

Inicio	Editorial	Novedades	Soluciones Financieras	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	------------------------	------------------	--------------	-----------------	----------------------	------------	------------------------



Novedades



Nuestras Tarjetas Débito han cambiado

\$0 pesos de cuota de manejo

Tecnología contactless

Descuentos visa y en alianzas Plan Castor

Nuestras tarjetas débito han cambiado **Renuévate.**

coopcentral.com.co

Educación Financiera



¡Cuidado!

Diferentes entidades y personas inescrupulosas están suplantando la identidad de nuestro Banco. Evite caer en una estafa tomando en cuenta la siguiente información. Si recibe mensajes con alguna de las siguientes imágenes informemos, podría estar en riesgo de fraude.

Línea antifraude
Antifraude@coopcentral.com.co

coopcentral.com.co

Agenda Solidaria



Supersolidaria publica actualización de la Circular Básica Jurídica

Conoce nuestra web



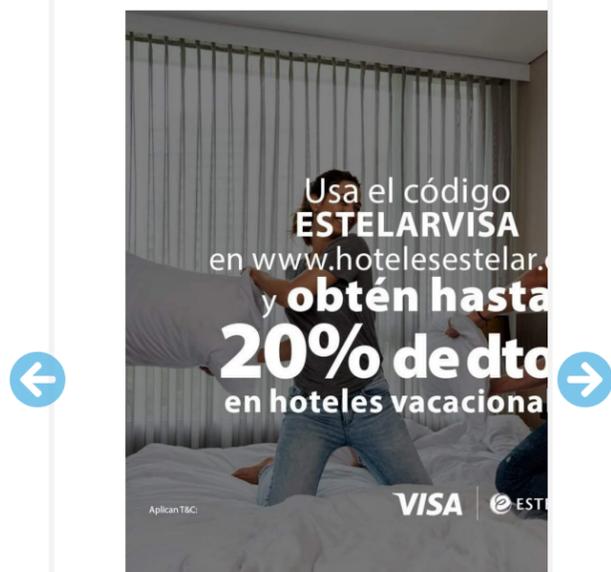
Visita nuestra página web
www.coopcentral.com.co

Video

Convenio de Afinidad d...



Postales Solidarias



Usa el código **ESTELARVISA** en www.hotelesestelar.com y **obtén hasta 20% de dto** en hoteles vacacionales.

Aplican T&C. **VISA** | **ESTELAR**

Aniversarios

En marzo exaltamos la labor de 53 entidades que día a día trabajan en pro del desarrollo del sector cooperativo y solidario en Colombia.



No existen elementos creados en aniversario.



Banco Cooperativo Coopcentral © 2019 • Av calle 116 # 23-06/28 piso 6 edificio Business Center 116, Bogotá D.C. • PBX (1)7431088



Inicio Editorial Novedades Soluciones Financieras Agenda Solidaria Aniversarios Campaña del mes Educación Financiera Hemeroteca Intégrese a la revista



Por: Andrés Felipe Moreno González
Trader Banco Cooperativo Coopcentral

Antes de empezar con este artículo, daré unas pautas del por qué se va a hablar principalmente de la economía estadounidense.

Primero que todo, es la principal economía a nivel mundial, a pesar, de que China ha ganado terreno en la parte comercial siendo hoy una de las principales economías en exportaciones y de inversiones al ser el segundo tenedor de deuda pública en los Estados Unidos, como se ve en las siguientes gráficas.



Fuente: Howmuch.net, The balance.

Y, por último, la influencia en los mercados de valores donde la última semana del mes de febrero hizo que se desvalorizara considerablemente; solo en la deuda pública los Tesoros (deuda pública de los Estados Unidos) aumentaron a un nivel de 1.60 puntos en el plazo de 10 años (referencia mundial), límite que se esperaba para el 31 de diciembre del 2021, haciendo que la renta fija en todo el mundo estuviera en picada generando pánico colectivo por proyección de un aumento en la inflación en el corto plazo; de igual manera, en Colombia esta situación hizo que se desvalorizaran los TES en un promedio de 50 puntos básicos en solo una semana.



