

Cooperativas de Ahorro y Crédito

# Panorama Macroeconómico Mundial y Nacional

Septiembre 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

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| INTRODUCCIÓN.....                                     | 3  |
| I. PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL .....                   | 4  |
| 1. CIFRAS ACTUALIZADAS DEL COVID-19 EN EL MUNDO ..... | 4  |
| 2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO .....                 | 5  |
| 3. MERCADOS BURSÁTILES MUNDIALES .....                | 6  |
| 4. TASAS DE INTERÉS BANCOS CENTRALES .....            | 8  |
| 5. TASAS DE INFLACIÓN MUNDIALES .....                 | 9  |
| 6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO .....               | 10 |
| 7. RIESGO PAIS – EMBI EN AMÉRICA LATINA .....         | 11 |
| 8. EVOLUCION DE LAS RESTRICCIONES MIGRATORIAS .....   | 12 |
| II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL .....                 | 13 |
| 9. CRECIMIENTO ECONÓMICO MENSUAL .....                | 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 PÚBLICA - 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 |

## 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 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, 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 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.

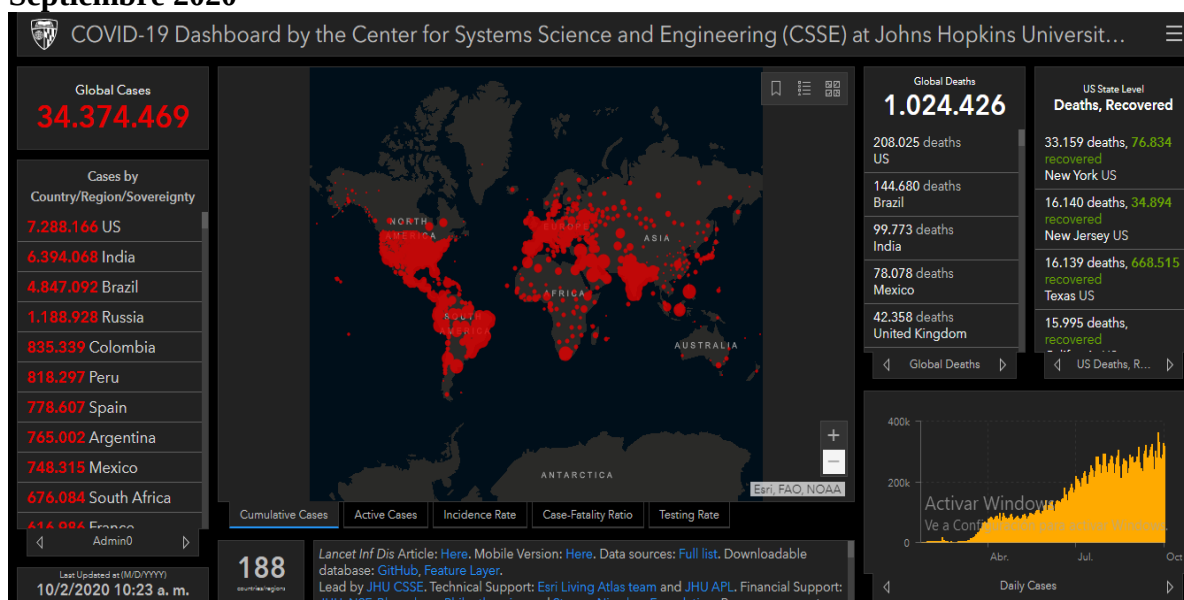
En el capítulo III, se analizan algunos de los probables efectos de la coyuntura actual en las cooperativas de ahorro y crédito en sus operaciones cotidianas.

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



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

Al 2 de octubre del año en curso (10:23 a.m.) de acuerdo con la página en tiempo real de la Universidad de Johns Hopkins<sup>1</sup>, los fallecidos en el mundo por el COVID-19 ascendían a 1.024.426, los casos confirmados a 34.374.469, y los recuperados se acercaban a los 24.000.000. Tal como lo muestra el gráfico la tendencia lineal sigue siendo creciente, con algunos breves altibajos.

Las estadísticas para Colombia arrojan un total de casos confirmados de 835.339, superiores a los 624.069 del 01 de septiembre. Los fallecidos ascendieron a 26.196, mientras que los recuperados sumaron 751.691. Como en meses anteriores, se destaca en las estadísticas el alto número de muertes en el mundo en su orden: Estados Unidos 208.025, Brasil 144.680, India 99.773, México 78.078, Inglaterra 42.358 e Italia 35.941.

Por su parte la OMS tiene dentro de su presupuesto más de US\$1.000 millones para reforzar el acceso a pruebas de diagnóstico, tratamientos necesarios y vacunas. Según esta organización, las necesidades para 2020 ascienden a US\$14.000 millones y deben priorizar los países de menores ingresos. Las farmacéuticas avanzan a toda marcha en la elaboración de la vacuna, pero vaticinan que no estará lista antes de las elecciones en EEUU. Una noticia mundial ha sido el contagio del Presidente Trump y su esposa al dar positivo para COVID.

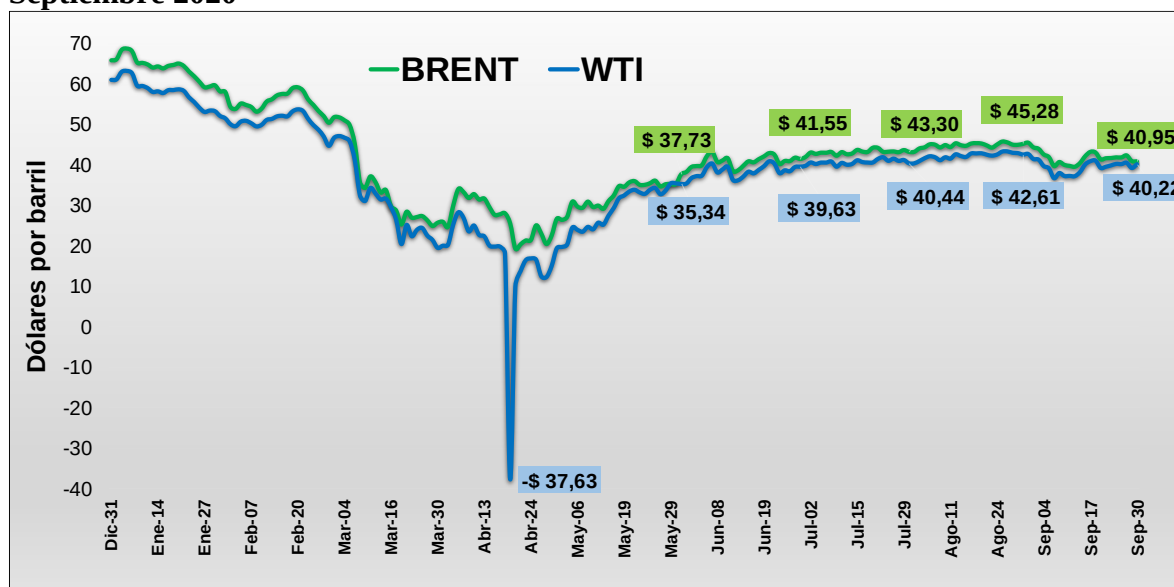
<sup>1</sup> <https://gisanddata.maps.arcgis.com/apps/opsdashboard/index.html#/bda7594740fd40299423467b48e9ecf6>

## 2. MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO

### Gráfico 2.

Precios del petróleo BRENT - WTI (dólares por barril)

