



UTADEO ECONOMIC REPORT

Vicepresidencia de Investigaciones Económicas

Junio 2021

Introducción

Nuestro grano de arena en la construcción de una mejor educación económica y financiera para la población en general, aportando desde la academia a la reactivación del país en estos tiempos caóticos que nos han vuelto mucho más fuertes que antes.

¡Gracias por leernos!

Jonnathan Julian Ramirez Lozada

Vicepresidente de Investigaciones Económicas

Fabio Alberto Rivera Urueña

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

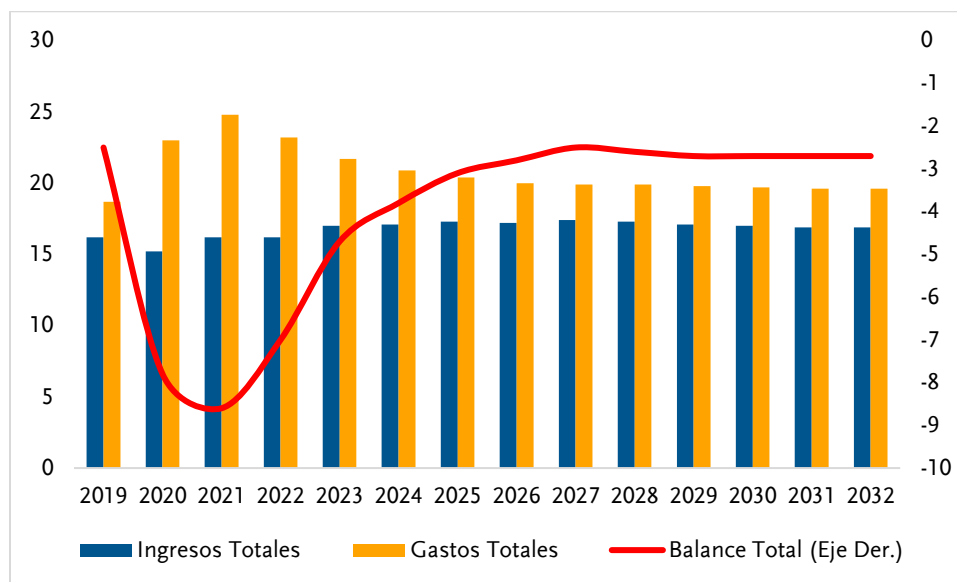
Coyuntura

La economía colombiana salió de la recesión, el primer trimestre de 2021 registró un crecimiento anual de 1,1%, un resultado considerablemente positivo a las estimaciones de los analistas (-1,6%), para el segundo trimestre las expectativas son positivas y con un aumento mucho más marcado, fundamentalmente explicado por la reducción del PIB del segundo trimestre del año pasado (-15,7), sin embargo, se espera que los efectos del paro nacional reduzcan las estimaciones. Dentro de este panorama, en junio se expidió la resolución 777 que reduce las restricciones a la movilidad y permite la activación de los sectores culturales de la economía en los departamentos con ocupación de camas UCI menor a 85%. Según los datos oficiales del Sistema Monitoreo Minsalud y CRUE Territorial, el único departamento que no cuenta con las condiciones para la reactivación es Norte de Santander con una ocupación en camas UCI de 87%.

Pese a todo lo anterior Colombia debe sortear varios problemas en el área macroeconómica, con la reforma fiscal 2.0 *Inversión Social* quiere mandar un mensaje de austeridad y compromiso en gastos innecesarios a los colombianos y de sostenibilidad fiscal a los inversionistas externos. Por lo tanto, es de sumo interés las proyecciones del gobierno en estos temas, así que haremos un recuento de la hoja de ruta del gobierno para los próximos 10 años.

