

Cooperativas de Ahorro y Crédito

# Panorama Macroeconómico Mundial y Nacional

Marzo 2020



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

“Super-Visión” para la transformaci**o**n



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

**Por: Aldo Castillo\***

---

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

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

## CONTENIDO

<b>INTRODUCCION.....</b>	<b>3</b>
<b>I. PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL .....</b>	<b>4</b>
<b>1. CORONAVIRUS EN EL MUNDO .....</b>	<b>5</b>
<b>2. MERCADO MUNDIAL DEL PETROLEO .....</b>	<b>7</b>
<b>3. MERCADOS BURSATILES MUNDIALES.....</b>	<b>9</b>
<b>4. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES.....</b>	<b>11</b>
<b>5. TASAS DE INFLACION MUNDIALES .....</b>	<b>12</b>
<b>6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO .....</b>	<b>13</b>
<b>7. CRECIMIENTO DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS DEL MUNDO EN 2019 .....</b>	<b>14</b>
<b>8. EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DE LAS ECONOMIAS PARA 2020 .....</b>	<b>15</b>
<b>9. RIESGO PAIS – EMBI EN AMERICA LATINA .....</b>	<b>17</b>
<b>10. RESTRICCIONES MIGRATORIAS .....</b>	<b>18</b>
<b>II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL .....</b>	<b>20</b>
<b>1. CRECIMIENTO ECONOMICO - PIB .....</b>	<b>20</b>
<b>2. TASA DE DESEMPLEO.....</b>	<b>21</b>
<b>3. TASA DE INFLACION.....</b>	<b>23</b>
<b>4. TASA DE CAMBIO.....</b>	<b>24</b>
<b>5. BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA - INDICE COLCAP.....</b>	<b>25</b>
<b>6. BALANZA COMERCIAL.....</b>	<b>27</b>
<b>7. TASAS DE INTERÉS DE COLOCACIÓN .....</b>	<b>28</b>
<b>8. DEUDA EXTERNA .....</b>	<b>29</b>
<b>9. DEUDA PUBLICA - TES TASA FIJA .....</b>	<b>30</b>
<b>10. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC.....</b>	<b>32</b>
<b>11. CONSUMO DE LOS HOGARES .....</b>	<b>34</b>
<b>III. EFECTOS EN EL SECTOR SOLIDARIO .....</b>	<b>36</b>
<b>IV. CONCLUSIONES .....</b>	<b>40</b>
<b>V. RECOMENDACIÓN CONVERSATORIO EXPERTOS.....</b>	<b>42</b>
<b>VI. BIBLIOGRAFIA .....</b>	<b>44</b>

## INTRODUCCION

Para el desarrollo del presente documento se llevó a cabo el análisis de la coyuntura mundial y nacional en lo transcurrido en los tres primeros meses de 2020. 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 extiende en todo el mundo, la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el Brexit, 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 perspectivas negativas de crecimiento en 2020 son abordadas en el 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. Entre el PIB, tasas 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.

En el capítulo V, se esbozan algunas de las más relevantes apreciaciones de los expertos economistas acerca de la coyuntura actual, obtenidas en el Gran Conversatorio - Análisis Económico y Empresarial organizado por Marble Headhunter, Universidad EAFIT y Revista Dinero, realizado el 2 de abril de 2020.

## I. PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL

En los primeros tres meses del 2020 el mundo ha experimentado una serie de sucesos políticos, sociales y económicos que han marcado la historia.

Entre los eventos más importantes se pueden destacar las fuertes tensiones vividas en el campo comercial entre los Estados Unidos y China ante las divergencias comerciales y la imposición de aranceles que han perturbado el libre comercio mundial; la fuerte propagación del virus COVID-19 desde finales de diciembre, el cual ha llegado a los cinco continentes, obligando a la OMS a declarar dicho virus como pandemia.

Como si fuera poco, aparece en los primeros días de marzo una fuerte disputa entre Arabia Saudita y Rusia, quienes no se pudieron poner de acuerdo junto a la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) para disminuir la oferta de petróleo en el mundo. Dicha confrontación ha llevado a hundir los precios de esta materia prima a sus niveles más bajos en décadas en los mercados mundiales.

Dicha situación, acompañada del COVID-19 en ascenso han generado fuertes consecuencias con caídas estrepitosas en todas las bolsas de valores del mundo, en los mercados de materias primas, bonos, divisas, futuros y derivados, con fuertes repercusiones en el desempeño de la actividad en la economía mundial, el turismo, y en general en el desarrollo normal de la cadena de suministros y logística en casi todos los países del mundo. No es una situación fácil, pues el planeta se encuentra en estado de máximo estrés, en los tres mercados conocidos: bienes y servicios, financieros y mercado laboral.

Así las cosas, esta situación de estrés para la economía mundial sin duda generará efectos considerables en el comercio, la libre movilidad de las personas, en las tasas de inflación de los diferentes países, las tasas de desempleo, las tasas de interés de intervención de los bancos centrales y bancos comerciales, múltiples medidas de restricciones migratorias por parte de los países que evitan la propagación del virus a mayor escala en el mundo, incremento de las deudas soberanas, quiebras empresariales, etc. Esta es una situación bastante difícil y única no presentada con anterioridad, la cual generan múltiples reflexiones, para países, gobiernos, empresas y para el ciudadano común.

El mundo ha cambiado drásticamente. Hoy las comunicaciones y las noticias viajan vertiginosamente a través de los medios y las redes. En un mundo interconectado en tiempo real los sucesos no tienen fronteras ni larga temporalidad. Y ya no es excusa decir que no nos afecta, pues de una u otra forma estamos inmersos en esta situación. Lo que afecta al mundo, especialmente en las grandes potencias repercute directamente en los países como el nuestro, en vía de desarrollo.

# 1. CORONAVIRUS EN EL MUNDO

Es uno de los principales acontecimientos que en la actualidad tienen en jaque a la economía mundial. Pero veamos de una fuente como la Organización Mundial de la Salud - OMS su definición y de que se trata.

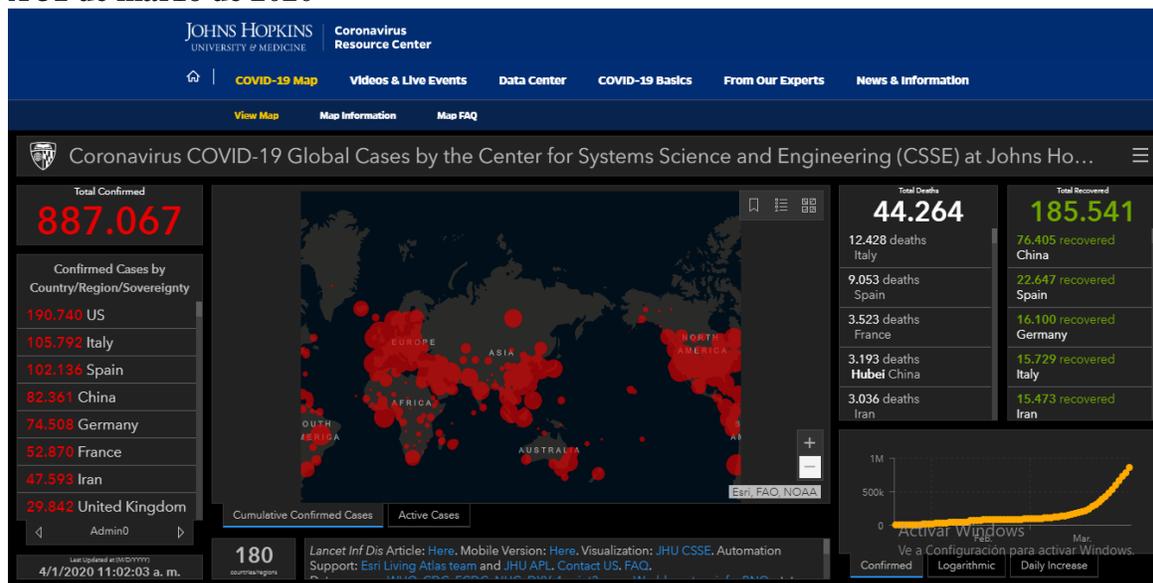
¿Qué es un coronavirus?

“Los coronavirus son una extensa familia de virus que pueden causar enfermedades tanto en animales como en humanos. En los humanos, se sabe que varios coronavirus causan infecciones respiratorias que pueden ir desde el resfriado común hasta enfermedades más graves como el síndrome respiratorio de Oriente Medio (MERS) y el síndrome respiratorio agudo severo (SRAS). El coronavirus que se ha descubierto más recientemente causa la enfermedad por coronavirus COVID-19<sup>1</sup>”.

¿Qué es la COVID-19?

“La COVID-19 es la enfermedad infecciosa causada por el coronavirus que se ha descubierto más recientemente. Tanto el nuevo virus como la enfermedad eran desconocidos antes de que estallara el brote en Wuhan (China) en diciembre de 2019<sup>2</sup>”.

**Gráfico 1.**  
**Principales estadísticas COVID-19 en el mundo**  
**A 31 de marzo de 2020**



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

<sup>1</sup> <https://www.who.int/es/emergencias/diseases/novel-coronavirus-2019/advice-for-public/q-a-coronaviruses>

<sup>2</sup> [Idem](#)

Así las cosas, esta enfermedad se hace mundialmente conocida en el mes de diciembre con el brote en la ciudad de Wuhan, provincia Hubei en China. Los orígenes de dicho virus y enfermedad, al igual que su cura o vacuna son aún motivo de investigación por parte de los científicos en todo el mundo. Esta situación ha hecho que China, motor de la economía mundial y principal potencia manufacturera haya tenido que parar obligatoriamente sus fábricas, dada la propagación del virus y del cierre temporal de las factorías y fronteras.

Al cerrar esta potencia su desarrollo industrial afecta toda la cadena de suministros a nivel global, pues se paralizan la producción, así como la demanda generando fuertes distorsiones en las exportaciones e importaciones. Menos producción en China, conlleva a menos demanda de insumos de materias primas y otros suministros de múltiples países. Para muchos países se convierte en menos exportaciones, al igual que menos importaciones de insumos, bienes procesados y maquinaria, necesaria para su desarrollo. Es decir, el efecto es doble, sin contar los menores ingresos que termina afectando las arcas fiscales de países en vía de desarrollo o emergentes.

Al ser tan fuerte la relevancia de China en el contexto mundial (16% del PIB mundial, 13% del comercio mundial, 12% de la demanda de petróleo), no es extraño pronosticar que se presenten problemas de oferta y demanda que generen volatilidad en los precios de bienes y servicios. Fábricas sin producir y consumidores sin gasto hacen que los mercados colapsen.

Entre los productos más relevantes que consideran los especialistas pueden presentar escasez de venta o de compra se encuentran: Productos farmacéuticos, artículos de uso doméstico, alta tecnología, autos, eventos deportivos, prendas de vestir, cosméticos, electrodomésticos, turismo, infraestructura, ventas online, transporte aéreo, marítimo, consumo de petróleo, etc.

Algunas estimaciones de analistas afirman que el COVID-19 podría llegar a tener uno costos cercanos al 1,4% del PIB mundial, es decir US\$1,3 billones, cifra no despreciable para la frágil economía mundial, que en los últimos años se ha venido desacelerando.

Al irse incrementándose las detecciones de los infectados del COVID-19 la situación se torna más tensa en los diferentes países. Se toma medidas urgentes y apresuradas como cierres de fronteras, restricción en la movilidad de pasajeros, los mercados no paran de caer y entrar en un pánico desenfrenado ante una inminente recesión económica mundial que puede llevar a una profunda crisis, los bancos centrales bajan tasas de intervención y se destinan multimillonarios recursos por parte de los gobiernos para auxiliar a empresas y ciudadanos.

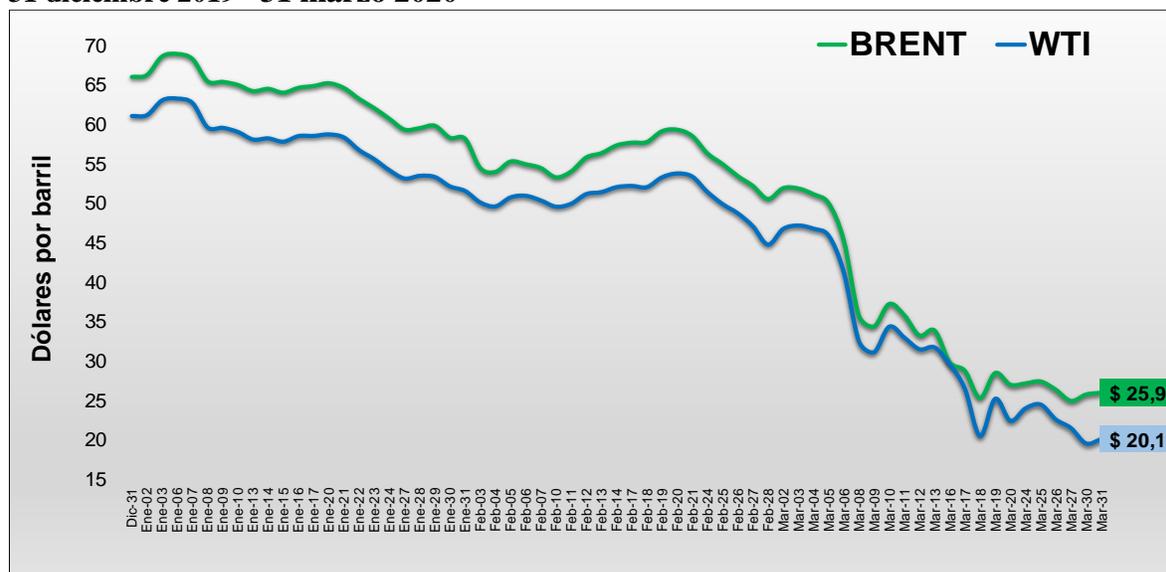
Para el 01 de abril del año en curso según la página en tiempo real de la Universidad de Johns Hopkins<sup>3</sup>, las muertes por el COVID-19 ascendían a 44.264, los confirmados a 887.067 y los recuperados a 185.541. Por su parte, en Colombia el total de casos era de 906. Se destaca en estas estadísticas el alto número de muertes en su orden en Italia, España, Francia, China e Irán. Igualmente, el número de infectados liderado por los Estados Unidos con una cifra cercana a los 200.000.

---

<sup>3</sup> <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 - 31 marzo 2020**



Fuente:es.investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

Otro de los eventos que ha sido noticia en estos primeros tres meses de 2020 ha sido el concerniente al mercado del petróleo. Esta materia prima ha sido protagonista de fuertes volatilidades que lo han llevado a precios mínimos en tres décadas según los expertos.

Debemos recordar que el petróleo es una de las materias primas más demandadas en todo el mundo. De este *commoditie* las referencias o mezclas más negociadas son el crudo Brent y el crudo WTI. No en vano se afirma que la cotización del petróleo en la economía global está ampliamente vinculada con la actividad y el desarrollo económico mundial. Igualmente, puede influir en las bonanzas o en las recesiones económicas como ha sido a lo largo de la historia. A su vez, es un fuerte componente en la geopolítica que hace que las potencias y los países más ricos tengan ciertas confrontaciones que afectan al mundo.

Al final de 2019 el precio de la referencia Brent<sup>4</sup> se cotizaba en el mercado de futuros de Londres (Intercontinental Exchange - ICE, como lo muestra la gráfica a US\$66 el barril. Por su parte, el WTI, referencia que se negocia en Nueva York (Bolsa Mercantil de Nueva York - NYMEX se cotizaba a US\$61,06 por barril.

Con la aparición del COVID-19 en China a finales del 2019, empieza a presentarse en una angustiosa situación acerca de la necesidad de una disminución en la demanda del petróleo por parte de esta potencia en sus procesos industriales. Tal situación lleva a que se generen

<sup>4</sup> <https://www.dailyfx.com/espanol/precio-del-petroleo/wti-vs-brent.html>

fuertes volatilidades de este producto básico en los meses de enero y febrero, pues los precios descendían regularmente. Parecía ser una situación normal para el mercado.

