



# UTADAO ECONOMIC REPORT

Vicepresidencia de Investigaciones Económicas

Mayo 2021

## Introducción

Hablar de economía y finanzas durante la actual coyuntura se ha vuelto necesario, y cada vez se hace con más naturalidad, y eso nos lleva a tener una sociedad más interesada por estos temas, desde la Vicepresidencia de Investigaciones Económicas del Utadeo Finance and Business Club aportamos nuestro grano de arena, explicando qué está sucediendo en la sociedad colombiana, y en el panorama internacional, promoviendo la divulgación sobre educación financiera y las ciencias económicas, manteniendo nuestra calidez como seres humanos, y propendiendo siempre hacia un mejor país.

¡Gracias por leernos!

**Jonnathan Julian Ramirez Lozada**

Vicepresidente de Investigaciones Económicas

**Fabio Alberto Rivera Uruña**

Director Senior de Coyuntura Local e Internacional

**Gloria Patricia Durán Benavides**

Director Junior de Coyuntura Local e Internacional

**Yuriana Mawency López Avella**

Director Senior Renta Fija Local e Internacional

**Silvia Valentina Pineda Chavez**

Director Junior Renta Fija Local e Internacional

**Alejandro Riscanevo López**

Director Senior de Divisas

**Juan Sebastián La Torre**

Director Junior de Divisas

**Johar Emir Rojas Zambrano**

Director Senior de Renta Variable

**Zully Dayanna Velandia Hernandez**

Director Junior de Renta Variable

**Yenny Alexandra Téllez Devia**

Directora de Diseño y contenido

## Coyuntura

El mes de mayo se tiñó de rojo, las cifras oficiales indican que al 30 de mayo había 111 personas desaparecidas y 20 muertas en el marco del paro nacional (Fiscalía, 2021), sin contar las personas lesionadas, la información de organizaciones como Temblores ONG difiere de las instituciones oficiales, presentando números muy preocupantes. El alto costo en vidas y en agresiones debería ser más claro que el muy bien calculado costo económico que según Fedesarrollo estuvo entre 4,8 y 6,1 billones.

En el presente informe se analiza el impacto del paro nacional en la economía colombiana, de antemano, resaltamos que las víctimas no pueden ser relegadas a un segundo plano donde se primen los daños materiales sobre las vidas.

### Calificación crediticia soberana

El efecto directo del retiro de la reforma tributaria fue la reducción de la calificación de la deuda pública en moneda extranjera por la agencia Standard & Poor's, que tiene en cuenta aspectos como el desempeño macroeconómico, fortaleza institucional, finanzas públicas, finanzas externas y credibilidad de la política monetaria. Dentro de las calificaciones existen dos grupos, los países que tienen *Grado de inversión*, es decir son emisores con alta probabilidad de pagar sus deudas, y países con *Grado de especulación*, emisores más riesgosos que pueden tender a generar impagos. La perspectiva de la calificación por su parte informa sobre el alcance de la decisión en el tiempo, por lo tanto, una perspectiva estable significa que no se esperan cambios de la calificación en el mediano plazo.

Tabla 1 Última calificación crediticia de Colombia por agencia.

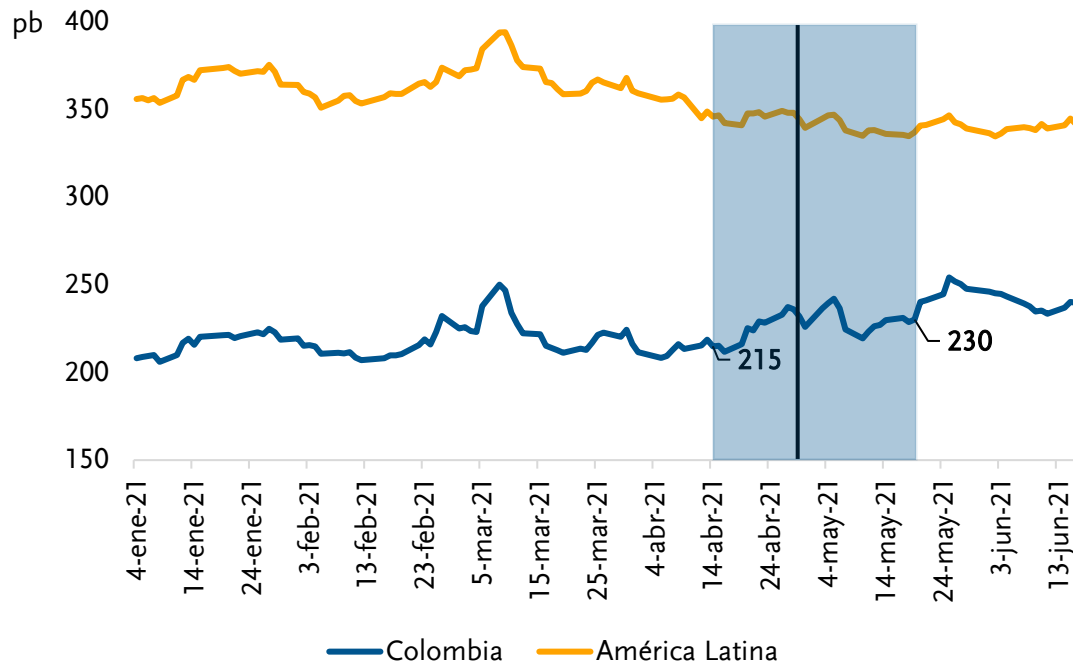
Agencia	Largo Plazo Moneda Extranjera	Largo Plazo Moneda Local	Perspectiva	Última actualización
DBRS	BBB	BBB	Negativo	6 abril 2021
Fitch	BBB-	BBB-	Negativo	6 noviembre 2020
Moody's	Baa2	Baa2	Negativo	3 diciembre 2020
R&I	BBB	-	Estable	29 octubre 2020
<b>S&amp;P</b>	<b>BB+</b>	<b>BBB-</b>	<b>Estable</b>	<b>19 mayo 2021</b>

Fuente: Investor Relations Colombia (IRC), Ministerio de Hacienda.

La inestabilidad social, el desistimiento de la reforma tributaria y finalmente el cambio de la calificación crediticia tuvo un efecto en la percepción del riesgo de la deuda pública emitida en moneda externa, este riesgo se transforma en tasas de interés más altas, para cubrir la posibilidad de impago, así que una forma de medir el riesgo país es comparar la tasa de los bonos soberanos de los países emergentes con los bonos del tesoro de Estados Unidos, los cuales se consideran libres de riesgo; para tal fin se creó el índice EMBI (*Emerging Markets Bonds Index*) por JP Morgan Chase que se puede ver en el Gráfico 1. El índice tuvo fluctuaciones con tendencia positiva desde el 15 de abril que se presentó la reforma tributaria, con un diferencial de tasas de 215 puntos básicos, para el 28 de abril, el primer día del paro nacional (línea negra) llegó a 236 p.b. hasta el 19 de mayo, día de la notificación de S&P con un EMBI de 230 p.b. desde este punto y hasta el 17 de junio el índice ronda un promedio de 242 p.b.

