Cooperativas de Ahorro y Crédito

Panorama Macroeconómico Mundial y Nacional

Julio 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 PETROLEO 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. CRECIMIENTO ECONOMIAS DEL MUNDO 12
9. EVOLUCION DE LAS RESTRICCIONES MIGRATORIAS 13
II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL 14
10. CRECIMIENTO ECONÓMICO 14
11. TASA DE DESEMPLEO 15
12. TASA DE INFLACION 16
13. TASA DE CAMBIO 17
14. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP 18
15. BALANZA COMERCIAL 19
16. TASA DE INTERVENCION BANCO DE LA REPÚBLICA 20
17. DEUDA EXTERNA 21
18. DEUDA PUBLICA - TES TASA FIJA 22
19. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC 23
20. CONSUMO DE LOS HOGARES 24
III. EFECTOS EN EL SECTOR SOLIDARIO 25
IV. CONCLUSIONES 26
V. REFERENCIAS 27

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 **julio** de 2020.

Al igual que en meses anteriores, en el análisis se tuvo en cuenta los acontecimientos más relevantes y la evolución de indicadores macroeconómicos. En primer lugar, el COVID-19, los precios del petróleo, las tasas de intervención de los bancos centrales, las tasas de desempleo, las tasas de inflación, los mercados bursátiles, las proyecciones de crecimiento, 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, etc. Estas variables o indicadores 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.

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.

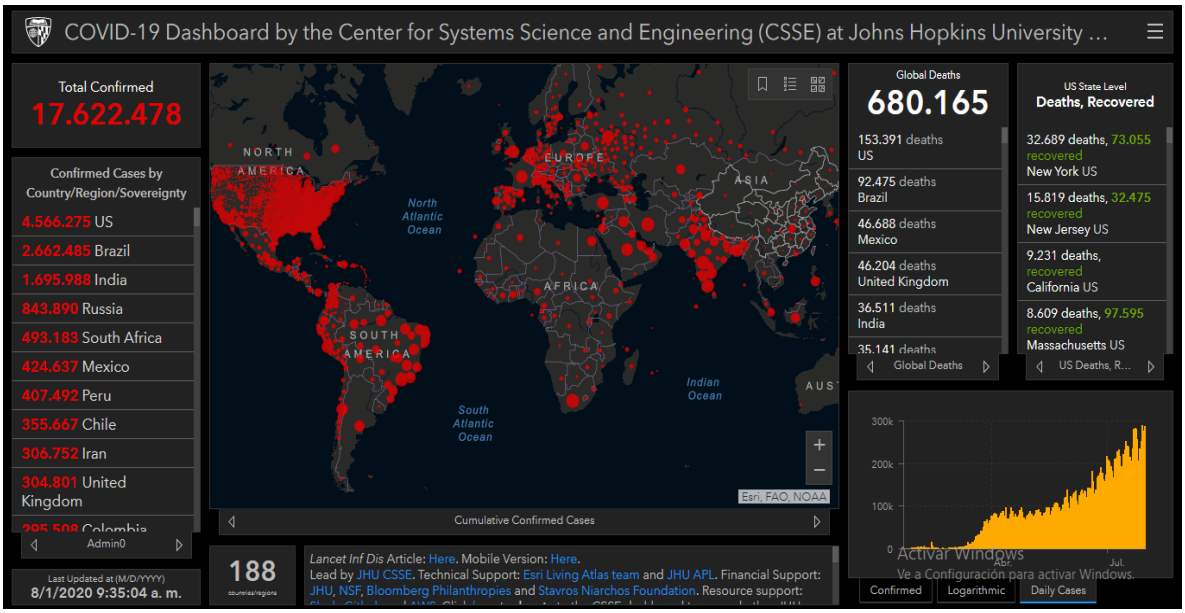
En el capítulo III, se analizan algunos de los probables efectos de la coyuntura actual en las cooperativas de ahorro y crédito en sus operaciones cotidianas.

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
Julio 2020



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

El día 1 de agosto 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 680.165, los casos confirmados a 17.622.478, y los recuperados a 10.359.152. Como se observa en el gráfico, la tendencia lineal continúa en ascenso y los casos diarios en aumento de forma considerable.

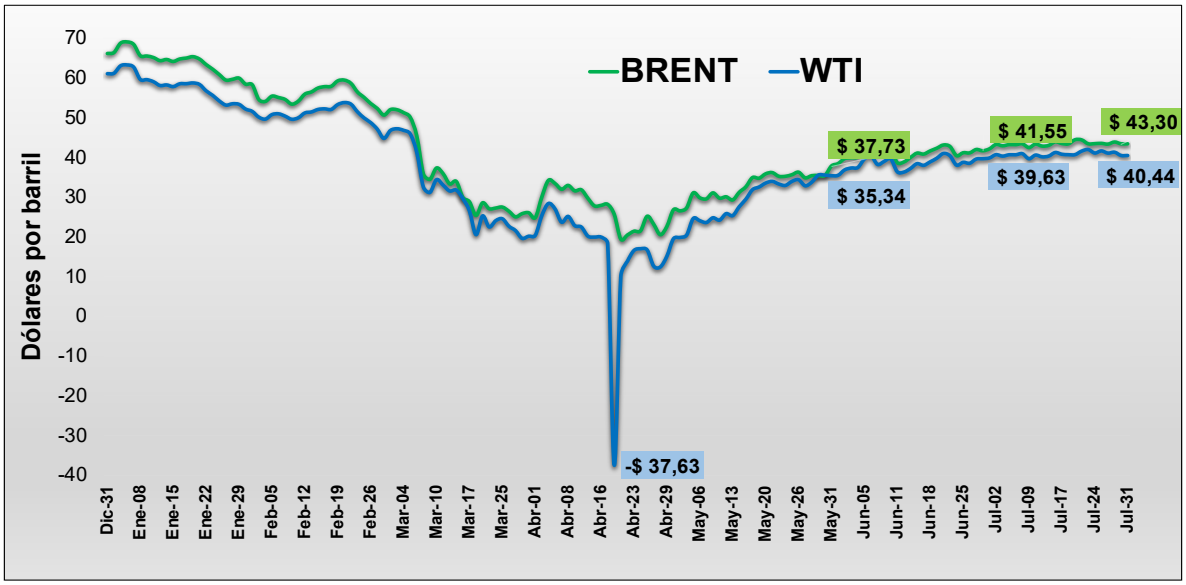
Las estadísticas para Colombia arrojan un total de casos confirmados de 295.508, superiores a los 95.269 del 01 de julio hace un mes. Los fallecidos ascendieron a 10.105, mientras que los recuperados sumaron 154.387. Se destaca en las estadísticas el alto número de muertes en el mundo en su orden: Estados Unidos 153.391, Brasil 92.475, México 46.688, Inglaterra 46.204, India 36.511, Italia 35.141, Francia 30.268, España 28.445, Perú 19.021.

Según las declaraciones de la OMS, el COVID-19 los casos se han incrementado sustancialmente en los Estados Unidos y en Latinoamérica, si se compara con periodos anteriores. Adicionalmente, este organismo multilateral afirma que los efectos se sentirán durante las próximas décadas. Así mismo, llama la atención sobre las medidas que deben continuar tomando los países para evitar la propagación del virus. Estos efectos de la pandemia serán contrarrestados una vez se descubra la vacuna antiviral.

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

2. MERCADO MUNDIAL DEL PETROLEO

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



Fuente:es.investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

El petróleo en el mes de julio continúo al alza, operando en algunos días por encima de lo US$44 Brent y rozando los US$42 el WTI por barril. Nuevamente, en el mes se vio calma en los mercados y el incremento obedeció al despegue de algunas economías en países que mantenían sectores en confinamiento; igualmente, influyeron las menores tasas de desempleo. No obstante, hubo factores importantes que influyeron en los precios como los aumentos de casos de COVID-19 en el mundo, la debilidad del dólar, las tensiones entre Estados Unidos y China con cierre de consulados y la debilidad de algunas economías.

