



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



Editorial

Pánico de Recesión

Novedades



Educación Financiera



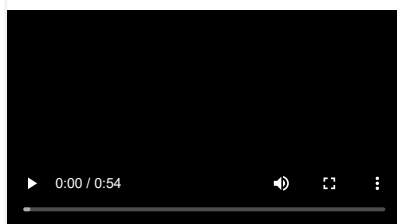
Agenda Solidaria



Soluciones Financieras y Comerciales



Video



Postales Solidarias



Aniversarios

En abril exaltamos la labor de 43 entidades que día a día trabajan en pro del desarrollo del sector cooperativo y solidario en Colombia.



No existen elementos creados en aniversario.

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

Editorial Pánico de Recesión

Por: Andrés Felipe Moreno González
Trader Banco Cooperativo Coopcentral

La inversión de la curva de rendimiento ha resurgido como el tema del día y muchos se preguntan si implica una recesión inminente para la economía estadounidense. Si bien la curva de rendimiento sirve como una importante señal de recesión, hay cuatro razones clave por las que debe interpretarse con discernimiento en este ciclo económico inusual.

La curva de rendimiento es el diferencial entre los rendimientos de los bonos a largo y corto plazo. Durante tiempos de expansión económica, los rendimientos de los bonos a más largo plazo tienden a ser más altos que los rendimientos de los bonos a más corto plazo, ya que los inversores exigen una compensación adicional por el riesgo relacionado con su inversión a más largo plazo. Como resultado, los rendimientos reflejarán los rendimientos a corto plazo más una prima por riesgo y duración.

Cuando los rendimientos a largo plazo caen por debajo de los rendimientos a corto plazo, se dice que la curva de rendimiento se "invierte". Esto normalmente refleja el hecho de que se espera que las tasas a corto plazo bajen debido a una próxima desaceleración en la actividad económica.

El diferencial observado de cerca entre el rendimiento del Tesoro a 2 años y el rendimiento del Tesoro a 10 años (2s10s) cayó por debajo de cero la semana pasada. Muchos observadores afirmaron que una recesión está a la vuelta de la esquina.

¡No tan rápido!

Primero, es importante recordar que, si bien una inversión de la curva de rendimiento precedió a cada una de las últimas ocho recesiones desde la década de 1970, la inversión más reciente en 2019 no predijo la pandemia de coronavirus, sino que indicó que la economía se estaba desacelerando y, por lo tanto, era susceptible a riesgos a la baja.

En segundo lugar, la duración entre la inversión de la curva de rendimiento y una recesión ha variado entre 10 meses y 3 años. La duración media es de alrededor de 1.5 años. Por lo tanto, incluso si la señal de la curva de rendimiento se tomara literalmente, sería poco probable que se produjera una recesión hasta 2023. De hecho, la economía de EE. UU. solo puede describirse como sólida, con un crecimiento del PIB con una tendencia de alrededor del 4%, el mercado laboral agregando 600,000 puestos de trabajo saludables cada mes durante los últimos seis meses, y la tasa de desempleo cayó al 3.6% en marzo, justo por encima de su mínimo de 50 años antes de la pandemia del 3.5%.

En tercer lugar, las particularidades de este ciclo económico hacen que la lectura de cualquier señal económica sea un ejercicio especialmente delicado. Con el indicador de inflación favorito de la Fed, el gasto de consumo personal básico, aumentando al 5.4% año tras año en febrero, su nivel más alto desde 1982, los participantes del mercado están valorando cada vez más un rápido endurecimiento de la política monetaria por parte de la Fed. La opinión predominante es que la Fed está a la zaga en la lucha contra la inflación persistente y récord, y que tendrá que ponerse al día elevando la tasa de fondos federales rápidamente en los próximos meses.