A nivel latinoamericano, Colombia presenta un EMBI más alto que países como Uruguay, Chile, Panamá y Perú, aun así, los mercados siguen confiando en el país, por su historial de pagos de la deuda, y mantiene un menor riesgo que países como México, Brasil y Argentina.

Gráfico 1 Riesgo país

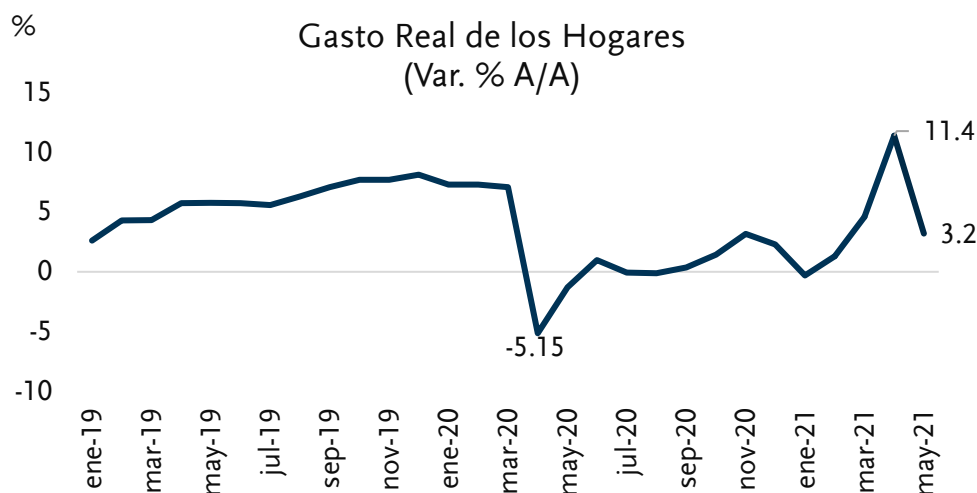


Fuente: Invenómica - Elaboración propia.

## Economía local y estimaciones

Los datos de consumo medidos por Raddar siguen comportándose de manera favorable en el mes de abril (véase Gráfico 2). Lo anterior, se ve explicado por el efecto de la base de medición, debido al efecto económico que tuvo la pandemia del covid-19 durante el año pasado. Dado lo anterior, el consumo de los hogares colombianos continúa recuperándose de manera rápida, lo cual resulta favorable para la recuperación de la economía en su conjunto, debido a que el consumo pesa casi el 70% del PIB desde el enfoque de la demanda. Esta senda positiva se vio afectada por el paro nacional, generando una reducción del gasto de los hogares a 3,2% para el mes de mayo.

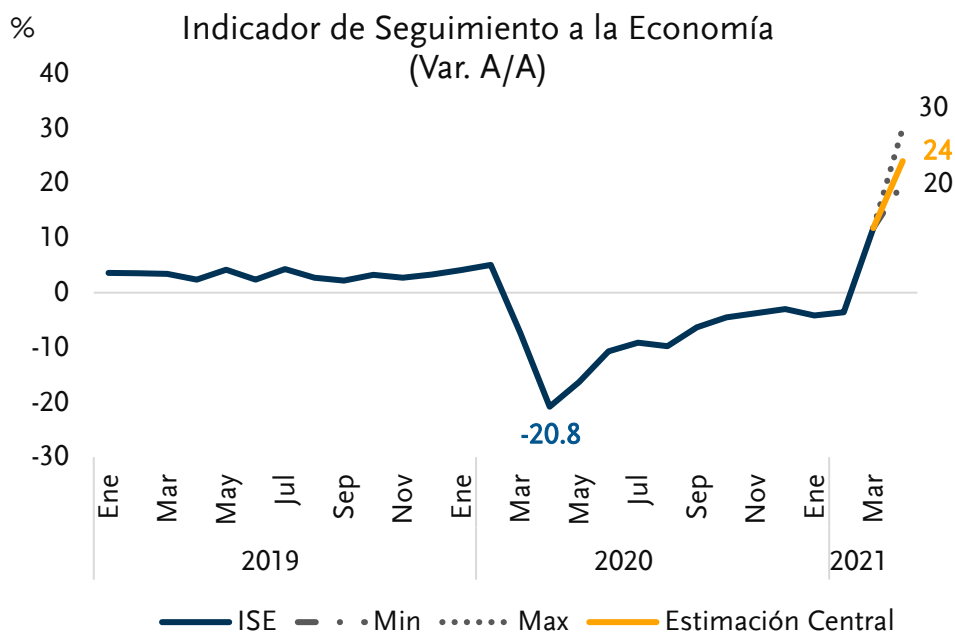
Gráfico 2 Gasto Real de los Hogares (Variación Real Porcentual Anual)



Fuente: Raddar - Elaboración propia.

Dado lo descrito anteriormente, consideramos que la economía colombiana podría crecer en el mes de abril un 24% A/A (véase Gráfico 3). Además, en lo corrido del año la economía colombiana podría llegar a crecer un 6%, aunque dado los efectos económicos que ha tenido el paro nacional, mayo podría borrar parte de la recuperación económica hasta ahora observada. Así las cosas, aunque la economía colombiana se viene recuperando a una velocidad más rápida de lo que esperaban los analistas a principios del año, el mes de mayo podría reducir la velocidad de recuperación de la economía. Sin embargo, también se esperan efectos positivos de la reactivación económica a partir del mes de junio.

Gráfico 3 Indicador de Seguimiento a la Economía (Variación Porcentual Real Anual)



Fuente: DANE - Elaboración Propia.

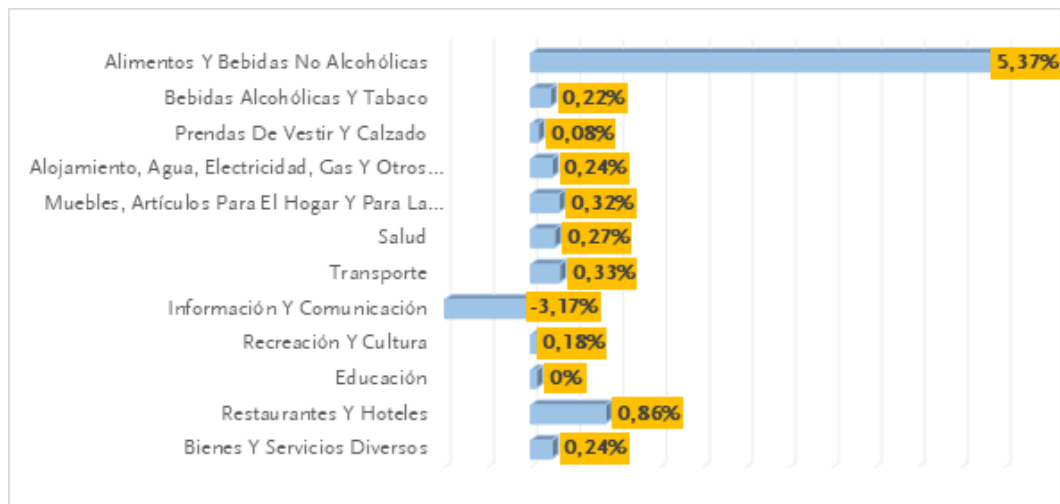
## Inflación

Según la publicación del DANE sobre inflación, la variación mensual del índice de precios del consumidor (IPC) aumentó 1,00% en comparación al mes de abril, la anual registró (3,30%) y el año corrido fue de (3,18%).

