



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



### Novedades

Para nosotros es muy importante contar con su asistencia, le invitamos a conocer **una real transformación digital para el sector**

Hotel Hilton  
Cartagena de Indias 5 y 6 mayo

Informes y reservas  
**Congreso Red Coopcentral**  
www.congresoredcoopcentral.com

### Educación Financiera

### Agenda Solidaria

Superfinanciera lanza Sello de Educación Financiera no formal

### Soluciones Financieras y Comerciales

TransUnion

Agilice la toma de decisiones para determinar el monto de **originación en líneas de crédito** y segmente a sus clientes por el nivel de riesgo que representan.

Para más información ingrese a [www.transunion.co/empresas](http://www.transunion.co/empresas)

### Video

### Postales Solidarias

**8 De Marzo**

**Mujer**

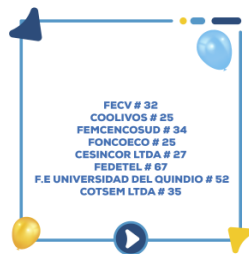
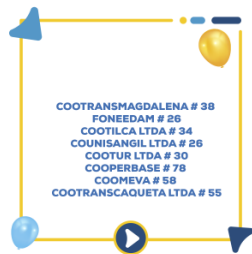
Eres capaz, fuerte, Valiente y brillante.

Gracias por ser auténtica y luchar por demostrar que siempre hay que seguir adelante.

**¡Feliz Día Internacional de la Mujer!**

## Aniversarios

En marzo exaltamos la labor de 49 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<br>Financieras y<br>Comerciales | Agenda Solidaria | Aniversarios | Campaña del mes | Educación<br>Financiera | Invitado Especial | Hemeroteca | Intégrese a la<br>revista |
|--------|-----------|-----------|--------------------------------------------|------------------|--------------|-----------------|-------------------------|-------------------|------------|---------------------------|



**Por: Andrés Felipe Moreno González**

**Trader Banco Cooperativo Coopcentral**

La respuesta corta es sí, pero en este artículo voy a desglosar punto por punto cuánto afecta esta crisis a la economía mundial.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia conlleva enormes riesgos para una economía mundial que aún no se ha recuperado por completo del impacto de la pandemia.

El conflicto ya parece la guerra más grave en Europa desde 1945. Las fuerzas rusas llevaron a cabo ataques aéreos, capturaron bases militares y avanzaron hacia Kiev mientras los civiles huían.

El asalto siguió a semanas de tensiones que ya habían hecho temblar la economía mundial al aumentar los precios de la energía (En el artículo de febrero hablé más a fondo sobre el problema energético). El primer día de marzo el petróleo superó los 100 dólares el barril por primera vez desde 2014, mientras que el gas natural europeo subió hasta un 62%.

Mientras Ucrania lucha por sobrevivir, los gobiernos occidentales están tomando medidas para castigar a Rusia. Son conscientes de que, al hacerlo, podrían aumentar el impacto del conflicto en sus propias economías.

El presidente Joe Biden, quien el 24 de febrero anunció nuevas sanciones dirigidas a los bancos de Rusia y su capacidad para comerciar en dólares, advirtió que también habrá un precio a pagar en casa, donde la gasolina cara ya está erosionando su apoyo entre los votantes.

La pandemia ha dejado a la economía mundial con dos puntos clave de vulnerabilidad: **Alta inflación y Mercados financieros nerviosos.**

También hay una amenaza para el crecimiento. Los hogares que gastan una parte cada vez mayor de sus ingresos en combustible y calefacción tendrán menos efectivo para otros bienes y servicios. La caída de los mercados agregaría otro lastre, afectando la riqueza y la confianza, y dificultando que las empresas obtengan fondos para la inversión.

Para los banqueros centrales, hay un doble desafío: manejar los precios y mantener sus economías en crecimiento, lo cual será aún más difícil. La Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo se estaban preparando para endurecer la política monetaria, pero la crisis de Rusia puede obligar a un replanteamiento de aumento de tasas.