El Marco Fiscal de Mediano Plazo MFMP establece los objetivos y propósitos de la política fiscal con proyecciones a 10 años, incluyendo los desafíos y variables que entran a jugar para conseguir la sostenibilidad fiscal. El gobierno estima un crecimiento de la economía para el 2021 de 6% por un mayor dinamismo de la industria manufacturera y el sector comercio, transporte y turismo, con una la proyección a 10 años que convergería a un crecimiento de largo plazo de 3,2%, esto mediante un plan de reactivación enfocado en el sector de la construcción con una inversión de 144 billones para los próximos 10 años. Junto a lo anterior se ve una mayor demanda internacional que estimularía los precios del petróleo, para el resto del año se esperan precios cercanos a USD 63 por barril.

Gráfico 1 Estimación del balance fiscal propuesto en el MFMP 2021

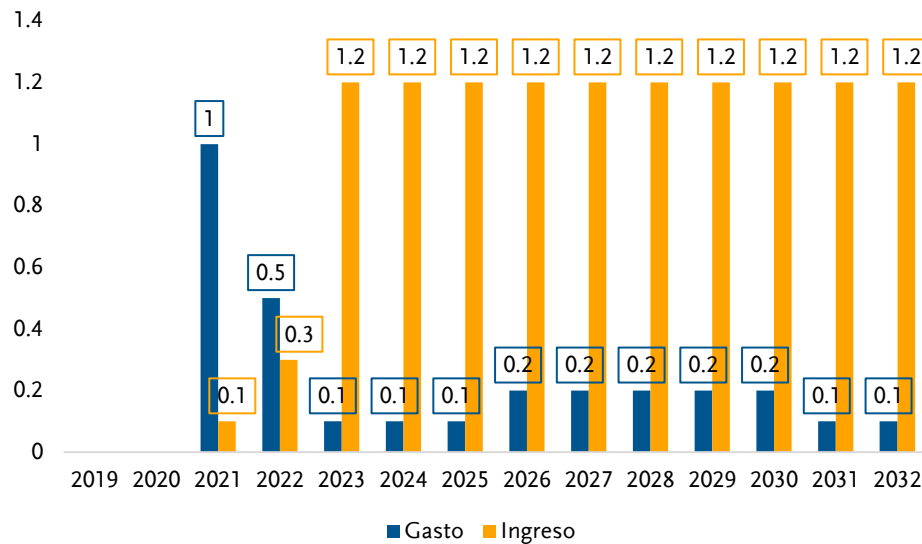


Fuente: MFMP - Ministerio de Hacienda. Elaboración propia.

Reforma fiscal 2.0 Proyecto de inversión social

Dentro del MFMP se contempla los incrementos en el ingreso del GNC por cuenta del proyecto de inversión social, que se estima en 0,1% y 0,3% del PIB para el 2021 y 2022 respectivamente, con una estabilización de 1,2% del PIB a partir de 2023. En cuanto al gasto, el proyecto presenta un gasto de 1% y 0,5% del PIB para el 2021 y 2022, y fluctuaciones entre 0,2% y 0,1% del PIB después de 2023.

Gráfico 2 Ingresos y gastos formulados en el proyecto Inversión Social



Fuente: MFMP - Ministerio de Hacienda. Elaboración propia.

Uno de los mensajes que ha dado el ministro de Hacienda José Manuel Restrepo sobre esta propuesta es que el ejemplo de austeridad empieza desde el gobierno, por lo tanto, se contempla reducción del gasto en burocracia, que se traduce en menor oferta de empleos por parte del gobierno, aplicación del teletrabajo para reducir costos de arrendamiento, reducción de gastos de representación y en esquemas de seguridad. Con este ajuste de cinturón se ahorraría cerca de 1,9 billones al año. Por otro lado, los esfuerzos de la DIAN en evasión y elusión lograrían reunir 2,7 billones anuales.

En cuanto a impuestos 10,5 billones se recaudarían al eliminar beneficios otorgados por la reforma fiscal de 2019. En total, la reforma 2.0 recaudaría cerca de 15,2 billones.

Tabla 1 Resumen del proyecto Inversión Social en recaudo.

