados India, Brasil, Reino Unido, Rusia, Turquía y Francia. Los recuperados fueron liderados por EEUU 36.4m, India con 33.6m, y Brasil con 20.9m. A raíz de la extensión y avance en los planes de vacunación global, las frecuencias de contagios y decesos han disminuido de forma contundente. No obstante, surgen dudas acerca de la aparición de nuevas cepas y su resistencia a las vacunas.

En septiembre, a pesar de los avances en la vacunación y la relajación en las medidas, se presentaron fuertes rebrotes de Covid, por lo que varios países volvieron a tomar medidas restrictivas como Letonia, Reino Unido, Italia, Austria e Irlanda. Las medidas afectaron las actividades cotidianas y la movilidad. Otros países tuvieron ascensos en las frecuencias de casos y la pandemia tomó fuerza en diferentes indicadores, especialmente de fallecimientos en Rusia, India y Rumania.

## 2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO

### Gráfico 2.

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



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

El barril de petróleo tuvo un mes alcista en septiembre con fuertes ganancias, operando entre los US\$71.4 y US\$ 79.5 el Brent, y entre US\$68.1 y US\$75.5 el WTI. Septiembre fue un mes positivo para los inversores, con mediana volatilidad debido a la incertidumbre global.

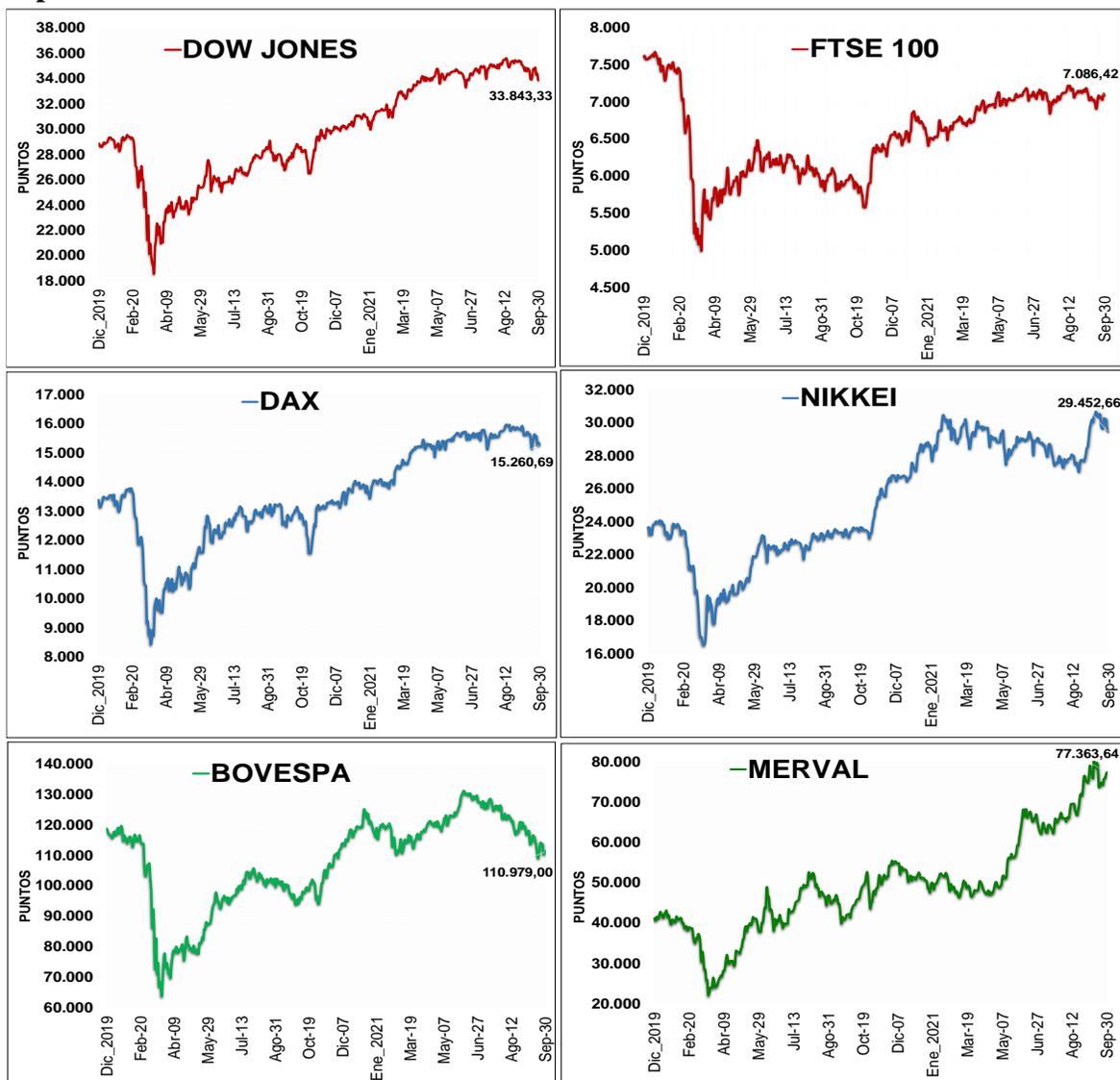
Al finalizar septiembre, el precio del barril Brent cerró en US\$78.35 y el WTI en US\$75.27; mientras que para el mes de agosto cerraron en US\$72.99 y US\$68.50 respectivamente, lo que representó alzas mensuales pronunciadas de 7,3% y 9,9%. En el año corrido, las alzas alcanzaron el 51,3% y 55,1%; mientras que, frente al mismo mes de 2020, estas ascendieron a 78,2% y 70,3% para cada referencia.

Entre los factores que impulsaron los precios del crudo se encuentran la debilidad del dólar, los niveles de inventarios y los efectos de los huracanes en EEUU, la recuperación de la demanda de crudo a nivel global por la movilidad, vuelos y turismo, las decisiones de la OPEP y los aliados, las perspectivas y declaraciones de la Reserva Federal, las expectativas de mayor demanda de energía para el invierno en el hemisferio norte, y, la crisis de energía en Europa, China e India.

Con las fuertes alzas del petróleo, los inversores han tenido jugosas ganancias; regresando a niveles de pre-pandemia de 2019 y años anteriores. Para algunos analistas, ante la crisis energética global del gas, electricidad, carbón y otros, la demanda de petróleo podría llevar al barril de Brent al final de este año a más de US\$100; lo que podría generar presiones inflacionarias y afectar la recuperación económica.

### 3. MERCADOS BURSÁTILES MUNDIALES

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



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de septiembre, las principales bolsas del mundo tuvieron bajas importantes, a excepción del Nikkei y Merval. Los diferentes mercados se movieron en sintonía con las noticias enfocadas en las expectativas de la recuperación económica global, la caída de las estadísticas de Covid y los avances en la vacunación, el retraso de alzas en las tasas de intervención, los movimientos de las monedas y bonos, los indicadores de riesgo país en las economías emergentes y los riesgos geopolíticos que preocuparon a los mercados y a los inversores. Estas noticias impulsaron la mayor toma de riesgo, así como a importantes ventas.

El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York, principal bolsa en el mundo cerró el mes de septiembre en 33.843,33 puntos, valor inferior al mes de agosto de 35.359,08, lo que representó un fuerte decrecimiento mensual de -4,3%. Los movimientos estuvieron alimentados por las declaraciones de la FED, los niveles de Covid y variante Delta, los huracanes, los datos de inflación y empleo, los temores en China y Evergrande.

El índice DAX de Alemania cerró septiembre en 15.260,69 puntos frente a 15.835,09 de agosto, lo que representó una variación de -3,6% mensual, auspiciado por datos como Evergrande, el flojo crecimiento europeo, los temores de la economía china, menores estímulos del Banco Central Europeo - BCE, entre otros.