Entonces sucede un evento extraordinario en el mes de marzo, en los primeros días, cuando Arabia Saudita como miembro de la OPEP y Rusia no llegan a un acuerdo para disminuir la producción diaria de barriles en el mercado internacional en 1.5 millones de barriles. Se enfrentan en una disputa por la producción para no perder mercado, convirtiéndose en una guerra declarada que inunda el mercado mundial de petróleo, desplomando sus precios de forma abrupta a lo a sus niveles más bajos en las últimas tres décadas.

Con esta confrontación directa, donde los vendedores toman la delantera y hunden el precio del Brent a cerca de los US\$25 el barril, y el WTI a cerca de los US\$20. Es la eterna confrontación en la jerga bursátiles entre los osos (vendedores) y los toros (compradores) quienes a través de fuertes pujas de oferta y demanda presionan los precios hacia el alza o la baja. En este caso, los vendedores (bajistas) han tomado la delantera de forma abrumadora. A su vez, los mercados bajistas se caracterizan por la emoción primaria de miedo que hace que los inversores vendedores sean mayores que los compradores. Esto acompañado con los inversores especulativos en posiciones cortas que negocian en los mercados de futuros.

Al confirmarse la pandemia del Coronavirus, el golpe fue mayor. La menor demanda de China de crudo debido a su parálisis industrial aumentó la presión y estrés en el mercado. Es así que el descenso de los niveles más altos a los más bajos en estos tres meses alcanzan el 62% en el Brent y el 68% en el WTI. No obstante, ha habido sesiones de rebote o recuperaciones del petróleo con fuertes alzas, pero el común denominador es la volatilidad (fuertes fluctuaciones).

De no haber un acuerdo pronto y de continuar la amenaza del virus en el planeta, la situación llevará a que el barril pueda estar muy cerca de los US\$20 el barril, tal como lo han pronosticado expertos analistas como Goldman Sachs<sup>5</sup>. Dicha firma analítica prevé una disminución de la demanda mundial de ocho millones de barriles diarios. Según la OPEP, la demanda mundial se acerca a los 100 millones de barriles por día. Hoy se afirma que hay un exceso de suministro de 25 millones de barriles por día.

Con el panorama anterior y ante la disputa entre Rusia y Arabia Saudí, esta última nación comenzó de inmediato a aplicar fuertes descuentos en las ventas a sus clientes en los mercados internacionales, con el fin de atraer a los principales compradores del mundo, anunciando a su vez que incrementará su producción en un 27%, llegando a los 12.3 millones de barriles diarios a partir de abril. A su vez, Rusia afirma que podría producir 11.8 millones por día. No hay que olvidar que otro actor importante en este mercado, los Estados Unidos produce 13.1 millones de barriles diarios.

Esta guerra sin duda dejará muchos damnificados de forma global, pues representa menos ingresos para los productores, devaluaciones para países emergentes, amplios déficits en la

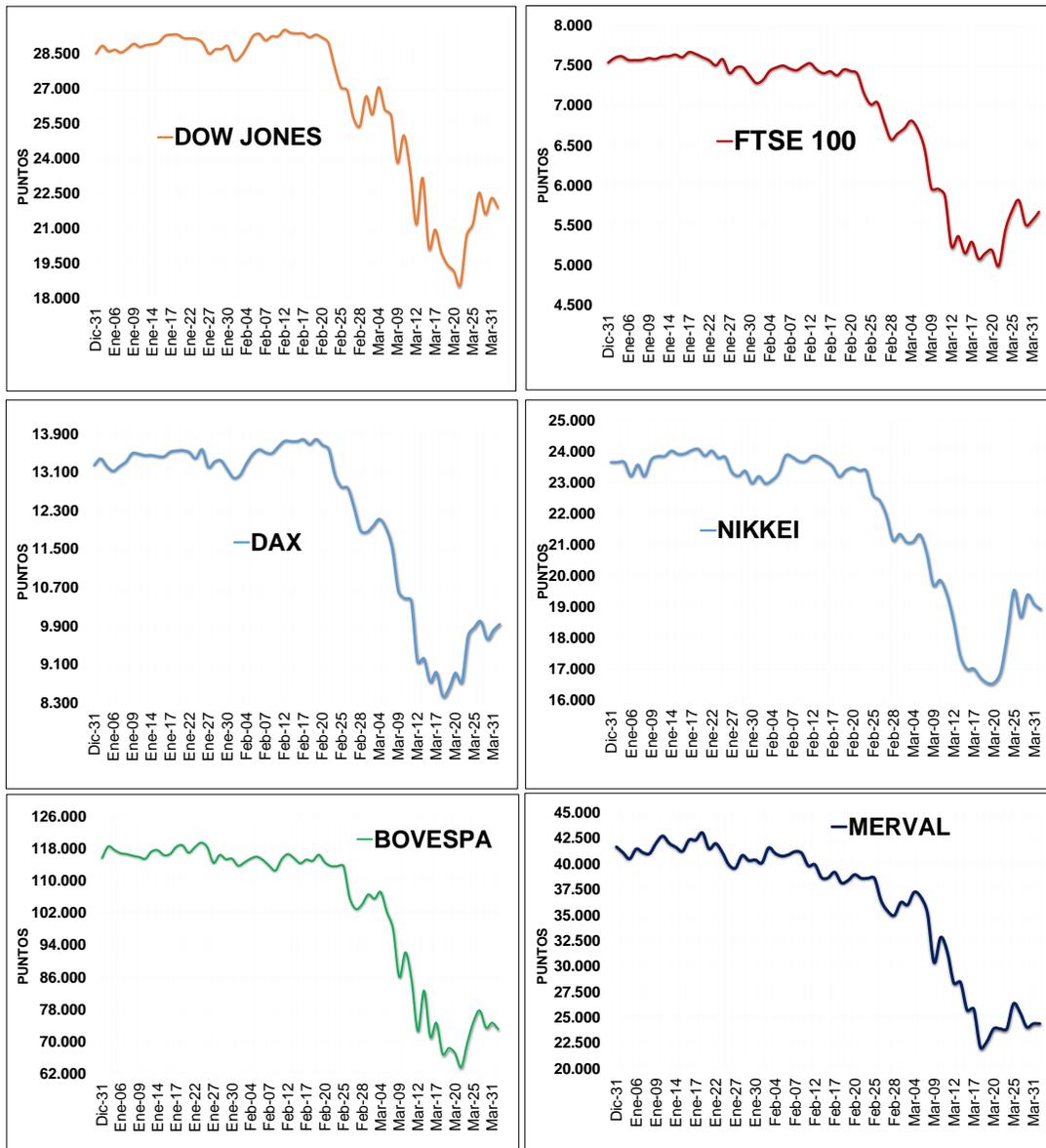
---

<sup>5</sup> [https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/03/18/mercados/1584535921\\_709966.html](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/03/18/mercados/1584535921_709966.html)

cuenta corrientes, menos ingresos fiscales, disminución de gastos en programas sociales, aumentos de la deuda, mayores tasas de desempleo, protestas sociales, etc. Al parecer, los saudíes pretenden soportar bajos precios en detrimento de los productores rusos y americanos quienes tienen mayores costos y podrían no sobrevivir a la feroz competencia, situación que haría ajustar los precios nuevamente a niveles más altos.

### 3. MERCADOS BURSATILES MUNDIALES

**Gráfico 3.**  
**Principales índices bursátiles del mundo**  
**31 de diciembre de 2019 - 31 de marzo de 2020**



Fuente: es.investing.com, Gráficos Delegatura Financiera

Las bolsas del mundo han sido unas de las principales damnificadas en esta coyuntura mundial en estos tres meses de 2020. Dos hechos principales han afectado a los mercados bursátiles en el planeta.

En primer lugar, está el iniciado por el Coronavirus, donde se prevé una crisis o una posible recesión en la economía mundial con fuertes efectos para los resultados corporativos de las empresas petroleras. En segundo lugar, se encuentra el desplome vertiginoso en los precios del petróleo por el no acuerdo entre Rusia, la OPEP y Arabia Saudita; lo que llevó a las bolsas al hundimiento más pronunciado en décadas según los expertos.

Así, el principal indicador de Wall Street el Dow Jones el cual se encontraba a 31 de diciembre de 2019 cercano a los 29.000 llegó a su nivel más bajo de 19.447, lo que representa una disminución del 32%. El índice FTSE-100 de Londres para el mismo período de referencia presenta una caída del 33%, el DAX de Alemania 36%, mientras que el Nikkei japonés el 30%. Por su parte, las bolsas latinoamericanas no son ajenas a esta turbulencia mundial, presentando caídas mayores, comenzando por la bolsa de Argentina y su índice el Merval con el 47%, le sigue de la bolsa de Brasil con el Bovespa 42%, y, en tercer lugar, el índice de Santiago de Chile IPSA con el 34%. Estas caídas medidas con el nivel más bajo alcanzado.

Estas situaciones han generado caídas agudas y han hecho que las bolsas sean suspendidas en sus operaciones para evitar mayores pérdidas. Esta situación se presenta de forma puntual cuando los índices caen más del 10%. Con ello, se evita temporalmente mayores desplomes, generando una pausa para que los inversores puedan tener información más fresca y eviten continuar con el pánico desbordado.

Estos movimientos y fluctuaciones tan volátiles y desmesurados han afectado las acciones y valores en diferentes sectores económicos y sus empresas en todo el mundo. Entre ellos, sobresalen los concernientes a empresas petroleras, aerolíneas, turismo, hoteles, entidades financieras y bancarias, entre otras. Esta situación se da por la estampida de inversores que huyen de los activos en renta variable hacia activos de refugio de menor riesgo como bonos soberanos, divisas, el oro, etc.

América Latina por ser una región de mayor riesgo ha vivido la fuerte salida de capitales, con depreciación de activos locales y monedas, al ser vendidos de forma masiva, para luego demandarse monedas refugio como el dólar. Los países de la región sin excepción han estado viviendo esta situación de estrés financiero.

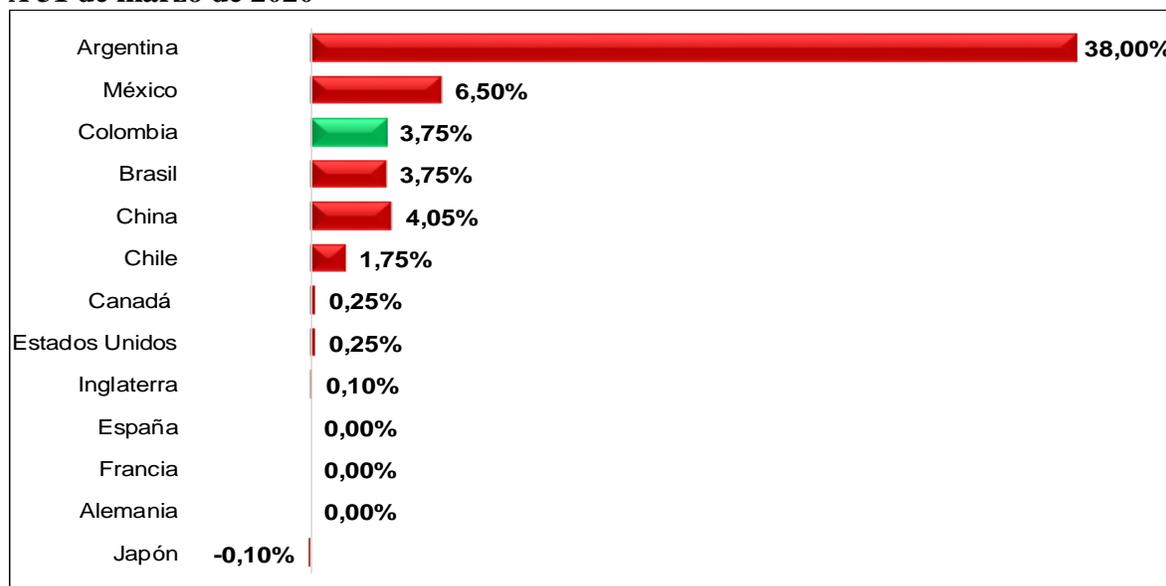
Ante esta coyuntura mundial, la volatilidad en los mercados bursátiles continuará siendo el denominador común. Una estabilidad o tranquilidad se dará en la medida que se decanten las noticias de la duración de la pandemia, los avances en las conversaciones entre los países petroleros, así como las expectativas de recuperación económica mundial.

#### 4. TASAS DE INTERES BANCOS CENTRALES

Gráfico 4.

Tasas de interés de intervención - Bancos centrales del mundo

A 31 de marzo de 2020



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

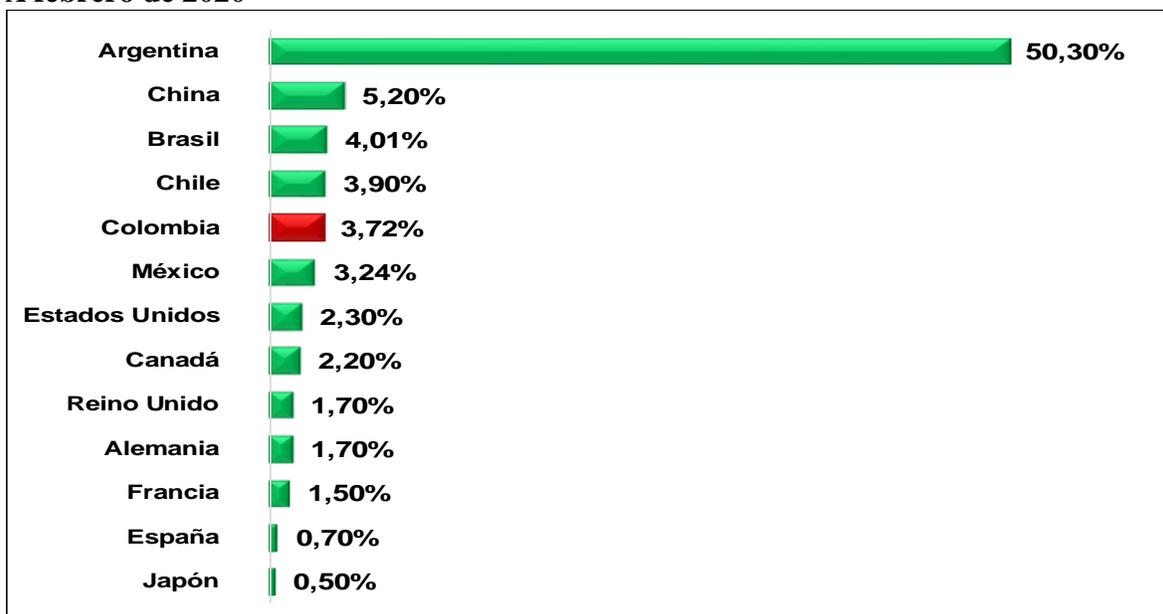
Los bancos centrales de las principales potencias, a raíz del fuerte impacto del COVID-19 y el desplome en los precios del petróleo tomaron la decisión de bajar sus tasas de interés como medida de política monetaria focalizada a no permitir la caída abrupta de la economía, abaratar el costo del dinero y mantener a flote los mercados mundiales ampliamente afectados. 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) recortó entre el 0 % y el 0,25 % su tasa de referencia. Igualmente ha utilizado herramientas de expansión monetaria como la compra de bonos del Tesoro y garantías hipotecarias irrigando liquidez a la economía. Estas medidas de la Fed han estado coordinadas con los bancos centrales de Canadá, Inglaterra, Japón, Suiza y el Banco Central Europeo (BCE) con el propósito de dar mayor oxígeno y liquidez al mercado, ante la coyuntura.

Similares decisiones han tomado bancos centrales como China (4,05%), Brasil (3,75%). Argentina, por parte dada la fuerte presión social, económica y política, posee una de las tasas más altas del mundo con el 38,0%. Ello debido a la incertidumbre de posible mora o *default* en sus obligaciones, el deterioro en la calificación de su deuda y sus conversaciones para una ayuda adicional con el FMI.

## 5. TASAS DE INFLACION MUNDIALES

**Gráfico 5.**  
**Índices de inflación anual en el mundo**  
**A febrero de 2020**



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

La inflación o IPC, es el Índice de Precios al Consumidor. Este índice mide la evolución del conjunto de precios de los bienes y servicios que consume la población de un país o una región<sup>6</sup>. No en vano, es una variable macroeconómica de suma importancia para cualquier país. Es responsabilidad de gobiernos y bancos centrales mantenerla controlada, dado que, entre más baja y controlada, mayor poder de compra y bienestar para los ciudadanos.