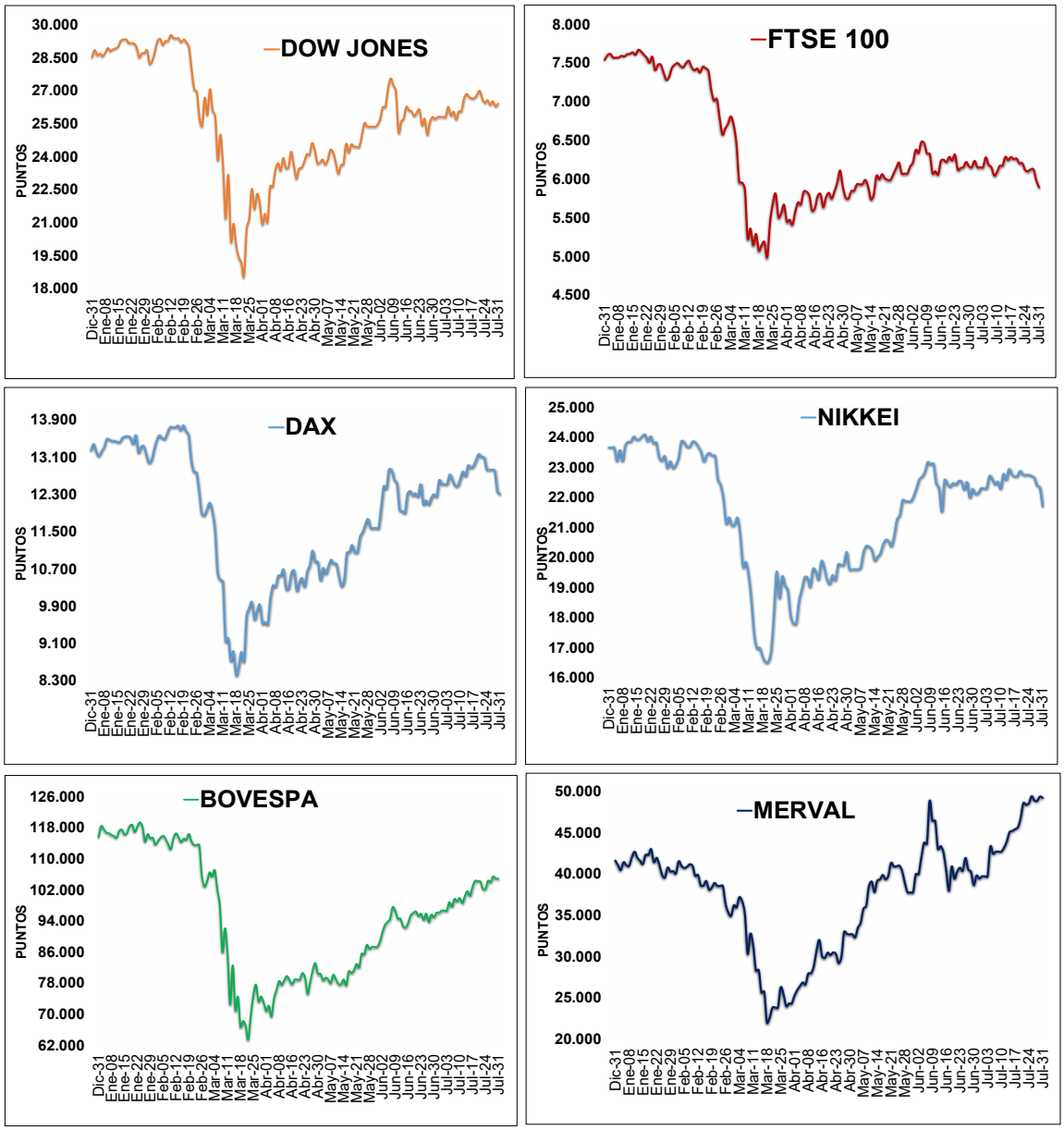
Al final del mes el precio de referencia Brent se cotizó a US$43,30 y el WTI a US$40,44 por barril. Para el mes de junio, cerraron a US$41,55 y US$39,63 respectivamente. El Brent subió US$1,75 equivalente a 4,2%; mientras que el WTI lo hizo en US$0,81 un 2,0%. Las recuperaciones están fundamentadas en la esperanza de una recuperación de la demanda mundial, aun en niveles muy bajos golpeada por la pandemia.

En el mes de julio, los inversores le apostaron al petróleo con cierto optimismo, motivados por la recuperación en los precios, la reapertura de la actividad económica en muchos países, la probabilidad de una cura contra el virus, así como las expectativas de las conversaciones de la OPEP y sus aliados para continuar controlando la oferta del crudo y recuperar precios.

No obstante, surgen en los último días ciertas dudas si los grandes productores continuarán con el recorte de bombeo, o por el contrario están dispuestos a levantarlo, lo que genera cierta incertidumbre en los mercados.

3. MERCADOS BURSATILES MUNDIALES

Gráfico 3.
Principales índices bursátiles del mundo
Julio 2020



Fuente:es.investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

Para el mes de julio, las bolsas del mundo tuvieron comportamientos mixtos. Estos fueron originados por diversas noticias como el incremento del COVID-19, la debilidad de monedas como el dólar, la incertidumbre de la recuperación de la economía de Estados Unidos, las tensiones entre Estados Unidos y China y algunos resultados empresariales.

El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York, principal bolsa en el mundo cerró el mes de junio en 25.812,88 y en julio en 26.428,32 puntos, representando un crecimiento en el mes de 2,4%. En el mes se alcanzó un techo de 27.000 y un piso de 25.700 puntos. Esta situación se dio en medio de los altos índices de contagio del COVID-19, la debilidad del dólar y la incertidumbre de recuperación de la economía norteamericana.

El índice DAX de Alemania, cerró julio en 12.313,36 puntos, frente a 12.310,93 de junio. Sin embargo, estuvo cerca de los 13.200 puntos, mostrando importante volatilidad. Influyó las publicaciones de desplome de las economías de la zona Euro y Estados Unidos, resultados empresariales y la idea de aplazar las elecciones por parte del presidente Trump.

El índice FTSE-100 de Inglaterra cerró julio en 5.897,76 puntos con una caída del 4,4% con respecto a junio. Esta caída se origina al fuerte descenso del PIB de la zona Euro y de Estados Unidos, y a los resultados sectoriales negativos como los turísticos, los rebrotes de la pandemia y a las tensiones de China y Estados Unidos.

El Nikkei japonés cerró julio en 21.710,00 puntos representando una desvalorización de 2,6% mensual. La baja se deriva de los datos negativos de contracción de la economía norteamericana, así como a los aumentos de contagio por la pandemia en Japón y en gran parte del mundo, y a malos resultados corporativos.

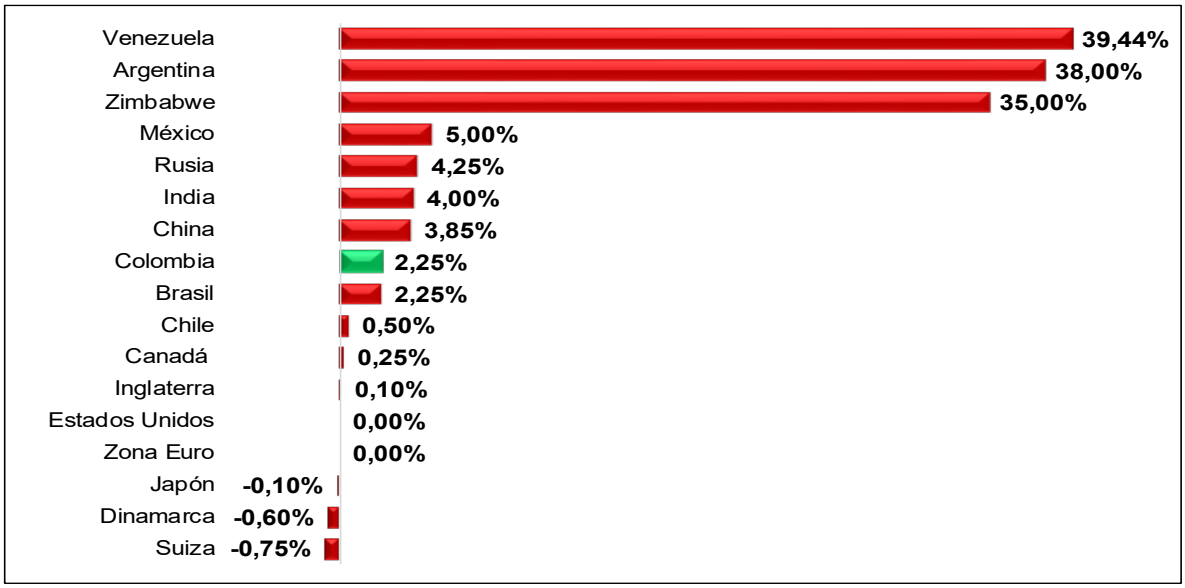
El Merval de Argentina terminó julio en 49.253,93 valor superior a los 38.686,69 del mes de junio, lo que equivale a una apreciación record de 27,3% mensual. Influyó sustancialmente el optimismo de las negociaciones de la deuda argentina y el alza de algunas acciones líderes.

El Bovespa de Brasil terminó julio en 102.912,24 puntos equivalente a un alza mensual del 8,3%, continuando su buen desempeño. El alza estuvo originada por el seguimiento del optimismo de los mercados mundiales.

El índice de Santiago de Chile IPSA cerró julio en 4.017,08 con un alza de 1,5% frente a junio, mientras que el índice de la Bolsa de México - IPC cerró en 37.019,68, y tuvo una desvalorización mensual de 1,8%.

4. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES

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



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

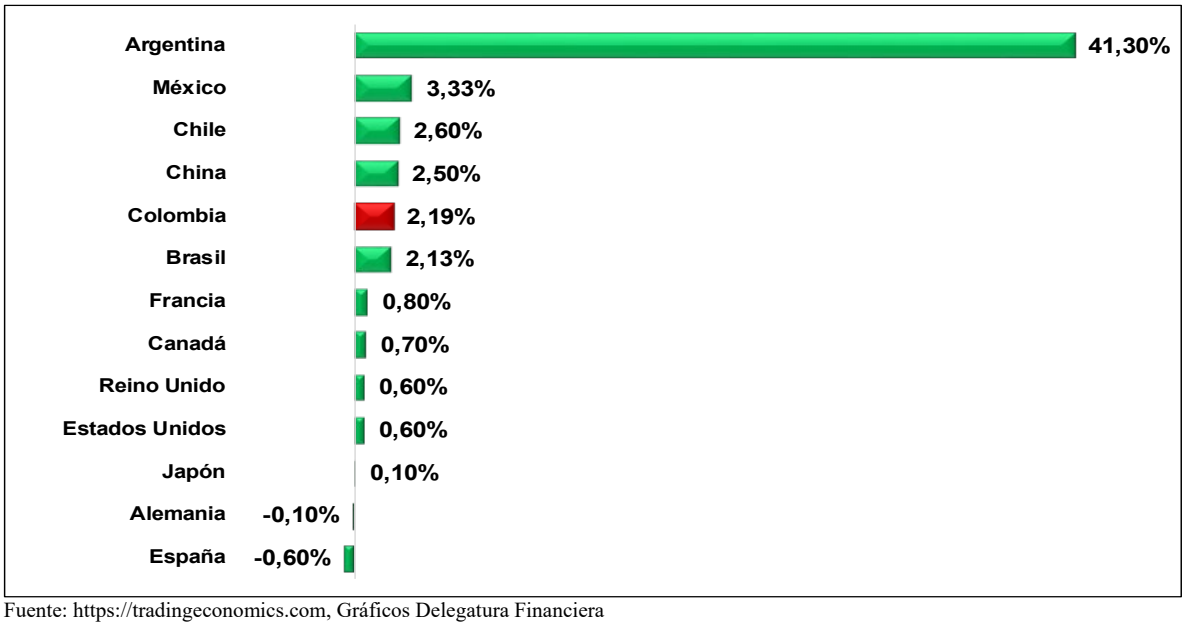
Continúan los estímulos monetarios en algunos países del mundo, viendo como los bancos centrales disminuyeron las tasas de intervención a niveles mínimos para reactivar sus economías, dando oxígeno a los mercados de bienes y servicios, financieros y laborales, afectados de forma directa por la pandemia.

Las tasas más altas de intervención 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.

No hubo modificaciones en las tasas de intervención en Estados Unidos, México, India, China, Brasil, Chile, Canadá, Inglaterra y la zona Euro. Sí hubo movimientos a la baja de tasas en Rusia (4,25%) y Colombia (2,25%). Argentina y Venezuela continúan con las tasas de intervención más altas de la región y del mundo.

5. TASAS DE INFLACION MUNDIALES

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



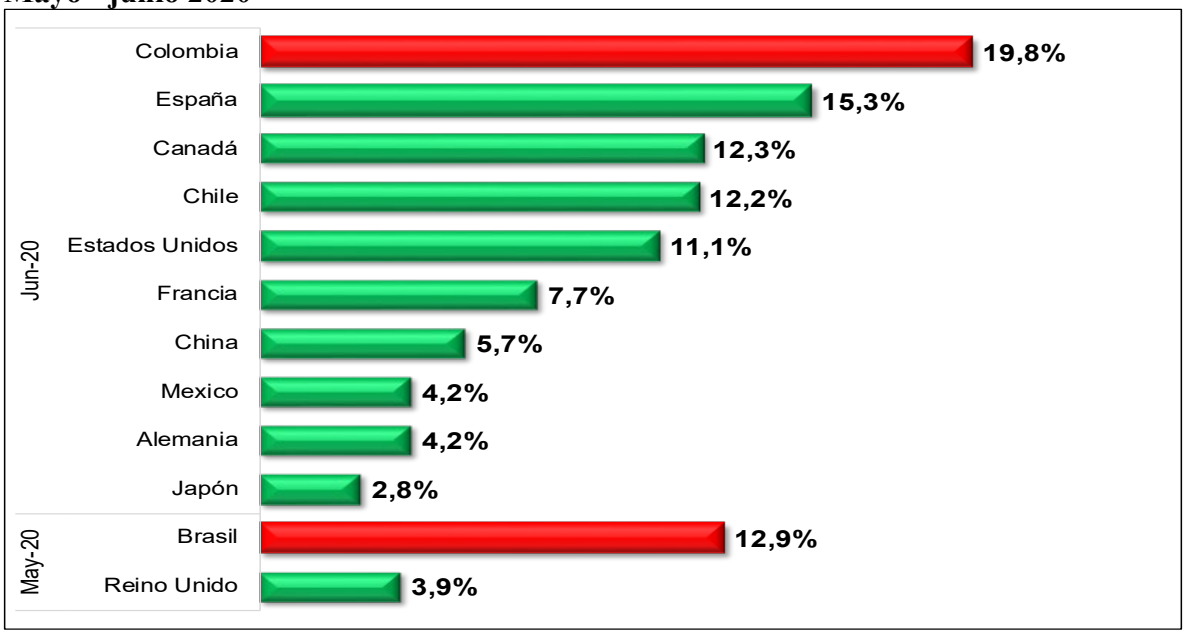
Fuente: https://tradingeconomics.com, Gráficos Delegatura Financiera

Los datos de inflación con cierre a junio de 2020 tal como se observa en el gráfico, presenta a Argentina con la mayor inflación entre las economías relacionadas con el 41,30% a raíz de la crisis que enfrenta el país. Le siguen en su orden México (3,33%), Chile (2,60%), China (2,50%), Colombia (2,19%), Brasil (2,13%) entre los valores más representativos. Las menores tasas de inflación (negativas) se observan en España (-0,60%), Alemania (-0.10%). Con valores medios se encuentran Estados Unidos (0,60%), Reino Unido (0,60%), Canadá (0,70%) y Francia (0,80%).

Comparando con la inflación anual del mes de mayo, los resultados son mixtos, es decir se encuentran aumentos y disminuciones en junio. Entre los factores que han influido se encuentran la menor demanda agregada, deterioro en el gasto de los hogares, el confinamiento y la disminución de ingresos a raíz de la pandemia, el estancamiento del comercio, caída en las exportaciones y las importaciones, etc. Así las cosas, en muchos países continúa la deflación (caída en los precios).

6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO

Gráfico 6.
Tasas de desempleo países del mundo
Mayo - junio 2020



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

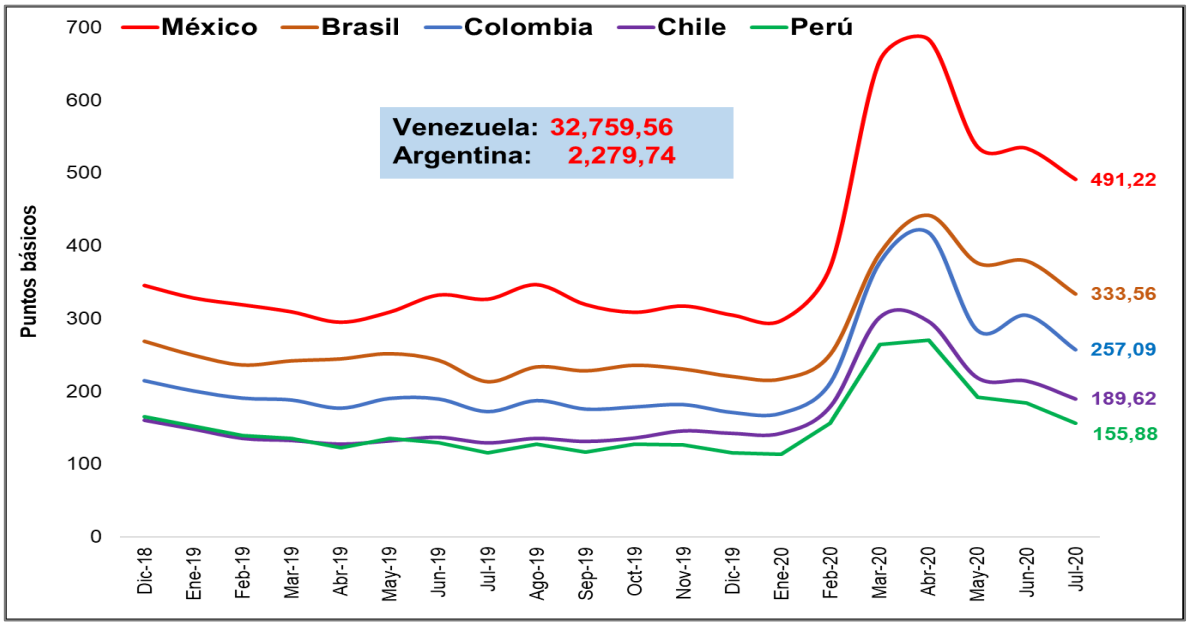
Las mayores tasas de desempleo al mes de junio se observan en Colombia con 19,8%, seguida de España con 15,3%, luego Canadá con el 12,3%, posteriormente Chile con 12,2% y Estados Unidos con 11,1%. Con datos a mayo, se encuentra Brasil con 12,9% y Reino Unido 3,9%. Con tasas bajas se encuentra Japón con 2,8% y Alemania 4,2%, países que han podido sortear el desempleo a raíz de la pandemia de forma sobresaliente.

Las altas tasas de desempleo son el producto de factores como el COVID-19, la desaceleración y parálisis económica, los choques de oferta y demanda, las restricciones a la movilidad, el cierre de empresas, así como el confinamiento o aislamiento social a causa de los rebrotes e incrementos de la pandemia.

Según los estudios de organismos multilaterales, continúan las pérdidas de empleos de tiempo completo alrededor del mundo. Para la OIT la cifra se acerca a los 400 millones en el primer semestre de 2020 como consecuencia de la pandemia. Sin embargo, la recuperación en la tasa de desempleo se ha observado en muchas economías en la medida en que se reactivan sus aparatos productivos, presentándose bajas significativas.

