Cooperativas de Ahorro y Crédito

Panorama Macroeconómico Mundial y Nacional

Agosto 2020

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

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

Por: Aldo Castillo*

---

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

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

CONTENIDO

INTRODUCCION 3
I. PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL 4
1. CIFRAS ACTUALIZADAS DEL COVID-19 EN EL MUNDO 4
2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO 5
3. MERCADOS BURSATILES MUNDIALES 6
4. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES 8
5. TASAS DE INFLACION MUNDIALES 9
6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO 10
7. RIESGO PAIS – EMBI EN AMERICA LATINA 11
8. EVOLUCION DE LAS RESTRICCIONES MIGRATORIAS 12
II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL 13
9. CRECIMIENTO ECONÓMICO - PIB 13
10. TASA DE DESEMPLEO 14
11. TASA DE INFLACIÓN 15
12. TASA DE CAMBIO 16
13. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP 17
14. BALANZA COMERCIAL 18
15. TASA DE INTERVENCIÓN BANCO DE LA REPÚBLICA 19
16. DEUDA EXTERNA 20
17. DEUDA PUBLICA - TES TASA FIJA 21
18. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC 22
19. CONSUMO DE LOS HOGARES 23
III. EFECTOS EN EL SECTOR SOLIDARIO 24
IV. CONCLUSIONES 25
V. REFERENCIAS 26

INTRODUCCION

Para el desarrollo del presente documento se llevó a cabo el análisis de la coyuntura mundial y nacional en lo transcurrido del mes de **agosto** de 2020. Similar al trabajo de meses anteriores, para el análisis se tuvo en cuenta los acontecimientos más relevantes y la evolución de indicadores macroeconómicos en los dos escenarios o entornos.

En primer lugar, para el entorno mundial se inicia con el COVID-19, los precios del petróleo, los mercados bursátiles, las tasas de intervención de los bancos centrales, las tasas de desempleo, las tasas de inflación, las tasas de desempleo, el riesgo país, entre otros.

En Colombia se tuvieron en cuenta indicadores como la confianza de los consumidores, consumo de los hogares, deuda externa, tasa de cambio, desempleo, crecimiento del PIB, etc. Estos indicadores macro están correlacionados directamente con nuestra economía y a su vez tienen fuertes efectos en el funcionamiento de los negocios de las Cooperativas de Ahorro y Crédito - CACs. Hacerles seguimiento periódico se vuelve imperativo.

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 internacional.

En el capítulo II, se analizan algunos de los indicadores macroeconómicos más relevantes, su comportamiento, evolución e importancia para el país, para la economía y para el sector de las cooperativas de ahorro y crédito.

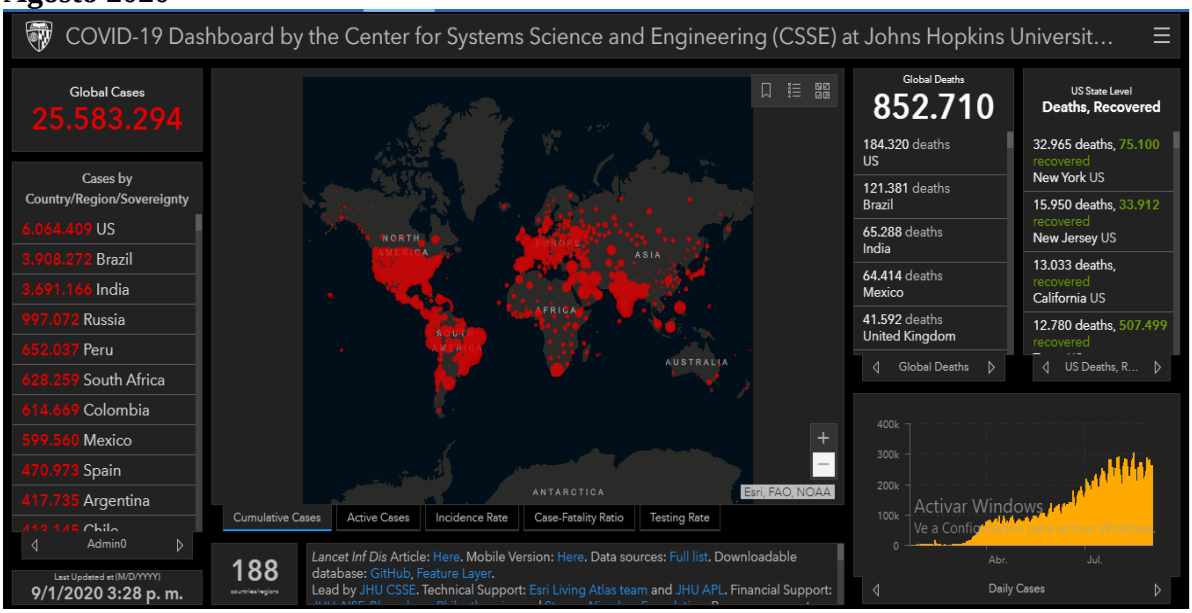
En el capítulo III, se analizan algunos de los probables efectos de la coyuntura actual en las cooperativas de ahorro y crédito en sus operaciones cotidianas.

En el capítulo IV, se resumen algunas conclusiones de este análisis. Se manifiesta que este análisis es la visión y opinión del autor y por lo tanto, 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
Agosto 2020



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

El día 1 de septiembre del año en curso según la página en tiempo real de la Universidad de Johns Hopkins[1], los fallecidos en el mundo por el COVID-19 ascendían a 852.710, los casos confirmados a 25.583.294, y los recuperados se acercaban a los 17.000.000. Tal como se observa en el gráfico, aún la tendencia lineal continúa en ascenso y los casos diarios continúan en aumento de forma sustancial.

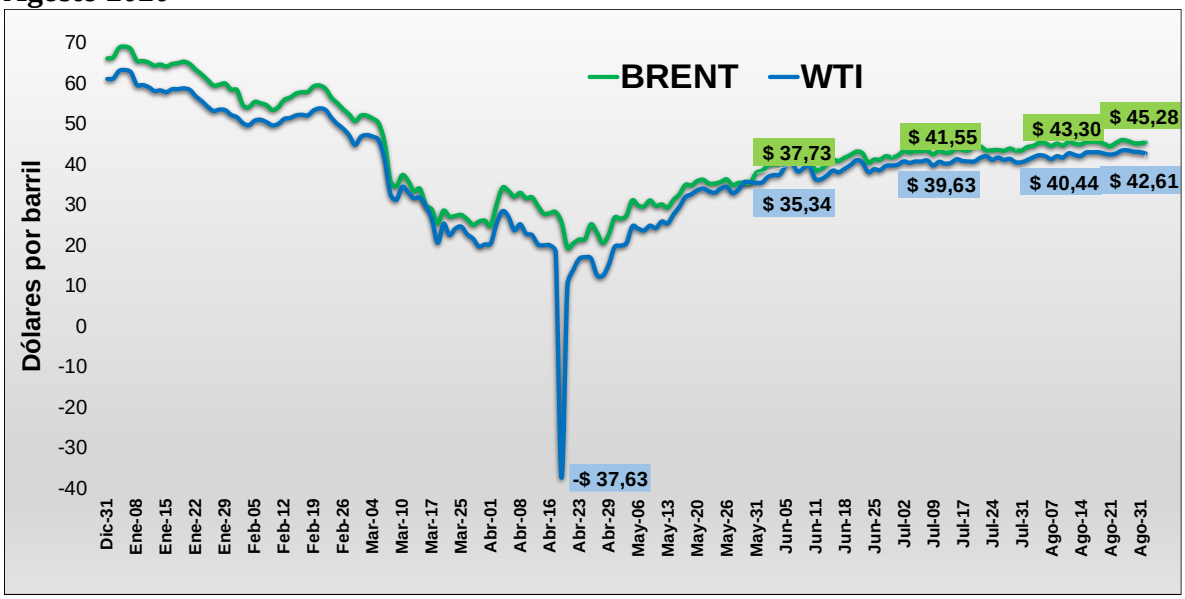
Las estadísticas para Colombia arrojan un total de casos confirmados de 624.069, superiores a los 295.508 del 01 de agosto, hace un mes. Los fallecidos ascendieron a 20.052, mientras que los recuperados sumaron 469.557. Nuevamente, se destaca en las estadísticas el alto número de muertes en el mundo en su orden: Estados Unidos 184.320, Brasil 121.381, India 65.288, México 64.414, Inglaterra 41.592.

Actualmente, hay una coalición de 172 países en el mundo para la producción de una vacuna antiviral, buscando garantizar dicha vacuna a los países más pobres. Muchas pruebas se están adelantando en muchos laboratorios para generar vacunas. No obstante, la OMS afirma que la mayoría de estas vacunas no tendrá éxito. Por su parte, países como Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Venezuela están entre los países de América Latina que se han pronunciado a favor de la alianza denominada COVAX para la generación de la vacuna.