Septiembre 2020



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

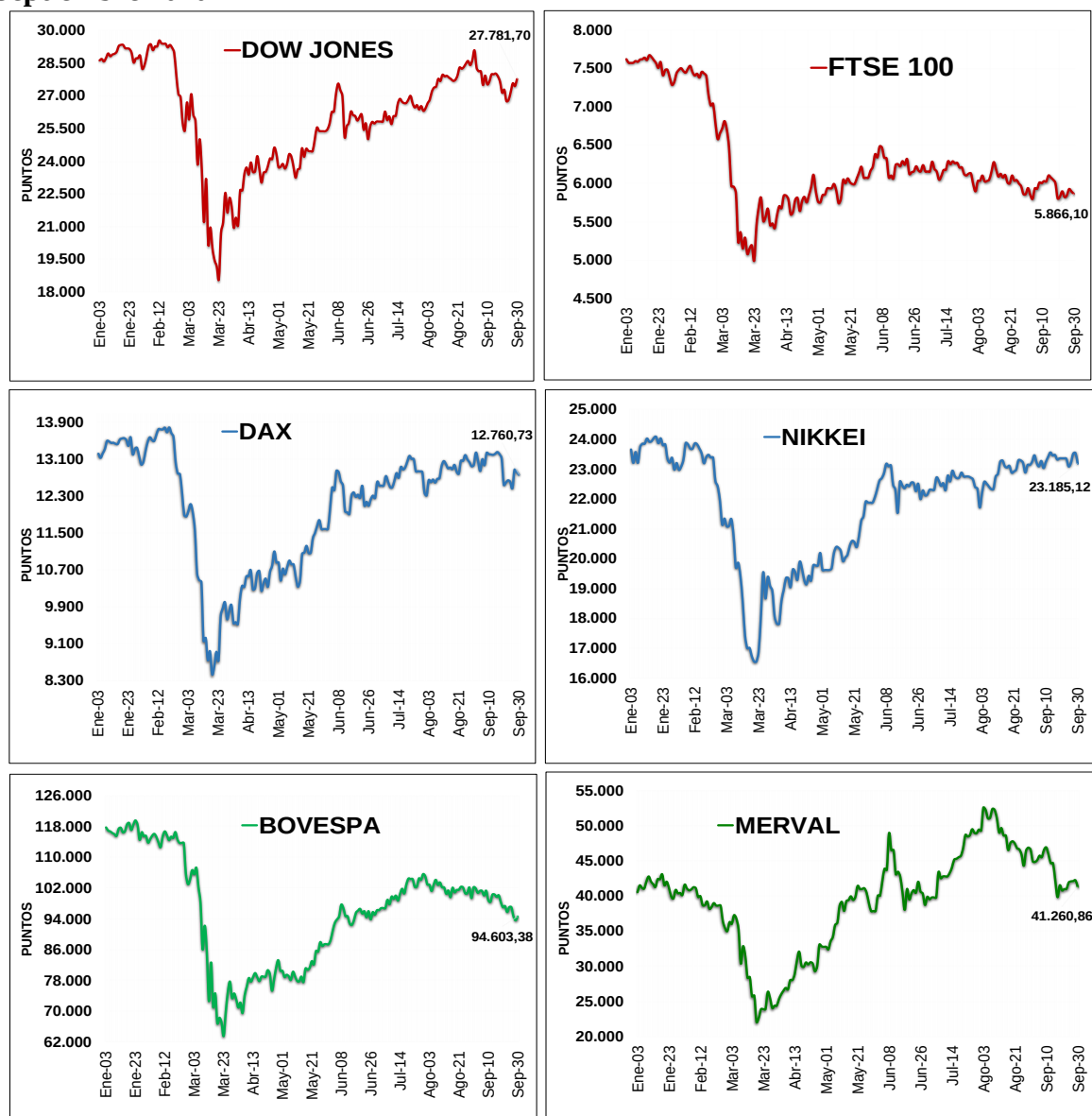
El petróleo en el mes de septiembre tuvo un regular desempeño y presentó una caída sustancial, operando algunos días por debajo de los US\$40 el Brent y por debajo de los US\$37 el WTI el barril. Fue un mes de bastante incertidumbre. Entre las causas se encuentran las noticias negativas a nivel global, el temor de la recuperación de la economía mundial, el aumento de casos de rebrotes de COVID-19 y nuevas cuarentenas, la baja en la demanda mundial de crudo y de viajes, el regreso de Libia a la producción con otros países, lo que podría generar nuevamente una guerra de precios y sobreoferta.

Al final de septiembre, el precio de referencia Brent cerró en US\$40,95 y el WTI en US\$40,22 por barril. Para el mes de agosto, cerraron a US\$45,28 y US\$42,61 respectivamente. El Brent bajó US\$4,33 correspondiente al 9,6%; mientras que el WTI lo hizo en US\$2,39 equivalente al 5,6%. Estas bajas reflejan el nerviosismo de los inversores ante la acumulación permanente de noticias pesimistas.

Así las cosas, los precios del crudo se hallan ante fuertes presiones a la baja. A ello se suma noticias como la salud del presidente Trump, la cercanía de las elecciones en los EEUU y la polarización existente en ese país, así como el no acuerdo para mayores estímulos fiscales contra el COVID-19, lo que afectaría sustancialmente la demanda al no tener más apoyos, especialmente para hogares y empresas.

### 3. MERCADOS BURSÁTILES MUNDIALES

**Gráfico 3.**  
**Principales índices bursátiles del mundo**  
**Septiembre 2020**



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de septiembre, las bolsas del mundo tuvieron comportamientos predominantes a la baja. Las caídas fueron originadas por las noticias acerca de la incertidumbre en la recuperación de la economía mundial, los rebotes de COVID-19, la salud del presidente Trump, los paquetes fiscales en Europa y EEUU entre otras. Se espera que en el mes de octubre se presenten posibles volatilidades a raíz de la proximidad de las elecciones en EEUU y la probabilidad de cambio de partido de gobierno.

El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York, principal bolsa en el mundo cerró el mes de septiembre en 27.781,70 puntos y en agosto en 28.416,00, presentando un decrecimiento en el mes de 2,2%. En el mes alcanzó un techo de 29.100 y un piso de 26.763 puntos. Esta situación se dio a causa de los temores de rebrotes de la pandemia, la incertidumbre en la economía global y la proximidad de las elecciones en EEUU.

El índice DAX de Alemania, cerró septiembre en 12.760,73 puntos, frente a 12.945,38 de agosto, lo que representó una depreciación del 1,4% mensual, auspiciada por el comportamiento de los mercados globales y los rebrotes de pandemia en Europa.

El índice FTSE-100 de Inglaterra cerró septiembre en 5.866,10 puntos con un crecimiento del 0,1% con respecto a agosto, prácticamente plano. El comportamiento estuvo asociado a la incertidumbre los mercados mundiales, los incrementos de COVID-19 y la debilidad de la libra esterlina.

El Nikkei japonés cerró agosto en 23.185,12 puntos representando una valorización de 0,2% mensual. El alza se deriva en la correlación con los mercados mundiales, los temores sobre rebrotes de pandemia y la renuncia del primer ministro japonés.

El Bovespa de Brasil terminó septiembre en 94.603,38 puntos equivalente a una disminución mensual del 4,8%. La baja, se vio influenciada por la aversión a mayor riesgo en economías emergentes, el comportamiento de los mercados globales, y las divergencias políticas en Brasil.

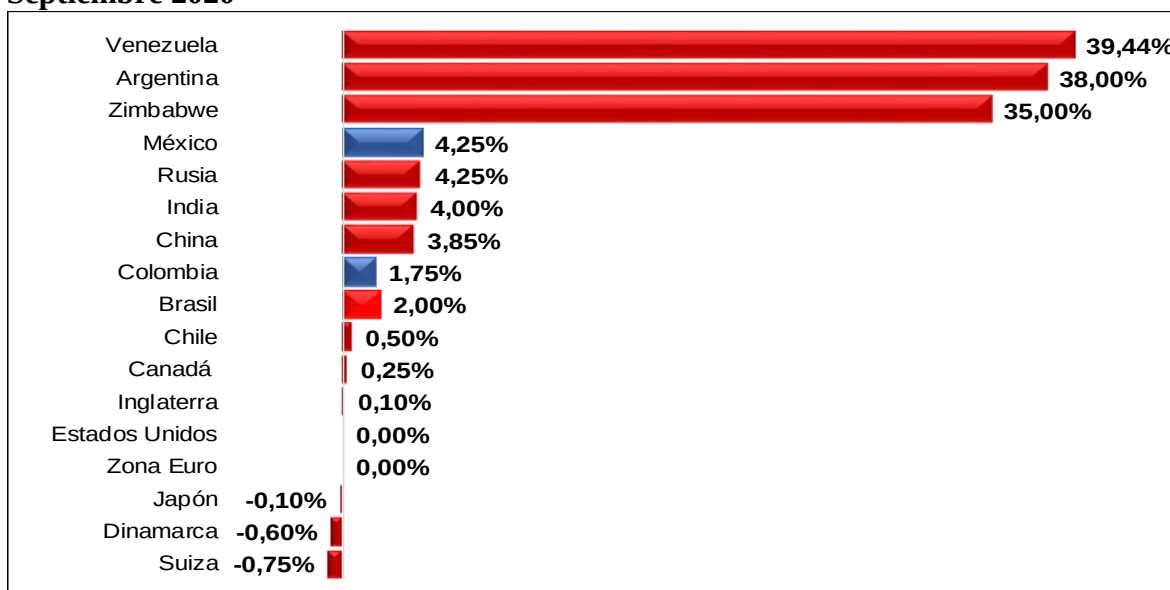
El Merval de Argentina terminó agosto en 41.260,86 valor inferior a los 46.835,42 del mes de agosto, lo que equivale a una baja del 11,9% mensual. Continuó la tendencia bajista afectada por la incertidumbre en las negociaciones del canje de deuda del país, el plan económico del gobierno, las medidas cambiarias, la inestabilidad política, y el nerviosismo de los inversores en economías emergentes.



#### 4. TASAS DE INTERÉS BANCOS CENTRALES

**Gráfico 4.**

**Tasas de interés de intervención - Bancos centrales del mundo**  
**Septiembre 2020**



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

Para el mes septiembre, al igual que en el mes anterior los estímulos monetarios fueron mínimos en las principales economías del mundo. Solo se presentaron modificaciones en las tasas de intervención de los bancos centrales en México y Colombia.

