



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



### Novedades

**Tu opinión cuenta.**  
*¡Ayúdanos a ser cada día mejores!*

Tu opinión cuenta. [Enlace](#) y háblanos de tu experiencia.

[Banco Cooperativo CoopCentral.com.co](#)

### Educación Financiera

### Agenda Solidaria

Dirigido a: líderes, directivos, gerentes generales, cuerpo administrativo y técnicos de las cooperativas y sector solidario.

**FECHA**  
12 de febrero de 2022

Taller- Objetivo 2022 del Sector Cooperativo – “Procesos para alcanzar las metas de la institución”

### Soluciones Financieras y Comerciales

**Classic Gold Platinum Signature**

### Video

### Postales Solidarias

**emermedica**

Afiliate a Emermedica y cuenta con un médico 24/7

**\$34.800\* IVA INCLUIDO**

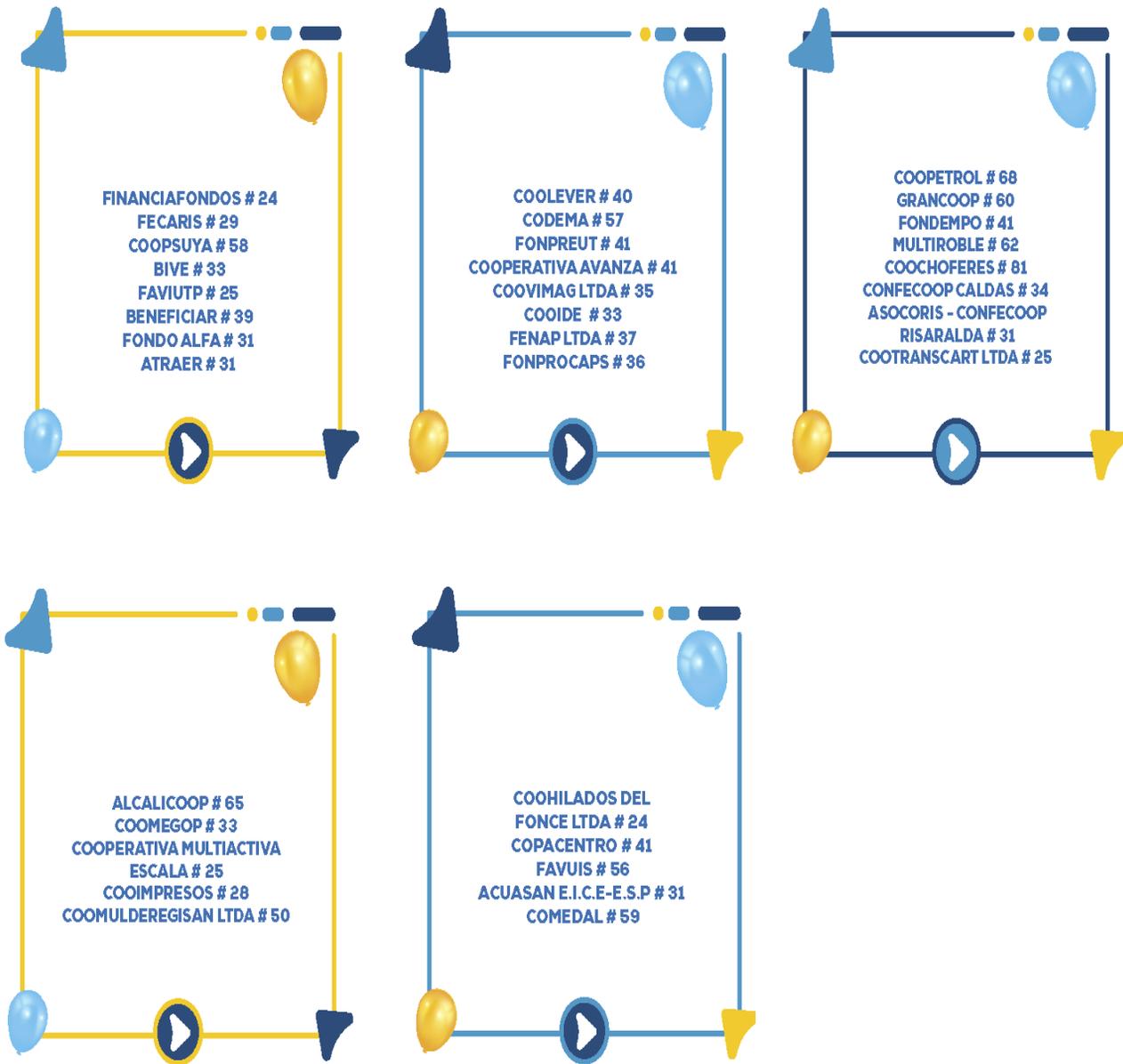
Comuníquese con Alejandro Garzón Morera  
alejo.emermedica@hotmail.com  
313 285 6786 • www.emermedica.com.co