Fuente: Bloomberg

Por lo anterior, los bancos centrales evitaron una catástrofe, como el Banco Central Australiano que emitió un comunicado para realizar compras por 3 millones de dólares en títulos de renta fija, por otra parte, el Banco Central Europeo no va a quitar el plan de compra y por último el más importante la Fed cambió sutilmente sus puntos de referencia para permitir la continuación de sus políticas de forma indefinida.

Una inflación promedio del 2% durante 3 años.

Pleno empleo (asumiendo una tasa de desempleo del 5%) utilizando la medida U-6 del BLS.

Lo anterior hizo que los mercados se estabilizaran, inclusive con valorizaciones especialmente en la deuda pública, en el último día del mes. A pesar de ello, el comienzo de marzo no ha sido alentador, según Robin Brooks jefe económico del IFF “podemos estar repitiendo la rabieta del 2013 en Mercados Emergentes, todas las monedas bajaron, lideradas por el real brasileño. El aumento de las tasas de interés a largo plazo en los Estados Unidos debilita la entrada de capital a los mercados emergentes terminando así la luna de miel y si los precios de las materias primas comienzan a debilitarse, esto se pondrá realmente mal”

La próxima “crisis” económica

Ahora bien, después de esta introducción del por qué es importante la economía estadounidense se está empezando a hablar de la esperada “fiebre del azúcar” en este país; ya que más estímulos es la razón por la que la economía “se calentará” y luego se colapsará. Como todos sabemos, al darle a un niño demasiada azúcar conduce a una “ráfaga” de energía y por último viene un momento de silencio tomando una siesta.

Recientemente, JP Morgan se unió al resto de los bancos de Wall Street en la predicción de un aumento de la actividad económica para 2021 del 6.4%. Por supuesto, todo el razonamiento detrás del aumento de la actividad se debió al “estímulo”.

“En una nota a los clientes, el economista jefe de JPM, Michael Feroli, hizo las siguientes revisiones de pronóstico:

Ahora buscamos un paquete de estímulo fiscal de 1.7 billones de dólares (frente a 900,000 millones de dólares) que se aprobará en marzo.

Incluso antes de que eso suceda, el crecimiento parece estar sobre una base más firme a principios de año.

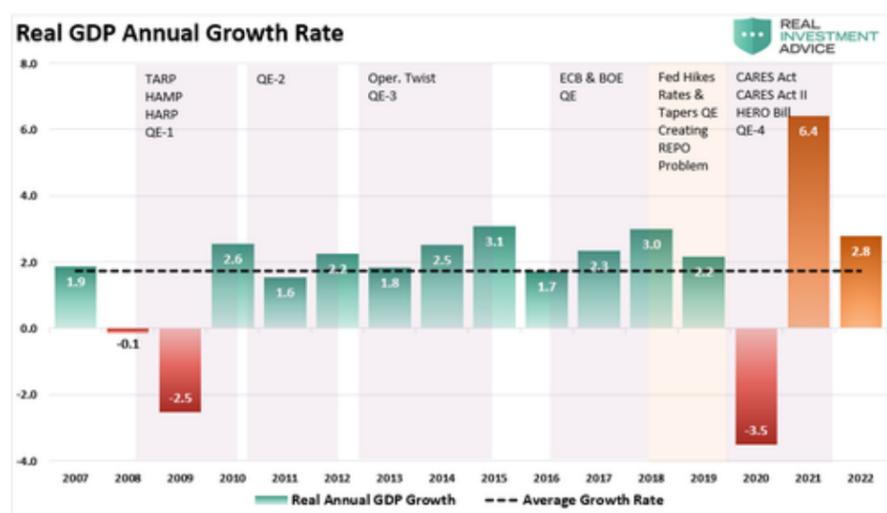
En total, ahora esperamos un crecimiento del PIB del 6.4% este año y del 2.8% para el próximo.