El índice FTSE-100 de Inglaterra cerró septiembre en 7.086,42 puntos con una baja de 0,5% con respecto al mes de agosto de 7.119,70. El desempeño bajista estuvo afectado por factores como los resultados empresariales en la industria alimentaria, la banca y valores turísticos, la desaceleración del crecimiento inglés y la probable alza de impuestos, la inflación y las noticias de China, sumándole los problemas en la cadena de suministros.

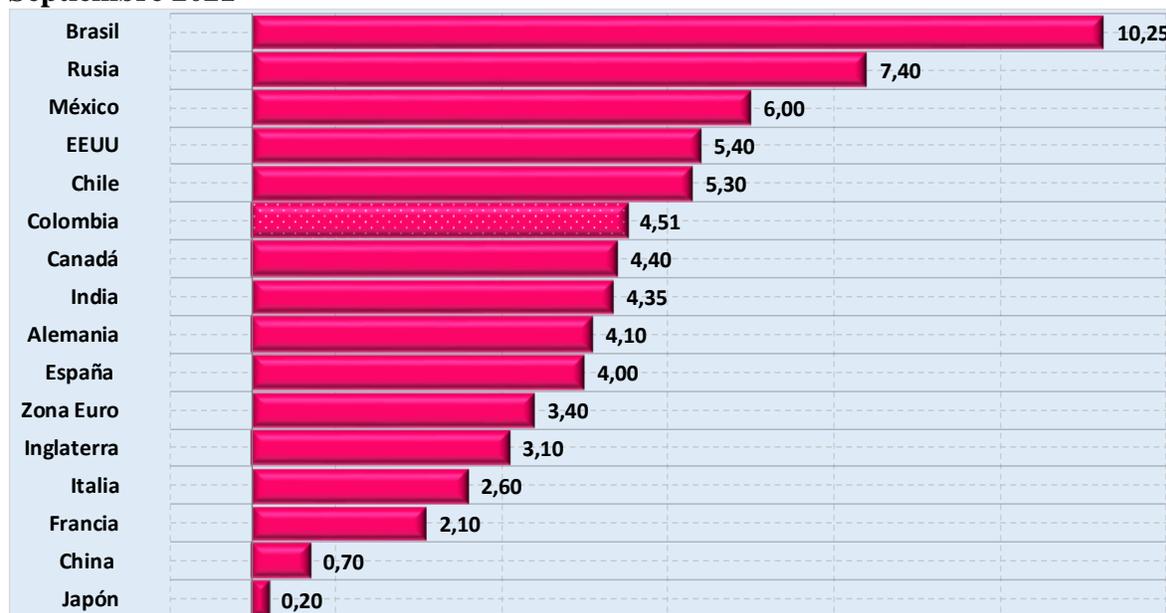
El Nikkei japonés cerró septiembre en 29.452,66 puntos presentando una fuerte valorización de 4,9% mensual. El alza estuvo sustentada por la fortaleza del yen, la toma de beneficios, los avances en la vacunación, la llegada de un nuevo gobierno, la posible renovación política y las expectativas de nuevos estímulos económicos.

El Bovespa de Brasil terminó septiembre en 110.979 puntos equivalente a una baja mensual del 6,6%, frente a agosto de 118.781, en medio de una alta volatilidad. El índice estuvo afectado por los resultados de petroleras y mineras, los datos de China y Evergrande, las expectativas de la reforma tributaria, las declaraciones del presidente Bolsonaro en desobedecer decisiones de la Corte Suprema, entre otros.

El Merval de Argentina terminó septiembre en 77.363,64 puntos, valor superior a los 76.451,68 del mes de agosto, lo que correspondió a una subida de 1,2% mensual en medio de una alta volatilidad. Influyeron en el índice eventos como las declaraciones de la FED, la fortaleza del dólar, el clima preelectoral, la derrota del oficialismo y la fuerte subida de los ADR argentinos cotizados en Wall Street.

## 4. TASAS DE INFLACIÓN MUNDIALES

**Gráfico 4.**  
**Tasas de inflación principales economías (% anual)**  
**Septiembre 2021**



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

Los datos de inflación de septiembre de 2021 presentaron comportamientos alcistas frente a meses anteriores. Brasil lideró la mayor tasa con 10,25%, le siguió Rusia 7,40% y México 6,00%. En la parte media se ubicaron países como EEUU con 5,40%, Chile 5,30% y Colombia 4,51%. Con niveles menores aparecen Alemania 4,10%, España 4,00, Inglaterra 3,10%, Italia 2,60% y Francia 2,10%. La zona euro se ubicó en 3,40%. Los menores valores fueron para Japón con 0,20%, seguido de China 0,70%.

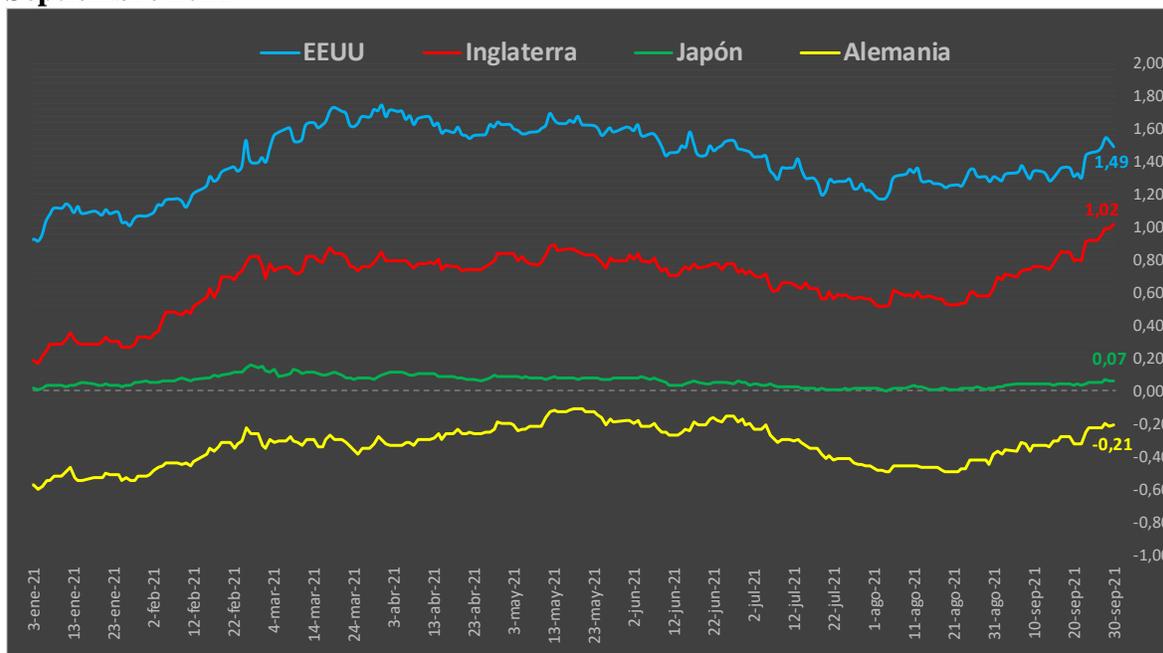
Con estas cifras, la inflación a nivel mundial continuó su escalada al alza frente al mes anterior de agosto. Todos los países presentaron aumento, a excepción de China. Según los expertos y analistas, esta situación se debe a la expansión monetaria y fiscal, el aumento en la demanda de los consumidores, los problemas en la cadena de suministros, el alza en las materias primas y energéticos, y a las disrupciones y choques entre oferta y demanda.

Ante la tendencia al alza inflacionaria y para evitar el recalentamiento de las economías, las autoridades monetarias deberán hacer ajustes próximos a la política monetaria, incrementando las tasas de interés y disminuyendo la compra de activos financieros. Algunos países de economías en desarrollo ya lo han hecho. De acuerdo con el FMI, el pico de la inflación estaría en los últimos meses de 2021, para retornar a la estabilidad a mediados de 2022, considerando esta situación como temporal. En 2021 las presiones inflacionarias se dieron en mayor magnitud sobre los alimentos y la energía, siendo los componentes más volátiles en este periodo coyuntural.