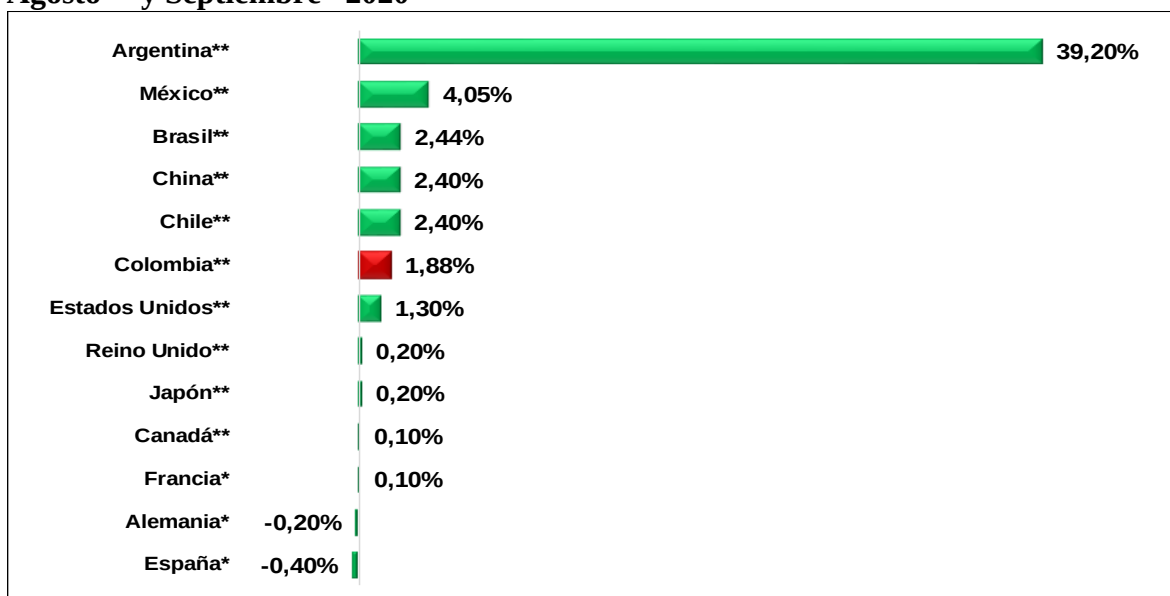
En septiembre México y Colombia bajaron las tasas en 25 puntos básicos (0,25%). Estas tasas se convierten en las más bajas en cuatro años para México, y en toda la historia para Colombia. Para México se convierte en la decimoprimer reducción consecutiva desde agosto de 2019, medida tomada ante la baja inflación y la fuerte caída de la economía, con el propósito de estimular la demanda de crédito de empresas y hogares.

Igual situación se presenta para Colombia, además del fuerte deterioro del mercado laboral y la pérdida de ingreso de hogares y empresas.

## 5. TASAS DE INFLACIÓN MUNDIALES

### Gráfico 5.

#### Tasa de inflación anual en el mundo Agosto\*\* y Septiembre\* 2020



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

Los datos de inflación con cierre a agosto\*\* y septiembre\* de 2020 tal como se observa en el gráfico, presentan a Argentina con la mayor tasa entre las economías relacionadas con el 39,20% a raíz de los problemas que enfrenta el país, disminuyendo frente a julio cuando era de 40,60%. Le siguen en su orden México (4,05%) aumentando, Brasil (2,44%) aumentando, China (2,40%) disminuyendo, Chile (2,40%) disminuyendo, y Colombia (1,88%) disminuyendo, entre los valores de inflación más representativos.

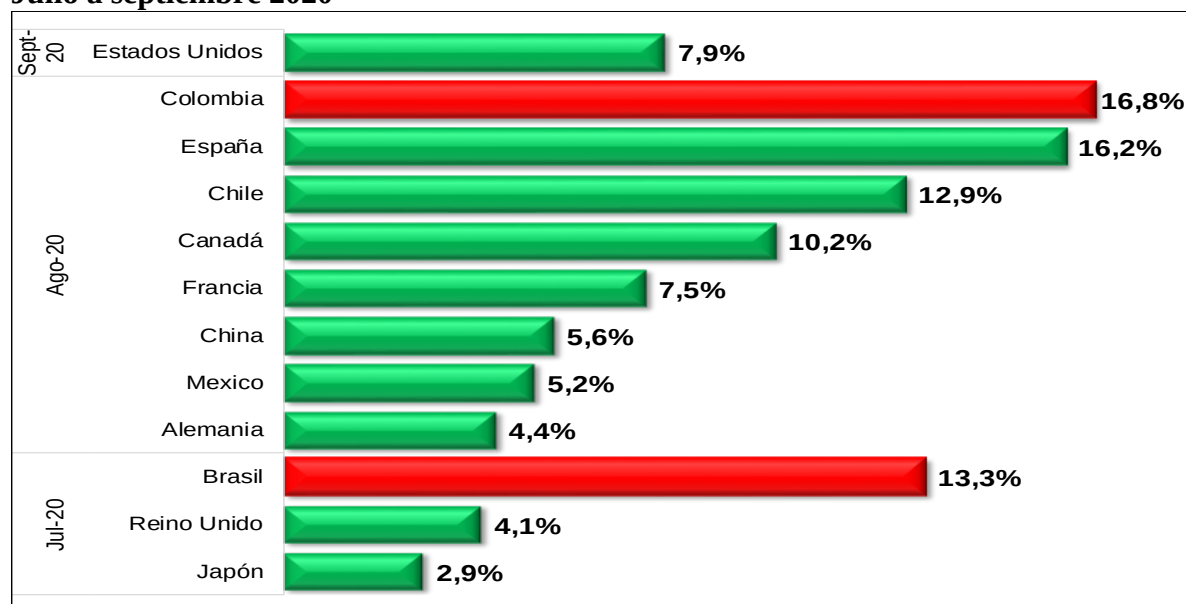
Las menores tasas de inflación se observan en España (-0,40%), Alemania (-0,20%). Con valores medios se encuentran Estados Unidos (1,30%), Reino Unido y Japón (0,20%), Francia y Canadá (0,10%).

Al comparar la inflación de agosto y septiembre con la del mes de julio los resultados son mixtos. Ha influido en la caída de la tasa en muchos países la menor demanda agregada, el deterioro del ingreso y gasto de los hogares, las altas tasas de desempleo, el retorno del confinamiento, y la fuerte contracción de las exportaciones e importaciones, etc.

## 6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO

### Gráfico 6.

#### Tasas de desempleo países del mundo Julio a septiembre 2020



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

Las mayores tasas de desempleo al mes de agosto se observan en Colombia con 16,8% presentando un fuerte descenso frente a julio (20,2%), le sigue España con 16,2%, luego Chile con 12,9%, en seguida Canadá con el 10,2%, posteriormente Francia con 7,5%. Con tasas bajas en agosto se encuentra Alemania 4,4%, México 5,2% y China 5,6%. Con datos a julio, se encuentra Brasil con 13,3%, Reino Unido 4,1% y Japón 2,9%. A septiembre, la tasa en EEUU ha bajado sustancialmente al 7,9%, inferior al 8,4% del mes de agosto y al 10,2% de julio. En el mes de septiembre se crearon 661.000 puestos de trabajo.

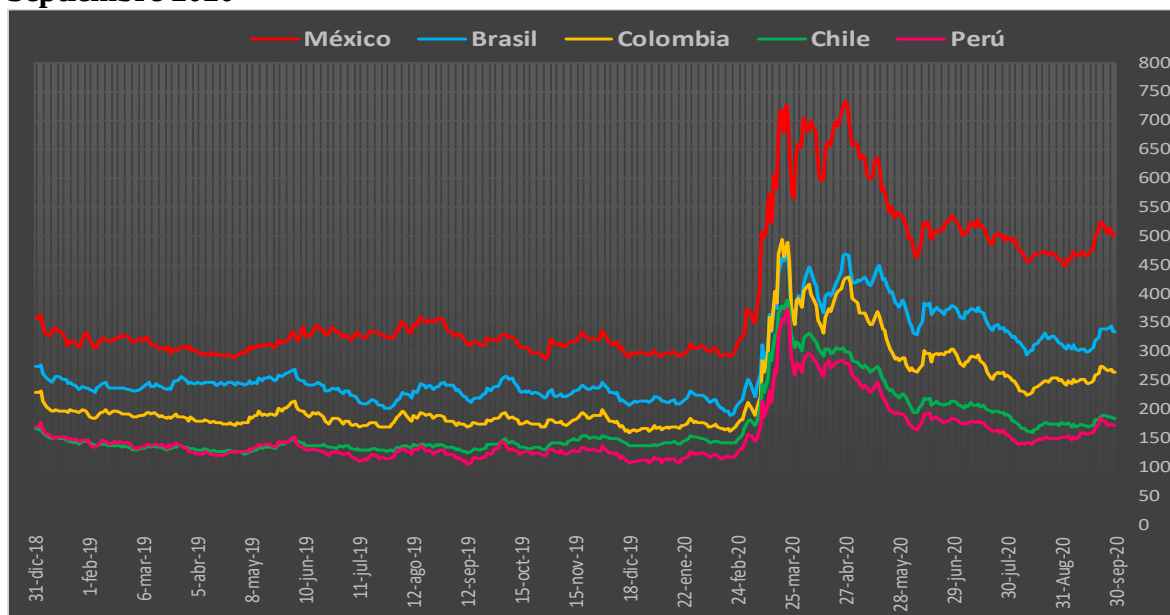
Como se ha observado en meses anteriores, las altas tasas de desempleo en el mundo son el producto de variables coyunturales como el COVID-19, la desaceleración económica, la parálisis del aparato productivo, los choques de oferta y demanda, las restricciones a la movilidad, el cierre de empresas, el confinamiento, las restricciones ante los rebrotes e incrementos de la pandemia, etc.