[1] https://gisanddata.maps.arcgis.com/apps/opsdashboard/index.html#/bda7594740fd40299423467b48e9ecf6

2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO

Gráfico 2.
Precios del petróleo BRENT - WTI (dólares por barril)
Agosto 2020



Fuente:es.investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

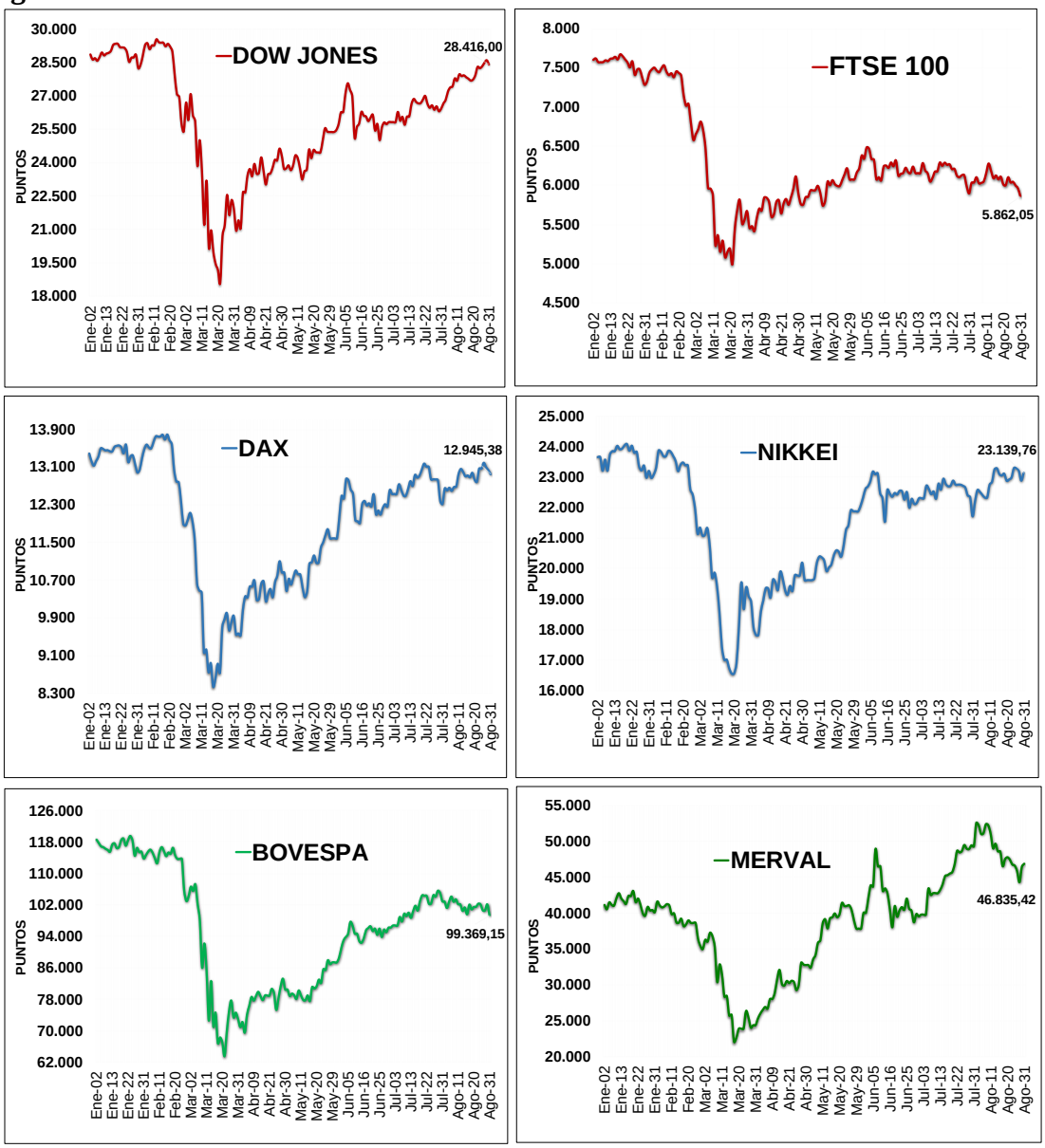
El petróleo en el mes de agosto tuvo un buen desempeño y continúo al alza, operando algunos días cerca de los US$46 el Brent, y por encima de los US$43 el WTI el barril. Se vio una relativa calma en los mercados. El incremento se debió al repunte de algunas economías, la leve recuperación de la demanda en los indicadores de manufactura en Estados Unidos, Europa y China. Además, influyeron la reducción de inventarios, los recortes de bombeo y acuerdos entre los países productores, las decisiones de la Fed, el precio del oro y del dólar, las distensiones en las negociaciones entre China y Estados Unidos, y los efectos de las tormentas en zonas petroleras norteamericanas.

Al final de agosto el precio de referencia Brent cerró en US$45,28 y el WTI en US$42,61 por barril. Para el mes de julio, cerraron a US$43,30 y US$40,44 respectivamente. El Brent subió US$1,98 correspondiente al 4,6%; mientras que el WTI lo hizo en US$2,17 equivalente al 5,4%. Como en meses anteriores, la recuperación del precio está en función de la demanda mundial de las principales economías y el fin de la pandemia.

Así las cosas, con las subidas en las cotizaciones los inversores le siguieron apostando al petróleo. Esperan una recuperación de los precios, así como a la reapertura de todas las actividades económicas, especialmente el transporte aéreo, muy damnificado. Adicionalmente, ante las bajas tasas de interés y rendimientos de inversiones en renta fija, el petróleo se ha convertido en una importante alternativa para los portafolios de inversores.

3. MERCADOS BURSATILES MUNDIALES

Gráfico 3.
Principales índices bursátiles del mundo
Agosto 2020



Fuente:es.investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

Para el mes de agosto, las bolsas del mundo tuvieron comportamientos predominantes al alza. Las alzas fueron originadas por eventos como las bajas tasas de interés y la meta de inflación de 2,0% según la FED, la debilidad del dólar, los datos de empleo e indicadores de manufactura, las negociaciones entre China y Estados Unidos y los resultados corporativos.

El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York, principal bolsa en el mundo cerró el mes de agosto en 28.416,00 puntos y en julio en 26.428,32, presentando un crecimiento en el mes de 7,5%. En el mes alcanzó un techo de 28.653 y un piso de 26.664 puntos. Esta situación se dio en parte a la debilidad del dólar, la meta de inflación del 2,0%, y a las bajas tasas de interés de la FED.

El índice DAX de Alemania, cerró agosto en 12.945,38 puntos, frente a 12.313,36 de julio, lo que representó una apreciación del 5,1% mensual, animado por los datos de empleo en Estados Unidos, los indicadores de manufactura en Alemania, los estímulos en Europa y las noticias de la FED de bajas tasas y meta de inflación.

El índice FTSE-100 de Inglaterra cerró agosto en 5.862,05 puntos con una caída del 0,6% con respecto a julio. El comportamiento estuvo asociado a la incertidumbre en el mercado, los incrementos de COVID-19, los estímulos monetarios y fiscales en Estados Unidos, los resultados corporativos de mineras y petroleras inglesas.

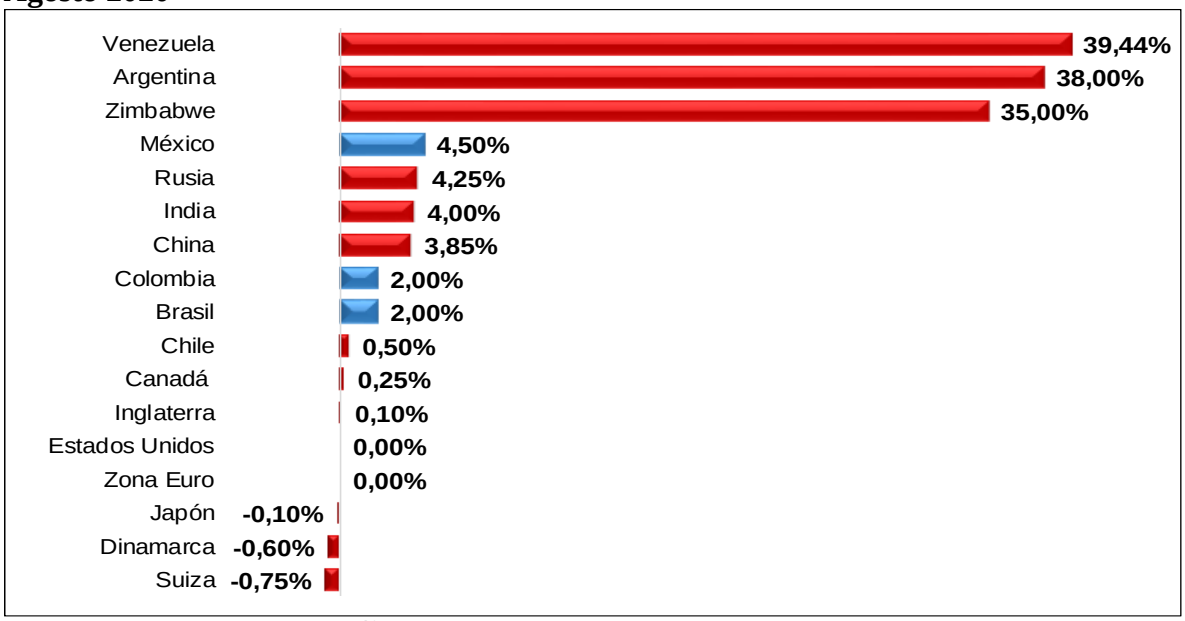
El Nikkei japonés cerró agosto en 23.139,76 puntos representando una valorización de 6,6% mensual. El alza se deriva en los datos positivos en Estados Unidos y Europa, el fortalecimiento del yen, y en los efectos de la renuncia del primer ministro japonés.

El Bovespa de Brasil terminó agosto en 99.369,15 puntos equivalente a una disminución mensual del 3,4%. La baja, se vio influenciada por la aversión a mayor riesgo en economías emergentes, la incertidumbre económica, y al temor a un desborde de mayor gasto público para atender los efectos de la pandemia.

El Merval de Argentina terminó agosto en 46.835,42 valor inferior a los 49.253,62 del mes de julio, lo que equivale a una baja del 4,9% mensual. Influyó en la caída del índice la incertidumbre en las negociaciones del canje de deuda del país con el FMI y el temor de los inversores.

4. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES

Gráfico 4.
Tasas de interés de intervención - Bancos centrales del mundo
Agosto 2020



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

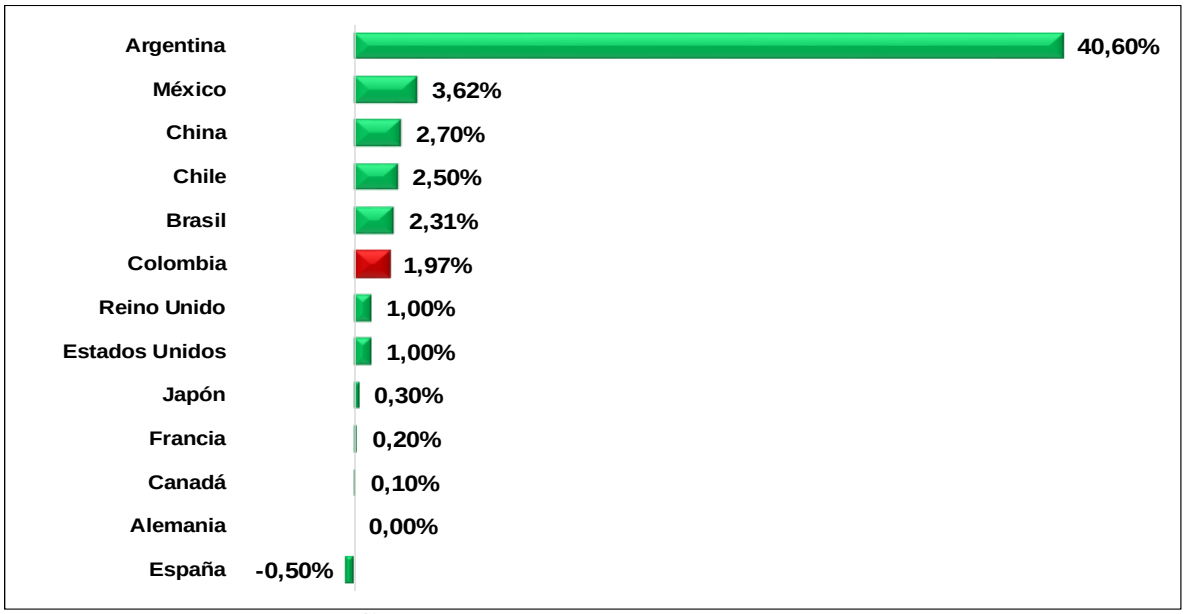
Para el mes agosto, los estímulos monetarios fueron mínimos en las principales economías del mundo.

Al igual que en el mes de julio, las tasas más altas de intervención de los bancos centrales se encuentran en Venezuela con 39,44%, seguida de Argentina con 38,00% y Zimbabwe país africano con el 35,00%. Cabe recordar que estos países son víctimas de altos niveles de inflación y problemas económicos, sociales y políticos.

En agosto solo hubo disminución en las tasas de intervención de tres países: México 50 puntos básicos (0,50%), Colombia y Brasil 25 puntos básicos (0,25%). Estas tasas según los analistas se convierten en las más bajas de la historia. De esta forma, los bancos centrales están llegando a niveles cada vez más estrechos en la política monetaria de bajas en sus tasas de intervención y en el costo del dinero.

5. TASAS DE INFLACION MUNDIALES

Gráfico 5.
Tasa de inflación anual en el mundo
Julio 2020



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

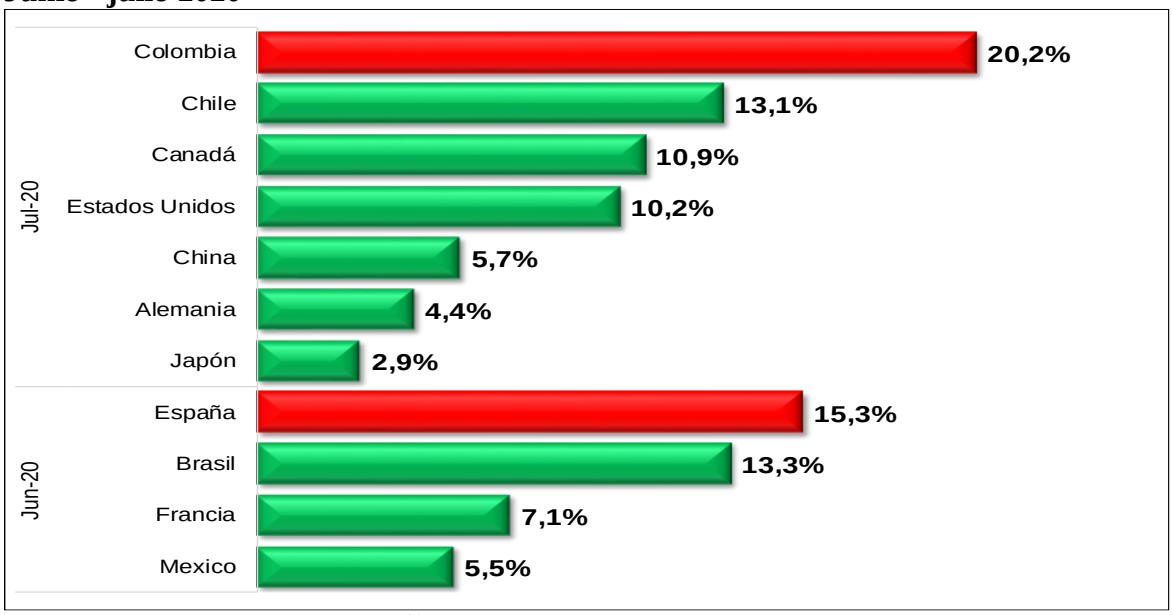
Los datos de inflación con cierre a julio de 2020 tal como se observa en el gráfico, presentan a Argentina con la mayor tasa entre las economías relacionadas con el 40,60% a raíz de la crisis que enfrenta el país, disminuyendo frente a junio cuando era de 41,3%. Le siguen en su orden México (3,62%) aumentando, China (2,70%) aumentando, Chile (2,50%) disminuyendo, Brasil (2,31%) aumentando, y, Colombia (1,97%) disminuyendo, entre los valores más representativos.

Las menores tasas de inflación se observan en España (-0,50%), Alemania (0.00%). Con valores medios se encuentran Estados Unidos y Reino Unido (1,00%), Japón (0,30%), Francia (0,20%) y Canadá (0,10%).

Comparando la inflación de julio con la del mes de junio los resultados son mixtos, se encuentran aumentos y disminuciones. Nuevamente, ha influido la menor demanda agregada, el deterioro del gasto de los hogares, las altas tasas de desempleo, el confinamiento, la disminución de ingresos, la prolongación de la pandemia, el estancamiento del comercio, la caída en las exportaciones y las importaciones, etc.

6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO

Gráfico 6.
Tasas de desempleo países del mundo
Junio - julio 2020



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

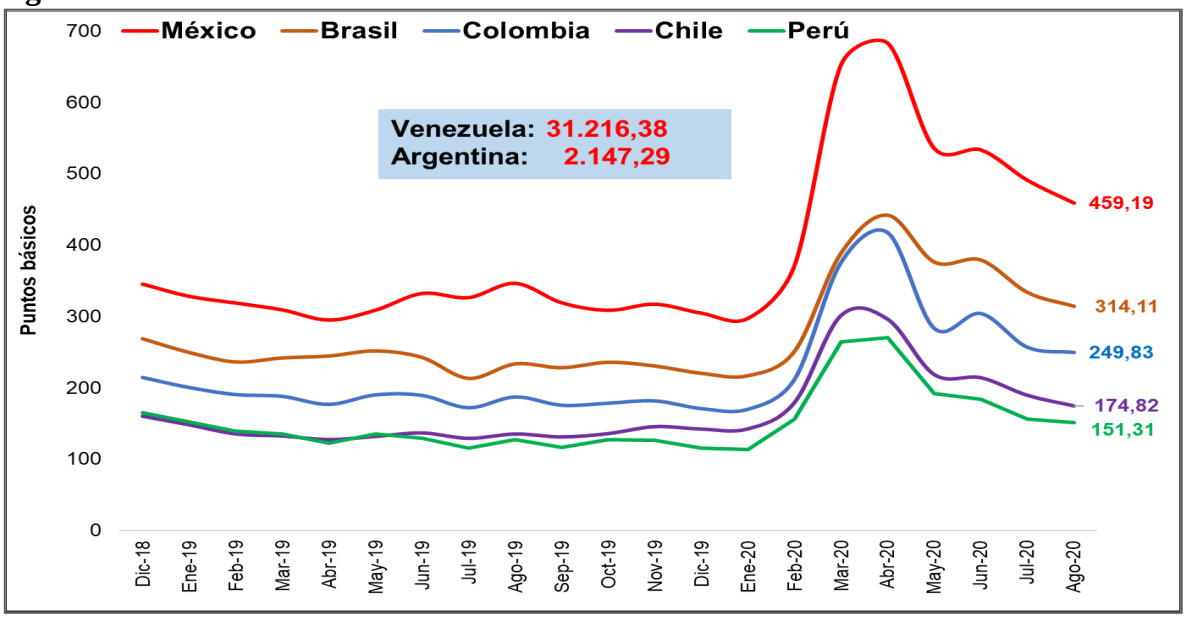
Las mayores tasas de desempleo al mes de julio se observan en Colombia con 20,2% presentando aumento frente a junio, es seguida por Chile con 13,1%, luego Canadá con el 10,9%, posteriormente Estados Unidos con 10,2%. Con datos a junio, se encuentra España con 15,3%, Brasil con 13,3%, Francia 7,1% y México 5,5%. Con tasas bajas en julio se encuentra Japón con 2,9% y Alemania 4,4%, países que han manejado eficazmente el desempleo a raíz de la pandemia.

Las altas tasas de desempleo en el mundo son el producto de variables como el COVID-19, la desaceleración económica, la parálisis del aparato productivo, los choques de oferta y demanda, las restricciones a la movilidad, el cierre y quiebre de empresas, el confinamiento, las restricciones ante los rebrotes e incrementos de la pandemia, entre otras.

Como en meses anteriores, los estudios de los organismos multilaterales continúan analizando las pérdidas de empleos de tiempo completo alrededor del mundo como consecuencia de la pandemia. La OIT estima que acerca de 400 millones de empleos se perdieron en el primer semestre de 2020; mientras que la OCDE afirma que por el rebrote se perderían 53 millones.