## 5. BONOS A 10 AÑOS PRINCIPALES ECONOMÍAS

### Gráfico 5.

#### Tasas de bonos a 10 años (% EA) - Principales economías Septiembre 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 septiembre, con una mediana volatilidad, siguiendo las correlaciones y oscilaciones de los diferentes mercados.

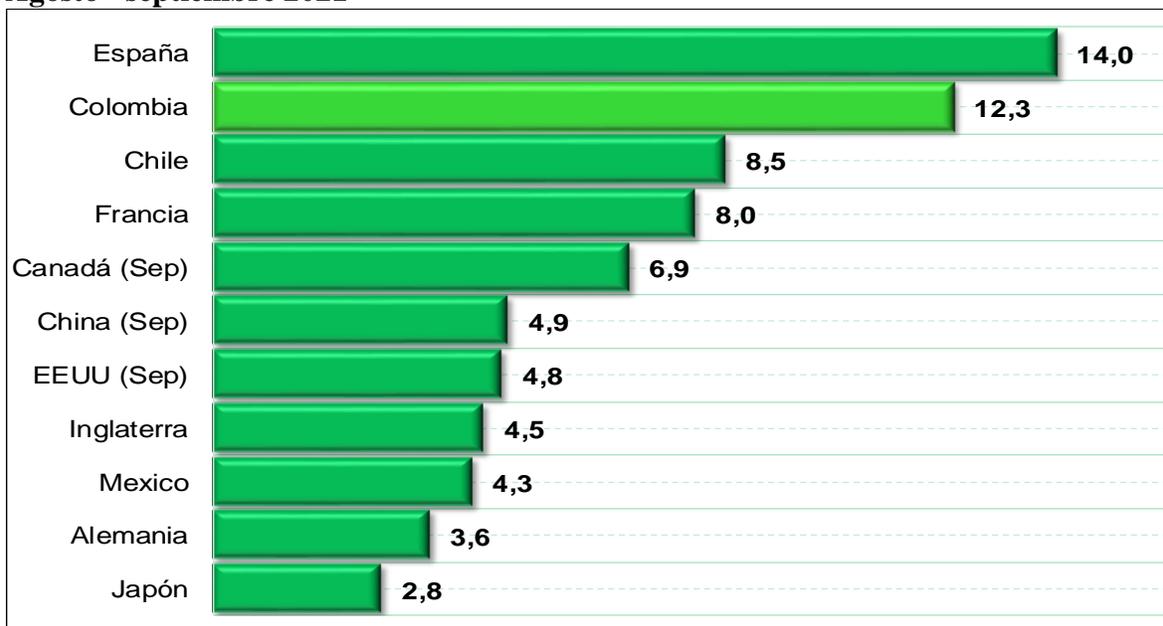
En septiembre de 2021, las tasas efectivas anuales de los bonos del Tesoro de EEUU cerraron en 1,49% con un alza de 18,3 pb frente a agosto; los de Inglaterra en 1,02% subiendo 40,0 pb; los japoneses en 0,07% subiendo 4,5 pb, y los alemanes en -0,21%, subiendo 17,8 pb, continuando con tasas negativas, pero acercándose a cero.

Nuevamente, entre los factores que influyeron en el alza de los mercados de bonos se destacan los temores de los inversores en la recuperación de la economía global, los contagios de la variante Delta, las declaraciones de la FED, la expansión monetaria, los datos de inflación y empleo en EEUU, la mayor aversión al riesgo, los datos económicos de China y los temores de Evergrande, así como las bajas tasas de otros instrumentos de renta fija.

Ante la volatilidad e incertidumbre los inversores se refugiaron en activos más seguros como los bonos soberanos. Se observó el efecto en los mercados emergentes por la coyuntura en China, lo que generó salidas de capitales en busca de seguridad (*flight to quality*). Así los bonos de las principales economías dieron a los inversores una opción de colocación o asignación de activos importante ante el alto grado de incertidumbre reinante.

## 6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO

**Gráfico 6.**  
**Tasas de desempleo países del mundo**  
**Agosto - septiembre 2021**



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

Las tasas de desempleo - TD más altas en el mes de agosto fueron lideradas por España 14,0% y Colombia con 12,3%. Les siguieron Chile 8,5%, Francia 8,0%. En septiembre, aparecen Canadá 6,9%, China 4,9% y EEUU 4,8%. Posteriormente, aparecen Inglaterra y México con 4,5% y 4,3% respectivamente. Las tasas más bajas en agosto se presentaron en Japón 2,8% y Alemania 3,6%.

Con estas estadísticas, se observaron importantes correcciones en las tasas de desempleo a la baja, lo que se vio en la recuperación del empleo en casi todos los países. La recuperación, observada es menos acelerada, resultado de la reactivación de la economía global, los viajes y el turismo, los avances en la vacunación global, la mejoría en el comercio doméstico e internacional, así como los apoyos fiscales y gubernamentales.

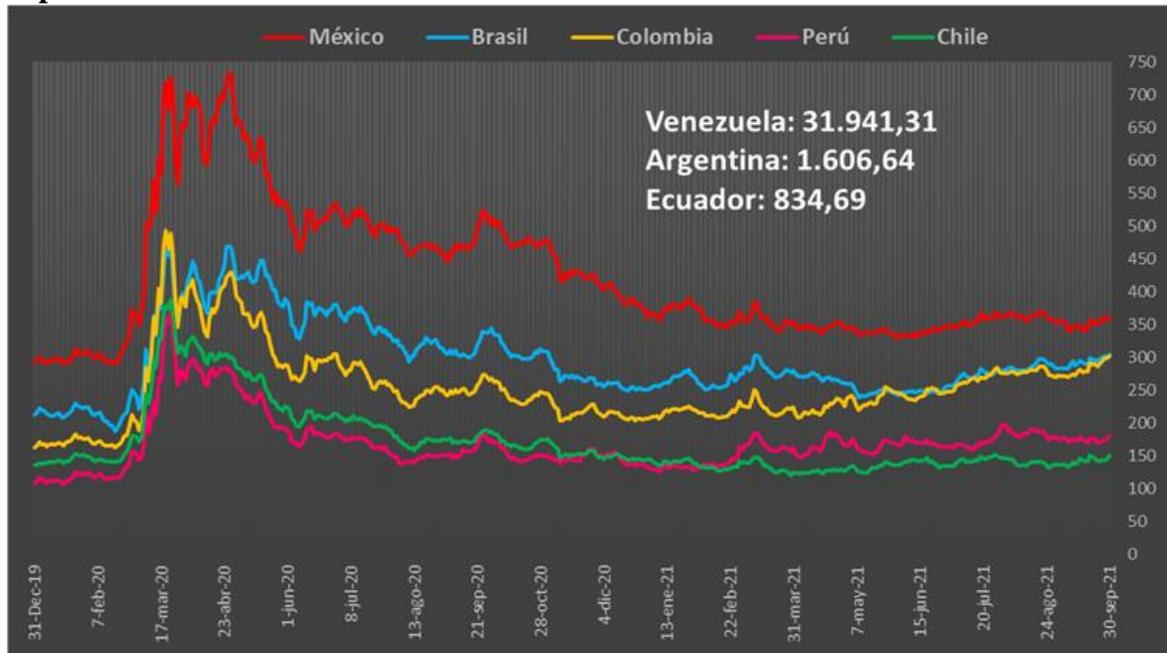
Para la OIT, el drama de la pandemia no ha terminado. Según sus estimaciones, en 2021 la destrucción de puestos de trabajo llegaría a los 125 millones frente a 2019, producto de la lenta vacunación, especialmente de países en desarrollo, lo que impide el regreso de millones de trabajadores a sus actividades. Tal situación ha generado una brecha importante entre países ricos y pobres. A ello se suma las nuevas olas de Covid y la recuperación lenta de algunas economías.

Para la OIT, por cada 14 personas completamente vacunadas se crea un puesto de trabajo más en el mercado laboral mundial. En 2023 se volvería a los niveles de empleo de 2019.

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

Gráfico 7.