Para septiembre se observa sin embargo mejoras sustanciales en las tasas de desocupación gracias a la reapertura de muchos sectores en los diferentes países. Estas medidas han permitido la reactivación de millones de puestos de trabajo a nivel global. De acuerdo con la OIT, se estima que cerca de 34 millones de empleos se han perdido como efecto directo del COVI-19 en América Latina, siendo la región de más puestos de trabajo destruidos según esta organización.

## 7. RIESGO PAIS – EMBI EN AMÉRICA LATINA

Gráfico 7.

Índice de riesgo país - EMBI en países de América Latina  
Septiembre 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 septiembre, muestra a Venezuela como el país con mayor nivel de riesgo en la región con 29.607,70 puntos básicos (pb) disminuyendo frente a agosto, le sigue Argentina con 1.300,26 pb, posteriormente México con 500,55 pb, luego Brasil con 334,16 pb. Como en meses anteriores, los países con menos EMBI son Colombia 262,45 pb, Chile 182,57 pb, y, finalmente Perú 169,93 pb.

Las diferencias en el EMBI entre agosto y septiembre no son significativas, teniendo en cuenta la coyuntura actual de la pandemia. Presentaron aumento en el indicador todos los países que se muestran en el gráfico. En su orden aparecen México 41,36 pb, Brasil 20,04, Perú 18,62 pb, Colombia 12,62 pb y Chile 7,76 pb.

Los movimientos al alza del indicador representan más riesgos para los países en su deuda soberana, generando un mayor costo para el endeudamiento externo. A su vez, es una alerta para los inversores y para la entrada de capitales, representados en inversión directa o de portafolio. No obstante, a pesar de la volatilidad en los mercados en el mes de septiembre, estos aumentos no son preocupantes.

## 8. EVOLUCION DE LAS RESTRICCIONES MIGRATORIAS

### Gráfico 8.

Evolución de las restricciones en los diferentes países afectados por el COVID-19  
Septiembre 2020



Al aumentar los contagios y rebrotes del COVID-19 previéndose una segunda ola, algunos países adoptan nuevamente restricciones y confinamientos. Medidas necesarias con el fin de minimizar la propagación masiva de la pandemia, después de las aperturas y desconfinamientos realizados.

En España se decretaron duras restricciones a la movilidad en Madrid, autorizándose solo para trabajar o ir al médico. Igual situación se presenta en Francia, principalmente en París, y en Reino Unido y su capital Londres, país golpeado fuertemente por número de muertes.

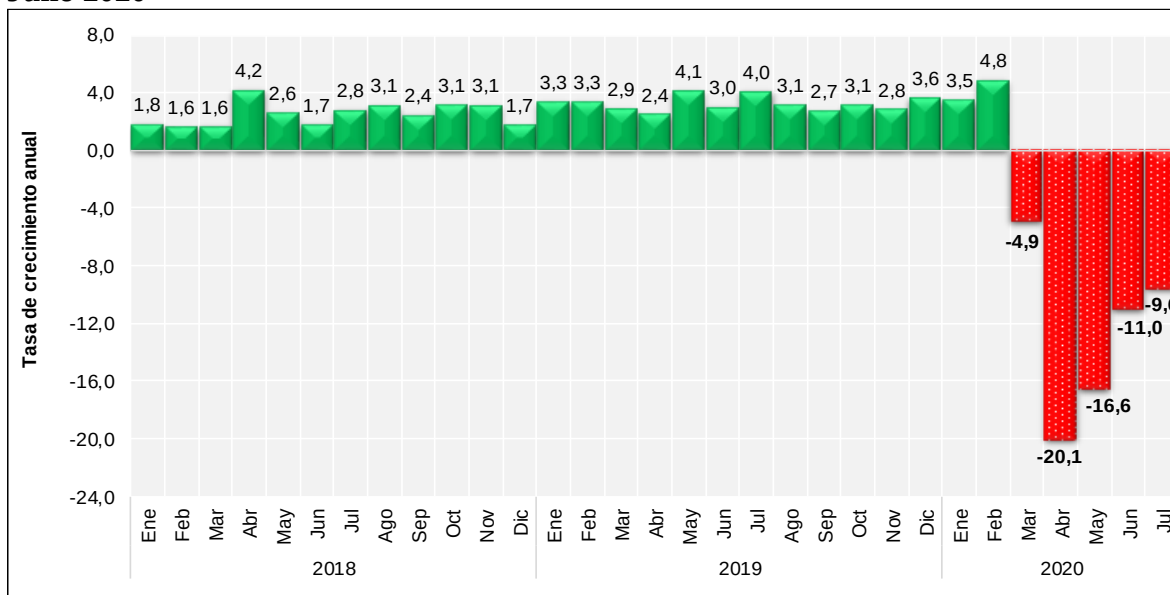
Entre las medidas que se implantaron y que se pueden aplicar en un futuro para evitar mayores contagios figuran el cierre de bares y restaurantes, las reuniones sociales, eventos deportivos, toques de queda nocturnos, uso obligatorio de mascarillas, el trabajo a distancia, y el regreso a confinamientos nacionales como el caso de Israel.

A pesar del panorama pesimista, muchos países han levantado la mayoría de medidas restrictivas, aunque algunos sectores siguen aún en cuarentena como el entretenimiento. Sin embargo, persisten los cuidados básicos como el distanciamiento, uso de tapabocas, lavado de manos, trabajo desde casa y aislamiento selectivo.

## II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

### 9. CRECIMIENTO ECONÓMICO MENSUAL

**Gráfico 9.**  
**Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE**  
**Julio 2020**



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

Para el mes de julio del año en curso el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE se ubicó en 98,21 y presentó una contracción de 9,6% respecto al mismo mes de 2019, mostrando una importante recuperación frente a los meses anteriores de caídas bruscas a causa de la pandemia.

Según los análisis, la pandemia y las cuarentenas sectorizadas especialmente en Bogotá, le pasaron factura a la velocidad de reactivación de la economía en el mes de julio. A ello se suma la fuerte caída de los ingresos laborales de los hogares que ascienden según los analistas a \$21,5 billones a julio, la alta tasa de desempleo, y la insolvencia acelerada de empresas.

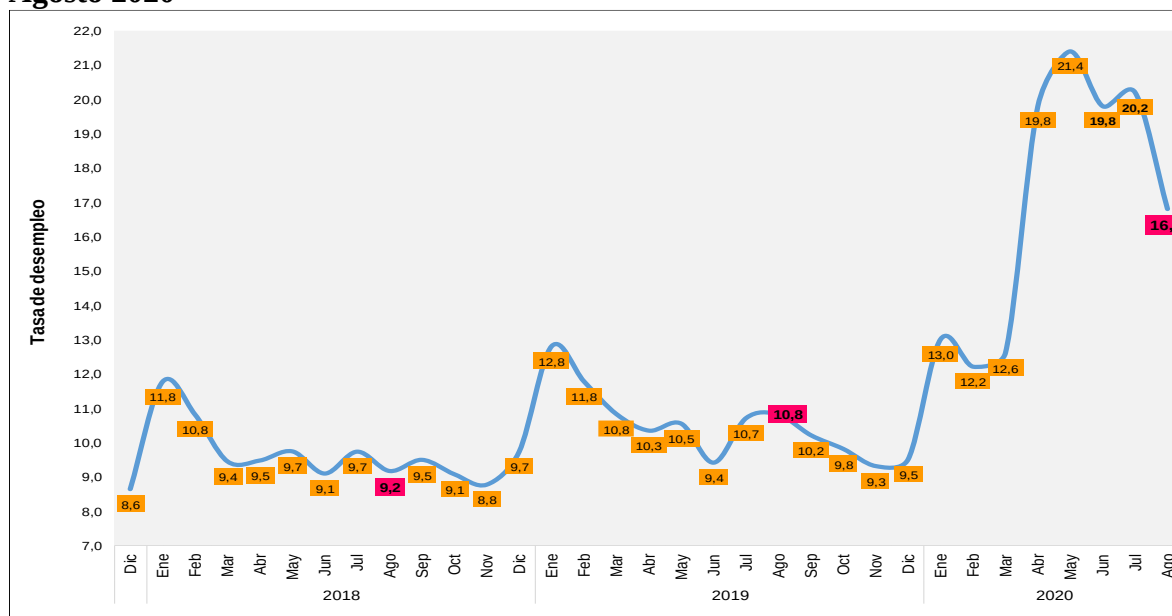
Las tres actividades agregadas del PIB presentaron desempeño negativo: primarias (industria y construcción -12,5%); terciarias (comercio y servicios -9,3%); y, primarias (agricultura y minería -6,4%).

De las doce actividades económicas ocho presentan desempeño negativo, dos entre cero y el promedio histórico del ISE. Sólo dos en positivo: agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; y actividades inmobiliarias.

## 10. TASA DE DESEMPLEO

**Gráfico 10.**

**Tasa de desempleo nacional  
Agosto 2020**



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

El dato al mes de agosto de la tasa de desempleo nacional se situó en 16,8%, superior al 10,8% de 2019 y al 9,2% de 2018 del mismo mes. No obstante, es inferior a la tasa de julio de 2020, que fue de 20,2%. Se puede observar un descenso importante comparado con los niveles superiores de los cuatro meses anteriores. Para las 13 ciudades y áreas metropolitanas la tasa fue de 19,6%, mientras que para las 23 ciudades y áreas metropolitanas llegó al 23,3% para el trimestre móvil junio - agosto. En comparación con el mes de julio, se observa una importante recuperación en el mercado laboral. Según las cifras a agosto, el número de desocupados ascendió a 3,97 millones, el número de personas inactivas a 16,26 millones, y el número de ocupados a 19,70 millones.