Vemos que el mercado laboral volverá al pleno empleo, o alrededor del 4% de desempleo, para el segundo trimestre del 2022 y esperamos que la inflación subyacente del PCE alcance el 2.0% en el cuarto trimestre del 2022, con riesgos equilibrados en torno a las perspectivas.

Si bien las perspectivas de crecimiento e inflación están aumentando, la retórica de la Fed parece volverse más moderada”- Zerohedge

La declaración establece rápidamente la premisa del síndrome de “prisa y choques”.

El siguiente gráfico muestra las tasas de crecimiento anual del PIB real desde 2008 hasta el presente. El aumento del PIB en 2021 es una continuación de la “fiebre del azúcar” de las intervenciones monetarias. Sin embargo, observe que el crecimiento económico “cae” de nuevo a las normas anuales en 2022. La línea negra punteada es el crecimiento anual medio del PIB desde 2007 a sólo 1.7%. (Sin la adición de las estimaciones de JP Morgan, la tasa de crecimiento real hasta 2020 fue de solo 1.3%).



Fuente: Real Investment Advice

Como referencia, una tasa de crecimiento por debajo del 2% no es lo suficientemente fuerte como para absorber el crecimiento de la población.

(Nota: antes del año 2000, una tasa de crecimiento económico del 2% se consideraba “pre-recesionaria”. Para justificar el gasto excesivo y las intervenciones del gobierno, el crecimiento del 2% ahora se considera un “éxito” de la política).

Todo ha sido artificial

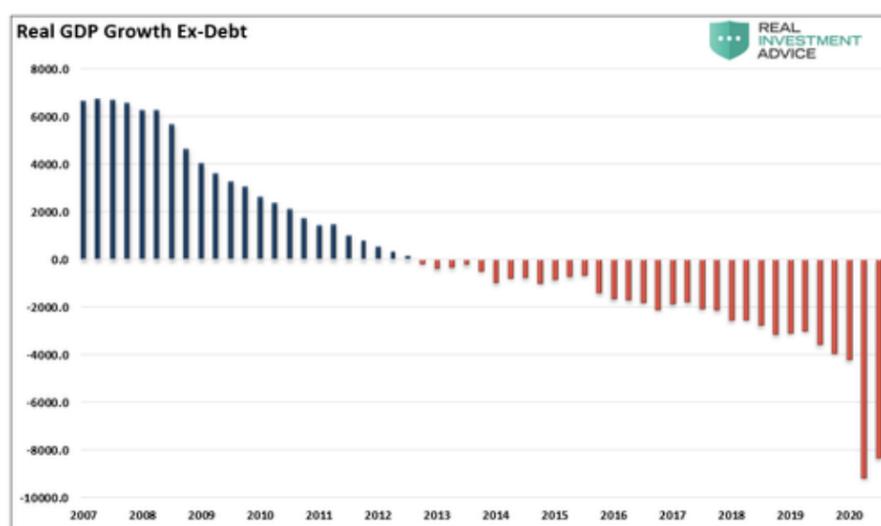
Aquí está el problema más importante: La gran mayoría del crecimiento en los Estados Unidos durante la última década se debió a una variedad de insumos artificiales que no son indefinidamente sostenibles. Por el aumento de los gastos federales.

Y varios “rescates”, que son una función del aumento de las deudas y los déficits y las intervenciones monetarias masivas. De igual manera, se ve en la economía colombiana donde la deuda a cierre del 2020 se encuentra en 61.4% del PIB y la de América Latina en 79.3%. Para el caso puntual de Colombia el PIB en el 2020 cerró por encima de lo que esperaba el FMI o el Banco Mundial, y sorprendiendo al alza con las proyecciones que tenía el Banco Cooperativo Coopcentral. A pesar de ello, para que la economía esté en niveles pre-pandemia debemos esperar otro año más (en el mejor de los casos).