La magnitud del golpe que el conflicto dará a la economía global dependerá de su duración y alcance, la severidad de las sanciones occidentales y la posibilidad de que Rusia tome represalias. También existe la posibilidad de otros giros, desde un éxodo de refugiados ucranianos hasta una ola de ciberataques rusos.

## Escenarios para el impacto económico de la crisis de Ucrania

|                    | Severo | Moderado                                                                                                                                                          | Medio                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                        |
|--------------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Escenarios         |        | Mantenimiento de petróleo y gas fluyendo, los mercados se asientan                                                                                                | Interrupción del suministro de energía, aumento de los precios del petróleo y el gas, aversión al riesgo en los mercados                                                       | El suministro de gas europeo se detuvo, el petróleo se interrumpió, un importante shock global de aversión al riesgo                                                   |
| Sanciones          |        | Amplio. Sanciones a los principales bancos, restricciones a las transacciones de divisas y acceso a componentes tecnológicos.                                     | Universal. Las corporaciones y los bancos rusos están aislados de los mercados globales, con excepciones del petróleo y el gas                                                 | Las sanciones máximas o las represalias rusas cortaron el flujo de gas a Europa.                                                                                       |
| Rusia Impacto      |        | La caída del rublo y el aumento de la inflación fuerzan grandes alzas en las tasas. Las sanciones afectan el comercio, la economía se contrae.                    | El impacto combinado de la debilidad del rublo, la agitación del mercado y las interrupciones del comercio desencadenan una profunda recesión                                  | Crisis más profunda a medida que el presupuesto y el sector energético de Rusia reciben un golpe adicional.                                                            |
| Impacto en Europa  |        | Mayores precios de la energía y efectos indirectos negativos moderados para el crecimiento. La subida del BCE a finales de 2022 sigue en juego                    | El aumento de los precios de la energía, los efectos indirectos negativos y las turbulencias financieras provocan una leve desaceleración. Subida del BCE aplazada hasta 2023. | El impacto combinado de la escasez de energía, los efectos indirectos negativos y la elevada incertidumbre desencadena una recesión.                                   |
| Impacto en EE. UU. |        | Los precios más altos de la energía y las condiciones financieras más estrictas sacan de la mesa a la mayor parte de la ruta agresiva de siete alzas para la Fed. | Los precios más altos de la energía y el riesgo global de shock significan que la Fed se dirige hacia la segunda mitad más moderada.                                           | En el peor de los casos: el pico de energía se combina con expectativas de inflación no ancladas y la Fed tiene que endurecerse a medida que la demanda se desacelera. |

Fuente: Economía de Bloomberg

En el primer escenario, un rápido final de la lucha evita una mayor espiral ascendente en los mercados de productos básicos, lo que mantiene la recuperación económica de EE. UU. y Europa por buen camino. Los banqueros centrales tendrían que modificar sus planes, no desecharlos.

En el segundo escenario, un conflicto prolongado, una respuesta occidental más dura y las interrupciones en las exportaciones de petróleo y gas de Rusia generarían un impacto energético mayor y un duro golpe para los mercados globales. Eso probablemente eliminaría las subidas de tipos del BCE este año, mientras que el ajuste de la Fed se desaceleraría.

En el peor de los casos, se cortaría el suministro de gas de Europa, lo que desencadenaría una recesión, mientras que EE. UU. vería condiciones financieras significativamente más estrictas, un mayor impacto en el crecimiento y una Reserva Federal notablemente más moderada.

A pesar de lo anterior, el Banco de la República no puede darse ese lujo de ser moderado en el aumento de su tasa de intervención, sino que debería acelerar y llegar a su punto máximo y así contrarrestar la inflación. El punto máximo según estimaciones es entre un rango de 5.5% a 6.5% para finalizar el año con un aumento de 100 pbs según proyección de la Dirección de Tesorería del Banco para marzo llegando a una tasa del 5%.