La mayor variación mensual se presentó en la división del gasto de Alimentos y Bebidas No Alcohólicas con un (5,37%), Educación con (0,86%), debido a que los mayores incrementos de precios se registraron en las subclases: papas con (31,17%), carnes y sus derivados (8,15%) y huevos con (9,24%) y la menor variación mensual se presentó en la división de Información y Comunicación con (-3,17%). Esto se explicó principalmente por el gasto la telefonía móvil, similares y reparación (-2,10%), aparatos de procesamiento de información y hardware (-3,09%).

En mayo del 2021 los mayores incrementos de precios año corrido se registraron en las subclases: papas con (141,89%), carne de res con (17,87%) y comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio con (3,75%) y las divisiones que registraron variación negativa año corrido fue en las siguientes subclases: servicios de comunicación fija y móvil con (-5,09%), paquetes turísticos (-9,44%) y equipos de telefonía (-8,25%).

Gráfico 4 Variación mensual del IPC por componentes-mayo 2021



Fuente: DANE – Elaboración propia.

Tabla 2 Variación del IPC por división del gasto

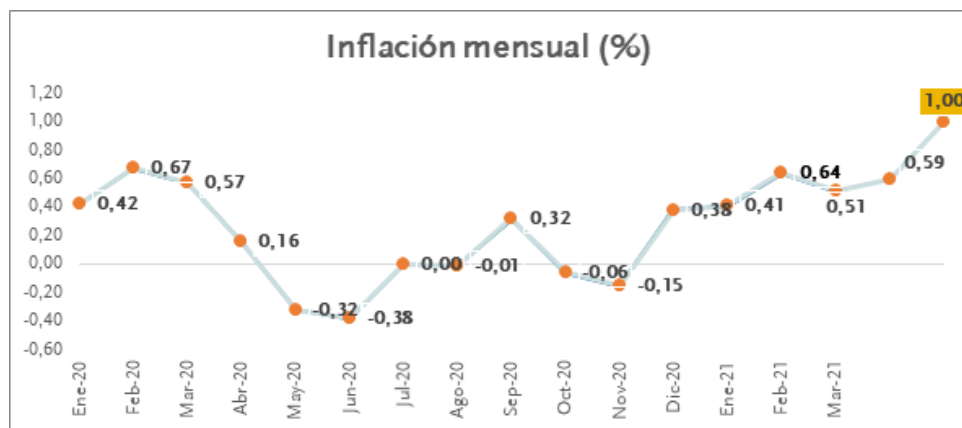
División de Gasto	IPC mayo 2020		IPC mayo 2021	
	Variación mensual (%)	Variación anual (%)	Variación mensual (%)	Variación anual (%)
Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	0,04	6,10	5,37	10,88
Bebidas Alcohólicas Y Tabaco	0,28	1,55	0,22	1,71
Prendas De Vestir Y Calzado	-0,28	-0,10	0,08	1,57
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas Y Otros Combustibles	-0,20	1,03	0,24	1,79
Muebles, Artículos Para El Hogar Y Para La Conservación Ordinaria Del Hogar	-1,69	-0,48	0,32	2,22
Salud	0,43	2,69	0,27	1,87
Transporte	-0,47	-0,46	0,33	2,48
Información Y Comunicación	-3,12	-5,71	-3,17	-5,31
Recreación Y Cultura	0,04	0,42	0,18	-0,29
Educación	0,04	4,87	0,06	4,77
Restaurantes Y Hoteles	-0,03	1,69	0,86	3,0
Bienes Y Servicios Diversos	-0,11	1,60	0,24	1,72
<b>Total mes</b>	<b>-0,32</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>3,18</b>

Fuente: DANE -- Elaboración propia.

Por otra parte, la variación anual se contrajo cerca de (1,68%), pues en el mes de mayo la inflación fue de (3,18%), contra el (1,50%) registrado en el mismo mes del año anterior.

Esta variación se presentó principalmente en las divisiones del gasto de Alimentos y Bebidas No Alcohólicas, Educación, Restaurantes y Hoteles; y se explicó por la contracción económica generada a razón de las medidas de restricción provocadas por el Paro Nacional que está registrando el país.

Gráfico 5 Variación mensual del IPC 2020-2021



Fuente: DANE – Elaboración propia.

Para finalizar, durante el mes de mayo, la escasez de alimentos y demás recursos indispensables de la economía ocasionadas por los bloqueos del Paro Nacional, han generado una crisis de no abastecimiento en las principales ciudades del país, lo cual presionó al alza el precio de los alimentos e incidió que para el mes de mayo se registrara un crecimiento de la inflación por encima de lo esperado por el mercado; además, la nueva red móvil de telefonía han hecho el incremento de los precios en este mercado.

Se espera, que, de mantenerse esta baja oferta bienes básicos, ya que no se ha llegado a un acuerdo por el Gobierno Nacional siga presionando el dato de inflación al alza para el mes de junio.

## Desempleo en Colombia-Mes abril 2021, informe arrojado el 31 de mayo

De acuerdo a las cifras arrojadas en el Boletín Técnico de Empleo y Desempleo del 31 de mayo por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la tasa de desempleo en Colombia para el mes de abril se ubicó en 15,1% la cual, al ser comparada para el mismo periodo del año 2020, significó una reducción del 4,7% pues la tasa de desempleo para dicho periodo fue de 19,8%. Sin embargo, al comparar esta cifra frente al mes inmediatamente anterior se muestra un debilitamiento en la recuperación de los empleos, pues la cifra de desempleo en marzo fue de 14,2% significando una reducción que para el mes de abril no se mantuvo.

Parte de este debilitamiento laboral se le atribuye al poco dinamismo del mercado, además de la fuerza laboral poco equitativa. No obstante, también hay que tener en cuenta que las medidas restrictivas sumadas a dos días de paro en el mes fueron causas adicionales para el resultado menos favorable de recuperación del empleo en el país.