Los sectores en donde más se destruyeron empleos fueron: comercio y reparación de vehículos (-516 mil); actividades artísticas, entretenimiento, recreación (-422 mil); alojamiento y servicios de comida (-356 mil); administración pública, defensa, educación, y salud (-310 mil), Transporte y almacenamiento (-308 mil). Presentaron crecimientos positivos los sectores de: agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (+137 mil), Actividades financieras y de seguros (+19 mil), y, suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos (+4 mil)

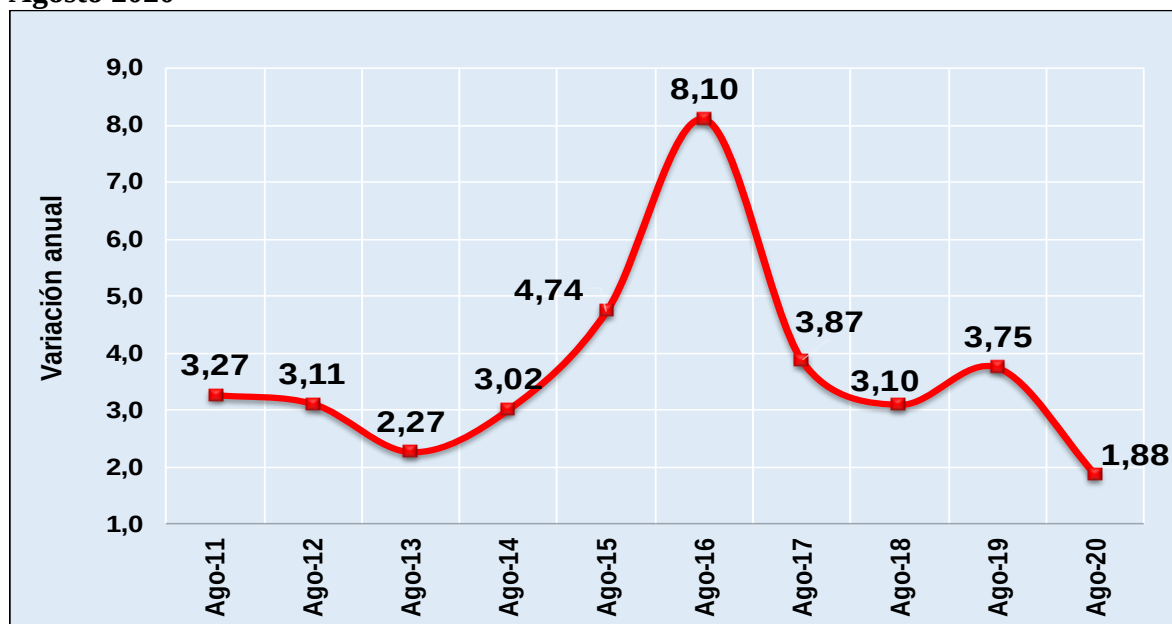
Las ciudades con las mayores tasas de desempleo en el trimestre junio-agosto fueron: Neiva (34,0%), Ibagué (32,7%) y Popayán (28,2%); mientras que las ciudades con las tasas más bajas fueron Barranquilla (13,2%), Cartagena (18,9%) y Pasto (19,6%).

## 11. TASA DE INFLACIÓN

Gráfico 11.

Variación anual del Índice de Precios al Consumidor - IPC

Agosto 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

La inflación anual registrada en agosto de 2020 se ubica en 1,88%, disminuyendo 1,87% respecto al mismo mes del año 2019 (3,75%), y en -0,1% con respecto a julio de 2020 (1,97%), continuando así la tendencia a la baja y siendo una de las tasas más bajas de la historia. Este comportamiento se conoce como deflación (caída de los precios).

Por divisiones de gasto, las mayores variaciones anuales se presentaron en: alimentos, bebidas no alcohólicas (5,37%), salud (4,66%), bebidas alcohólicas y tabaco (3,41%). Las menores variaciones se presentaron en: prendas de vestir y calzado (-2,88%), información y comunicación (-1,58%), y muebles y artículos (-0,88%).

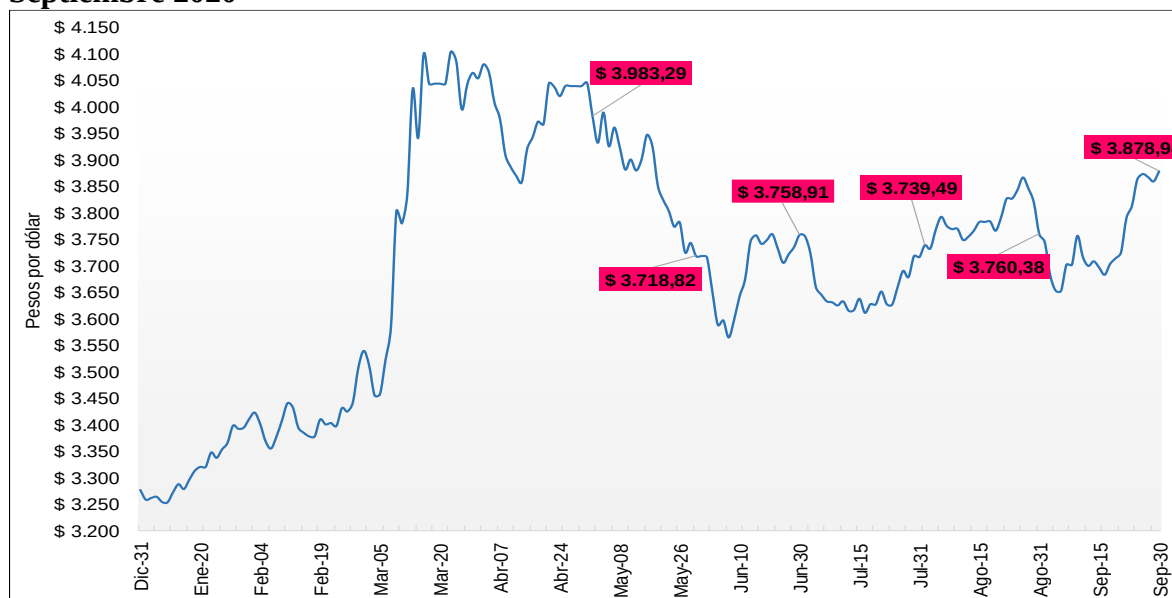
La variación mensual (frente a julio) de -0,1% presentó los mayores valores en: Armenia (0,44%), Medellín (0,38%), Pereira (0,27%) y Manizales (0,18%). Los menores valores se presentaron en: Sincelejo (-0,86%), Montería (-0,50%), Riohacha (0,42%) y Cúcuta (-0,30%).

De acuerdo con los analistas, uno de los efectos importantes fue la caída en los precios de la educación. La inflación anual viene cayendo desde el mes de abril a causa de la fuerte contracción de la demanda agregada de los hogares, la pandemia y el desempleo, así como la pérdida sustancial de ingresos de los hogares.



## 12. TASA DE CAMBIO

**Gráfico 12.**  
**Comportamiento del dólar**  
**Septiembre 2020**



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera

La tasa de cambio en el mes de septiembre presentó alta volatilidad oscilando cerca de los \$225, moviéndose en un rango entre los \$3.653 y \$3.879. En el mes, el dólar subió \$118,6 lo que corresponde a una devaluación mensual de 3,2%.

Los movimientos y oscilaciones de la divisa estuvieron afectados en el mes por diferentes variables como: aumento de casos de COVID-19 a nivel mundial, la aversión al riesgo en economías emergentes como las latinoamericanas, las caídas en los precios de materias primas como el petróleo y el oro, las declaraciones de la Reserva Federal, los estímulos fiscales y monetarios, entre otras.