Índice de riesgo país - EMBI en países de América Latina (puntos básicos)  
Septiembre 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. Para septiembre de 2021, Venezuela se mantuvo como el país con mayor nivel de riesgo en la región con 31.941,31 puntos básicos (pb), le siguió Argentina con 1.606,64 pb, posteriormente Ecuador con 834,69 pb. Estas tres naciones continuaron liderando los niveles más elevados de riesgo soberano en la región.

Aparecen luego el resto de países de Latinoamérica en su orden: México con 360,37 pb, Brasil 304,05 pb y Colombia 301,37 pb. Los siguientes dos países mostraron un menor EMBI; Perú 180,26 pb y Chile en 150,18 pb. En el caso de Colombia el aumento mensual del nivel de riesgo fue de 29 pb, siendo uno de los más altos.

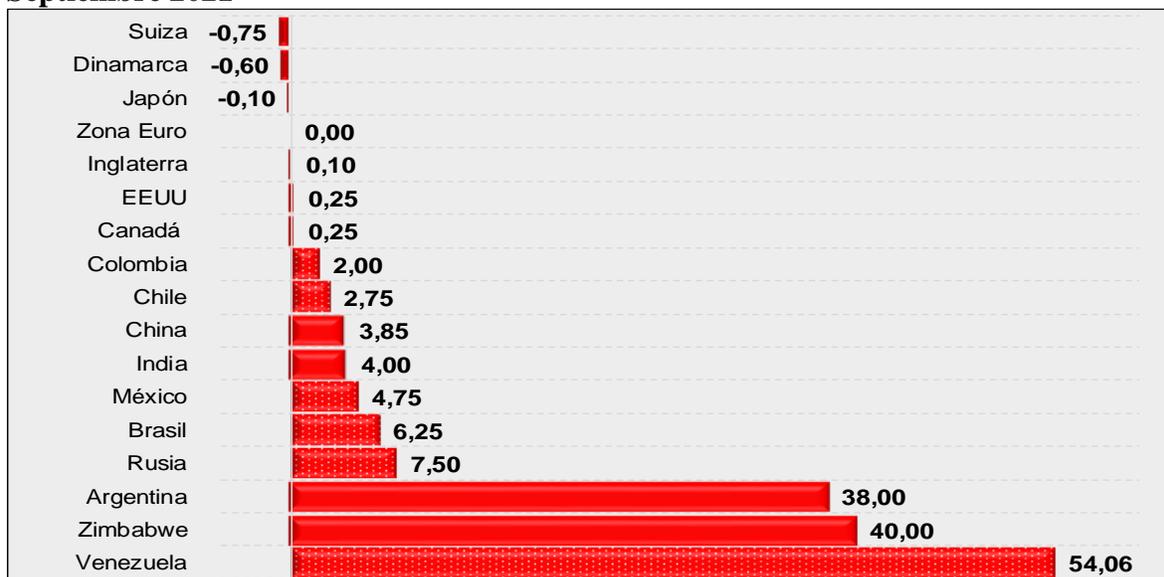
Las alzas del indicador EMBI en la región se deben al mayor nivel de riesgo de las economías emergentes por los sucesos de China y Evergrande, ante los temores de contagio y riesgo sistémico por los probables impagos, situación que genera mayores primas. Adicionalmente, influyen los factores sociopolíticos complejos y las próximas elecciones en diferentes países de la región, por lo que los inversores se vuelven más adversos a asumir mayores riesgos y posponen muchas decisiones de inversión.

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

### Gráfico 8.

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

Septiembre 2021



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

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

Para septiembre de 2021, las tasas más altas de intervención de los bancos centrales se presentaron en Venezuela con 54,06% (bajaron), le siguió Zimbabwe con 40,00% y Argentina con 38,00% sin cambios en cada país. Los tres países, como en análisis anteriores presentan elevados niveles de inflación a causa de su inestabilidad en aspectos económicos, sociales y políticos, generando altas primas o spreads a los inversores que apuestan poner recursos en estas economías.

En septiembre, al igual que en agosto, las tasas de intervención más bajas fueron para Suiza -0,75%, Dinamarca -0,60% y Japón -0,10%, con tasas negativas (deflación); mientras que con tasas medias se encontraron: Rusia 7,50%, Brasil 6,25%, México 4,75%, India 4,00%, China 3,85%, Chile 2,75% y Colombia 2,00%. Por su parte, EEUU, Canadá y los países de la zona euro mantuvieron sus tasas inalteradas.

Las alzas en las tasas de algunos países (Rusia, Brasil, México, Chile y Colombia) se ocasionaron a causa de las presiones inflacionarias con el fin de enfriar la demanda y de esta forma cumplir las metas de los bancos centrales; decisión que ha detenido la devaluación de las monedas de estos países, fuertemente depreciadas por la pandemia y salida de capitales.

## 9. MERCADO MUNDIAL DE MONEDAS

### Gráfico 9.

#### Porcentaje de cambio mensual frente al dólar

Septiembre 2021

MONEDA	Ago 2021	Sep 2021	% Cambio	Aum/Dism
Real brasilero	5,15	5,44	-5,67%	▼
Peso chileno	773,23	810,53	-4,82%	▼
Peso mexicano	20,07	20,63	-2,78%	▼
Libra	1,38	1,35	-2,06%	▼
Euro	1,18	1,16	-1,93%	▼
Peso argentino	97,10	98,73	-1,68%	▼
Yen	110,01	111,27	-1,15%	▼
Sol peruano	4,09	4,12	-0,75%	▼
Peso colombiano	3.806,87	3.834,68	-0,73%	▼

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

De las nueve monedas y divisas, todas sin excepción presentaron depreciación respecto al dólar americano en septiembre frente a agosto, en un mes de alta volatilidad en los mercados cambiarios, lo que mostró el predominio y fortaleza de la divisa norteamericana.

Las monedas latinoamericanas de mayor depreciación fueron el real brasilero -5,67%, peso chileno -4,82% y peso mexicano -2,78%. Las menores depreciaciones fueron para el peso colombiano -0,73%, sol peruano -0,75% y peso argentino -1,68%. Las tres divisas o monedas fuertes tuvieron bajas importantes frente al dólar: la libra esterlina -2,06%, euro -1,93% y el yen -1,15%.

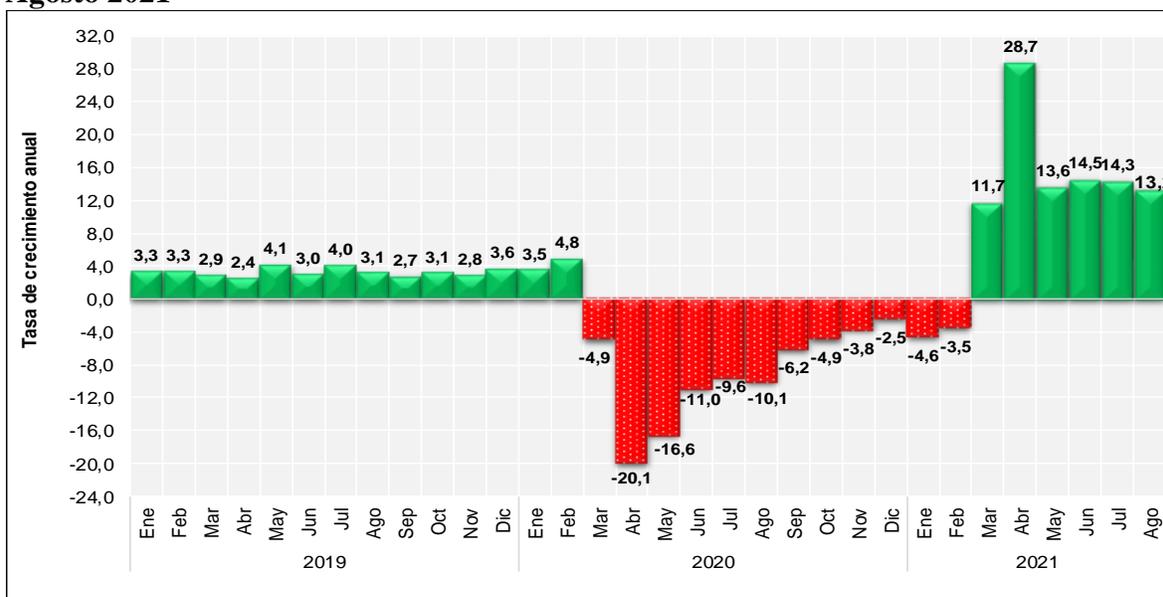
Los resultados de las depreciaciones tuvieron como causas la incertidumbre y volatilidad en los mercados bursátiles, materias primas, renta fija y otros. Adicionalmente, contribuyeron las noticias negativas de China y Evergrande, lo que llevó a los inversores a la búsqueda de activos de refugio más seguros y preferidos como el dólar.