7. RIESGO PAIS – EMBI EN AMERICA LATINA

Gráfico 7.
Índice de riesgo país - EMBI en países de América Latina
Agosto 2020



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 agosto, muestra a Venezuela como el país con mayor nivel de riesgo en la región con 31.216,38 puntos básicos (pb) disminuyendo frente a julio, es seguida por Argentina con 2.147,29 pb, posteriormente México con 459,19 pb, luego Brasil con 314,11 pb. Los países con menos EMBI son Colombia 249,83 pb, Chile 174,82 pb, y, finalmente Perú 15,31 pb.

Las diferencias en el EMBI entre julio y agosto son significativas, teniendo en cuenta la coyuntura actual de pandemia. Presentaron descensos en el indicador todos los países que muestra el gráfico. En su orden aparecen México 32,0 pb, Brasil 19,4, chile 14,8 pb, Colombia 7,3 pb y Perú 4,6 pb.

Los movimientos a la baja del indicador representan beneficios para los países, representando menor riesgo por la deuda soberana, permitiendo a los países endeudarse a un menor costo, y a su vez mostrando una mayor confianza para los inversores, los mercados financieros de dinero y de capitales.

8. EVOLUCION DE LAS RESTRICCIONES MIGRATORIAS

Gráfico 8.
Evolución de las restricciones en los diferentes países afectados por el COVID-19
Agosto 2020

Al aumentar los contagios y rebrotes del COVID-19 en muchos países donde se creía superada la pandemia se adoptan nuevamente restricciones. Se toman constantemente nuevas o medidas ya utilizadas con el fin de minimizar la propagación masiva de la pandemia, lo que al parecer tiende a producir una segunda ola.

Algunos países como Francia, Alemania, Corea del Sur han ordenado el uso obligatorio de mascarillas y decidieron aumentar las restricciones necesarias.

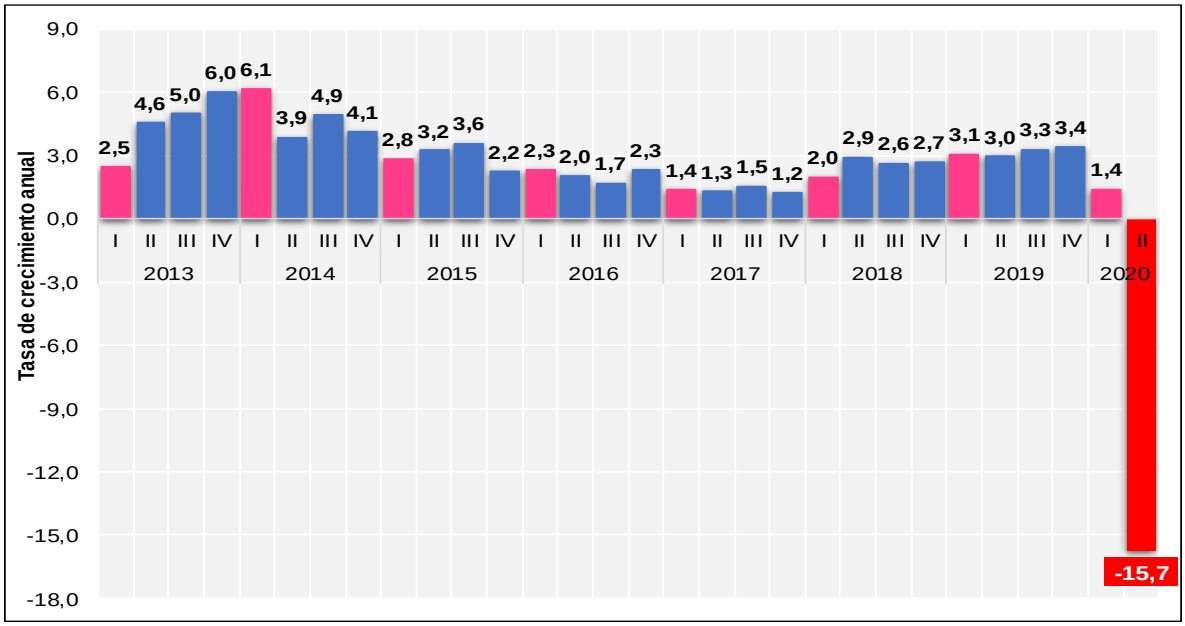
Aún persisten las restricciones en los vuelos nacionales y extranjeros en muchos países, así como a la movilidad de personas entre naciones. Se prohíbe de igual modo los eventos masivos, eventos deportivos, ferias, festivales, eventos en estadios, colegios y universidades (las cuales reabrirán con estrictas medidas de seguridad), apertura de bares, los viajes turísticos fuera de la Unión Europea, etc.

Otros países han implementado nuevos periodos de cuarentena o confinamiento, toques de queda, restricciones a la movilidad interna de vehículos y personas. Estas medidas en caso de desacato pueden representar fuertes multas pecuniarias y hasta procesos judiciales. Gran parte de los nuevos contagios se dice tienen origen en los viajes al exterior, especialmente por las vacaciones. A pesar de esto, otros países actúan de forma contraria, ya que bajan las restricciones y relajan las medidas.

II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

9. CRECIMIENTO ECONÓMICO - PIB

Gráfico 9.
Crecimiento del PIB - Segundo trimestre 2020
Junio 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

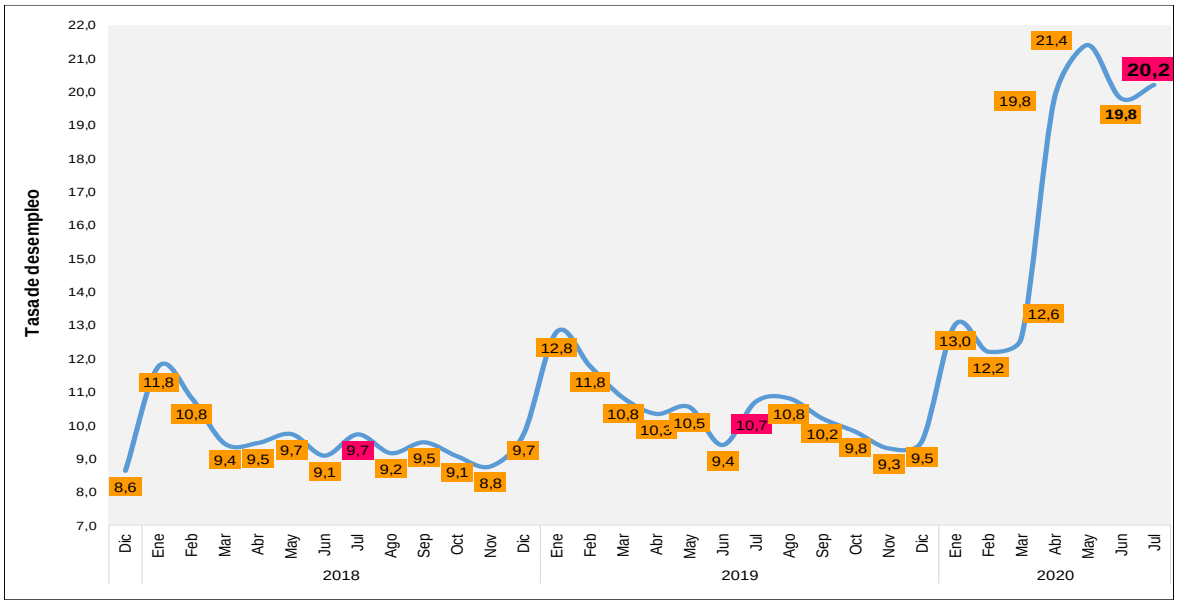
En el mes de junio cerrando el segundo trimestre de 2020 la economía colombiana decreció en 15,7% con respecto al mismo mes de 2019 según el DANE, y además presentando una caída frente al primer trimestre de 2020 que fue de 1,4%. El resultado del segundo trimestre es el más negativo que ha tenido en la historia el país, muy en sintonía con lo sucedido en las economías avanzadas con fuertes caídas a causa de la pandemia.

De las doce actividades económicas en que se desagrega el PIB, nueve presentaron crecimiento negativo (inferior a cero), mientras que tres estuvieron en positivo, siendo ellas actividades inmobiliarias (2,0%), actividades financieras y de seguros (1,0%), agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (0,1%). La situación de deterioro de la economía se acentúo en los meses de abril (-20,15%), mayo (-16,16%) y junio (-11,6%), según el Índice de Seguimiento de la Economía - ISE.

Por el lado de la demanda, cayeron todos los componentes del PIB: consumo final -12,5%, formación bruta de capital -32,2%, exportaciones -27,4% e importaciones - 28,8%. Es decir, los decrecimientos fueron choques severos por el lado de la oferta y la demanda. La comparación anual con otros países al segundo trimestre de 2020 fue: España – 22,1%, México -19,0%, Francia -19,0%, Italia -17,3%, Portugal -16,5% y EEUU -9,5%.

10. TASA DE DESEMPLEO

Gráfico 10.
Tasa de desempleo nacional
Julio 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

El dato al mes de julio de la tasa de desempleo nacional se sitúo en 20,2%, superior al 10,7% de 2019 y al 9,7% de 2018. Sin embargo, es mayor a la tasa de junio de 2020, que fue de 19,8%. Así, vuelve a ser una de las tasas más altas de la historia. Para las 13 ciudades y áreas metropolitanas la tasa fue de 24,7%, mientras que para las 23 ciudades y áreas metropolitanas llegó al 25,0% para el trimestre móvil mayo-julio.