	Crecimiento anual por trimestre	Crecimiento trimestral	Crecimiento anual
DANE	-3.6%	6.0%	-6.8%
Proyección BCC	-4.9%	5.7%	-7.1%

Fuente: Dane, Proyección: Banco Cooperativo Coopcentral.

Si bien la economía de Estados Unidos puede haber crecido durante este período, el crecimiento económico habría sido negativo sin aumentos de la deuda. El cuadro a continuación muestra cómo sería el crecimiento económico sin los aumentos en la deuda federal.



Fuente: Real Investment Advice

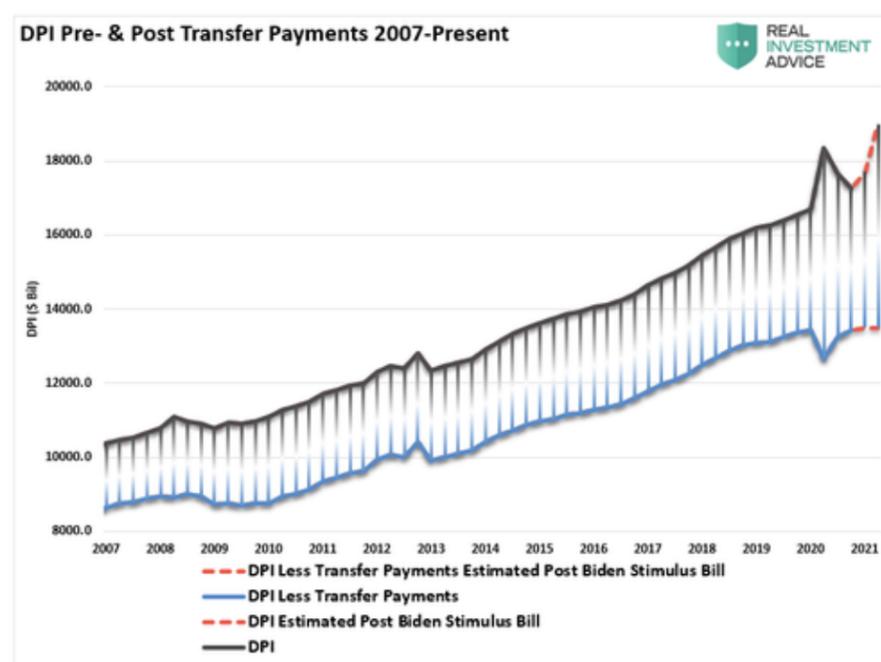
Es por eso que, después de más de una década de intervenciones monetarias y fiscales por un total de más de \$ 37 billones de dólares y contando, la economía permanece en "soporte vital". Pero esto lo pueden hacer economías como la de Estados Unidos, o los países europeos, incluso Japón que lleva más de dos décadas con una deuda pública por encima del valor de su PIB y una tasa de intervención en cero por ciento, Colombia no.

Se requirieron aproximadamente \$12 dólares de apoyo para generar \$1 dólar de crecimiento económico.

Si bien las afirmaciones de una economía robusta dependen en gran medida de un aumento en el gasto de los consumidores, es un espejismo el aumento de los "beneficios sociales". Ya que a hoy el 27% de lo que gastan en los hogares estadounidenses es gracias a las ayudas por el gobierno.

Los ingresos reales no mejoran

Un problema significativo con la mayor parte del análisis realizado por los economistas de la corriente principal y los medios de comunicación es que a menudo no examinan las causas subyacentes. Un excelente ejemplo ha sido que los ingresos de los consumidores están aumentando, lo que apoyará la "fiebre del azúcar" económica. Sin duda, una mirada al cuadro a continuación sugeriría que eso es cierto.