Según los datos más recientes del mes de febrero, se observa como Argentina posee la mayor inflación entre las economías relacionadas con el 50,30%, producto de la fuerte crisis social, económica y política que atraviesa. Le siguen en su orden China (5,20%), Brasil (4,01%), Chile (3,90%) y Colombia (3,72%). Las inflaciones más bajas se observan en Japón (0,50%), España (0,70%) y Francia (1,50%). En rangos medios observamos a Estados Unidos (2,30%) y Canadá (2,20%).

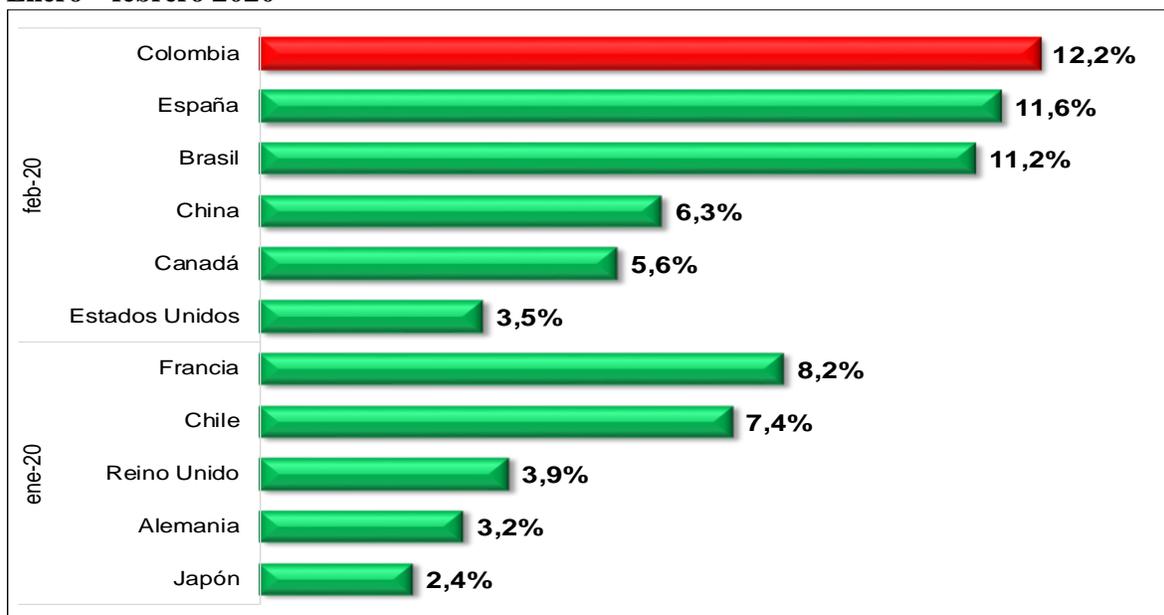
Es probable que, ante la coyuntura mundial y el posible estancamiento de la economía global, algunos países presenten incrementos en sus tasas de inflación a raíz de los choques presentados entre la oferta y la demanda de bienes y servicios, así como la ruptura en la cadena de suministro.

<sup>6</sup> <https://datosmacro.expansion.com/ipc>

Subirán los precios debido a la mayor demanda, menor producción o escasez, al igual que a la expansión monetaria (mayor dinero en circulación), bajas tasas de interés y a la compra masiva de productos ante las prevenciones de aislamientos o cuarentenas decretadas y que pueden durar largos periodos. Acá puede esta situación estar acompañada de especulación o acaparamiento por compras exacerbadas de consumidores.

## 6. TASAS DE DESEMPLEO EN EL MUNDO

**Gráfico 6.**  
**Tasas de desempleo países del mundo**  
**Enero – febrero 2020**



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

Las tasas de desempleo miden la fuerza de trabajo del capital humano que busca trabajo y no se ha podido incorporar al aparato productivo de la economía. Por lo tanto, los desempleados o parados de un país son aquellos que tienen edad, capacidad y deseo de trabajar (población activa) pero carecen de un puesto de trabajo<sup>7</sup>.

Las mayores tasas con datos disponibles se observan en España (11,6%) producto de la fuerte desaceleración económica y de la inestabilidad política en los últimos años. Aparece Colombia (13,0%), producto del estancamiento y lento crecimiento de la economía; posteriormente, aparece Brasil con 11,2%, con tendencia a la baja desde 2016 a raíz de la moderada recuperación del PIB. Para el caso de China, país afectado con el origen del COVID-19 ha visto un incremento marginal a raíz de las medidas tomadas, el cierre de empresas, así como la caída en la producción y las ventas minoristas.

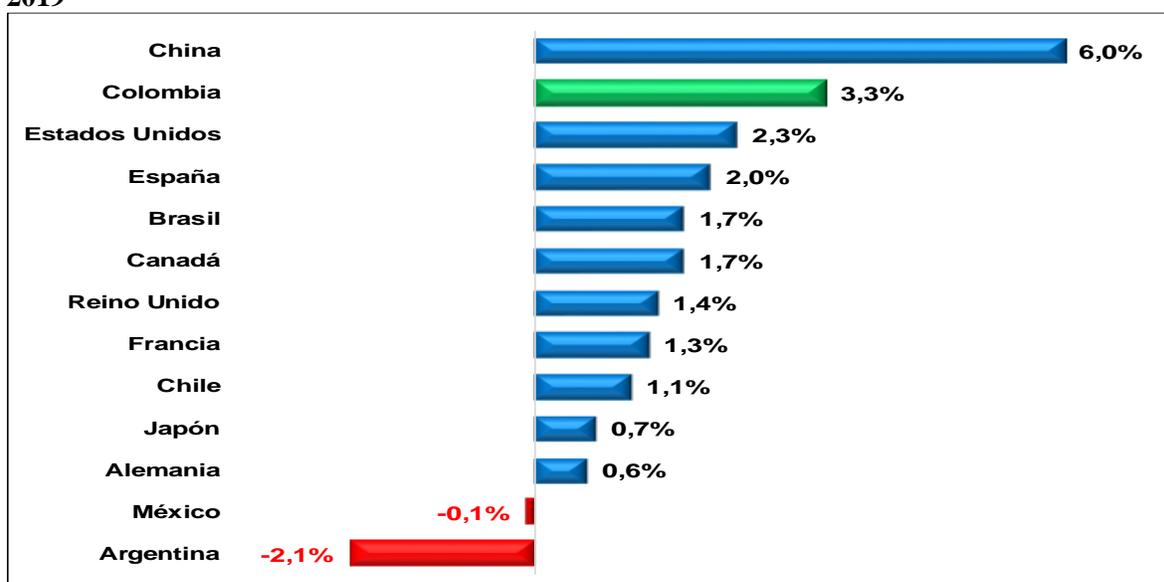
<sup>7</sup> <https://datosmacro.expansion.com/paro>

Con la coyuntura actual y especialmente lo ocurrido en marzo y los meses que vienen, es probable que las tasas de desempleo tengan incrementos sustanciales dada la menor dinámica de producción de las economías, pues como se ha observado, hay un decrecimiento marcado lo que sin duda afectará el mercado laboral. La Organización Internacional del Trabajo - OIT ha manifestado dentro de su prospectiva que el brote del Coronavirus podría llegar a destruir 25 millones de empleos en todo el mundo. Esto sucederá si los gobiernos no actúan en forma rápida para proteger del impacto a los trabajadores<sup>8</sup>.

## 7. CRECIMIENTO DE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS DEL MUNDO EN 2019

### Gráfico 7.

#### Tasas de crecimiento economías mundiales 2019



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

Según los últimos datos disponibles para el año 2019 el crecimiento para las economías, fue positivo en la mayoría de los casos. Se destaca el crecimiento de China con el 6,0%, los Estados Unidos con el 2,3%, España 2,0%, y nuestro país con el 3,4%. En la parte inferior se encuentran países como Argentina con un crecimiento negativo del -2,1%, México -0,1%. Con valores cercanos a cero se encuentran Alemania 0,6% y Japón 0,7%. En la mitad de la tabla, se encuentra Reino Unido con el 1,4%, Canadá y Brasil con 1,7%.

Las últimas tendencias del crecimiento de las economías, así como los análisis de expertos y organismos multilaterales concuerdan en que se viene dando una desaceleración en la tasa de crecimiento en el mundo. Varias alertas de menores expansiones en China, la Unión Europea, Estados Unidos, Japón fueron ventiladas a lo largo de 2019. Una de las principales causas se adjudica a la guerra comercial desatada entre los Estados Unidos y China. Esta situación le

<sup>8</sup> [https://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS\\_738766/lang--es/index.htm](https://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS_738766/lang--es/index.htm)

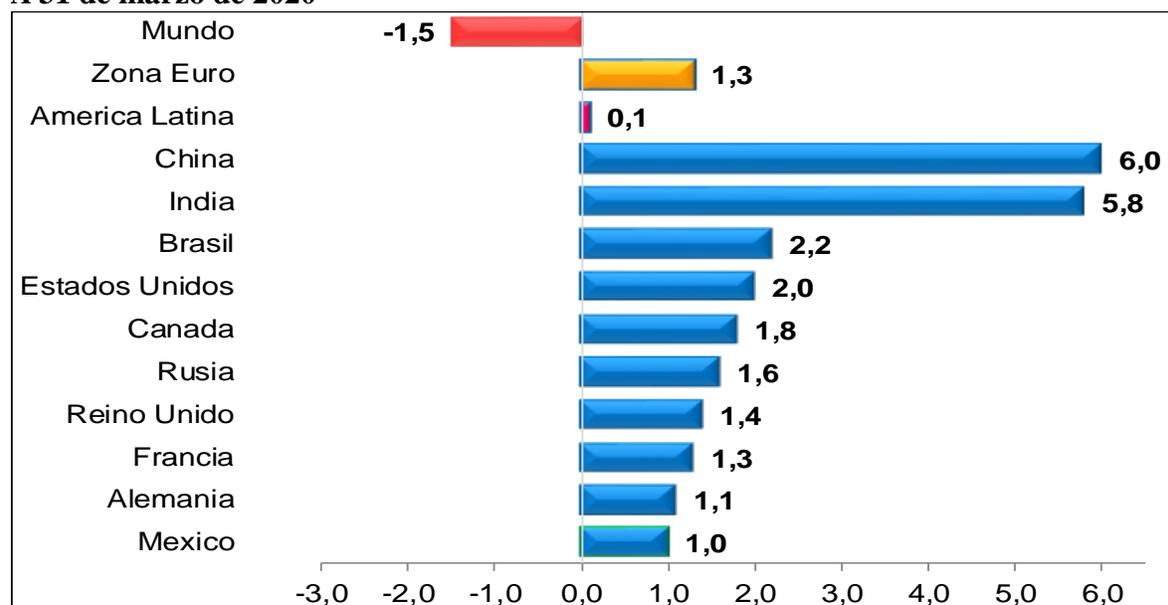
puso un freno al desarrollo y desenvolvimiento normal del comercio mundial, afectando a muchos países del mundo.

El menor nivel en la producción (oferta), se ha visto correlacionado con disminuciones en los niveles de consumo por el lado de la demanda. Es de entender que con las tensiones comerciales se crean asimetrías en los mercados que no permitan que estos operen de forma eficiente. Esta situación es propicia para que la incertidumbre haga que los oferentes pospongan proyectos de inversión, creación de empresas, generación de puestos de trabajo, etc., mientras que los consumidores se han vuelto más cautos y frugales en el gasto, retrasando compras no necesarias.

## 8. EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DE LAS ECONOMÍAS PARA 2020

### Gráfico 8.

#### Perspectivas de crecimiento principales economías del mundo 2020 A 31 de marzo de 2020



Fuente: FMI, <https://www.imf.org/es/Publications/WEO>, Gráficos Delegatura Financiera

A raíz de la volátil dinámica de la economía mundial en el año 2020, a los sucesos y coyunturas que se han generado, por un lado, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China (en tregua temporal), el virus COVID-19, la fuerte caída del petróleo, los organismos multilaterales como el Fondo Monetario Internacional - FMI están periódicamente haciendo revisión y actualización de sus proyecciones de crecimiento global<sup>9</sup>.

En el mes de enero el FMI, en la reunión de Davos publicó nuevas proyecciones para 2020 lo que significó un recorte con respecto a proyecciones anteriores. Entre las principales razones se encuentra el tenue panorama económico de mercados emergentes, la caída fuerte

<sup>9</sup> <https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=12763>

de la India, así como el efecto del descontento social en otros países. Cabe recordar que para el mes de enero no se incluye los recientes acontecimientos de la distorsión de los mercados en el mundo, la caída del petróleo o el Coronavirus.

Expertos han dicho que de continuar estos eventos y deteriorarse la confianza, la economía mundial podría sufrir un bajón del 1,3% del PIB mundial, el cual está cercano a los US\$90 billones para 2020. China y Estados Unidos, las dos principales potencias serían las más damnificadas dada su participación. A su vez, las economías emergentes como las de América Latina sentirían el impacto, dada la desaceleración de estas dos potencias, lo que también ocurre en la Unión Europea, Japón, Reino Unido y otras grandes economías.

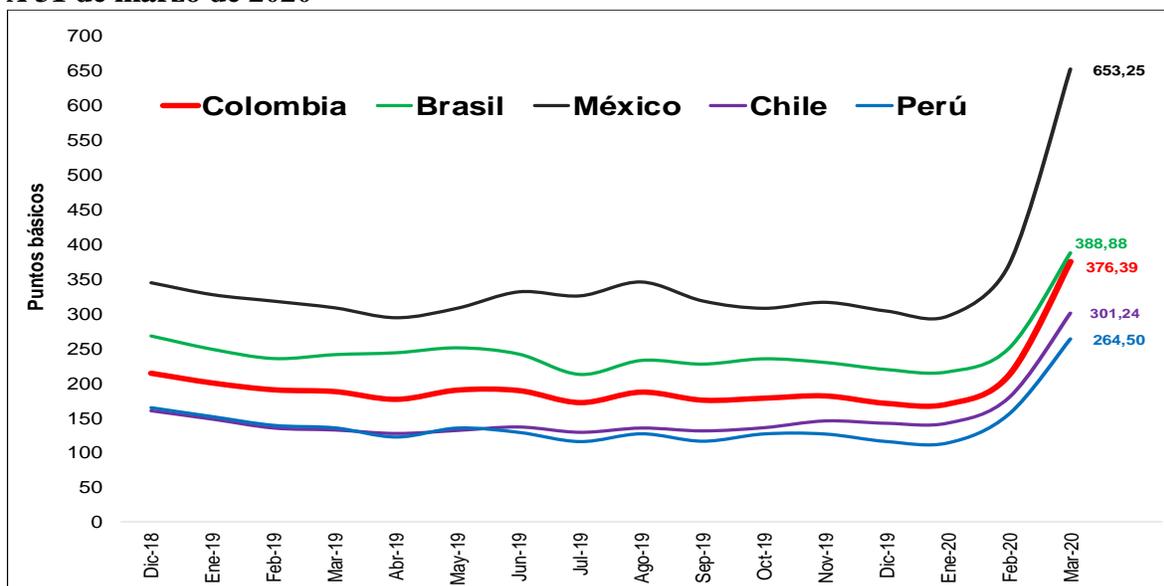
América Latina se caracteriza por las exportaciones de materias primas a China sin mayor valor agregado. Entre ellos se encuentra petróleo, cobre, minerales, carbón, madera, soya, carne, etc. Esta menor demanda del mercado chino hará disminuir considerablemente los ingresos de los países exportadores latinos. Repercutirá directamente en las finanzas públicas que en parte se alimentan de las ventas externas.

China e India continúan liderando los pronósticos de crecimiento con el 6,0% y 5,8% respectivamente. Para el mundo se espera un crecimiento de 3,3%, mientras que para la zona Euro el 1,3%. América Latina y el Caribe le va muy regular con el 0,1%. Para Colombia se espera un crecimiento de 3,5%.

No obstante, nuevas perspectivas de crecimiento global han sido difundidas teniendo en cuenta los efectos de la pandemia como las del FMI (-1,5%), JP Morgan (-1,10%), Bank of América (0,3%), Standard & Poor's (1,0%), Goldman Sachs (1,25%), Fitch Ratings (1,30%), OCDE (1,50%) y Moody's (2,60%). Estas mediciones dependen del desarrollo y tiempo que dure el COVID-19 y sus medidas que tomarán los gobiernos para combatirlo de forma eficaz. Sin duda, se presentarán nuevas proyecciones de forma periódica.

