

Cooperativas de Ahorro y Crédito

Panorama Macroeconómico Mundial y Nacional

Abril 2020



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformaci^on



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Por: Aldo Castillo*

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

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

CONTENIDO

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.....	7
4. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES.....	9
5. TASAS DE INFLACION MUNDIALES	10
6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO	11
7. EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DE LAS ECONOMIAS PARA 2020	12
8. RIESGO PAIS – EMBI EN AMERICA LATINA	13
9. EVOLUCION DE LAS RESTRICCIONES MIGRATORIAS	14
II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL	15
1. CRECIMIENTO ECONOMICO - PIB	15
2. TASA DE DESEMPLEO.....	16
3. TASA DE INFLACION.....	17
4. TASA DE CAMBIO.....	18
5. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP.....	19
6. BALANZA COMERCIAL.....	20
7. TASAS DE INTERÉS DE COLOCACIÓN	21
8. DEUDA EXTERNA	22
9. DEUDA PUBLICA - TES TASA FIJA	23
10. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC.....	24
11. CONSUMO DE LOS HOGARES	25
III. EFECTOS EN EL SECTOR SOLIDARIO	26
IV. CONCLUSIONES	28
V. REFERENCIAS	29

INTRODUCCION

Para el desarrollo del presente documento se llevó a cabo el análisis de la coyuntura mundial y nacional en lo transcurrido en el mes de abril de 2020. Como en el análisis del mes anterior, se tuvieron en cuenta los acontecimientos que han sido noticia de primera plana en el mundo y en nuestro país. Noticias como la pandemia del COVID-19 que se propagó en todo el mundo, el confinamiento o cuarentena en casi todo el planeta, la guerra y caída de los precios del petróleo, las disminuciones en las tasas de los bancos centrales, el aumento en las tasas de desempleo, y las perspectivas negativas de crecimiento en 2020, son abordadas en el documento de análisis.

En el capítulo I, se presentan las cifras más actualizadas de las principales variables y de las economías más avanzadas en un entorno internacional. Igualmente, el desarrollo actual del COVID-19, los mercados financieros, el petróleo, tasas de interés, tasas de desempleo, tasas de inflación, crecimiento económico, pronósticos de crecimiento, costos de la deuda soberana, entre otras.

En el capítulo II, se analizan algunos de los indicadores macroeconómicos más relevantes, su comportamiento, importancia en el país. Entre ellos el PIB, la tasa de inflación, tasa de cambio, la bolsa de valores, balanza comercial, tasas de interés, deuda externa, deuda pública interna, el índice de confianza del consumidor, el consumo de los hogares.

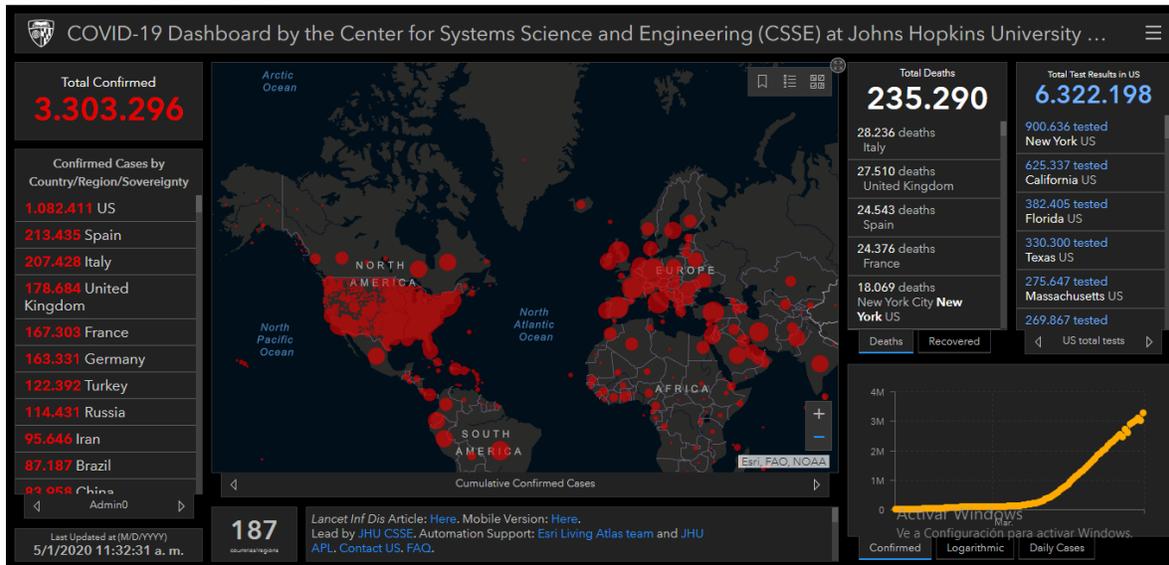
En el capítulo III, se analizan algunos de los posibles efectos de la coyuntura actual que puede tener sobre el sector solidario, y en especial sobre las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Ello, sin desestimar el efecto en otras organizaciones solidarias y fondos de empleados, que probablemente sentirán los efectos de esta coyuntura.

En el capítulo IV, se sintetizan algunas conclusiones de este análisis. Son apreciaciones de visión prospectiva de lo que puede suceder, así como de algunas acciones que se pueden anticipar para enfrentar esta coyuntura. Como se expresa, esta visión es 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
A 30 de abril de 2020



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

Para el 01 de mayo del año en curso según la página en tiempo real de la Universidad de Johns Hopkins¹, los fallecidos en el mundo por el COVID-19 ascendían a 235.290, los casos confirmados a 3.303.296, y los recuperados a 1.039.588.

Por su parte, en Colombia el total de casos confirmados era de 6.507, los fallecidos 293, y los casos recuperados 1.439. Se destaca en estas estadísticas el alto número de muertes en su orden en Estados Unidos 63.127, Italia 28.236, Inglaterra 27.583, España 24.543, Francia 24.410, Alemania 6.640.

Según las declaraciones de la OMS, advierte de que la pandemia está lejos de terminar. Sin embargo, se avanza en varios países en la búsqueda del medicamento para la cura del COVID-19. Uno de los medicamentos en prueba es el Remdesivir (Estados Unidos) el cual tiene un claro, significativo y positivo efecto en la disminución del tiempo de recuperación, según lo afirmó el principal epidemiólogo norteamericano Anthony Fauci, asesor de la Casa Blanca.

Mientras tanto, los países toman medidas sanitarias para aplanar la curva de expansión del COVID-19 y así evitar su expansión, con el ánimo de poder ganar la batalla y reabrir las actividades económicas.

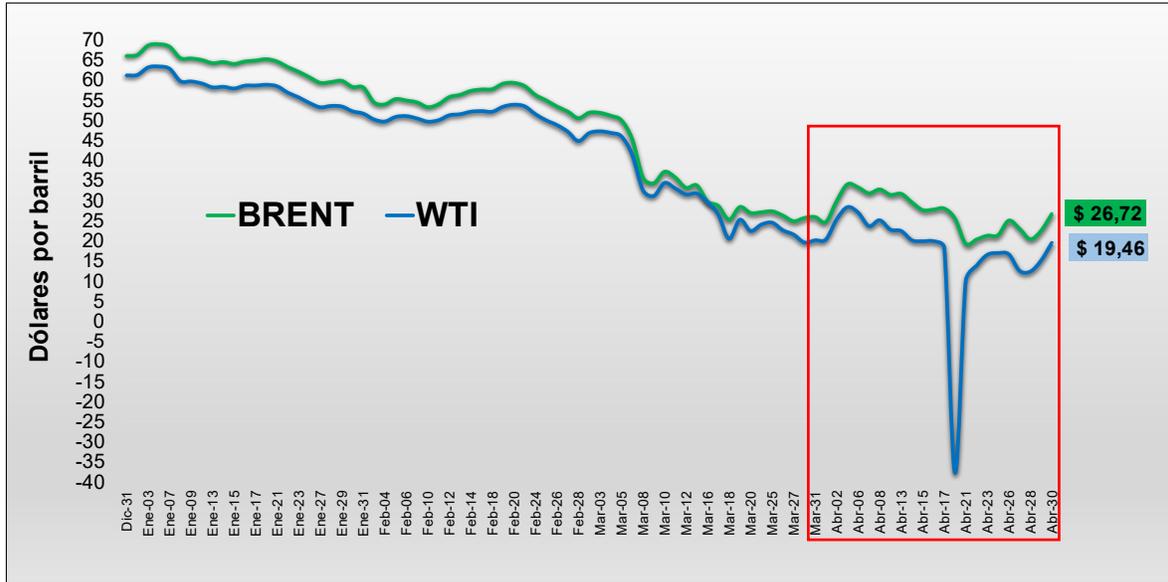
¹ <https://gisanddata.maps.arcgis.com/apps/opsdashboard/index.html#/bda7594740fd40299423467b48e9ecf6>

2. MERCADO MUNDIAL DEL PETROLEO

Gráfico 2.

Precios del petróleo BRENT - WTI (dólares por barril)

31 diciembre 2019 - 30 abril 2020



Fuente: es.investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

El petróleo como materia prima tuvo un mes de abril de fuertes volatilidades, alimentadas por la incertidumbre de la desaceleración de la demanda mundial, la caída de la economía mundial, el incremento de cifras negativas del COVID-19, y el confinamiento de los ciudadanos alrededor del planeta.

Al final de marzo el precio de la referencia Brent se cotizaba a US\$25,97 y el WTI a US\$20,10 por barril. Para el mes de abril, cerraron a US\$26,72 y US\$19,46 respectivamente. Es decir, el Brent permaneció casi estable (+3%), mientras que el WTI se depreció marginalmente (-3%), con respecto a marzo.

Dos hechos importantes ocurrieron en el mes de abril en el mercado petrolero. El primero el acuerdo entre Arabia, Rusia y la OPEP para reducir en 10 millones de barriles diarios para los meses de mayo y junio. Participa los Estados Unidos y otras naciones para tratar de estabilizar el precio del crudo. El segundo, fue la fuerte caída del WTI a US\$-37,63 barril, causado por el fenómeno conocido como “contango”.