Fuente: Real Investment Advice

Sin embargo, la realidad es mucho menos optimista cuando se eliminan los "pagos de transferencia del gobierno". Si bien la economía se ha recuperado, los ingresos reales disponibles se mantienen por debajo de los máximos anteriores. En particular, de los próximos \$1.9 billones de dólares en estímulo, solo aproximadamente \$900 mil millones de dólares fluyen a los hogares. Eso no aumentará notablemente los ingresos; de igual manera, la prosperidad económica "real" de los ingresos familiares no ha mejorado notablemente sin el apoyo del gobierno. Por eso, con un crecimiento económico de aproximadamente 2%, casi 1 de cada 3 hogares depende de alguna forma de la ayuda del gobierno.

Una oleada de la "trampa del bienestar"

Existe una desconexión masiva entre el "mercado de valores" y la "economía real", como ya se había hablado en anteriores informes. Por otra parte, el 80%, que impulsa la mayor parte de los gastos de consumo personal (PCE, Personal Consumption Expenditures), continúan luchando para llegar a fin de mes. Es por eso que la dependencia del bienestar social representa ahora 1/3 de los ingresos totales. Otras estadísticas son igualmente abrumadoras.

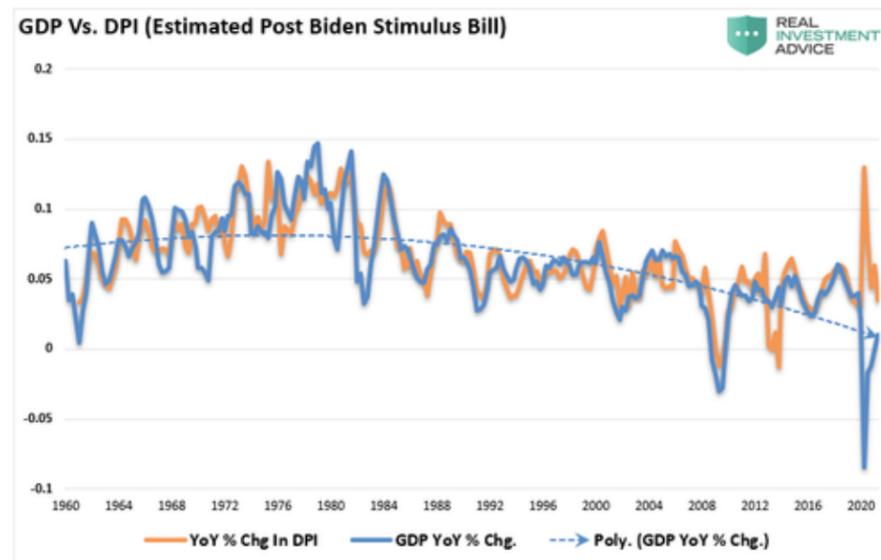
38 millones de estadounidenses en cupones de alimentos

Según la Oficina del Censo, se estima que el 50% de los 330 millones de estadounidenses obtienen al menos un beneficio federal.

Se estima que 63 millones reciben Seguro Social; 59.9 millones obtienen Medicare; 75 millones obtienen Medicaid; 5 millones obtienen subsidios de vivienda y 4 millones obtienen beneficios para veteranos.

Y estas cifras siguen aumentando...

Sin la generosidad del gobierno, muchas personas vivirían en la calle. El problema con los “programas de estímulo” es que puede ver la contracción posterior inmediata una vez que se agota el beneficio. Dado que 1/3 de los ingresos dependen de las transferencias del gobierno, no es sorprendente que la economía tenga dificultades, ya que los dólares de los impuestos reciclados utilizados para fines de consumo prácticamente no tienen ningún impacto en la economía en general.



Fuente: Real Investment Advice

Por cierto, la única otra ocasión en que el apoyo a los ingresos del gobierno excedió los impuestos pagados fue durante la “Gran Depresión” de 1931 a 1936. Esto ocurre cuando la actual administración permanece cautivada por encontrar algún universo donde los programas socialistas conduzcan a un crecimiento económico sostenible.

