



CPA Centro de
Pensamiento
Analfe

OBSERVATORIO SOCIOECONÓMICO DE FONDOS DE EMPLEADOS

A junio 30 de 2021

Edición número 7

www.analfe.org.co

Boletín semestral ANALFE

FECHA PUBLICACIÓN

25 de enero de 2022

Presidente Ejecutivo de ANALFE

Miller García Perdomo

Director Centro de Pensamiento

Cristian Dario Castillo Robayo

Líder Observatorio Fondo de Empleados

Edgar Arias Rodríguez

Investigadora Centro de Pensamiento

Laura Yiseth Peña Moreno

Tabla de Contenido

Tabla de contenido

Boletín semestral ANALFE	2
Tabla de Contenido	3
Introducción.....	4
1. Análisis de la situación macroeconómica nacional e internacional.	7
2. Desempeño económico y financiero de los Fondos de Empleados	20
Participación de los Fondos de Empleados en el Sector solidario	20
2.1 Desempeño financiero	21
2.2 Principales rubros financieros	22
2.3. Indicadores financieros	23
2.3.1 Indicadores de riesgo de liquidez	23
2.3.2. Indicadores de riesgo financiero	24
2.3.3. Indicadores de margen Operacional	25
2.3.4. Indicadores de Riesgo de Estructura	25
2.4 Cartera de créditos del sector Fondista.....	27
2.4.1 Comportamiento de la cartera bruta según clasificación	28
2.4.2. Comportamiento de la cartera vencida según clasificación	29
2.4.3. Comportamiento de la cartera vencida según calificación.....	29
2.5 Depósitos	30
2.6 Aportes sociales	31
Conclusiones	33

Introducción

Después de la profunda caída de la actividad económica en el segundo trimestre de 2020, la recuperación ha sido consistentemente más vigorosa que la pronosticada por el Banco de la República (Vargas, et al, 2020) por lo que, subió su pronóstico en septiembre de 2021 colocando la tasa de crecimiento entre el 7,5% y 8,6% y para el 2022 entre el 3,3% y 3,5%. Al tiempo, las tasas de inflación total y básica que había caído en 2020 han aumentado a 4,51 en septiembre de 2021 frente a 1,75 del mismo mes en 2020. Por ello, el banco central en septiembre subió la tasa de interés por primera vez desde septiembre de 2020 que era de 1,75% y la colocó en 2,50%, con el fin de mitigar la inflación puesto que considera que hay una mayor dinámica de la demanda agregada que de la oferta, las expectativas de inflación son altas para los próximos meses y hay inquietudes respecto a la posible indexación de los precios (Rojas, 2021).

Cabe mencionar que el COVID-19 obligó a todos los países a implementar medidas restrictivas y de confinamiento. Según datos del Banco Mundial, la movilidad mundial se redujo, cayó cerca del 50%, y a esto habría que sumarle el impacto del cierre de establecimientos comerciales, sectores económicos, casi que por completo, como turismo y transporte, y otros con choques fuertes por caída de los mercados intermedios y de la demanda. Estas fueron las condiciones para que se diera una de las peores crisis de la historia, donde en el año 2020 se configuró la recesión económica mundial, que, según datos del Long y Ascent (2020) la media del PIB mundial disminuyó -4.4%, pero se esperaba un crecimiento del 3.4% en 2021.

No obstante, aunque la crisis sanitaria y económica es mundial, los efectos y recuperación no han sido homogéneos y han profundizado las brechas de desigualdad y pobreza en el mundo. Según datos de la OCDE (2021), las economías avanzadas (-5.8%) muestran signos de una caída más pronunciada que las economías en desarrollo (-3.3%). Pero el ritmo de vacunación y recuperación ha sido mucho más alto en los países desarrollados, lo que acelera su PIB a un ritmo también más alto. En el panorama regional, para América Latina se prevé una caída del -8.1% para el 2020, muy por encima de países desarrollados y economías emergentes.

Lo anterior, afecta la demanda y oferta agregada, es decir a la suma de todo lo que se compra y vende en el país, y sus efectos en precios y cantidades, lo cual a su vez puede frenar la recuperación económica. Ante este panorama, a medida que avanza la vacunación se podrán tener mejores perspectivas de crecimiento y apertura, que han ido acompañada de un aumento de la inflación en el 2021. Entre el periodo 2019 y 2020, las expectativas de inflación cayeron a sus mínimos históricos según las proyecciones del banco central, lo que permitió variar a

la baja el tipo de interés para estimular la economía, acompañando a una serie de programas y políticas gubernamentales para estimular, mediante el gasto y las transferencias, la demanda agregada, sin embargo, el repunte de la inflación y de los tipos de interés limita la política monetaria para los próximos meses.

Los temas fiscales en medio de la crisis han sido menos estables, debido a que, en medio de la necesidad de una expansión del gasto a niveles casi sin precedentes, se hace necesaria una serie de reformas para aumentar el recaudo con el fin de evitar problemas de inestabilidad por la creciente deuda pública, por lo que, las expectativas constantes sobre una reforma - que se considera ya imperativa - hacen que los mercados puedan ser cautelosos en la espera de una reforma estructural y no solo coyuntural. Esto cada día se hace más necesario para que blinde al país ante los riesgos que podrían concretarse en los mercados financieros internacionales, si se generasen presiones inflacionarias y se endureciesen las políticas monetarias, en los países desarrollados. Esa reforma debe abordar tanto ingresos como gastos del gobierno, en un panorama de déficit fiscal que, según datos del Ministerio de Hacienda, puede llegar a representar alrededor del 8 % del producto interno bruto (PIB) en 2021 y que llevaría la deuda del Gobierno Central cercana al 65 % en el mismo año.

Por otra parte, la crisis y su recuperación no han sido homogéneas en términos sectoriales; como regla general, los más golpeados han sido los sectores que enfrentan mayores restricciones de operación y, por tanto, un choque inducido de demanda, debido a, las restricciones de movilidad y posteriormente uno de oferta por la pérdida de viabilidad. Entre los más dramáticos ejemplos se tienen los de las actividades de entretenimiento, culturales, artísticas, turismo, restaurantes. Bajo estas circunstancias, las empresas de prácticamente todos los sectores económicos se han visto en la necesidad de adaptarse a unas nuevas condiciones de virtualidad, trabajo en casa, comercio electrónico y en general la revolución de la era digital, la cual básicamente se vio acelerada (ANDI, 2020). No obstante, esto también puede abrir brechas de acceso a tecnologías y de productividad, por lo que, se tienen que acelerar procesos de ajustes de las brechas de capital humano con las nuevas habilidades y competencias necesarias en el mercado de trabajo y garantizar el acceso a un bien esencial como es el internet para todos los hogares.

No obstante, la crisis sanitaria por COVID-19 y la crisis económica y social derivada, puede ser una oportunidad histórica para pensar en los niveles de pobreza, desigualdad e inestabilidad de los hogares, empresas y trabajadores de los fondos de empleados y en general de la economía. El sector solidario se ha convertido en la salida a modelos complejos que no han solucionado los problemas de bienestar empresarial y laboral de la sociedad, y como sector solidario, es deseable y necesario asumir el reto de tener un mayor protagonismo en la

búsqueda de este bienestar social. En el contexto actual de discusión sobre la equidad y eficiencia en el mercado y las instituciones, se pueden plantear retos de generación de conocimiento y aporte informativo del sector solidario, orientados a aplicar mejores soluciones empresariales y sociales.

A continuación, se presentará el boletín en dos segmentos, el primero donde se examina toda la coyuntura económica con los principales indicadores socioeconómicos a nivel nacional e internacional, y un segundo bloque con los indicadores del sector Fondista más relevantes. Última información donde coincide el periodo de reporte de todos los Fondos de Empleados de los tres niveles de supervisión, son las cifras a junio 30 de 2021, disponible y publicadas por parte de la Superintendencia.

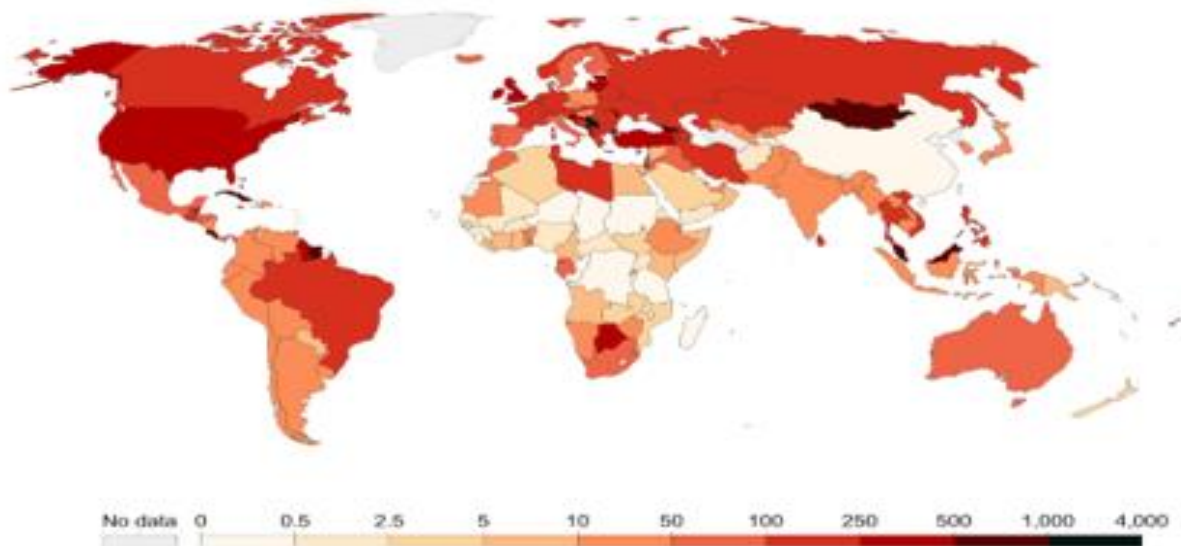
1. Análisis de la situación macroeconómica nacional e internacional.

El análisis macroeconómico a nivel nacional e internacional seguirá la línea de las principales variables del producto interno bruto, las cuales son: consumo, inversión, gasto público y exportaciones netas. En ese sentido, se abordará también comparaciones con algunos países de interés, por la dinámica comercial en unos casos y, por el impacto en la recuperación económica mundial en otros.

1.1 Crecimiento Económico y Productividad

La situación generada por la pandemia del Coronavirus (COVID-19), causó una crisis económica casi sin precedentes en la historia. Esto afectó el crecimiento de las economías, el empleo y la estabilidad fiscal (CEPAL, 2020). Para el caso colombiano, la cantidad de contagios a la fecha se promedia entre los 50 mil casos por cada 100 mil habitantes para el mes de septiembre de 2021, una cifra inferior a los países más críticos, no obstante, por encima de la media mundial lo que generó el cierre de la economía y la caída tanto de la demanda como de la oferta agregada. Este fenómeno al ser mundial contrajo la renta externa y el comercio exterior, de ahí que, amplió el espectro de afectación de la crisis.

Grafica 1. Casos de covid a nivel mundial.