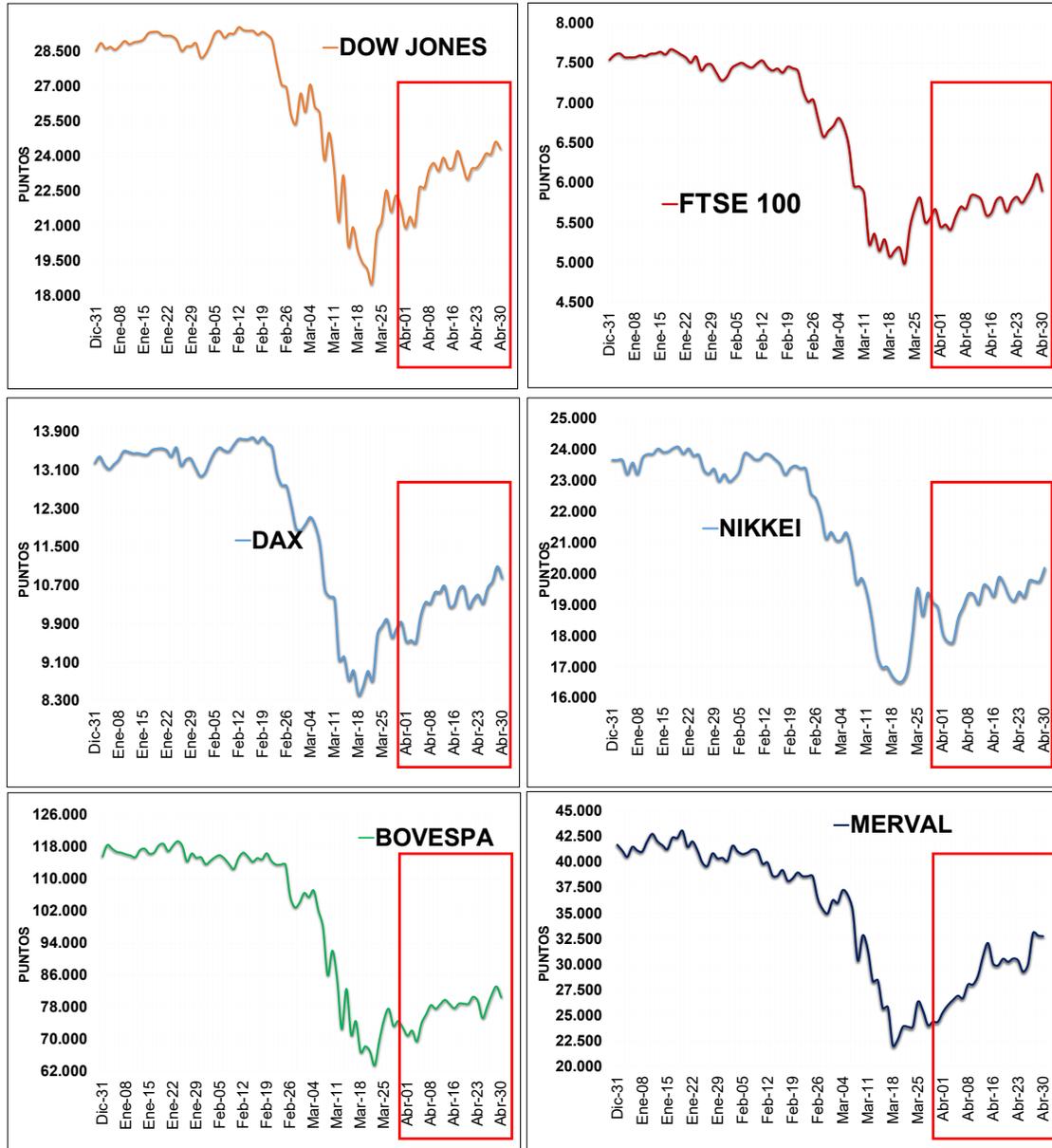
El *contango* se da cuando el precio es menor en el presente (spot) que en el futuro porque los inversores especulan que el precio conservará su tendencia a la baja por la baja demanda de crudo a nivel mundial. Es por esto que se vendieron masivamente los contratos a mayo que vencían, evitando costos de traslado y almacenamiento de esta materia prima que ahora posee poca demanda. Es decir, los problemas son bilaterales: una demanda deprimida de petróleo y una oferta galopante sin lugares para el almacenamiento.

El posible impacto en Colombia va más allá del causado por el desplome de los precios del barril. Las finanzas públicas, transferencias territoriales, gasto social, disminución en la producción de hasta 13% (Campetrol), y una producción cercana a los 800 mil barriles diarios para 2020, cuando la meta eran 900 mil antes de la coyuntura mundial.

En la última semana de abril, se ha observado un repunte de los precios del petróleo debido a las expectativas de mayor demanda una vez se reabran las industrias cerradas en Estados Unidos y en algunos países europeos, así como en otros países del mundo. Ello motiva a los inversores a apostarle al crudo para recuperar parte del espacio perdido.

3. MERCADOS BURSATILES MUNDIALES

Gráfico 3.
Principales índices bursátiles del mundo
31 marzo 2020 - 30 abril 2020



Fuente:es.investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de abril, las bolsas del mundo tuvieron sustanciales recuperaciones, en la medida en que se decantaban las noticias negativas sobre el COVID-19, la apertura de actividades en muchos países, el precio del petróleo presentaba alzas, y, surgían esperanzas económicas alrededor del mundo.

El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York, se encontraba a 31 de marzo en 21.914,37 puntos, y cerró a 30 de abril en 24.331,45 puntos, lo que representó un crecimiento del 11,0%. Esta situación se da por noticias alentadoras sobre reapertura de actividades, las decisiones de la Reserva Federal para inyectar liquidez a los mercados y su baja de tasas, los avances farmacéuticos para el control y cura del COVID-19, y los resultados corporativos.

El índice DAX de Alemania, cerró marzo en 9.942,00 puntos, mientras que para abril fue de 10.861,64 puntos, representando una subida de 9,3%. Ello obedeció la paulatina vuelta a la normalidad en muchos países del mundo y a expectativas positivas en todo el planeta. Influyó las ganancias corporativas del Deutsche Bank, mejores de lo esperado, al igual que los resultados corporativos de sectores como construcción, farmacéutico y salud, tecnología, seguros, transporte y logística.

El índice FTSE-100 de Inglaterra cierra marzo en 5.671,96 puntos, y abril en 5.901,21 puntos, lo que representa un crecimiento de 4,0%. El alza en este índice se da por el contagio en la subida de las principales bolsas europeas; así como el optimismo ante el alivio del confinamiento. Han influido en los repuntes el precio del petróleo, los buenos desempeños de empresas constructoras, el avance sobre un posible fármaco contra el COVID-19, y finalmente, las medidas del banco de Inglaterra con el fondeo de recursos al gobierno.

El Nikkei japonés cierra marzo en 18.917,01 puntos, y abril en 20.193,69, lo que representa una subida de 6,7%, una de las más modestas en los parqués bursátiles globales. El alza se da por la política monetaria del banco central en la compra de bonos estatales, así como los resultados corporativos de los sectores de papel y pasta de celulosa, ferrocarril y autobús, bienes raíces, y comercio digital, entre otros.

El Merval de la bolsa de Argentina cerró marzo en 24.384,24 puntos, mientras que en abril terminó en 32.742,84 puntos, representando un incremento de 34,3%, una de las más altas. Este comportamiento ha estado sincronizado con los mercados mundiales, especialmente con lo que ocurre en Wall Street. A su vez, es un indicador de mayor apetito de riesgo por parte de inversores. Ha influido la espera para la negociación de la deuda de los acreedores con el gobierno.

El Bovespa de Brasil cierra marzo en 73.019,76 puntos, mientras que abril lo hace en 80.505,89 puntos, un equivalente al 10,3%, nada despreciable. En el alza han sido determinantes los resultados de las ganancias en los sectores de industria, consumo, y servicios públicos, bienes raíces, finanzas.

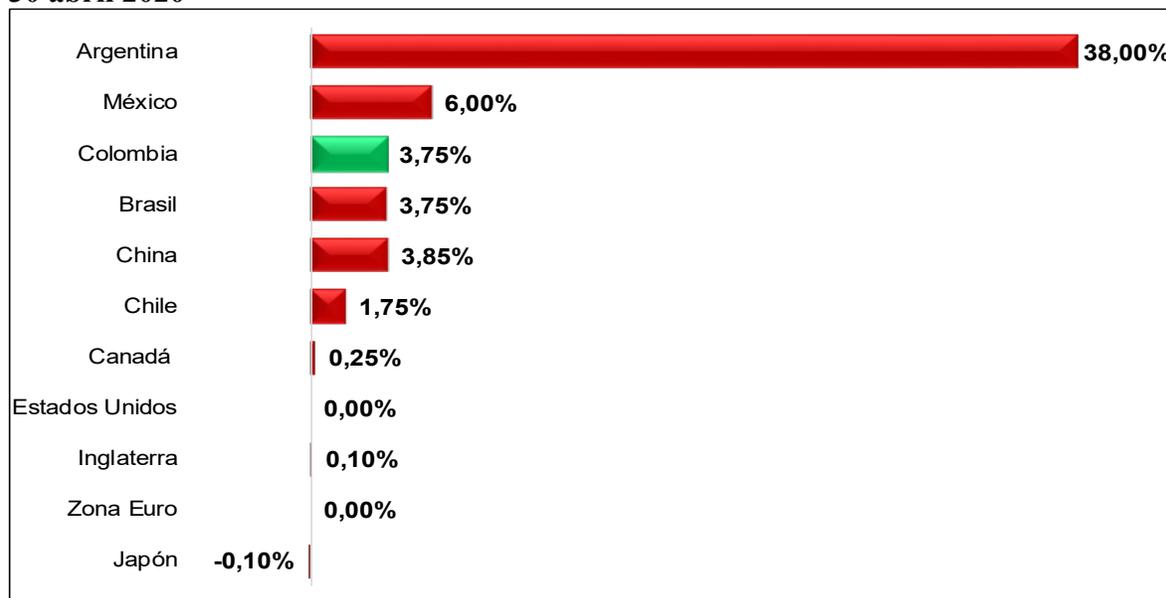
Finalmente, el índice de Santiago de Chile IPSA crece en abril el 14,1%, y a pesar de las fuertes volatilidades en el mes, el saldo es positivo. Por su parte, el índice de la Bolsa de México tuvo una valorización de 5,5% en abril con respecto a marzo.

4. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES

Gráfico 4.