\*Tarifa válida hasta 25/01/2022. Esta tarifa aplica para clientes que paguen con Tarjeta de Crédito del Banco Cooperativo Cooperativo y la Tarjeta Débito de la Incooperativa. Aplican términos y condiciones.

Una alianza del Banco Cooperativo CoopCentral.

## Aniversarios

En enero exaltamos la labor de 34 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 y Comerciales	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Invitado Especial	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	--------------------------------------	------------------	--------------	-----------------	----------------------	-------------------	------------	------------------------



**Por: Andrés Felipe Moreno González**  
**Trader Banco Coopertativo Coopcentral**

Esta perspectiva para 2022 mira a través del parabrisas delantero y contrasta los vientos favorables de 2021 con los vientos en contra crecientes de 2022. Si bien nadie sabe lo que este año les depara a los inversores, mi preocupación es que no se debería fomentar el mismo optimismo del año anterior. Los entornos económicos y financieros están cambiando rápidamente, lo que hace que las perspectivas de 2022 sean mucho más difíciles que las del año pasado.

Para iniciar con este artículo dejaré la siguiente frase del filántropo, economista y administrador de fondos de cobertura estadounidense John Hussman "Cuanto más extendido sea el avance y más altas sean las valoraciones, más estable y prometedora puede parecer la inversión, cuando se la juzga a través del espejo retrovisor".

**Vientos Favorables (2020-2021)**

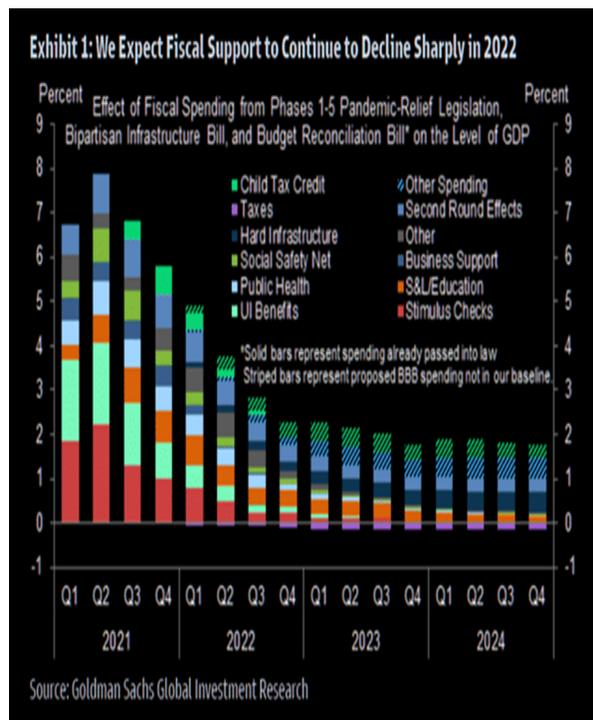
**Crecimiento**

Antes de mirar hacia adelante, vale la pena explicar cómo los economistas evalúan la actividad económica.

La mayor parte de la actividad económica se mide en términos de crecimiento porcentual, ejemplo 2% de inflación, 5% del PIB, entre otros y no en términos nominales, es decir, si ganamos 100 pesos al mes, el valor nominal de nuestro sueldo son esos 100 pesos. En cambio, cuando hablamos de términos reales, lo que hacemos es descontar la inflación de ese año.