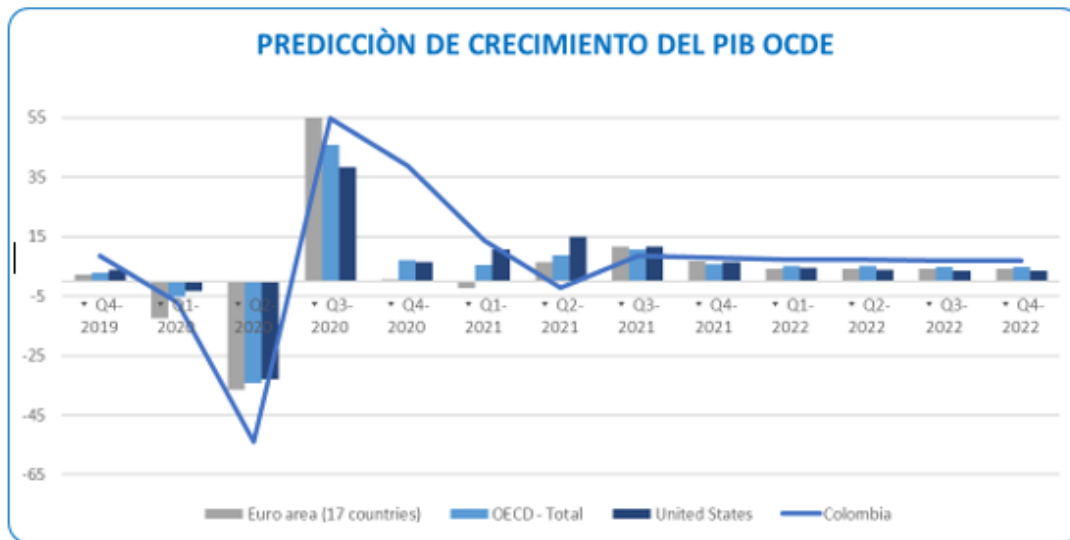
Fuente: Our World in Data (OWID). Statistics and Research Coronavirus (COVID-19) Cases. A partir de Johns Hopkins University CSSE COVID Data. Recuperado el 21 de septiembre de 2021 de https://ourworldindata.org/coronavirus/country/colombia?country=COL~OWID_WRL

El crecimiento del PIB de la región y los principales socios comerciales de Colombia en los años anteriores a la crisis sanitaria eran relativamente estables. Sin embargo, la pandemia golpeó duramente a todas las economías, especialmente a Perú y México. La contracción de los socios comerciales regionales de Colombia conlleva a una caída en el comercio general del país, que puede afectar negativamente su cuenta corriente (caída de exportaciones) y su cuenta de capitales (caída de flujos de dólares), es decir, toda la balanza de pagos. En este panorama, el país se enfrenta a pérdida de demanda interna y externa, dado que, las empresas han tenido dificultades para vender sus productos y adquirir los insumos para su producción. Es importante recordar que gran parte de la estructura económica del país esta guiada por el comercio que concibe estos mercados intermedios para producir bienes finales en el extranjero y, que gran parte también de esta producción se comercializa hacia el consumo interno, el cual se ve estrechamente afectado por la caída de las rentas de los hogares y las restricciones que perturbaron el mercado de trabajo, con ello la generación de salarios para las familias, trayendo consigo una caída en el consumo general de la economía lo que provocó una disminución del PIB.

También, se observó que la proyección económica de Colombia para el año 2021 es más baja con respecto al año 2020 y será aún más baja en 2022, lo cual es un efecto normal en la recuperación rápida de las economías a corto plazo. Sin embargo, pese a la recuperación económica que se está viviendo en la actualidad, ésta no se encuentra acompañada de un aumento en el empleo – según cifras DANE- (2021¹), es decir, la economía crece a un ritmo acelerado, pero no la demanda de empleo. En tal caso, es preocupante porque se necesita reactivar rápidamente los niveles de empleabilidad para el aumento de la demanda agregada y mejorar el bienestar de los trabajadores y sus familias.

Por su parte, Colombia tendría una tasa de crecimiento más alta que las principales economías mundiales, en el 2020-2021, aunque más baja en el año 2022; esto deja ver una buena recuperación del país, que se toma como un punto positivo para el 2022, puesto que la economía mundial en general parece tener buenas tendencias de recuperación que puede conllevar a una mayor demanda de bienes y servicios de Colombia que beneficien a las empresas exportadoras.

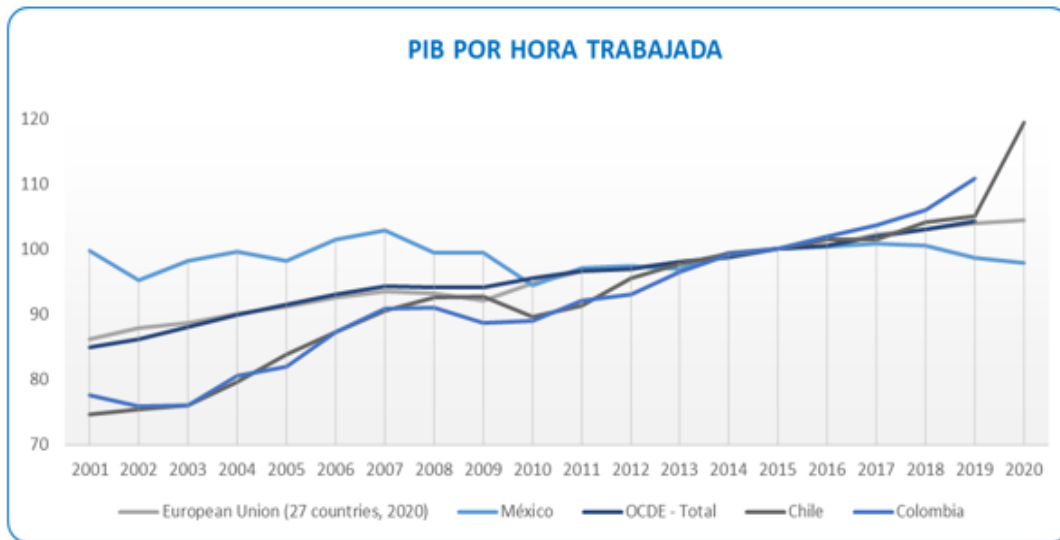
¹ <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema>



Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OCDE.

Cuando se aborda el tema de las rentas en términos de producción por hora trabajada, se habla de una medida de productividad estándar a nivel internacional, esta medida muestra que el país no está muy alejado de la media de los países desarrollados, al igual de socios comerciales como Chile y México, por lo que, en términos de competitividad podríamos estar a la vanguardia a nivel internacional, al menos en cuanto a las horas trabajadas por producto, sin tener en cuenta los términos de innovación y tecnología que se requiere para que las economías puedan combinar de mejor manera un capital humano avanzado con nuevo capital, con la intención de disminuir los costos de producción, para mejorar la competitividad a nivel nacional e internacional.

De ahí que, es importante ocupar a más personas en el segmento formal del mercado de trabajo, romper las brechas de capital humano en la era digital lo que aumentaría la probabilidad de nuevos asociados en los fondos de empleados. Así, el mejoramiento de la productividad también pasa por mitigar la informalidad alta del país para no desaprovechar capital humano creciente (personas cada vez más educadas) y las ventajas comparativas que pueda tener el país en ciertos sectores económicos y la nueva era digital.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OCDE.

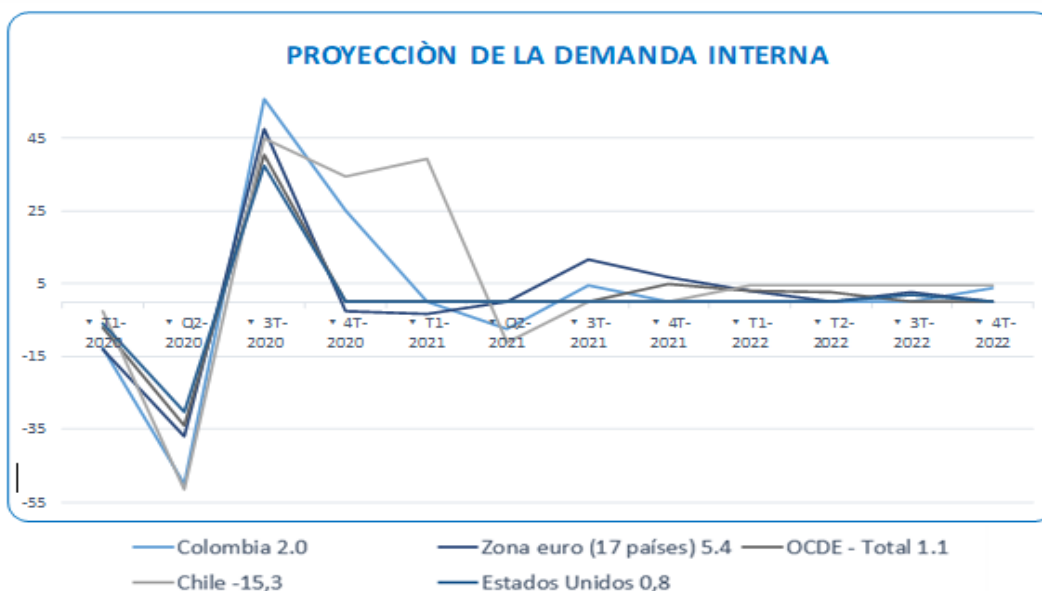
En términos de crecimiento y productividad hay una buena perspectiva para el año 2022, lo cual es bueno en términos de expectativas de inversión y consumo que dinamicen en mayor medida la economía y a los fondos de empleados. Sin embargo, esto está condicionado a indicadores de inflación y empleo que se abordaran más adelante; de cualquier manera, los datos disponibles llevan a confiar en una reactivación rápida de la economía, dado que, invita a tener presente la dinámica externa, más que todo con la expectativa actual de inflación mundial y proyectada que para el FMI (2021) rondará el 3,6% como promedio mundial, pero con países como Estados Unidos y la Unión Europea que puede ser de más del 5%. Esto puede generar unas subidas en las tasas de interés de las principales economías y perjudicar el comercio mundial. Además, hay que hacer seguimiento a la recuperación del empleo para una reactivación total y eficaz, para que, los fondos de empleados tengan mejores proyecciones de aportantes y mayor bienestar de sus trabajadores en términos de ingresos.

1.2 Demanda y Consumo

En la siguiente gráfica se analiza la proyección de la demanda interna final, que es tal vez, la variable más importante en el corto plazo para una recuperación económica, puesto que, indica que tanto se dinamiza el consumo medio de la economía, al mismo tiempo, incentiva un aumento en la producción de las empresas, y con ello un incremento en la inversión y en el empleo. Esta fue una de las variables más afectadas con las restricciones en las cuarentenas por la baja o nula movilidad de las personas y, también por el cierre en muchos sectores económicos en el sector formal y especialmente en el informal. Debido a esto, se aceleró el proceso de

la nueva era digital con dinámicas de comercio y consumo electrónico, a las cuales le puede apostar el sector formal, aunque aumenta la brecha con el sector informal que depende en gran medida de la movilidad de las personas. En consecuencia, según estadísticas del DANE (2020), esto contribuyó al aumento sin precedentes de la pobreza multidimensional y monetaria, la cual ronda el 40%.

Se prevé que la proyección de la demanda interna subirá a medida que aumente el porcentaje de vacunación y, se flexibilicen las restricciones de movilidad tanto para empresarios como para las personas, lo cual puede aumentar los niveles de consumo entre 2021-2022 que es necesario porque el crecimiento del consumo de los hogares y la confianza de los consumidores acelera toda la demanda agregada en la economía, dado que, puede hacer crecer la producción a niveles previos a la crisis, por ejemplo, el nivel de producción del 2019 (Mejía, et, al 2020).



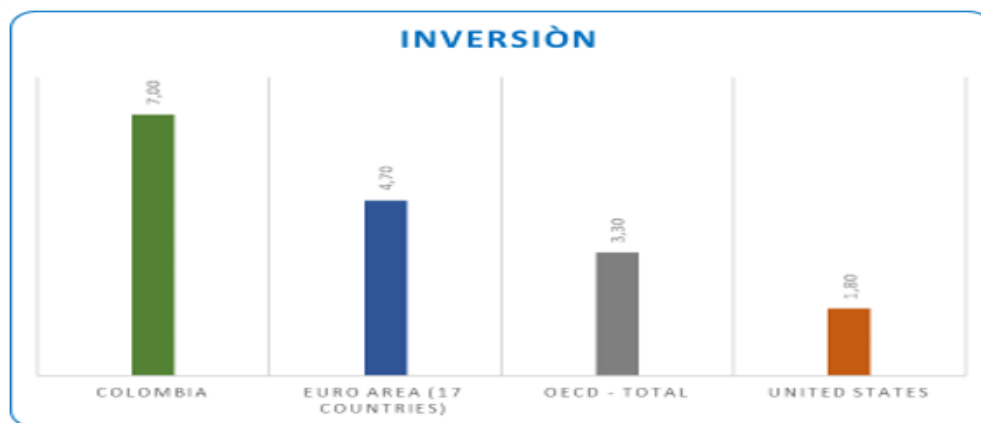
Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OCDE.