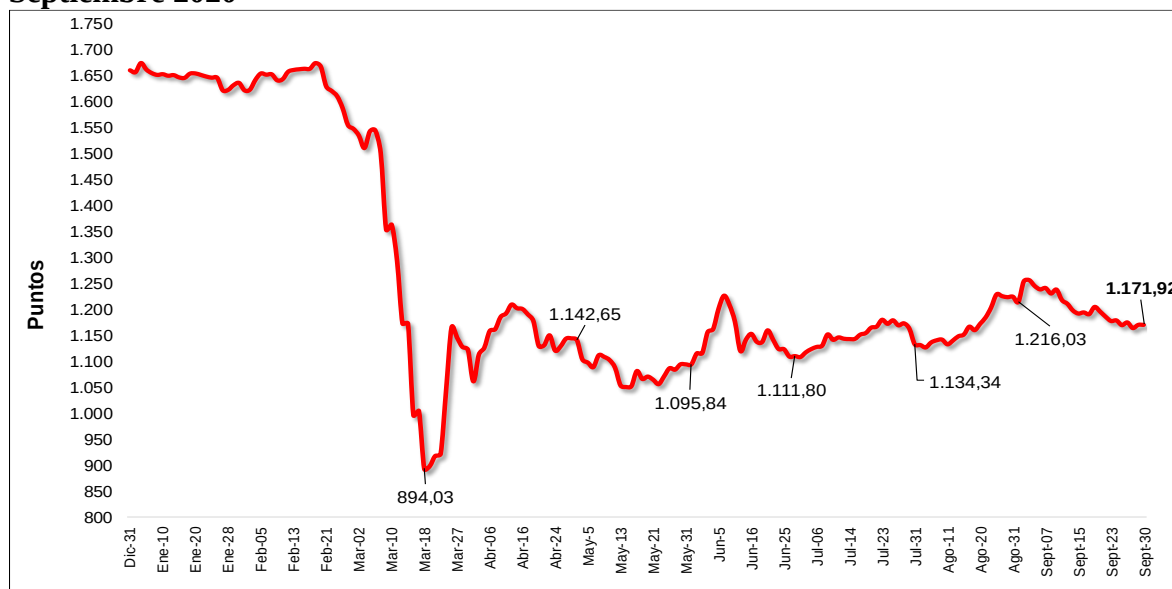
Así las cosas, el dólar cierra el mes con una considerable ganancia frente al peso ante las noticias negativas a nivel global y la incertidumbre en los mercados, sirviendo como mecanismo de refugio de los inversores que buscan una mayor seguridad.

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

#### Gráfico 13.

#### Comportamiento del Índice COLCAP - BVC

Septiembre 2020



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

Para el mes de septiembre el índice el COLCAP terminó en 1.171,92 puntos, mientras que para agosto este cerró en 1.216,03, correspondiendo a una desvalorización de 44,1 puntos, equivalente al -3,6% mensual. Se observó en el mes de agosto leves oscilaciones en el índice, predominando la tendencia bajista.

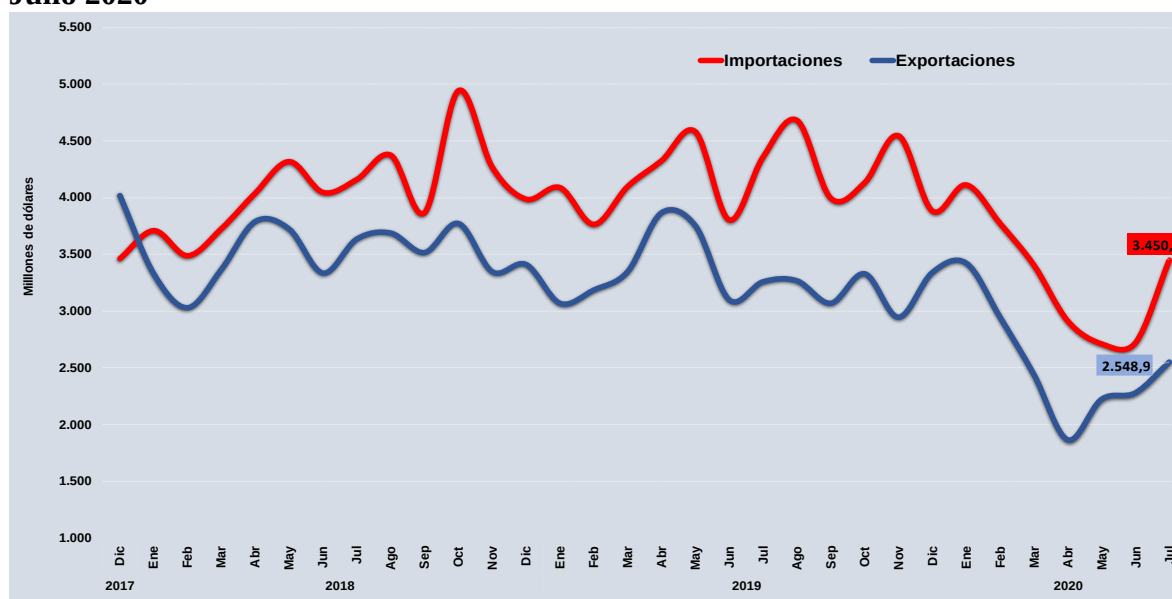
Las acciones de mayor apreciación en el mes fueron: Cemex Latam Holdings (CLH) con 29,0%, PF Grupo Argos 12,7%, BVC 7,5%, Promigás 5,2% y PF Cemargos 3,6. Por su parte, las acciones desvalorizadas en el mes fueron: Ecopetrol -13,5%, PF Bancolombia -7,6%, Cemargos -7,4%, Bancolombia -6,6% y Mineros -6,5%.

Así las cosas, persiste el nerviosismo en el mercado de renta variable local, acorde con el comportamiento de los mercados internacionales ante un mes bastante volátil y lleno de noticias pesimistas a nivel global, lo que hace que se presente liquidaciones de acciones disminuyendo fuertemente el valor de los títulos en detrimento de los accionistas y las compañías.

Ante las expectativas globales como la proximidad de las elecciones en EEUU, la salud del presidente Trump, los rebotes de COVID-19, posibles nuevas cuarentenas, es de esperarse en octubre altas volatilidades en el mercado de renta variable en Colombia.

## 14. BALANZA COMERCIAL

**Gráfico 14.**  
**Comportamiento de la balanza comercial colombiana**  
**Julio 2020**



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

La balanza comercial<sup>2</sup> 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 julio, el valor del déficit ascendió a los US\$901,5 millones, presentando una disminución frente al mismo mes de 2019 (US\$201,9 millones) equivalente al 18,3%, y siendo de los déficits más bajos desde septiembre de 2018. En lo corrido del año, el déficit alcanza los US\$5.378,4 millones de dólares, frente a los US\$5.470,6 millones del mismo periodo de 2019, disminuyendo el 1,7%.

El déficit disminuye en el mes de julio a causa de la caída de las importaciones del 20,1%, particularmente en el grupo de manufacturas y, por otro lado, las exportaciones que cayeron en 21,7%, especialmente en los combustibles y productos de las industrias extractivas y manufacturas.

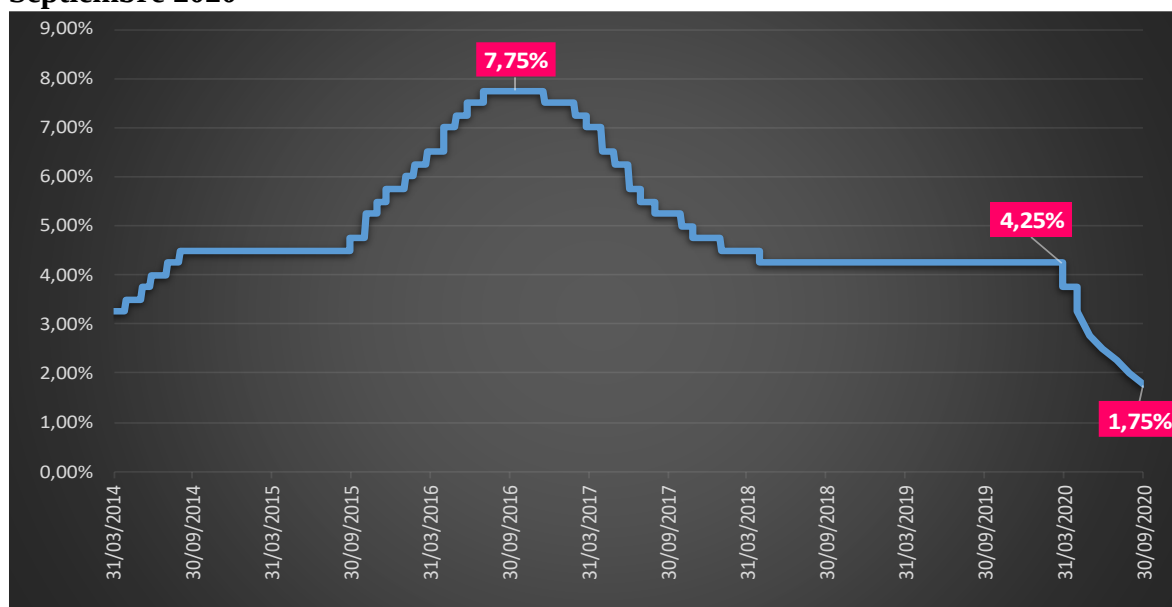
Las exportaciones e importaciones han sido golpeadas en lo corrido del año, pero principalmente en los meses recientes por la pandemia, lo que ha significado el cierre de fronteras y la baja en demanda agregada de nuestros socios comerciales, afectando de forma dramática el comercio mundial.

<sup>2</sup> <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**  
**Septiembre 2020**



Fuente: Banco de la República, Gráficos Delegatura Financiera

El Banco de la República decidió en septiembre nuevamente bajar la tasa de interés de intervención a 1,75%, correspondiente a 25 pb con respecto a agosto y continuando con la dinámica de los bancos centrales, llegando a niveles mínimos en la historia. Por primera vez la tasa de intervención del banco central es menor a la tasa de inflación (1,88%), lo que genera rendimientos negativos.

Como en meses anteriores, la decisión se toma alimentada por la baja tasa de inflación, la cual aún no genera presiones en los precios según los analistas, con la intención de impulsar la economía y el mercado laboral fuertemente deteriorado a causa de la pandemia, así como mecanismo de reactivación de la demanda agregada de hogares y empresas.