Las guerras son inherentemente impredecibles, y es probable que el resultado real sea más complicado que cualquiera de estas versiones estilizadas. Los cambios bruscos en los mercados financieros ilustran la incertidumbre que estamos viviendo. Aun así, los escenarios deberían ayudar a enmarcar el pensamiento sobre los posibles caminos a seguir.

### Escenario 1: El petróleo y el gas siguen fluyendo

Un escenario optimista no ve interrupciones en los suministros de petróleo y gas, con precios estabilizándose en sus niveles actuales. Las condiciones financieras se endurecen, pero sin una caída sostenida en los mercados globales.

Ese tipo de optimismo se hizo evidente en los mercados petroleros después de que Estados Unidos y sus aliados revelaran nuevas sanciones a Rusia.

"Las sanciones que imponemos superan todo lo que se ha hecho", dijo Biden el 24 de febrero. Incluyen multas a cinco bancos, incluido el mayor prestamista de Rusia, Sberbank, con un billón de dólares en activos totales. Los controles de exportación limitarán el acceso de Rusia a productos de alta tecnología y las sanciones personales estarán dirigidas a la élite del país.

### Escenario 3: Cortar el gas

Al enfrentarse a sanciones máximas de EE. UU. y Europa, como ser excluido del sistema Swift de pagos internacionales, Rusia podría tomar represalias cerrando el flujo de gas a Europa.

Ese fue un resultado descabellado hace unas semanas, pero ya se está implementando: los funcionarios de la UE ni siquiera lo consideraron el año pasado cuando realizaron una simulación de 19 escenarios para poner a prueba la seguridad energética del bloque. Aun así, el BCE estima que un shock de racionamiento de gas del 10% podría reducir el PIB de la zona del euro en un 0.7%.

Aumentar esa cifra hasta el 40% (la parte del gas de Europa que proviene de Rusia) implica un impacto económico del 3%. La cifra real puede ser significativamente mayor, dado el caos que probablemente desencadenaría una crisis energética sin precedentes. Eso significaría una recesión y no habrá aumentos de tasas del BCE en el futuro previsible.

Para EE. UU., el impacto del crecimiento también sería considerable. Y podría haber consecuencias no deseadas de sanciones máximas que interrumpieran el sistema financiero global, con efectos indirectos para los bancos estadounidenses. El enfoque de la Fed cambiaría a preservar el crecimiento. Pero si los precios más altos llevaron a que las expectativas de inflación se arraigaran entre los consumidores y las empresas, eso plantearía el peor de los escenarios para la política monetaria: la necesidad de endurecer agresivamente incluso en una economía débil.

A pesar de lo anterior, China podría uno de los ganadores aprovechando la coyuntura para fomentar sus propios sistemas y dejar muy tocado al dólar.

Moscú lleva tiempo puliendo su sistema propio para paliar los posibles efectos de una exclusión como la que sufrió Irán: el SPFS (Sistema para la Transferencia de Mensajes Financieros). El SPFS es un canal alternativo para la transmisión de mensajes electrónicos sobre transacciones financieras y garantiza la transmisión ininterrumpida de mensajes financieros tanto dentro del país como en el extranjero.

Según la agencia oficial TASS, el Banco de Rusia lanzó SPFS en modo de prueba en 2014 y puede transmitir datos en formato SWIFT, pero no depende de sus canales. En 2017, SPFS comenzó a funcionar en su totalidad, transmitiendo mensajes sobre transacciones en cualquier divisa.

Inicialmente, estaba destinado solo a usuarios rusos, pero en abril de 2021, más de 20 bancos bielorrusos, el Arshidbank armenio y el Banco kirguís de Asia estaban conectados. Además, las filiales de los grandes bancos rusos en Alemania y Suiza tienen acceso a él y se están llevando a





Fuente: Bloomberg

Pero los suministros de energía rusos no fueron objeto de castigo. Los precios del petróleo cayeron en respuesta, y los futuros cerraron por debajo de los 93 dólares el barril en Nueva York.