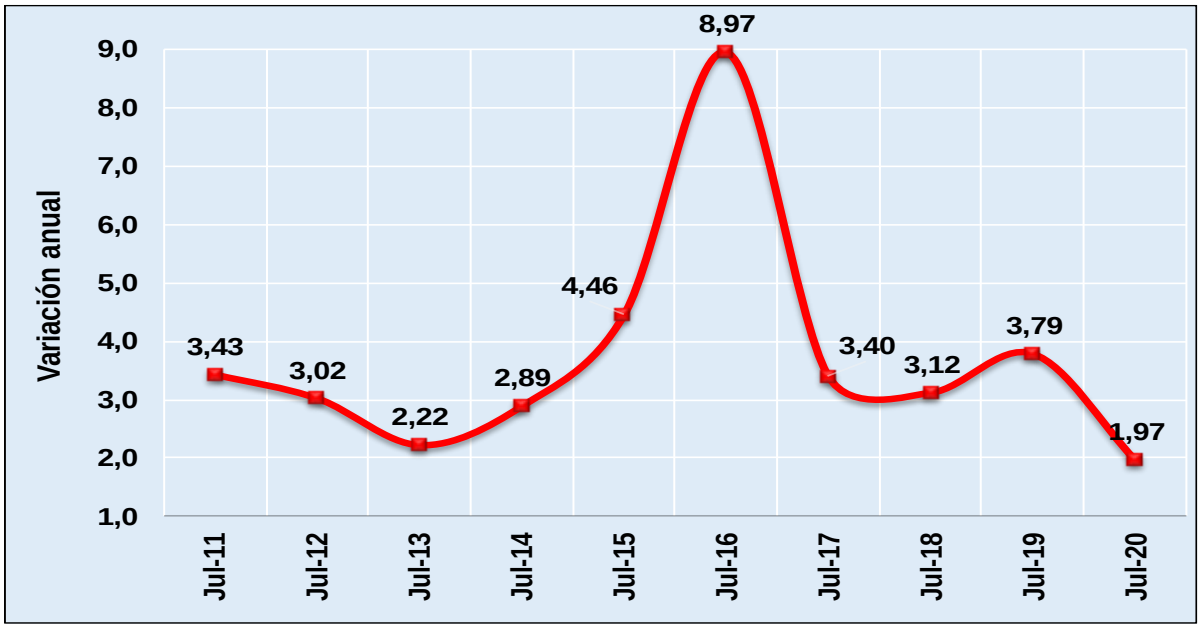
Al igual que en junio, continuó el deterioro en el mercado laboral a causas del COVID-19, la desaceleración económica del país y del mundo, las medidas de confinamiento obligatorio, el cierre de empresas y el deterioro del tejido empresarial. Según las cifras, el número de desocupados ascendió a 4,6 millones y el número de personas inactivas se incrementó en 2,8 millones llegando a un total de 17,3 millones.

Los sectores en donde más se destruyeron empleos fueron: comercio y reparación de vehículos (-848 mil); actividades artísticas, entretenimiento, recreación (-690 mil); alojamiento y servicios de comida (-636 mil); industrias manufactureras (-504 mil); administración pública, defensa, educación, y salud (-502 mil).

De otro lado, las ciudades con las mayores tasas de desempleo fueron: Neiva (37,4%), Ibagué (35,5%) y Popayán (33,5%); mientras que las ciudades con las tasas más bajas fueron Barranquilla (14,1%), Quibdó (17,9%) y Cartagena (20,5%). A su vez, más del 80% de los desocupados se concentran en las zonas urbanas. Entre marzo y julio los trabajadores han perdido ingresos por cerca de $21.6 billones, según ANIF.

11. TASA DE INFLACIÓN

Gráfico 11.
Variación anual del Índice de Precios al Consumidor - IPC
Julio 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

La inflación anual registrada a julio de 2020 se ubica en 1.97%, disminuyendo 1,82% respecto al mismo mes del año 2019 (3,79%), y en 0,22% con respecto a junio de 2020 (2,19%), continuando la tendencia a la baja, siendo una de las más bajas de la historia, generándose deflación.

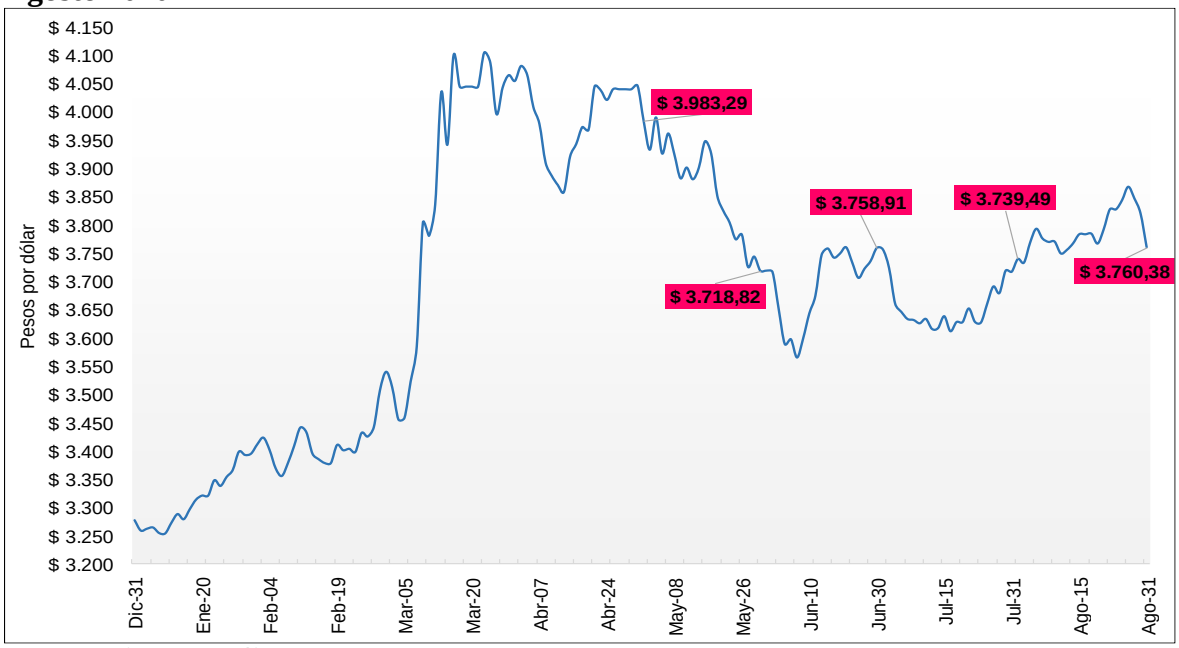
Por divisiones de gasto, las mayores variaciones anuales se presentaron en: educación (5,96%), alimentos, bebidas no alcohólicas (5,00%) y salud (4,95%). Las menores variaciones se presentaron en: información y comunicación (-5,16%), prendas de vestir y calzado (-1,69%), y muebles y artículos (-0,79%).

Por su parte, la variación mensual de 0,00% presentó los mayores valores en: Pereira (4,23%), Pasto (1,17%) e Ibagué (1,14%). Los menores valores se presentaron en: Montería (-2,31%), Florencia (-0,55%) y Villavicencio con (-0.40%).

Según los expertos, esta situación de deflación se genera por las medidas de confinamiento de los últimos meses, lo que ha deprimido la demanda agregada de los hogares. En lo corrido del año la inflación se encuentra en 1,12% frente al 2,94% del mismo periodo de 2019, disminuyendo considerablemente. De continuar la pandemia y probables confinamientos futuros, se espera que la inflación continúe a la baja ante la debilidad de la mayoría de indicadores en la economía y de la demanda agregada.

12. TASA DE CAMBIO

Gráfico 12.
Comportamiento del dólar
Agosto 2020



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera

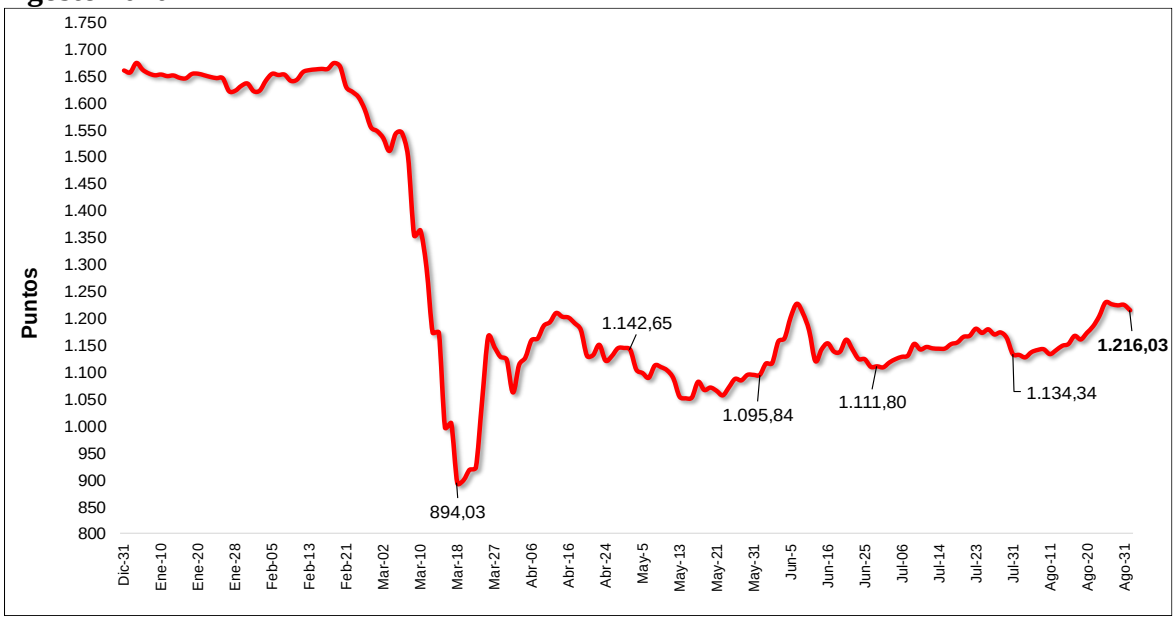
La tasa de cambio en el mes de agosto presentó alta volatilidad oscilando cerca de los $140, moviéndose en un canal entre los $3.730 y $3.870. En el mes, el dólar subió $21 lo que corresponde a una apreciación de 0,6%.

Los movimientos u oscilaciones de la divisa estuvieron afectados en el mes por diferentes variables como: aumentos de casos de COVID-19, aversión al riesgo, resultados del sector de la manufactura en Estados Unidos, China y Europa, los estímulos fiscales, las tensiones entre Estados Unidos y China, los precios del petróleo y del oro, la apreciación de otras divisas, el pronunciamiento de la Reserva Federal - FED en mantener las tasas bajas y una meta de inflación del 2,0% en Estados Unidos, entre otras.