## 9. RIESGO PAIS – EMBI EN AMERICA LATINA

**Gráfico 9.**  
**Índice del riesgo país - EMBI en países de América Latina**  
**A 31 de marzo de 2020**



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

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. Es la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran «libres» de riesgo.

Este diferencial (también denominado spread o swap) se expresa en puntos básicos (pb). Una medida de 100 pb significa que el gobierno en cuestión estaría pagando un punto porcentual (1%) por encima del rendimiento de los bonos libres de riesgo, los Treasury Bills (Bonos del Tesoro). Los bonos más riesgosos pagan un interés más alto, por lo tanto, el spread de estos bonos respecto a los bonos del Tesoro de Estados Unidos es mayor. Esto implica que el mayor rendimiento que tiene un bono riesgoso es la compensación por existir una probabilidad de incumplimiento<sup>10</sup>.

Así las cosas, se observa un deterioro en los costos de la deuda soberana (aumentándose) de las principales economías de América Latina a partir del mes de enero del presente año, observándose países como México donde aumentó el riesgo a los 653,25 pb, seguido de Brasil con 388.88 pb, posteriormente nuestro país Colombia con 376,39 pb, y finalmente, Chile 301,24 pb y Perú 264,50 pb.

<sup>10</sup> <https://www.invenomica.com.ar/riesgo-pais-emb-i-america-latina-serie-historica/>

Esta situación de incremento del riesgo país se ha generado a raíz 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, entre otros. El mercado y los movimientos han afectado más drásticamente a los países emergentes como lo muestra la gráfica para América Latina. De continuar estas externalidades e incertidumbre, este índice se incrementará de forma paulatina.

## 10. RESTRICCIONES MIGRATORIAS

### Gráfico 10.

**Restricciones en los diferentes países afectados por el COVID-19  
A 31 de marzo de 2020**



A raíz de la crítica situación del coronavirus a nivel mundial los diferentes países han tomado decisiones drásticas para proteger la salud de sus nacionales. Han sido medidas muy fuertes que han afectado la movilidad normal de personas entre naciones.

Países como China principal país afectado, ha limitado los viajes de extranjeros y cerrado sus fronteras. Similares decisiones han tomado naciones como Rusia, Estados Unidos, Alemania, Francia, Italia, España, todo ello con el fin de evitar la importación o entrada masiva del virus a través de viajeros internacionales. Así las cosas, se tienden cada vez más cercos y prohibiciones para la entrada a los países de ciudadanos extranjeros.

Estas medidas extremas pero necesaria han generado cierto inconformismo y malestar, a la vez que han puesto muy nerviosos a los mercados ante la gran incertidumbre de una parálisis de la economía mundial a raíz del estancamiento y posible recesión a causa de la falta de suministros oportunos en las cadenas de suministros y producción. Actividades importantes como los vuelos internacionales, transporte marítimo, transporte de carga, comercio, turismo y los hoteles se han visto fuertemente afectadas por estas decisiones.

Sin lugar a dudas se constituyen las medidas en grandes retos para los gobiernos en proteger a sus nacionales, pero también buscando la forma de no perjudicar masivamente la economía y en especial la destrucción de puestos de trabajo. Es de resaltar igualmente las medidas de necesarias de confinamiento o aislamiento obligatorio preventivo que han tomado por semanas y meses, las diferentes naciones alrededor del planeta. Es algo nuevo, no visto por el planeta con tal magnitud.

Finalmente, de continuar agravándose la pandemia, es previsible que los países sigan tomando cada vez más medidas más radicales y drásticas para poder detener la extensión y propagación del COVID-19.

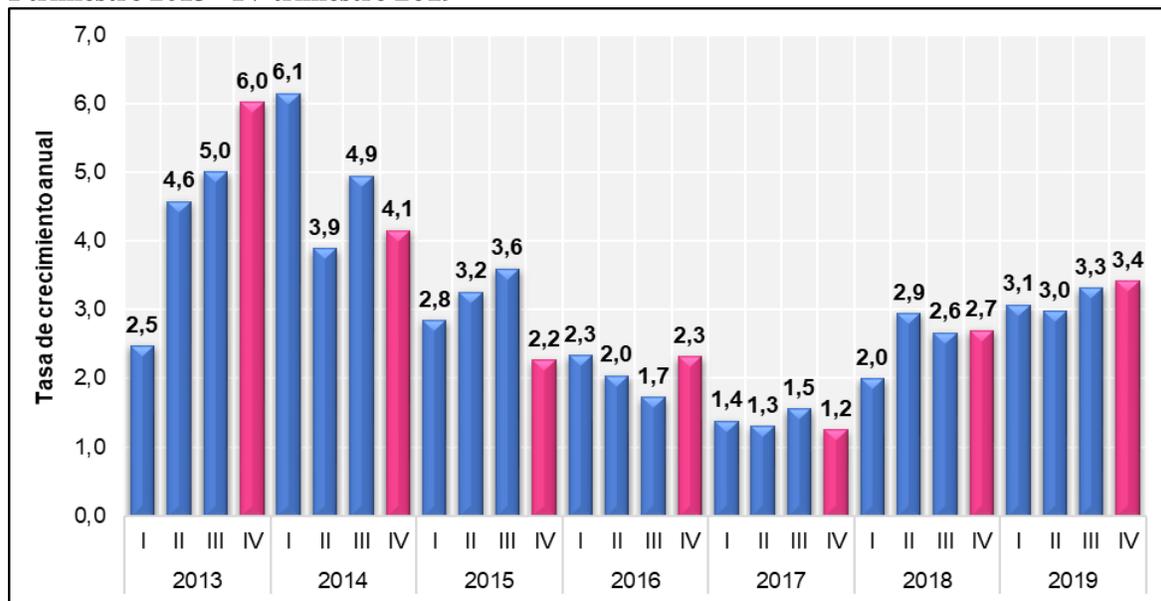
## II. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

### 1. CRECIMIENTO ECONOMICO - PIB

Gráfico 11.

Tasa de crecimiento anual del PIB

I trimestre 2013 - IV trimestre 2019



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

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. Se destaca de igual manera, la reactivación del sector minero energético. Por su parte, en el cuarto trimestre del año 2019 la economía creció 3,4%, siendo el resultado más alto desde 2015, tal como se observa en el gráfico.

En 2019, desde el enfoque de la producción, las actividades económicas que más crecieron fueron: Actividades financieras y de seguros (5,7%), seguida de comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; alojamiento y servicios de comida (4,9%); y, administración pública, defensa, educación y salud (4,9%). La parte negativa estuvo en el sector de la construcción con el -1,3%.

Respecto a los componentes del gasto, se observa el crecimiento de las importaciones (9,2%), el gasto en consumo final (4,6%), compuesto por el consumo final de los hogares (4,6%) y consumo final del gobierno (4,3%), posteriormente la formación bruta de capital (4,3%), presentando recuperación; mientras las exportaciones (3,1%) estuvieron en el último lugar.

Según las apreciaciones de los analistas, el crecimiento económico se muestra sólido en la economía del país comparado con otros países de la región. No obstante, aún se deben

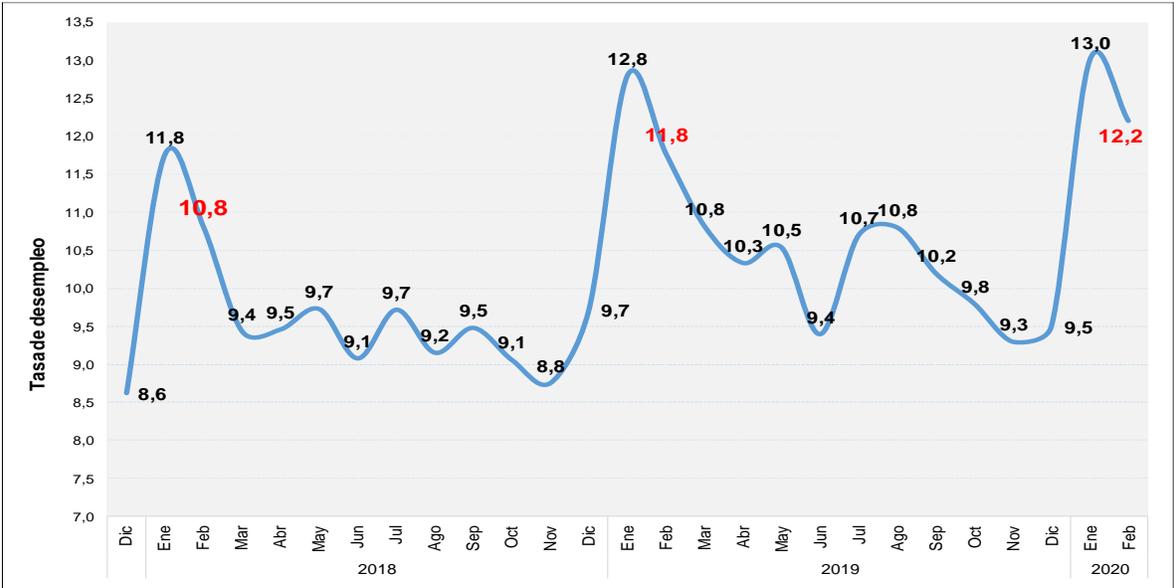
mejorar medidas como la creación de empleos, indicadores sociales y reactivación del sector de la construcción. Este resultado positivo para 2019 y para el IV trimestre en la economía colombiana reflejan el fortalecimiento de la demanda interna y de la producción nacional.

Se espera y es previsible que el crecimiento para el primer trimestre de 2020 sea menor, a raíz de las externalidades en la economía mundial que lo han podido afectar como la caída de los precios del petróleo, el COVID-19. Adicionalmente, será afectado el crecimiento por la disminución en las exportaciones, las medidas de aislamiento, y los problemas en actividades económicas para su desempeño normal, así como un posible freno en el consumo de los hogares por la incertidumbre. Es decir, todos los sucesos exógenos y endógenos que están afectando a todos los países alrededor del mundo.

Para el 2020, según las últimas proyecciones de Fedesarrollo el centro de pensamiento de mayor reputación en Colombia, el crecimiento de la economía presenta tres posibles escenarios: positivo 2,3%, intermedio 1,2%, y, negativo -0,4%. Ello obedece al fuerte choque de la demanda de los hogares que afectará el consumo de los hogares, al igual que el de la oferta en ciertas actividades económicas golpeadas severamente como el transporte aéreo, el sector energético y minero (petróleo, carbón), el sector financiero, la construcción, el turismo, hoteles, entretenimiento, y la manufactura. A ello se agrega el aislamiento obligatorio, caída en los ingresos de los hogares, la mayor tasa de desempleo, el precio del dólar, entre otros.

**2. TASA DE DESEMPLEO**

**Gráfico 12.**  
**Tasa de desempleo nacional por mes**  
**Diciembre 2018 - febrero 2020**



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

Con las cifras más reciente, se observa que la tasa de desempleo nacional para el mes de febrero de 2020 se ha incrementado al 12,2%, lo que ha mostrado un deterioro y tendencia al alza, como lo muestra la gráfica. Esta tasa refleja un incremento del 0,4% con respecto al mismo mes de 2019 (11,8%), mostrando tendencia alcista. Según el DANE, en el mes de febrero 124.000 personas quedaron sin empleo, mientras que el total de desempleados en el país asciende a 3.045.000 personas.

En las 13 ciudades y áreas metropolitanas la tasa de desempleo se ubicó en 11,5%, con una disminución de 0,9% frente a febrero de 2019 dato que era de 12,4%.

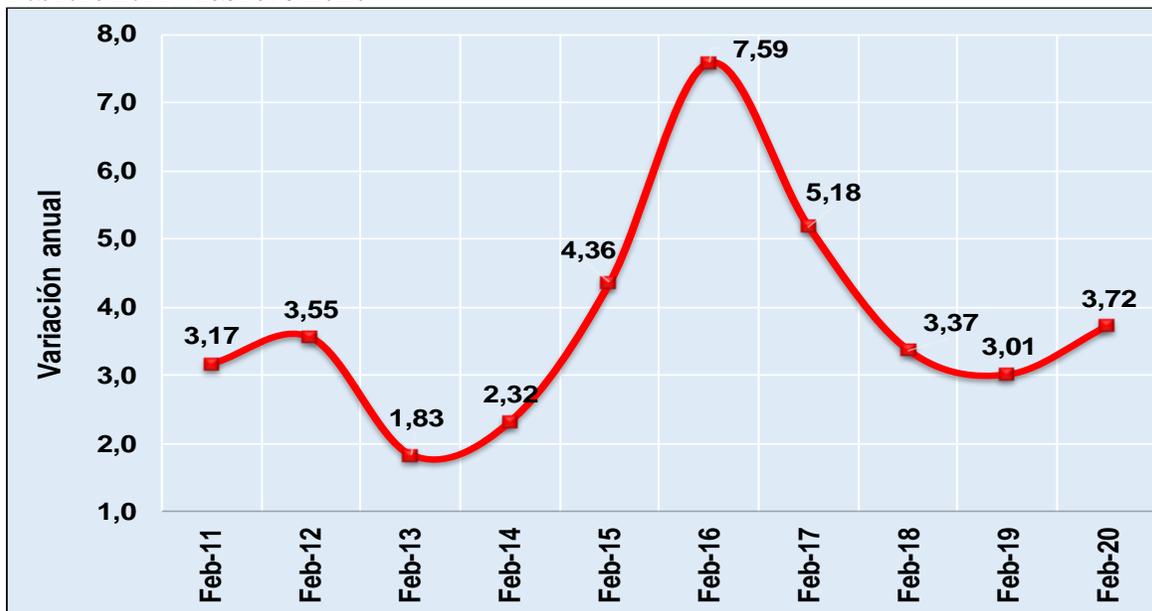
En las 23 principales ciudades y áreas metropolitanas el desempleo se redujo, pasando de 12,3% en febrero de 2019 a 11,6% en febrero del presente año, equivalente a 0,7%, correspondiendo a un decrecimiento de 57.000 personas desocupadas.

Según los expertos, una de las razones en el alza de la tasa de desempleo se está reflejando en que el crecimiento económico, el aparato productivo no está generando empleos suficientes y por ello se deben buscar alternativas de políticas en sectores como el industrial, agrícola y las exportaciones.

Cabe recordar que esta tasa corresponde al mes de febrero de 2020, sin incluir el efecto del COVID-19 que se reflejará en marzo y meses posteriores, coyuntura que podrá generar parálisis de obras, flujos en el sector turístico y afectar el comercio.

### 3. TASA DE INFLACION

Gráfico 13.  
Variación anual del Índice de Precios al Consumidor - IPC  
Febrero 2011 - febrero 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

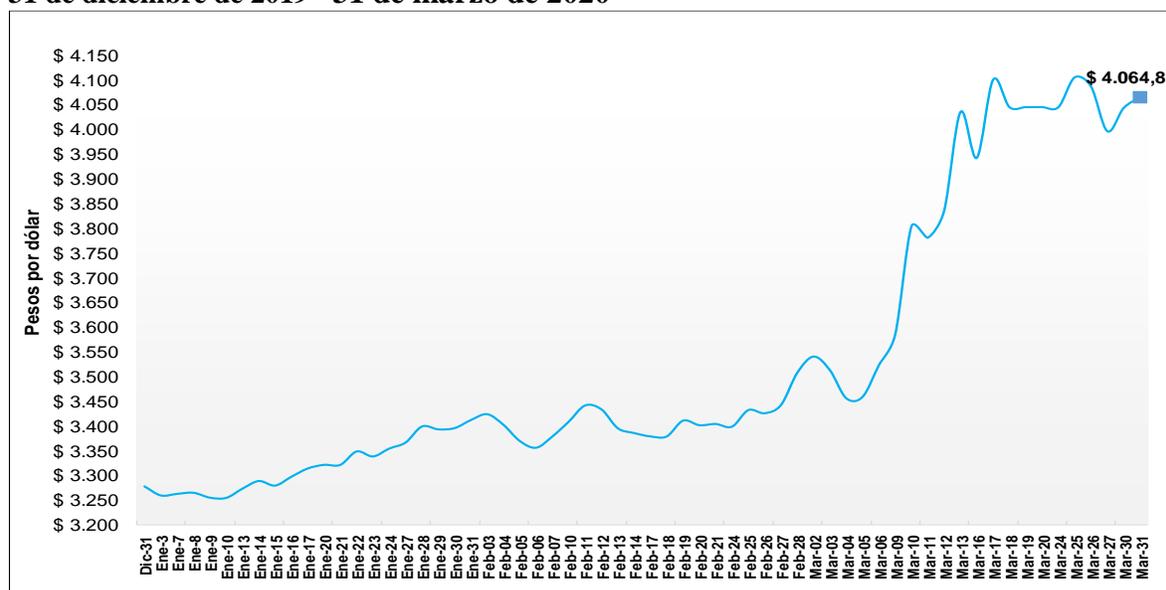
La inflación anual registrada con los últimos datos disponibles a febrero de 2020 alcanza el 3,72%, incrementándose en 0,71% respecto al mismo mes del año 2019 (3,01%) y con una leve tendencia al alza. El resultado anual al alza se debe principalmente al incremento en las divisiones de educación (6,06%), y, alimentos, bebidas no alcohólicas (5,87%).