1.3 Inversión y Ahorro

La variable inversión es otro de los ejes centrales de la recuperación económica e indica que tan rápido puede crecer la producción y la formación bruta de capital fijo en la economía, es decir, el aumento de la adquisición de activos producidos por la economía nacional. Según la siguiente gráfica, las estimaciones revelan que Colombia tendrá un aumento de inversión superior al de las economías desarrolladas. Este aumento puede estar marcado por la inversión nacional y externa. Esto explica una movilización del crédito y de ahorro de forma

considerable dentro de la economía para poder transferir los ahorros de los hogares a la inversión nacional, los empresarios que renuevan sus existencias y los nuevos emprendimientos. Este aumento de la inversión se ha incentivado por la reducción de los tipos de interés del Banco Central que reduce el costo de los créditos y, el costo de oportunidad para los inversionistas, a pesar de que puede verse mermado por el aumento en el mes de octubre de la tasa de intervención por la inflación creciente (Vargas et,al, 2021).

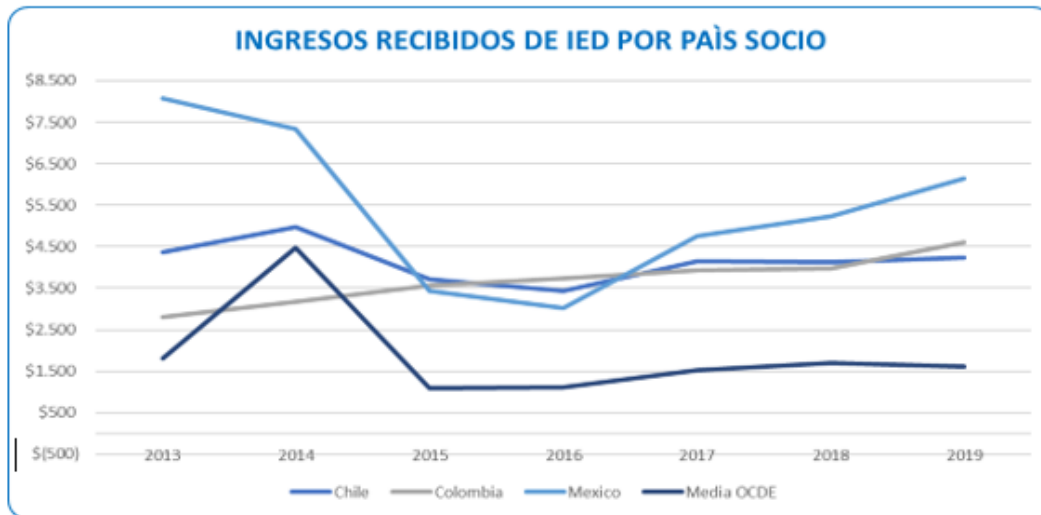
Igualmente, estos escenarios se pueden dinamizar en el tiempo con nuevos flujos de ahorros que se pueden canalizar por los fondos de empleados, para que, beneficien a los mismos trabajadores que están dentro de éstos, para realizar nuevos consumos y, adquirir nuevos activos vía crédito, por ejemplo, vivienda, educación, entre otras.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OCDE.

Por otra parte, los ingresos por inversión extranjera directa (IED) muestran que ésta ha crecido a un ritmo sostenido desde el año 2013 hasta el año 2019 en Colombia, superando el promedio de los países desarrollados. Además, el país se ubica en una media similar a la de Chile, pero por debajo de México, ambos son socios comerciales en la Alianza del Pacífico. Esta variable puede ser relevante también en la recuperación de la economía colombiana, porque los flujos de inversión que se transmiten hacia la generación de bienes y servicios en el país - para el consumo interno o para las exportaciones – traen consigo mayores rentas.

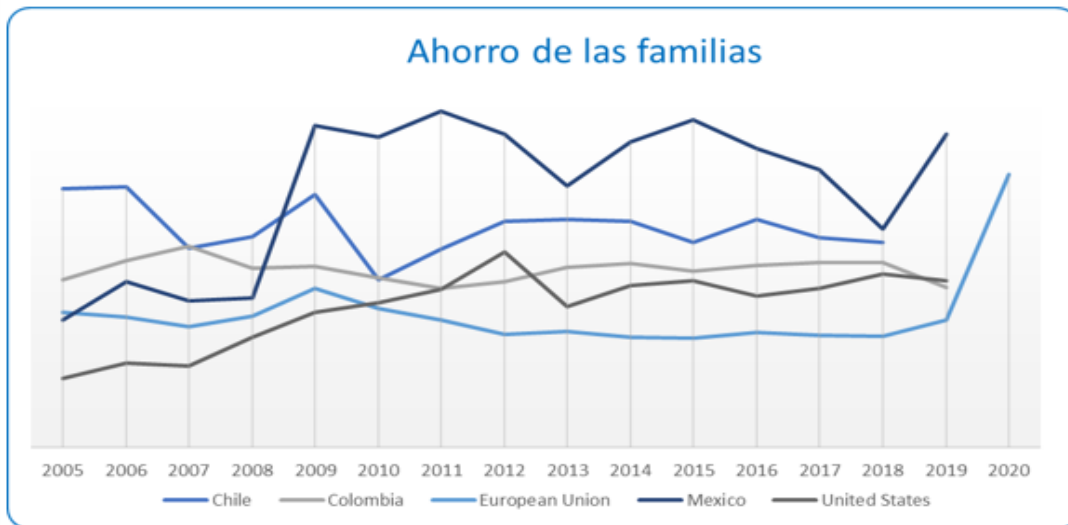
De ahí que, es importante generar mayores políticas de atracción de inversión extranjera directa que se dirija hacia sectores estratégicos para la generación de empleo que venga acompañada de mejoras en salarios reales en los hogares de los colombianos, para generar un excelente consumo después de la crisis sanitaria y, de igual forma una mayor capacidad de ahorro que pueda impactar, por ejemplo, los fondos de empleados de los trabajadores en el sector formal y en el consumo y ahorro de los hogares que están en el segmento informal de la economía.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OCDE.

Por otra parte, el ahorro dentro de la economía ha permanecido relativamente estable entre el año 2005 y el 2019, con una leve caída desde el año 2018. A partir de allí, existe una ligera caída por los aumentos en el desempleo previo a la crisis actual. Dadas estas situaciones que se presentaron, las personas que perdieron su empleo tuvieron que acudir a sus ahorros con la intención de tener un ingreso disponible para el consumo de sus hogares, sin embargo, como se verá más adelante, los ahorros en los Fondos de empleados mantuvieron indicadores de crecimiento y estabilidad buenos a pesar de la crisis, lo que habla de la fortaleza del sector.

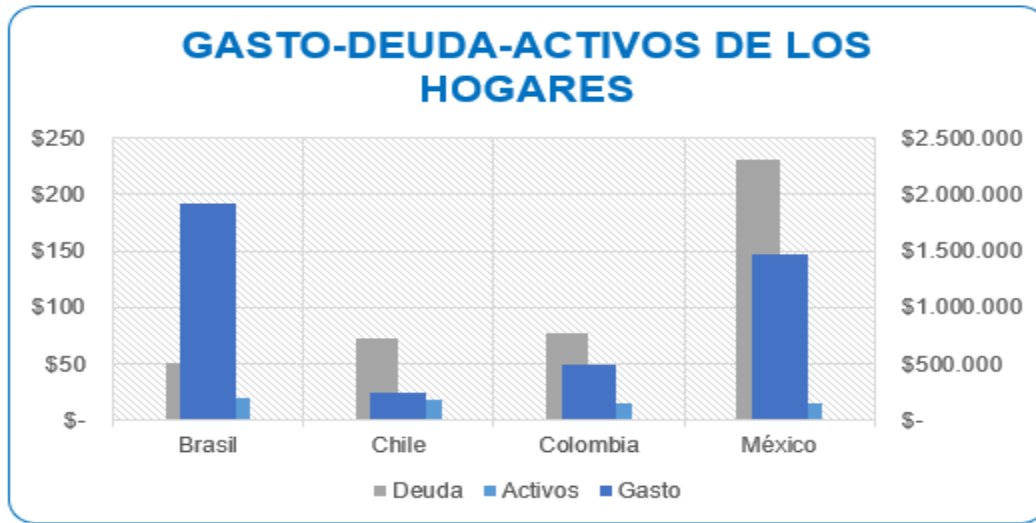
En cualquier caso para los próximos periodos se espera una recuperación del ritmo de ahorro para toda la economía, puesto que, el crecimiento económico y de empleo deben traer consigo aumento de los ingresos de los trabajadores y de las empresas que pueden aumentar el ahorro medio, en especial para los Fondos de empleados; si esta va acompañada de una reactivación de la demanda de empleo que permita que las personas tengan unos cargos estables, condicionado a la reactivación del empleo en el sector formal, para que, más trabajadores se vinculen a los Fondos de Empleados, puedan generar ahorros con mejor rendimiento por fuera del sistema bancario tradicional y a su vez esos recursos se irrigen vía crédito a otros asociados, para incrementar el consumo en sus diferentes áreas.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OCDE.

Las variables de gasto, deuda y activos reflejan el estado financiero de los hogares, en ese sentido las familias de las economías más grandes tienen un gasto superior a los hogares colombianos porque en términos generales perciben mayores rentas agregadas por el comportamiento de su economía. En cualquier caso, vale la pena destacar que los hogares brasileños poseen menos deuda que los mexicanos y que, en esencia estos últimos están más endeudados que el nivel de consumo que generan, lo cual puede impactar el crecimiento regional porque son las economías más grandes y, se espera que mantengan cierta estabilidad financiera en los hogares para evitar problemas de liquidez futura.

En contraste con estos países, en el caso colombiano el consumo y deuda de los hogares es similar al de países con crecimiento también cercano como Chile, sin embargo, su gasto es superior, no obstante, no representan en el corto plazo un riesgo de impago puesto que su nivel de endeudamiento no supera en una magnitud considerable su nivel de gasto. Por último, en el caso de los activos - entre los cuales suma mucho la tenencia de vivienda propia - se observa que es un ítem muy bajo en los cuatro países y, el reflejo también de la desigualdad y, la falta de generación de riqueza dentro de los hogares que parecen básicamente toda la región.



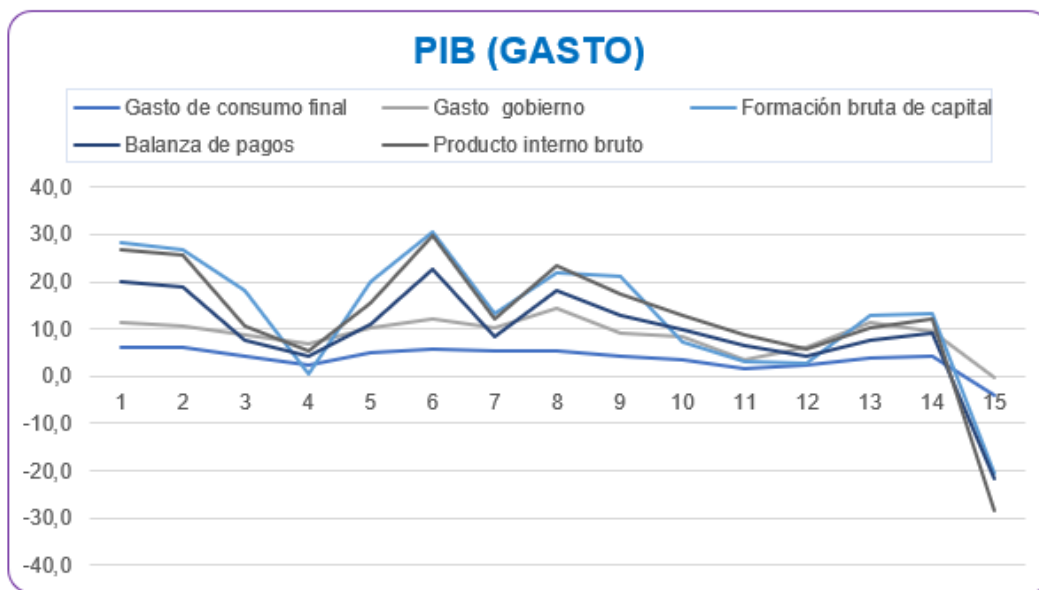
Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OCDE.