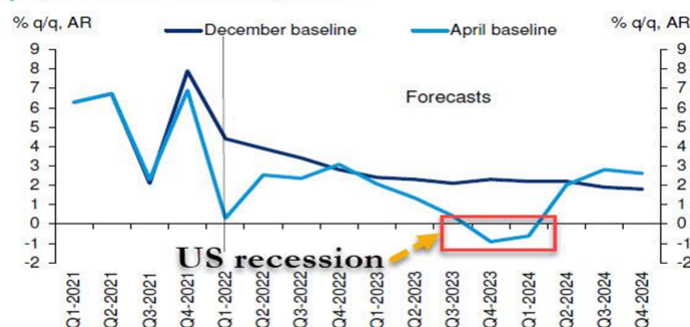
Los mercados actualmente valoran 215 puntos básicos de aumentos de tasas adicionales de la Fed este año, y EY-Parthenon anticipa que la Fed (Reserva Federal) querrá anticipar los aumentos de tasas con una gran posibilidad de aumentos incrementales de 50 puntos básicos en las próximas reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto en mayo y junio. Esto representaría uno de los ciclos de ajuste más rápidos de la historia, lo que plantea la pregunta de si la Fed podrá manejar el llamado aterrizaje suave de la política monetaria; en otras palabras, si se puede evitar una recesión.

En este contexto, la inversión de la curva de rendimiento está indicando que existe un riesgo real de que la Fed endurezca la política monetaria en exceso, y quizás demasiado rápido. Hacerlo desencadenaría un endurecimiento significativo de las condiciones financieras, con un aumento de las tasas reales, una caída de los precios de las acciones, un fortalecimiento del dólar y un aumento de la volatilidad. Habría graves efectos secundarios negativos en la economía real. De hecho, en su comunicación reciente, los responsables de las políticas de la Fed, encabezados por el presidente Jay Powell, señalaron la intención de recuperar el control de la inflación al enfriar la demanda y abordar la estrechez del mercado laboral "poco saludable".

La paradoja, sin embargo, es que los mercados ya están comenzando a valorar los recortes de tasas de la Fed a fines de 2023 y hasta 2024 con la creencia de que la Fed endurecerá la política en exceso. De hecho, durante mucho tiempo hemos opinado que después de elevar la tasa de los fondos federales al 3% en 2023, la Fed se vería obligada a recortar la tasa de referencia en 2024 (e incluso a fines de 2023 si la actividad se desacelera demasiado el próximo año).

En cuarto y último lugar, los indicadores de recesión que solo tienen en cuenta los datos económicos y se abstraen de cualquier interpretación subjetiva no indican una recesión inminente. Pero ya algunos bancos han dado el tono de alerta de una recesión para el 2023, como lo es Deutsche Bank donde sus economistas jefe y jefes de investigación, David Folkerts-Landau y Peter Hooper, se convirtieron en los primeros en hacer una recesión en los EE. UU. y una recesión del crecimiento en la zona del euro dentro de los próximos dos años, su pronóstico oficial.

Figure 5: US real GDP growth



Source : Deutsche Bank

Fuente: Deutsche Bank

Colombia:

Para el caso puntual de Colombia, donde el Banco de la República aumentó su tasa de política en 100pbs llevándola a un 5%, con una inflación en 8.53% anual y 1% mensual para marzo; más de 5.6 veces que lo registrado en el mismo mes del año 2021 del 1.51% y una tasa de desempleo en 12.9% para febrero hace que el banco central tenga que aumentar su tasa en las siguientes reuniones entre un rango de 200 y 250 pbs llevándola así del 7% al 7.5% para finalizar el año con un techo de inflación en mayo. Este es el escenario optimista.

Pero si nos trasladamos a un escenario con mayores riesgos y que no podemos dejar a un lado pueden hacer que la tasa local pueda subir por encima de ese 7.5% y el techo de la inflación se siga postergando.

Los puntos para tener en cuenta son los siguientes:

La guerra entre Ucrania y Rusia, que ha pasado a un punto muerto que es poco probable que se resuelva pronto: Ésta ha interrumpido la actividad en varios frentes. Como lo son en los mercados de energía, granos alimenticios, materiales clave (aluminio, níquel) y los fertilizantes, que a su vez han interrumpido aún más las cadenas de suministro globales.