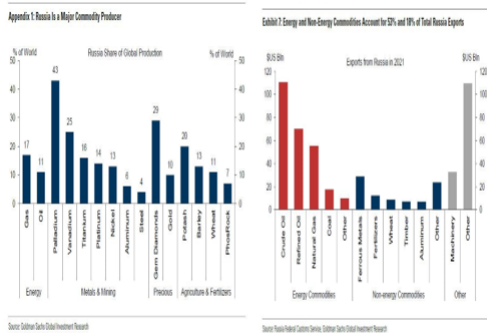
Los precios de la energía son el principal canal a través del cual la guerra de Ucrania tiene un impacto inmediato lejos del frente. El riesgo es especialmente agudo en Europa, porque Rusia es su principal proveedor de petróleo y gas.

El aumento de los costos de la energía representó más de la mitad de la tasa de inflación récord de la zona del euro en enero. Los futuros europeos del gas natural alcanzaron un máximo de 140 euros por megavatio-hora el 24 de febrero, luego de subir hasta un 62% en el día.

Sumado al efecto del petróleo, eso podría dejar la inflación de la eurozona en torno al 3% a finales de año. También podría haber otros efectos secundarios de una recesión inducida por las sanciones en Rusia. Pero el bloque probablemente escaparía de la recesión y seguiría vigente una subida de tipos del BCE en diciembre.

En EE. UU., una gasolina más cara y un ajuste financiero moderado frenarían el crecimiento. El país puede enviar más gas natural a Europa, elevando los precios en casa. La inflación general del IPC puede superar el 8% en febrero y cerrar el año cerca del 5%, frente al 3.3% del consenso.

Además del petróleo, Goldman Sachs espera que el precio de las materias primas consumidas de las que Rusia es un productor clave aumente sus precios, esto incluye petróleo, gas europeo (y, por lo tanto, aluminio), paladio, níquel, trigo y maíz. En el caso de los precios agrícolas, esto refleja el hecho de que Rusia y Ucrania representan casi una cuarta parte de las exportaciones mundiales de trigo y maíz frente a inventarios ya ajustados, con costos de insumos para la agricultura diésel que aumentarán y con el potencial de interrupciones en las exportaciones mundiales de fertilizantes. dada la importante cuota de mercado de Rusia.



Fuente: Goldman Sachs

Escenario 2: interrupción del suministro de energía

Algunos propietarios de buques petroleros están evitando tomar crudo ruso hasta que tengan más claridad sobre las sanciones. Los principales gasoductos atraviesan Ucrania y podrían verse afectados por los combates. Incluso una interrupción limitada del suministro podría empeorar el impacto en los precios de la energía.

Un retorno sostenido de los precios del gas a 180 euros el megavatio-hora (el nivel alcanzado en diciembre) y del petróleo a 120 dólares podría dejar la inflación de la zona del euro cerca del 4% a finales de año, intensificando la contracción de los ingresos reales. Es probable que Europa pueda mantener las luces encendidas. Pero habría un impacto material en el PIB, lo que empujaría cualquier aumento de tasas del BCE hasta bien entrado 2023.

Lo que está en juego en las sanciones de Rusia

Chipre y los países de Europa del Este tienen la mayor parte de sus economías expuestas a las ventas a Rusia.

Revista Integración

cabo negociaciones sobre acuerdos en SPFS con China, afirma TASS. Según la misma fuente, a la fecha, 399 usuarios participan en el sistema.

Además de este SWIFT ‘patrio’, Rusia tiene cerca al gobierno de Pekín, que cuenta con la alternativa del sistema de pagos interbancario internacional de China (CIPS), creado en 2015. Putin también podría recurrir al mercado de criptomonedas.

El sistema CIPS, al que algunos bancos rusos ya se sumaron en 2019, según confirmó Vladimir Shapovalov, cargo del Banco de Rusia, podría alcanzar una fortaleza suficiente como para permitir a las dos potencias vecinas eludir el sistema occidental.

Además de reducir la necesidad de dólares (el comercio Rusia-China se puede liquidar en yuanes) las transacciones que realicen a través del sistema de pagos chino dificultan a EE. UU. y sus aliados monitorear las transacciones y, por lo tanto, interrumpirlas, subraya al WSJ Eswar Prasad, economista principal de China del Fondo Monetario Internacional.