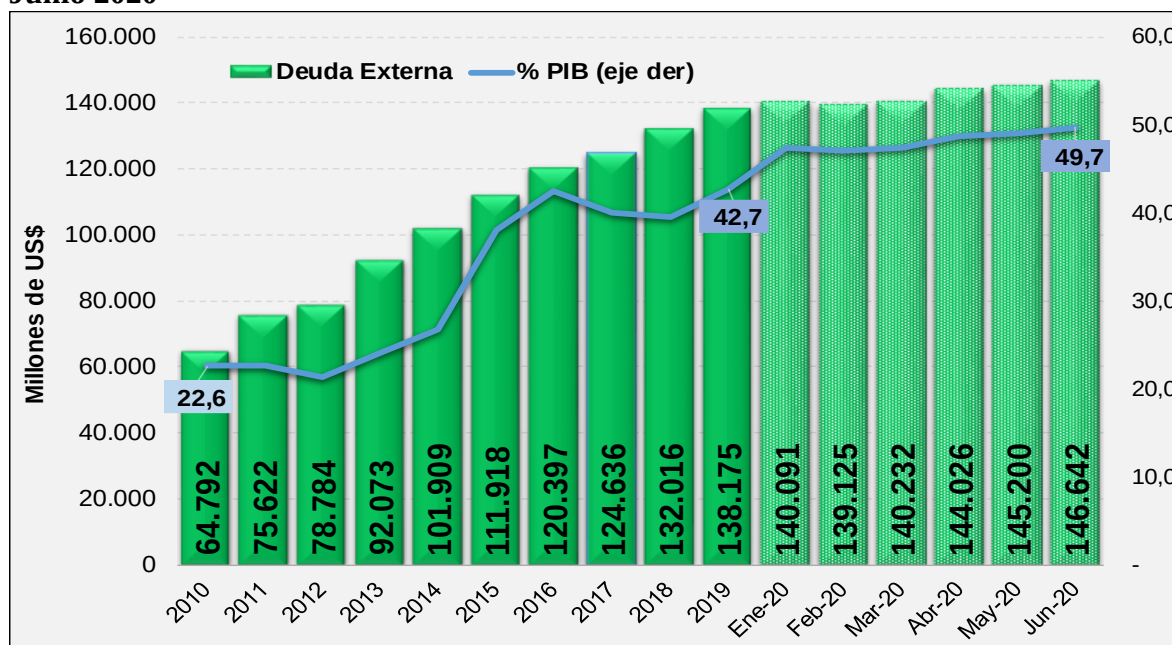
A lo anterior se suma la actuación de los principales bancos centrales con los programas de estímulos monetarios y recompra de títulos, lo que ha generado una alta liquidez mundial y local, menores primas de riesgos, así como acceso favorable a la financiación externa. Algunos analistas creen que se pueden hacer recortes adicionales en lo que resta de 2020, mientras que otros creen que se está cerca del final de bajas adicionales.

Se espera que las disminuciones en las tasas también lleguen al mercado beneficiando a los consumidores y empresas.

## 16. DEUDA EXTERNA

### Gráfico 16.

#### Comportamiento de la deuda externa colombiana - Porcentaje (%) del PIB Junio 2020



Fuente: Banco de la República, Gráficos Delegatura Financiera

Al mes de junio de 2020, de acuerdo con las estadísticas del Banco de la República la deuda externa total llegó a los US\$146.642 millones (correspondiente al 49,7% como porcentaje del PIB) la más alta de la historia. Esta cifra es mayor a la de mayo de 2020 la cual era de US\$145.200 millones, es decir, aumentó en US\$1.441 millones, equivalente al 1,0% y frente a junio de 2019, cuando la deuda externa del país era el 41,7% del PIB, y ascendía a US\$134.956 millones.

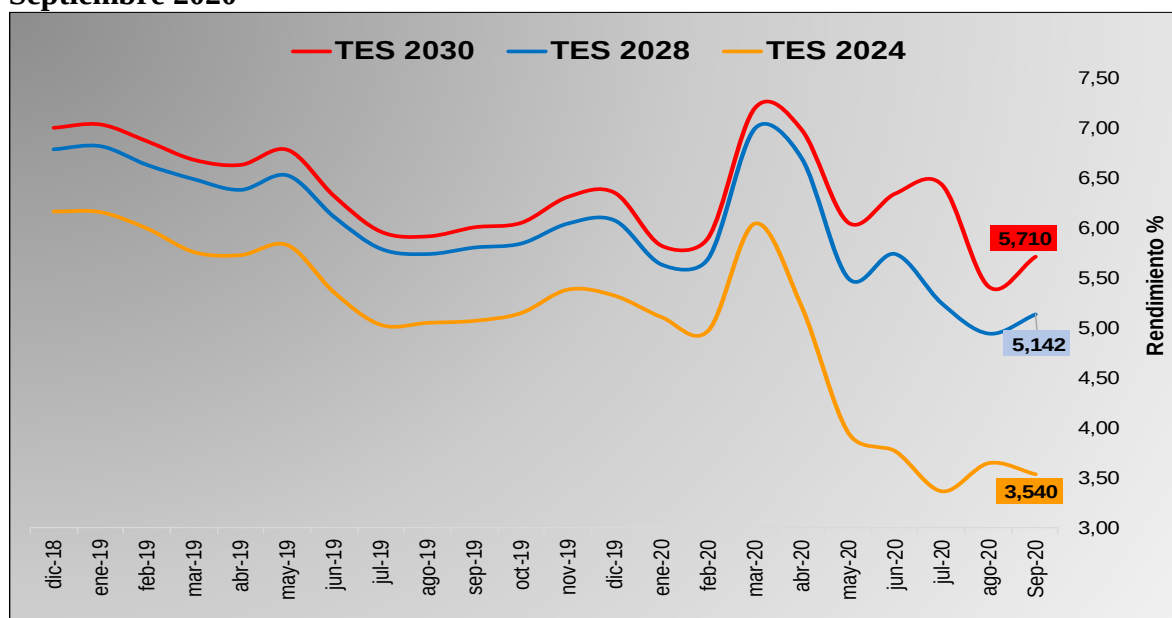
Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 80.300 millones, equivalente al 55%, del total, mientras que la deuda privada llegó a US\$ 66.342 millones, correspondiente al restante 45%. Para junio se presenta el nivel de deuda más alto del país como porcentaje del PIB.

Según lo que ha expresado el gobierno, ante la crisis por la pandemia los niveles de deuda podrían aumentar de forma considerable y ascender al 63,0% como porcentaje del PIB en 2020, por lo que es un momento macro muy complejo para el país. Los aumentos han sido sustanciales en los últimos meses a raíz del incremento en los gastos a causa de la pandemia, lo que ha sido posible a través de la flexibilización de la regla fiscal como herramienta de política del gobierno nacional.

## 17. DEUDA PÚBLICA - TES TASA FIJA

### Gráfico 17.

#### Comportamiento de la deuda pública colombiana - TES tasa fija Septiembre 2020



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

Para el mes de septiembre se presenta disminución en la tasa de los TES más cortos con vencimiento en 2024. La disminución equivale a 11 pb, pasando de 3,651% a 3,540%. Por su parte, los TES 2028 y 2030 los más largos, presentan aumentos de tasa pasando de 4,950% a 5,142% equivalente a 19 pb los primeros, y, de 5,410% a 5,710% equivalente a 30 pb los segundos.

Esta situación va en correlación con la volatilidad e incertidumbre de los mercados a nivel global, así como la aversión al riesgo en mercados emergentes, lo que hace subir las tasas y liquidar posiciones por parte de los inversores y migrar a activos más seguros. Se debe tener en cuenta que mayores tasas generan menores valoraciones y por ende pérdidas en los portafolios de los inversores.

Por su parte, los *Credit Default Swaps* - CDS<sup>3</sup> (seguros contra impago soberano) a cinco años cerraron el mes de septiembre en 149,16 valor superior al de agosto que era de 105,62 equivalente a 44 pb, lo que refleja el aumento de aversión al riesgo, exigiéndose una mayor prima por asegurar la deuda colombiana ante probables impagos.

<sup>3</sup> <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

Agosto 2020



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera

El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de agosto tuvo un repunte marginal de 7,3% frente a julio, continuando aún en negativo (-25,4%), acumulando 17 meses por debajo de cero. El crecimiento frente a julio se debe al Índice de Expectativas del Consumidor - IEC que ganó 11,7%, mientras que el Índice de Condiciones Económicas - ICE repuntó marginalmente en 0,9%.

De las cinco ciudades donde se realiza la encuesta, el ICC creció frente a julio en cuatro de ellas: Cali (18,8%), Barranquilla (13,2%), Bucaramanga (11,5%) y Bogotá (7,1%), y disminuyó en Medellín (3,9%). Por estratos, creció en los tres niveles, en el bajo (8,7%), en el medio (5,3%) y en el alto (12,3%). Por su parte, la disposición a comprar vivienda aumentó en tres de las cinco ciudades analizadas, la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos aumentó en dos de las cinco ciudades, y la compra de vehículo también mejoró frente a julio.