De esta manera, en septiembre el dólar se convirtió en la divisa ganadora, esperando según los expertos que siga conquistando terreno en los próximos meses frente al resto de divisas. Ha jugado un papel importante en esta ecuación el impacto de la inflación y los altos precios de la energía, lo que ha llevado a repensar la política monetaria de muchos países. Tal situación ha frenado la devaluación voluntaria para ganar participación en el mercado exportador.

## II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

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

**Gráfico 10.**  
**Crecimiento anual del ISE (%)**  
**Agosto 2021**



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En el octavo mes de 2021 la economía colombiana creció en 13,2% con respecto al mismo mes de 2020 según el DANE, de acuerdo con el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE, el cual continuó mostrando la sobresaliente resiliencia y recuperación, continuando de esta forma con la senda de crecimiento positivo desde el mes de marzo del año en curso. El crecimiento mensual fue de -1,88%.

Las tres actividades agregadas del PIB presentaron variaciones anuales positivas. Las primarias (agricultura y minería 2,2%); las secundarias (industria y construcción 12,5%), y las terciarias (comercio y servicios 15,4%). De las doce actividades económicas, nueve presentaron desempeño positivo; tres negativos (explotación de minas y canteras, construcción, y, actividades financieras y de seguros).

Con estos resultados al mes de agosto, las actividades económicas que más contribuyeron a la variación (11,0 pps) fueron: comercio, transporte, almacenamiento, alojamiento y servicios de comida; industrias manufactureras; administración pública y defensa, educación y salud humana. El dato del ISE a agosto continuó mostrando la recuperación y reactivación de la economía colombiana en los diferentes sectores, por lo que muchos analistas auguran un crecimiento cercano a los dos dígitos para este año; actualizando sus proyecciones ante los positivos desempeños del PIB en los últimos meses.

## 11. TASA DE DESEMPLEO

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



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En agosto de 2021 la tasa de desempleo nacional - TD se ubicó en 12,3%, disminuyendo en 4,5 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2020 (16,8%). En las trece ciudades y AM la tasa fue de 14,2%, disminuyendo 5,4 pps. La tasa global de participación (TGP) nacional se ubicó en 61,2%, mientras que la tasa de ocupación (TO) en 53,7%, mostrando crecimiento los dos indicadores frente al mismo mes de 2020 en 1,9 y 4,4 puntos porcentuales (pps) respectivamente. Frente a la TD promedio de países OCDE (6,0%) de agosto, la cifra es más del doble.

El número de ocupados en el país en el mes de agosto fue de 21.7 millones, los desocupados 3.0 millones y los inactivos 15.7 millones. En un año se recuperaron 2.0 millones de puestos de trabajo. Frente a agosto de 2019, quedan por recuperar 424 mil empleos.

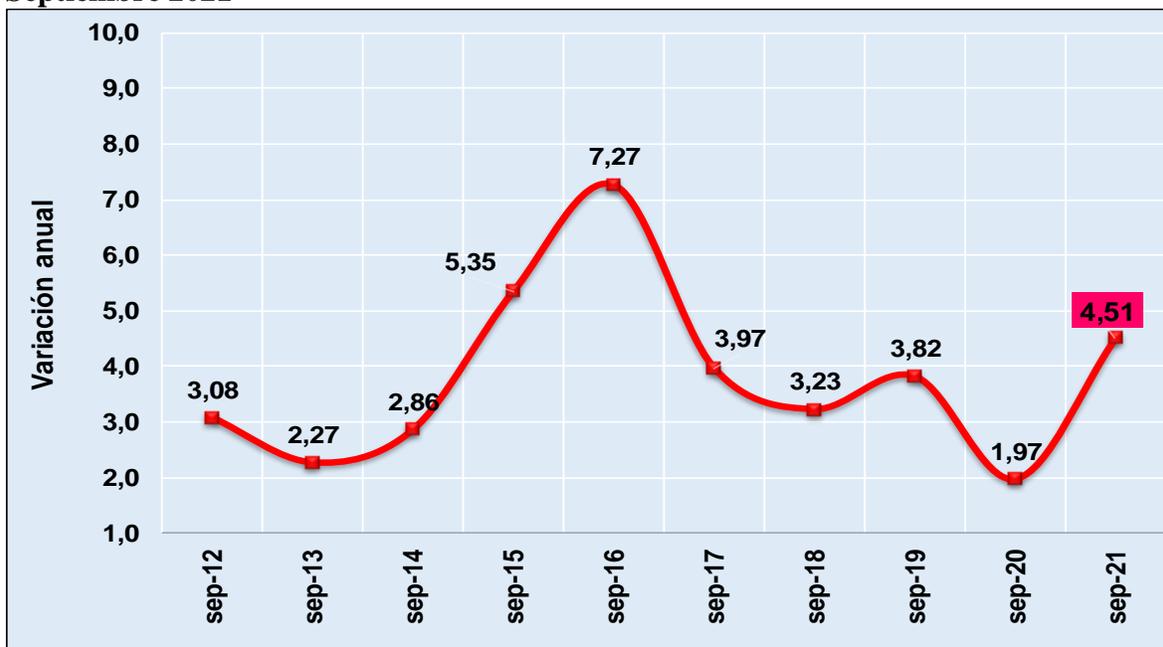
Diez sectores crearon y tres destruyeron empleos en agosto. Los sectores que más crearon fueron: comercio y reparación de vehículos (466 mil); actividades profesionales científicas, técnicas (426 mil); alojamiento y servicios de comida (311 mil); transporte y almacenamiento (279 mil). Destruyeron empleos: agricultura, ganadería (189 mil), industrias manufactureras (58 mil) y actividades financieras y seguros (11 mil).

En el trimestre móvil junio - agosto de 2021 las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron Cúcuta AM (20,3%), Florencia (19,5%), Quibdó (19,4%) y Riohacha (18,8%). Las ciudades con las tasas más bajas fueron Cartagena (10,0%), Barranquilla AM (11,0%), Bucaramanga AM (12,3%) y Pasto (14,2%).

## 12. TASA DE INFLACIÓN

Gráfico 12

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



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

Para el mes de septiembre de 2021 la inflación anual se ubicó en 4,51%, continuando la tendencia al alza y 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 se ha duplicado.

Las variaciones positivas anuales mayores fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (12,40%), restaurantes y hoteles (7,22%), transporte (4,31%) y artículos y servicios para el hogar y su conservación (3,55%). Las variaciones anuales negativas más pronunciadas fueron información y comunicación (-5,95%) y educación (-2,69%).

Por ciudades, las variaciones mensuales más altas se presentaron en Cúcuta (0,79%), Santa Marta (0,76%), Barranquilla (0,67%) y Pasto (0,60%); mientras que las menores fueron para Popayán e Ibagué (-0,04%), Florencia (0,01%) y Pereira (0,05%). El promedio nacional fue de 0,38%.

De acuerdo con los analistas, el alza del mes de septiembre nuevamente superó las expectativas; especialmente por las subidas en los rubros de alimentos (aceites, tomate de árbol y papas), servicios públicos y otros combustibles. El aumento inflacionario golpea en mayor dimensión a los estratos medios y bajos. Esta escalada alcista hace que las autoridades monetarias tomen medidas para enfriar la demanda de consumo de los hogares y el crédito.