Para enfatizar la importancia de este matiz, considere lo siguiente:

Si el gobierno les da a los consumidores \$1 billón de dólares para gastar, aumentará el PIB en al menos \$1 billón. En este ejemplo, el estímulo impulsará el PIB de \$20



**Estímulo monetario**

La Fed está reduciendo la QE (Compra de activos), esperando finalizar las nuevas compras para marzo de 2021. La QE proporciona grandes cantidades de liquidez a los mercados financieros. A medida que la Fed retroceda, no solo reducirá la liquidez de los mercados, sino que también reducirá el poder del mayor tenedor de deuda del Tesoro de EE. UU. del mundo. Alguien tomará el lugar de la Reserva Federal, Japón o China son los grandes candidatos ya que son los mayores tenedores de bonos de ese país.

billones a \$21 billones de dólares, lo que equivale a un crecimiento del 5%. Sin el estímulo del gobierno y excluyendo cualquier actividad económica nueva, el PIB retrocederá a \$ 20 billones de dólares en el año siguiente. Como resultado, el PIB se reducirá en un 5%. Si bien nada cambió con la economía, la disminución del 5% se considerará una recesión. Para evitar un crecimiento económico nulo o decreciente, nuevamente suponiendo que no haya otra actividad, el gobierno deberá proporcionar al menos \$ 1.01 billones de dólares de estímulo.

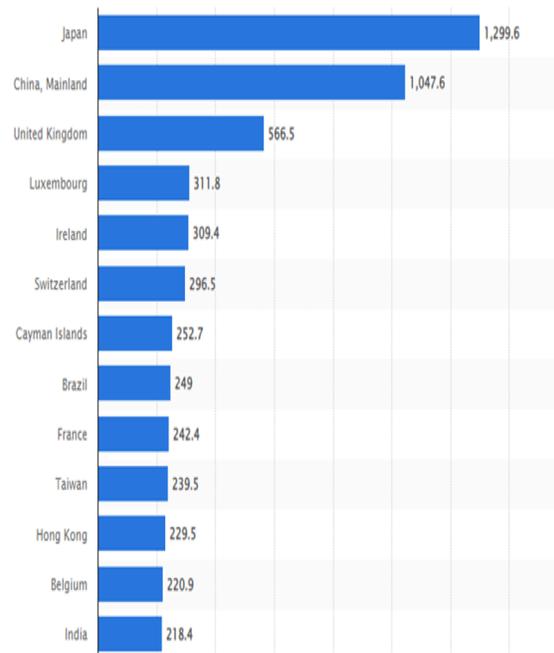
Como mostramos anteriormente, el estímulo impulsa la actividad económica. Sin embargo, resta valor a las tasas de crecimiento económico a menos que crezca cada año. Este hecho será importante para la perspectiva del 2022, ya que es probable que los gobiernos no repliquen la enorme cantidad de estímulo repartido durante los dos años anteriores. ¿Puede la economía compensarlo?

### Gasto fiscal 2020-2021

En retrospectiva, lo que comenzó como la peor época en las inversiones (marzo de 2020) terminó siendo uno de los mejores períodos para los inversores. La rentabilidad total del S&P 500 desde los mínimos de marzo de 2020 a la actualidad es del +115 %, los tesoros americanos y TES colombianos también registraron sus mayores rentabilidades en décadas.

La justificación de estas grandes ganancias no fue una vacuna para Covid-19 o un retorno inminente a la normalidad, sino los gobiernos con sus armas fiscales de políticas expansivas en llamas.

En el caso local, el gobierno colombiano aumentó el gasto considerablemente en diferentes sectores para que los cierres no causaran un mayor impacto. Inclusive para el 2021, el gobierno nacional central aumentó este gasto para la compra de vacunas y la continuación de algunos planes como lo vemos en el siguiente gráfico.



**Fuente:** Statista. **Nota:** Valores en miles de millones de dólares

La Fed también está insinuando un aumento de las tasas de interés. Las tasas de interés más altas aumentarán los gastos por intereses para las empresas, los consumidores y el gobierno endeudado. Además, aquellos que utilicen préstamos para apalancar activos tendrán que pagar más por el apalancamiento. Sin duda, esto hará que algunos inversores reduzcan o eliminen el apalancamiento a medida que disminuyan los rendimientos potenciales.