Tasas de interés de intervención - Bancos centrales del mundo

30 abril 2020



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

Continúan los bancos centrales de las principales potencias con la decisión de bajar sus tasas de interés como medida de política monetaria focalizada a no permitir la caída abrupta de las economías, abaratar el costo del dinero y mantener a flote los mercados mundiales ampliamente afectados. Así, todos los bancos centrales buscan impulsar la actividad económica, así como combatir los efectos negativos de la expansión del coronavirus en la economía global.

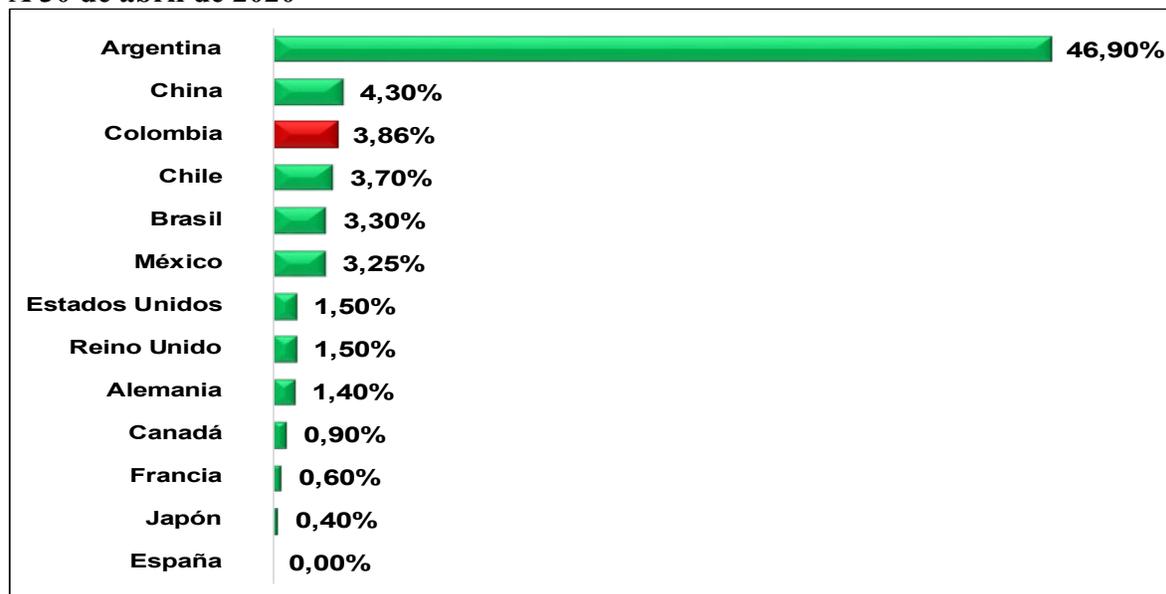
En los Estados Unidos, la Reserva Federal (FED) mantiene los tipos de interés entre el 0 % y el 0,25 %, y la FED espera llegar a cero, si es necesario. China decidió bajarlos a 3,85% correspondiente a 20 puntos básicos (pb) desde 4,05%, y Colombia también a 3,25%. Por su parte, Brasil (3,75%) y México (6,0%) no modificaron sus tasas en abril. Argentina, continúa con el 38,0%, a causas de la incertidumbre, el *default* en sus obligaciones, y la negociación con los acreedores.

5. TASAS DE INFLACION MUNDIALES

Gráfico 5.

Tasa de inflación anual en el mundo

A 30 de abril de 2020



Fuente: <https://www.statbureau.org/es>, Gráficos Delegatura Financiera

Con los datos más recientes al mes de febrero, se observa que Argentina posee la mayor inflación entre las economías relacionadas con el 46,90%, producto de la fuerte crisis social, económica y política que atraviesa y con una leve disminución. Le siguen en su orden China (4,30%), Colombia (3,86%), Chile (3,70%), Brasil (3,30%) y México con 3,25%.

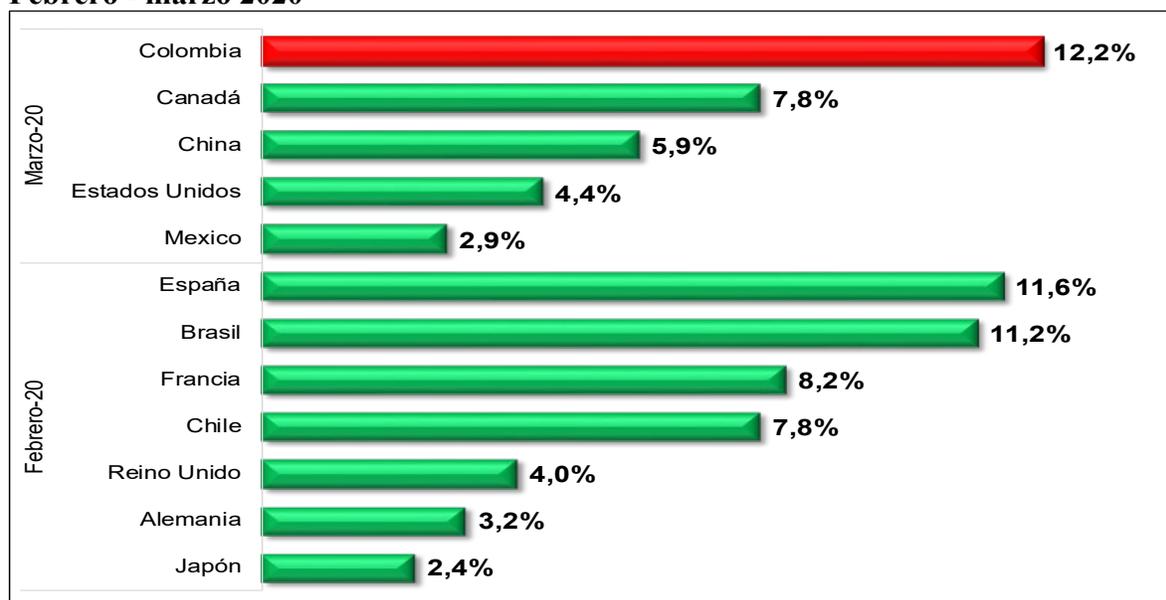
Por su parte, las inflaciones más bajas se observan en España (0,00%), Japón (0,40%), y Francia (0,60%). En el rango medio observamos a Canadá (0,90%), Alemania (1,40%), Reino Unido y Estados Unidos (1,50%).

Contrario a los que se esperaba, con respecto al mes de febrero, en la mayoría de países se ha observado una disminución sustancial en la inflación, debido probablemente a la menor presión de la demanda, la incertidumbre del COVID-19 y la contracción del gasto de los hogares en el mundo por el confinamiento.

Ya muchos analistas se hacen la pregunta si el COVID-19 en vez de generar inflación puede generar una *deflación*, situación que podría ser más caótica, como consecuencia de la caída de los precios del petróleo, el exceso de productos, y la caída de la demanda causada por los cierres. Afirman que “la deflación está en camino”.

6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO

Gráfico 6.
Tasas de desempleo países del mundo
Febrero - marzo 2020



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

Las mayores tasas de desempleo con datos disponibles más recientes se observan en Colombia con 12,2%, seguida de España con 11,6% y Brasil con 11,2%. Los datos a marzo muestran a Canadá con el 7,8%, China 5,9%, Estados Unidos 4,4%, y México 2,9%.

Esta situación es el producto de la fuerte desaceleración económica, el efecto del COVID-19 en el mundo, los choques de oferta y demanda, las restricciones a la movilidad, así como el confinamiento o aislamiento social, así como las medidas restrictivas impuestas por gobiernos y autoridades sanitarias a empresas y trabajadores.

Según la Organización Internacional del Trabajo (OIT) afirma que al menos 305 millones de personas perderán sus empleos a tiempo completo como consecuencia de las medidas implementadas en la mayoría de los países para detener el avance del nuevo coronavirus, situación bastante preocupante que afecta millones de hogares en el planeta. Así las cosas: “Para millones de trabajadores, la ausencia de ingresos equivale a ausencia de alimentos, de seguridad y de futuro. [...] A medida que la pandemia y la crisis del empleo evolucionan, más acuciante se vuelve la necesidad de proteger a la población más vulnerable”².

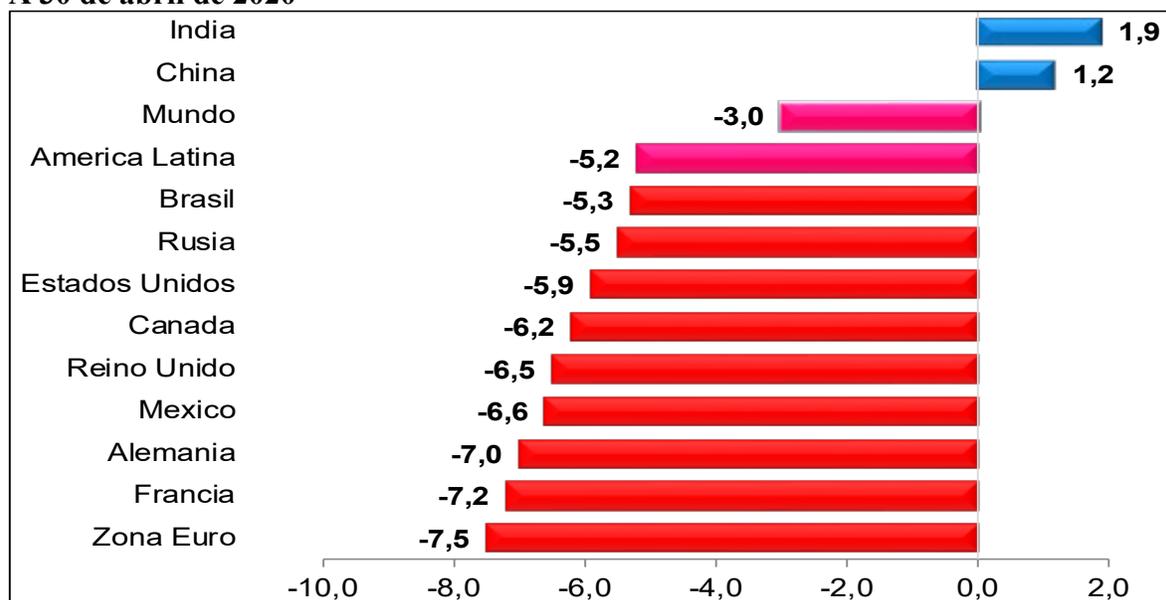
² https://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS_743056/lang--es/index.htm

7. EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DE LAS ECONOMIAS PARA 2020

Gráfico 7.