La inflación en los EE. UU. y Europa ahora está alcanzando el 8%, muy por encima de lo que se esperaba en diciembre. Más preocupantes, especialmente en los EE. UU., son las señales de que los impulsores subyacentes de la inflación se han ampliado, emanando de condiciones muy estrictas del mercado laboral y extendiéndose de bienes a servicios. La psicología de la inflación ha cambiado significativamente y, si bien las expectativas de inflación a más largo plazo aún no se han desanclado, corren un riesgo cada vez mayor de hacerlo.

Y, por último, el comportamiento de la economía China: Ya que este último por los bloqueos recientes en la región de Shanghai hizo que el PMI de servicios y manufactureros cayeran drásticamente.

Los problemas de la cadena de suministro se están profundizando con los tiempos de espera para las entregas de semiconductores aumentando a otro máximo en marzo, en parte, debido a las restricciones de China. Si bien los comentarios del gobernador de la Fed, Brainard, sacuden los mercados mundiales de bonos y acciones, el riesgo de la respuesta de Beijing al aumento de los casos debe tenerse en cuenta como un comodín.

Después de todo, China sigue siendo la fábrica del mundo, y una desaceleración en la economía más grande del mundo, podría ser un riesgo mayor que los aumentos reales de la Fed.

Por tal motivo, el gobierno eliminará de forma temporal (6 meses) del rubro de los fletes de transporte al momento de hacer la liquidación de los tributos aduaneros, o aranceles de importación para 327 productos o subpartidas, entre estas todos los fertilizantes y productos que más vienen afectando los precios de la canasta familiar por la subida de sus costos de producción.

Con esta medida; cobija a productos como la carne de res, carne de cerdo, tocino, hígado de res, leche en polvo, quesos, derivados lácteos y lactosueros, bulbos, cebollas, tubérculos, cebolla larga, cebolla roja, garbanzos, aceites, embutidos, jamón, cereales y esencias.

También se incluyen los cereales preparados, el pan tostado, las papas, los mejoradores de panificación, la levadura, las fórmulas no lácteas para niños de hasta 12 meses de edad, el agua mineral y la gaseada, los sustitutos de la leche para alimentación de terneros, los jabones de tocador, los detergentes, las pieles de animales, el papel higiénico, toallitas para desmaquillar y otros productos de higiene como toallas higiénicas y los tampones.

De igual forma, la lana y los hilados, el algodón, alfombras, revestimientos para pisos, prendas de vestir y accesorios de algodón, la ropa interior, los hilados de colores, los clavos, chinches, grapas y cuchillos y navajas de podar y de injertar. Entre otros, para no hacer la lista larga.

Este plazo de seis meses podrá ser prorrogado previa revisión del Comité de Asuntos Aduaneros, Arancelarios y Comercio Exterior.

Lo anterior, hace que podamos ver una disminución de los precios de la canasta familiar en los próximos meses y así contrarrestar los problemas de los costos del productor hacia el consumidor.

Para finalizar, una recesión no es de ninguna manera inevitable. Pero la economía colombiana puede mantenerse sólida a pesar de los vientos en contra de una mayor inflación, una mayor volatilidad de los mercados financieros y la incertidumbre geopolítica. Entrar en pánico hoy solo serviría para reforzar el riesgo de una profecía auto cumplida.



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	Educación Financiera	Campaña del mes	Invitado Especial	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	--	------------------	--------------	-------------------------	-----------------	-------------------	------------	---------------------------



AGÉNDATE • 5 y 6 DE MAYO



Acompáñanos y forma parte de una real transformación digital. Congreso Red Coopcentral 2022



Conoce los canales autorizados por nuestro banco para recaudo de créditos y tarjeta.