Si bien el dato es alentador en comparación al mismo periodo del año 2020 ya que se ha recuperado positivamente los puestos de trabajo, aún se mantiene la incertidumbre si la velocidad con la que esto ha sucedido permitirá recuperar el nivel de empleo anterior a la pandemia.

Sumado a esto, los datos de desigualdad de género siguen siendo un dato preocupante, pues al hacer una segregación entre hombres y mujeres, la cantidad de empleos recuperados no es la misma. Claro resultado de ello es que, si se revisa la tasa de desempleo segregada por sexo,

el trimestre móvil de desempleo (febrero-abril 2021) para los hombres fue de 11,6% y para las mujeres 19,9% y por cada cuatro hombres que recuperan su puesto de trabajo, solo tres mujeres lo logran hacer también, sobre todo, si se concentran en ciudades, mencionó el director del DANE.

Continuando el análisis de este dato, en el trimestre móvil febrero-abril 2021 la tasa de desempleo nacional fue de 15% mientras que para este mismo trimestre del 2020 fue de 14,6%. Este dato claramente es el resultado de una combinación de factores, entre los cuales hay que tener presente que al inicio del 2020 no había sido detectado la afectación del COVID en el país.

Por otro lado, al revisar las ramas con mayor participación en la recuperación de empleos, se identificó que las que han aportado en mayor proporción con cifras de empleo positivas o lo que bien se conoce como población ocupada fueron: Comercio y reparación de vehículos; Construcción e Industria manufacturera.

Finalmente, de acuerdo el boletín técnico en el periodo de referencia, las ciudades que registraron mayores tasas de desempleo fueron Riohacha, Quibdó y Cúcuta y, las ciudades que registraron menores tasas de desempleo fueron Barranquilla, Cartagena y Pasto.

## Deuda Externa

De acuerdo con el informe emitido por el Banco de la Republica, para enero del 2021 se notificó un total de \$156.834 millones de dólares como deuda externa de Colombia, entre la suma de deuda pública y privada; representando un 51,8% del PIB del país, lo que a su vez significó una reducción luego del máximo dado en diciembre del 2020 con un total del 56,9%.

Esta cifra es el reflejo de una mejora notable, pues a pesar que la tendencia que se venía presentando era alcista en el transcurso del 2020, el resultado de la deuda externa ha regresado a valores similares antes de la pandemia.

Sin embargo, hay un punto importante a analizar de este resultado y es que, al hacer la segmentación más detallada de la deuda externa del país, en lo que se refiere a deuda pública, en enero el valor reportado fue de \$92.154 millones de dólares, valor superior al registrado en el mes de diciembre del 2020. En diciembre la deuda publica fue alrededor de \$3000 millones de dólares menos.

Es en este punto donde incrementa la incertidumbre del crecimiento económico y la gestión del gasto público por parte del gobierno nacional, pues teniendo en cuenta la relación entre la deuda privada y la deuda pública, la segunda no está reflejando una reducción, si no por el contrario, ha aumentado. Si bien se entiende que la pandemia ha generado grandes presiones a los gobiernos por mantener la economía de los países, es una cifra que no se debe pasar por alto.

Profesionales como Martin Jaramillo quien es consultor en *Upside Radical Consulting* consideran que se debe continuar con una política contraccionista, la cual está encabezada por la reducción del gasto público y la reforma tributaria.

No obstante, en el Marco Fiscal de Mediano Plazo el gobierno proyectó que la deuda neta del Gobierno Nacional Central alcance el 59,8% del PIB este año y posterior a ello, la cifra disminuya.



Cabe resaltar que no es conveniente para una economía tener una gran deuda pública ya que incrementa el riesgo soberano y a su vez el costo de financiación.

## Objetivos de Desarrollo Sostenible

### Agua limpia y saneamiento

En el Gobierno Nacional de Colombia, se estima que más de 47 millones de personas tengan acceso a soluciones adecuadas de agua potable. A la fecha se han registrado 3.200.000 de usuarios nuevos para un total 45.501.155 personas tengan este servicio para 2022.

En otro punto de vista en aguas residuales, se estima que 8.516.482 personas tendrán soluciones adecuadas en el manejo de aguas residuales en la zona rural del país; teniendo un 37,3% de aguas tratadas de manera segura, obteniendo un aumento del 17% para el 2022. Según el departamento de aguas residuales, un 40,3% de la población tiene accesos a agua potable y un 31,9% tiene acceso a métodos de saneamiento adecuados.

Para finalizar algunas de las características de este ítem para el año 2030 es:

- Lograr un acceso equitativo al agua potable a un precio asequible.
- Proporcionar Acceso de Saneamiento e Higiene.
- Mejorar la calidad del agua reduciendo la contaminación, eliminando el vertimiento y minimizando la emisión de productos químicos.
- Gestión integrada de los recursos hídricos.
- Proteger y Restaurar los Ecosistemas Hídricos de Agua Dulce.
- Ampliar el apoyo en materia de agua a los países en desarrollo.



### Mercado accionario y Renta Variable

El mercado accionario colombiano no ha tenido un buen año este 2021, pues en lo que va corrido del año este ha retrocedido una buena parte de lo que se había recuperado desde la caída generalizada de las bolsas de valores durante el mes de marzo del año anterior, y estando aún lejos de llegar a sus niveles prepandemia (ver gráfico 1). En promedio las acciones colombianas han tenido una caída de su valor de cotización en alrededor del 11% durante los primeros cinco meses del año. En esta vía se encuentra las compañías más liquidas del país como son las acciones de Ecopetrol, Bancolombia o las del grupo Sura y Nutresa, las cuales han tenido una reducción en su valor del 2.3%, 19.40%, 17.61% y 10%, respectivamente. Dentro del grupo de las grandes perdedoras de lo que va corrido del año encontramos a las acciones del Grupo Argos las cuales han disminuido su valor en 27.81%, mientras la que menos ha perdido ha sido la acción de Ecopetrol (2.30%). Por otro lado, la acción del Grupo Bolívar se ha valorizado un 14.83% (ver Tabla 3).