Para concluir esta parte, Rusia puede generar un efecto boomerang a los gobiernos occidentales ya que este país es el dueño de las principales commodities para el funcionamiento de la economía como la energía o minerales para la creación de semiconductores (como se habló en un artículo anterior este último es muy importante funcionamiento de la tecnología). Es decir, a largo plazo el mayor afectado va a ser Europa y por consiguiente sus países aliados.

Dejando así dos “ganadores” como lo es Rusia y en un silencio caótico China.

Caso puntual de Colombia

Para el caso puntual de Colombia, Rusia y Ucrania representan apenas el 0.4 % de las exportaciones del país y el 0.6 % de las importaciones en 2021, por lo que los efectos directos sobre estos rubros pueden ser mínimos.

Sin embargo, las rupturas comerciales que puedan existir con Rusia ante las sanciones de los principales socios (Estados Unidos y Europa) afectarían la comercialización de ciertos productos relacionados principalmente con el sector agrícola.

Por el lado de las importaciones, del 100 % de los abonos comprados desde el exterior, una quinta parte proviene de Rusia.

Así, el conflicto podría obligar a los productores locales a buscar un proveedor sustituto por hasta el 20% de los fertilizantes que importa el país, que podría venir de los que hasta ahora son los otros principales proveedores: EE. UU., Trinidad y Tobago, Canadá y China. De los demás bienes, Rusia no es representativo para el abastecimiento local.

En cuanto a exportaciones, Rusia juega un rol clave en la venta de carnes y productos lácteos. Por el lado de la carne, el 55% de las exportaciones de carne de bovinos y congelada del país tiene como destino a Rusia. Asimismo, este país representa 74% de las ventas de mantequilla al exterior y 37% de las de leche y nata.

Por el contrario, dentro de los productos que importa nuestro país desde Ucrania, se destacan metalúrgicos, maquinarias y materias primas de química básica. En ese sentido, los artículos más importados desde el país europeo fueron los intermedios y el alambón de hierro y acero sin alea, entre otros materiales. Sin embargo, también se importaron alimentos como trigo y licores como el vodka.

Por su parte, según datos del citado portal informativo, Colombia exporta a Ucrania distintas materias primas como flores, café sin descafeinar y frutas frescas dentro de las que se destacan el banano. “El año pasado las exportaciones hacia Ucrania sumaron más de 32 millones de dólares, el equivalente a 54.166.234 kilos en mercancías”, aseguró Bloomberg.

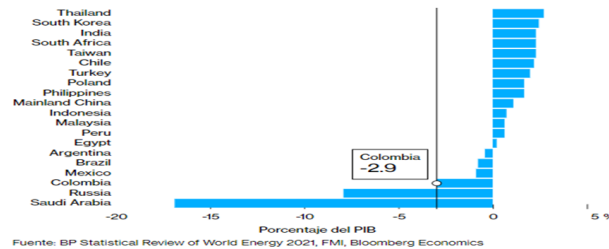
Bono extra

Los escenarios anteriores, por supuesto, no agotan las posibilidades. Se centran en las economías avanzadas más grandes del mundo, pero los países de todo el mundo sentirán el impacto de los picos de precios de las materias primas, que incluyen alimentos básicos como el trigo y la energía.

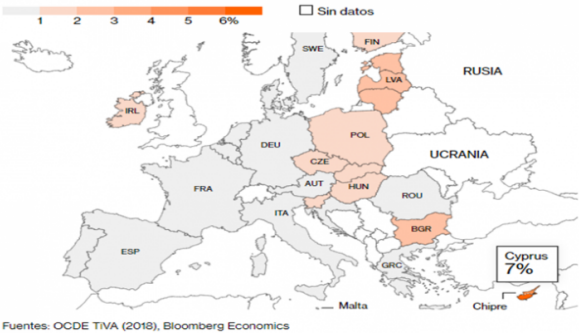
Como se mencionó anteriormente con el caso puntual de Colombia, con las importaciones del sector agrícola.