## 13. TASA DE CAMBIO

### Gráfico 13. Comportamiento del dólar Septiembre 2021



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera

La tasa de cambio en el mes de septiembre presentó media volatilidad, oscilando cerca de \$98, moviéndose en un rango entre los \$3.753 y \$3.851 y, un precio promedio de \$3.820. El dólar subió \$27,81 frente a agosto, lo que correspondió a una depreciación mensual del peso colombiano de -0,7%, siendo esta moneda una de las menos damnificadas frente a la divisa estadounidense. Para el año corrido, la devaluación alcanzó el 11,7%, mientras que, frente al mismo mes de 2020 (\$3.878,94), el dólar perdió \$44,26 un -1,1%.

Los movimientos del dólar en septiembre a nivel local estuvieron influidos por noticias como los trámites de la reforma tributaria y el presupuesto general 2022, los efectos de la operación Ecopetrol - ISA, los DEG del FMI girados a Colombia, el mejoramiento en los indicadores macro, el alza de la tasa del Banco de la República, y en general, mejores perspectivas para el país.

En el ámbito internacional afectaron el precio del dólar las declaraciones de la FED, los rendimientos en los bonos del tesoro, los datos de empleo e inflación en EEUU, las oscilaciones bajistas de las bolsas a nivel global, los precios del petróleo, el alza de tasas en algunos países, los datos negativos de China y Evergrande, el alza de materias primas, la crisis energética y los mayores riesgos en economías emergentes.

Los diferentes sondeos y encuestas con los expertos del mercado y analistas esperan que el dólar termine el año 2021 entre \$3.800 y \$3.900.

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

**Gráfico 14.**  
**Comportamiento del Índice COLCAP - BVC**  
**Septiembre 2021**



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

En septiembre de 2021 el índice MSCI COLCAP terminó en 1.361,95 puntos, mientras que en agosto cerró en 1.319,96, con un alza de 42,00 puntos, equivalente a 3,2% mensual, siendo relevante y recuperando terreno frente a meses anteriores bajistas. Se observó en el mes un ánimo positivo en el índice; pues 19 de las 28 acciones colombianas transadas en la BVC comparadas con el mes de agosto, presentaron cotizaciones al alza.

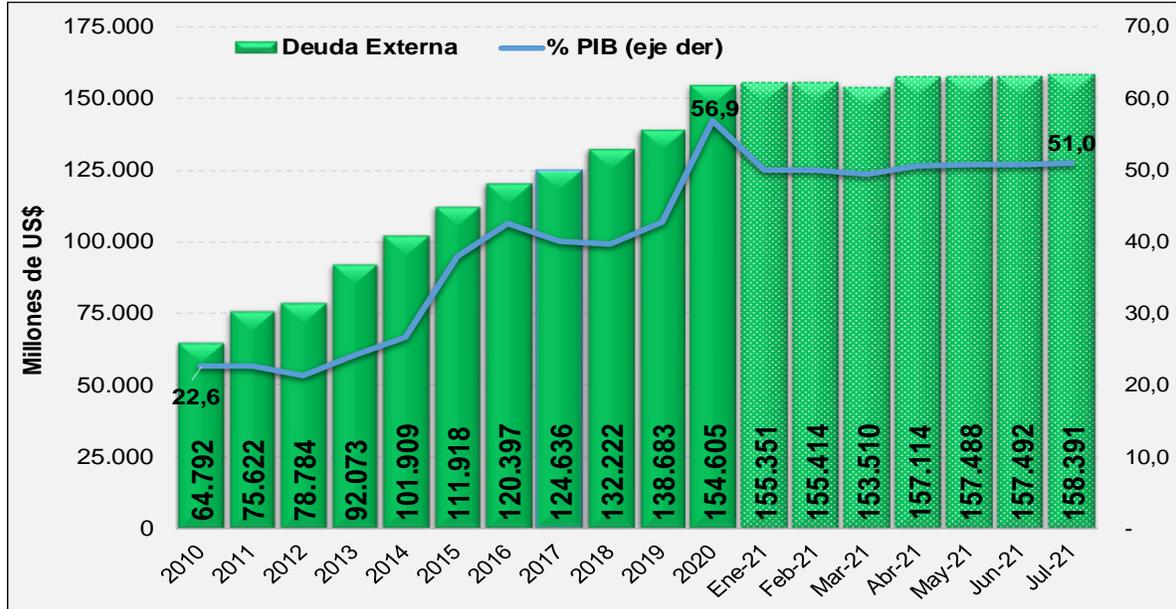
Las cinco acciones que presentaron las mayores apreciaciones mensuales fueron: GrupoSura 11,5%, Bancolombia 6,1%, PfBancolombia 5,1%, Terpel 4,6% y GEB 4,5%. Por su parte, las cinco acciones que tuvieron las mayores desvalorizaciones fueron: PFAVH -70,2%, Concreto -15,9%, PfCemargos -3,1%, Celsia -1,9% y BVC -1,3%. Por su parte, la acción de Ecopetrol, la más líquida del índice cerró en \$2.734 y se apreció 3,4%.

El índice MSCI COLCAP en lo corrido del año a septiembre arroja valores negativos con una variación de -5,3%, mientras que frente al mismo mes de 2020 el resultado es positivo con un alza de 16,2%. Continuó en el mes de septiembre la recuperación en las cotizaciones de las principales acciones, lo que favorece a inversionistas institucionales y personas naturales.

## 15. DEUDA EXTERNA

Gráfico 15.

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



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

Al mes de julio de 2021 de acuerdo con las cifras del Banco de la República, la deuda externa del país ascendió a US\$158.391 millones presentando un crecimiento anual de 5,1% frente al mismo mes de 2020. Como porcentaje del PIB se ubicó en 51,0%.

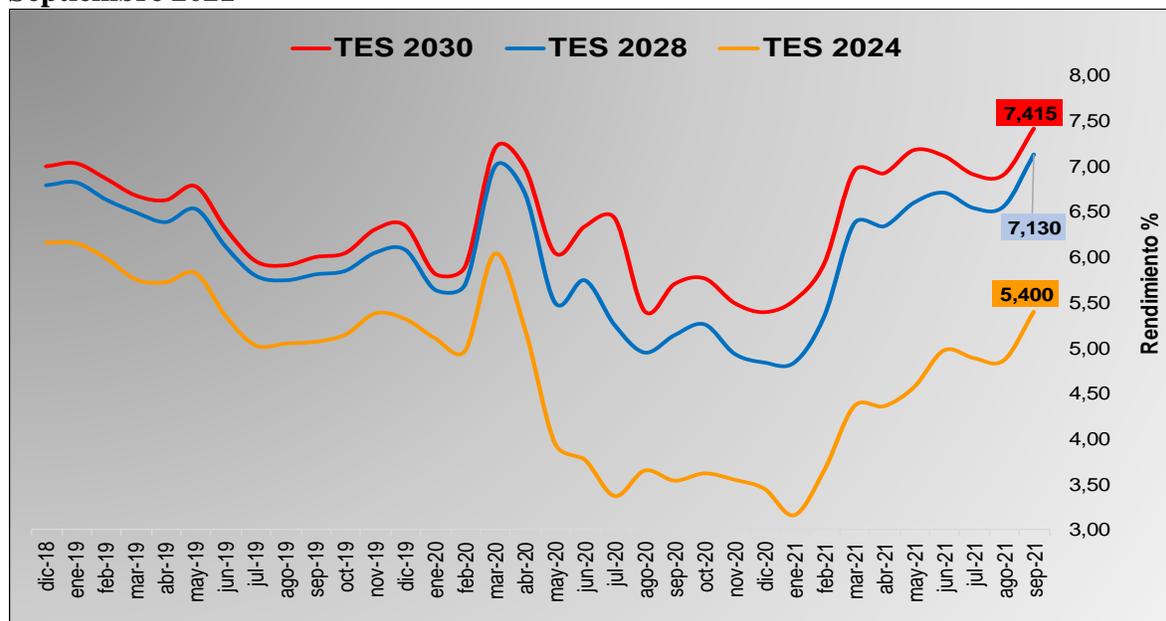
Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 91.955 millones, equivalente al 58%, del total; mientras que la privada llegó a US\$ 66.436 millones, el restante 42%. La deuda pública creció en los últimos doce meses el 10,2%, mientras que la deuda privada se contrajo en -1,1%. Frente a diciembre de 2020, es decir año corrido, el crecimiento de la deuda total fue de 2,4%.