Por su parte, la inflación mensual (frente a enero) fue de 0,67%, impulsada por la temporada escolar, el pago de matrículas, un incremento en las tarifas de energía y en el componente de alimentos, bebidas no alcohólicas. Algunos analistas afirman que la inflación tendrá una tendencia bajista, pero es probable que se vea afectada y su comportamiento vaya al alza a causa del COVID-19, el alza del dólar, y la incertidumbre en los mercados mundiales, que de manera directa afecten y generen choques de oferta y demanda de bienes y servicios.

Ante las medidas decretadas por el gobierno nacional de carácter obligatorio, se ha observado una fuerte demanda por parte de los hogares como previsión al Aislamiento Preventivo Obligatorio de 19 días en todo el territorio colombiano. Esta situación genera presión sobre los bienes de primera necesidad, especialmente alimentos, artículos de aseo, medicamentos, etc. que se han visto incrementados. No obstante, el gobierno y los gremios de la producción aseguran que la oferta y suministro se encuentra garantizada. A ello se suma comportamientos como la compra masiva y desordenada, alzas injustificadas de alimentos, acaparamiento y especulación que presionan los precios al alza.

## 4. TASA DE CAMBIO

**Gráfico 14.**  
**Comportamiento del dólar**  
**31 de diciembre de 2019 - 31 de marzo de 2020**



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera

La tasa de cambio ha tenido en los tres primeros meses del año una gran volatilidad. Esta situación ha sido alimentada por hechos conocidos como la guerra comercial entre China y Estados Unidos en meses anteriores, la propagación del COVID-19 a nivel mundial en este primer trimestre, 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.

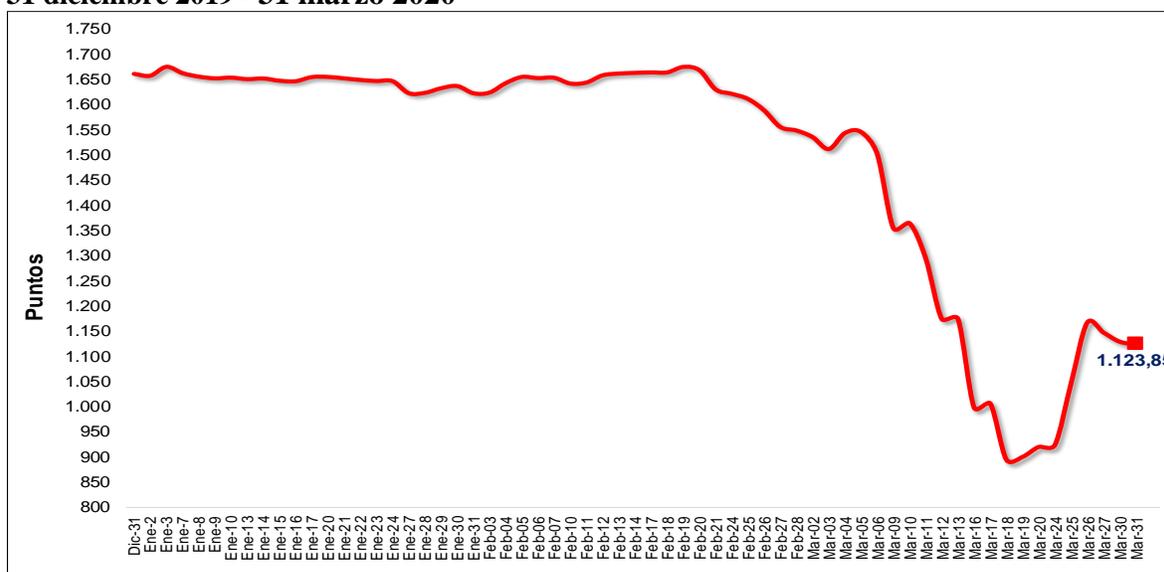
Con la fuerte incertidumbre y movimientos en los mercados mundiales, los inversores recurren permanentemente al *fly to quality* (volar a la calidad). Esta herramienta de inversión hace que los inversores liquiden sus posiciones de activos en economías de mayor riesgo (generalmente países emergentes) para trasladarse a países más seguros, comprar activos con menos riesgo y volatilidad. Para estas acciones, venden sus activos en moneda local como acciones, bonos, para luego demandar de forma urgente dólares. Al incrementarse la demanda de un bien, su precio sube, simple ley de oferta y demanda.

Colombia no es ajena a esta depreciación del peso por ser una economía en desarrollo y por pertenecer a una región de países emergentes como lo es América Latina. Dicha situación, ha sido una de las razones para la alta devaluación frente al dólar que en los tres meses del año ha alcanzado el 24%, siendo una de las monedas más depreciadas.

Para los analistas, de continuar la volatilidad en los mercados mundiales, la extensión del COVID-19, la guerra por el petróleo y disminuyendo aún más sus precios, la volatilidad del dólar continuará, lo que hará que el peso colombiano incremente su depreciación.

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

**Gráfico 15.**  
**Comportamiento del Índice COLCAP - BVC**  
**31 diciembre 2019 - 31 marzo 2020**



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

Las bolsas de valores se convierten en uno de los principales mecanismos o herramientas para determinar cómo funciona la salud de una economía. Cuando la economía va bien y hay buenos fundamentales sobre el crecimiento, el empleo, el manejo de las finanzas, la moneda nacional, generalmente, la bolsa va al alza. Si el mundo crece, el país también, igualmente lo hacen los sectores económicos, las empresas, las familias y las personas.

En los tres primeros meses la Bolsa de Valores de Colombia, ha tenido una fuerte volatilidad, siguiendo el comportamiento de los mercados mundiales. En su punto más bajo registrado el 18 de marzo, alcanzó una caída del 46% en lo corrido del año, frente al 31 de diciembre de 2019. Fueron días de fuerte depreciación de los activos financieros, especialmente de renta variable (acciones) donde casi todas estas cayeron drásticamente sin excepción. Verdaderas sesiones de ventas masivas obligaron a cierres temporales en las operaciones de la Bolsa. En el trimestre el índice cayó en un 32%.

No obstante, a raíz de los estímulos y la intervención del gobierno de los Estados Unidos y de la Reserva Federal, le dio espacio para un rebote a la bolsa en Colombia tal como se observa en la gráfica. Los inversores, como en todas partes del mundo vieron oportunidades de compra a títulos demasiado castigados en esta coyuntura y entraron a comprar de forma masiva.

Así las cosas, hubo una recuperación sustancial en el índice COLCAP como en las principales acciones que se transan. El COLCAP<sup>11</sup> es un índice de capitalización que refleja las variaciones de los precios de las acciones más líquidas, de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), donde la participación de cada acción en el índice está determinada por el correspondiente valor de la capitalización bursátil ajustada (flotante de la compañía multiplicado por el último precio).

Cabe recordar que las principales acciones transadas en la bolsa son integrantes importantes dentro de las canastas de los fondos de pensiones y cesantías en renta variable en sus portafolios de inversión, al igual que las aseguradoras. La coyuntura actual conlleva a una desvalorización de los activos administrados por dichos inversores institucionales de forma sustancial. No obstante, como se ha visto en periodos históricos como 2008 con la crisis financiera, estas inversiones al ser de largo plazo, con el tiempo se recuperan. Por lo tanto, las recomendaciones de expertos es conocer la historia, estudiarla y conservar la calma.

Finalmente, el comportamiento de la bolsa continuará su volatilidad. Ello dependerá de la solidez de la economía mundial y local, la duración del virus COVID-19, los precios del petróleo, el desenvolvimiento del mercado laboral, así como las medias de política monetaria que implementen las potencias, especialmente los Estados Unidos y la Unión Europea.

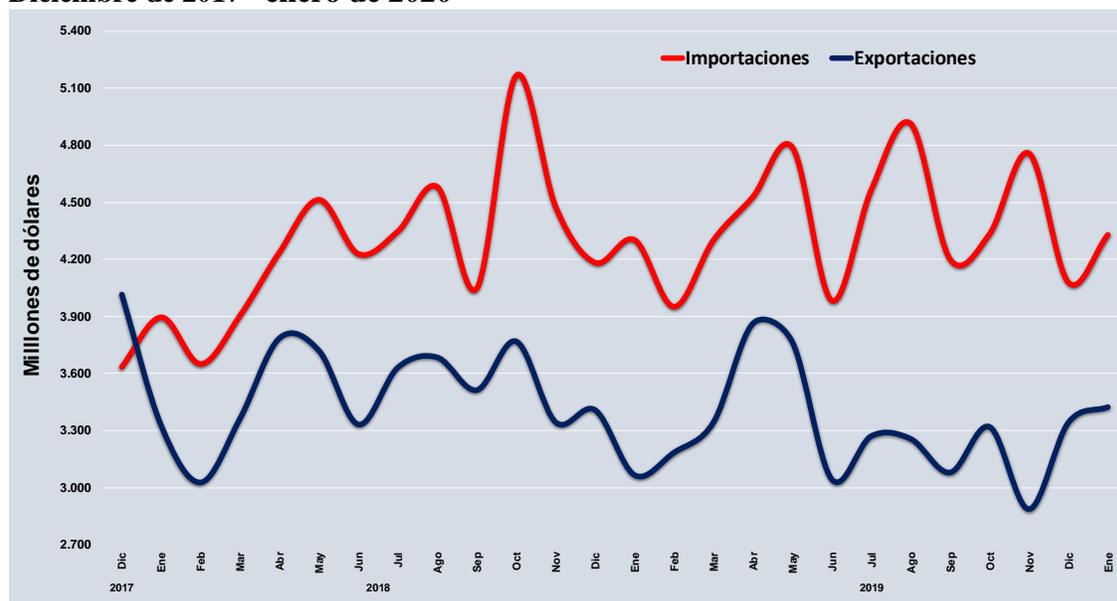
Sabemos que bajas tasas de interés estimulan el crédito, la inversión en el sector real, así como la inversión en renta variable (mayor riesgo). Por su parte, alzas en las tasas favorece la renta fija (bonos) y desestimula la renta variable. Al parecer, esta irrigación mundial de dinero parece por ahora favorecer las bolsas. El tiempo lo dirá, no es fácil hacer una proyección acertada ante tanta incertidumbre y volatilidad.

---

<sup>11</sup> <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/indicesbursatiles?com>

## 6. BALANZA COMERCIAL

**Gráfico 16.**  
**Comportamiento de la balanza comercial colombiana**  
**Diciembre de 2017 - enero de 2020**



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera

La balanza comercial<sup>12</sup> es la diferencia que existe entre el total de las exportaciones e importaciones de un país, observando el comportamiento en el tiempo. Tal como lo muestra el gráfico, desde enero de 2017 comenzó a deteriorarse esta relación y la brecha entre exportaciones e importaciones a aumentarse significativamente.

Para el año 2019, el déficit ascendió a US\$10.775 millones, con unas importaciones de US\$50.271 y unas exportaciones de US\$39.436. Por su parte para el mes de enero del presente año, el valor del déficit ascendió a los US\$690 millones, presentando una disminución frente al mismo mes de 2019, el cual fue de US\$1.023 millones, lo que corresponde a una disminución de 32% en el primer mes del año.

Los principales déficits por países en 2019 se originaron con China (US\$ -6.244,8), México (US\$ -2.344,8), Alemania (US\$ -1.626,7), Brasil (US\$ -1.566,1) y Estados Unidos (US\$ -1.310,1). En el primer mes de 2020, sobresalen en su orden China (US\$ -759,6) y Estados Unidos (US\$ -259,9).

Estas cifras nos muestran que nuestra economía compra más bienes y servicios que los que le vende al mundo. Dicha situación va creando un agujero (déficit) mayor con respecto a las divisas que ingresan por el comercio exterior. Es decir, adquirimos cada vez más deuda, lo

<sup>12</sup> <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/balanza-comercial>

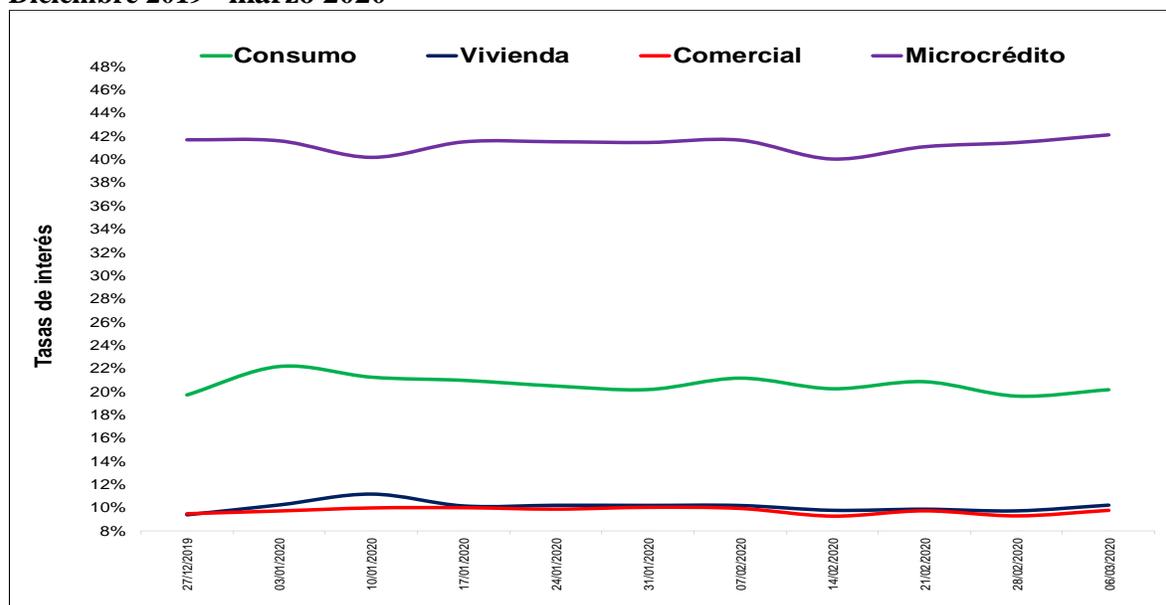
que tiene sin duda repercusiones en los diferentes agregados macroeconómicos, especialmente en la tasa de cambio y la depreciación para nuestra moneda.

Finalmente, los analistas expresan que a enero de 2020 aún no se refleja los daños al comercio exterior a causa de la caída en los precios del petróleo. Cabe recordar que del petróleo dependen más del 50% de las ventas externas de nuestra economía. Es por ello importante tener en cuenta los efectos en la balanza comercial en los meses posteriores para ver su magnitud.

## 7. TASAS DE INTERÉS DE COLOCACIÓN

Gráfico 17.

Tasas de interés de colocación sector financiero  
Diciembre 2019 - marzo 2020



Fuente: Banco de la Republica, Gráficos Delegatura Financiera

Las tasas de interés han presentado a lo largo del análisis un comportamiento estable, sin mayores complicaciones o volatilidades.

En primer lugar, el crédito de consumo en el trimestre muestra un comportamiento estable, no muy volátil, presentando movimientos en un rango o canal entre 19,62% y 22,15% máximo. El techo ocurre en la primera semana del mes de enero del presente año, para luego ir descendiendo paulatinamente.