Esto en Colombia no se queda atrás, ya que desde el año pasado el Banco de la República dejó de comprar activos y gracias al choque inflacionario se espera que para terminar el año la tasa de intervención cierre en un rango de 5% a 5.5%. Algo descabellado si me preguntaran a comienzos del 2021.

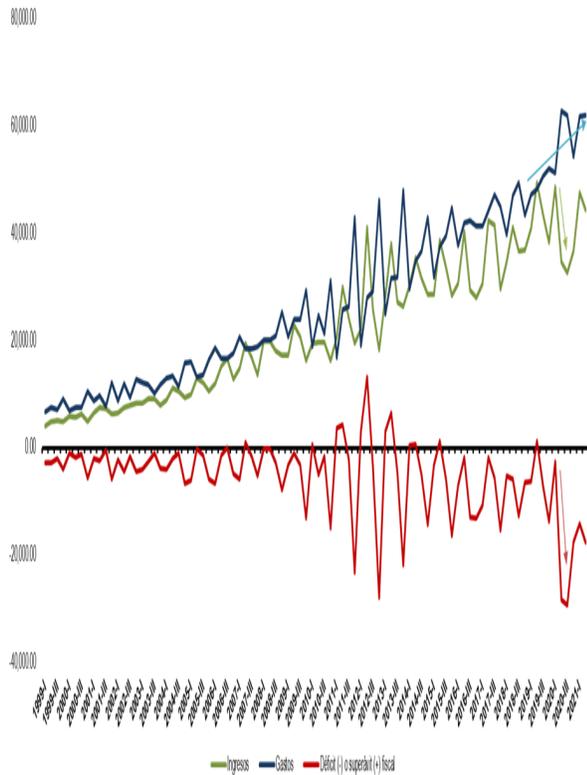
### Elecciones en Colombia

Uno de los riesgos latentes para nuestra economía es la incertidumbre electoral, sobre todo teniendo en cuenta que existen varios precandidatos.

Esto genera un deterioro en la confianza de los consumidores, ya lo vimos en el índice de confianza del consumidor para el mes de diciembre que cayó de -1.4% en noviembre a -7.0% por debajo de la estimación del Banco Coopcentral de -5.5%; lo que llevaría a que se aplacen las decisiones de consumo de los hogares, sobre todo de bienes durables, como los automóviles.

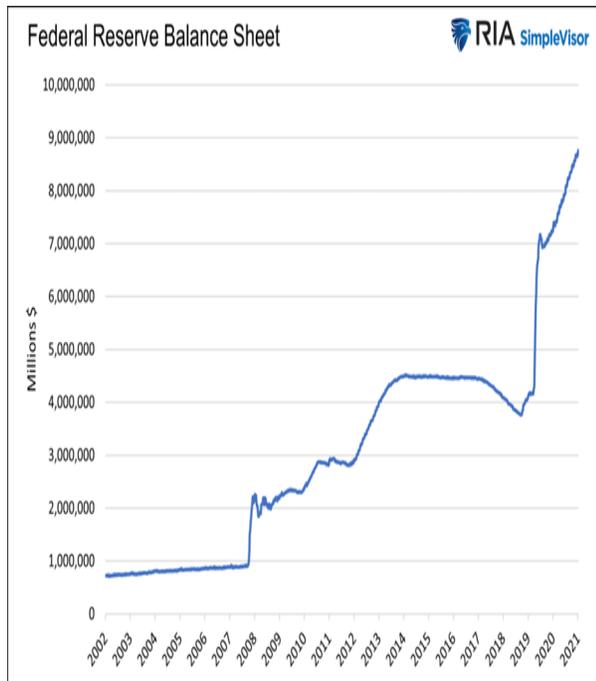
Ese mismo efecto se observaría en las empresas, pues se prevé que, con el panorama electoral, se posterguen las decisiones de inversión. Y, sumado al aumento de 10.07%