Tabla 3 Movimiento de acciones colombianas mes a mes durante el 2021

EMPRESA	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	YDT
GRUPO AVAL ACC. Y VALORES S.A (PF)	-1,45%	1,80%	-2,72%	-4,20%	1,22%	-8,26%
BANCO DE BOGOTÁ S.A	8,62%	-4,35%	-1,35%	-0,38%	-10,14%	-8,83%
BANCOLOMBIA S.A	-8,66%	0,61%	-6,38%	-4,90%	-1,46%	-19,40%
CEMENTOS ARGOS	-4,26%	-0,86%	-8,20%	-1,25%	1,20%	-16,89%
CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A	0,44%	-1,36%	-2,96%	-3,63%	7,53%	-11,11%
CORP. FCIERA COLOMBIANA S.A	-2,07%	0,62%	0,58%	-0,65%	-10,81%	-14,19%
BANCO DAVIVIENDA S.A (PF)	-5,81%	-6,14%	-6,69%	-2,69%	1,75%	-18,95%
ECOPETROL S.A	-9,50%	7,70%	5,30%	-4,90%	-1,30%	-2,30%
GRUPO ARGOS S.A	-4,93%	2,23%	-9,80%	-10,10%	1,71%	-27,81%
GRUPO BOLIVAR S.A	-2,42%	-2,00%	1,88%	11,06%	7,28%	14,83%
GRUPO ENERGÍA DE BOGOTÁ S.A E.S.P	-2,39%	-1,53%	2,36%	-2,61%	-7,21%	-12,93%
GRUPO NUTRESA S.A	1,67%	-3,54%	-1,74%	-5,99%	4,85%	-10,00%
GRUPO SURA S.A	-6,58%	5,86%	-5,90%	-12,07%	10,98%	-17,61%
INTERCONEXIÓN ELECTRICA S.A E.S.P	-8,85%	1,54%	-4,78%	-6,84%	-2,34%	-20,87%
MINEROS S.A	1,39%	-3,10%	7,65%	-6,77%	-1,54%	-3,63%

Fuente: Investing -- Elaboración propia.

Gráfico 6 COLCAP

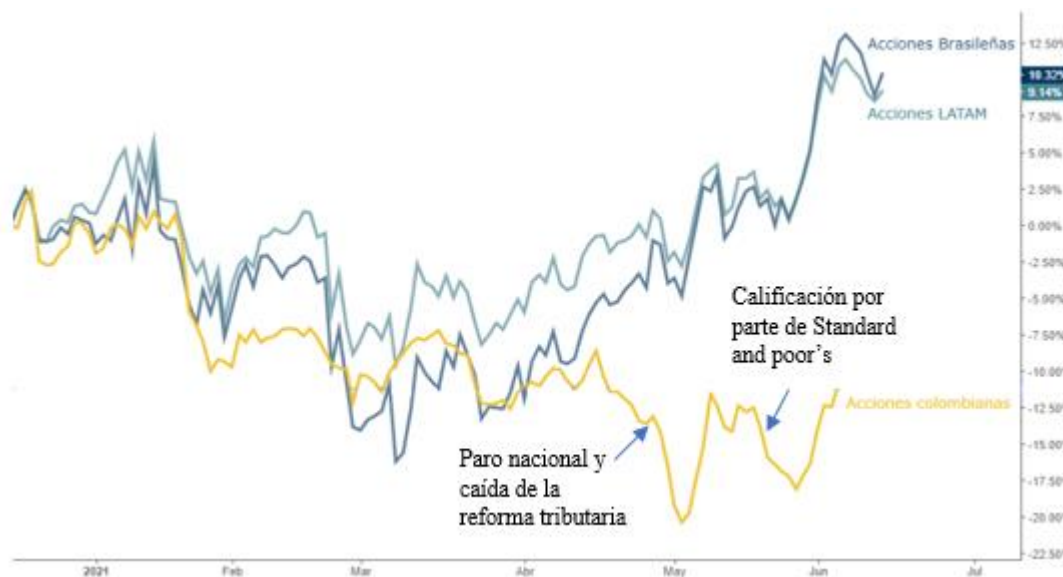


Fuente: Investing.

Los malos rendimientos de las acciones en parte de lo que va del 2021 no solo se limita al mercado colombiano, sino que desde principios de año las acciones de Latinoamérica tuvieron una caída generalizada hasta mediados de marzo, debido a la incertidumbre política dentro de la región y un proceso de vacunación que aún no arrancaba con fuerza, a excepción en algunos países como Chile. Sin embargo, este proceso de recuperación no se vio reflejado en el mercado accionario colombiano, el cual continuó profundizando su caída, y que se vio afectado con el inicio del paro nacional y la caída de la reforma tributaria a finales del mes de abril, y adicionalmente con el comunicado por parte de la calificadora de riesgo S&P Global Ratings que bajó la calificación a BB+, quitándole el grado de inversión al país. Sin embargo, en este momento el mejoramiento de las perspectivas de la OCDE y el Banco mundial sobre el crecimiento económico mundial podrían ayudar a un mayor apetito al riesgo por parte de los inversionistas, lo que podría incrementar los flujos de portafolio al país. Pues bien, dentro de las previsiones de la OCDE se espera que Colombia pueda crecer al 7.6%, lo que la ubica entre

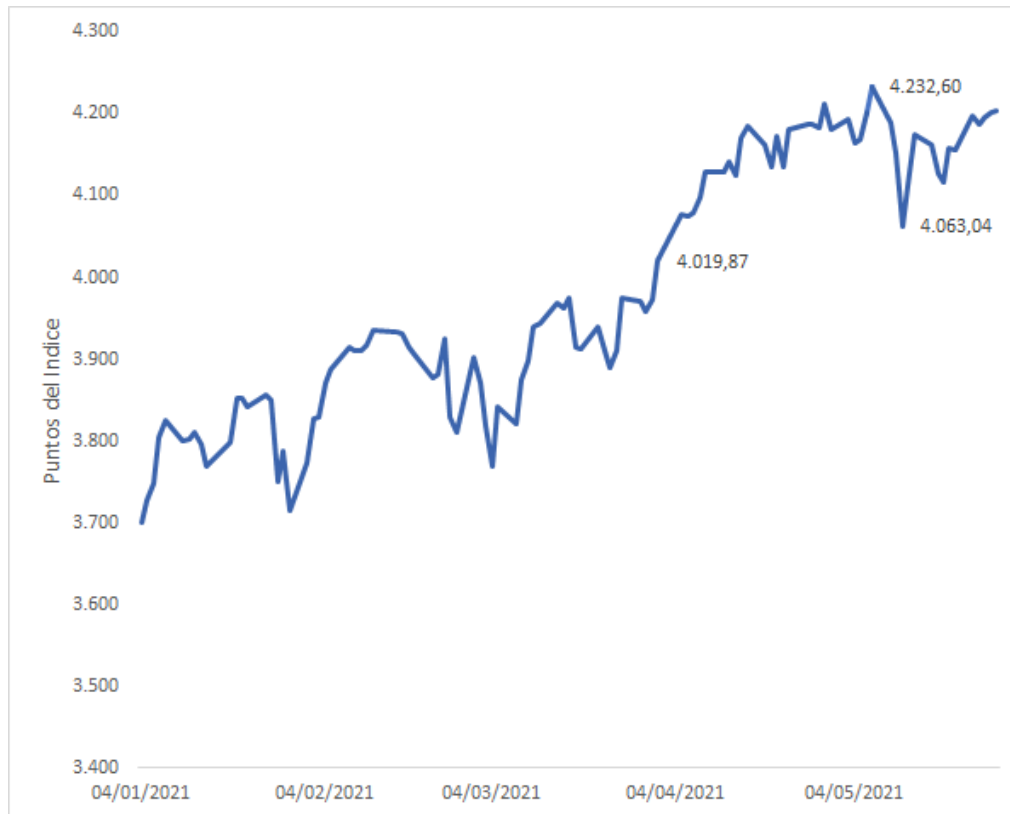
las tres economías que más crecerán este año, por debajo de India y China. Adicionalmente, el aumento de los precios de los futuros del barril de petróleo de referencia Brent han alcanzado niveles históricos durante estos días, con un precio de cierre de 73.11 dólares el 14 de junio, un nivel que no se veía desde finales de abril del 2019 donde el precio osciló entre 72 y 74 dólares, esto sin duda hará más atractiva las acciones del sector energético como la de Ecopetrol.