El crédito de vivienda se mueve entre el 9,35% y 11,2%. En la segunda semana de 2020 se presenta el nivel más alto, desciende posteriormente por un canal estable sin mayores oscilaciones. Debemos recordar que este tipo de crédito es de suma importancia para la reactivación de las economías, pues el impulso genera compras, lo cual a su vez estimula al

sector de la construcción y los demás sectores de la cadena a generar mayor producción. Es importante señalar que estas bajas tasas se encuentran en estos niveles, en parte por los subsidios otorgados por el gobierno.

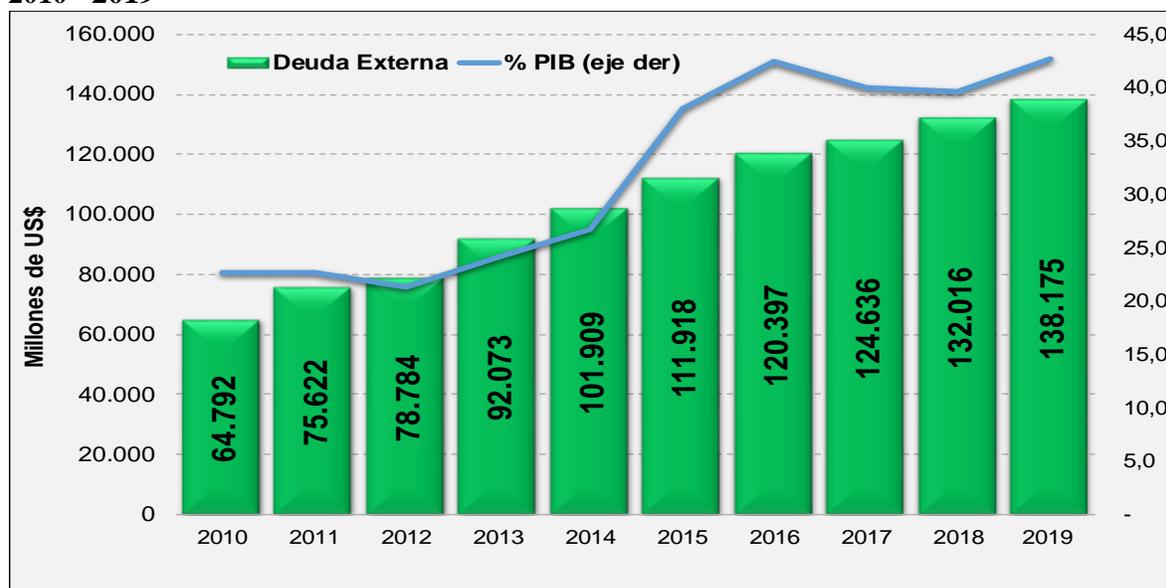
El crédito comercial muestra un comportamiento estable. Se ha movido entre un rango mínimo de 9,28% y 10,01% máximo, es decir una oscilación menor al 1%. A finales del mes de enero se observa su techo, y posteriormente desciende levemente para estabilizarse.

Finalmente, el microcrédito es el más costoso por sus características de riesgo. Tuvo un movimiento en un canal con piso de 40% y techo de 42,12%. Es importante observar que para el último periodo de la serie presenta el máximo nivel, lo cual puede posiblemente recoger parte de la coyuntura que actualmente se vive. Mayor incertidumbre genera mayor riesgo, y, por tanto, mayor tasa.

## 8. DEUDA EXTERNA

**Gráfico 18.**

**Comportamiento de la deuda externa colombiana - Porcentaje (%) del PIB  
2010 - 2019**



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. Según lo manifiesta el Banco de la República en su informe a marzo de 2020 por tipo de instrumento, el saldo de la deuda externa corresponde principalmente a préstamos y a títulos de deuda<sup>13</sup>. El endeudamiento se sustenta en el endeudamiento de largo y corto plazo afirma el Banco Central.

<sup>13</sup> [https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/bdeudax\\_m.pdf](https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/bdeudax_m.pdf)

La deuda está desagregada en pública y privada. La pública, es la mayor llegando a los US\$73.835 millones correspondiente al 53% del total, mientras que el complemento los US\$64.340 millones pertenecen a la deuda privada, con un porcentaje del 47%. Se afirma que, del saldo de la deuda a mediano y largo plazo, el 71% está en el gobierno central, las entidades descentralizadas el 20%, y el restante 9% a otros deudores. Con respecto a la deuda del sector privado, el 74,5% correspondió a obligaciones del sector no bancario, mientras que el restante 25,5% a deudas adquiridas por instituciones del sector bancario.

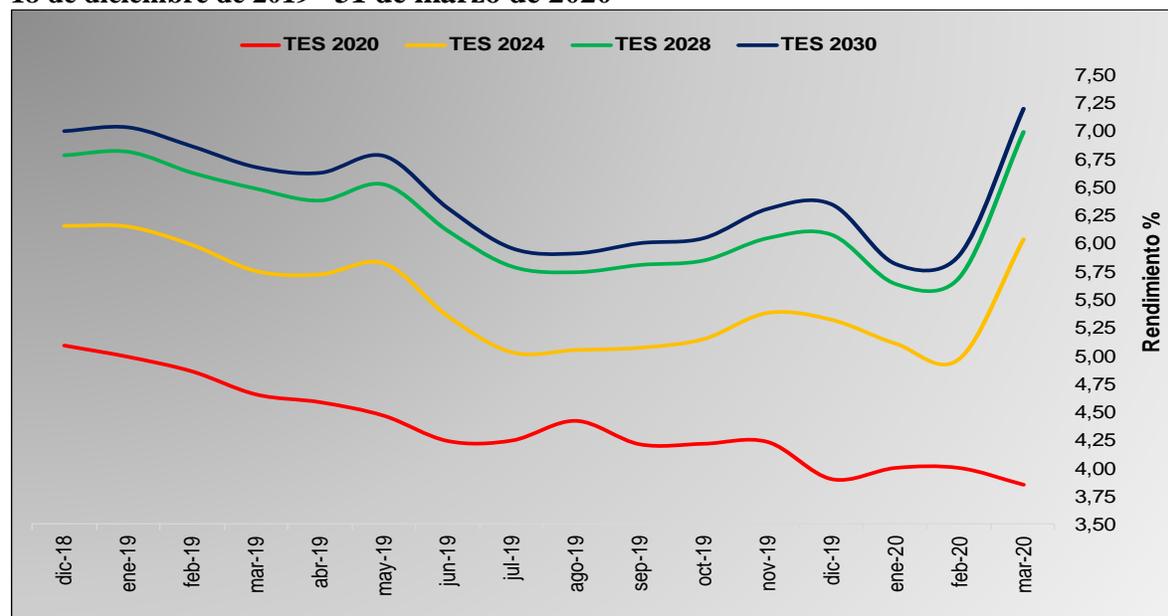
Como se puede observar en la gráfica, la deuda externa en la última década ha tenido un crecimiento sustancial, al pasar de US\$64.792 millones en 2010 a US\$138.175 millones en 2019, correspondiente a un crecimiento del 113% en los nueve años. La deuda externa registrada en 2019 se constituye en la más alta de toda la historia del país, así como su participación como porcentaje del PIB.

El alto nivel de deuda externa tiene sus riesgos. Hoy con el nivel elevado de devaluación del peso frente al dólar, se torna compleja la situación, pues se presenta un incremento en la moneda nacional, generando un descalce cambiario. Acá internamente, el gobierno recauda y cobra impuestos en pesos, mientras que tiene que pagar la deuda en dólares. Con dólares más caros, debe generar más caja en pesos para comprarlos y cumplir sus obligaciones.

## 9. DEUDA PUBLICA - TES TASA FIJA

### Gráfico 19.

Comportamiento de la deuda publica colombiana - TES tasa fija  
18 de diciembre de 2019 - 31 de marzo de 2020



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

“El mercado de deuda pública tiene una importancia estratégica en la economía, ya que permite el fondeo del Estado, pero también sus títulos hacen parte estructural de los portafolios de inversionistas como los fondos de pensiones y las aseguradoras, siendo, teóricamente los títulos de menor riesgo en el mercado local. Pero como es de esperar ante el efecto transversal que ha tenido el coronavirus en los mercados financieros externos y locales los títulos de deuda pública llamados TES no se salvan”<sup>14</sup>.

Como se observa en la gráfica, a partir del mes de febrero se observa un fuerte incremento en las tasas de los TES, especialmente los de larga duración 2028 y 2030, mientras que se presenta una menor tasa de crecimiento para los de vencimientos de 2024 y 2020. Esta situación se presenta por la duración o vencimiento en tiempo. A mayor tiempo, mayor percepción de riesgo, entonces los inversores exigen mayor tasa. Es lo que dice la teoría financiera. A veces, se da lo contrario. La conocida curva invertida de rendimiento.

Esta incertidumbre y alzas están alimentadas por el temor del efecto del COVID-19 y las probabilidades de una recesión mundial. Dicha situación hace que se busquen instrumentos de inversión más seguros, por lo que se reacomodan los portafolios hacia mercados menos riesgosos, de menor volatilidad, y generalmente se encuentran en economías avanzadas. Al ser Colombia una economía emergente, sufre los embates de la salida de capitales, liquidando los inversores sus títulos, comprando dólares y saliendo del país.

Estas subidas de tasas de los TES muestran como se dijo, el temor e incertidumbre de los inversores. Son un golpe negativo para los fondos de pensiones, aseguradoras y entidades financieras. Mayores tasas de descuento generan depreciación o menor valor de las inversiones en renta fija, al ser valoradas a precios de mercado o ser vendidas. Como sabemos, traer flujos futuros de un título a hoy, al incrementarse la tasa de descuento implícita en el denominador, el valor presente o precio de mercado cae, es menor, lo que se ve reflejado en los estados financieros de estos inversionistas institucionales.

De esta manera, es claro que el panorama de la deuda pública es complejo. El sistema financiero, las cooperativas de ahorro y crédito deben valorar sus inversiones periódicamente a precios de mercado. Con el incremento de tasas como las de los TES verán su efecto en los próximos periodos, con un deterioro o baja en el valor de sus portafolios.

Adicional a lo anterior, ha influido la volatilidad de los mercados mundiales, la baja del precio del petróleo, el incremento en el EMBI, lo cual alimenta el riesgo sobre nuestro país, en este caso sobre la deuda pública. Mayores probabilidades de impago, exigen mayor tasa. Mayor riesgo conlleva a mayor exigencia de rendimiento o retorno. Es lo que se vive actualmente en este entorno de volatilidad y coyuntura.

---

<sup>14</sup> <https://www.dinero.com/opinion/columnistas/articulo/deuda-publica-otro-mercado-a-no-perder-de-vista-por-gregorio-gandini/283351>

Otro indicador inherente al alza de los TES corresponde al margen que se exige en el *Credit Default Swap (CDS)*<sup>15</sup>. Este se constituye en un derivado, estilo seguro que compra el inversor en caso de ver un posible impago del país emisor y cubrirse de este riesgo. Para Colombia, según las cifras más recientes ha tenido un incremento sustancial.

Al primero de enero del presente año el CDS a cinco años era de 68,8 pb, en marzo 23 alcanza su máximo nivel en 336,6 pb; mientras que, para el 31 de marzo<sup>16</sup>, había corregido a la baja para situarse en los 214,85 pb. Estas oscilaciones y volatilidades lo que reflejan es mayor riesgo, mayor probabilidad de impago o *default*. Es decir, comprar este seguro, esta cobertura exige un mayor valor, hay que pagar una mayor prima.

## 10. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - ICC

**Gráfico 20.**

**Comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor - ICC  
Enero 2018 - febrero 2020**



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera

Según Fedesarrollo, la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC)<sup>17</sup> 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. La muestra permite desagregar la información por ciudades (Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla y Bucaramanga) y por niveles socioeconómicos (bajo, medio y alto), diferenciando comportamientos y opiniones inherentes a cada uno de estos subgrupos. Permite además medir la disposición a comprar

<sup>15</sup> <http://www.worldgovernmentbonds.com/cds-historical-data/colombia/5-years/>

<sup>16</sup> Idem

<sup>17</sup> <https://www.fedesarrollo.org.co/encuestas/consumidor-eoc>

vivienda, electrodomésticos y vehículos y posibilita establecer un indicador de la capacidad de ahorro y de la solicitud de crédito formal e informal.

Con la encuesta descrita anteriormente se calcula el Índice de Confianza del Consumidor - ICC. El dato más reciente disponible corresponde al mes de febrero, ubicándose en -11,2%. Este índice ha permanecido durante largo tiempo en terreno negativo, tal como lo muestra el gráfico, casi desde octubre de 2018, a excepción de marzo de 2019.

Con respecto al mes de enero del presente año, el ICC disminuyó en -10,0% debido al decrecimiento del Índice de Expectativas del Consumidor y a una leve reducción del Índice de Condiciones Económicas. Frente al mismo mes del año anterior se deterioró en -5,6%.

A su vez, el ICC decreció respecto a enero del presente año en las cinco ciudades encuestadas: Bogotá (12,9%), Barranquilla (8,3%), Medellín (6,8%), Cali (5,0%) y Bucaramanga (2,5%). A nivel socioeconómico la confianza disminuyó en los tres estratos. En el estrato medio 15,6%, en el alto 10,9%, y 4,4% en el estrato bajo.

Este panorama muestra la precaución e incertidumbre que ronda a los consumidores ante la coyuntura mundial del COVID-19. Ante estos periodos inciertos, el consumidor pospone muchas decisiones de gasto. Es precavido, prefiere esperar, pues sacrifica gastos ante el peligro latente. Dicha decisión es racional, aunque el efecto sobre la economía es de gran impacto. Como se ha analizado con anterioridad en otros análisis, el consumo está cerca del 70% del PIB. Al caer el consumo, lo hace también el crecimiento de la economía.

## 11. CONSUMO DE LOS HOGARES

**Gráfico 21.**  
**Comportamiento del consumo de los hogares - CH**  
**Enero 2018 - febrero 2020**



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera

Según los datos más recientes, para el mes de febrero de 2020 el gasto o consumo de los hogares, según la firma RADDAR se incrementó en 7,30% en términos reales con respecto al mismo mes del 2019, continuando el cambio de tendencia del gasto. Se consumieron \$64,5 billones, incrementándose este monto en 11,3% en pesos frente al mismo mes de 2019 que fueron \$57.9 billones. Este incremento se ha visto alimentado por el aumento de los salarios, las remesas, más crédito de consumo, y el efecto de la migración venezolana.

Los gastos varios continúan siendo los más representativos, incrementándose por encima del promedio. Las ciudades en donde se registró el mayor consumo fueron Neiva y Cali, mientras que en Villavicencio y Pasto se presentaron las menores tasas. Se prevé que la volatilidad del dólar incida en el alza de la inflación, y por ende en la reducción del gasto de los hogares en los próximos meses. A su vez, se observa que las ciudades intermedias son las que están jalonando y creciendo en mayor proporción.

Sin duda la volatilidad de los mercados mundiales, la caída del precio del petróleo, el alza del dólar, el COVID-19, el aislamiento obligatorio afectará el consumo de los hogares en el país en los próximos meses. Como se ha expresado, con estas variables y otras más, se presentan hoy choques entre la oferta y demanda de bienes y servicios.

Cambios en los precios del dólar como se está viendo, tienen su efecto en los hogares para la compra de bienes importados. Con el rezago de algunos meses, habrá un impacto directo en los precios, en la inflación. Esta situación hace que el gasto se frene, que los consumidores

pierdan poder de compra. Todo se ha vuelto más caro. Y con ingresos fijos en su mayoría, no se puede acceder a dichas compras holgadamente como se acostumbraba. Se requiere entonces hacer restricciones, sacrificios de calidad de vida.

Con este panorama, es de esperarse una posible contracción y debilitamiento del consumo de los hogares en el país que afectará el PIB. Al caer PIB, habrá menos inversión, menos desarrollo productivo, menos impuestos recaudados, menos gastos del gobierno, menos puestos de trabajo, aumentando la tasa de desempleo y menos riqueza social y nacional. Todo dependerá de la duración del COVID-19, evento que tienen en jaque a la economía mundial.

### III. EFECTOS EN EL SECTOR SOLIDARIO

Sin duda alguna los efectos de la coyuntura repercutirán en el sector en un futuro muy cercano. Así las cosas, la Superintendencia ha tomado ciertas medidas necesarias para poder dar a las organizaciones directrices para enfrentar la situación.