Perspectivas de crecimiento principales economías del mundo 2020 - FMI

A 30 de abril de 2020



Fuente: FMI, <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>, Gráficos Delegatura Financiera

En el mes de abril a raíz de la pandemia del COVID-19 el FMI publicó nuevas proyecciones para 2020 lo que significó un fuerte recorte con respecto a proyecciones anteriores. Adicionalmente, los pronósticos incluyen la drástica caída del petróleo y su efecto en la economía mundial.

Con estas nuevas proyecciones, casi todos los países del mundo presentan crecimientos negativos a excepción de India (1,9%) y China (1,2%) según el FMI. La zona Euro, crecería en -7,5%, son sus países miembros Francia (-7,2%) y Alemania (-7,0%). Reino Unido lo haría en -6,5%, Estados Unidos -5,9%, Rusia -5,5%, Brasil -5,3%; mientras que América Latina lo haría en -5,2%. Para nuestro país hay una proyección de -2,4%. A su vez, todo el mundo crecería en -3,0%.

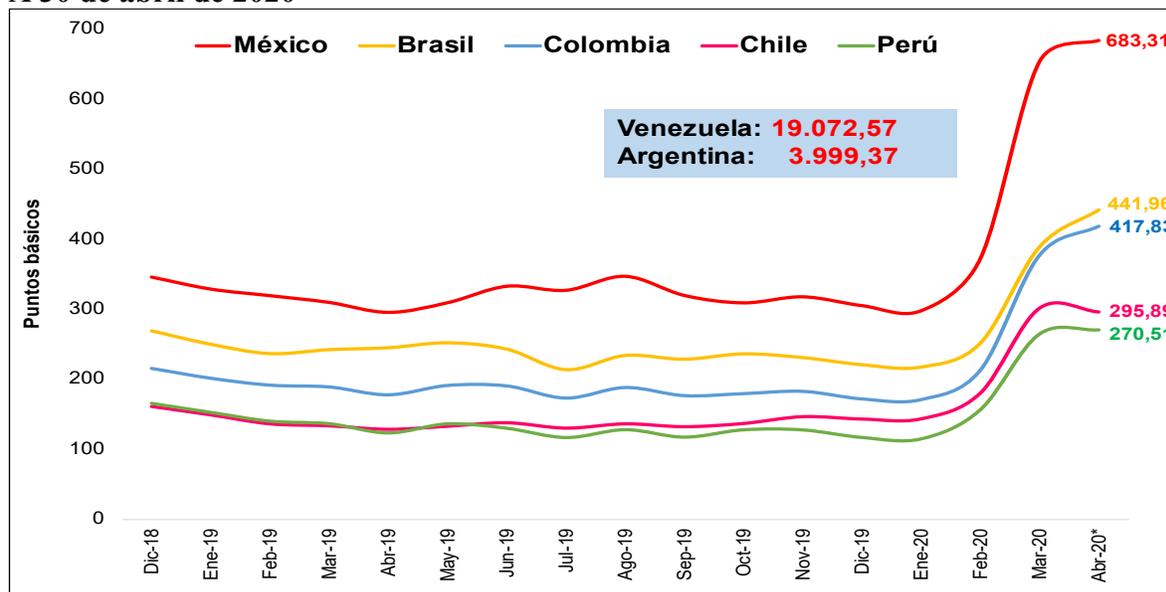
Como se expresó en el informe del mes de marzo, existen otras proyecciones de crecimiento global difundidas teniendo en cuenta los efectos de la pandemia como las de Bank of América (0,3%), JP Morgan (-1,10%), Standard & Poor's (1,0%), Goldman Sachs (1,25%), Fitch Ratings (1,30%), OCDE (1,50%), Moody's (2,60%). Tales proyecciones dependen del desarrollo y tiempo que dure el COVID-19 y las medidas que tomarán los gobiernos para combatirlo de forma eficaz.

Según las últimas informaciones, el PIB de la Zona Euro del primer trimestre de este año habría sido de -3,8%, el de Estados Unidos -4,8% y China -6,8%. Esta situación confirma los severos efectos causados por la pandemia del COVID-19 en el mundo.

8. RIESGO PAIS – EMBI EN AMERICA LATINA

Gráfico 8.

Índice del riesgo país - EMBI en países de América Latina A 30 de abril de 2020



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

Como se mencionó en marzo, el EMBI (Emerging Markets Bonds Index o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes) es el principal indicador de riesgo un país y está calculado por JP Morgan Chase.

Así las cosas, se observa un deterioro en los costos de la deuda soberana (aumentándose) de las principales economías de América Latina para el mes de abril con respecto a marzo. En primer lugar, por fuera de los rangos normales se encuentra Venezuela con 19.072,57 pb, le sigue Argentina con 3.999,37 pb, posteriormente México con 683,31 pb, luego Brasil con 441,96 pb. Las naciones con menos EMBI son Colombia 417,83 pb, Chile 295,89 pb, y finalmente Perú 270,51pb.

Lo que se observa es un incremento del riesgo país a causa de la fuerte volatilidad e incertidumbre que se ha presentado en los mercados mundiales; las caídas del precio del petróleo, las bolsas, los bonos soberanos, materias primas, el COVID-19, el crecimiento económico de los países, entre otros. Los movimientos han afectado más drásticamente a los países emergentes como los de América Latina.

9. EVOLUCION DE LAS RESTRICCIONES MIGRATORIAS

Gráfico 9.

Evolución de las restricciones en los diferentes países afectados por el COVID-19
A 30 de abril de 2020



A raíz de la evolución del COVID-19 se observa que varios países, en el mundo han anunciado la reducción de los bloqueos por la pandemia. No obstante, algunos gobiernos advierten que es aún muy pronto para relajar las restricciones en los territorios.

Continúan las limitaciones a los viajes de extranjeros, cierre de fronteras, la confinación de ciudadanos en cuarentenas, prohibición de entrada de vuelos extranjeros, prohibiciones al turismo, cruceros, así como a diferentes actividades económicas que implica alto contacto social.

Muchos países le han dado prelación a sectores estratégicos como industria, construcción y otros para volver a reabrir sus operaciones. Otros han pospuesto la apertura del comercio hasta la primera semana de mayo. Otros sectores como colegios o universidades continúan sin poder abrirse, y lo harán paulatinamente de acuerdo a la evolución de las estadísticas del COVID-19.

Finalmente, es de prever que, de continuar agravándose la pandemia, es factible que los países sigan tomando cada vez más medidas restrictivas más radicales para poder detener la expansión y propagación del COVID-19. Ello a raíz de que se pueden presentar rebrotes del virus.

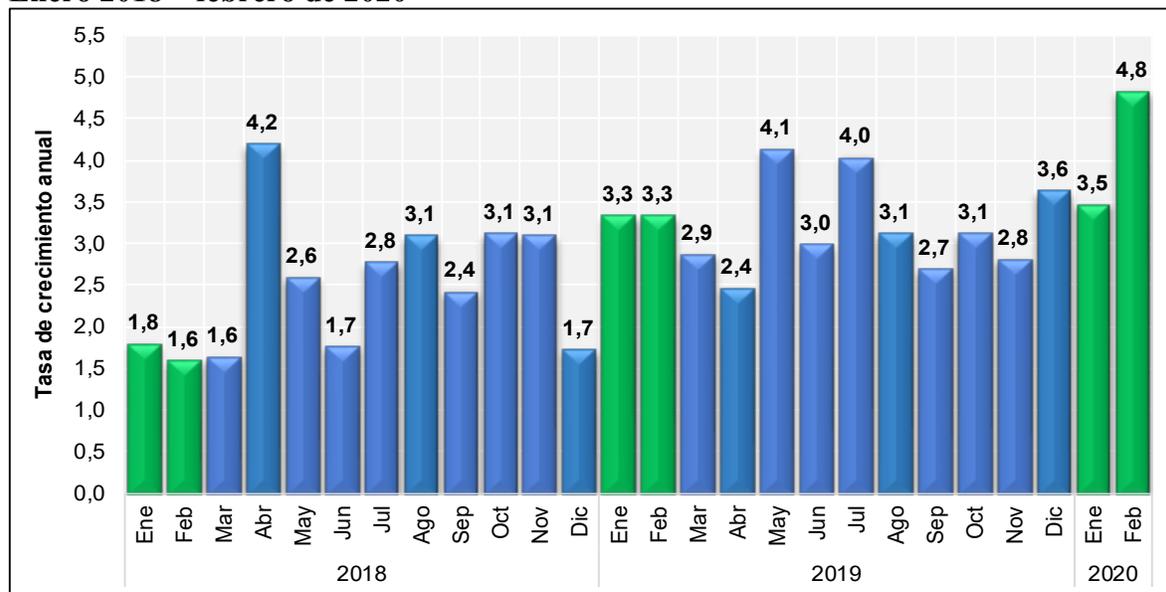
II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

1. CRECIMIENTO ECONOMICO - PIB

Gráfico 10.

Índice de Seguimiento a la Economía - ISE (mensual)

Enero 2018 – febrero de 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) es un índice sintético mensual, cuyo fin es proporcionar una medida de la evolución de la actividad económica del país en el corto plazo; el cual es construido a partir de un conjunto heterogéneo de indicadores representativos de cada actividad económica³.

Como se observa en el gráfico, para los dos primeros meses del año este indicador mostró un comportamiento positivo. En enero, fue de 3,5%, mientras que para febrero ascendió a 4,8%. Este comportamiento fue auspiciado principalmente por las actividades *primarias*⁴. Los valores son superiores a los registrados en los años 2018 y 2019. Por su parte, las actividades *secundarias*⁵ influyeron en el crecimiento del mes de febrero en 3,05%. Las actividades *terciarias*⁶, presentaron un crecimiento de 4,85% frente a febrero de 2019.

³ https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_ISE_feb2020.pdf

⁴ Agrupa las actividades de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; y extracción de minas y canteras.

⁵ Agrupa las actividades de industrias manufactureras; y construcción.