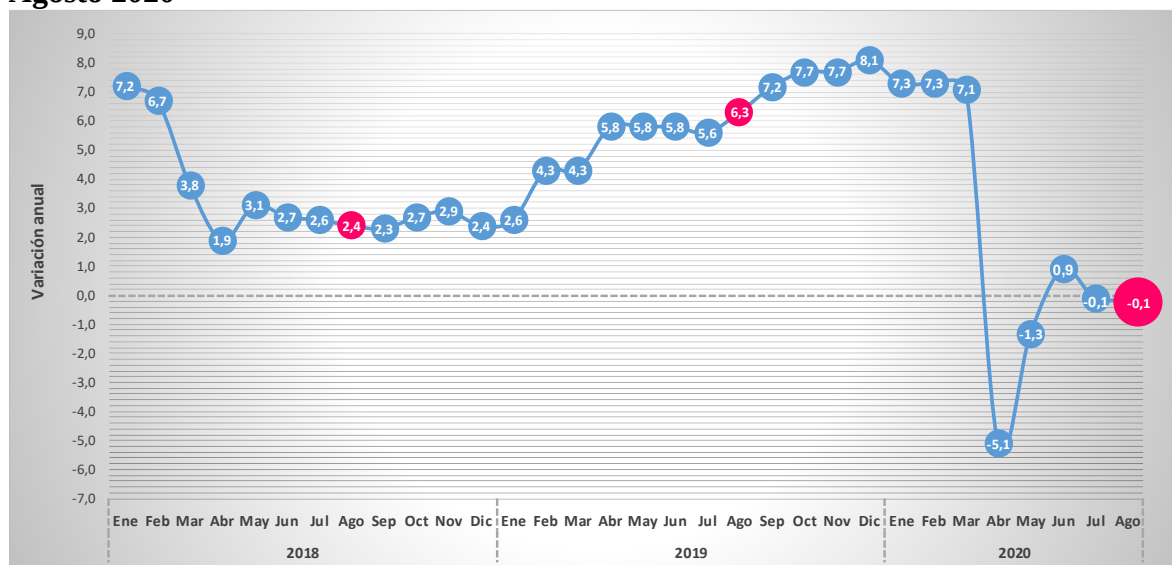
El índice continúa mostrando la incertidumbre reinante en los consumidores producto de la pandemia, pero mejora gracias a la reapertura de varios sectores, lo que da un aliento de esperanza y que las cosas pueden mejorar.

## 19. CONSUMO DE LOS HOGARES

**Gráfico 19.**

**Comportamiento del consumo de los hogares - CH**

**Agosto 2020**



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera

El consumo de los hogares para el mes de agosto cerró en -0,1% en términos reales frente a agosto de 2019, continuando en terreno negativo. Los gastos ascendieron a \$59.07 billones, mientras que un año atrás alcanzaron los \$59,06 billones. Gran parte del crecimiento del año anterior se debió a la llegada de los migrantes venezolanos.

Las ciudades donde creció el consumo se ubican en clima cálido, tienen ingreso medio bajo, y tuvieron menos aislamiento como Montería, Cúcuta y Neiva. Las ciudades donde decreció fueron Pasto, Bogotá y Manizales. A la dinámica del consumo de los hogares se adiciona las diferentes ayudas de los gobiernos y del sector financiero.

Por grupos de gasto se presentan crecimientos en salud (13,6%), bienes no durables (8,8%) y tiendas de barrio (4,7%). Se presentan fuertes decrecimientos en entretenimiento (-22,6%), moda (-16,9%), centros comerciales (-16,4%), y semidurables (-14,7%).



### III. EFECTOS EN EL SECTOR SOLIDARIO

Los indicadores analizados en el mes de **septiembre** como en meses anteriores continuaron con perspectivas poco favorables dados los acontecimientos a nivel global. Algunos presentaron leves mejorías, pero en el conjunto aún persiste el pesimismo y la incertidumbre. Eventos como el incremento y rebrotes en las cifras del COVID-19 han generado serios efectos en la economía en varios sectores y países. La curva de la pandemia no parece llegar aún a su pico ni aplanarse, por lo que se esperan mayores casos de contagios y muertes, lo que podría generar el retorno de confinamientos y medidas restrictivas extremas en el planeta.

Como se ha venido analizando con anterioridad, se prevé que los efectos en el sector se trasladen hacia aumentos en la morosidad de la cartera, pues aún persisten las altas tasas de desempleo nacional y regionales, así como la fuerte desaceleración que presentan los diferentes sectores en la economía, tal como lo muestran las cifras y los analistas macroeconómicos.

Se suma a lo anterior, la disminución en los flujos de operaciones (menos captaciones y menos colocaciones, menos intermediación), la adopción de nuevos periodos de gracia y alivios a deudores que afectan el flujo de caja normal, mayores riesgos y provisiones, menos beneficios corporativos y para los asociados, menos retornos sobre los recursos, mayor complejidad e incertidumbre del negocio cooperativo.

Con los análisis realizados hasta el momento mes a mes, la liquidez de las cooperativas goza aún de buena salud, teniendo en cuenta que las medidas tomadas para sortear la coyuntura fueron eficaces para el cumplimiento de las operaciones. Continúa como en meses anteriores los colchones de liquidez que ayudaron a mantener la confianza del sector. La solvencia no refleja ningún tipo preocupación por ahora, observándose solidez patrimonial.

Se requiere continuar con el seguimiento y monitoreo de las cooperativas de ahorro y crédito, especialmente aquellas pertenecientes a sectores sensibles a la coyuntura del COVID-19 y que aún permanecen sin operar o con dificultades por las restricciones. Esta situación hace que dichas cooperativas sean más vulnerables y se rezaguen a la reactivación completa de sus niveles normales de sus operaciones, y podrían presentar dificultades en la liquidez, solvencia y rentabilidad. A ello se suma la fuerte competencia en el mercado, bajas tasas de interés, amplia liquidez, compras de cartera, migraciones de asociados, y una rentabilidad cada vez menor en la actividad de intermediación financiera.

#### **IV. CONCLUSIONES**

En septiembre del año en curso, los entornos macroeconómicos nacional y mundial continúan con una alta incertidumbre reflejando comportamientos mixtos. Una amenaza real es el recrudecimiento de la crisis sanitaria del COVID-19 o segunda ola que amenaza a las principales economías. Sin duda, estos eventos han seguido golpeando los principales indicadores y mercados a nivel global. La vacuna aún no se descubre por lo que la incertidumbre y el pesimismo siguen reinando.

Los indicadores macros más importantes para septiembre fueron bastante agitados. Los mercados financieros de renta fija y variable tuvieron tendencia bajista en su mayoría, los mercados laborales lograron en parte un destacado avance en cuanto pudieron recuperar millones de puestos de trabajo y bajar las altas tasas de desempleo, mientras que los mercados de bienes y servicios aún no despegan de forma satisfactoria, lo que se observa en la debilidad aún existente en el comercio mundial. En el caso de Colombia, las fuertes caídas en las exportaciones e importaciones lo confirman.

Para el último trimestre al parecer seguirá reinando la incertidumbre ante eventos que generan más estrés a nivel global como la salud del presidente Trump, las elecciones en los EEUU, el Brexit en Reino Unido, los aumentos de contagios del COVID-19, la demora de una vacuna, nuevos confinamientos, las protestas en muchos países, etc. El panorama se muestra bastante incierto lo que generará fuertes volatilidades en los mercados, afectando principalmente a las economías emergentes, las más sensibles a una depreciación de sus activos ante la búsqueda de inversiones más seguras por parte de los inversores.

El sector solidario deberá continuar reinventando e innovando su modelo de negocio. Cada vez los retos son mayores a raíz de la pandemia y otros factores competitivos. Hoy es imperativo el salto hacia mecanismos o herramientas tecnológicas y digitales para aplicarlas en sus operaciones cotidianas, la profesionalización del sector, profundizar en la educación financiera, explorar nichos para mayor cobertura e inclusión financiera. La tarea es generar un mayor valor agregado a cada asociado con productos que sean diferentes, modernos, ágiles, que cautiven, que hagan que cada cliente se fidelice y no tenga la necesidad de buscar en otro lugar.

## V. REFERENCIAS

<https://www.marketwatch.com/story/us-economy-adds-661000-jobs-in-september-and-unemployment-rate-falls-to-79-2020-10-02?mod=home-page>

<https://www.larepublica.co/economia/desempleo-en-agosto-subio-a-168-y-hubo-24-millones-de-colombianos-mas-desocupados-3067450>

<https://www.larepublica.co/finanzas/los-bancos-se-alistan-para-el-choque-economico-del-covid-19-y-provisiones-crecen-123-3067266>

<https://www.larepublica.co/economia/en-cuatro-meses-y-en-medio-de-la-pandemia-se-recuperaron-31-millones-de-empleos-3067600>

<https://www.larepublica.co/economia/los-colombianos-han-perdido-216-billones-en-ingresos-por-el-desempleo-en-la-pandemia-3067061>

<https://www.larepublica.co/economia/el-deficit-en-la-cuenta-corriente-de-colombia-se-recupero-durante-el-primer-semester-3060590>

<https://www.larepublica.co/economia/indice-de-confianza-al-consumidor-mejoro-en-agosto-pero-sigue-en-terreno-negativo-3056997>

<https://www.larepublica.co/economia/la-inflacion-en-agosto-bajo-a--001-mientras-que-la-serie-anualizada-cerro-en-188-3056092>