1.4 Gasto en Consumo, Inversión, Gobierno y Política Fiscal

En cuanto a la composición del PIB desde el gasto, se observa que el Producto Interno Bruto venía en descenso desde el año 2014 (consecuencia de la crisis de los precios del petróleo), con un ligero aumento entre el año 2017 y 2019, además, de una caída considerable debido a la crisis actual. La tendencia desfavorable se puede explicar desde sus mismos componentes, donde el consumo representa cerca del 68% del PIB del país y, tuvo un comportamiento contractivo en los últimos años. Por su parte, el gasto del Gobierno presentó variaciones significativas en el periodo comprendido del 2014-2015, del mismo modo, por la caída de los precios del petróleo, después se recuperó y volvió a caer entre el periodo de 2019-2020.

Igualmente, la caída del gasto en 2020 en plena crisis económica se puede considerar como una política procíclica que profundiza la crisis, dado a que, puede explicarse desde el tamaño de la deuda pública; las reformas tributarias que no lograron el objetivo de recaudo planteado y la necesidad de incrementar las transferencias y gastos del gobierno central para estimular la economía con limitantes de ingresos (Mejía, et, al, 2020). No obstante, es necesario reorganizar el gasto público para una política contra cíclica que acelere la recuperación de la inversión y el consumo de los hogares para estimular el crecimiento económico, sobre todo al analizar la inversión medida como formación bruta de capital, en donde se observa que ésta tuvo varios choques que provocaron un crecimiento negativo desde el 2015, explicada desde la crisis por la caída de los precios del petróleo y, se profundiza después de una leve recuperación por la crisis sanitaria mundial.

Por otra parte, en cuanto a la tendencia de cuenta corriente (exportaciones menos importaciones) se advierte que ésta ha sido deficitaria en prácticamente todo el periodo de análisis, lo que indica que en el país se importa más bienes y servicios de los que se exporta, lo cual no solo afecta al PIB, sino puede afectar otras variables como la inflación porque hay un aumento considerable del tipo de cambio frente al dólar (devaluación de la moneda), que impacta el índice de precios al consumidor (IPC). En este sentido, la devaluación del peso puede beneficiar a las exportaciones en términos de competitividad, pero simultáneamente puede acelerar la inflación y con ello las expectativas y predicciones sobre aumento de precios que ha llevado al Banco Central a aumentar el tipo de interés, que en el corto plazo puede afectar la economía a hacer más caros los créditos para inversionistas.



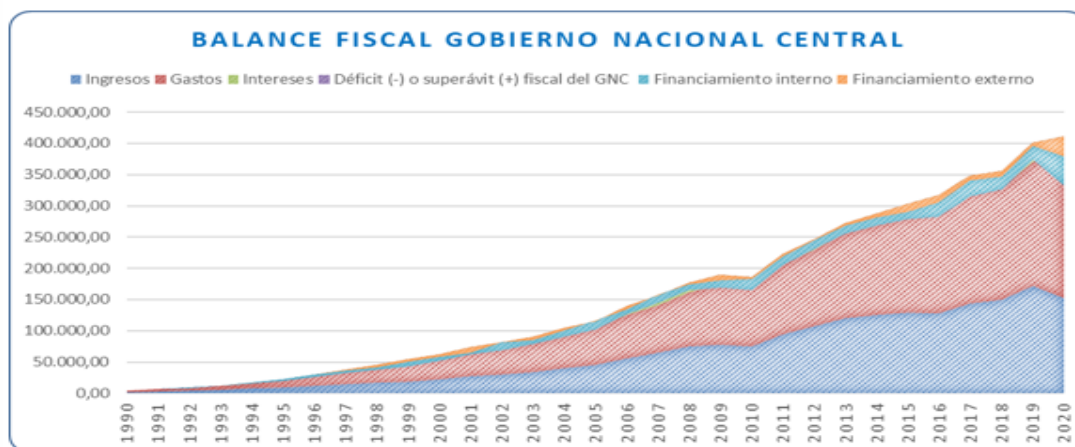
Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OCDE.

Por otra parte, al analizar los componentes de la política fiscal, se observa que, desde la apertura económica de 1991, el balance fiscal del gobierno nacional ha ampliado el gasto y los ingresos, donde recurrentemente ha presentado un déficit primario, que ha sido financiado mayoritariamente con una deuda interna. Esto es desfavorable en la actualidad, ya que, es necesario aumentar el gasto público y las transferencias monetarias para disminuir la crisis sanitaria y mejorar los indicadores sociales, que son desfavorables, puesto que según cifras del Dane (2020²) el índice de pobreza ronda el 40% a partir de las carencias de las necesidades básicas en los hogares colombianos, como lo es la alimentación, el acceso a los servicios públicos y la de salud.

² <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales>

El Balance Fiscal después del año 2018, demuestra que son necesarios los aumentos de los ingresos fiscales, porque según las proyecciones del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, no solo se necesitan ingresos actualmente, sino también en el futuro por el endeudamiento al que ha llegado el Gobierno colombiano, por la pandemia y, por la caída de los ingresos fiscales entre 2017 y 2020, que no fueron provocados netamente por la crisis sanitaria, sino por la misma estructura de las reformas anteriores.

Bajo este panorama existen diferentes expectativas sobre la nueva reforma fiscal que se aprobó en el Congreso, donde seguramente se hará necesaria otra reforma en el próximo cambio legislativo a nivel estructural que no cambie a corto plazo y, así le permita tener garantías a las empresas inversionistas nacionales y extranjeras, para que, no deje mucho espacio a la incertidumbre y así las calificadoras de riesgo no castiguen al país provocando que su deuda sea cada vez más cara.

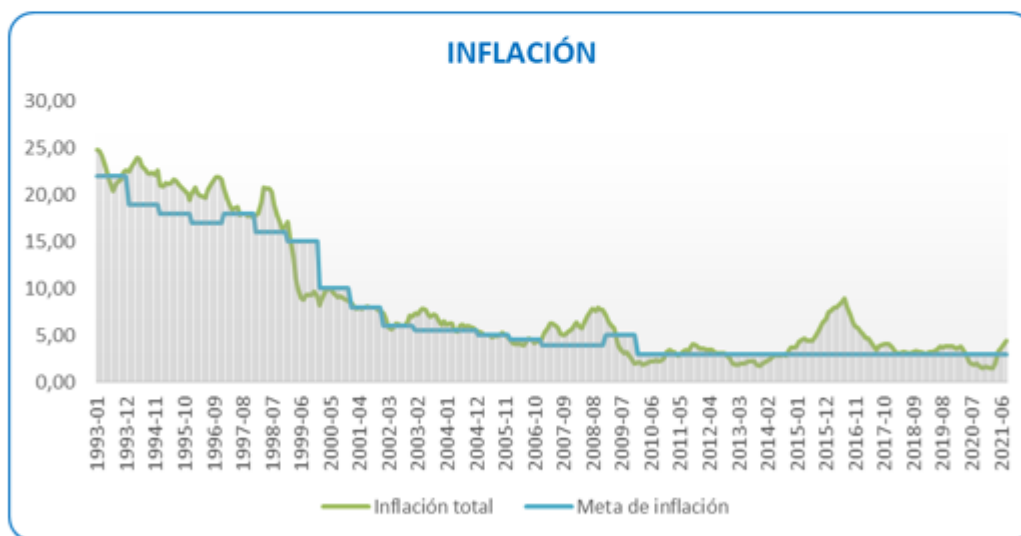
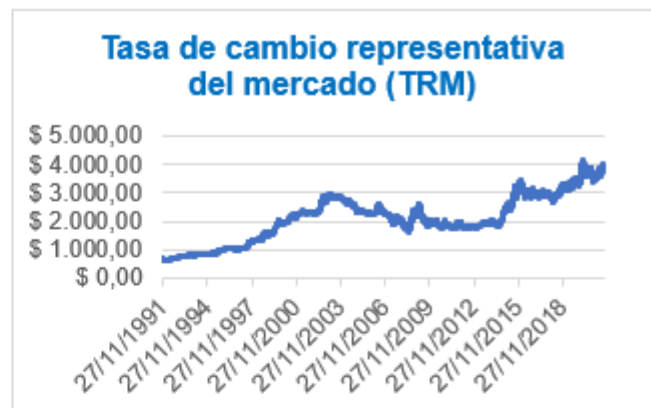
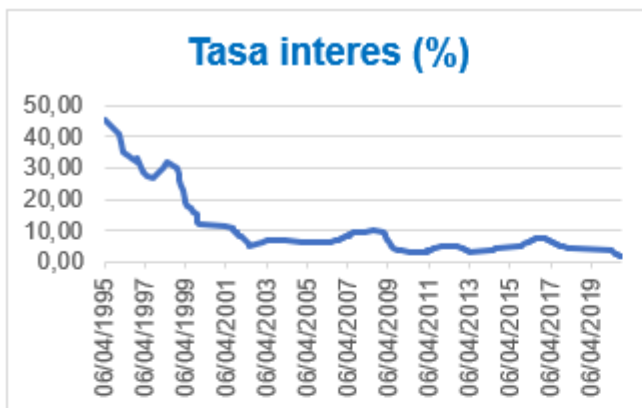


Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OCDE.

1.5 Política Monetaria

Al observar la relación entre la meta de inflación, inflación actual y el tipo de cambio, se ve el efecto que tuvo la independencia del Banco Central en el control de los precios y la relación con el sector externo. En este sentido, se ha mantenido una baja meta de inflación y en general un control de los precios con algunas variaciones entre el 2010 y el 2016 que estuvo por encima del 5% pero con una caída a partir de esta fecha hasta la crisis actual. Sin embargo, se prevé una aceleración de la inflación en la recuperación económica – sumada a la ya dada en la actualidad - que viene acompañada siempre por fenómenos de demanda agregada y por choques externos como la denominada crisis de los contenedores (que incrementan los costos de producción) y aumento de la inflación de países desarrollados.

De igual forma, se observa una caída del tipo de interés también de manera sostenida en los últimos años, y crecimiento notable del tipo de cambio, el cual, tiene varias implicaciones en términos de política económica puesto que las caídas de los tipos de interés pueden dinamizar la economía haciendo más barato los créditos para los inversionistas, aunque, puede generar una salida de moneda extranjera como el dólar que puede ocasionar cierta escasez relativa dentro del país, que hará que se devalúe la moneda colombiana frente al dólar. Este último fenómeno puede beneficiar a los exportadores porque aumenta la competitividad en términos de precios internacionales, pero hace cada vez más caras las importaciones de bienes y servicios intermedios y finales lo cual impacta el índice de precios al consumidor y, por tanto, a la inflación, por lo que, es necesario mantener cierto equilibrio tanto el tipo de interés como el tipo de cambio.



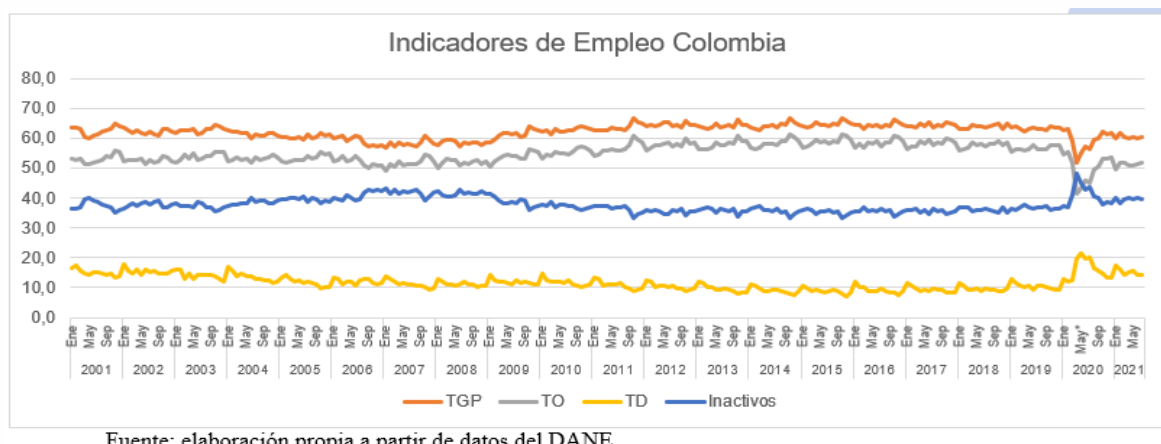
Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OCDE.