7. RIESGO PAIS – EMBI EN AMERICA LATINA

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



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

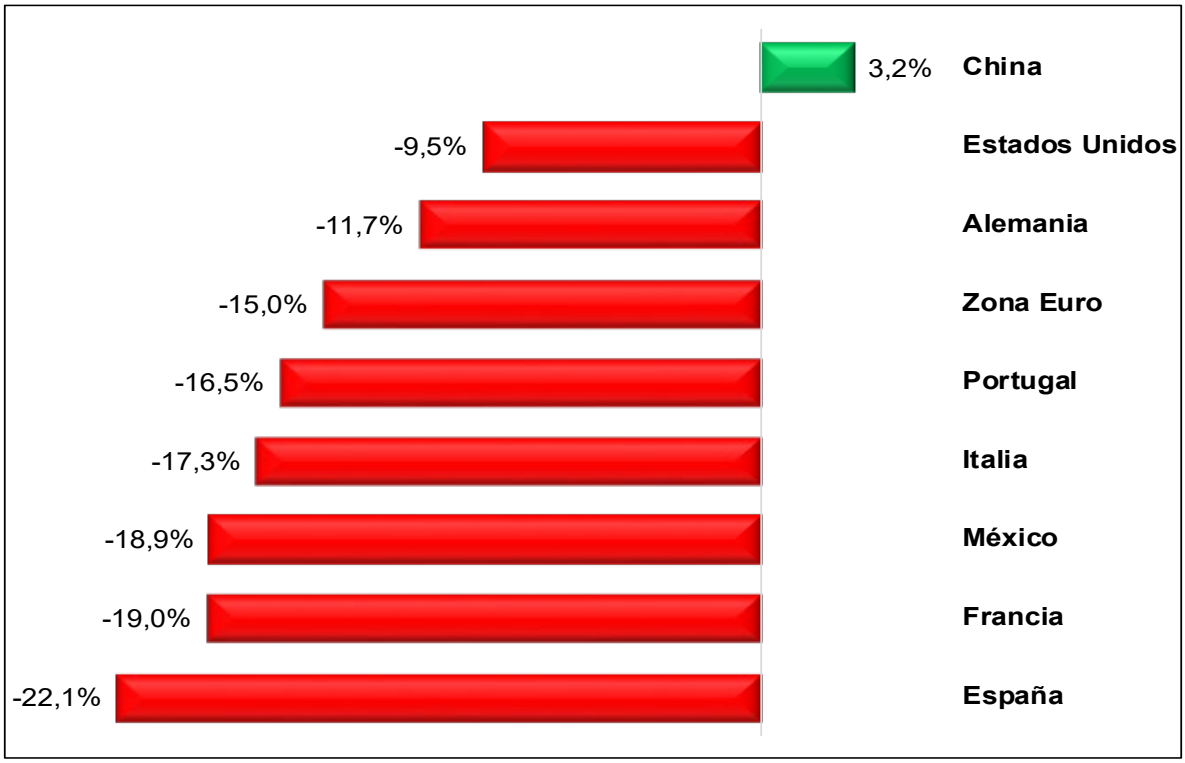
El Emerging Markets Bonds Index o Índice de Bonos de Mercados Emergentes - EMBI es el principal indicador de riesgo de deuda de un país. Para junio, muestra a Venezuela como el país con mayor nivel de riesgo con 32.759,56 puntos básicos (pb) aumentando frente a junio, es seguida por Argentina con 2.279,74 pb, posteriormente México con 491,22 pb, luego Brasil con 333,56 pb. Los países con menos EMBI y que se mantienen son Colombia 257,09 pb, Chile 189,62 pb, y, finalmente Perú 155,88 pb.

Las diferencias en el EMBI entre junio y julio son importantes, teniendo en cuenta la época actual con la coyuntura de pandemia. Presentan descensos en el indicador todos los países. En su orden aparecen Colombia 47,30 pb, Brasil 45,48 pb, México 42,62 pb, Perú 27,66 pb y Chile 24,60 pb.

Este movimiento a la baja del indicador es beneficioso para los países, percibiéndose menos riesgo y por tanto permitiendo fondearse a menor costo, representando una mayor confianza para los inversores y las naciones.

8. CRECIMIENTO ECONOMIAS DEL MUNDO

Gráfico 8.
Crecimiento anual principales economías del mundo
II trimestre 2020



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

El crecimiento de las principales economías en el mundo en el segundo trimestre de 2020 frente al mismo trimestre de 2019 se vio teñido de rojo a causa de los datos negativos, siendo uno de los peores trimestres de la historia según los analistas.

En primer lugar, se encuentra España con -22,1%, luego Francia con -19,0%, posteriormente México con -18,9%, le sigue Italia con -17,3%, Portugal con -16,5%, la Zona Euro con -15,0%, Alemania con -11,7% y Estados Unidos con -9.5%. En positivo solo se encuentra China con el 3,2%.

El golpe a las principales economías es producto de los efectos de la pandemia. Esta desaceleración económica ha llevado a las naciones a que sus principales indicadores se vean fuertemente afectados, haya volatilidades en sus mercados monetarios y de divisas, así como en la renta fija y variable. Se espera que una vez pase la pandemia y aparezca una cura, los países puedan volver a la normalidad productiva.

9. EVOLUCION DE LAS RESTRICCIONES MIGRATORIAS

Gráfico 9.
Evolución de las restricciones en los diferentes países afectados por el COVID-19
Junio 2020

A raíz de los incrementos en los contagios del COVID-19, continúan las restricciones en muchos países del mundo. Se toman constantemente medidas con el fin de minimizar la propagación masiva. A su vez, se busca darle oxígeno a la reactivación de las economías golpeadas por fuertes recesiones como lo muestran las cifras.

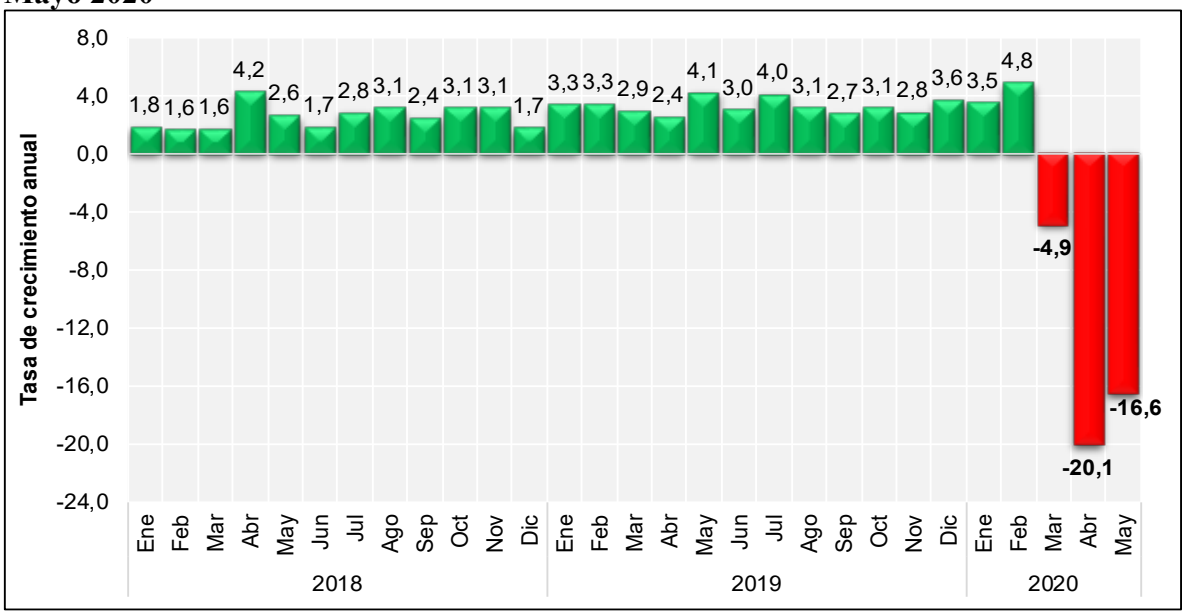
En países que se había dado apertura han vuelto al confinamiento a raíz de los rebrotes con restricciones en la movilidad. A su vez, aún permanecen restricciones a los vuelos nacionales y extranjeros. Se prohíben de igual modo los eventos masivos, eventos deportivos, colegios y universidades, bares, etc. Los rebrotes se han incrementado en países de Europa, Asia y Oceanía.

A pesar de los rebrotes muchos países se esfuerzan por reabrir sus economías. No es fácil para los gobiernos tomar decisiones en medio de tanta incertidumbre y el efecto sobre la economía y los ciudadanos. Se hacen reflexiones sobre la prelación entre la salud y la economía. Al parecer están de acuerdo en que deben tenerse en cuenta las dos, con medidas que permitan enfrentar la situación. Esto sin perder demasiadas vidas y sin dsestruir o apagar la economía. En otras palabras, hay que convivir con el COVID-19 mientras aparece la vacuna que le pondría fin a la pandemia.

II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

10. CRECIMIENTO ECONÓMICO

Gráfico 10.
Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE
Mayo 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de mayo la economía colombiana decreció en 16,6% con respecto al mismo mes de 2019 según el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE del DANE, presentando una recuperación importante frente al mes de abril -20,1%. El resultado es positivo teniendo en cuenta la apertura de ciertos sectores y actividades económicas que a causa del COVID-19 se encontraban suspendidas, así como el efecto directo del confinamiento.