Algunos países, como Arabia Saudita y otros exportadores de petróleo del Golfo, podrían beneficiarse. Pero para la mayoría de los mercados emergentes, que ya sufren recuperaciones más lentas, la combinación de precios más altos y salidas de capital podría dar un gran golpe y exacerbar el riesgo de crisis de deuda posteriores a Covid. Turquía, un gran importador de energía que ya tenía una moneda en picada y una inflación vertiginosa antes de la crisis de Ucrania, es un ejemplo extremo.

Importaciones netas de petróleo como porcentaje del PIB para economías emergentes



Luego están los riesgos difíciles de cuantificar, como los ataques cibernéticos de Rusia. La Reserva Federal de Nueva York ha estimado que un ataque que perjudique los sistemas de pago de los cinco prestamistas estadounidenses más activos podría extenderse al 38% de todos



Fuente: Bloomberg

En EE. UU., este escenario podría llevar la inflación general al 9% en marzo y mantenerla cerca del 6% a fin de año. Al mismo tiempo, más turbulencias financieras y una economía más débil, en parte debido a la recesión europea, dejarían a la Fed en conflicto. Podría mirar más allá del impacto temporal de los precios y centrarse en los riesgos para el crecimiento. Eso no afectaría el despegue de marzo, pero podría inclinar la balanza hacia alzas de tasas más lentas en la segunda mitad del año.

Revista Integración

los activos bancarios, lo que en el peor de los casos conduciría al acaparamiento de liquidez e insolvencias.

Que, si se exacerbaba el problema de liquidez en el país norteamericano, a Colombia nos afectaría directamente ya que existen bancos nacionales con filiales en Estados Unidos y nuestro mercado se maneja gracias a la conversión del peso colombiano al dólar.

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<br>Financieras y<br>Comerciales | Agenda Solidaria | Aniversarios | Campaña del mes | Educación<br>Financiera | Invitado Especial | Hemeroteca | Intégrese a la<br>revista |
|--------|-----------|-----------|--------------------------------------------|------------------|--------------|-----------------|-------------------------|-------------------|------------|---------------------------|



Ley de Borrón y Cuenta Nueva



Atención | Oficina Barranquilla



Convocatoria charla de finanzas personales y familiares



Define tu proyecto



Pagos de tarjeta crédito a nivel Nacional



Congreso Red Coopcentral

**Te presentamos nuestros puntos de recaudo:**

| NOMBRE          | LOGO | MONTOS DE RECAUDO | NOMBRE       | LOGO | MONTOS DE RECAUDO |
|-----------------|------|-------------------|--------------|------|-------------------|
| BAJO            |      | 5.000.000         | INVERSIÓN    |      | 5.000.000         |
| BANCO           |      | 5.000.000         | INVERCREDITO |      | 5.000.000         |
| COLUMBIO        |      | 5.000.000         | INVERCREDITO |      | 5.000.000         |
| CONSUMO         |      | 5.000.000         | INVERCREDITO |      | 5.000.000         |
| COOPERIA        |      | 5.000.000         | INVERCREDITO |      | 5.000.000         |
| EDG             |      | 5.000.000         | INVERCREDITO |      | 5.000.000         |
| PUERCA          |      | 5.000.000         | INVERCREDITO |      | 5.000.000         |
| UNION BOTA S.A. |      | 5.000.000         | INVERCREDITO |      | 5.000.000         |
| UNION BOTA S.A. |      | 5.000.000         | INVERCREDITO |      | 5.000.000         |

Si eres cliente de la Red Coopcentral ten en cuenta la siguiente información



Subsidio al nuevo empleo



Convenios de recaudo créditos y tarjeta de crédito





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

TransUnion.



Agilice la toma de decisiones para determinar el monto de  
**originación en líneas de crédito**  
y segmente a sus clientes por el nivel de riesgo que representan.

Para más información ingrese a  
[www.transunion.co/empresas](http://www.transunion.co/empresas)

Coopcentral y TransUnion

Ver más

TransUnion.