Impuesto	Descripción
Impuesto de Industria y Comercio ICA	Se elimina el descuento del ICA del 100% a partir del 2022 y se mantiene el descuento de 50%.
Renta a las empresas	Tasa de 35% manteniendo los beneficios de la anterior reforma.
Sobretasa al sector financiero	3 p.p. hasta el 2025
Regularizar capitales de colombianos en el exterior	En el año 2021 se realizaría un anticipo del pago del 50%, que se terminaría de pagar en el año 2022

Fuente: Ministerio de Hacienda. Elaboración propia.

La reforma también contempla gasto social, con el programa Ingreso Solidario se llegaría a 3,3 millones de hogares vulnerables, lo que costará 2,1 y 6,6 billones en el 2021 y 2022 respectivamente, y se mantendrían programas como PAEF que apoyó a las empresas más afectadas por la pandemia en el pago de la nómina. Por otro lado, se exhibe el proyecto de matrícula cero para estudiantes de educación superior, con un costo de 700 mil millones por año. Aproximadamente se dispondrían 7,8 billones en gasto social.

Dos calificadoras de riesgo le quitaron el grado de inversión a Colombia por la inestabilidad en las finanzas públicas y un creciente nivel en la deuda. Pese al esfuerzo del gobierno en la reforma que presentará ante el congreso el 20 de julio, que contempla austeridad y un mayor compromiso con la regla fiscal, Fitch ha dicho que esta reforma no logra proveer los recursos suficientes para conservar un nivel considerable de la deuda, así las cosas, se espera una reforma tributaria en los próximos años que permita mantener la deuda con los niveles requeridos en la regla fiscal.

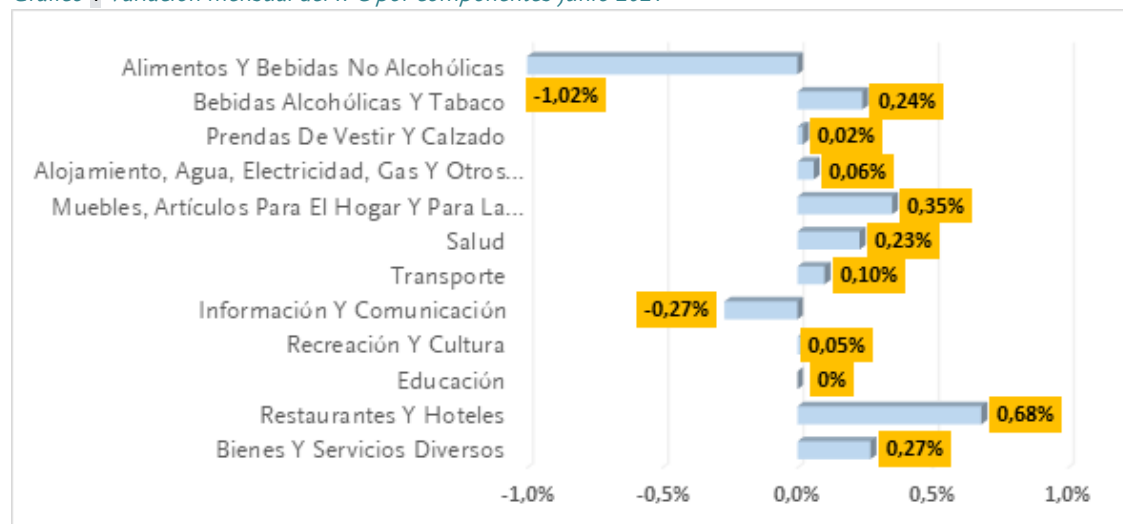
Inflación

Según la publicación del DANE sobre inflación, la variación mensual del índice de precios del consumidor (IPC) disminuyó (0,05%) en comparación al mes de mayo, la anual registró (3,63%) y el año corrido fue de (3,13%).