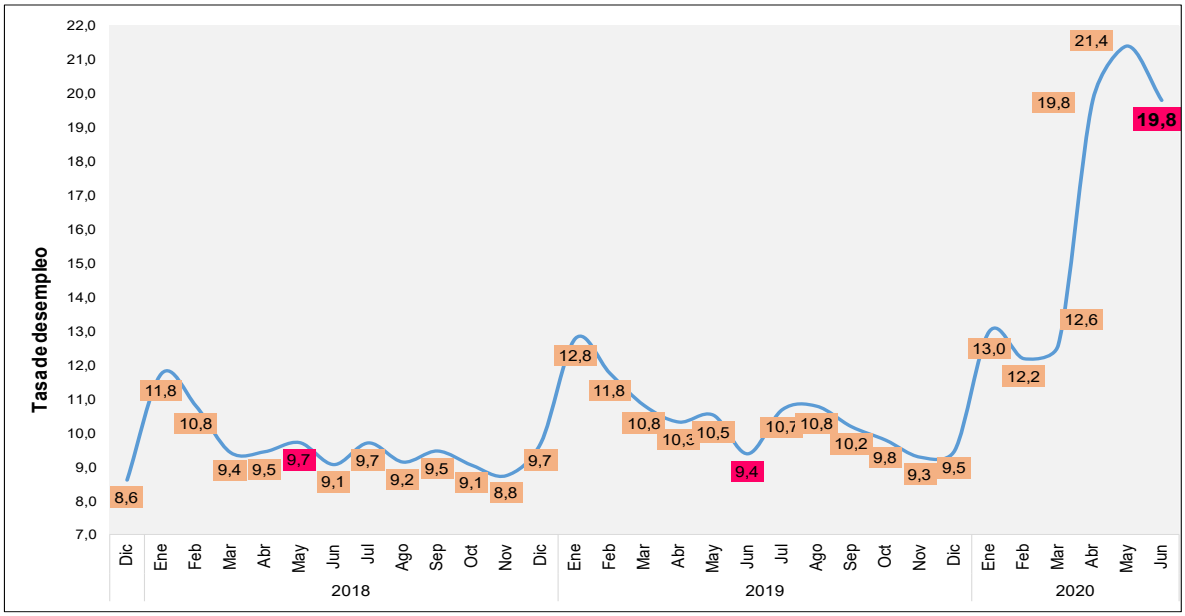
De las doce actividades económicas en que se desagrega el ISE, once presentaron desempeño negativo (inferior a cero), mientras que en positivo únicamente aparecen las actividades inmobiliarias. Esta situación de deterioro se viene presentando de forma acentuada desde el mes de marzo.

Las tres grandes agrupaciones del ISE presentaron sustanciales caídas. Las actividades primarias (agricultura y minería) cayeron en 12,9%, las secundarias (industria) cayeron 31,96% y las terciarias (comercio y servicios) se contrajeron en 13,25%. Con respecto al mes anterior de abril, las tres grandes agrupaciones tuvieron repuntes.

Al comparar el indicador anual con otros países al mes de mayo los resultados observados fueron: Perú -32,8%, Chile -15,3%, Brasil -14.2%, Costa Rica -10,2% y Paraguay -7,4%.

11. TASA DE DESEMPLEO

Gráfico 11.
Tasa de desempleo nacional
Junio 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

Los datos al mes de junio de la tasa de desempleo nacional se sitúo en 19,8%, inferior al 21,4%, de abril, y superior al 9,4% de mayo de 2019 y al 9,7% de 2018. Se convierte en una de las tasas más altas de históricas, pero con la ventaja de empezar a disminuir. Para las 13 ciudades y áreas metropolitanas la tasa fue de 24,9%, mientras que para las 23 ciudades y áreas metropolitanas llegó al 24,3% para el trimestre móvil abril-junio.

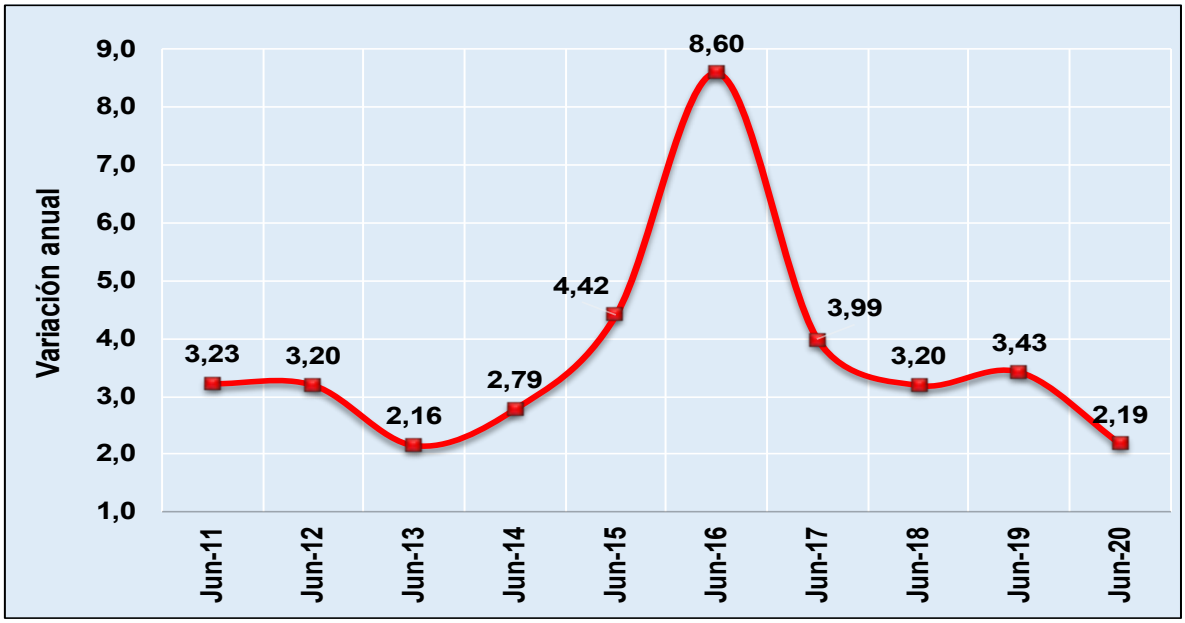
Al igual que en mayo, continuó el deterioro en el mercado laboral a causas del COVID-19, la desaceleración económica del país y del mundo, las medidas de confinamiento o aislamiento obligatorio, el cierre de empresas y el deterioro del tejido empresarial. Según las cifras, se perdieron 4,2 millones de empleos, pasando de 22,6 millones en junio de 2019 a 18,3 millones en junio de 2020.

De los 4,2 millones en que se redujeron los ocupados, las actividades económicas, que más destruyeron empleos fueron: actividades artísticas, entretenimiento 737 mil, comercio y reparación de vehículos 636 mil, administración pública, educación y salud 635 mil e industria manufacturera 599 mil.

Las ciudades con mayor tasa de desempleo en el trimestre abril-junio fueron: Neiva (40,6%), Ibagué (37,6%), Popayán (33,7%), Armenia (33,5%), Cúcuta (33,4%) y Riohacha (31,5%). A su vez, las ciudades con menor tasa de desempleo fueron Barranquilla y AM (15,9%), Quibdó (18,0%), Cartagena (19,4%), Pasto (21,0%), Bucaramanga y AM (21,7%), Santa Marta (21,8%) y Bogotá (23,6%).

12. TASA DE INFLACION

Gráfico 12.
Variación anual del Índice de Precios al Consumidor - IPC
Junio 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

La inflación anual registrada a junio de 2020 se ubica en 2.19% disminuyendo 1,24% respecto al mismo mes del año 2019 (3,43%), y en 0,66% con respecto a mayo de 2020, continuando la tendencia a la baja.

Por divisiones de gasto, las variaciones más representativas se presentaron en: alimentos, bebidas no alcohólicas (6,55%), educación (5,96%) y salud (4,53%); mientras que las menores variaciones fueron: información y comunicación (-4,83%), prendas de vestir y calzado (-1,83%), y muebles y artículos (-0,74%).

Las ciudades y zonas donde los precios presentaron crecimiento fueron: otras zonas urbanas (0,26%), Villavicencio (0,08%); mientras que los menores valores se presentaron en Ibagué (-1,62%), Pasto (-1,47%) y Bogotá (-0.53%). Estas variaciones lo que muestran es que continúa las señales de debilidad economica.

Como se ha expresado en análisis anteriores, una razón de la deflación obedece a las medidas de confinamiento por la pandemia, además del bajón en los ingresos de los hogares y las altas tasas de desempleo, lo que deterioraron fuertemente la demanda. En lo corrido del año la inflación se encuentra en 1,12% frente al 2,71% del mismo periodo de 2019, disminuyendo considerablemente. Según las expectativas, se espera que la baja continúe ante la debilidad de la mayoría de indicadores en la economía.