⁶ Agrupa las actividades de suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental; comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; alojamiento y servicios de comida; Información y comunicaciones; actividades financieras y de seguros; actividades inmobiliarias; actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades de servicios administrativos y de apoyo; administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; educación; actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales; actividades artísticas,

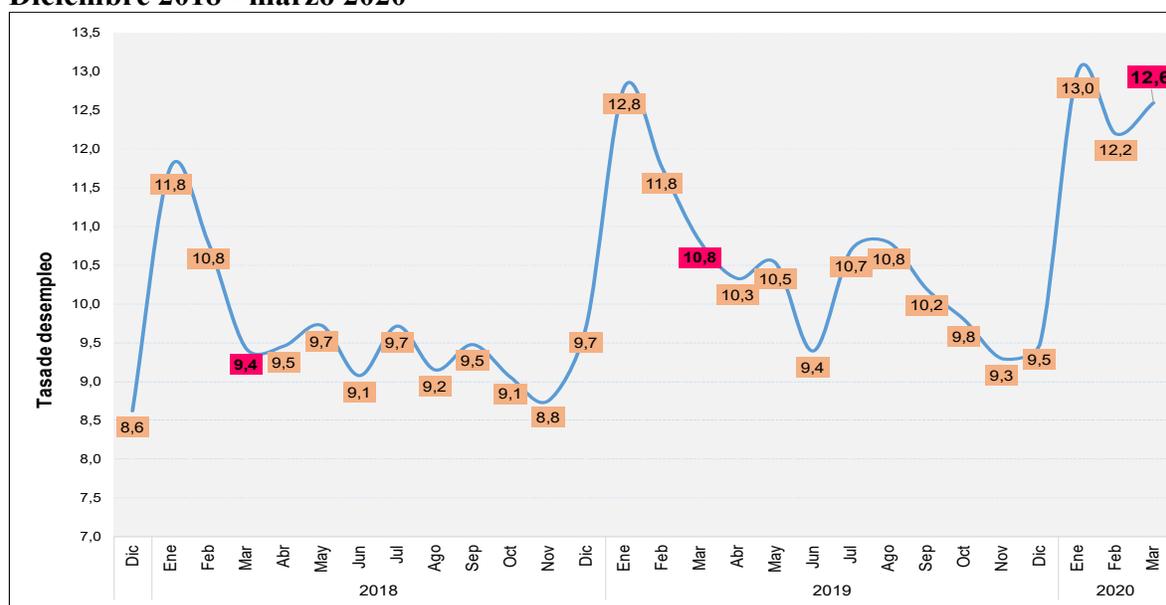
En el año 2019 la economía colombiana creció 3,3% con respecto a 2018, cifra impulsada por el fortalecimiento del gasto del consumo final, especialmente de los hogares.

Con los resultados de los dos primeros meses del 2020 siendo estos positivos según las cifras presentadas, pero con un mes de marzo bastante regular debido a la coyuntura del COVID-19 y la caída de los precios del petróleo, para el primer trimestre (enero - marzo) es probable que sea positivo, o que esté muy cerca de cero según los analistas. A mediados de mayo se publicará la cifra del PIB del primer trimestre.

2. TASA DE DESEMPLEO

Gráfico 11.

Tasa de desempleo nacional por mes
Diciembre 2018 - marzo 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

Con las cifras más reciente a 30 de abril, se observa que la tasa de desempleo nacional para el mes de marzo de 2020 se situó en 12,6%, superior al 10,8% del mismo mes de 2019, y al 9,4% de 2018. Esto muestra un claro deterioro y tendencia al alza a raíz de la coyuntura de COVID-19, la fuerte baja del petróleo, y la desaceleración en los principales indicadores del país, como de la economía mundial.

El confinamiento o cuarentena alcanza a recoger una pequeña parte de lo sucedido en marzo, especialmente en sectores como la industria del entretenimiento, manufactura y comercio, siendo los sectores más damnificados con las cifras de desempleo. Según el DANE, para el

de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios; actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio.

mes de marzo cerca de 1,5 millones de personas quedaron desocupadas, siendo el más alto de en 10 años. El número de ocupados bajó a 20,5 millones de personas.

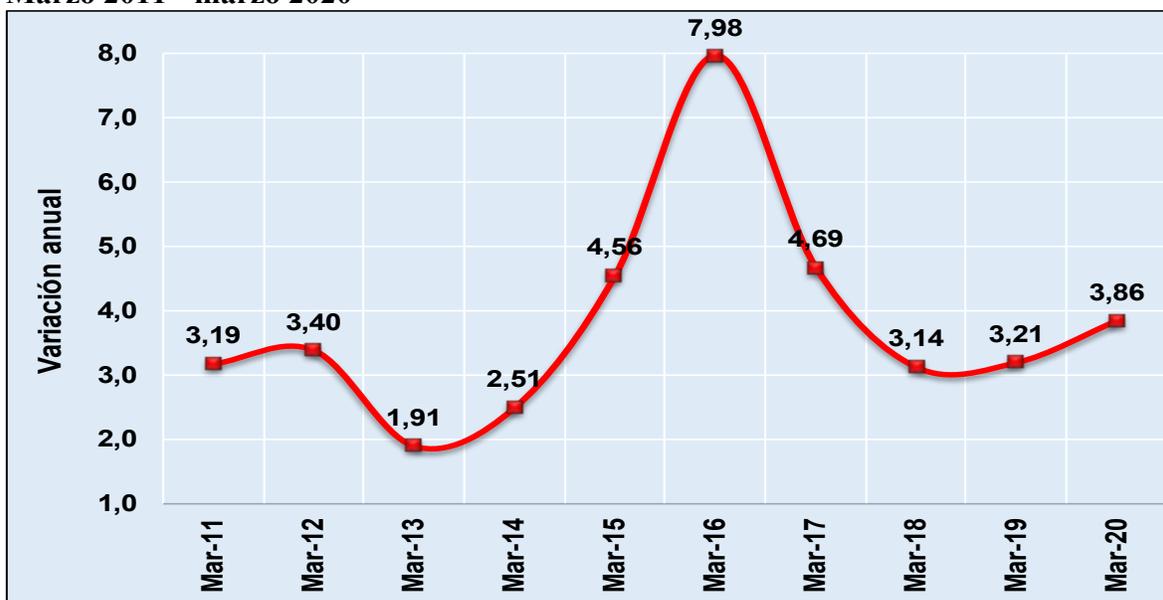
En las 13 ciudades y áreas metropolitanas, la tasa de desempleo se ubicó en 13,4%. Las ciudades con mayor tasa de desempleo en el trimestre enero-marzo fueron: Quibdó (22,5%), Cúcuta (19,8%), e Ibagué (19,4%). En contraste, las ciudades de menor tasa de desempleo fueron Barranquilla (9,1%), Cartagena (9,9%) y Bucaramanga (11,8%).

3. TASA DE INFLACION

Gráfico 12.

Variación anual del Índice de Precios al Consumidor - IPC

Marzo 2011 - marzo 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

La inflación anual registrada con los últimos datos disponibles a marzo de 2020 alcanza el 3,86%, incrementándose en 0,65% respecto al mismo mes del año 2019 (3,21%) y con una leve tendencia al alza. El resultado se debe principalmente al alza en los precios de la división de alimentos y bebidas no alcohólicas (7,19%) y educación (6,05%). Hay que recordar que esta cifra es publicada cinco días después de terminado el mes.

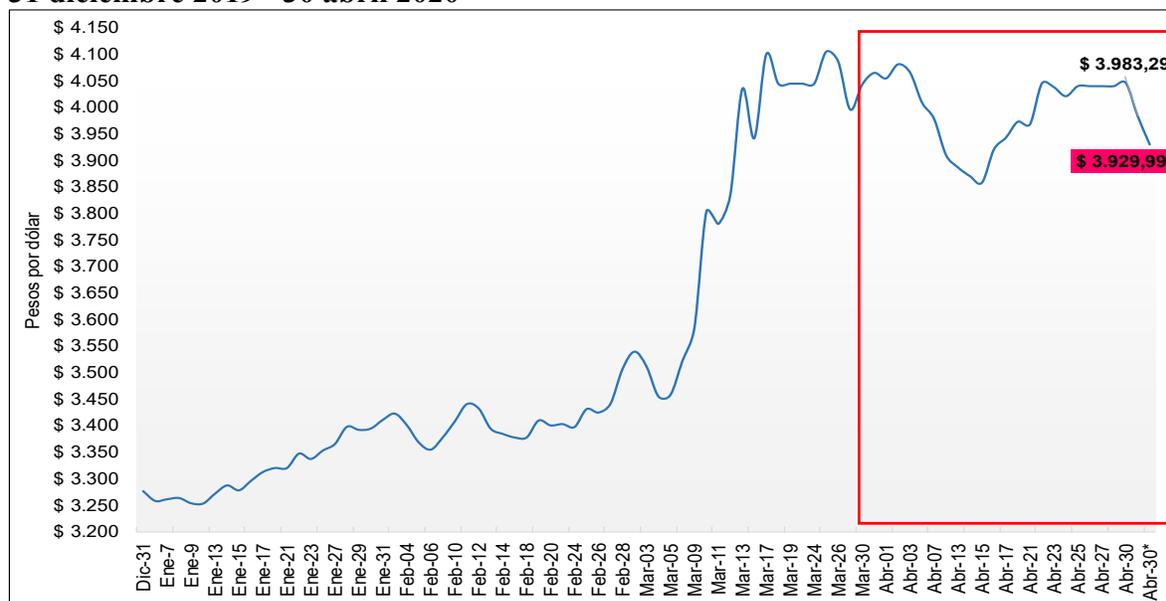
Por su parte, la inflación mensual fue de 0,57% con respecto al mes inmediatamente anterior. Las divisiones de gasto que más influyeron en este resultado fueron alimentos y bebidas no alcohólicas (2,21%); alojamiento, agua, electricidad y gas (0,55%) y salud (0,49%). Las ciudades en donde más subieron los precios fueron Cúcuta, Santa Marta y Neiva.

Ante las medidas de confinamiento, se espera que el dato para el mes de abril no presente mayores incrementos de los precios que puedan generar preocupación. Si se observará sin duda cambios en los patrones de consumo, especialmente por la larga estadía en el hogar,

como artículos de hogar, desinfectantes, alimentos, entre otros; al igual que el efecto del cierre de sectores claves como el comercio, turismo, transporte y entretenimiento.