Nuestro banco celebra un nuevo reconocimiento



Convocatoria charla de finanzas personales y familiares



Recordemos los valores cooperativos que nos unen



Disfruta de tus vacaciones con las facilidades que te ofrece el BCC



Somos el BCC, Confía en nosotros y goza de los beneficios que ofrecemos.



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	Educación Financiera	Campaña del mes	Invitado Especial	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	--	------------------	--------------	-------------------------	-----------------	-------------------	------------	---------------------------





Regala
con Coopcentral

¡Conozca nuestro nuevo producto!

Tarjeta Bono Regalo Coopcentral

Características y usos:

- Su entidad la podrá utilizar para realizar la entrega de premios, rifas, campañas, eventos comerciales y/o en fechas especiales.
- Se entrega lista para ser utilizada en los datáfonos de los comercios.
- No requiere que el portador diligencie ningún tipo de documento.
- Disponibilidad de recursos únicamente para realizar compras.
- Amplíe el horizonte de fidelización o bonificación.

Nuevo producto




coopcentral.com.co



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	Educación Financiera	Campaña del mes	Invitado Especial	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	--	------------------	--------------	-------------------------	-----------------	-------------------	------------	---------------------------



Celebración de los 40 años del concepto de economía solidaria



Cooperativa de ahorro y crédito de Ucrania analiza los impactos de la invasión Rusa



Cooperativas de ahorro y crédito del mundo se unen por Ucrania, hoy necesitan de nuestra ayuda



La igualdad de género hoy para un mañana sostenible, las cooperativas aliados estratégicos



Llega la VI Cumbre de Cooperativas de las Américas: identidad, reactivación económica y cambio climático al centro de la Agenda



Taller Presencial: Programa de formación para integrantes de las juntas de vigilancia en las cooperativas



Equidad y cierre de brechas de género, acciones en pro de los derechos





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

En abril exaltamos la labor de 43 entidades que día a día trabajan en pro del desarrollo del sector cooperativo y solidario en Colombia.



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



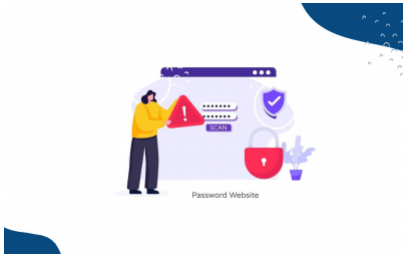
Inicio	Editorial	Novedades	Soluciones Financieras y Comerciales	Agenda Solidaria	Aniversarios	Educación Financiera	Campaña del mes	Invitado Especial	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	--	------------------	--------------	-------------------------	-----------------	-------------------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



¡Cliente que sabe no cae! Evita ser víctima de fraude electrónico



Laguarda Giraldo



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



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	Educación Financiera	Campaña del mes	Invitado Especial	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	--	------------------	--------------	-------------------------	-----------------	-------------------	------------	---------------------------

SEMANA DE CUMPLIMIENTO

En la semana del 25 al 30 abril obtendrás un **15% de descuento** en los cargues masivos que realices.

7431088
Ext. 5165 y 5168

consultaeffectiva@coopcentral.com.co
convenios@coopcentral.com.co

[f](#) [@](#) [t](#) [in](#) | [coopcentral.com.co](#)

SEMANA DE CUMPLIMIENTO

En la semana del 25 al 30 abril **15% de descuento** para nuevas vinculaciones en cualquiera de las modalidades de pago.

Adicionalmente obtén un **50% de descuento** en el curso de actualización en temas relacionados a **Sarilaft**.

7431088
Ext. 5165 y 5168

consultaeffectiva@coopcentral.com.co
convenios@coopcentral.com.co

[f](#) [@](#) [t](#) [in](#) | [coopcentral.com.co](#)

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



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

Invitado Especial
 La montaña rusa del dólar

Los mercados financieros siempre se comportan de acuerdo con las expectativas de los agentes, algunas veces con algún grado de predictibilidad sobre el movimiento de los diferentes activos, sin embargo, en este momento estamos en una coyuntura tanto mundial como local que hace mucho más difícil esa tarea de análisis.