Deficit fiscal Colombia



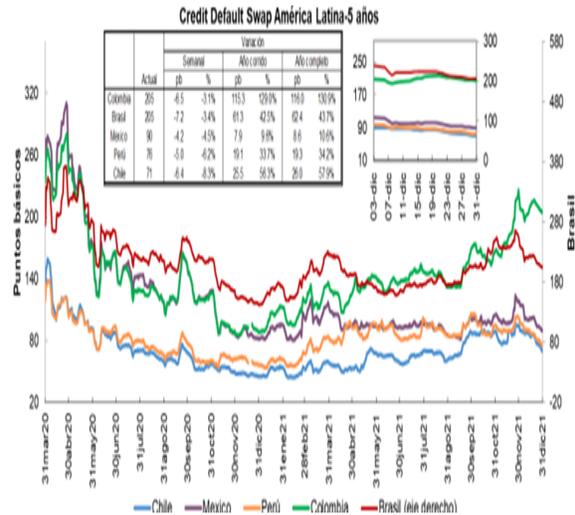
Fuente: Banco de la República, Cálculos: Banco Coopcentral  
 Nota: Cifras en miles de millones de pesos colombianos.

De igual manera, pero con un gasto mucho más importante en Estados Unidos solo en el 2020 el gobierno tuvo un déficit de \$ 5.6 billones de dólares, eclipsando cualquier instancia anterior. Tal gasto masivo solo fue posible con el compañero de confianza del Tesoro, la Reserva Federal.



en el salario mínimo, se podrían aplazar las decisiones de contratación de mano de obra.

No solo eso, también se puede ver afectada la Inversión Extranjera Directa (IED), dado que el riesgo país puede aumentar en épocas electorales. De hecho, uno de los indicadores que se utilizan para medir el riesgo de un país es el Credit Default Swap (CDS) que en estos momentos está por encima de Brasil, México e inclusive que Perú y Chile con sus nuevos presidentes.



Fuente: Banco de la República. Nota: Datos a 31 de diciembre del 2021.

Otro de los efectos de la incertidumbre política sobre la economía es un aumento y mayor volatilidad en la tasa de cambio. Cálculos del Banco de Bogotá, apuntan a que la Tasa Representativa de Mercado (TRM) puede llegar hasta \$4,400. Efecto considerable para el gasto de los hogares colombianos.

**Inflación**

Por último, lo que todos estamos escuchando y es el aumento de los precios, gracias entre muchos factores anteriormente escritos a una "crisis de la mediana edad" a nivel global. Debido a las restricciones del 2020 como las vacaciones, salir a comer y una serie de otras actividades, las personas tenían hambre de volver a la normalidad. Las vacunas elevaron aún más los niveles de comodidad y permitieron que muchas tiendas y lugares volvieran a abrir.

Los consumidores derrocharon al comprar aquellas cosas que no pudieron comprar durante los cierres. No solo viajaron y salieron a cenar, sino que algunos compraron autos y casas y otros artículos costosos. Era como si muchos consumidores tuvieran una crisis de la mediana edad al mismo tiempo.

La mayor parte de esa demanda acumulada está disminuyendo rápidamente. Las facturas de esas juergas de gastos se acumulan y la vida se vuelve lentamente más

**Fuente:** SimpleVisor

Como muestra la gráfica anterior, la Reserva Federal ha comprado casi 5 billones de dólares en bonos desde que comenzó la pandemia. Al hacerlo, estuvo cerca de absorber el 100% de la emisión neta de deuda nueva del gobierno.

Estos gastos fiscales hicieron que los datos económicos se recuperaran rápidamente mucho antes de lo esperado e inclusive con mejores niveles de pre-pandemia.

### 2022 vientos en contra

Las tormentas fiscales y monetarias perfectas se están desvaneciendo. Como resultado, los vientos en contra para 2022 están aumentando. Consideremos cómo pesa eso en la perspectiva para 2022.

### Gastos Fiscales 2022

La primera piedra en el zapato es para Estados Unidos, donde Joe Biden y los demócratas luchan por aprobar el programa de infraestructura social Build Back Better (BBB). Creo que pasará con el tiempo, pero el estímulo fiscal y el gasto relacionado con él no serán tan inmediatos o significativos como se planeó inicialmente.