Una directriz como “modificar a solicitud del deudor o por iniciativa de la organización solidaria que otorgó el crédito, previo acuerdo con el deudor, las condiciones inicialmente pactadas de los créditos, con el fin de permitirle la atención adecuada de su obligación ante el potencial o real deterioro de su capacidad de pago”, es de gran utilidad para el momento. Es perentorio ante esta nueva realidad tomar dichas acciones para beneficio mutuo entre la organización cooperativa y el deudor asociado. Se trata de una actitud de ganar-ganar.

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

**La cartera de créditos:** Sabiendo que la participación de la cartera de créditos es el mayor valor en el activo en de las cooperativas de ahorro y crédito, es importante mencionar como este sector debe tomar medidas de protección, ser consciente de los riesgos inherentes para ello. Si la cartera constituye más del 80% del activo, y el 76% corresponde a consumo, se convierte en una importante magnitud de concentración, y la vulnerabilidad para las entidades está latente en estos momentos coyunturales, especialmente ante la probabilidad de un incremento en el riesgo crediticio, a causa del posible impago o default por parte de sus asociados a causa de la parálisis de sus ingresos.

Por lo tanto, se deben monitorear y controlar de forma permanente y paulatina el riesgo crediticio, el más complicado en estos momentos. Con la economía a marcha lenta o casi detenida, los trabajadores y asociados confinados en casa, los ingresos estancados o deprimidos generan una situación compleja para el cumplimiento normal y corriente de las obligaciones de los asociados.

En este sentido, la Superintendencia de la Economía Solidaria expidió la Circular 011 el 19 de marzo del año en curso, con el fin de fijar directrices e instrucciones prudenciales transitorias (120 días) para el manejo de la cartera de créditos en este periodo de emergencia económica, social y ecológica. Ello va orientado hacia la continuación del adecuado pago de obligaciones, así como proteger los intereses de los asociados, la solidez y la confianza en las organizaciones. Nada tan necesario en esta turbulencia. Estas medidas están armonizadas con las expedidas por el Gobierno Nacional y otras entidades como la Superintendencia Financiera de Colombia.

En resumen, las diferentes medidas tomadas como las modificaciones a las condiciones pactadas para aliviar a los deudores, la adopción de periodos de gracias, el no reporte a centrales de riesgo, aumento de cupos, el uso de exceso de provisiones, así como la disminución en la constitución del deterioro al 0,5% son bienvenidas para las organizaciones y sus asociados. Acá se trata de trabajar unidos, donde todos ponen. Donde el beneficio y

sacrificio es para todos. Se trata del beneficio colectivo, de la sostenibilidad de las organizaciones, que perduren, que continúen operando ante esta dura coyuntura.

**Inversiones:** las inversiones forman una parte importante del activo en las Cooperativas de Ahorro y Crédito cercana al 7%, no es una suma despreciable si se tiene en cuenta que, con la volatilidad de los mercados, estas inversiones pueden haberse depreciado a causa de las alzas en las tasas de descuento, como ha pasado con los TES. Las organizaciones deben ser prudentes ante el riesgo de mercado que afrontan y tomar medidas para no incurrir en pérdidas desbordadas e innecesarias.

**Empleo:** las directrices del gobierno nacional han sido claras para que las empresas propugnen por mantener el empleo. Para que haciendo el máximo esfuerzo no despidan personal y en cierta forma puedan superar esta coyuntura. No es una tarea fácil para cualquier empresa. Sabemos que cuando los ingresos se detienen o se disminuyen, los costos permanecen. Esta brecha es muy compleja. Y los administradores deben tomar decisiones difíciles. Por ahora, como lo han hecho otros sectores, es necesario ser creativos, resistir y hacer fuertes sacrificios para mantener los puestos de trabajo. Esta variable es de gran impacto en el deterioro y la morosidad de la cartera.

**Número de asociados:** esta coyuntura podrá afectar el volumen de crecimiento de asociados. Ante la situación muchos asociados viendo disminuidos sus ingresos posiblemente recurrirán a sus aportes, es probable que se retiren de las cooperativas ante el estrés que viven los hogares, tanto por la confinación o aislamiento obligatorio como por la incertidumbre y miedo que se experimenta. Esta situación se verá influida por la duración de la cuarentena, la duración del COVID-19, el aguante de las organizaciones para ayudar a sus asociados, los ahorros o recursos que posean los asociados, así como las medidas gubernamentales que se tomen al respecto para el sector.

**Incremento en la morosidad de la cartera:** tal como se ha podido comprobar a través de la historia en las crisis económicas y financieras, al paralizarse las actividades económicas, los más damnificados con respecto a los ingresos son los trabajadores, pues al no haber producción ni valor agregado a generar (salarios), las obligaciones financieras de estas poblaciones se ven en alto riesgo. La cartera vencida es un indicador diciente. Hay menos ingresos, menos liquidez, menos disponibilidad para pagar las obligaciones financieras. Hay prioridades como los alimentos, arrendamientos, servicios, etc. Por lo que es comprensible que el deterioro de la cartera puede llegar a ser una realidad.

**Liquidez:** la disponibilidad de recursos (liquidez) es el oxígeno para cualquier organización sin importar su naturaleza. El corriente flujo de ingresos y egresos de forma normal y regular de acuerdo al objeto social permiten que las empresas puedan desarrollarse y permanecer en el tiempo. Ante esta coyuntura, las organizaciones se verán afectadas por una especie de sequía monetaria, muchos asociados en aislamiento preventivo, ocasionarán que no entren los flujos monetarios acostumbrados o regulares. A su vez, es probable que estas personas necesiten sus recursos, por lo que deban recurrir sin otra opción a sus aportes.

Esta situación debe ser manejada con sumo cuidado por la organización solidaria, tomar medidas para sortear la coyuntura y no sufrir una posible falta de liquidez. Deben generarse planes de contingencia con diferentes escenarios, con políticas para enfrentar la crisis, fuentes de fondeo pertinentes, indicadores que permitan el monitoreo y control oportuno, así como mecanismos idóneos y efectivos de comunicación.

**Solvencia:** es sensible ante los posibles movimientos desordenados o masivos en caso de retiros de aportes. A su vez se ve afectada por el deterioro de los activos (Activos Ponderados por Nivel de Riesgo - APPNR), lo cual puede afectar directamente el margen de solvencia. Debemos recordar que el margen mínimo corresponde a 9. Esta razón se calcula como el patrimonio técnico - PT dividido por los APPNR. La razón decrecerá en la medida en que el PT disminuya o los APPNR aumenten. Es necesario llevar un monitoreo permanente de este indicador de cada organización para tomar las medidas adecuadas.

**Ingresos:** ante la inevitable desaceleración de la economía mundial y nacional, está repercutirá en las diferentes actividades económicas y en las organizaciones. Menos producción conlleva a menos ventas, menos ingresos, menos producción, menos productividad. Esta situación se verá reflejada por la disminución probable de asociados y de aportes.

**Beneficios:** siendo los beneficios uno de los indicadores más relevantes para cualquier organización, se tiene plena conciencia que en estos momentos difíciles de crisis se verán afectados. Menos ingresos, como se comentó con anterioridad es una desventaja, mientras que los gastos pueden permanecer constantes (costos fijos). Esta situación afecta sin duda los resultados. La gestión de captación y de colocación se ve fuertemente afectada por la parálisis y menos actividad. Los ingresos por intereses tendrán gran incidencia en los beneficios, pues ante la situación se prevería que disminuirán de forma importante.

**Deterioro calificación crediticia asociado:** ante la situación de impago que se puede presentar en esta coyuntura por parte de los asociados, es de estimar que existe una alta probabilidad. Ser moroso conlleva a degradar la calificación crediticia. Habrá necesidad de hacer seguimiento por parte de las organizaciones a sus respectivos asociados que presenten dificultades. No obstante, con la expedición de la Circular 011 se da un periodo de gracia o flexibilización temporal para que los deudores no sean castigados con otra calificación en las centrales de riesgo. Iguales medidas han tomado la Superfinanciera.

**Aumento de los retiros:** es probable que ante la coyuntura los asociados con mayores necesidades de liquidez recurran a sus aportes como mecanismo de fondeo. Es un recurso que está disponible y que es de disponibilidad con alta liquidez. La organización debe ser consciente que esta situación que es de altísima probabilidad de ocurrencia. Tal como se mencionó en el tema de la liquidez, deberá generar planes para estas contingencias. Retiros masivos, desproporcionados o desordenados deben ser controlados para evitar la desconfianza en las organizaciones. Entender que esta situación es coyuntural, temporal, sanitaria, no financiera. Se requiere mantener la razón y la calma, ser más racionales, y no ser extremadamente emocionales o reactivos.

**Cooperativas por sectores económicos:** esta coyuntura como lo han expresado muchos expertos, estudiosos, centros de pensamiento golpea con más fuerza a ciertos sectores o actividades económicas en el país y en el mundo. Tal como lo han mostrado diferentes análisis, los sectores más afectados corresponde al comercio, petróleo, transporte, aerolíneas, alojamiento, entretenimiento, hotelería, servicios financieros. Algunos de estos sectores son fuertes generadores de empleo, lo que es un agravante adicional.

**Disminución de los ingresos del país:** es claro que la caída del petróleo, carbón y otras materias primas es una de las grandes preocupaciones para todos los colombianos. Menos ingresos por divisas genera menos ingresos a los exportadores, al gobierno, menos impuestos recaudados, menos consumo público y de los hogares. Ello deteriora el consumo y bienestar de los hogares, pues deberán ajustar sus presupuestos y acomodarse a la situación. Ello va acompañado con sacrificios en el gasto y en la calidad de vida.

**Disminución del consumo agregado:** como se ha manifestado en reiteradas ocasiones, el consumo es un integrante fundamental en el bienestar de un país y de los ciudadanos, estando cerca del 70% del PIB. Una desaceleración de esta importante variable por el lado de la demanda o del gasto, afectará el crecimiento económico sin ninguna duda. Es lo que los analistas llaman choque de la demanda, es decir hay menos compradores. Reina la desconfianza y los consumidores prefieren aplazar sus compras mientras se va aclarando el panorama. Es una conducta predecible en el ser humano ante la incertidumbre.

## IV. CONCLUSIONES

Los sucesos que acontecen en la actualidad han cambiado la forma de ver el mundo, especialmente los ocurridos en este mes de marzo con la propagación de la pandemia del COVI-19 que ha llegado a todo el planeta y generando un estancamiento fuerte de la economía mundial. A ello se suma las fuerte volatilidades en los mercados financieros, de bienes y servicios, así como el deterioro considerable en el mercado laboral a nivel global, el aislamiento obligatorio, cierre de fronteras de los países, los choques en la producción y en la demanda, lo cual convierte esta época en una coyuntura bastante compleja y única.

En un mundo globalizado e interconectado ningún país del mundo está exentos de los efectos de estas coyunturas. Grandes potencias, economías en desarrollo, empresas, familias y ciudadanos hemos sido afectados directamente en nuestro cotidiano vivir. A pesar de ser prematuro, poder dar un diagnóstico real es aún muy incierto. Cada día aparecen nuevas cifras y los eventos que generan incertidumbre pululan. Habrá necesidad de tener mayor precaución y paciencia para ver cómo evolucionan estas situaciones que tiene en vilo al mundo.

Así las cosas, es previsible que al país y al sector cooperativo como se está viendo vayan llegando los efectos de esta coyuntura. Como se ha expresado con anterioridad hay una serie de variables que será necesario ir monitoreando permanentemente para conocer su comportamiento, tendencia e incidencia en las organizaciones.

Datos como el crecimiento del PIB, la tasa de desempleo, la tasa de inflación, la tasa de cambio, la bolsa de valores, y otros, se convierten en indicadores claves para conocer los signos vitales de la economía. Para el sector cooperativo, el indicador de calidad de cartera, las provisiones, la solvencia, liquidez, rentabilidad, cumplen una tarea fundamental.

Algunos aspectos que podría el sector cooperativo y sus organizaciones tener en cuenta en esta coyuntura - crisis que pueden ayudar a pasar el mal rato son:

**Deterioro de la cartera de créditos:** ante la situación parece ser inminente. El aumento del indicador de la calidad de la cartera en los próximos se va dar, ante esta coyuntura de crisis sanitaria y sistémica. A su vez, la flexibilización en las provisiones debe ser limitada en el tiempo, ya que en periodos de crisis si se incrementa el deterioro, la provisión debería fortalecerse para generar mayores coberturas.

**Operaciones digitales:** es importante que el sector tenga lineamientos para agilizar los créditos, especialmente en esta cuarentena, aislamiento y posible prolongación. La tramitomanía, uso de papel y tiempos largos, requieren ir pensando en avanzar en estos procesos para agilizar la otorgación y desembolso de créditos.

**Los planes de contingencia:** la situación de hoy es extrema y tiene sus lecciones. Deben ser más diseñados planes para situaciones de crisis con lineamientos claros. Acompañado con

un plan de comunicación entre la administración y sus asociados. Es decir, una comunicación eficaz, sin señalar culpables, transparente, fiable, diáfana.

**Apoyos y ayudas gubernamentales:** en esta etapa de crisis es necesario gestionar el apoyo para la recepción de alivios monetarios, impositivos, etc. Parece ser que en el sector solidario no ocurre lo que ocurre por ejemplo en el sector financiero, con respecto a medidas necesarias para paliar la situación y mantener de forma contundente la confianza en las organizaciones, en el sector cooperativo, y en especial en los asociados.

Así mismo, se hace necesario continuar con el análisis de tipo sectorial (en qué sector económico desarrollan las organizaciones solidarias su objeto social), conocer la ubicación territorial (georreferenciación) y así poder detectar las regiones que van a ser más afectadas, pues como se ha expresado en análisis anteriores, se necesita la información básica para hacer prospectiva, y de este modo ver los efectos ante choques por eventos coyunturales o estructurales tales como los que están sucediendo hoy.

En este sentido, la Superintendencia continuará en la toma de medidas para sortear la difícil coyuntura, de acuerdo a los lineamientos del gobierno nacional. Esta tarea hace parte de la misión de la Superintendencia en la inspección, vigilancia y control, pues la tarea del supervisor se llevará a cabo de forma más eficiente, eficaz y efectiva, pero sobre todo con transparencia y ajustado a las normas. Pero, ante todo cumpliendo a cabalidad su tarea y enviando un mensaje de tranquilidad a todos de que se están haciendo las cosas y tomando las decisiones lo mejor posible.

Finalmente, es necesario reflexionar que estos serán tiempos complejos, difíciles, de mucha prudencia. Se requiere un juicioso control de riesgos por parte de todos los actores, ya que se debe sobre todo trabajar en la sostenibilidad de las organizaciones, la protección de los derechos de los asociados y de la comunidad en general.

## V. RECOMENDACIÓN CONVERSATORIO EXPERTOS

En días pasados se llevó a cabo un importante conversatorio acerca del COVID-19 y sus efectos sobre la economía colombiana, donde participaron algunos de los economistas y expertos más importantes del país. Las apreciaciones de estos expertos son de suma importancia en estos momentos coyunturales para la economía del país y nos es de suma importancia para incluirlos dentro del documento. Los panelistas fueron Mauricio Cárdenas, Mauricio Reina, Eduardo Lora, Juan Ricardo Ortega, Jorge Hernán Cárdenas. El conversatorio está disponible en internet para quien desee profundizar<sup>18</sup>.

En primer lugar, se debe trabajar en el objetivo básico que es el de “aplanar la curva del COVID-19”. Para ello, es necesario tomar medidas y estimar cuánto durará la cuarentena, ya que esta situación tiene altos costos. Es necesario dilucidar ciertas decisiones entre salud y economía. El monitoreo que se hace día a día es fundamental. Habrá necesidad de tomar medidas de aislamiento por zonas, sectores, ciudades, etc. A su vez, la recuperación dependerá de la duración de la pandemia, el precio del petróleo, así como la estabilidad en los mercados internacionales.