1.6 Mercado de Trabajo

En términos de mercado de trabajo el país tiene un problema estructural de generación de empleo, especialmente para población vulnerable (Castillo, 2019, Salcedo et al, 2020 y Castillo y García, 2019). En la última década, las cifras de desempleo venían disminuyendo hasta la crisis del 2014, donde comenzó a subir y aceleró su incremento desde 2018. La crisis actual por COVID-19 lo que hizo fue profundizar el desempleo que venía teniendo la economía. Esto es un problema más complejo de asumir al observar que este aumento del desempleo se dio en medio de un alto crecimiento económico (superior al de la región), lo que indica que el país está creciendo en sectores que no crean empleo o no generan el suficiente para reponer el empleo que se está perdiendo en otros sectores económicos.

Esto puede significar una problemática a futuro para los Fondos de Empleados, puesto que es necesario la recuperación de los empleos para la generación de nuevos fondos, o para la ampliación de los fondos ya existentes y, la conservación de los niveles de ahorro por parte de los trabajadores del sector formal. En términos generales, el reto a futuro es mejorar la situación de empleabilidad y formalización del empleo, lo cual beneficiaría a los Fondos de Empleados al aumentar los aportantes y beneficiarios.

Por otro lado, cuando se observa la población inactiva, aumenta la preocupación en temas laborales, porque aparte de los incrementos en el desempleo desde antes de la crisis por Covid 19, han aumentado los inactivos, lo que significa que una cantidad considerable de personas ya no buscan activamente empleo y pueden terminar en oficios del hogar que impactan aún más a las mujeres de forma negativa. Otro aspecto para tener en cuenta es la destrucción de empleo puede ser más alta de la que se esperaría, porque gran parte de las personas que antes estaban ocupadas en el sector formal e informal, ya ni siquiera participan activamente en el mercado de trabajo.



Fuente: elaboración propia a partir de datos del DANE.

2. Desempeño económico y financiero de los Fondos de Empleados³

En esta sección se abordará el análisis de los principales indicadores financieros y económicos del sector Fondista con la base de datos de la Superintendencia de Economía Solidaria de los últimos 5 años. El ejercicio se hará comparando la dinámica de los Fondos de Empleados frente a las demás entidades del sector como las cooperativas, mutuales, etc.

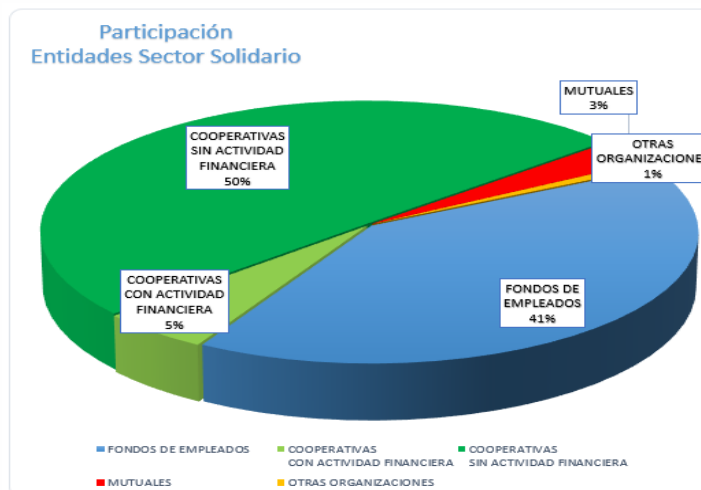
Participación de los Fondos de Empleados en el Sector solidario.

La participación de los fondos de empleados dentro del total de entidades del sector solidario representa el 41%, las cooperativas el 55% y las Mutuales el 3%. Lo que en términos generales refleja una participación importante en el total del sector, veamos cómo se muestra conforme los diferentes niveles de supervisión⁴:

Entidades Sector Solidario por tipo y nivel de supervisión a junio 30 de 2021

Nivel	FONDOS DE EMPLEADOS	COOPERATIVAS AYC	COOPERATIVAS	MUTUALES	OTRAS ORGANIZACIONES	Total	Partic. % Fondos de Empleados
1	85	177	78	12	1	353	24%
2	273		214	3	2	492	55%
3	1.030		1.421	91	23	2.565	40%
Totales Entidades	1.388	177	1.713	106	26	3.410	41%

Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Entidades que reportaron estados financieros a la SES



Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Entidades que reportaron Estados financieros a la SES

³ Última información donde coincide el periodo de reporte de todos los Fondos de Empleados de los tres niveles de supervisión, son las cifras a junio 30 de 2021, disponible y publicadas por parte de la Superintendencia.

⁴ Cooperativas AyC hace referencia a cooperativas de ahorro y crédito que ejercen actividad financiera, y las nombradas como Cooperativas, hacen referencia a las demás cooperativas que reportan información a la Supersolidaria que no ejercen actividad financiera.

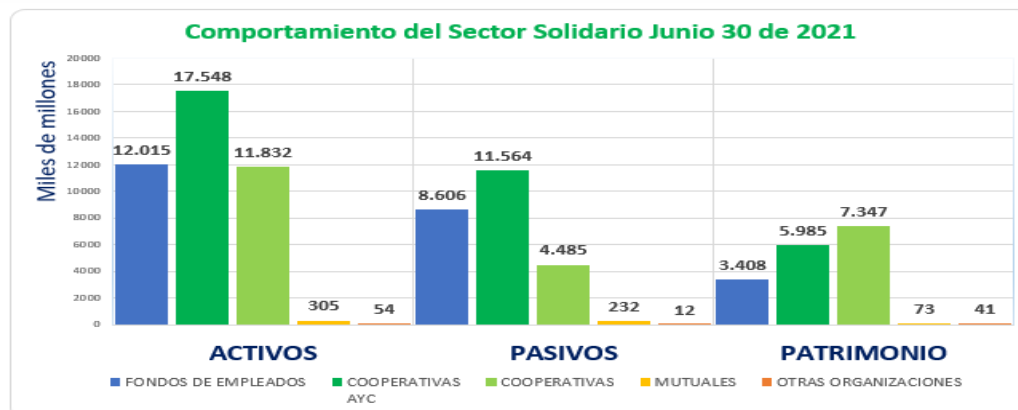
2.1 Desempeño financiero

A continuación, veremos el comportamiento de las principales cifras del sector, en donde el componente Fondista tiene una participación importante que pone de presente la confianza de los trabajadores colombianos en los Fondos de Empleados.

Activos, pasivos y patrimonio Entidades Sector Solidario a junio 30 de 2021

CUENTA	FONDOS DE EMPLEADOS	COOPERATIVAS AYC	COOPERATIVAS	MUTUALES	OTRAS ORGANIZACIONES	Total	Partic. % Fondos de Empleados
ACTIVOS	12.014.624.199.991	17.548.421.179.575	11.831.994.771.469	305.138.328.512	53.901.076.214	41.754.079.555.761	29%
PASIVOS	8.606.472.443.226	11.563.554.328.258	4.485.405.304.052	231.974.142.618	12.489.803.057	24.899.896.021.211	35%
PATRIMONIO	3.408.151.756.766	5.984.866.851.315	7.346.589.467.419	73.164.185.894	41.411.273.157	16.854.183.534.551	20%
Totales Entidades	1.388	177	1.713	106	26	3.410	41%

Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021- Entidades que reportaron estados financieros a la SES



Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021- Entidades que reportaron Estados financieros a la SES

En tabla anterior se observa el sector solidario dividido en fondista, cooperativas, asociaciones mutuales y otros. El porcentaje que corresponde a la cuenta de activos del sector de fondos es de 28,8% representada en 1388 fondos, mientras que las cooperativas que no ejercen actividad financiera tienen cerca del 25% de participación en activos con 1691 cooperativas. Los pasivos del sector Fondista corresponden al 34,6% de la totalidad del sector, allí se encuentran los Depósitos de asociados que ascienden a 7.2 billones de pesos, los cuales se encuentran colocados en la cartera de crédito de los asociados de los Fondos de Empleados, en donde se evidencia que el ahorro captado por los Fondos cumple la función social del ahorro, en tanto que unos ahorradores se benefician de una tasa de interés racional, otro sector de los asociados se benefician con créditos con interés a bajo costo.

2.2 Principales rubros financieros

En la siguiente tabla y gráfica, se observan los porcentajes del Sector Fondista para los principales rubros financieros que resultan, allí tenemos tanto en depósitos como la cartera de créditos que en este sector representa un tercio de toda la composición de las organizaciones solidarias que reportan a la Supersolidaria.

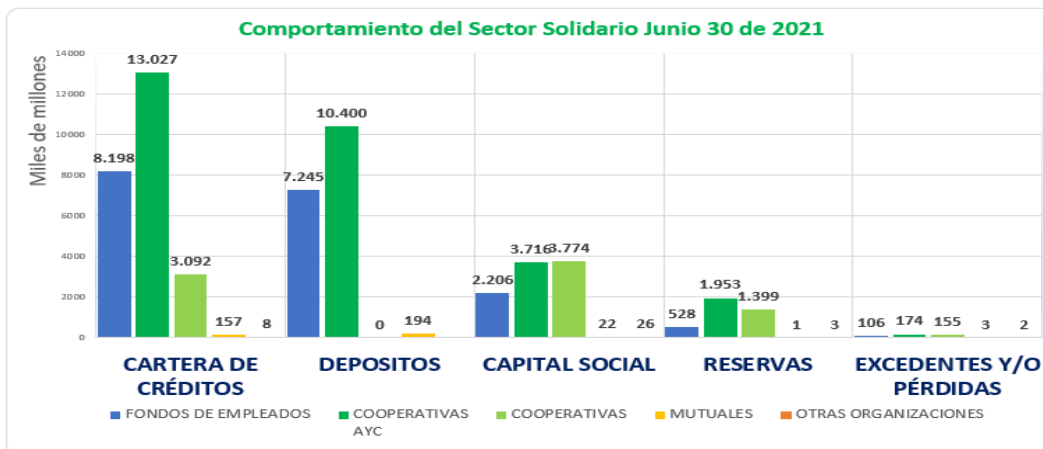
Los depósitos rondan el 41%, lo que significa que los ahorros de los asociados equivalen a 7,2 billones.

En materia de cartera de créditos, se observa que el sector fondista tiene una participación cercana al 33%, tiene colocado entre sus asociados una suma de 8.2 Billones de pesos, acción con la cual se cumple el cometido de la norma, esto es, que los ahorros deben ser colocados vía cartera entre sus asociados, con una tasa promedio del primer nivel de supervisión en libre inversión del 12.2%, para el mes de septiembre de 2021, que resulta bastante inferior al promedio del sector financiero.