A lo largo de 2021 e incluso hasta 2022, los programas de estímulo relacionados con Covid terminaron o terminarán pronto. El cierre de estos programas reducirá aún más el flujo de estímulo a los consumidores. Por ejemplo, el programa de aplazamiento de préstamos estudiantiles recientemente extendido finaliza en unos meses. En este caso, muchos estudiantes deudores consumen bienes y servicios con dinero que debería servir para pagar la deuda estudiantil. Una vez que finaliza el período de aplazamiento, el gasto, en muchos casos, se reducirá. El crédito tributario por hijos también terminará en breve, lo que resultará en un déficit de fondos para quienes reciben el beneficio. Del mismo modo, aquellos que no pagaron el alquiler ahora se quedan con pagos atrasados o alquileres más altos.

El siguiente gráfico de Goldman Sachs ayuda a cuantificar la fuerte caída en el gasto fiscal relacionado con la pandemia.

normal cada día. Esta fuente adicional de gasto se está desvaneciendo rápidamente.

Esto hizo que la inflación llegará al 7.0%, tres veces más que el objetivo del 2% establecido por la Fed para el caso estadounidense y al 5.62% para el caso colombiano por encima de la tasa meta del Banco de la República que es del 3%.

Además, considere que la inflación es altamente responsable de la reciente serie de malos sentimientos de los consumidores. La gente suele gastar más cuando tiene una perspectiva positiva, por tal motivo, los índices de confianza del consumidor actuales y esperados de la Universidad de Michigan en Estados Unidos están en o cerca de los mínimos de diez años. El índice actual se sitúa en 70.6. En abril de 2020, durante el pico de los bloqueos de Covid, fue 71.8. En septiembre de 2008 última crisis mundial, cuando Lehman y otros quebraban, era de 70.3.

En resumen, para terminar y como comencé este artículo tomaré prestada la siguiente frase de George S. Patton quien fue general del ejército de Estados Unidos para visualizar lo que nos depara el 2022 "Prepárese para lo desconocido estudiando cómo otras personas en el pasado se han enfrentado a lo imprevisible e impredecible".



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 y Comerciales	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Invitado Especial	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	--------------------------------------	------------------	--------------	-----------------	----------------------	-------------------	------------	------------------------



Postulación para el programa de apoyo para la generación de nuevos empleos



Ley Borrón y Cuenta Nueva



Tu opinión cuenta



7 principios en los que se basa el sector cooperativo

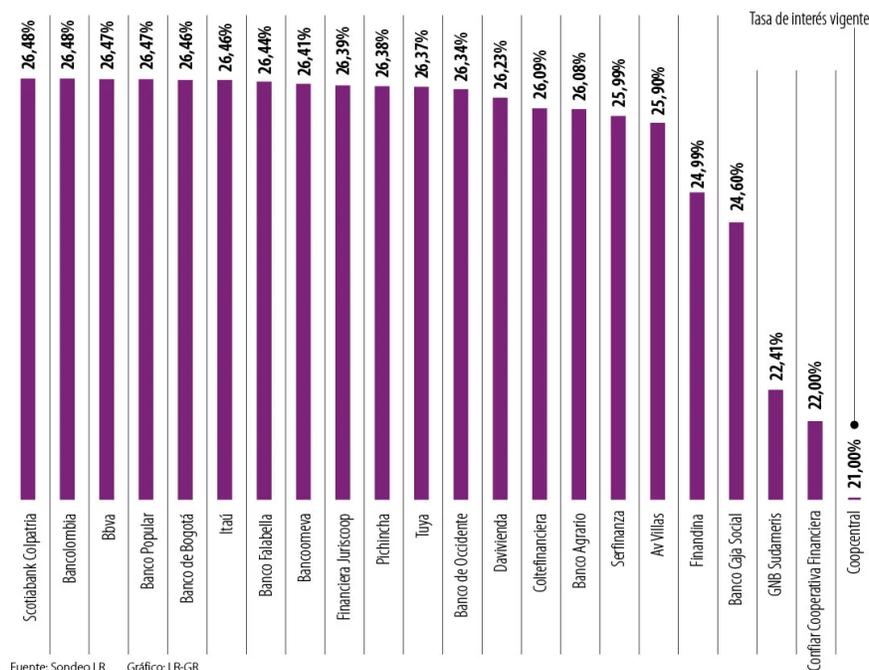
Banco Cooperativo Coopcentral © 2019 • Av calle 116 # 23-06/28 piso 6 edificio Business Center 116, Bogotá D.C. • PBX (1)7431088



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

**Tarjeta de crédito del Banco Cooperativo Coopcentral, con la mejor tasa de interés del mercado**  
 La tasa de interés más baja pertenece a nuestro Banco Cooperativo Coopcentral (21,00%).