4. TASA DE CAMBIO

Gráfico 13.
Comportamiento del dólar
31 diciembre 2019 - 30 abril 2020



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera

La tasa de cambio tuvo en el mes de abril una notoria volatilidad. Tal como lo muestra el gráfico, termino marzo en \$ 4.064,81, alzas y bajas en el transcurso del mes, para terminar en \$ 3.983,29 el 30 de abril. Esto sin incluir el precio de cierre de las negociaciones del día, el cual bajo sustancialmente a \$3.929,99. Comparados con el precio de marzo, se observa una ganancia del peso de más de \$80, lo que corresponde a un 2,0%.

La situación volatilidad del dólar se debe a los efectos de la propagación del COVID-19 a nivel mundial, la fuerte caída de los precios del petróleo, la debilidad en las finanzas públicas con alto déficit fiscal y deuda externa, el déficit en cuenta corriente, así como la salida de capitales de economías emergentes a activos o países de refugio *fly to quality* (volar a la calidad). Igualmente, la ganancia del peso, se sustenta en el apetito por activos de mayor riesgo por parte de los inversores, ante la expectativa de una reapertura económica mundial pronta.

Según los analistas, la volatilidad del dólar seguirá atada al vaivén de los mercados mundiales, la evolución del COVID-19, los precios del petróleo, así como a las medidas que tome el gobierno para reabrir la operación de los sectores económicos. Es probable que se estabilice alrededor de los \$3.900 a \$4.000 si continúa sin novedades el entorno económico mundial y nacional.

5. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP

Gráfico 14.

Comportamiento del Índice COLCAP - BVC 31 diciembre 2019 - 30 abril 2020



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

Como se ha expresado con anterioridad, las bolsas de valores se convierten en uno de los principales mecanismos o herramientas de importancia en el análisis macroeconómico para determinar el funcionamiento o salud de una economía.

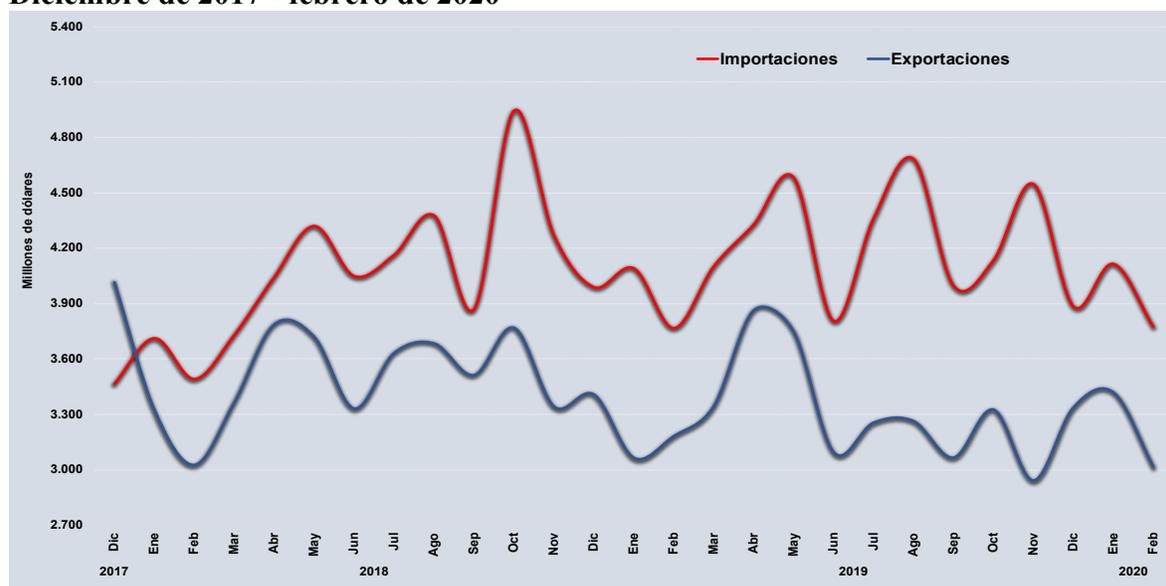
En el mes de marzo la Bolsa de Valores de Colombia terminó en 1.123,85, mientras que en abril tuvo una fuerte volatilidad, siguiendo el comportamiento y tendencia de los mercados mundiales. Tuvo su punto más bajo registrado el 01 de abril llegando a los 1.063 puntos; mientras que su techo llegó a 1.211,06 el 14 del mismo mes. En el mes de abril culmina en los 1.142,65 puntos con un alza de 1,7% frente a marzo.

Así las cosas, en abril hubo una leve recuperación en el índice COLCAP, así como de las principales acciones. Se observaron repuntes en acciones como Grupoargos, Cemargos, Gruposura, Davivienda, Éxito, Ecopetrol, entre otras. La subida de estas acciones ayuda a atenuar las desvalorizaciones ocurridas en meses anteriores, especialmente para fondos de pensiones, aseguradoras e inversionistas institucionales que vieron golpeados los portafolios.

6. BALANZA COMERCIAL

Gráfico 15.

Comportamiento de la balanza comercial colombiana Diciembre de 2017 - febrero de 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

La balanza comercial⁷ es la diferencia que existe entre el total de las exportaciones e importaciones de un país, observando el comportamiento en el tiempo. Como lo muestra el gráfico, para el mes de febrero del presente año, el valor del déficit ascendió a los US\$755.5 millones FOB, presentando un incremento frente al mismo mes de 2019 (US\$582,4 millones) correspondiendo a un 29,7%.

Las cifras nos muestran que la economía colombiana compra más bienes y servicios foráneos que los que le vende al mundo, manteniéndose la tendencia negativa en el tiempo. El desbalance se da por mayores compras en rubros como productos agropecuarios, alimentos y bebidas, al igual que productos como manufacturas.

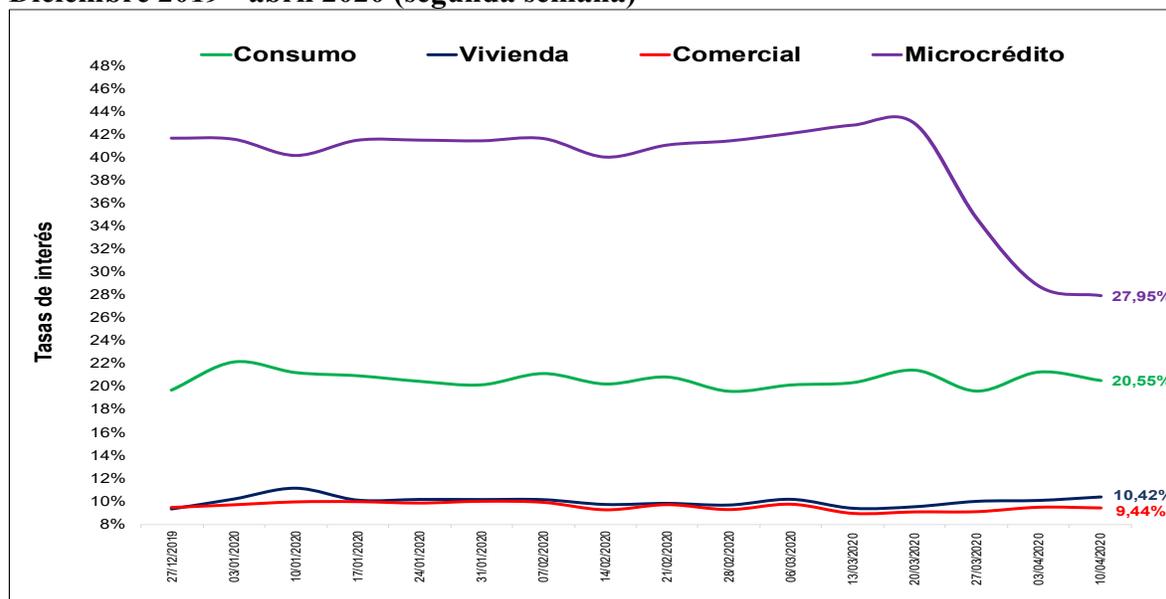
Con la coyuntura actual tan compleja y la desaceleración mundial de las economías y especialmente de los principales socios comerciales, es de esperarse que la brecha o déficit en la balanza comercial tienda a incrementarse en los próximos meses de forma sustancial. Así mismo, se observa el gran efecto que tiene la fuerte caída de los precios del petróleo, las restricciones al comercio, el confinamiento, la parálisis en las actividades económicas en el mundo, la duración del COVID-19, y, los choques de oferta y demanda en todo el planeta.

⁷ <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/balanza-comercial>

7. TASAS DE INTERÉS DE COLOCACIÓN

Gráfico 16.

Tasas de interés de colocación sector financiero
Diciembre 2019 - abril 2020 (segunda semana)



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

En las últimas semanas se las tasas de interés han presentado un comportamiento estable, sin mayores complicaciones o volatilidades, aunque con una leve tendencia a la baja. La mayor variación se observa en el microcrédito. Tuvo movimientos mayores al 40% en el mes de marzo, como lo muestra el gráfico, y descendió al 27,95% en abril.

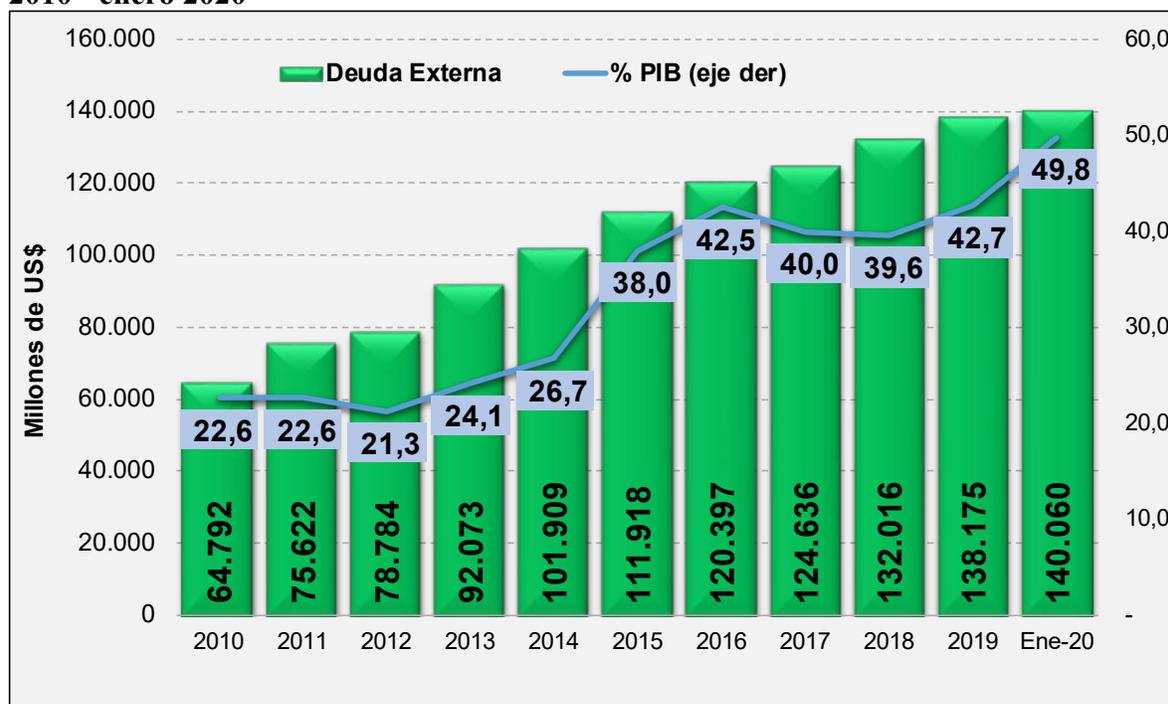
El crédito de consumo en el mes muestra un comportamiento estable, no muy volátil, presentando movimientos en un rango o canal constante, cerrando en 20,55%. Igual situación se observa para el crédito de vivienda, el cual se mantiene en 10,42%, y finalmente, el crédito comercial con una tasa de 9,44% según el Banco de la República.