13. TASA DE CAMBIO

Gráfico 13.
Comportamiento del dólar
Julio 2020

Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera

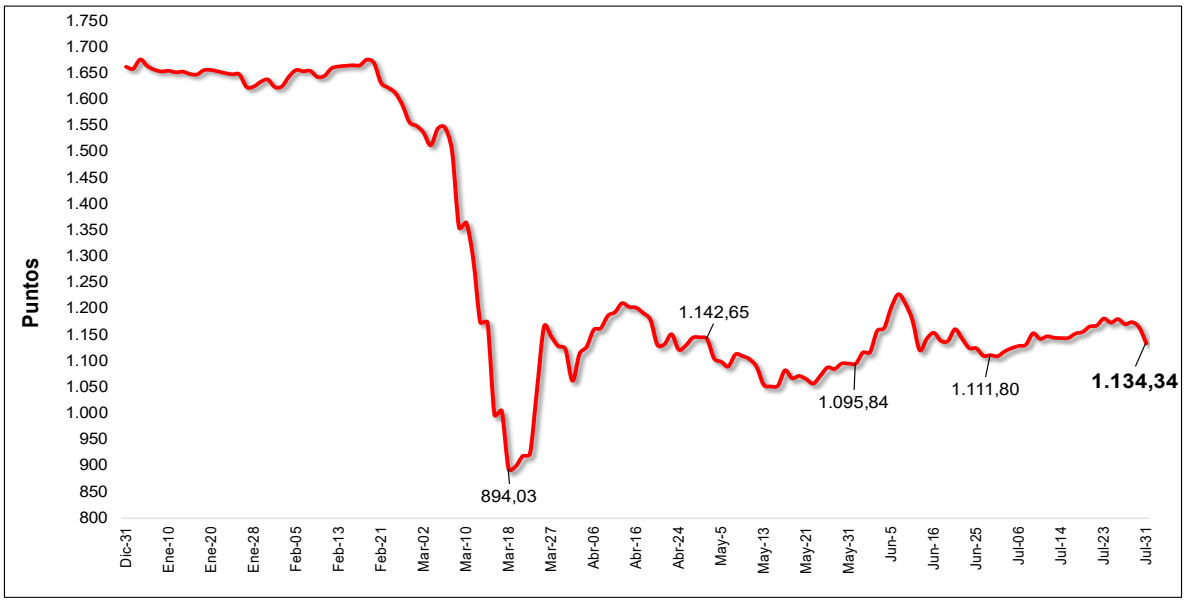
La tasa de cambio en el mes de julio presentó baja volatilidad oscilando cerca de los $150, moviéndose en un canal entre los $3.611 y $3.760. En el mes el dólar bajó $19 lo que corresponde a un 0,5% de depreciación.

Los movimientos u oscilaciones de la divisa estuvieron soportados por los aumentos de casos de COVID-19, los precios del petróleo, los mercados de renta variable, la reapertura de actividades económicas en diferentes naciones, el incremento del apetito por activos de mayor riesgo de los inversores, las tensiones entre Estados Unidos y China, así como a los resultados del PIB del segundo trimestre de las principales economías.

Adicionalmente, ha jugado un papel importante las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal - FED banco central estadounidense al reiterar su interés de mantener las tasas a niveles mínimos, continuar comprando títulos valores, y haciendo expansión monetaria, así como el uso de una “gama completa de herramientas” para apoyar a la economía estadounidense en gran recesión a causa de la pandemia.

14. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP

Gráfico 14.
Comportamiento del Índice COLCAP - BVC
Julio 2020



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

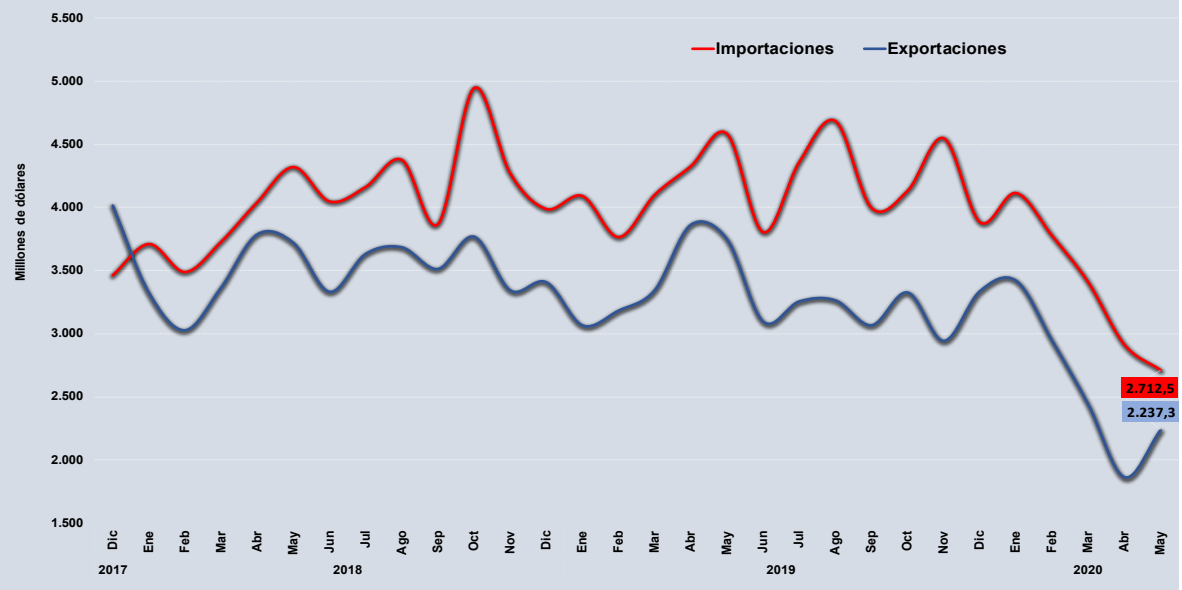
Para el mes de julio el índice el COLCAP terminó en 1.134,34 puntos, mientras que para junio este cerró en 1.111,80, correspondiendo a una valorización de 22,5 puntos equivalente al 1,5% mensual. Se observó en el mes de julio bajas oscilaciones en el índice.

Algunas de las acciones más demandadas corresponden a los sectores de energía, bancario, comercio, entre las que se destacan por sus altas apreciaciones como: ISA, Ecopetrol, PF Sura, Cemargos y Mineros; acciones que se han recuperado sustancialmente después de fuertes caídas en el mes de marzo a causa de la pandemia.

Según los analistas y las expectativas de inversores, se espera una valorización en los próximos tres meses del índice Colcap en la medida en que vayan decantando y aclarando las buenas noticias sobre indicadores y disminuciones de la pandemia y los resultados empresariales. Ha ayudado a estas expectativas la baja adicional en la tasa de intervención por parte del banco central, haciendo la renta variable más atractiva para los inversores, incrementando su apetito de riesgo.

15. BALANZA COMERCIAL

Gráfico 15.
Comportamiento de la balanza comercial colombiana
Mayo 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

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

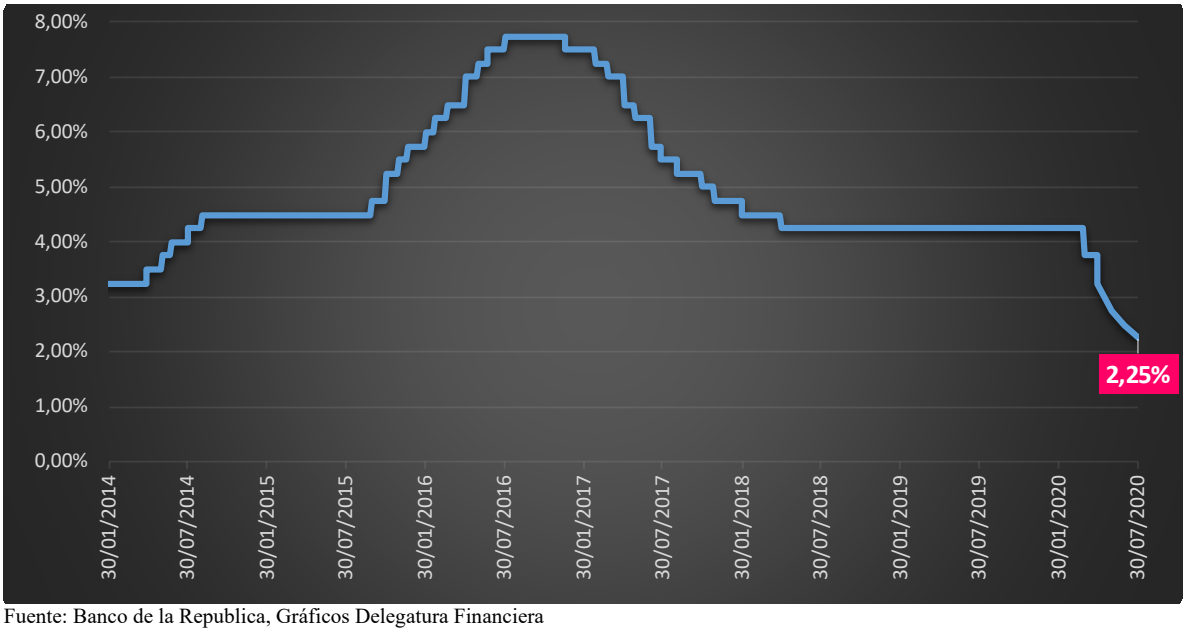
Para el mes de mayo, el valor del déficit ascendió a los US$475,1 millones FOB, presentando una disminución frente al mismo mes de 2019 (US$833,8 millones) correspondiendo a un 43,0%., y siendo uno de los déficits más bajo en el último año. En lo corrido del año, el déficit alcanza los US$4.017,5 millones de dólares, frente a los US$3.659,1 millones del mismo periodo de 2019.

El déficit disminuye en razón al fuerte bajón de las importaciones en mayo en el 40,0%, especialmente en el grupo de manufacturas y por otro lado, las exportaciones que cayeron en 40,3%, principalmente en los productos energéticos (petróleo), exportaciones golpeadas por la afectación del cierre de fronteras y la baja en demanda mundial. No obstante, comparadas con el mes de abril se observa un repunte y se espera una senda futura de recuperaciones.

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

16. TASA DE INTERVENCION BANCO DE LA REPÚBLICA

Gráfico 16.
Tasas de interés - Banco de la República
Julio 2020



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

El Banco de la República volvió a bajar la tasa de interés de intervención en el mes de julio a 2,25%, correspondiente a 25 puntos básicos con respecto a junio, siguiendo la dinámica de algunos de los principales bancos centrales y a niveles mínimos en los últimos 29 años.