**El poder de los datos  
tendenciales al servicio  
de su compañía**

**Límite de Crédito Plus**  
es una solución que sugiere el  
valor máximo a prestar a un  
cliente potencial de su entidad.

**¡Mitigue el fraude  
segmentando a sus clientes!**



TransUnion.



**¡Origine nuevas  
líneas de crédito!**

Con **Límite de Crédito Plus**,  
podrá conocer la capacidad de  
endeudamiento de clientes, mitigar  
el riesgo e incrementar su rentabilidad  
para obtener mejores soluciones y  
diseñar estrategias innovadoras.



**¡Contacte a su gerente de cuenta TransUnion!**

Teléfonos en Bogotá: 344-1206 / 344-1207

Líneas de atención a nivel nacional: 01 8000 1 243 46



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 |
|--------|-----------|-----------|--------------------------------------|------------------|--------------|-----------------|----------------------|-------------------|------------|------------------------|



Asamblea General 2022, llega la convocatoria para nominaciones de directorio



Consumo busca ampliarse bajo el modelo de expansión liviano para acercarse ,más a sus asociados y clientes



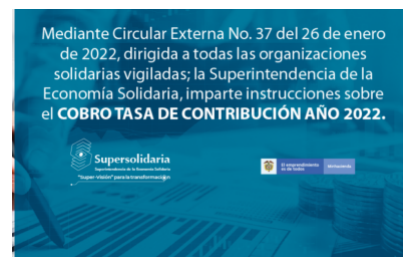
Declaración del Comité de Igualdad de Género de la ACI sobre la Día Internacional de la Mujer 2022



Superfinanciera lanza Sello de Educación Financiera no formal para las entidades vigiladas y agremiaciones del sector



Participe en los foros regionales FECOLFIN 2022



Circular Externa 37 Cobro Tasa de Contribución Año 2022

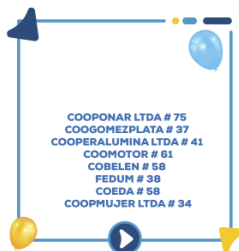
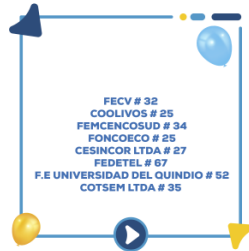






|        |           |           |                                            |                  |              |                 |                         |                   |            |                           |
|--------|-----------|-----------|--------------------------------------------|------------------|--------------|-----------------|--------------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

En marzo exaltamos la labor de 49 entidades que día a día trabajan en pro del desarrollo del sector cooperativo y solidario en Colombia.





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



¡Feliz día!



Redime tus puntos



Conoce más sobre nuestro Banco

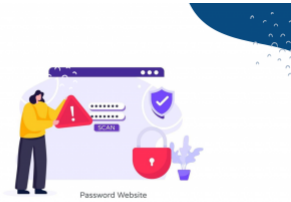


Aprovecha el primer Día Sin IVA

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



|                        |                           |                           |                                                              |                                  |                              |                                 |                                          |                                   |                            |                                            |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|
| <a href="#">Inicio</a> | <a href="#">Editorial</a> | <a href="#">Novedades</a> | <a href="#">Soluciones<br/>Financieras y<br/>Comerciales</a> | <a href="#">Agenda Solidaria</a> | <a href="#">Aniversarios</a> | <a href="#">Campaña del mes</a> | <a href="#">Educación<br/>Financiera</a> | <a href="#">Invitado Especial</a> | <a href="#">Hemeroteca</a> | <a href="#">Intégrese a la<br/>revista</a> |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|



Tips para crear una contraseña segura y tener una cuenta más protegida



¡Aprender nunca había sido tan divertido como la aventura de Global Money Week!