Es el caso de lo que estamos viendo en el comportamiento de nuestra moneda con respecto al dólar (USD/COP), iniciando el año las expectativas de algunos analistas incluida mi visión estaba centrada en una devaluación del peso acelerada basada en la incertidumbre cada vez más creciente ante los procesos electorales tanto del legislativo como el presidencial. Las propuestas de los candidatos están claramente divididas en dos concepciones del manejo económico de nuestro país muy encontrada, un sector más inclinado hacia un modelo disruptivo y de una intervención importante por parte del estado en muchos aspectos y otro mucho más cercano al manejo tradicional de una economía de libre mercado. Esta incertidumbre daría para que los inversionistas tanto locales como extranjeros pospongan sus decisiones de inversión y los flujos de capital se frenen por lo menos hasta tanto se tenga claridad de las reglas de juego del nuevo gobierno, traducido esto en una mayor devaluación del peso como una consecuencia de mitigación de los riesgos probables.

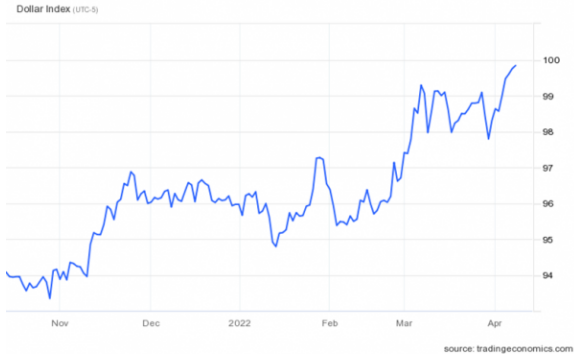
Sin embargo no contábamos con la materialización del conflicto en Europa del este y la decisión de Rusia de entrar en un conflicto bélico con Ucrania, y menciono la palabra materialización porque el enfrentamiento en esta región es de vieja data, provocando un aumento no esperado en los precios de los commodities, especialmente petróleo y gas, lo que se traduce en más flujos de divisas a los países exportadores de materias primas fortaleciendo sus monedas, de otra parte; los riesgos asociados a este conflicto para los inversionistas de capital dirigió los flujos de inversión hacia Latinoamérica en unas mejores oportunidades de rentabilidad aprovechando el diferencial de tasas de interés, es así como en el último mes han entrado capitales por aproximadamente USD10 mm a Latinoamérica, incluido Colombia. Estos dos acontecimientos, precios commodities y flujos de inversión tiene a las principales monedas en este lado del globo con revaluaciones importantes, en lo corrido del año hasta el 8 de abril así:

Real Brasil	18.01%
Peso Colombiano	8.25%
Sol peruano	8.02%
Peso Chileno	5.64%



Fuente Bloomberg

El Indicador DXY que mide la fortaleza del dólar frente a las principales divisas del mundo muestra como se ha revaluado, pero se ha debilitado con respecto a las monedas emergentes especialmente las latinoamericanas.



La oportunidad temporal para los inversionistas en los mercados LATAM, es un driver más importante en las decisiones de inversión que las expectativas de las decisiones de los nuevos gobiernos y la economía política adoptada, lo estamos viendo en Chile con el recién nuevo gobierno, en Colombia ad portas de elecciones presidenciales, Brasil con elecciones en octubre y Perú con la inestabilidad reinante hoy.

¿Cuánto durará la valorización de las monedas?

Hasta que las oportunidades de inversión para el capital global cambien y encuentren mejores retornos que los actuales, y ese punto de inflexión está dado en gran parte por las decisiones de política monetaria de la FED en cuanto a la velocidad en el aumento de tasas en la economía americana, entonces las ventajas del carry trade, es decir el diferencial de tasas y devaluaciones ya no serán tan favorables y el proceso podrá revertirse.



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