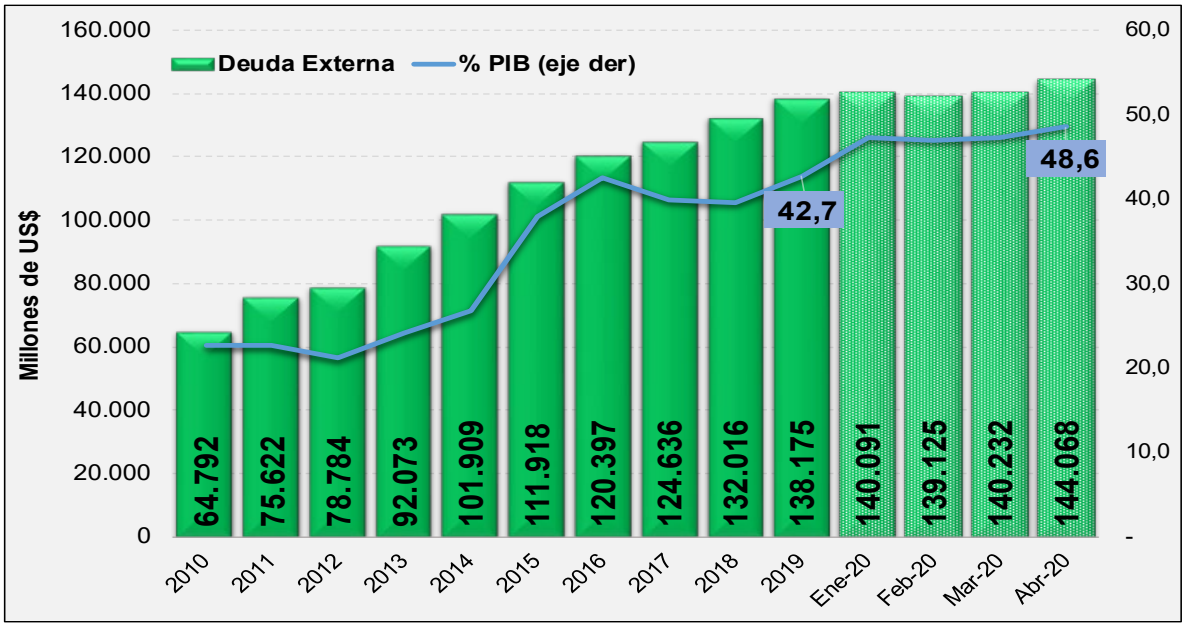
Nuevamente, la decisión se toma alimentada por la baja tasa de inflación, la cual aún no genera presiones inflacionarias. Esta situación favorable aún le da cierto margen al Banco Central para hacer recortes adicionales, con el fin de estimular la inversión y el consumo, ante los datos negativos de crecimiento y empleo recientes de este segundo trimestre.

Así el banco central completa cinco reducciones en forma consecutiva en este año, focalizadas en suministrar liquidez barata a la economía y estimular el crédito a empresas y hogares para estimular la producción y el consumo. Bajas adicionales dependerán de la evolución de la pandemia, así como a la reapertura gradual de los sectores aún confinados.

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.

17. DEUDA EXTERNA

Gráfico 17.
Comportamiento de la deuda externa colombiana - Porcentaje (%) del PIB
Abril 2020



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

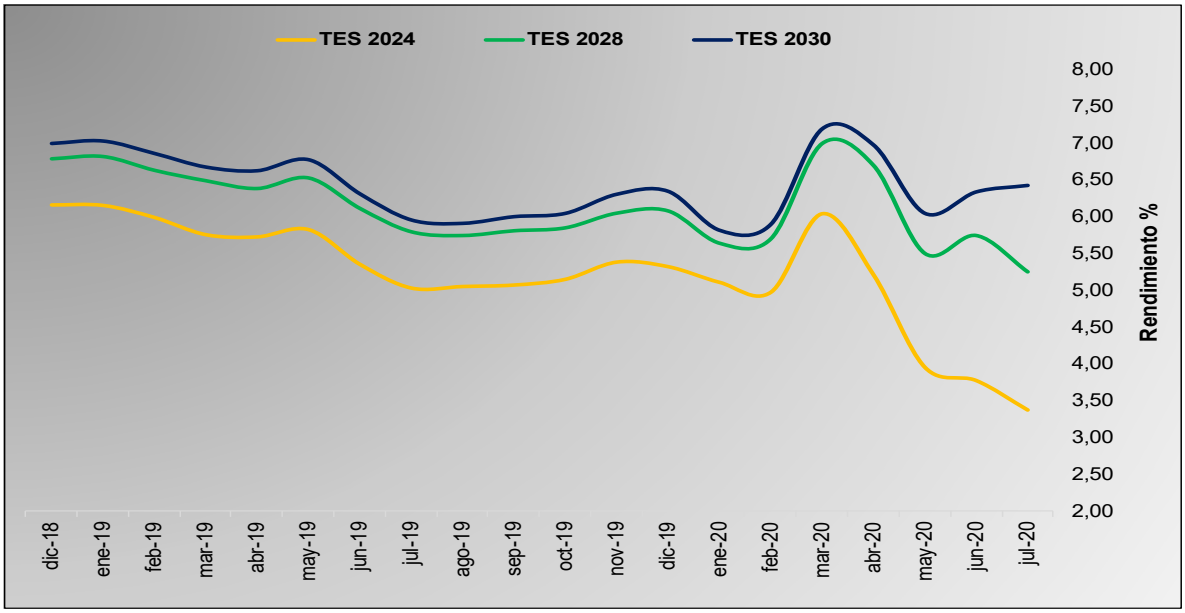
Al mes de abril de 2020, de acuerdo con las estadísticas del Banco de la República la deuda externa total llegó a los US$144.068 millones (correspondiente al 48,6% como porcentaje del PIB). Esta cifra es mayor a la de marzo de 2020, la cual era de US$140.232 millones, es decir, aumentó en US$3.836 millones, equivalente al 2,7%. Frente a abril de 2019, la deuda externa del país equivalía al 41,2% del PIB, ascendiendo a los US$133.428 millones.

Por tipo de deuda, la pública asciende a US$77.141 millones (54,0%), mientras que la privada llega a US$66.926 (46,0%). Por duración, el 83% es de largo plazo, mientras que el 17% es de corto plazo. A raíz de la pandemia y de la necesidad de mayores recursos fiscales, según los analistas se espera que la deuda en 2020 llegue al 63,0% como porcentaje del PIB.

Un mayor nivel de deuda externa lleva implícitos ciertos riesgos para los países como una probable devaluación, incremento de la deuda en pesos, aumento en la calificación del riesgo soberano, el EMBI o los seguros de cobertura (CDS) e incluso el impago o default como ha ocurrido en países de la región.

18. DEUDA PUBLICA - TES TASA FIJA

Gráfico 18.
Comportamiento de la deuda publica colombiana - TES tasa fija
Julio 2020



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

Para el mes de julio se presentan disminuciones en las tasas de los TES en los diferentes vencimientos. Los TES con vencimientos en 2024 la disminución equivale a 40 pb al pasar de 3,770% a 3,370%. Los TES 2028 pasaron de 5,745% a 5,250%, equivalente a 50 pb. Finalmente, los TES más largos con vencimiento en 2030 pasaron de 6,342% a 6,430%, un incremento de 9 pb.

Así las cosas, en el mes de julio la deuda pública soberana tuvo cierta estabilidad sin mayores oscilaciones. Su comportamiento fue beneficioso para el país, pues refleja menos costo y un creciente deseo por mayor apetito de riesgo de los inversores. Esta calma y disminución de tasas favorece sustancialmente a propietarios de títulos, pues menores tasas generan mayores valoraciones o apreciaciones en los portafolios de inversiones.

Por su parte, los *Credit Default Swaps* - CDS[3] (seguros contra impago soberano) a cinco años cerraron el mes de julio en 122,81. Este valor es menor al del cierre de junio que era de 151,53, equivalente a 29 pb. Como en meses anteriores, el comportamiento de nuestra deuda es menos costosa y goza de preferencia para los inversores.