Así las cosas, el dólar cierra el mes casi sin variación, ante la expectativa de recuperación de las economías y el hallar una vacuna que le ponga fin a la pandemia. En las últimas sesiones el dólar se ha debilitado ante el incremento del optimismo de los inversores.

13. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP

Gráfico 13.
Comportamiento del Índice COLCAP - BVC
Agosto 2020



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

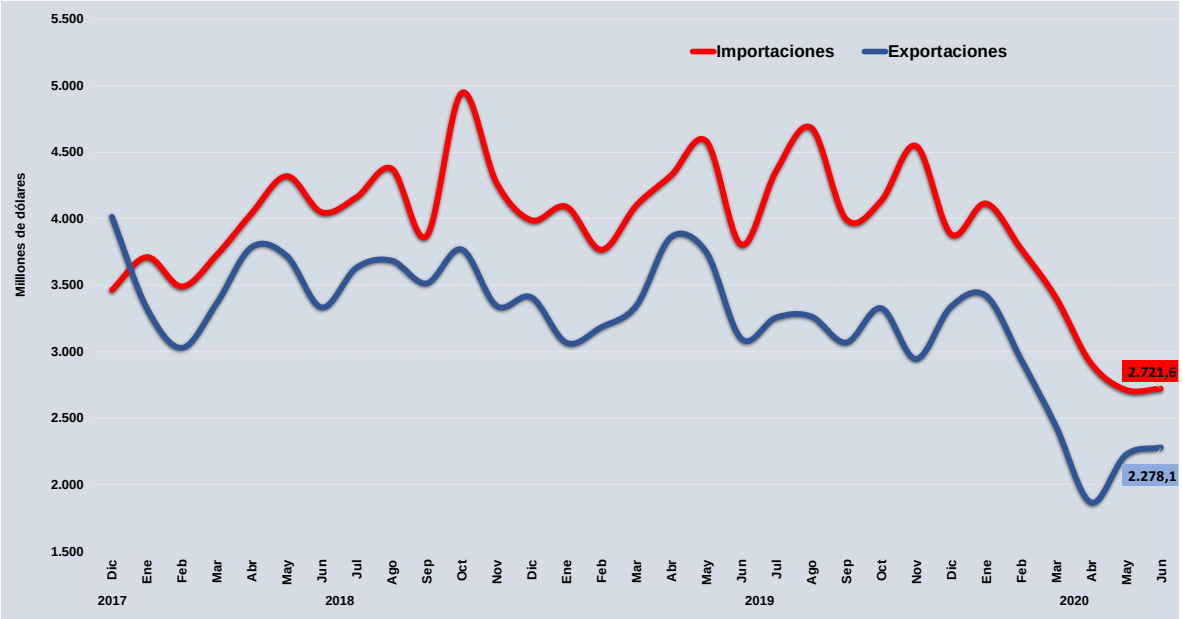
Para el mes de agosto el índice el COLCAP terminó en 1.216,03 puntos, mientras que para julio este cerró en 1.134,34, correspondiendo a una valorización de 81,7 puntos, equivalente al 7,2% mensual. Se observó en el mes de agosto bajas oscilaciones en el índice, predominando la tendencia al alza.

Las acciones más demandadas y de mayor apreciación en el mes fueron Cementos Argos 36,6%, título muy afectado por la volatilidad y la pandemia, le sigue Cemex 22,9%, PF Cemargos 17,9%, y Grupo Argos 13,7%. Las acciones de movimientos bajos o negativos fueron: Bancolombia -3,0%, BVC -2,7%, Grupo Bolívar -0,6%, Pf Bancolombia 0,8% y Mineros 1,3%. La mayoría de estas acciones fueron castigadas en meses anteriores en su cotización a raíz de la pandemia.

Así las cosas, después de las fuertes depreciaciones de meses anteriores, el mes de agosto se convirtió en el mes de mayor recuperación porcentual del índice Colcap en el año, mitigando el alto impacto del COVID-19 en el mercado de renta variable nacional. Se espera que paulatinamente se vaya recuperando la economía mundial y nacional, de manera que se regrese a los niveles de cotizaciones antes de la pandemia, beneficiando a los inversores institucionales y personas naturales.

14. BALANZA COMERCIAL

Gráfico 14.
Comportamiento de la balanza comercial colombiana
Junio 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

La balanza comercial[2] se define como la diferencia que existe entre el total del valor de las exportaciones e importaciones de un país, observando el comportamiento en el tiempo.

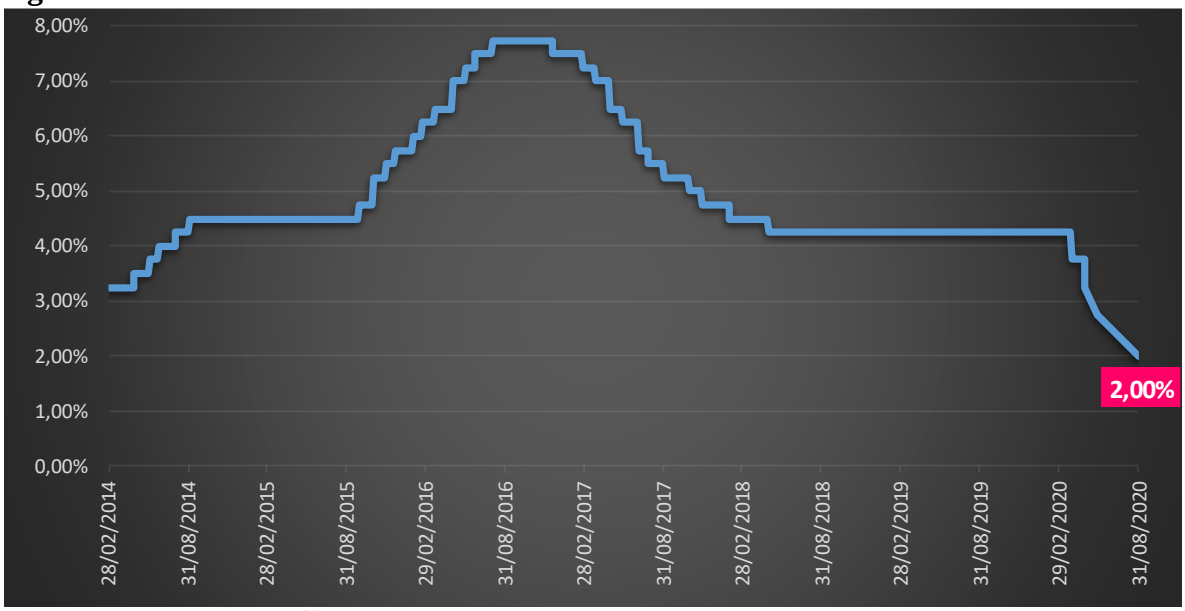
Para el mes de junio, el valor del déficit ascendió a los US$443,5 millones FOB, presentando una disminución frente al mismo mes de 2019 (US$264,6 millones) equivalente al -37,4%, y siendo de los déficits más bajos desde septiembre de 2018. En lo corrido del año, el déficit alcanza los US$4.476,8 millones de dólares, frente a los US$4.367,1 millones del mismo periodo de 2019.

El déficit disminuye en el mes de junio a causa de la caída de las importaciones del 27,2%, particularmente en el grupo de manufacturas y, por otro lado, las exportaciones que cayeron en 26,4%, especialmente en los combustibles y productos de las industrias extractivas. Las exportaciones e importaciones han sido golpeadas por el cierre de fronteras y la baja en demanda, afectando el comercio mundial.

[2] https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/balanza-comercial

15. TASA DE INTERVENCIÓN BANCO DE LA REPÚBLICA

Gráfico 15.
Tasas de interés - Banco de la República
Agosto 2020



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

El Banco de la República decidió bajar la tasa de interés de intervención en el mes de agosto a 2,0%, correspondiente a 25 puntos básicos con respecto a julio, continuando con la dinámica de otros bancos centrales llegando a niveles mínimos en la historia, siendo la reducción más importante desde 1991, según el gerente de emisor.

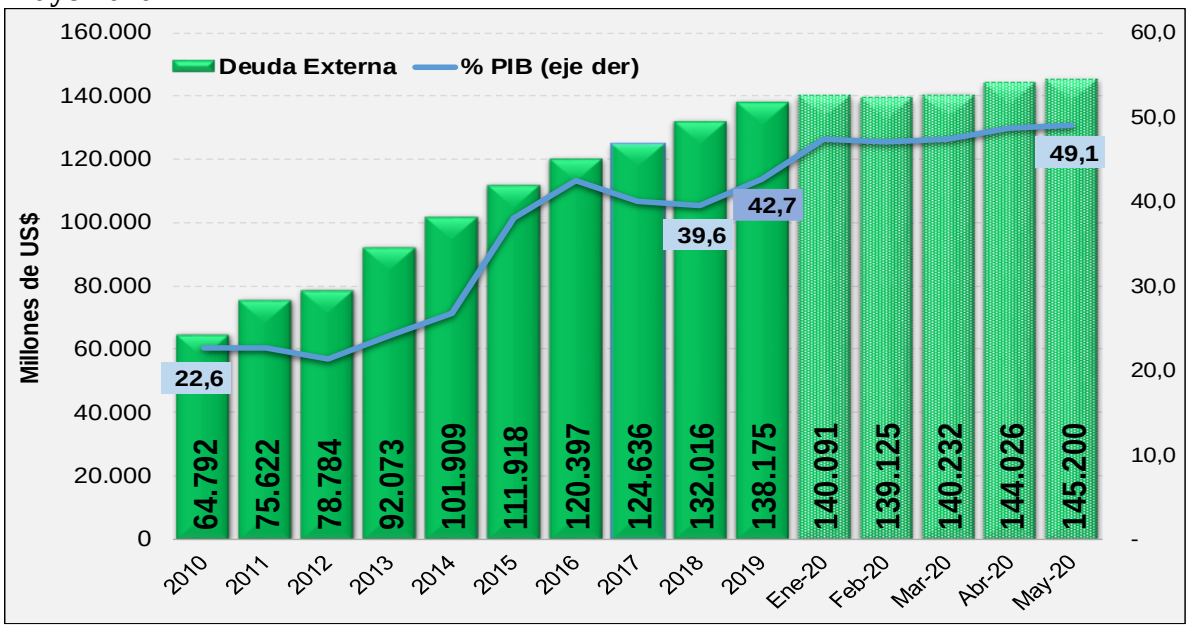
Como en el mes anterior, la decisión se toma alimentada por la baja tasa de inflación, la cual aún no genera presiones en los precios. Al parecer, se espera en adelante un periodo de estabilidad en la política monetaria por parte del banco central. A ello se suma la intención de impulsar la economía y el mercado laboral fuertemente deteriorado.