La mayor variación mensual se presentó en la división del gasto de restaurantes y hoteles con un (0,68%), Muebles, artículos para el hogar con (0,35%), y bienes y servicios diversos con (0,27%), debido a que los mayores incrementos de precios se registraron en las subclases: carne de aves (4,93%), huevos (7,77%), carne de res y derivados (2,43%), y la menor variación mensual se presentó en la división de alimentos y bebidas no alcohólicas con (-1,02%), e Información y comunicación con (-0,27%). En las subclases de papas con (-27,58%), frutas secas con (-8,61%). Esto se explicó principalmente por la caída de precios en compra de paquetes de telefonía y provisión a internet.

En junio del 2021 los mayores incrementos de precios año corrido se registraron en el gasto de Alimentos y bebidas no alcohólicas con (9,75%), Educación con (4,77%), y restaurantes y hoteles con (3,71%), en las subclases: carne de res y derivados con (20,74%), comidas en establecimientos de servicio a la mesa con (4,52%), y las divisiones que registraron variación negativa año corrido fue en servicios de comunicación fija y móvil con (-5,36%), paquetes turísticos con (-9,97%).

Gráfico 1 Variación mensual del IPC por componentes-junio 2021



Fuente: DANE – Elaboración propia.

Tabla Variación del IPC por división del gasto

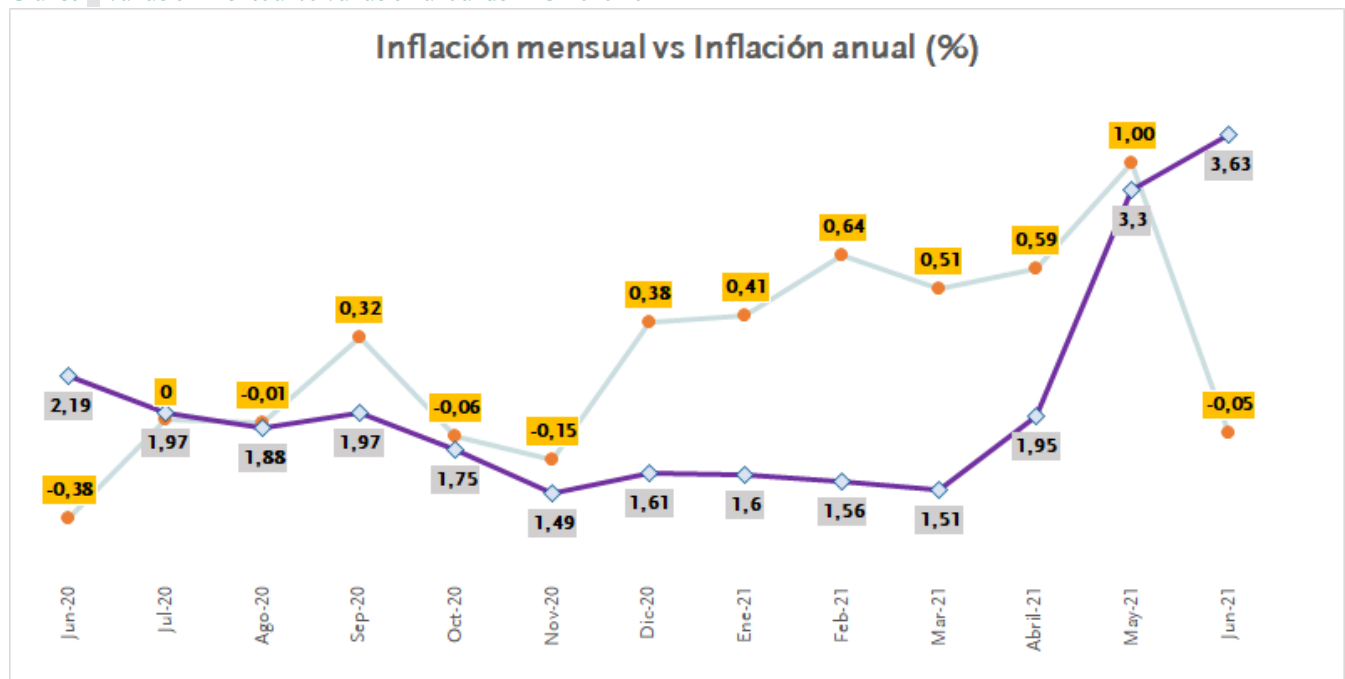
División de Gasto	IPC JUNIO 2020		IPC JUNIO 2021	
	Variación mensual (%)	Variación anual (%)	Variación mensual (%)	Variación anual (%)
Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	-0,11%	5,99%	-1,02%	9,75%
Bebidas Alcohólicas Y Tabaco	0,21%	1,76%	0,24%	1,95%
Prendas De Vestir Y Calzado	-2,06%	-2,16%	0,02%	1,59%
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas Y Otros Combustibles	-0,53%	0,50%	0,06%	1,84%
Muebles, Artículos Para El Hogar Y Para La Conservación Ordinaria Del Hogar	-0,58%	-1,06%	0,35%	2,58%
Salud	0,33%	3,03%	0,23%	2,11%
Transporte	-0,53%	-0,99%	0,10%	2,58%
Información Y Comunicación	-0,06%	-5,76%	-0,27%	-5,56%
Recreación Y Cultura	-0,16%	0,25%	0,05%	-0,24%
Educación	0,00%	4,87%	0,00%	4,77%
Restaurantes Y Hoteles	-0,04%	1,65%	0,68%	3,00%
Bienes Y Servicios Diversos	-0,23%	1,37%	0,27%	2,00%
Total, mes	-0,38%	1,12%	-0,05%	3,13%