El crecimiento de la deuda pública se debe gran parte a las necesidades de financiación del déficit fiscal por parte del gobierno nacional central. Para ello, ha recurrido a la emisión de títulos en el exterior y préstamos. Según las estadísticas, la deuda externa pública al cierre de julio representaba el 30,7% del PIB.

Se pronostica según los analistas que el nivel de deuda externa continúe aumentando ante las necesidades de recursos por parte del gobierno y los agentes privados. No obstante, con la reactivación de los sectores y el crecimiento de la economía, así como por los ingresos extras gracias del incremento de los precios de petróleo y carbón, se dispondrán de mayores recursos, lo que ayudará a amortizar las obligaciones del sector público y privado.

## 16. DEUDA PÚBLICA - TES TASA FIJA

**Gráfico 16.**  
**Comportamiento de la deuda pública colombiana**  
**Septiembre 2021**



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

En el mes de septiembre las tasas de los TES con diferentes periodos de vencimiento presentaron comportamiento al alza, con cambios sustanciales. Los TES 2024, los más cortos, cerraron en 5,400% frente a los 4,865% de agosto, equivalente a 53,5 pb, los TES 2028 cerraron en 7,130% frente a 6,540%, correspondiente a 57,0 pb; mientras que los TES 2030, pasaron de 6,910% a 7,415%, correspondiente a 50,5 pb

Así las cosas, en el mes de septiembre, los TES mostraron un fuerte deterioro en sus tasas de negociación, pues estas subieron más de 50 pb. Ello se debió al nerviosismo de los inversores, principalmente por la coyuntura de noticias en países emergentes como China. La situación repercute en países de igual categoría, pues los inversores liquidan posiciones en dichas monedas y migran a activos más seguros en países más desarrollados y de menor riesgo.

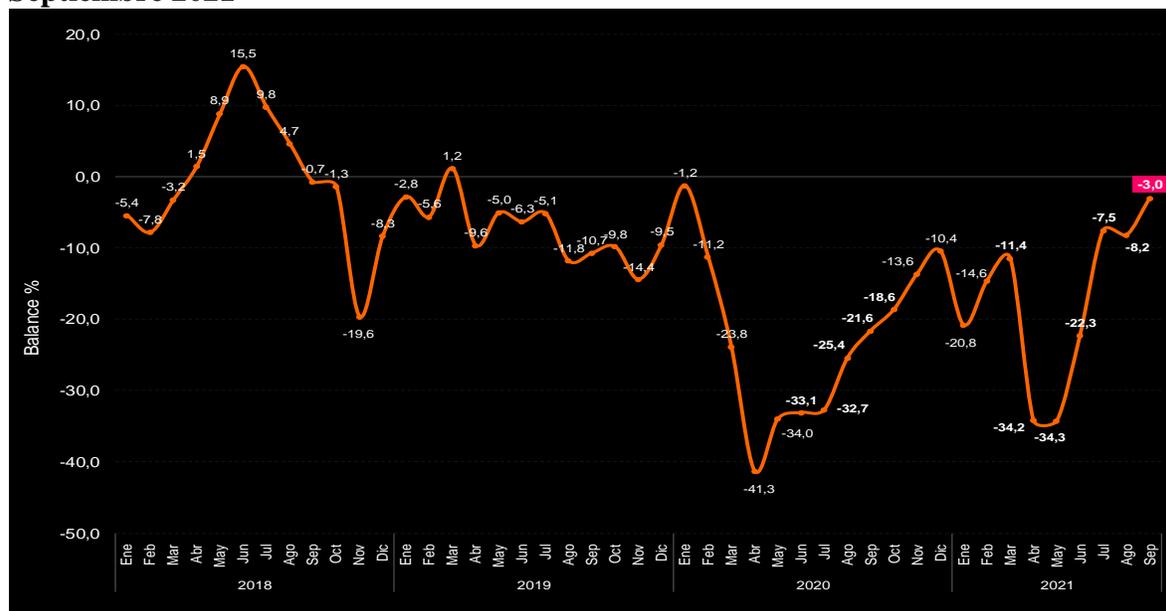
Por su parte, los *Credit Default Swaps* - CDS<sup>1</sup> (seguros contra impago soberano) a cinco años cerraron el 28 de octubre del presente año en 146,26 pb frente a 127,22 pb del 17 de septiembre, lo que refleja un alza importante de casi 20 pb a causa de la mayor aversión al riesgo. Esta situación adversa para los inversores conlleva a aumentar la prima de riesgo por asegurar la deuda colombiana. Se percibe una mayor probabilidad de impago soberano, por lo que el país se vuelve un cliente más riesgoso.

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

## 17. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC

Gráfico 17.

### Comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor Septiembre 2021



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera

El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de septiembre tuvo una importante recuperación de 5,2 pps frente a agosto situándose en -3,0%. El avance del ICC frente al mes anterior se debió principalmente al Índice de Expectativas del Consumidor - IEC que lo hizo en 7,9 pps, mientras el Índice de Condiciones Económicas - ICE subió marginalmente 1,2 pps.

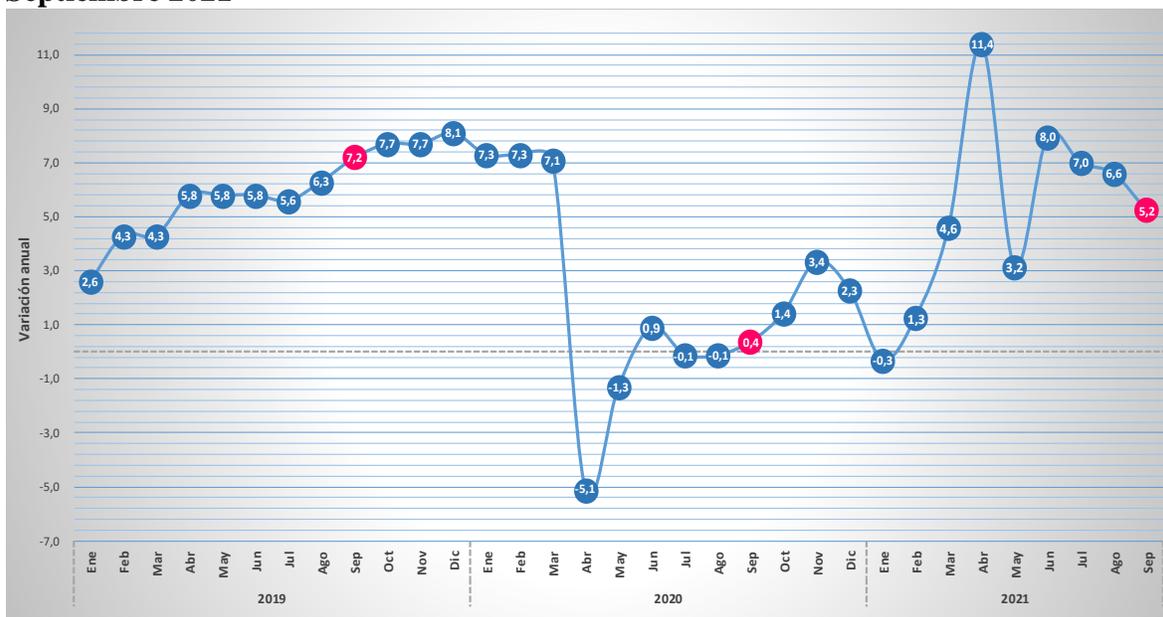
Frente a agosto, el ICC aumentó en cuatro de las cinco ciudades: Medellín (14,1 pps), Bucaramanga (10,8 pps), Barranquilla (10,7 pps) y Bogotá (6,2 pps); mientras que disminuyó en Cali (15,5 pps). Por niveles socioeconómicos, se incrementó en todos: alto (12,7 pps), bajo (5,6 pps) y medio (3,8 pps).