TASAS DE INTERÉS PARA TARJETAS DE CRÉDITO EN ENERO



Fuente: Sondeo LR Gráfico: LR-GR

La tasa de interés más baja pertenece a nuestro Banco Cooperativo Coopcentral (21,00%).

[Ver noticia completa](#)

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



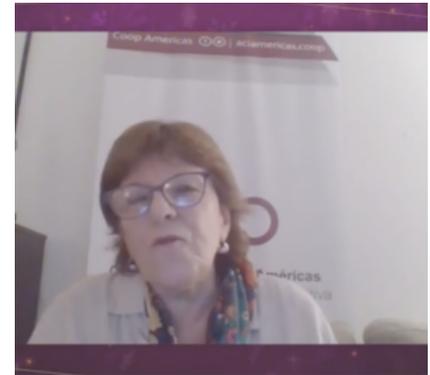
Inicio	Editorial	Novedades	Soluciones Financieras y Comerciales	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Invitado Especial	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	--------------------------------------	------------------	--------------	-----------------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



Taller- Objetivo 2022 del Sector Cooperativo – “Procesos para alcanzar las metas de la institución”



Generalidades de la planeación estratégica, hoy más necesaria que nunca. “Ser táctico o ser estratégico: perfil del directivo y el administrador”



Saludo de fin de año



En octubre 2022 el VIII congreso continental de derecho cooperativo

**Confecoop**  
Confederación de Cooperativas de Colombia

---

**Boletín Jurídico**  
natividad expedida a finales de 21 de relevancia para el sector  
Enero 14 - 2022

Confecoop | Unidad de Investigaciones Jurídicas

**Confecoop**  
Confederación de Cooperativas de Colombia

**Sector Cooperativo con Actividad financiera**  
Tercer trimestre 2021

*Unidad de Investigaciones Económicas*

Actividad Financiera Cooperativa con nuevas perspectivas para el fin de año



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

En enero exaltamos la labor de 34 entidades que día a día trabajan en pro del desarrollo del sector cooperativo y solidario en Colombia.

- FINANCIAFONDOS # 24
- FECARIS # 29
- COOPSUYA # 58
- BIVE # 33
- FAVIUTP # 25
- BENEFICIAR # 39
- FONDO ALFA # 31
- ATRAER # 31
- COOLEVER # 40
- CODEMA # 57
- FONPREUT # 41
- COOPERATIVA AVANZA # 41
- COOVIMAG LTDA # 35
- COOIDE # 33
- FENAP LTDA # 37
- FONPROCAPS # 36
- COOPETROL # 68
- GRANCOOP # 60
- FONDEMPO # 41
- MULTIROBLE # 62
- COOCHOFERES # 81
- CONFECOOP CALDAS # 34
- ASOCORIS - CONFECOOP
- RISARALDA # 31
- COOTRASCART LTDA # 25
- ALCALICOOP # 65
- COOMEGOP # 33
- COOPERATIVA MULTIACTIVA
- ESCALA # 25
- COOIMPRESOS # 28
- COOMULDEREGISAN LTDA # 50
- COOHILADOS DEL FONCE LTDA # 24
- COPACENTRO # 41
- FAVUIS # 56
- ACUASAN E.I.C.E-E.S.P # 31
- COMEDAL # 59

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 y Comerciales	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Invitado Especial	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	--------------------------------------	------------------	--------------	-----------------	----------------------	-------------------	------------	------------------------



Bajas tasas de interés



Banco Cooperativo Coopcentral y LifeMiles ¡Te Lleva mas lejos!



¿Sabías que ofrecemos una de las tasas mas baja del mercado en la compra de cartera?