Y no es así.

El próximo “choque”

A medida que el estímulo golpea a los consumidores, lo gastan con bastante rapidez, lo que conduce a una “fiebre del azúcar” de la actividad económica. Tal como:

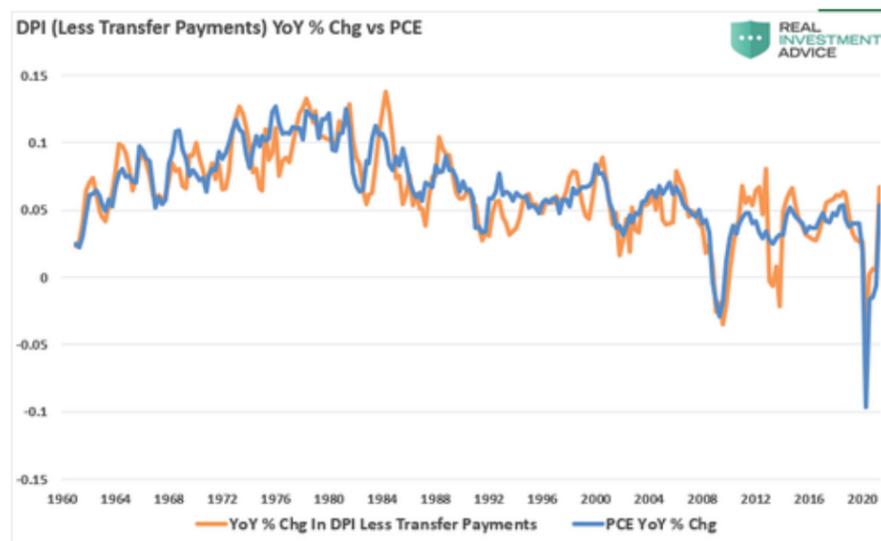
Los consumidores utilizan los fondos para realizar compras necesarias o discrecionales que generan demanda.

Anticipándose a la demanda, las empresas aumentan los inventarios.

El impulso en el inventario de existencias impulsa las métricas de fabricación.

Estamos viendo esto actualmente a medida que aumentan las métricas de fabricación e inventario.

Como se muestra, el estímulo conducirá a un impulso a corto plazo en el PCE, que se corresponderá con un mayor crecimiento económico. (PCE comprende casi el 70% del cálculo).



Fuente: Real Investment Advice

Sin embargo, hay un “lado oscuro” en la actividad impulsada por estímulos.

Dado que las empresas saben que el estímulo es “temporal”, no hacen planes de contratación a largo plazo ni de gastos de capital.

El aumento de la actividad conduce a un aumento inflacionario que las empresas tienen dificultades para traspasar a los consumidores y, en última instancia, reducen los márgenes de beneficio.

Una vez más, dado que las empresas saben que el estímulo es temporal, optan por “eficiencias”, como la subcontratación y la automatización, para reducir los costos laborales y de producción.

Una vez que se agota el estímulo, los consumidores luchan con costos más altos, lo que deteriora aún más su nivel de vida.

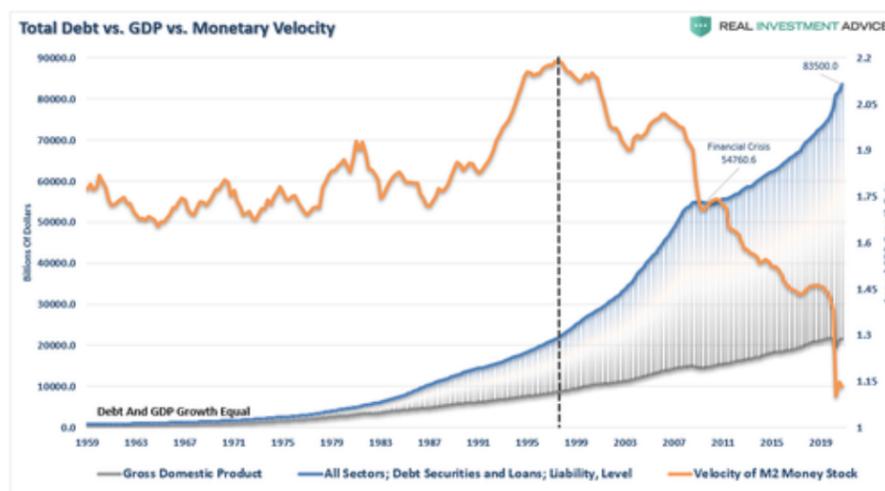
A menos que el Gobierno se comprometa con un estímulo continuo, una vez que la “fiebre del azúcar” se desvanezca, la economía “colapsará” de nuevo a su estado orgánico.