La disposición de compra de vivienda frente a agosto subió 4,6 pps. Aumentó en los niveles medio y alto. La disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos aumentó 0,8 pps. La disposición de compra de vehículo mejoró 1,1 pps al pasar de -44,9% a -43,8%.

De continuar la tendencia, es probable que se llegue en este año a terreno positivo. El valor del mes de septiembre es el más alto desde enero de 2020; auspiciado por la reactivación económica, los avances en la vacunación y la recuperación de puestos de trabajo. Además, ayudó septiembre al ser un mes tranquilo sin eventos que generaran mayor estrés a los consumidores.

## 18. CONSUMO DE LOS HOGARES - CH

**Gráfico 18.**  
**Comportamiento del consumo de los hogares**  
**Septiembre 2021**



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera

El Consumo de los Hogares - CH en el mes de septiembre creció 5,2% en términos reales frente al mismo mes de 2020, lo que significó una variación positiva de 4,9 pps. Los gastos en el mes ascendieron a \$65.5 billones, en el tercer trimestre a \$209 billones, en lo corrido del año a \$594 billones, y, en los últimos doce meses a \$803 billones.

Por grupos de gasto, la distribución de \$100 en septiembre fue liderada por alimentos para el hogar 29,21%, vivienda 26,32%, luego transporte y comunicaciones 15,29%, bienestar 8,14%, comida fuera del hogar 6,14%, entretenimiento 5,77%, educación 5,06%; moda 3,40%, electrodomésticos 0,68%.

El crecimiento real por ciudades fue liderado por Neiva 9,82%, Cúcuta 6,21%, Bogotá 5,79%, Cali 5,49% y Villavicencio 5,33%. Los menores crecimientos fueron para Montería 3,55%, Barranquilla 4,30%, Medellín 4,50%, Pereira 4,54% y Manizales 4,81%.

La inflación anual a septiembre fue 4,51%, lo que afecta sustancialmente la capacidad de compra de los trabajadores. Además, continuaron fortaleciendo el consumo de los hogares la recuperación económica de los diferentes sectores, mayor empleo e ingresos de los hogares, los flujos de remesas, el crédito con tarjetas, créditos de consumo e hipotecario, así como los apoyos o transferencias del gobierno para los hogares más afectados.

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

Los indicadores analizados en el mes de **septiembre** continuaron presentando resultados favorables ante la ausencia de eventos perturbadores, permitiendo mejorar la perspectiva en la recuperación de la economía y los mercados a nivel global. Se observaron importantes crecimientos y recuperaciones con medias volatilidades, lo que generó optimismo en los mercados y animó a los inversores. Siguió las buenas noticias en los planes de vacunación global, la disminución de contagios y decesos, la flexibilización de las restricciones, la recuperación de las economías más importantes y la baja en las tasas de desempleo, etc. Sin embargo, se hace necesario seguir atentos y estar pendientes de los acontecimientos.

En septiembre, un mes de relativa calma, disminuyeron significativamente los temores, pero se requiere hacer monitoreo para mitigar los probables riesgos y efectos en el sector de las cooperativas de ahorro y crédito. Continúa siendo 2021 un año de incertidumbre nacional e internacional. De materializarse los riesgos que se prevén, estos afectarían de forma directa los activos de las organizaciones, causados por riesgos como la inflación, mayores contagios de Covid, alza de tasas por los bancos centrales, deterioro del mercado laboral, depreciación de las monedas, caída en la confianza de los consumidores y de los hogares, así como los latentes e incrementados problemas geopolíticos globales y regionales.

Sin duda, la materialización de los riesgos llega a generar serias distorsiones en el ejercicio de la intermediación financiera. Contrae los flujos normales de las operaciones en las organizaciones, produce menores captaciones, menores colocaciones, menor intermediación, menores excedentes, mayores probabilidades de impagos y por lo tanto mayores provisiones. Esto se traduce en deterioro para el desarrollo empresarial, crecimiento y fortaleza patrimonial. A esta situación se le suma la fuerte competencia del sector en tasas, nuevos jugadores, nuevos productos y márgenes cada vez más reducidos.

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

Se reitera continuar con el monitoreo permanente de la información relevante de las CAC, su evolución y análisis de los indicadores claves como la cartera, morosidad, liquidez, solvencia, depósitos, niveles de endeudamiento, buenas prácticas, calidad de la información, etc. Se sugiere hacer seguimiento a los sectores económicos y su desempeño, los nichos donde están los asociados y deudores, la ubicación geográfica, la demografía, ocupación, con lo cual se tendrá una mejor visión y conocimiento del negocio, etc.

Finalmente, los riesgos en el mundo, el país, la economía y el sector por factores exógenos y endógenos continuarán. Los riesgos de rebrotes de pandemia en Colombia y en el mundo son altos según los expertos. Las cifras así lo confirman. Sin embargo, hay que tener confianza en que los avances en la vacunación y las medidas de autoprotección para llegar a la inmunización, arrojen resultados alentadores y así cerrar este ciclo de pandemia.

#### IV. CONCLUSIONES

En el mes de **septiembre** del año en curso, los entornos macroeconómicos mundial y nacional continuaron revelando comportamientos favorables, dando muestras del impulso positivo en la recuperación de la economía global y en los principales indicadores. Se destacan los avances en la vacunación en el mundo y en el país, la fuerte disminución de contagios y decesos, permitiendo la flexibilización de normas y poder ver un futuro con mayor esperanza. Los mercados continuaron con un importante desempeño, gracias a la reactivación de las economías, dando señales de confianza y buen crecimiento 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 llenando puestos de trabajo, bajando las tasas de desempleo a niveles casi de prepandemia, aunque con ritmos menos acelerados. Para Colombia, los indicadores en el mes fueron positivos, ante una relativa calma, ausente de eventos inquietantes para los mercados.

Avanzaron significativamente los planes de vacunación masiva a nivel global y local para detener la pandemia y nuevas variantes, lo que permitirá regresar a la normalidad prontamente, siendo la gran esperanza para el mundo. Ello ha generado una mayor confianza en los ciudadanos, hogares, empresas, gobiernos. La mayor confianza de todos los actores permitirá una recuperación más pronta, sostenida, menos traumática, impulsando el bienestar, el crecimiento, la inversión, el consumo, las exportaciones, etc.

El sector solidario debe continuar atento y monitorear los acontecimientos que generan riesgos en los entornos nacional e internacional. Indicadores relevantes como la inflación en EEUU, posibles alzas de tasas por parte de la Reserva Federal - FED y el Banco de la República, la inflación interna del país, 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 imperativo que el sector continúe generando excedentes de forma sostenida para crecer. Ya no sirven las excusas de atribuirle los resultados adversos a la pandemia. Es ya el pasado y se debe mirar hacia adelante. Se requieren estrategias para fortalecer e incrementar la base de asociados, colocar mayores volúmenes de créditos (muchos asociados tienen mayores créditos con el sector financiero tradicional), evitar el éxodo de asociados, fortalecer y posicionar el sector y fomentar las buenas prácticas, etc.

Finalmente, continuar con la transformación tecnológica, fortalecer los canales digitales y las operaciones virtuales para mantenerse en el mercado y así enfrentar la fuerte competencia en la industria de la intermediación financiera. Se requiere estar informados día a día, estar siempre alertas, anticiparse a los riesgos o eventos adversos que puedan afectar los activos de las organizaciones solidarias, generando acciones, estrategias y tácticas para mitigar y minimizar sus efectos. Se vuelven tareas un poco complejas, pero necesarias para la continuidad de cualquier organización en este medio ambiente apresurado.