Fuente: DANE — Elaboración propia.

Por otra parte, la variación anual se contrajo cerca de (2,01%), pues en el mes de junio la inflación fue de (3,13%), contra el (1,12%) registrado en el mismo mes del año anterior.

Esta variación se presentó principalmente en las divisiones del gasto de restaurantes y hoteles, Muebles, artículos para el hogar, y bienes y servicios diversos; y se explicó por el periodo de vacaciones que tiene la mayoría de universidades y colegios en el territorio nacional; además de un incremento en la compra de artículos domésticos y electrodomésticos.

Gráfico 2 Variación mensual vs Variación anual del IPC 2020-2021



Fuente: DANE — Elaboración propia.

Para finalizar, durante el mes de junio, la inflación en Colombia ha crecido considerablemente, aunque en los meses anteriores con la crisis del Covid-19 y el Paro Nacional recientemente, ha tratado de recuperarse la economía. De acuerdo con la estrategia de política monetaria del Banco de la República, en el mes de junio, no se pudo cumplir la meta de mantener la inflación por debajo de un 3%. Se explicó como un comportamiento atípico, pues hace un año con la llegada del Covid-19, se estaban adaptando las nuevas estrategias para combatir el virus y mantener a flote la economía colombiana.

Objetivos de Desarrollo Sostenible

Educación de calidad

En el Gobierno Nacional de Colombia, el objetivo principal es garantizar una educación inclusiva, equitativa y de calidad, y promover oportunidades de aprendizaje durante toda la vida y para todos.

Partimos de 3 tipos de población, la primera es la educación inicial; Se espera en el 2022 llevar a 2 millones de niños a la educación inicial, aumentando al 67%. El segundo es Estudiantes de jornada única, actualmente hay 1.057.386 estudiantes y la meta es de 1.8 millones de estudiantes para el 2022; y la tercera es la generación E, que beneficia a más de 46.000 jóvenes en condición de vulnerabilidad económica, se espera llegar a los 336 mil jóvenes en un periodo de 4 años.

Algunas metas del objetivo de desarrollo sostenible para el año 2030 son:

- Asegurar que todas las niñas y todos los niños terminen la enseñanza primaria y secundaria, que ha de ser gratuita, equitativa y de calidad.