La conclusión es que Estados Unidos no puede volver a la prosperidad gracias a la asistencia social. El estadounidense promedio está luchando para llegar a fin de mes a medida que aumenta su costo de vida mientras que el crecimiento salarial permanece estancado, lo mismo sucede en países latinos.

Eso nos lleva a la dura verdad. Si asumimos incluso el resultado económico más optimista del actual proyecto de ley de estímulo por Joe Biden, la realidad es que el crecimiento económico seguirá estancado en su tendencia bajista a largo plazo.

A medida que el déficit presupuestario crece durante los próximos años, los pagos de intereses por sí solos absorberán una mayor parte de los ingresos fiscales. Esto ocurre en un momento en que ese mismo dólar de ingresos fiscales solo cubre el gasto en prestaciones de los 75 millones de adultos mayores que migran a la red de seguridad social.

El problema de la deuda sigue siendo un riesgo enorme para la política fiscal y monetaria. Si las tasas suben, el impacto negativo en una economía endeudada deprime rápidamente la actividad. Más importante aún, la disminución de la velocidad monetaria muestra claramente que la deflación es una amenaza persistente.



Fuente: Real Investment Advice

Sin opciones reales

No hay opciones reales a menos que se permita que el sistema se reinicie dolorosamente.

Desafortunadamente, dado que ahora tenemos una década de experiencia observando que los experimentos monetarios solo logran crear una enorme “brecha de riqueza”, tal vez deberíamos considerar la alternativa.

En última instancia, la Reserva Federal y la Administración tendrán que enfrentarse a decisiones difíciles para sacar a la economía de la actual “trampa de liquidez”. Sin embargo, la historia muestra que los líderes políticos nunca toman decisiones difíciles hasta que esas decisiones se les imponen.

Para finalizar, la opinión keynesiana de que “más dinero en los bolsillos de la gente” aumentará el gasto de los consumidores, con un aumento del PIB como resultado, ha sido errónea.

Como sostiene acertadamente el Dr. Woody Brock:

“Es verdaderamente ‘American Gridlock’ (libro que muestra las causas, consecuencias y características de la polarización política) ya que la verdadera crisis se encuentra entre las opciones de ‘austeridad’ y la continua ‘generosidad’ del gobierno. Una opción conduce a la prosperidad económica a largo plazo para todos; la otra no lo hace”.





Inicio	Editorial	Novedades	Soluciones Financieras	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	------------------------	------------------	--------------	-----------------	----------------------	------------	------------------------



Nuestras Tarjetas Débito han cambiado



Galardón Perspectiva 2021



Solicite el subsidio de nómina PAEF en marzo



Alianza Coopcentral y Monoban, un paso más hacia la innovación tecnológica para todos