Gráfico 7 Movimiento de las acciones Latinoamericanas vs acciones colombianas



Fuente: Investing

## S&amp;P 500



Fuente: Investing.

El índice estadounidense en el mes de mayo registró un crecimiento leve, estableció un máximo el 7 de mayo, al alcanzar los 4.232,04 para luego retroceder a los 4.063 puntos, esto fue debido a la incertidumbre que generaron los datos de inflación, ya que fueron más altos de lo que se tenía pronosticado, por lo que los inversionistas decidieron vender de manera colectiva sus títulos, principalmente los del sector de tecnología.

Desde entonces, el índice retomó el ascenso, sin embargo, no ha ido mucho más allá, sino que se ha quedado oscilando en un promedio de 4.167,85.

En el mes anterior tuvo una tendencia alcista, por primera vez supera los 4.000 puntos gracias a la reactivación de las acciones tecnológicas, a un aumento de las financieras y a las acciones energéticas este último se debe al alza del precio que tuvo el petróleo.

## Renta Fija

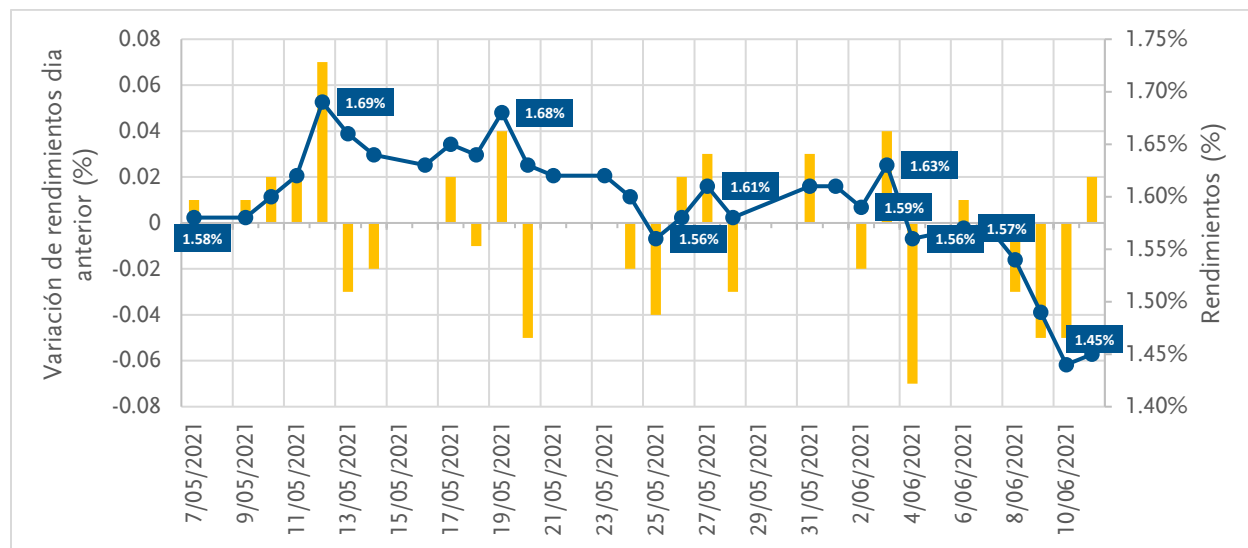
### Bonos del tesoro de Estados Unidos a 10 años

Si bien los bonos del tesoro tienden a ser estables en el tiempo, siempre cuenta con subidas y bajadas dependiendo del comportamiento que se tenga respecto a la inflación, y es que a pesar

que Estados Unidos cuenta con una política fiscal y monetaria estable, hay temas internos que impiden que la inflación se mantenga de manera prolongada, por tanto en la primera semana de Junio 2021, se ha notado la caída del valor de los bonos, esto porque viene directamente afectado por el incremento de los precios del país en diferentes sectores y actores económicos.

Los rendimientos claramente han descendido sustancialmente, mientras que personas que están involucradas en inversiones realmente se retiran de realizar inversiones en corto y revisar la manera de hacerlo en tiempo medio.

Gráfico 8 Rendimientos diarios - Variaciones vs día anterior - Mayo 2021



Fuente: Datosmacro.expansion – Elaboración propia

Aunque siempre será un gran atractivo la adquisición de estos bonos, realmente en un mes ha descendido con gran celeridad sus rendimientos que según la gráfica anterior ha disminuido un 0,17 p.p. en el último mes, según principales portales económicos informativos, no tiene ningún nivel de alerta, pues toman este proceso como “transitorio” ya que así será el proceso de inflación temporal con la que contará el país.

Una muestra de lo anteriormente mencionado es la recuperación que se ve el 11 de junio, en donde después de 3 días seguidos a la baja, tuvo una subida de 0,02 % que, aunque no tiende a ser representativo para recuperar los rendimientos perdidos hasta la fecha, si muestra una sana recuperación del mismo en tal punto de poder llegar a estabilizarse como a principios del mes de mayo.