Principales cifras financieras Entidades Sector Solidario a junio 30 de 2021

CUENTA	FONDOS DE EMPLEADOS	COOPERATIVAS AYC	COOPERATIVAS	MUTUALES	OTRAS ORGANIZACIONES	Total	Partic. % Fondos de Empleados
CARTERA DE CRÉDITOS	8.198.439.289.499	13.026.670.359.592	3.092.060.944.070	156.844.685.186	8.332.353.805	24.482.347.632.152	33%
DEPOSITOS	7.245.374.930.594	10.400.424.997.531	239.474.766	193.724.020.069		17.839.763.422.960	41%
CAPITAL SOCIAL	2.206.018.326.592	3.715.801.888.040	3.773.545.073.532	22.286.269.183	25.852.370.759	9.743.503.928.105	23%
RESERVAS	527.648.575.664	1.953.129.779.091	1.398.873.343.424	895.130.897	3.243.540.215	3.883.790.369.290	14%
EXCEDENTES Y/O PÉRDIDAS	105.904.962.859	173.863.108.127	154.922.347.387	2.642.467.115	1.737.139.628	439.070.025.116	24%
Totales Entidades	1.388	177	1.713	106	26	3.410	41%

Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Estados financieros entidades solidarias



Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Entidades que reportaron Estados financieros a la SES

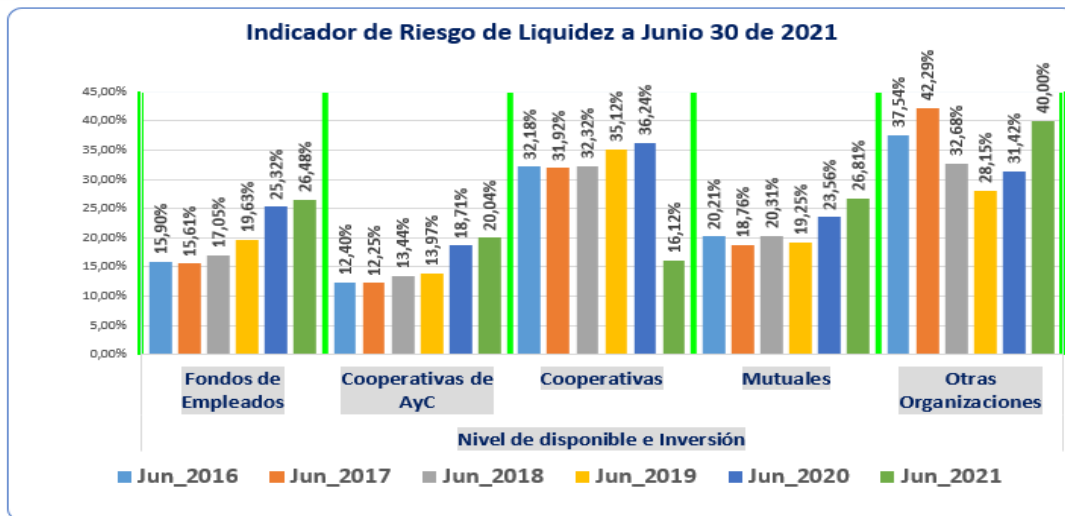
2.3. Indicadores financieros

Los indicadores que se presentan en este informe estarán encaminados a la comparación de los grupos que se encuentran en el sector solidario. La intención es identificar la participación que tiene el Sector de Fondos con respecto a los otros sectores y así, en el proceso de análisis mostrar cómo por segmentos que grupo está mejor posicionado financieramente.

2.3.1 Indicadores de riesgo de liquidez

Riesgo	Indicador	Entidades	Jun_2016	Jun_2017	Jun_2018	Jun_2019	Jun_2020	Jun_2021
Indicadores de Riesgo de Liquidez	Nivel de disponible e Inversión	Fondos de Empleados	15,90%	15,61%	17,05%	19,63%	25,32%	26,48%
		Cooperativas de AyC	12,40%	12,25%	13,44%	13,97%	18,71%	20,04%
		Cooperativas	32,18%	31,92%	32,32%	35,12%	36,24%	16,12%
		Mutuales	20,21%	18,76%	20,31%	19,25%	23,56%	26,81%
		Otras Organizaciones	37,54%	42,29%	32,68%	28,15%	31,42%	40,00%

Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021- Entidades que reportaron estados financieros a la SES



Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021- Entidades que reportaron estados financieros a la SES

El nivel de disponibilidad e inversión, aumentó para el sector fondista notoriamente del 2019 al 2020-2021. En este caso, el incremento del indicador de liquidez, se dio por el aumento del efectivo en una magnitud superior al crecimiento de la cartera. Este comportamiento similar al de todo el sector solidario.

2.3.2. Indicadores de riesgo financiero

Riesgo	Indicador	Entidades	Jun_2016	Jun_2017	Jun_2018	Jun_2019	Jun_2020	Jun_2021
Indicadores de Riesgo Financiero	Rentabilidad patrimonial	Fondos de Empleados	3,72%	4,29%	3,97%	4,15%	3,02%	3,40%
		Cooperativas de AyC	3,48%	3,47%	3,50%	3,56%	2,77%	3,00%
		Cooperativas	2,83%	1,39%	1,60%	1,69%	1,65%	2,08%
		Mutuales	0,63%	1,32%	0,56%	0,30%	0,82%	4,31%
		Otras Organizaciones	2,79%	7,75%	3,34%	2,26%	-0,43%	4,04%
	Rentabilidad de Capital Social	Fondos de Empleados	5,85%	6,73%	6,17%	6,51%	4,75%	5,32%
		Cooperativas de AyC	5,79%	5,77%	5,84%	5,96%	4,60%	4,91%
		Cooperativas	5,88%	2,79%	3,13%	3,26%	3,16%	4,02%
		Mutuales	2,25%	5,02%	2,29%	1,13%	2,77%	14,68%
		Otras Organizaciones	4,54%	13,66%	6,19%	4,16%	-0,77%	6,97%
	Rentabilidad de Activos	Fondos de Empleados	1,15%	1,32%	1,22%	1,22%	0,87%	0,97%
		Cooperativas de AyC	1,30%	1,29%	1,30%	1,31%	0,99%	1,04%
		Cooperativas	1,48%	0,73%	0,83%	0,89%	0,87%	1,17%
		Mutuales	0,16%	0,35%	0,16%	0,08%	0,19%	1,00%
		Otras Organizaciones	2,05%	5,48%	2,37%	1,74%	-0,35%	3,24%
	Activo Productivo	Fondos de Empleados	89,14%	88,30%	86,83%	84,17%	80,55%	80,30%
		Cooperativas de AyC	88,98%	88,86%	87,74%	87,47%	81,80%	81,40%
		Cooperativas	59,19%	59,43%	59,76%	59,23%	55,71%	44,09%
		Mutuales	71,03%	68,03%	66,78%	68,77%	68,60%	66,27%
		Otras Organizaciones	64,72%	53,64%	62,50%	68,14%	63,68%	41,77%

Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Entidades que reportaron estados financieros a la SES

En términos generales todo el sector solidario ha presentado un comportamiento positivo en la rentabilidad patrimonial, de capital social, de rentabilidad de activos y activo productivo. Los fondos de empleados tuvieron mayor crecimiento en la rentabilidad de capital social y activo productivo, lo cual sumado al buen comportamiento en general del sector solidario y particular del Fondista, muestra que no hay un riesgo financiero alto, puesto que se recupera la senda (en tasas) de crecimiento y rentabilidad del 2019, después de la caída del 2020 producto del cierre de la economía, mostrando que hay un aumento de excedentes solo alterado por la pandemia. Son entidades muy sólidas porque se endeudan con los propios asociados quienes al tiempo son sus dueños. Cabe resaltar, que esta rentabilidad se da por la alta captación y el bajo endeudamiento externo.

2.3.3. Indicadores de margen Operacional

Riesgo	Indicador	Entidades	Jun_2016	Jun_2017	Jun_2018	Jun_2019	Jun_2020	Jun_2021
Indicadores de Margen Operacional	Eficiencia Operacional	Fondos de Empleados	56,33%	56,55%	57,14%	57,32%	60,59%	60,88%
		Cooperativas de AyC	66,90%	64,39%	66,16%	65,82%	70,03%	77,40%
		Cooperativas	12,61%	12,19%	12,13%	10,44%	9,33%	8,10%
		Mutuales	85,09%	80,79%	85,99%	85,20%	76,85%	82,04%
		Otras Organizaciones	87,86%	75,42%	87,21%	89,96%	113,38%	107,93%
	Margen Operacional	Fondos de Empleados	21,90%	23,77%	22,51%	22,64%	20,41%	21,36%
		Cooperativas de AyC	19,81%	18,24%	18,70%	19,38%	16,21%	18,37%
		Cooperativas	2,64%	1,32%	1,68%	1,83%	1,73%	1,72%
		Mutuales	2,32%	3,77%	2,27%	1,13%	3,28%	10,38%
		Otras Organizaciones	13,29%	30,94%	16,57%	11,13%	-3,33%	23,73%

Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Entidades que reportaron estados financieros a la SES

Los indicadores de eficiencia operacional y margen operacional obtuvieron una diferencia positiva en el sector de Fondos de Empleados, lo que dejaría a este grupo bien posicionado en términos de las acciones que realiza con respecto a las demás entidades solidarias como las cooperativas, asociaciones mutuales y otros. El margen operacional de los fondos de empleados para el 2021, es superior al de los demás grupos del sector solidario, mostrando una recuperación frente al año 2020 en 1.36 puntos, originado por el incremento en los excedentes del primer semestre del año 2021, los cuales ascienden a \$105.904.962.859, frente a los registrados en junio de 2020 por valor de \$86.983.923.013.

2.3.4. Indicadores de Riesgo de Estructura

RIESGO	INDICADOR	Sector Cooperativas, Asociaciones Mutuales y Otros	SECTOR FONDISTA
Indicadores de Riesgo de Estructura	Cartera / Activo	54,82%	68,23%
	Depositos / Activo Total	35,66%	60,32%
	Crédito Externo / Activo Total	7,18%	1,85%
	Aporte Social / Activo Total	25,33%	18,34%
	Capital Inst. / Activo Total	19,86%	10,01%

Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Estados financieros entidades solidarias

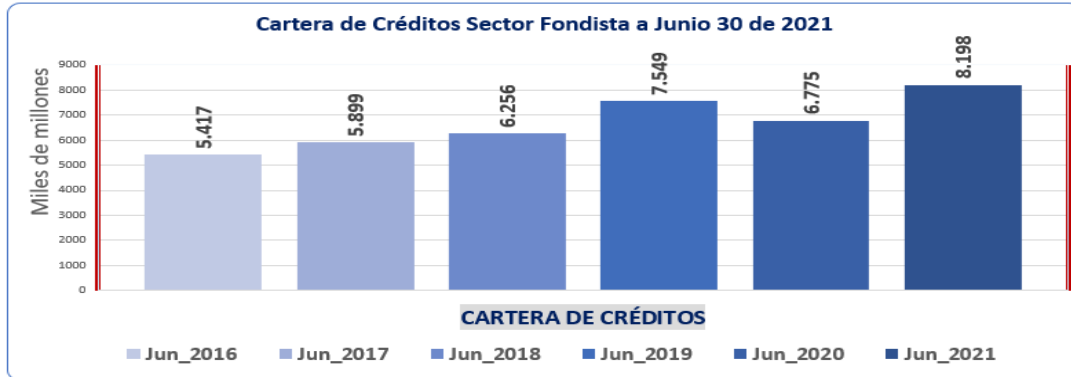
Riesgo	Indicador	Entidades	Jun_2016	Jun_2017	Jun_2018	Jun_2019	Jun_2020	Jun_2021
Indicadores de Riesgo de Estructura	Cartera / Activo	Fondos de Empleados	75,88%	76,47%	75,43%	73,90%	68,72%	68,24%
		Cooperativas de AyC	81,30%	81,31%	80,31%	79,84%	75,26%	74,23%
		Cooperativas	20,11%	20,72%	21,01%	21,25%	18,45%	26,13%
		Mutuales	53,37%	55,03%	52,83%	57,20%	54,97%	51,40%
		Otras Organizaciones	40,34%	29,02%	38,91%	42,66%	38,96%	15,46%
	Depositos / Activo Total	Fondos de Empleados	54,10%	54,45%	54,97%	58,81%	58,87%	60,30%
		Cooperativas de AyC	52,98%	52,47%	54,23%	55,22%	56,47%	59,27%
		Cooperativas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
		Mutuales	55,99%	56,18%	56,79%	61,00%	64,16%	63,49%
		Otras Organizaciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Crédito Externo / Activo Total	Fondos de Empleados	3,57%	3,40%	3,18%	2,16%	1,65%	1,85%
		Cooperativas de AyC	4,74%	5,50%	4,18%	4,08%	3,93%	2,67%
		Cooperativas	9,92%	10,12%	10,60%	10,57%	10,92%	14,05%
		Mutuales	3,06%	3,15%	2,75%	3,12%	2,42%	1,98%
		Otras Organizaciones	0,48%	0,43%	0,27%	0,50%	0,41%	0,80%
	Aporte Social / Activo Total	Fondos de Empleados	20,00%	20,24%	20,18%	18,27%	18,93%	18,36%
		Cooperativas de AyC	22,86%	22,79%	22,64%	22,13%	21,81%	21,17%
		Cooperativas	25,66%	26,84%	27,06%	28,06%	27,39%	31,89%
		Mutuales	7,28%	7,02%	6,65%	7,14%	7,08%	7,30%
		Otras Organizaciones	45,76%	38,00%	39,83%	45,04%	46,44%	47,96%

Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Entidades que reportaron estados financieros a la SES

Los Fondos de Empleados presentan los mejores resultados para los indicadores de riesgo de estructura, en cartera de créditos y depósitos, demostrando así la alta confianza que tiene sus asociados en este tipo de organizaciones y a la vez reflejando el cumplimiento de su objeto social frente al servicio de ahorro y crédito.