A lo anterior se suma la mejora en los mercados financieros, la alta liquidez mundial y local, menores primas de riesgos soberanos, y accesos favorables a la financiación externa. Con estas medidas, los analistas creen estar llegándose al fin de recortes en la tasa de intervención y expansión monetaria por parte del Banco de la República.

Se espera que las disminuciones sean también trasladadas a los usuarios de créditos de forma oportuna para generar mayor dinamismo en el mercado. Situación que se espera llegue a normalizarse una vez pase la coyuntura del virus.

16. DEUDA EXTERNA

Gráfico 16.
Comportamiento de la deuda externa colombiana - Porcentaje (%) del PIB
Mayo 2020



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

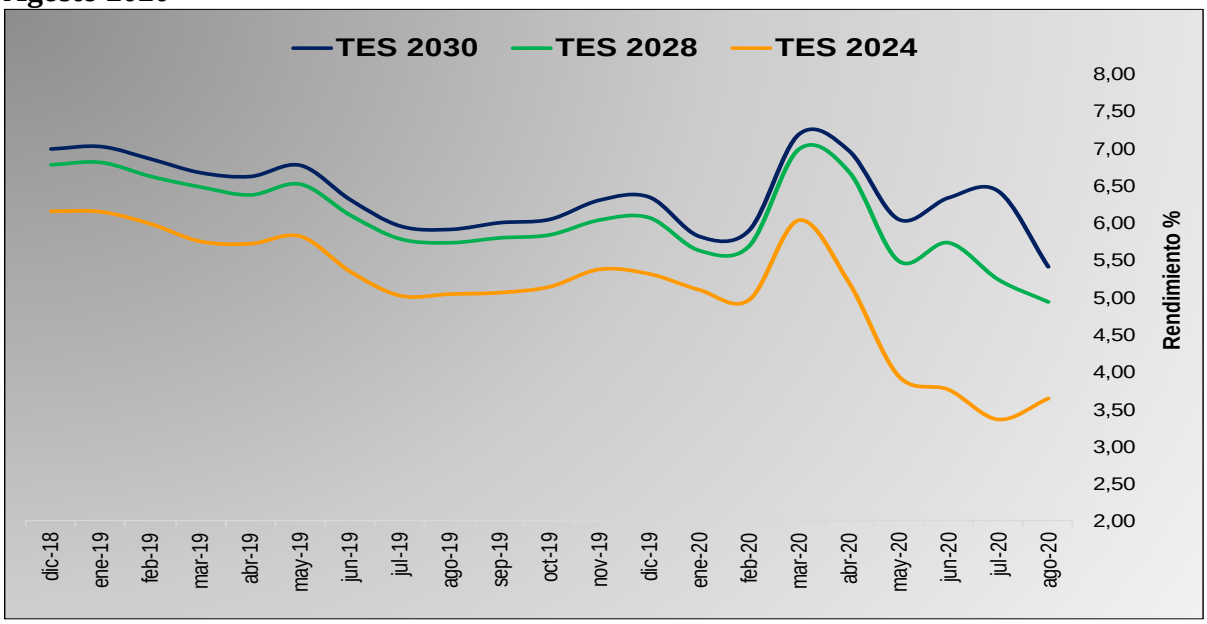
Al mes de mayo de 2020, de acuerdo con las estadísticas del Banco de la República la deuda externa total llegó a los US$145.200 millones (correspondiente al 49,1% como porcentaje del PIB) la más alta de la historia. Esta cifra es mayor a la de abril de 2020, la cual era de US$144.026 millones, es decir, aumentó en US$1.175 millones, equivalente al 0,8%. Frente a mayo de 2019, la deuda externa del país era el 41,6% del PIB, ascendiendo a US$134.553 millones.

Por desagregación, la deuda pública ascendió a US$78.084 millones, equivalente al 54%, del total, mientras que la deuda privada llegó a US$67.116 millones, correspondiente al restante 46%. Por duración no cambia con respecto al mes anterior, el 83% es de largo plazo, mientras que el 17% restante es de corto plazo. Como se sabe, a causa de la pandemia y de la necesidad de mayores recursos fiscales el país ha continuado el alza del endeudamiento. Se pronostica que dicha deuda en 2020 ascienda al 63,0% como porcentaje del PIB.

Un mayor nivel de deuda externa tiene efectos colaterales que deben monitorearse. Uno de ellos es el alto desempleo, generando inestabilidad y violencia en los futuros gobiernos. Algunos argumentos son la parálisis de las economías y la caída en los ingresos fiscales, lo que podría generar situaciones de impago o *default*. El gobierno ha expresado que, ante la crisis por la pandemia los niveles de deuda estarían llegando al 66% del total de la economía en 2020, por lo que es un momento macro muy complejo para el país.

17. DEUDA PUBLICA - TES TASA FIJA

Gráfico 17.
Comportamiento de la deuda publica colombiana - TES tasa fija
Agosto 2020



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

Para el mes de agosto se presentan disminuciones en las tasas de los TES más largos con vencimientos en 2028 y 2030. Las disminuciones equivalen a 30 y 102 pb respectivamente al pasar de 5,250% a 4,950% y de 6,430% a 5,410%. Por su parte, los TES 2024 los más cortos, presentaron aumentos de tasa y pasaron de 3,370% a 3,651%, equivalente a 28 pb.

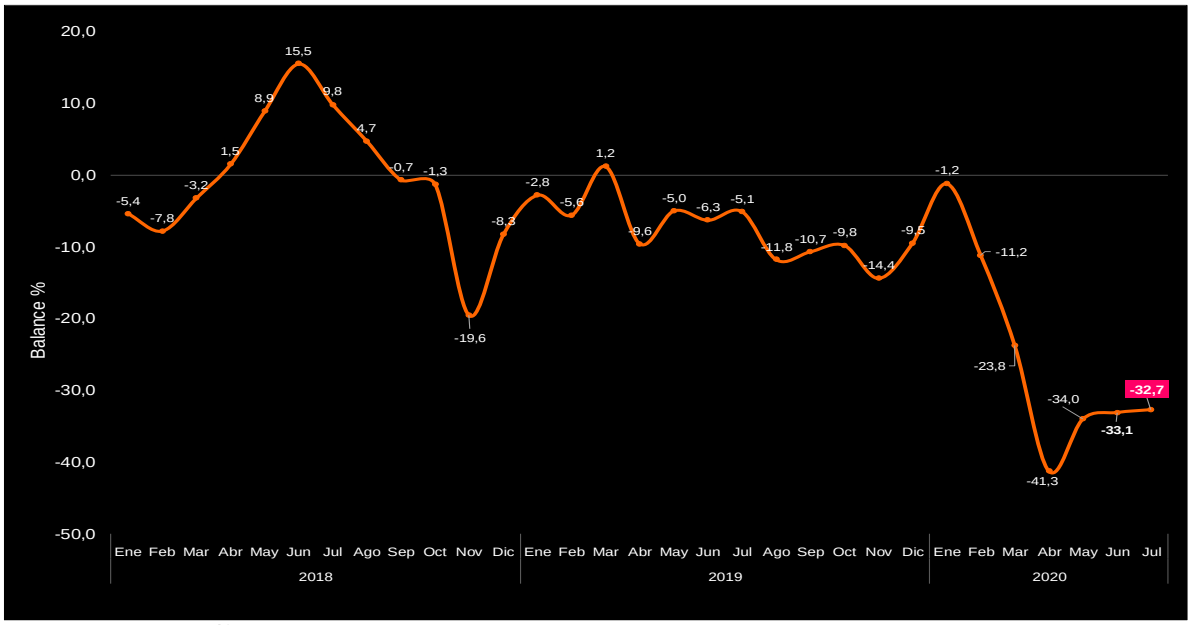
De esta forma, en el mes de agosto la deuda pública soberana de Colombia mantuvo su estabilidad sin mayores volatilidades, en beneficio para el país, dado que ello implica menos costo y un aliciente de mayor apetito de riesgo para los inversores, lo que genera confianza. Menores tasas generan mayores valoraciones y apreciaciones en los portafolios de las inversiones.

Por su parte, los *Credit Default Swaps* - CDS[3] (seguros contra impago soberano) a cinco años cerraron el mes de agosto en 105,62, valor menor al del cierre de julio que era de 122,81 equivalente a 17 pb. Al igual que en meses anteriores, el comportamiento de asegurar nuestra deuda a través de estos instrumentos financieros es menos costosa y goza de preferencia para los inversores.