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 y Comerciales	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Invitado Especial	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	--------------------------------------	------------------	--------------	-----------------	----------------------	-------------------	------------	------------------------

**Invitado especial**  
**Luis Hernan Gamba**  
 Tesorería-Mercado de Capitales-Docencia  
 Análisis macro y Economía política

**Invitado Especial**  
 El valor del peso frente al dólar; ¿Cómo afecta a los hogares?

La variación en el tipo de cambio peso/dólar teóricamente, está dado por la diferencia entre la tasa de interés en Colombia y Estados Unidos, como la tasa FED es menor que la tasa Banco república, nuestra moneda debe mostrar devaluación frente al dólar. Sin embargo, la devaluación o revaluación real del peso está dada por las fuerzas de oferta y demanda de la divisa americana en nuestro país, y el precio del dólar en pesos está condicionado por la cantidad de dólares demandada u ofrecida en el mercado cambiario. Esa cantidad la determina la entrada o salida de dólares en nuestra economía vía exportaciones o importaciones y/o entradas o salidas capitales, más la intervención del Banco de la República directamente en el mercado cambiario.

**¿Por qué el peso se devaluó casi un 20% en el 2021?**, porque durante el año la cantidad de dólares comprados superó la cantidad de dólares vendidos en el mercado, lo que significa en términos generales un mayor apetito por dólar que por peso de los actores del mercado. Hay dos razones primordiales que explican esta situación; la primera la fortaleza de la economía

Dejando de un lado la explicación técnica macroeconómica del por qué la pérdida de valor de nuestra moneda, ¿cómo afecta al ciudadano de a pie a quien quizá poco le importe qué pase con el dólar más allá de si tiene la capacidad para viajar al exterior? una importante cantidad de productos que consumimos son importados, así como la materia prima de lo que se produce en el país, lo que se traduce en mayores precios es decir inflación, por ende, mayores tasas de interés, mayores costos de endeudamiento para el gobierno lo que afecta la inversión pública afectando la provisión de bienes y servicios a cargo del estado para con la sociedad, en conclusión un comportamiento inestable del tipo de cambio peso dólar nos afecta a todos indistintamente de la condición socioeconómica, los menos favorecidos a través de la inflación y el costo del dinero. En general un porcentaje de devaluación más allá del equilibrio de la tasa externa e interna incide en la fortaleza de la economía y de la moneda.

**¿Qué se puede esperar para 2022?** Los analistas creen que la fortaleza del dólar a nivel mundial puede ceder en la medida que la economía

norteamericana y su recuperación frente a las otras economías fuertes en el mundo, pasando esa fuerza a la moneda norteamericana, el dólar frente a las principales divisas en el mundo se revaluó aproximadamente un 7%, la segunda, las expectativas del rumbo que pueda tomar nuestra economía y las reglas de juego por el cambio del legislativo y el ejecutivo en el proceso electoral de 2022, han debilitado el peso. Es una situación similar a la vivida por países como México en 2018, Perú y Chile en 2021, en donde las expectativas sobre el escenario político mostraron pérdidas fuertes en la moneda, el caso más reciente Chile con una devaluación de casi el 21% para el año anterior.

En el caso particular de nuestro país, los buenos precios de los commodities, lo que significa más entrada de dólares por exportación de petróleo, no ha sido suficiente para contrarrestar la salida de estos, producto de la coyuntura política que hoy pesa más que el buen comportamiento de la economía luego de un periodo catastrófico producto de la pandemia.

norteamericana controle inflación y se tenga de certidumbre en la política monetaria de la FED, además de estabilidad en los precios de los commodities, de otro lado el decantamiento de las expectativas en los resultados en nuestro proceso electoral, en donde se tengan pistas de lo que en materia económica decidan tanto el legislativo como el ejecutivo electo van a llevar a cabo, que permita a la inversión extranjera y a los mercados tener confianza en Colombia, este escenario nos llevaría a una revaluación del peso posiblemente a niveles de precio prepandemia.

Así mismo, en el otro extremo una mayor debilidad de nuestra moneda, tipos de cambio mucho más altos se podrán ver si el entorno económico mundial empeora producto de temas como la inflación, los problemas de abastecimiento que estamos viviendo, complicaciones Covid, las tensiones política-geopolítica, y en el ámbito local si los poderes electos cambian radicalmente las reglas de juego de la economía y toman decisiones disruptivas contra- sistema. En todo caso como se ha visto prevalece el tema interno sobre el externo y el único precio cierto del peso dólar es el de cada día, lo demás es expectativa.



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