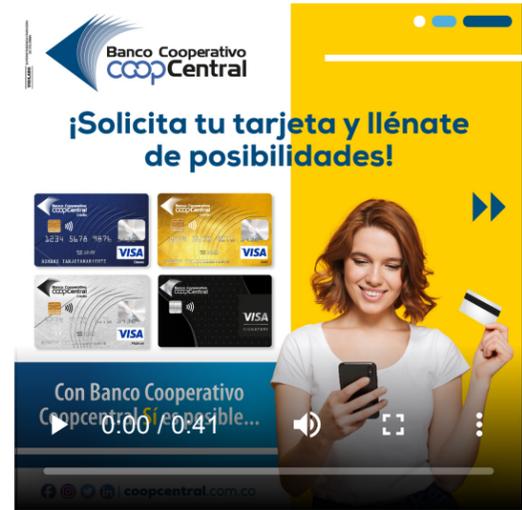
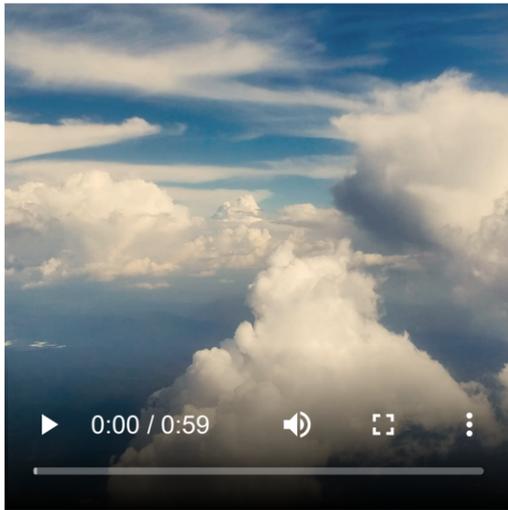


En Marzo celebramos el Día Internacional del Consumidor



Inicio	Editorial	Novedades	Soluciones Financieras	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	------------------------	------------------	--------------	-----------------	----------------------	------------	------------------------

Este mes, conozca todo sobre nuestro producto estrella: Tarjeta de Crédito VISA del Banco Cooperativo Coopcentral.
















Banco Cooperativo Coopcentral © 2019 • Av calle 116 # 23-06/28 piso 6 edificio Business Center 116, Bogotá D.C. • PBX (1)7431088



Inicio	Editorial	Novedades	Soluciones Financieras	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	------------------------	------------------	--------------	-----------------	----------------------	------------	------------------------



FECOLFIN INVITA A CURSO DE PROFUNDIZACIÓN EN RIESGOS CIRCULAR EXTERNA NO. 22



Taller práctico: Triada del fraude financiero en el sector cooperativo y solidario latinoamericano



Los jóvenes y las cooperativas: un nuevo informe busca reforzar los vínculos entre los jóvenes y el movimiento cooperativo



La Regulación como herramienta de Gestión en el sector Cooperativo



Supersolidaria publica actualización de la Circular Básica Jurídica



Colac busca 10 entidades para llevar a cabo un proceso de Transformación digital



Mensaje del Director General de la ACI



Actualización tributaria y aplicación de normas para entidades de economía solidaria 2021





Inicio	Editorial	Novedades	Soluciones Financieras	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	------------------------	------------------	--------------	-----------------	----------------------	------------	------------------------

En marzo exaltamos la labor de 53 entidades que día a día trabajan en pro del desarrollo del sector cooperativo y solidario en Colombia.





Inicio	Editorial	Novedades	Soluciones Financieras	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	------------------------	------------------	--------------	-----------------	----------------------	------------	------------------------



Hasta cuatro meses de Disney + gracias VISA y pagando con su tarjeta de crédito Coopcentral



Conozca y participe en la campaña: Yo compro con Coopcentral



Con PSE pague fácil y seguro



Banco Cooperativo Coopcentral © 2019 • Av calle 116 # 23-06/28 piso 6 edificio Business Center 116, Bogotá D.C. • PBX (1)7431088

Inicio	Editorial	Novedades	Soluciones Financieras	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	------------------------	------------------	--------------	-----------------	----------------------	------------	------------------------



Global Money Week



¡Cuidado! Campaña de prevención anti fraude



Compartimos Guía de análisis de mercados financieros