Acá es importante señalar que estas bajas tasas probablemente continúen a la baja, pues es acorde con la disminución del costo del dinero en las operaciones repo de intervención del Banco de la República, el cual bajo su tasa de referencia a 3,25%, no descartándose posibles nuevas bajas. Como se sabe, estas acciones se trasladan a bajas en tasas por parte de los establecimientos de crédito a sus clientes en el tiempo.

8. DEUDA EXTERNA

Gráfico 17.

Comportamiento de la deuda externa colombiana - Porcentaje (%) del PIB 2010 - enero 2020



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

Para el año 2019 la deuda externa del país ascendió a US\$138.175 millones, correspondiente al 42.7% del PIB, incrementándose en US\$6.159 millones, lo que corresponde a un crecimiento de 4,7% con respecto al año 2018.

Para el mes de enero de 2020, según las estadísticas del Banco de la República la deuda externa total llegó a los US\$140.060 millones, lo que representa un 50% como proporción del PIB, la cifra más alta en la historia.

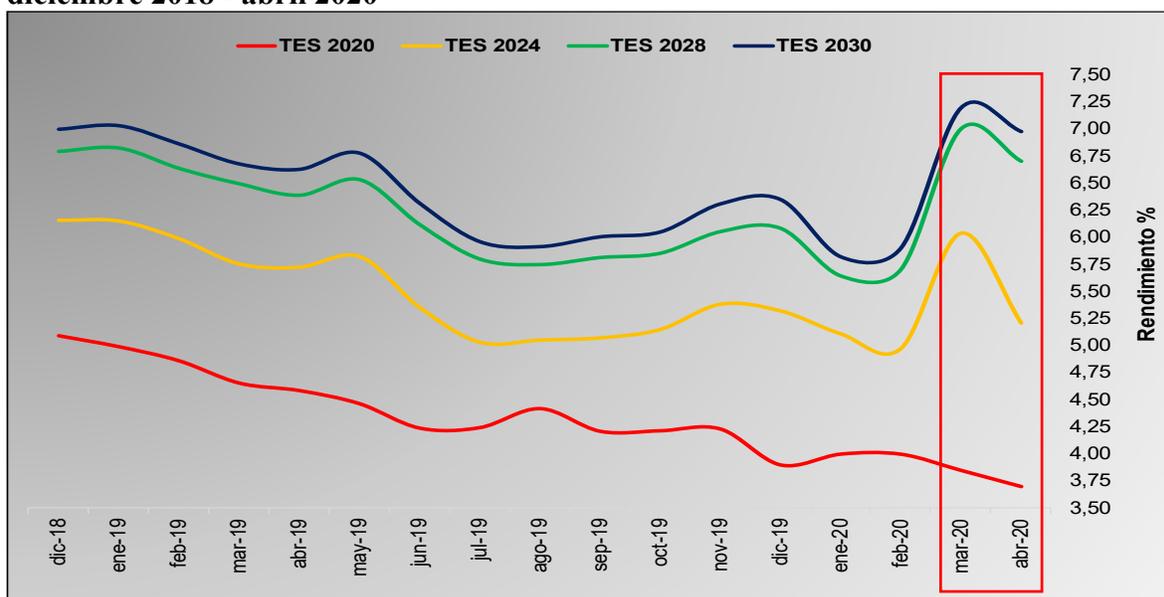
La deuda pública asciende a US\$75.363 millones correspondiente al 54% del total, mientras que el complemento los US\$64.697 millones pertenecen a la deuda privada, con un porcentaje del 46%.

Como se ha afirmado, el alto nivel de deuda externa tiene sus riesgos. Con el nivel elevado de devaluación del peso frente al dólar se presenta un incremento de la deuda en la moneda nacional, generando un descalce cambiario. Con dólares cada vez más caros, se debe generar más caja en pesos para comprarlos y cumplir las obligaciones. Ello se logra mediante mayores recaudos a través de impuestos, situación bastante difícil en esta coyuntura.

9. DEUDA PUBLICA - TES TASA FIJA

Gráfico 18.

Comportamiento de la deuda publica colombiana - TES tasa fija diciembre 2018 - abril 2020



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

Como lo muestra la gráfica, en el mes de abril se presenta una disminución sustancial en las tasas de los TES, especialmente para los de larga duración. Para los TES con vencimientos en 2024 la disminución equivale a 83 pb, al pasar de 6,040% a 5,208%. Los TES de 2028 pasaron de 7,00% a 6,70%, equivalente a 30 pb. Los TES con vencimiento en 2030 bajaron 30pb, mientras que los de 2020 por su próxima maduración solo bajaron 15 pb.

Son buenas noticias para el país el descenso en las tasas de deuda pública, pues con la disminución se está percibiendo menor riesgo, lo que motiva a los inversores a asumir mayor riesgo, generando un beneficio contable importante en la valoración de los portafolios de los inversores como instituciones financieras, fondos de pensiones y cesantías, aseguradoras, etc.

Por su parte, los *Credit Default Swaps* - CDS⁸ (seguros contra impago soberano) a cinco años cerraron el mes de abril en 235,61, con un leve incremento frente a marzo el cual cerró en 214,85, es decir, 21 pb.

⁸ <http://www.worldgovernmentbonds.com/cds-historical-data/colombia/5-years/>

10. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC

Gráfico 19.

Comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor - ICC Enero 2018 - marzo 2020



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera

Según Fedesarrollo, la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) que se hace mensualmente desde noviembre de 2001 y tiene como objetivo principal conocer las percepciones actuales y las perspectivas de los hogares a un año vista, sigue en rojo.

El dato más reciente para el mes de marzo tuvo una fuerte caída al ubicarse en -23,8, uno de los más bajos en los últimos años. Esta percepción negativa se justifica por la incertidumbre en el país por la coyuntura del COVID-19, con una fuerte disminución del Índice de Condiciones Económicas (-39,8), y, en menor medida, al decrecimiento del Índice de Expectativas del Consumidor (-13,1).

El ICC disminuyó en las cinco ciudades encuestadas respecto a febrero del presente año: Cali (26,9), Bucaramanga (23,2), Medellín (19,3), Bogotá (8,3) y Barranquilla (1,2). A nivel socioeconómico, la confianza continuó a la baja en los tres estratos de manera sustancial (alto -22,1, medio -23,4 y bajo -24,4).

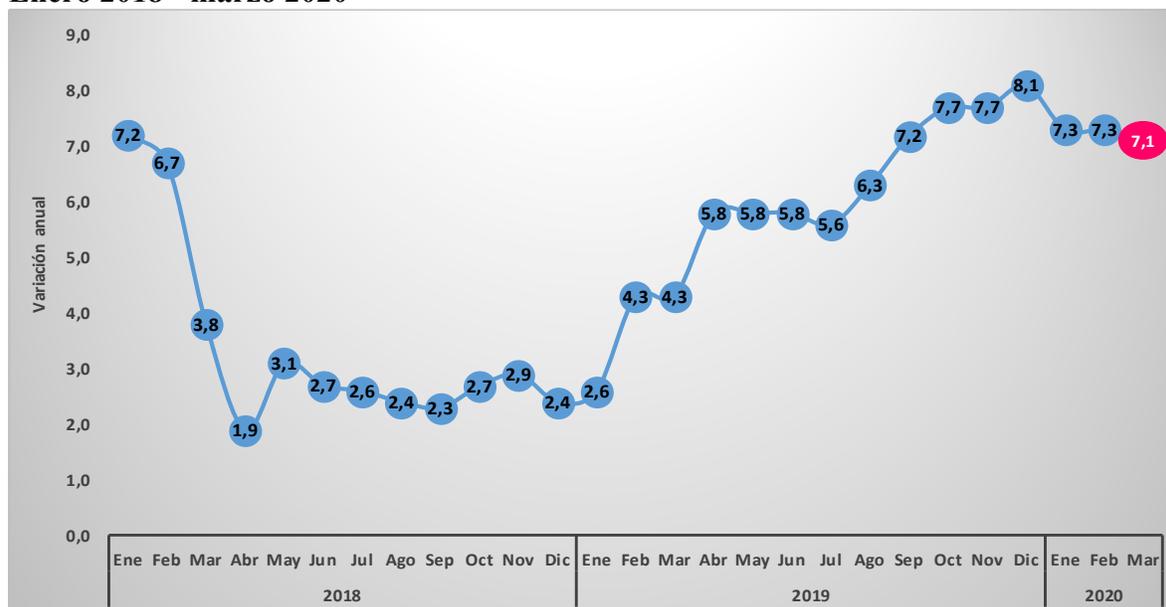
Igualmente, descendieron fuertemente: la disposición de comprar vivienda por ciudades y estratos (-35,1); la disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos (-50,1); y la disposición a comprar vehículo (-58,6%). Este panorama muestra la precaución e incertidumbre que ronda a los consumidores ante la coyuntura mundial y nacional del COVID-19. Ante la incertidumbre en estos periodos, el consumidor pospone muchas decisiones de gasto, estancando el gasto de los hogares y la producción de bienes y servicios.