La participación del total de aportes sociales frente al total de los activos es del 18,36%. Mientras que los depósitos participan en un 60,3% frente a este mismo rubro. Se resalta que el activo más importante de los fondos de empleados continúa siendo la cartera de créditos con una participación del 68,24%. Por otra parte, el endeudamiento externo muestra un nivel bajo, llegando al 1,8%. Observándose como principal fuente de financiación el aporte social y los depósitos.

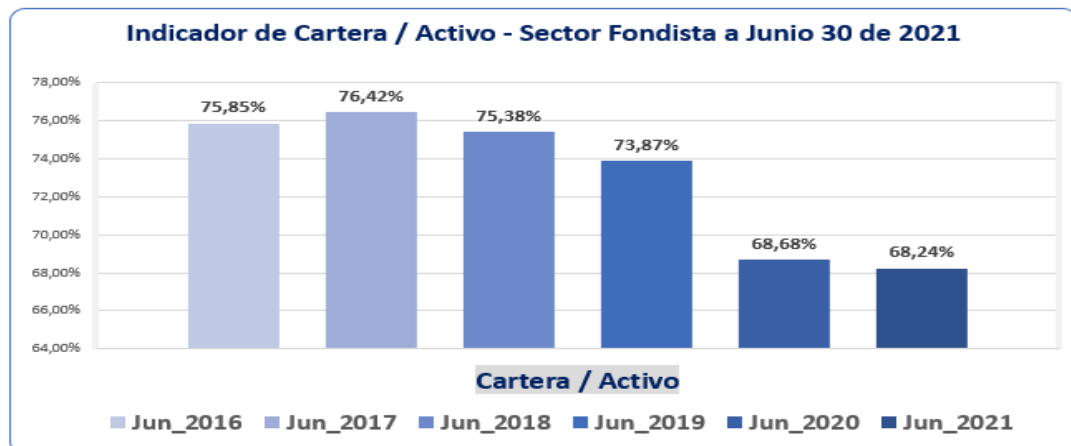
2.4 Cartera de créditos del sector Fondista



Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Estados financieros entidades solidarias

Al cierre de junio de 2021 la cartera de créditos de los Fondos de Empleados asciende a 8.2 billones, presentando un crecimiento del 21% frente al mismo periodo del 2020, si bien es cierto, para el año 2020 la cartera de crédito presentó una disminución desacelerando el crecimiento constante que venía teniendo este rubro. Esta senda se retomó en 2021, llegando a cifras similares a las de 2019, esto porque en el primer semestre de 2021 se refleja la recuperación producto de la mayor colocación, mostrando la confianza de los asociados en estas organizaciones.

Al verificar la tendencia de la participación de la cartera dentro del total de activos de los Fondos de Empleados, la mayor participación fue en el año 2017 con el 76.42%, sin embargo, para el año 2020 disminuye al 68.68% debido a la crisis sanitaria, en la cual se aumentó la liquidez producto de la menor colocación dada las condiciones de incertidumbre que presentaba el país.



Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Estados financieros entidades solidarias

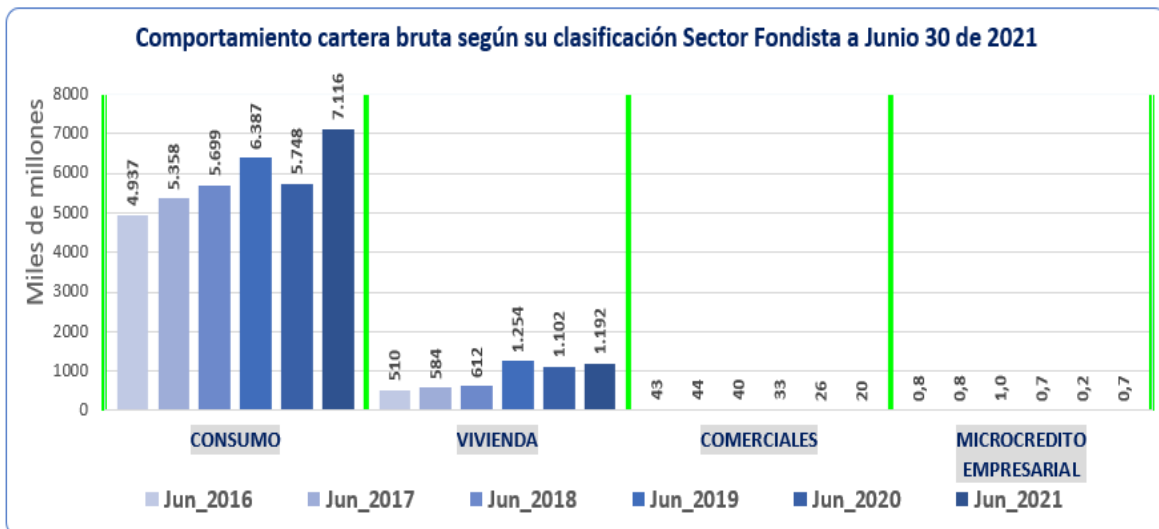
2.4.1 Comportamiento de la cartera bruta según clasificación

Por otra parte, en términos generales se observa que la cartera bruta en casi todas sus modalidades creció en el primer semestre de 2021, presentando un aumento significativo del 23.8% en créditos de consumo y del 8.2% en créditos de vivienda entre 2020 y 2021.

Comportamiento cartera bruta según su clasificación Fondos de Empleados a junio 30 de 2021

Cuenta	Jun_2016	Jun_2017	Jun_2018	Jun_2019	Jun_2020	Jun_2021	Particip. Saldo Jun_2021	Variación % Jun_2020 - Jun_2021
CONSUMO	4.936.861.129.033	5.357.969.722.850	5.699.077.924.921	6.386.652.801.893	5.747.832.142.893	7.116.098.277.212	85%	24%
VIVIENDA	509.987.608.385	584.035.939.633	612.325.595.669	1.254.017.985.248	1.101.531.027.640	1.192.034.359.892	14%	8%
COMERCIALES	43.077.649.944	44.387.913.105	40.096.362.623	32.567.444.420	26.124.895.906	19.829.742.963	0,2%	-24%
MICROCREDITO EMPRESARIAL	789.098.801	842.355.989	964.557.555	653.509.138	157.447.485	695.377.536	0,01%	342%
EMPLEADOS	3.516.439.255	2.940.302.614	3.062.659.408	22.619.135.378	19.732.785.288	17.687.748.801	0,2%	-10%
CONVENIOS POR COBRAR	19.793.234.114	22.658.428.516	23.263.747.168	21.431.016.320	23.562.727.553	23.800.019.007	0,3%	1%
Totales	5.514.025.159.532	6.012.834.662.707	6.378.790.847.344	7.717.941.892.397	6.918.941.026.765	8.370.145.525.411	100%	21%

Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021- Entidades que reportaron estados financieros a la SES



Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021- Estados financieros entidades solidarias

2.4.2. Comportamiento de la cartera vencida según clasificación

Como se observa, el indicador de cartera vencida ha disminuido en términos generales entre junio de 2020 a junio de 2021, recuperando la tendencia de 2019. Manteniendo un comportamiento general muy sano para los Fondos de Empleados en su indicador de cartera vencida. Esta conducta de la cartera vencida muestra escenarios favorables, ya que, los antecedentes evidencian que en periodos de desaceleración económica se tiende a coincidir con aumentos de la cartera vencida como se observa en el año 2020 pero que en 2021 se normalizó.

Comportamiento cartera vencida según su clasificación Fondos de Empleados a junio 30 de 2021 Índice de cartera vencida (B+C+D+E)

Cuenta	Jun_2016	Jun_2017	Jun_2018	Jun_2019	Jun_2020	Jun_2021
Indicador de Cartera	3,02%	3,08%	2,78%	2,81%	3,40%	2,88%

2.4.3. Comportamiento de la cartera vencida según calificación

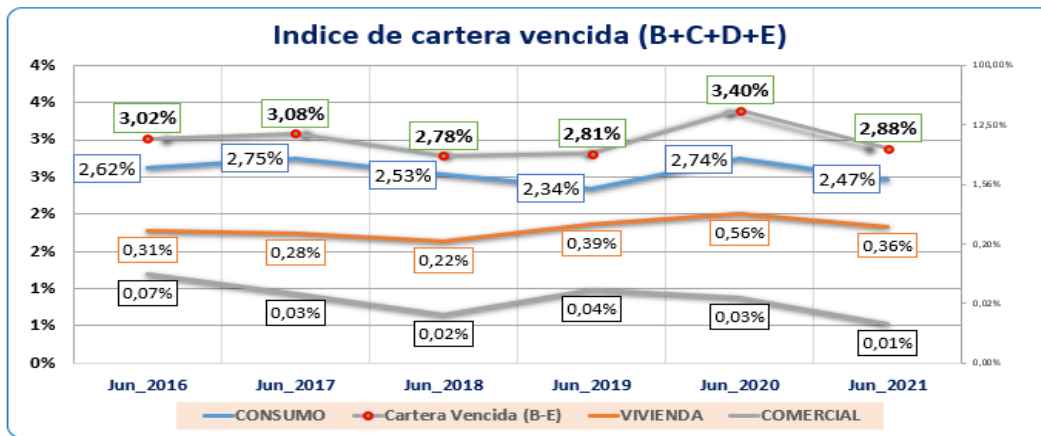
Se observa que la cartera vencida disminuyó entre junio de 2020 y junio de 2021 en un 0.52%, lo anterior como efecto de la recuperación actual, lo que se ve reflejado en la disminución del vencimiento en las calificaciones C y D. Estos resultados muestran un desempeño favorable en la dinámica crediticia y de pagos de años en estos tiempos de crisis sanitaria.

Comportamiento cartera vencida según su clasificación Fondos de Empleados a junio 30 de 2021 Índice de cartera vencida (B+C+D+E)

Calificación	Jun_2016	Jun_2017	Jun_2018	Jun_2019	Jun_2020	Jun_2021	Particip. Saldo Jun_2021	Variación % Jun_2020 - Jun_2021
A	5.328.153.804.079	5.805.134.990.057	6.178.558.229.203	7.479.970.300.580	6.661.365.614.525	8.106.311.265.031	97,1%	21,7%
B	53.056.090.703	54.213.931.612	46.810.906.560	54.507.047.996	63.747.268.060	80.162.545.216	1,0%	25,8%
C	24.122.309.186	27.823.405.041	26.376.833.871	29.692.300.779	36.624.562.532	29.073.051.378	0,3%	-20,6%
D	31.026.328.852	37.742.161.053	29.330.183.211	37.202.418.253	39.201.345.040	34.147.611.757	0,4%	-12,9%
E	57.872.460.872	65.258.876.628	74.450.947.331	95.138.808.469	94.439.509.055	96.651.033.022	1,2%	2,3%
Totales	5.494.230.993.692	5.990.173.364.391	6.355.527.100.176	7.696.510.876.077	6.895.378.299.213	8.346.345.506.404		

Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Entidades que reportaron Estados financieros a la SES

Este comportamiento, muestra que en todas las modalidades de crédito disminuyeron el porcentaje de cartera vencida. Lo que significa un indicador estable del sector fondista y con un porcentaje bajo con el respecto al sector solidario. De acuerdo con las medidas implementadas por la Superintendencia en medio de la coyuntura, se puede observar en la gráfica que dichas medidas tuvieron efecto, debido a que, en el año 2021 el índice disminuyó con respecto al 2020. Por lo que, las condiciones que impuso a los créditos tuvieron una consecuencia positiva.



Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Estados financieros entidades solidarias

2.5 Depósitos

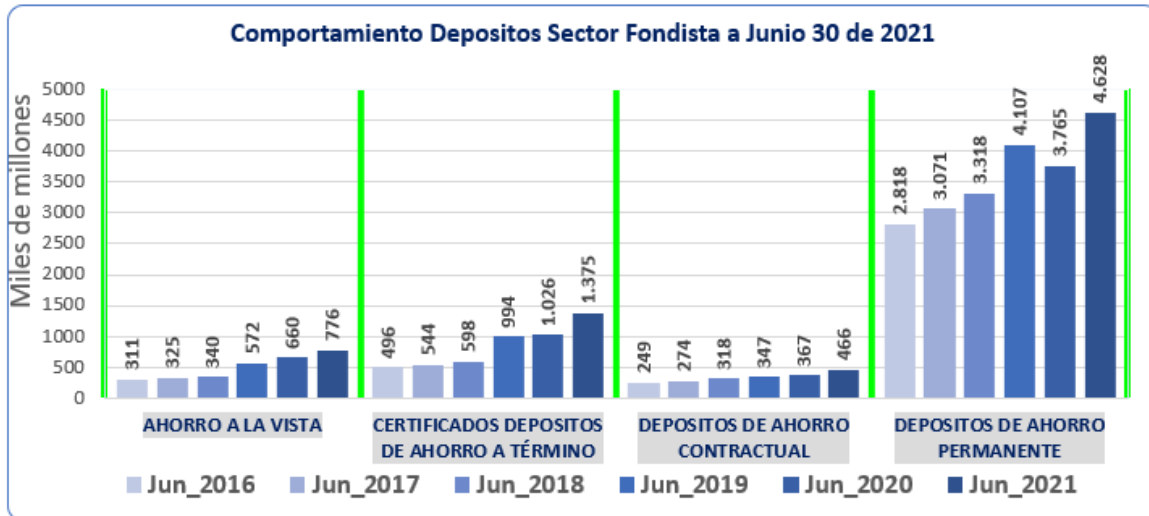
Los depósitos siguen creciendo de manera importante, mostrando un crecimiento del 10,7% entre junio de 2020 y junio de 2021. Este aumento puede estar explicado en el cambio de comportamiento en temas de ahorro que se han generado durante la pandemia, ya que, los socios van entendiendo la importancia de lo que es tener un salvavidas en termino monetarios para los tiempos de crisis.

Comportamiento Depósitos Fondos de Empleados a junio 30 de 2021

Cuenta	Jun_2016	Jun_2017	Jun_2018	Jun_2019	Jun_2020	Jun_2021	Variación % Jun_2020 - Jun_2021	Particip. Saldo Jun_2021	Crecimiento neto ultimo Año
AHORRO A LA VISTA	311.148.189.054	324.645.122.809	340.086.295.561	571.520.361.472	660.285.293.996	776.372.300.136	18%	11%	116.087.006.140
CERTIFICADOS DEPOSITOS DE AHORRO A TÉRMINO	495.767.941.964	544.043.649.429	598.034.298.385	994.207.019.237	1.026.291.143.375	1.374.742.973.121	34%	19%	348.451.829.746
DEPOSITOS DE AHORRO CONTRACTUAL	249.479.624.735	273.825.639.250	317.824.320.773	347.254.310.665	367.423.949.565	465.819.348.877	27%	6%	98.395.399.312
DEPOSITOS DE AHORRO PERMANENTE	2.817.985.640.201	3.070.895.763.295	3.318.454.666.948	4.106.799.678.925	3.764.656.794.133	4.628.440.308.460	23%	64%	863.783.514.327
Totales	3.874.381.395.954	4.213.410.174.782	4.574.399.581.667	6.019.781.370.298	5.818.657.181.069	7.245.374.930.594	25%	100%	1.426.717.749.525

Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Entidades que reportaron Estados financieros a la SES

La siguiente gráfica muestra la composición de los ahorros y su crecimiento durante los últimos años.



Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Entidades que reportaron estados financieros a la SES

Los depósitos mantienen una tendencia creciente en todas sus modalidades, ascendiendo a 7.2 billones al cierre de junio de 2021, resaltando la alta confianza de los asociados en los Fondos de empleados.

2.6 Aportes sociales

Los aportes sociales en los Fondos de Empleados están por encima de los 2,2 billones de pesos, teniendo un crecimiento también importante del 18.6% entre junio de 2020 y junio de 2021.

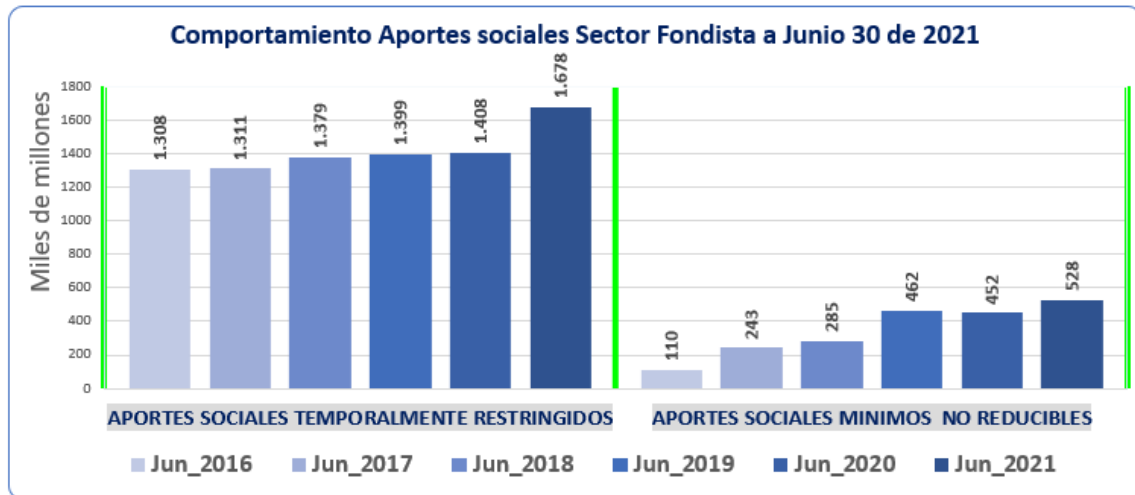
La tendencia de crecimiento desde el 2016, ha sido de constante aumento, arrojando una cifra importante en las modalidades de aportes.

Aportes sociales Fondos de Empleados a junio 30 de 2021

Cuenta	Jun_2016	Jun_2017	Jun_2018	Jun_2019	Jun_2020	Jun_2021	Particip. Saldo Jun_2021	Variación % Jun_2020 - Jun_2021
APORTES SOCIALES TEMPORALMENTE RESTRINGIDOS	1.308.311.872.631	1.311.138.996.247	1.379.188.235.687	1.398.592.972.262	1.408.086.822.369	1.678.329.213.919	76%	19%
APORTES SOCIALES MINIMOS NO REDUCIBLES	109.729.996.325	242.782.947.025	285.401.856.058	462.283.789.539	452.275.706.501	527.648.575.664	24%	17%
Totales	1.418.041.868.956	1.553.921.943.272	1.664.590.091.745	1.860.876.761.801	1.860.362.528.869	2.205.977.789.583	100%	19%

Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Entidades que reportaron Estados financieros a la SES

La siguiente gráfica refleja la curva junio 2020 - junio 2021 y muestra el comportamiento del primer semestre de 2021, que es esencial para este observatorio.



Elaboración ANALFE -> Fuente de información: Supersolidaria agosto 09 de 2021 - Estados financieros entidades solidarias

Conclusiones

La coyuntura económica es reflejo de una crisis sanitaria que impactó profundamente la economía, sin embargo, muchos problemas estructurales simplemente se ahondaron. Bajo estas condiciones los fondos de empleados y en general el sector solidario, se ha visto una solvencia mayor que muchos otros sectores, puesto que, sus indicadores financieros no sufrieron choques tan altos, lo cual habla bastante bien del manejo a través de los años de este sector.

No obstante, llama la atención que la dinámica económica está en una situación compleja en términos fiscales, por la necesidad de una reforma para aumentar el recaudo en medio de la necesidad de una expansión histórica del gasto, lo cual tiene a los mercados expectantes y las calificadoras bajo cierta incertidumbre sobre la recuperación económica y especialmente sobre el desempeño fiscal del país en los próximos trimestres.

La coyuntura macroeconómica ha mostrado una variación natural en la recuperación económica, sin embargo, el problema de inflación a nivel mundial por el costo de transporte de materias primas y bienes de consumo final y problemas de devaluación alta del peso colombiano ha generado un aumento considerable del costo de los bienes importados afectando los precios en el consumo de los hogares. En síntesis, estos fenómenos han provocado un aumento de las expectativas inflacionarias en todos los países, por lo cual el Banco de la Republica ha aumentado la tasa de interés, la cual se considera como una política monetaria contractiva porque afecta la demanda de crédito de consumo e inversión. Esto puede frenar el crecimiento económico en los próximos trimestres a la espera que el costo de vida de los hogares se estabilice, al igual que el transporte mundial. En el ámbito laboral, los problemas para los Fondos de Empleados podrían llegar por la base social, si no se soluciona de manera estructural el desempleo tan alto del país, desde antes de la crisis, especialmente en mujeres y jóvenes. Indicadores, que al permanecer tan altos podrían representar a futuro problemas de generación de ingresos, ahorro y demanda de créditos por la falta de inserción laboral.

Por otra parte, en el sector vivienda se observa una apertura de oportunidades bastante interesantes para los fondos, que por su mayor competitividad en términos de tipo de interés pueden aprovechar la nueva demanda de créditos de vivienda que posiblemente se de en medio de la recuperación económica, puesto que, los consumidores valoran sobre todas las variables la tasa de interés de los créditos inmobiliarios, las cuales son más bajas en el sector solidario que en la banca comercial. Por tanto, ante la demanda efectiva de estos créditos por parte de las familias de los aportantes, es necesario y deseable que los fondos brinden este beneficio en tasa a sus trabajadores para adquirir el activo más importante de las familias.

Ranking Fondos De Empleados (Ver Anexo)

Bogotá, D. C. enero de 2022

Documento editado por Analfe. Reproducción autorizada citando esta fuente

Referencias

ANDI. (2020). COLOMBIA: BALANCE 2020 Y PERSPECTIVAS 2021. Asociación Nacional de Empresarios de Colombia, 1-4. Recuperado de: <https://bit.ly/3ygoDxT>

Castillo Robayo, C. D. (2019). Desempleo juvenil en Colombia.

Castillo-Robayo, C. D., & García-Estévez, J. (2019). Desempleo juvenil en Colombia: ¿la educación importa?. *Revista Finanzas y Política Económica*, 11(1), 101-127.

Cepal, N. U. (2020). América Latina y el Caribe ante la pandemia del COVID-19: efectos económicos y sociales.

FMI (2021). FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.

Long, A., & Ascent, D. (2020). *World Economic Outlook*. International Monetary Fund.

Mejía, L., Delgado, M. E., Lara, D., Suárez, H., Díaz, S., & Gutierrez, D. (2020). Choque dual y posibles efectos sobre la economía colombiana. *Tendencia Económica*.

OECD. (2020). *OECD Economic Outlook, Interim Report September 2020*. OECD Publishing.

Rojas, L. E. (2021). *El Banco. Informe de Política Monetaria*.

Salcedo-Pérez, C., Moscoso-Duran, F. F., & Ramírez-Salazar, M. P. (2020). Economía informal en Colombia: iniciativas y propuestas para reducir su tamaño. *Economía*, 41(03).

Vargas-Herrera, H., Técnico, E., de Política Monetaria, S., Ospina-Tejeiro, J. J., Huertas-Campos, C. A., Cobo-Serna, A. L., ... & Méndez-Vizcaíno, J. C. (2020). *Informe de Política Monetaria-abril de 2020. Informe de Política Monetaria-abril de 2020*.

Vargas-Herrera, H., de Política Monetaria, S., Ospina-Tejeiro, J. J., Huertas-Campos, C. A., Cobo-Serna, A. L., Caicedo-García, E., ... & Grajales-Olarte, A. (2021). *Informe de Política Monetaria-Julio de 2021. Informe de Política Monetaria-Julio 2021*.