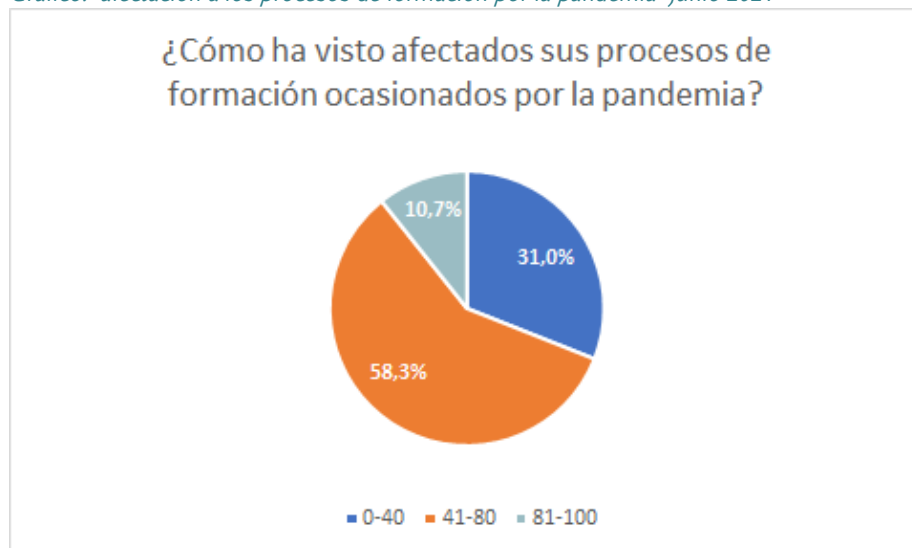
- Asegurar que todas las niñas y todos los niños tengan acceso a servicios de atención y desarrollo en la primera infancia y educación preescolar de calidad, a fin de que estén preparados para la enseñanza primaria.
- Asegurar el acceso igualitario de todos los hombres y las mujeres a una formación técnica, profesional y superior de calidad, incluida la enseñanza universitaria.
- Aumentar considerablemente el número de jóvenes y adultos que tienen las competencias necesarias, en particular técnicas y profesionales, para acceder al empleo, el trabajo decente y el emprendimiento
- Eliminar las disparidades de género en la educación y asegurar el acceso igualitario a todos los niveles de la enseñanza y la formación profesional para las personas vulnerables, incluidas las personas con discapacidad, los pueblos indígenas.
- Construir y adecuar instalaciones educativas que tengan en cuenta las necesidades de los niños y las personas con discapacidad y las diferencias de género, y que ofrezcan entornos de aprendizaje seguros, no violentos, inclusivos y eficaces para todos

Para finalizar, desde el área de investigaciones económicas nos tomamos el trabajo de realizar una encuesta dirigida a la población estudiantil en las universidades, el cual evaluaremos por medio de un análisis técnico y algunas graficas.

La muestra fue tomada de un total de 86 personas, cuyas respuestas nos dan un panorama general de cómo se encuentran la educación en perspectiva de los estudiantes:

Para empezar, dirigimos la muestra hacia las preferencias de los estudiantes en el ámbito si prefieren la presencialidad o la virtualidad, el cual, el 72,9% de los estudiantes prefieren presencial y 27,1% prefiere virtual. En segundo evaluamos en diferentes rangos de porcentaje, el impacto que ha ocasionado la pandemia en sus procesos de formación. Tercero, evaluaremos el porcentaje de afectación negativamente en caminado a los estándares de calidad de las universidades. Por último, las percepciones que tienen los estudiantes en vista a los Objetivos de Desarrollo Sostenible en el numeral 4, Educación de Calidad.