11. CONSUMO DE LOS HOGARES

Gráfico 20.

Comportamiento del consumo de los hogares - CH

Enero 2018 - marzo 2020



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera

De acuerdo a los datos de la firma RADDAR para el mes de marzo de 2020 el gasto o consumo de los hogares se incrementó en 7,10% en términos reales con respecto al mismo mes del 2019. Se consumieron \$62 billones, incrementándose este monto en 11,2% en pesos frente al mismo mes de 2019.

El resultado positivo para el mes de marzo se debe a las compras anticipadas para abril, a la inyección de \$1,4 billones por medio de subsidios del gobierno y la continuación del cambio en la tendencia del gasto. Las divisiones que más crecieron fueron salud, alimentos, gastos varios y vivienda. Las ciudades en donde más creció el consumo fueron Neiva, Cartagena y Montería.

Con la cuarentena, el consumo de los hogares tuvo un cambio radical. Es así como la estructura para consumir en casa y la no circulación llevaron a cambios en dichos patrones tradicionales de gasto. Lo que antes se gastaba fuera de casa, por el confinamiento, simplemente decayó. Así aumentaron consumos de alimentos, medicamentos, utensilios de aseo, domicilios, servicios públicos, internet, telefonía, computador, celulares. Cayeron, comidas por fuera de casa (restaurantes), entretenimiento (turismo, cine, eventos), transporte, ropa, útiles escolares, licores, entre otros.

Es decir, hay sectores ganadores y no ganadores. Al final, todo dependerá de la duración del COVI-19, así como las medidas de política pública que tomen los gobiernos para reactivar la economía, comenzando por sectores estratégicos de forma paulatina.

III. EFECTOS EN EL SECTOR SOLIDARIO

Como se ha expresado en análisis anteriores, los efectos de la coyuntura repercutirán en el sector solidario en un futuro cercano. Cabe recordar que la Superintendencia de la Economía Solidaria ha tomado medidas para poder dar a las organizaciones vigiladas directrices para enfrentar la coyuntura sanitaria y económica.

Entre las variables que podrían verse afectada por esta situación del COVID-19 de emergencia sanitaria se pueden mencionar las siguientes:

La cartera de créditos: La cartera constituye más del 80% del activo y aproximadamente el 76% corresponde a consumo. Existe en esta coyuntura la probabilidad de un incremento en el riesgo crediticio, a causa del posible impago o default por parte de sus asociados a raíz de la parálisis de sus ingresos, el confinamiento y el estancamiento de los sectores económicos.

Es necesario monitorear de forma permanente los flujos de las operaciones normales de las cooperativas para determinar los comportamientos. Igualmente, la incidencia que tendrán las nuevas realidades (acuerdos, periodos de gracias) ante las modificaciones que se hagan a créditos que requieren ser renegociados. Ello influirá directamente en los flujos de caja de cada organización solidaria.

Inversiones: las inversiones forman una parte importante del activo en las Cooperativas de Ahorro y Crédito cercana al 7%. Seguirá influyendo el riesgo de mercado, especialmente las tasas de interés en sus valoraciones. Como se ha expresado, las organizaciones deben ser prudentes ante el riesgo de mercado volátil y elevado que afrontan en esta coyuntura, y así tomar medidas acertadas para no incurrir en posibles pérdidas.

Empleo: continúan las directrices del gobierno nacional para que las empresas se focalicen en mantener el empleo. Es un reto enorme en la situación actual de incertidumbre y de quietud de la economía. Se debe tener en cuenta la reapertura paulatina de sectores esenciales, lo que es necesario para que la economía retome la senda. Ello dependerá de las diferentes medidas de los gobiernos y de la evolución de la curva de la pandemia.

Número de asociados: con la duración de la coyuntura del COVID-19 se puede afectar el volumen de los asociados, especialmente por el retiro ante la parálisis de los sectores productivos y la no recepción de ingresos. No menos importante es la nueva incorporación de asociados, pues ante un aparato productivo quieto, lo normal es que no haya afiliación de personas nuevas. Esta situación se verá influida por la duración de la cuarentena y la duración del COVID-19, así como la reapertura de los sectores productivos.

Incremento en la morosidad de la cartera: no es extraño que como ha sucedido en la historia de las crisis económicas y financieras, al paralizarse las actividades productivas, los trabajadores pierdan sus ingresos y no puedan honrar sus obligaciones financieras, lo que se ve reflejado casi de inmediato en la cartera vencida de las entidades prestamistas.

La razón, hay menos ingresos, menos liquidez, menos disponibilidad para pagar las obligaciones financieras. Los individuos tienen prioridades como los alimentos, arrendamientos, servicios, necesidades del hogar, salud, etc. Estos gastos, con un ingreso inexistente, hacen que el deterioro de la cartera e impago llegue a ser una realidad.

Liquidez: continúa la incertidumbre sobre uno de los principales indicadores para la supervivencia de una organización, la liquidez. Todas las organizaciones en esta coyuntura, han visto afectado su flujo normal de dinero. Se habla de muy pocos días que pueden resistir para pagar proveedores y nóminas, como lo han expresado gremios como Fenalco y la ANDI.

Tales situaciones deben ser manejada con sumo cuidado por la organización solidaria. Se deben tomar medidas estudiadas para sortear la coyuntura con mucha cautela. Utilizar las herramientas de que se dispone para cumplir sagradamente con las obligaciones contractuales (cupos, fondeos, etc.). Deben generarse planes de contingencia, así como el monitoreo y control con información veraz y oportuna, que permitan hacer seguimiento permanente a la situación de caja.

Solvencia: como se analizó en el informe anterior, es un indicador muy sensible ante los posibles movimientos desordenados o masivos en caso de retiros de aportes que pueden afectar el patrimonio técnico. A su vez, se ve puede ver afectada la solvencia por el deterioro de los activos (Activos Ponderados por Nivel de Riesgo - APPNR).

Ingresos y beneficios: ante la inevitable desaceleración de la economía mundial y nacional, los ingresos y beneficios van a ser menores. No es de extrañar. Menos asociados probablemente conllevará a menos flujo de aportes, menos gestión (captación, colocación), menos beneficios, menos bienestar para todos los asociados.

Aumento de los retiros: para los asociados que puedan tener pérdida permanente del ingreso, ante la coyuntura, hará que los que tengan mayores necesidades de liquidez recurran a sus aportes como mecanismo de fondeo de primera línea. La organización solidaria debe ser consciente que esta situación posee una altísima probabilidad de ocurrencia. Se debe evitar la desconfianza en las organizaciones para con sus asociados. Comunicar con claridad informando que la situación es coyuntural, sanitaria, no financiera.

Cooperativas por sectores económicos: Tal como se ha analizado en documentos anteriores, así como en diferentes seminarios por parte de expertos del ámbito nacional, hay sectores que son más sensibles a ser afectados por la coyuntura del COVID-19. En este sentido, las Cooperativas de Ahorro y Crédito desarrollan su objeto social para asociados que pertenecen a diferentes sectores o actividades económicas, los cuales durante la cuarentena habrán vivido los efectos de la parálisis. Por fortuna, el gobierno nacional como el resto del mundo, están tomando las medidas necesarias para reabrir o reactivar los diferentes sectores económicos de forma paulatina, en la medida en que se vaya controlando la evolución del COVID-19; se tomen las medidas sanitarias necesarias y los protocolos de seguridad, así como el logro de la cura contra el virus.

IV. CONCLUSIONES

La situación en el entorno internacional y nacional en el mes de abril decanta ciertos indicadores que se hace necesario analizar identificar con claridad y que tienen un gran efecto en los países en las empresas en los hogares y en las personas.

Como se manifestó en el análisis anterior, es previsible que al país y al sector cooperativo vayan llegando los efectos de esta coyuntura tan dramática del COVID-19 con sus repercusiones. Existen variables que será necesario ir monitoreando permanentemente para conocer su comportamiento, tendencia e incidencia en las organizaciones cooperativas de ahorro y crédito.

Sin duda y algunos datos que no son muy alentadores como el posible crecimiento negativo que puede tener nuestra economía y el mundo entero, el incremento en la tasa de desempleo observado en el mes de marzo, la ampliación probable de la cuarentena ante posibles rebrotes del virus, así como la lenta reapertura de sectores económicos con gran participación en la economía y el empleo.

Por lo anterior, se deben esperar escenarios de deterioro de la cartera de créditos y en otros importantes indicadores de las cooperativas. Las cooperativas deben desarrollar estrategias para mejorar sus operaciones digitales, usar los canales vía web, que permitan en menos tiempo realizar las transacciones que se requieran. Tal como lo hace el sistema bancario, focalizan sus operaciones en algunas oficinas físicas, por sus canales digitales están activados de forma permanente.

Finalmente, se requiere continuar con una actitud de resiliencia en estos tiempos complejos, difíciles, para superar de forma positiva la adversidad. No es una tarea fácil, pero requiere la colaboración de todos para superarla. Todos los involucrados debemos trabajar con una actitud proactiva, buscando como siempre, la sostenibilidad de las organizaciones, la protección de los derechos de los asociados y de la comunidad en general. Todos unidos sin duda lo lograremos.

V. REFERENCIAS

https://www.portafolio.co/uploads/files/2020/04/14/PORTAFOLIO-PRIMERA_1-150420-NACIONAL-1_1.pdf

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/el-crecimiento-mundial-caera-a--3-producto-de-la-pandemia-segun-un-analisis-del-fmi-2991522>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/la-economia-regional-decrecera-52-este-ano-producto-de-la-expansion-del-covid-19-2991856>

<https://www.portafolio.co/internacional/noticias-coronavirus-goldman-sachs-preve-una-crisis-cuatro-veces-peor-que-la-de-2008-539872>

<https://www.portafolio.co/economia/coronavirus-hoy-comercio-reporto-caida-del-60-en-visitantes-por-pico-y-genero-539910>

<https://www.portafolio.co/economia/nuevas-medidas-del-banco-de-la-republica-para-inyectar-liquidez-539887>

<https://www.portafolio.co/economia/infraestructura/el-desafio-de-reanudar-obras-por-34-billones-539890>

<https://www.larepublica.co/economia/cuarentena-dejara-deficit-de-205200-millones-en-los-sistemas-de-transporte-2992015>