Se han unidos tres eventos de gran magnitud. El COVID-19, la baja del precio del petróleo, y la parálisis de la economía (aislamiento). Para continuar un país funcional no puede apagar el aparato productivo o la economía. Se hace necesario que haya fuertes medidas de política económica, gasto fiscal y social, permitiendo que la economía fluya, evitando al máximo las quiebras de empresas, quiebras financieras, mantener el empleo, ayuda a las poblaciones más vulnerables. Por lo tanto, se requiere que la economía continúe viva haciendo que la liquidez irrigue recursos a las empresas y los hogares.

En segundo lugar, Fedesarrollo construyó tres escenarios. Analiza la naturaleza de la crisis y posteriormente, las políticas que se han adoptado hasta ahora. El escenario medio se estima dura seis meses, y el más favorable dura tres meses. El peor escenario es de crecimiento negativo de -0,5%, tasa de desempleo de 19,5% para 2020, con un barril de petróleo de US\$25, y se estima que dura un año.

Las crisis se originan en la guerra de precios del petróleo entre Arabia - Rusia y la OPEP. Las implicaciones en las finanzas públicas, el gasto de los hogares y del gobierno son considerables. Se esperaría un rebote de precios en el segundo semestre de 2020. La crisis del COVID-19 depende de las vacunas. Recomienda, por tanto, mantener en lo posible el empleo (formal e informal), evitar la caída del ingreso de empresas y hogares. Evitar que el consumo se estanque o se caiga. Así mismo sugiere, no apagar la economía, y hacer cuarentenas selectivas (regiones, género, edades, actividades económicas, etc.).

En tercer lugar, se expuso sobre las medidas tomadas y a tomar, el impacto en el PIB y lo que vendrá en un futuro (escenarios). Los objetivos de las medidas son dotar de recursos al sector de la salud para atender el COVID-19 y el segundo dotar de ingresos a las familias,

---

<sup>18</sup> <https://www.youtube.com/watch?v=eSg5IkGxHJo>

especialmente a las menos favorecidas o de bajos recursos. Posteriormente, evitar la pérdida de empleos, quiebras de empresas, quiebras financieras y la sostenibilidad fiscal de los gobiernos nacional y territorial. Para ello es necesario continuar con las medidas que ha tomado el Banco de la República para mayor liquidez y evitar quiebras.

El impacto en el PIB por la contención es gigantesco, con efecto en los diferentes sectores. Algunas proyecciones de analistas para 2020 son: Corficolombiana 0%; Anif 0,5% a 1,0% y 1,8% a 2,2%; Fedesarrollo -0,4%, 1,2%, 2,3%; Botero y Montañez (EAFIT) -2,2%. EAFIT presenta tres escenarios. Hasta 15 de mayo, 15%; hay rebrotes y nuevas cuarentenas 70%, y el país debe prepararse ya para una crisis prolongada 15%.

En cuarto lugar, se afirma que la economía mundial está en coma. Hay un problema de salud pública. Se oye la palabra de recesión. Los economistas hablan de la segunda gran depresión. Muchos de estos titulares son alarmistas. Pero vendrán buenas noticias gracias a la unión de los mejores científicos e investigadores volcados en todo el mundo hacia el objetivo de obtener la cura del COVID-19. No se necesita más miedo sino soluciones.

No se debe dejar inducir por el pánico de los medios. Debe haber una enorme coordinación de los sectores público y privado. Dialogo con las autoridades locales para un desmonte paulatino por áreas, sectores, por regiones o áreas de la ciudad. Cargas se hagan de forma distribuido por generaciones. En Estados Unidos las empresas aguantan alrededor de 27 días máximo de parálisis de resistir por caja. En Colombia, se habla de una o dos semanas. Las garantías son esenciales para salir de esta crisis o deuda.

En quinto lugar, se hace énfasis en el sector empresarial. Como se verían las cosas. Se habla del reto multifacético en diferentes aspectos, como la salud, el empleo, estabilidad social, finanzas públicas, los sectores productivos y la organización social. Se tiene una mirada de “la gente por encima de la economía o la economía también es de la gente”. Si a la economía le va mal a la gente también. Hay que conciliar la emergencia sanitaria con el desarrollo de la economía de forma armónica.

Se debe trabajar en el liderazgo del sector público, el sector privado y el tercer sector. Se presentan cuatro escenarios para los próximos 24 meses. Se prioriza el aplanamiento de la curva. En lo económico hace énfasis en los escenarios económicos tipo v, V, L. Menciona igualmente la resistencia de la caja de las empresas (para cuantos días dura el efectivo) al estar paradas según estudio de JP Morgan. Las temporalidades son: hasta 13 días (25%), de 13 a 62 días (50%), y, más de 62 días (25%). Las empresas se quiebran por la caja. La liquidez es la sangre, el oxígeno de la supervivencia empresarial.

Finalmente, el sector empresarial privado debe alinearse para liderar y darle todo el apoyo al gobierno. Es fundamental. Hay que seguir. Se deben disminuir costos económicos y sociales. Los gremios jugarán un gran papel de convergencia. Igualmente, cada uno de los ciudadanos del país al apoyar las medidas y cuidar su salud y acatar las normas sanitarias.

## VI. BIBLIOGRAFIA

<https://www.larepublica.co/economia/medidas-emergencia-economica-duque-2979771>

<https://www.larepublica.co/economia/gobierno-prepara-15-billones-para-atender-la-crisis-sanitaria-generada-por-el-covid-19-2979825>

<https://www.larepublica.co/economia/economistas-recomiendan-bajar-las-tasas-de-interes-y-ayudas-financieras-a-familias-y-empresas-2979669>

<https://www.larepublica.co/finanzas/no-se-preocupen-por-pagar-los-creditos-que-deben-porque-vamos-a-dejar-de-cobrar-2979790>

<https://www.larepublica.co/finanzas/superfinanciera-emite-medidas-para-apoyar-a-deudores-afectados-por-el-covid-19-2979625>

<https://www.larepublica.co/finanzas/davivienda-anuncia-estos-servicios-gratuitos-a-sus-clientes-por-coyuntura-del-covid-19-2979321>

<https://www.larepublica.co/finanzas/bancolombia-anuncia-medidas-para-apoyar-a-sus-clientes-en-medio-de-volatilidad-economica-2979130>

<https://www.larepublica.co/finanzas/estas-son-las-medidas-que-anunciaron-los-bancos-para-aliviar-las-deudas-2979762>

<https://www.larepublica.co/finanzas/cambios-en-los-terminos-iniciales-de-los-creditos-no-afectaran-perfil-de-deudores-2979660>

<https://www.larepublica.co/economia/distrito-presenta-borrador-de-decreto-que-limita-circulacion-durante-el-fin-de-semana-2979817>

[https://www.portafolio.co/uploads/files/2020/03/17/PORTAFOLIO-PRIMERA\\_1-180320-NACIONAL-1\\_1.pdf](https://www.portafolio.co/uploads/files/2020/03/17/PORTAFOLIO-PRIMERA_1-180320-NACIONAL-1_1.pdf)

<https://www.larepublica.co/economia/el-abc-para-entender-las-medidas-por-emergencia-economica-decretadas-por-duque-2980095>

<https://www.larepublica.co/economia/duque-anuncia-nuevas-medidas-para-mitigar-la-crisis-del-coronavirus-2980447>

<https://www.portafolio.co/economia/medidas-del-gobierno-son-bien-recibidas-mas-alla-de-su-costo-539220>

<https://www.portafolio.co/economia/conclusiones-de-la-reunion-extraordinaria-del-banco-de-la-republica-539201>

<https://www.portafolio.co/economia/que-tanto-golpea-el-salario-minimo-a-la-informalidad-538231>

<https://www.banrep.gov.co/es/borrador-1104>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/brote-de-covid-19-podria-destruir-hasta-25-millones-de-empleos-informo-la-oit-2979945>

<https://www.larepublica.co/economia/ministro-de-trabajo-afirma-que-el-covid-19-no-es-causal-de-despido-de-fuerza-mayor-2979979>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/el-fmi-destaco-sobre-otros-riesgos-para-la-economia-mundial-mas-alla-del-covid-19-2967142>

<https://www.portafolio.co/economia/que-tanto-se-contagiara-la-colombiana-del-coronavirus-537811>

<https://www.portafolio.co/economia/coronavirus-tendra-un-amplio-impacto-en-la-china-alibaba-538116>

<https://www.dinero.com/economia/articulo/coronavirus-efectos-en-la-economia-mundial/281616>

<https://www.semana.com/economia/articulo/coronavirus-impacto-del-coronavirus-en-la-economia-mundial/651142>

<https://www.elcolombiano.com/negocios/economia/coronavirus-y-otros-temas-que-tocan-la-economia-BA12473112>

<https://www.rcnradio.com/economia/coronavirus-banco-de-la-republica-evalua-impacto-que-tendria-en-la-economia>

<https://noticias.canal1.com.co/noticias/banrepubica-preocupado-por-riesgos-economicos-del-coronavirus/>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/wall-street-advierte-que-chile-es-una-de-las-economias-mas-afectadas-por-el-coronavirus-2967900>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/peru-chile-y-colombia-son-las-naciones-de-la-region-con-el-menor-riesgo-pais-en-un-ano-2967612>

<https://www.portafolio.co/internacional/siguen-en-aumento-las-victimas-mortales-por-la-epidemia-de-coronavirus-538220>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/las-acciones-de-eeuu-se-hunden-cuando-los-casos-de-coronavirus-aumentan-fuera-de-asia-2968834>

<https://www.portafolio.co/economia/precios-del-petroleo-se-hunden-por-temor-a-expansion-del-coronavirus-538396>

<https://www.portafolio.co/economia/coronavirus-el-impacto-de-los-virus-en-la-global-en-los-ultimos-20-anos-539142>

<https://www.portafolio.co/economia/coronavirus-noticias-impacto-en-el-gasto-de-los-hogares-539143>

<https://www.portafolio.co/economia/los-sintomas-del-coronavirus-en-los-mercados-mundiales-539151>

<https://www.portafolio.co/internacional/noticias-coronavirus-el-coronavirus-puede-provocar-una-recesion-peor-que-la-gran-depresion-539410>

<https://www.portafolio.co/economia/cartera-de-consumo-confirma-su-mejora-crecio-15-3-en-2019-538233>

<https://www.larepublica.co/alta-gerencia/el-debil-crecimiento-del-pib-en-america-latina-y-el-caribe-afecta-la-equidad-de-genero-2966368>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/el-impacto-de-la-subida-del-iva-en-el-crecimiento-del-producto-interno-bruto-japones-2966508>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/el-fondo-monetario-internacional-reitero-que-ve-un-repunte-en-el-crecimiento-mundial-este-ano-2966849>

<https://www.portafolio.co/economia/confianza-del-consumidor-aumento-en-todos-los-estratos-socioeconomicos-538250>

<https://www.portafolio.co/economia/fmi-rebaja-pronostico-de-crecimiento-para-el-pais-en-2020-538340>

<https://www.larepublica.co/economia/el-fondo-monetario-internacional-bajo-su-prevision-de-crecimiento-para-colombia-a-34-este-ano-2968065>

<https://www.portafolio.co/economia/fedesarrollo-rebaja-su-proyeccion-de-crecimiento-para-colombia-539427>

<https://www.portafolio.co/economia-nacional-hacia-los-cuidados-intensivos-en-2020-539465>

<https://www.portafolio.co/economia/el-deterioro-del-consumo-el-otro-mal-que-trae-la-pandemia-539464>

<https://www.larepublica.co/finanzas/petroleo-sufre-su-peor-caida-desde-1991-tras-guerra-de-precios-entre-rusia-y-arabia-saudita-2974622>

<https://www.larepublica.co/finanzas/esta-es-la-influencia-que-tienen-los-precios-del-petroleo-en-la-economia-colombiana-2974654>

<https://www.larepublica.co/economia/el-gobierno-nacional-calcula-que-el-deficit-en-cuenta-corriente-llegara-a-46-en-2020-2974664>

<https://www.larepublica.co/finanzas/futuros-de-crudo-se-desploman-mas-de-20-tras-recorte-de-precios-en-arabia-saudita-2974581>

<https://www.larepublica.co/finanzas/crisis-petrolera>

<https://www.portafolio.co/internacional/petroleo-se-hunde-tras-el-fracaso-de-la-cumbre-de-la-opec-538851>

<https://www.portafolio.co/internacional/hasta-cuanto-puede-hundirse-el-precio-del-petroleo-538816>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/lunes-negro-en-mercados-globales-bolsas-se-desploman-tras-colapso-del-precio-del-petroleo-2974666>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/goldman-advierte-que-el-petroleo-podria-desplomarse-a-los-us20-por-barril-2974669>

<https://www.larepublica.co/finanzas/las-bolsas-globales-se-desploman-por-desacuerdo-entre-opec-y-arabia-saudita-2974782>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/el-lunes-negro-de-2020-y-otras-jornadas-con-mayores-caidas-desde-la-crisis-de-1929-2974767>

<https://www.larepublica.co/economia/accion-de-ecopetrol-cae-mas-de-20-en-las-primeras-negociaciones-y-llega-a-2400-2974771>

<https://www.larepublica.co/finanzas/ecopetrol-perdio-us6308-millones-en-la-ultima-jornada-por-la-caida-global-del-crudo-2975216>

<https://www.larepublica.co/finanzas/el-precio-de-la-gasolina-en-colombia-disminuira-entre-100-y-200-por-caida-del-brent-2975165>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/barril-repunta-por-expectativas-estimulos-avance-limitado-por-guerra-de-precios-2975342>

<https://www.larepublica.co/economia/con-brent-por-debajo-de-los-us60-fitch-podria-reducir-la-calificacion-soberana-del-pais-2975370>

<https://www.larepublica.co/finanzas/las-monedas-emergentes-cayeron-casi-12-el-peso-mexicano-fue-el-mas-devaluado-2975188>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/petroleo-brent-opera-en-us30-y-alza-de-produccion-saudi-complica-mas-al-mercado-2979078>

<https://www.larepublica.co/economia/las-cuatro-medidas-de-ecopetrol-para-afrontar-las-nuevas-condiciones-del-mercado-2979106>

<https://www.portafolio.co/negocios/empresas/ecopetrol-anuncia-medidas-de-austeridad-para-enfrentar-el-coronavirus-539136>

<https://www.larepublica.co/finanzas/precio-del-dolar-y-del-bren-hoy-18-de-marzo-de-2020-2979797>

<https://www.larepublica.co/economia/el-petroleo-cae-a-un-minimo-por-primera-vez-en-casi-18-anos-por-debajo-de-ud-25-por-barril-2979792>

<https://www.larepublica.co/economia/gobierno-dejaria-de-recibir-12-billones-si-el-petroleo-se-mantiene-en-us25-por-barril-2980099>

<https://www.larepublica.co/globoeconomia/barril-frena-tres-dias-de-caidas-coronavirus-y-exceso-de-suministro-siguen-pesando-2980406>

<https://www.larepublica.co/empresas/consejos-de-harvard-y-mckinsey-para-que-las-empresas-afronten-la-crisis-del-covid-19-2980166>

<https://www.portafolio.co/internacional/noticias-coronavirus-precios-del-petroleo-rebotan-539227>

<https://www.larepublica.co/finanzas/el-indice-colcap-de-la-bolsa-de-valores-de-colombia-abrio-a-la-baja-y-cae-mas-de-4-2978479>

<https://www.larepublica.co/finanzas/el-indice-colcap-de-la-bolsa-de-valores-de-colombia-abrio-a-la-baja-y-cae-mas-de-4-2978479>

<https://www.portafolio.co/economia/sectores-mas-afectados-por-las-caidas-bursatiles-539432>

<https://www.larepublica.co/finanzas/en-nueve-semanas-el-peso-colombiano-se-ha-depreciado-938-2974521>

<https://www.larepublica.co/finanzas/alza-en-el-precio-del-dolar-afecta-los-precios-de-19-en-productos-de-canasta-basica-2974672>

<https://www.larepublica.co/finanzas/el-dolar-supera-3700-en-medio-de-la-guerra-de-precios-entre-rusia-y-arabia-saudiat-2974726>

<https://www.larepublica.co/finanzas/dolar-en-precio-maximo-historico-encarece-8-las-compras-en-estados-unidos-2971849>

<https://www.larepublica.co/economia/importaciones-en-enero-aumentaron-06-impulsadas-por-el-grupo-de-agropecuarios-2980466>

<https://www.portafolio.co/internacional/noticias-coronavirus-precios-del-petroleo-rebotan-539227#article-539198>