¡Cliente que sabe no cae! El Phaming

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<br>Financieras y<br>Comerciales | Agenda Solidaria | Aniversarios | Campaña del mes | Educación<br>Financiera | Invitado Especial | Hemeroteca | Intégrese a la<br>revista |
|--------|-----------|-----------|--------------------------------------------|------------------|--------------|-----------------|-------------------------|-------------------|------------|---------------------------|



### Invitado Especial

La geopolítica mundial y nuestra vulnerabilidad

Invitado especial

**Luis Hernan Gamba**

Tesorería-Mercado de Capitales-Docencia  
Análisis macro y Economía política

Nuevamente las luchas geopolíticas en el mundo pasan factura a nuestra realidad. Como si fuera poco el efecto de la pandemia en los dos últimos años sobre la economía mundial y local, ahora una lucha de poder político y económico plasmada en el ataque de Rusia a su vecino Ucrania, tiene al mundo sumergido en una completa incertidumbre, sobre los efectos de este enfrentamiento en las economías y los mercados. El control de la inflación en el mundo, el mayor problema heredado de la pandemia está lejos de solucionarse, dado el efecto sobre los precios de los commodities energéticos, petróleo y gas originado en el conflicto bélico. De otro lado, la volatilidad en los mercados financieros, generan incertidumbre en los inversionistas entorpeciendo los flujos de capital.

Nuestra economía puede entrar en una disyuntiva, una situación de precios con tendencia al alza en los commodities, especialmente el petróleo, generaría unos ingresos marginales importantes para el gobierno nacional. Los ingresos proyectados para nuestro país contaban con un precio del barril de petróleo en un promedio de USD70, hoy el precio ronda los USD120, lo cual se traduce en casi doblar los ingresos para la nación por este concepto, no ganamos la lotería, sin embargo; la otra cara de la moneda está en los efectos inflacionarios adyacentes, no solamente de manera local sino mundial. La receta para controlar inflación es el aumento de tasas de interés, lo que en el mediano plazo significa frenar la economía, que ni siquiera se ha recuperado a niveles de 2019 a pesar del tan alardeado crecimiento del 2021.

Adicionalmente la volatilidad de nuestra moneda complica aún mas el panorama en las decisiones de inversión o financiación en la economía, hemos visto como el dólar/peso se ha cotizado en un rango muy amplio, entre \$4.090 y \$3.740 en los últimos 4 meses, moviéndose entre la fortaleza del dólar a nivel mundial, las expectativas sobre el tema electoral y mayores flujos de entrada vía precio petróleo.

Probablemente estamos viviendo una mayor incertidumbre que la vivida con la pandemia, a nivel planeta, en donde la solución estaba en manos de la ciencia y la expectativas sobre su control eran relativamente predecibles, en este caso el conflicto Rusia Ucrania estamos en manos de las decisiones de los líderes mundiales y su cordura, difícilmente predecible, así como el comportamiento diferentes mercados, especialmente los commodities, ¿hasta dónde la cordura o la locura de los que manejan los hilos del poder político y económico llevarán al mundo?.

Por lo pronto, a nivel local tenemos la incertidumbre sobre quiénes regirán los destinos de la nación a partir de agosto, ante un panorama probable en el corto plazo de; lotería en el precio del petróleo, (USD150 – USD 200), una inflación difícil de controlar (8% – 10%), unas tasa de interés quizá más altas de lo pensado (6% – 9%), un periodo de iliquidez a nivel mundial (Tasa FED más de 4%), una moneda con mucha volatilidad, (\$3.500 – \$4.500), en fin una situación macro que si no se gestiona adecuadamente puede llevar a este país a peores escenarios económicos y sociales de los que hoy estamos viviendo. El nuevo legislativo y ejecutivo deberán ser muy pragmáticos a la hora de tomar decisiones sobre las reformas que se necesitan, respetando la independencia del rector de la política monetaria, el Banco de la República y una política fiscal adecuada en línea con los mercados de capitales local y externo, como ha sido costumbre en nuestro país.

El tema pensional en donde está el ahorro del país es el soporte del mercado de capitales local, el cual se encarga de convertir el ahorro en inversión, cualquier decisión disruptiva en el sistema pensional, en el frente fiscal y monetario que destruya el mercado de capitales colombiano la terminaremos pagando todos los colombianos.