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

19. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC

Gráfico 19.
Comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor - ICC
Junio 2020

Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera

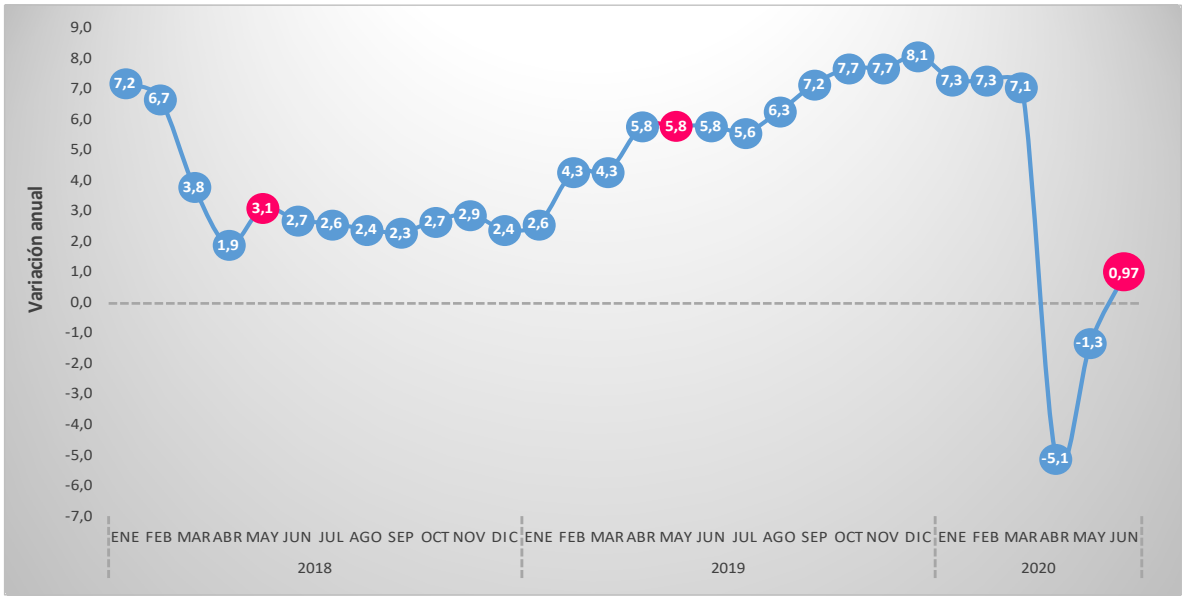
Para el mes de junio, el ICC tuvo un repunte marginal de 0,9% frente a mayo, cerrando aún en terreno negativo (-33,1%) y sumando 15 meses por debajo de cero. El resultado se debe al crecimiento del Índice de Expectativas del Consumidor que pasó de -14,4% a -12,7%, mientras que el Índice de Condiciones Económicas - ICE se deterioró marginalmente al pasar de -63,4% a -63,6%, frente a mayo. Por ciudades, de las cinco en que se realiza la encuesta el ICC creció frente a mayo solo en dos de ellas Barranquilla 8,0% y Cali 6,0%. Por estratos, creció en los niveles bajo 1,6% y medio 0,7%.

La disposición de compra de vivienda frente a mayo aumentó en cuatro de las cinco ciudades Medellín, Barranquilla, Cali, y Bucaramanga, disminuyendo en Bogotá. Por estratos, aumentó en el medio y en el bajo. Por su parte, la disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos aumentó en Barranquilla, Medellín y Bogotá; y disminuyó en Bucaramanga y Cali. Mejoró también la disposición de compra de vehículo.

El índice continúa mostrando la incertidumbre reinante en los consumidores producto de la pandemia, la parálisis en la economía aún en algunos sectores importantes, el confinamiento, la altísima tasa de desempleo, la disminución de los ingresos y la baja en el poder de compra, lo que conlleva a aplazar compras no esenciales deprimiendo la demanda agregada.

20. CONSUMO DE LOS HOGARES

Gráfico 20.
Comportamiento del consumo de los hogares - CH
Junio 2020



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de junio, el consumo de los hogares medido por la firma Raddar continuó la tendencia al alza, llegando a un crecimiento real de 0,97%, dejando atrás el terreno negativo de los dos meses anteriores.

En dicho mes se gastaron $58,4 billones, lo que representa en valores nominales o corrientes un incremento del 3,2% frente al mismo mes de 2019. La razón de dicho comportamiento es que los hogares gastaron y compraron lo que no hicieron en abril y mayo, acompañado del primer día sin IVA que motivó fuertemente a los consumidores, así como la dinámica en la colocación de tarjetas de crédito, según la firma.

Por ciudades, se presentan variaciones anuales positivas en Neiva (5,2%), Cúcuta (4,4%), Barranquilla (3,2%) y Montería (3,2%). Presentan variaciones negativas Pasto (-1,4%) y Bogotá (0,1%); mientras que Manizales (0,1%) estuvo cerca de cero.

Las canastas en donde más se incrementó el gasto fueron: bienes no durables (11,3%), gastos varios (8,8%), alimentos (6,5%) y tiendas de barrio (6,2%); mientras que donde menos se gastó fue en entretenimiento (-26,5%), bienes semidurables (-25,5%) y centros comerciales (-25,1%).

III. EFECTOS EN EL SECTOR SOLIDARIO

Los indicadores analizados en el mes de **julio**, permanecen con escenarios desfavorables. A pesar de que hay mejorías leves en algunos indicadores, en su conjunto aún persiste el pesimismo. El incremento de los casos de infectados por la pandemia es acelerado, lo que ha producido fuertes efectos en la economía y en el sector. Mientras no se llegue a descensos en la curva de contagios la situación de la economía y de varios sectores seguirá siendo difícil, y, la recuperación tardará más tiempo.

Como se ha analizado en informes anteriores, los efectos directos sobre el sector se traducen en incrementos de la morosidad de la cartera por las altas tasas de desempleo nacional y regionales, diminución en los flujos de operaciones (menos captaciones y menos colocación es), aumentos de los alivios a deudores afectados, mayores provisiones, menos ingresos, menos flujo de caja, menos beneficios, y menos beneficios para los asociados.

Las altas tasas de desempleo a raíz de las cuarentenas decretadas por los gobiernos seguirán afectando el tejido empresarial, pues muchas empresas no podrán continuar y se verán abocadas al cierre. Así el efecto de una menor dinámica económica nacional y mundial (a media marcha) hará que muchos asociados deban salir del sector por estas causas de fuerza mayor como perder su empleo, retirando sus aportes y privando a las cooperativas de flujos de recursos importantes.

Al parecer, en lo referente a la liquidez las cooperativas han sabido sortearlo con ingenio, aprovisionándose buenas cantidades de activos líquidos, suficientes para atender eventualidades. Por su parte, la solvencia no parece ser una preocupación ya que las cooperativas gozan de fortaleza patrimonial.

Lo que se observa es que algunas cooperativas pertenecientes a sectores sensibles a la coyuntura del COVID-19 y que aún permanecen sin operar como entretenimiento, transporte aéreo y terrestre, comercio, turismo, etc., pueden tener dificultades, pues en la medida en que se prolonguen las aperturas de estos sectores su situación de intermediación seguirá paralizada, generando problemas en sus flujos de ingresos.

IV. CONCLUSIONES

Al cierre de julio, el entorno macroeconómico nacional y mundial aun presentan mucha incertidumbre. La situación economica y sanitarias afectadas por el COVID-19 golpean fuertemente los principales indicadores, y no se ve aún una luz clara con la cual se pueda inferir que la situación mejora o que la pandemia llegue a su fin.

Los augurios y pronósticos son aún pesimistas. Las fuertes caídas de las principales economías en el segundo trimestre de 2020 reflejan el estrés que se vive en el planeta. Esto viene acompañado con altas tasas de desempleo, aunque con mínimas correcciones, aumento y rebrotes en países que parecía haber superado la pandemia, las tensiones entre Estados Unidos y China ya no solo comercial sino político aumentan la turbulencia, poniéndole más trabas u obstáculos a la recuperación económica y al debilitado comercio mundial.

Los mercados en este mes vivieron una relativa calma. Las bolsas de valores tuvieron comportamientos mixtos, pero con mayores alzas, al igual que el mercado del petróleo, los bonos, y commodities como el oro, que llegó a su valor máximo en la historia, rozando los US$2.000 por onza, lo que representa el activo de refugio por excelencia ante incertidumbre de la coyuntura que ha sido alimentada por otras variables ya mencionadas.

La industria de la intermediación financiera vive épocas de grandes retos. Las cooperativas de ahorro y crédito deben enfrentarse a una competencia cada vez mayor, a tasas cada vez más bajas de captación y colocación ante las inyecciones de dinero por parte de los bancos centrales con dinero inundando las economías. Estos escenarios afectan los flujos normales en la intermediación, lo que se traduce en menos precios y por tanto menos beneficios. Basta hacer un recorrido para ver como las tasas de intervención de los bancos centrales están en valores mínimos en la historia, cercanos a cero e incluso observar la existencia de tasas negativas.

Todo el mundo está en este momento enfocado en sobrevivir y superar la coyuntura de la fuerte pandemia, donde se incluyen gobiernos, empresas, trabajadores, familias, individuos. Para una entidad cooperativa igualmente su prioridad es ver el largo plazo, sin descuidar el corto, dado que debe avizorar de forma juicioso que le depara y tomar las medidas y estrategias que le ayuden a superar esta difícil situación. No es nada fácil, teniendo en cuenta que la situación macro afecta sustancialmente la viabilidad de las empresas y en estos momentos los indicadores generales no son nada alentadoras. Habrá que esperar cómo se comporta el segundo semestre de 2020 y si su llegada traerá mejores noticias e indicadores.

V. REFERENCIAS

https://www.larepublica.co/finanzas/dolar-y-brent-para-hoy-viernes-24-de-julio-de-2020-3035562

https://www.valoraanalitik.com/2020/07/07/en-junio-ndice-de-confianza-del-consumidor-en-colombia-tuvo-leve-recuperaci-n/

https://www.larepublica.co/economia/leve-mejora-del-indice-de-confianza-del-consumidor-en-junio-se-incremento-09-pp-3027934

https://www.portafolio.co/internacional/noticias-coronavirus-petroleo-baja-por-aumento-de-casos-de-coronavirus-en-ee-uu-542533

https://raddar.net/informes/

https://www.larepublica.co/economia/dane-reporto-que-en-mayo-el-indice-de-seguimiento-a-la-economia-cayo-166-anual-3032846

https://www.larepublica.co/economia/importaciones-en-mayo-cayeron-399-por-disminucion-en-compra-de-maquinaria-3032821