[3] http://www.worldgovernmentbonds.com/cds-historical-data/colombia/5-years/

18. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC

Gráfico 18.
Comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor - ICC
Julio 2020



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera

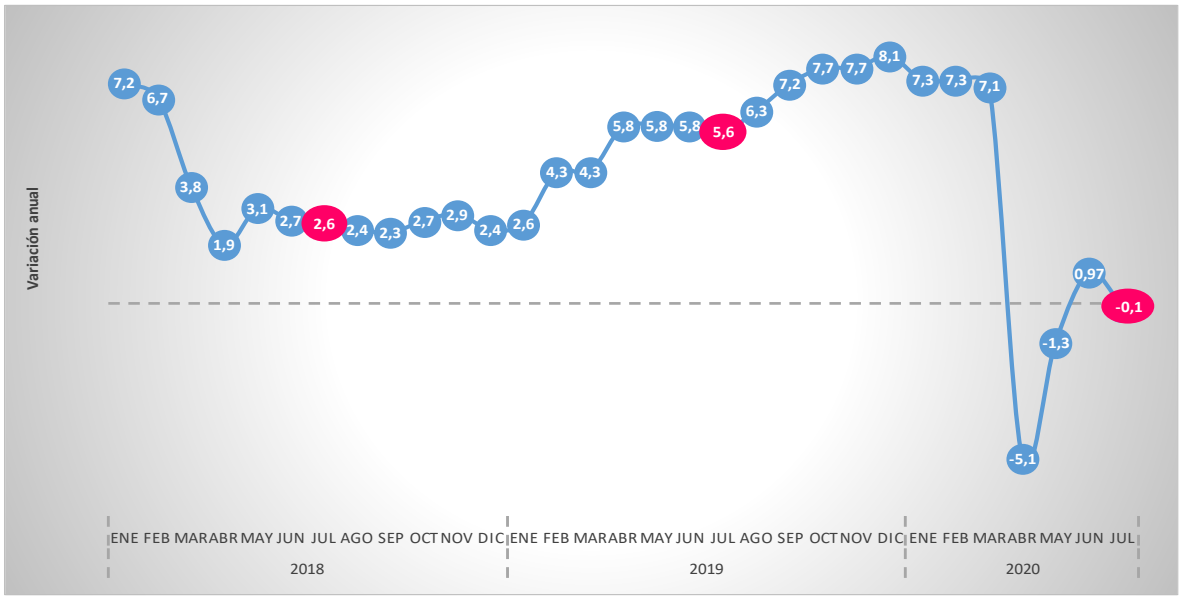
El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de julio tuvo un repunte marginal de 0,4% frente a junio, continuando aún en negativo (-32,7%), acumulando 16 meses por debajo de cero. El resultado se debe al crecimiento del Índice de Condiciones Económicas - ICE en 3,7%, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor se deterioró -1,9% frente a junio.

De las cinco ciudades donde se realiza la encuesta, el ICC creció frente a junio solo en dos de ellas Bucaramanga (11,1%) y Bogotá (2,9%). Por estratos, creció en el nivel bajo (1,1%). La disposición de compra de vivienda frente a junio aumentó 2,3% en dos ciudades: Cali (1,11%) y Bogotá (8,4%). Por estratos, aumentó en todos los niveles socioeconómicos. La disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos aumentó 0,6% en tres ciudades Medellín (12,6%), Cali (9,5%) y Bucaramanga (2,4%). La disposición de compra de vehículo mejoró marginalmente (0,3%).

El índice continúa mostrando la incertidumbre reinante en los consumidores producto de la pandemia. La mejora en los estratos bajos se puede dar a que estos ven la recuperación un poco más rápida, asociada a los subsidios. Al parecer, en los próximos meses el índice permanecerá sin mayor variación según los analistas, dependiendo en gran medida de la reapertura de la economía y de la recuperación de ingresos de los hogares.

19. CONSUMO DE LOS HOGARES

Gráfico 19.
Comportamiento del consumo de los hogares - CH
Julio 2020



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de julio, el consumo de los hogares medido por la firma Raddar cerró 1,9% en pesos y en -0,1% en términos reales frente a julio de 2019, regresando nuevamente a terreno negativo. Los gastos ascendieron a $70.5 billones, mientras que un año atrás alcanzaron los $69,2 billones.

El resultado se debe en gran parte a los efectos de la pandemia y al confinamiento, así como al menor pago por primas de mitad de año y menor uso de tarjetas de crédito, según Raddar. Las ciudades donde creció el consumo corresponde a las ubicadas en clima cálido de ingreso medio bajo y donde hubo menor confinamiento como: Montería, Cúcuta y Neiva. Las ciudades donde decreció fueron Pasto, Bogotá y Manizales.

Por grupos de gasto se presentan crecimientos en: salud, bienes no durables, tiendas de barrio y gastos varios. Presentan decrecimientos profundos de gasto: entretenimiento, bienes semidurables, centros comerciales y moda. Parte de la recuperación se debe a la reactivación económica y a los días sin IVA, elementos necesarios para el crecimiento económico e impulso de la demanda agregada de los hogares.

III. EFECTOS EN EL SECTOR SOLIDARIO

Los indicadores analizados en el mes de **agosto**, continúan con escenarios no muy favorables. Lo que se puede observar es que se presentan ligeras mejorías en algunos indicadores, pero en el conjunto aún persiste el pesimismo. Los incrementos en las cifras del COVID-19 son mayores y acelerados, generando sus efectos en la economía en varios sectores, especialmente los más sensibles al contacto humano y presencial. Así mismo, la curva de contagio no parece llegar aún a su pico, por lo que se espera que en las próximas semanas o meses los incrementos sean sustanciales.

Al igual que en meses anteriores, se prevé que los efectos directos sobre el sector se traduzcan en incrementos de la morosidad de la cartera o impagos por las altas tasas de desempleo nacional y regionales. Esta situación va acompañada con la fuerte disminución en los flujos de operaciones (menos captaciones y menos colocaciones), periodos de gracia y alivios a deudores que afectan el flujo de caja, mayores provisiones, menos beneficios corporativos, y menos beneficios para los asociados.

Sin duda, las altas tasas de desempleo observadas en el mes de agosto a raíz de las cuarentenas decretadas por los gobiernos locales seguirán afectando el tejido empresarial, y el ingreso de los trabajadores. Estas situaciones harán que muchos asociados salgan del sector por la falta de ingresos o recursos al perder su empleo, llevando a retirar los aportes, afectando la liquidez y flujos de recursos de las organizaciones cooperativas.

Con los análisis realizados hasta el momento, la liquidez de las cooperativas goza de buena salud, pues las medidas tomadas para sortear la coyuntura no generaron problemas para el cumplimiento de las operaciones. Al contrario, se generaron excesos de liquidez que ayudaron a prepagar obligaciones financieras, por ejemplo. De igual manera, con referencia a la solvencia no parece ser una preocupación por ahora ya que las cooperativas gozan de una destacada fortaleza patrimonial.

Sin embargo, es necesario monitorear las cooperativas pertenecientes a sectores sensibles a la coyuntura del COVID-19 y que aún permanecen sin operar, ya que pueden llegar a tener dificultades en sus operaciones por los bajos flujos de operaciones y recursos.

IV. CONCLUSIONES

Al cierre de agosto, los entornos macroeconómicos nacional y mundial continúan con una alta incertidumbre. La crisis sanitaria del COVID-19 sigue golpeando de forma contundente los principales indicadores. No se ve aún una solución a la pandemia a través de una vacuna o medicamento, por lo que el factor común sigue siendo la incertidumbre.

Los altos niveles de contagio y muertes por el COVID-19 acaparan los titulares día a día, las fuertes caídas de las economías más importantes del mundo como no se había visto nunca, las altas tasas de desempleo, las caídas gigantescas en el comercio mundial, el aumento de la deuda en todos los países, las nuevas restricciones, así como la desconfianza de los consumidores a la hora de gastar o de empresarios a invertir, son el diagnóstico de un panorama de alto estrés. Simplemente, reina la incertidumbre, el no saber qué va a pasar.

No obstante, a pesar de esta coyuntura, algunos indicadores dan luces de esperanza como la calma y alza en los mercados financieros, las subidas en el precio del petróleo, la estabilidad de las divisas sin grandes volatilidades, la calma en las tasas de cambio de los países emergentes, las bajas en tasas de interés, los bajos niveles de inflación, entre otros. Estos indicadores pueden dar una visión de que lo peor pudo haber quedado atrás. Sin embargo, la incertidumbre, el riesgo, el peligro siguen vivos por lo que hay que estar atentos.

Hoy, la estrategia del sector solidario y de la mayoría de empresas es la supervivencia. Ya no es generar excedentes o utilidades, pues esta es una coyuntura muy particular y debe prevalecer como foco el mantener las empresas en movimiento, activas, aplicando mecanismos o herramientas tecnológicas y digitales, y de esta forma no parar en ningún momento las operaciones, atendiendo en todo momento las necesidades de sus asociados y salvaguardando la confianza del sector. No hacerlo, acarrearía costos demasiado altos.

V. REFERENCIAS

https://www.larepublica.co/economia/resultados-de-la-tasa-de-desempleo-de-julio-de-2020-en-colombia-segun-el-dane-3053149

https://www.larepublica.co/economia/exportaciones-en-julio-cayeron-217-frente-a-2019-por-reduccion-en-venta-de-combustibles-3053155

https://www.portafolio.co/tendencias/noticias-coronavirus-aumentan-restricciones-en-el-mundo-por-expansion-del-coronavirus-544067

https://www.larepublica.co/finanzas/el-dolar-y-los-precios-del-wti-y-del-brent-para-hoy-viernes-28-de-agosto-de-2020-3052024

https://www.larepublica.co/finanzas/el-dolar-y-los-precios-del-wti-y-del-brent-para-hoy-viernes-28-de-agosto-de-2020-3052024

https://www.larepublica.co/globoeconomia/reino-unido-entra-en-recesion-con-caida-del-pib-de-204-y-arrastra-a-europa-3044756

https://www.portafolio.co/economia/empeora-la-expectativa-de-pib-para-colombia-543764

https://www.larepublica.co/economia/asi-se-comporto-la-economia-colombiana-en-el-segundo-trimestre-del-ano-gremios-proyectaban-que-el-pib-caeria-hasta-165-3045657

https://www.dinero.com/economia/articulo/por-que-ha-subido-el-desempleo-en-colombia/295066

https://www.larepublica.co/economia/confianza-del-consumidor-cayo-327-en-julio-pero-mejoro-04-puntos-frente-al-mes-anterior-3042057