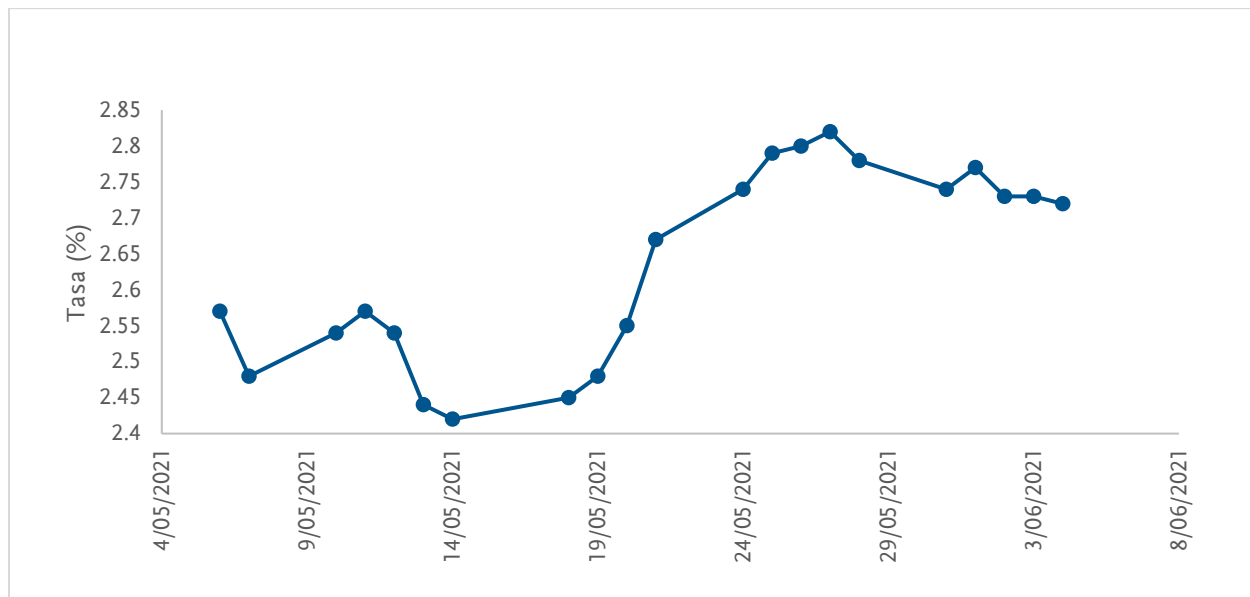
Esta baja, tiene un punto exacto y es en la zona del atlántico donde se disminuyó el nivel de producción de manufactura, lo que, por ser un punto de exportación e importancia vital para el país, afecta directamente al desarrollo efectiva de la economía. A pesar de esto, se ha visualizado la recuperación del desempleo en EE.UU. lo que muestra una necesidad por acelerar a costa de lo que sea la economía. Por otra parte, la página web Investing, enfocada en analizar la economía mundial informa que “Los retornos de los bonos habían subido el miércoles después de que las minutas de la reunión de la Reserva Federal de abril mencionaron

que varias autoridades consideraron que "en algún momento" en el futuro podría ser apropiado discutir el ajuste del ritmo de las compras de bonos".

## TES

El impulso por contar con mayores rendimientos a corto plazo es la estrategia que desde el gobierno quieren impulsar y es que ahora que los bonos se han desvalorizado gradualmente, la realidad es que desde el interior del país aún se cuenta con la posibilidad de que los bonos sean adquiridos con resultados a corto plazo, a pesar que esto genera una repercusión directa con la deuda pública del país.

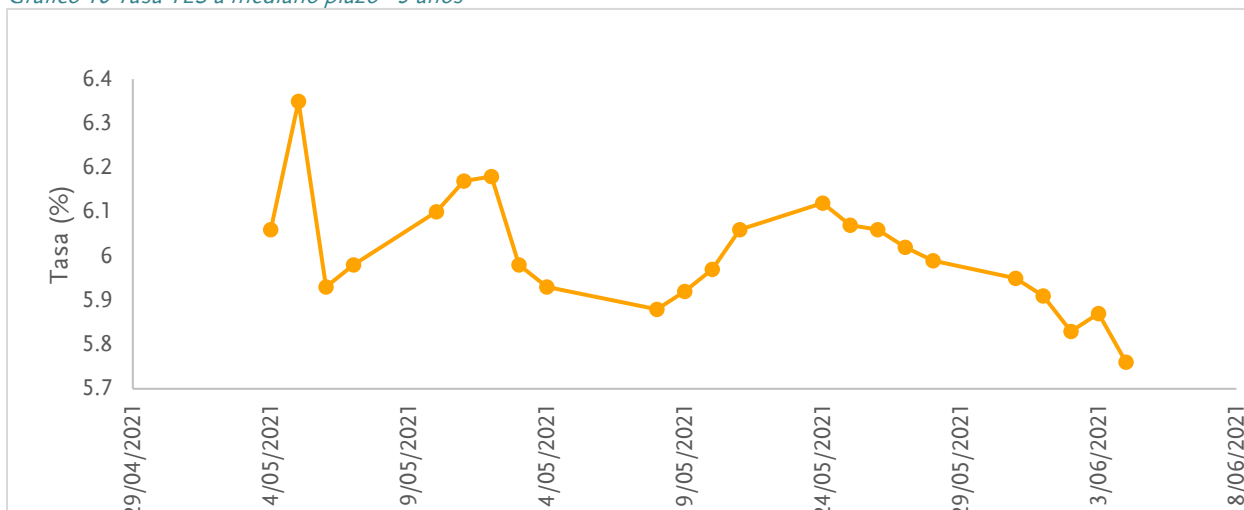
Gráfico 9 Tasa TE a corto plazo - 1 año



Fuente: Banco de la república – Elaboración propia

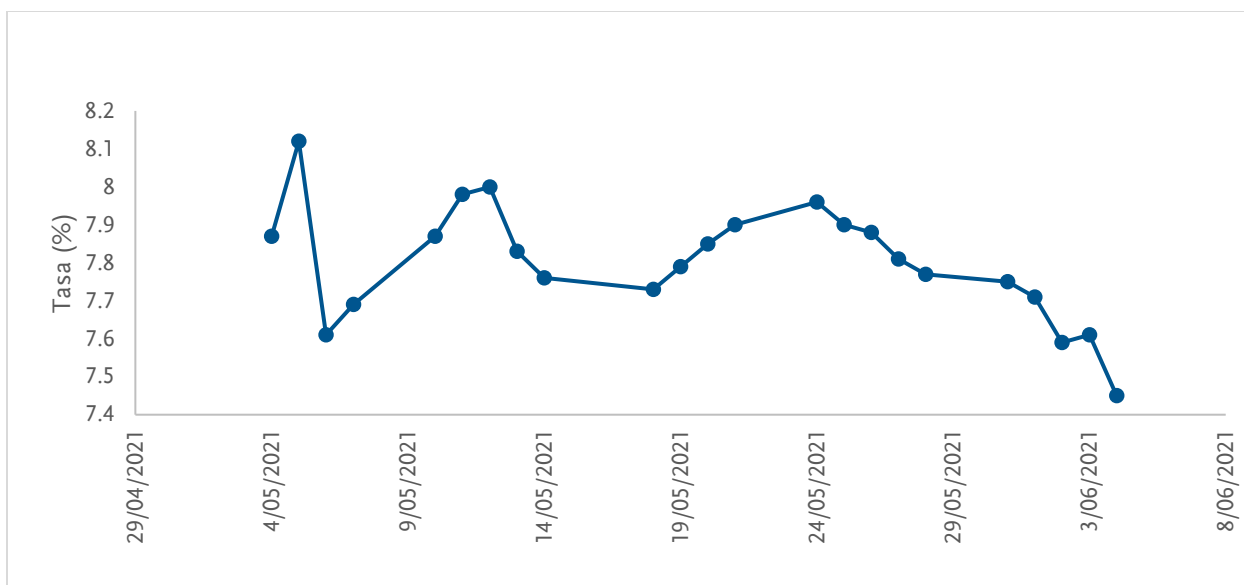
Un gran ejemplo es la gráfica anterior en donde vemos con claridad como a partir del 19 de mayo, fecha en la cual estaban dando la noticia de nuestro cambio de calificación crediticia por parte de entes regulatorios internacionales de inversión externa, comenzó a incrementar el interés por compra de bonos al gobierno, mostrando que las personas inversionistas vieran rendimientos de inmediatez, a pesar de nivel de incertidumbre económico que actual que se encuentran.

Gráfico 10 Tasa TES a mediano plazo - 5 años



Fuente: Banco de la república – Elaboración propia

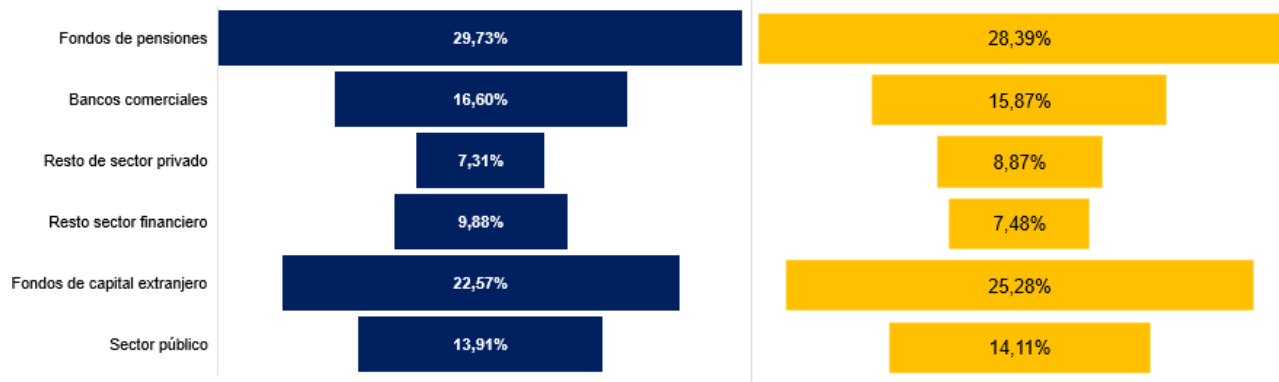
Gráfico 11 Tasa TES a largo plazo - 10 años



Fuente: Banco de la república – Elaboración propia

Comportamientos diferentes en los que se encuentra en Bonos a medio y largo plazo, en donde logramos ver que hay una desincentivación latente por tomar bonos que con lleven años de rendimientos, enfocarnos en tener una recuperación económica rápida, sin que tenga una afectación en nuestra deuda pública a largo plazo.

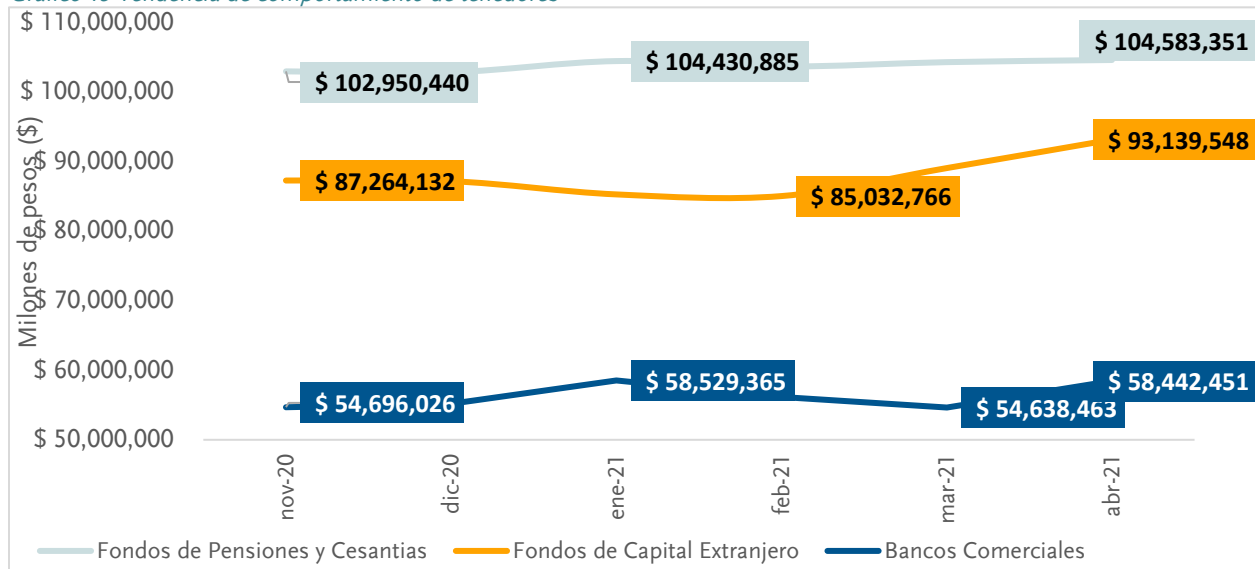
Gráfico 12 Participación de tenedores - May20 Vs May21



Fuente: IRC – Investor Relations Colombia – Elaboración propia

Respecto a los tenedores notamos que en un Año (mayo 2021 – mayo 2020) ha habido un interesante interés de los fondos de capital extranjero que cuenta ahora con una mayor participación en tenedores de bonos que actualmente están emitiendo, y es por esto que en algún punto la confianza de crecimiento económico por parte de inversionistas, aunque es menor al año anterior, no es de preocupación a largo plazo. Pues el rápido crecimiento permite dar una tranquilidad que el país si podrá demostrar y hacer pago de los intereses de los bonos obtenidos.

Gráfico 13 Tendencia de comportamiento de tenedores



Fuente: IRC – Investor Relations Colombia – Elaboración propia

Es muy interesante ver en la gráfica anterior, como el monto en bonos TES a pesar de la nueva calificación crediticia que tenemos en el exterior, no nos vimos afectados directamente por este y al contrario los países han puesto en mira una buena perspectiva económica aumentando su participación en la toma de TES Colombianos, si bien es cierto que se crearía una desincentivación y muchas empresas extranjeras retirarían su dinero de nuestro país, la verdad es que son más las que han llegado a puerto que las que se han ido, si bien el mismo tipo de comportamiento de aumentar sus inversiones por parte de Fondos de pensiones y cesantías y también con bancos comerciales, por lo tanto se tiene como futuro económico un mayor



involucramiento extranjero desde muchos sectores de la economía y con inversiones de múltiples facetas que ofrece el país.

Por tanto, ahora más que nunca el gobierno está emitiendo bonos a corto plazo con un interés de recaudación de alto impacto, y que a pesar de corto plazo los principales fondos del país le están apostando a contar con una expectativa económica amplia visualizando una confianza de recuperación acelerada.