Gráfico: afectación a los procesos de formación por la pandemia- junio 2021



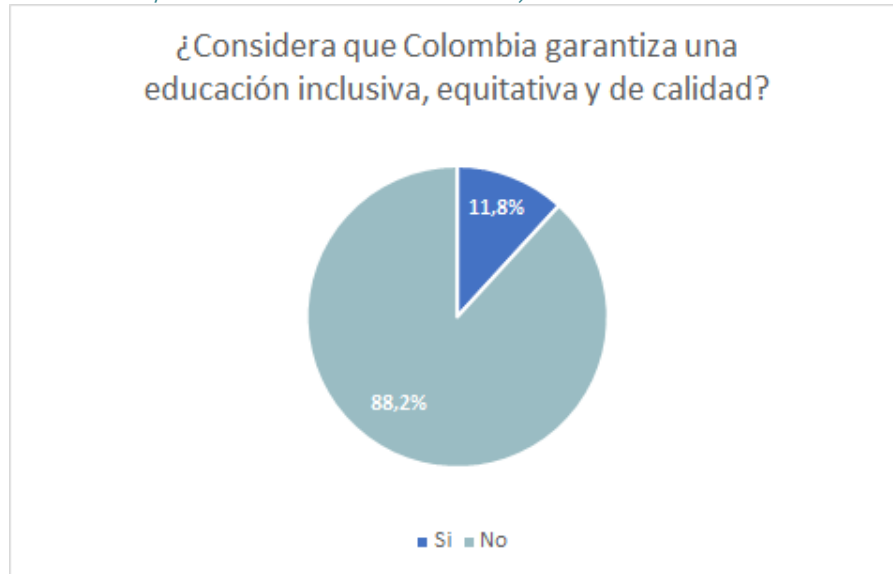
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico: Los estándares de calidad.



Fuente: Elaboración propia.

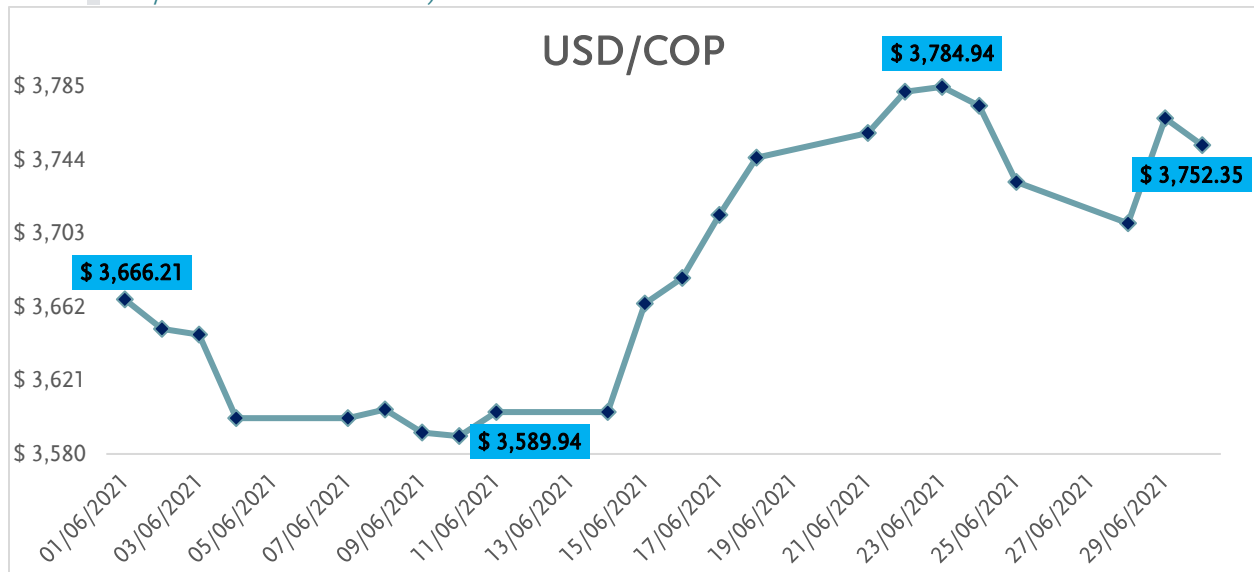
Gráfico: Percepción de los estudiantes frente al Objetivo de Desarrollo Sostenible.



Fuente: Elaboración propia.

Perspectivas y dinámicas recientes USD/COP

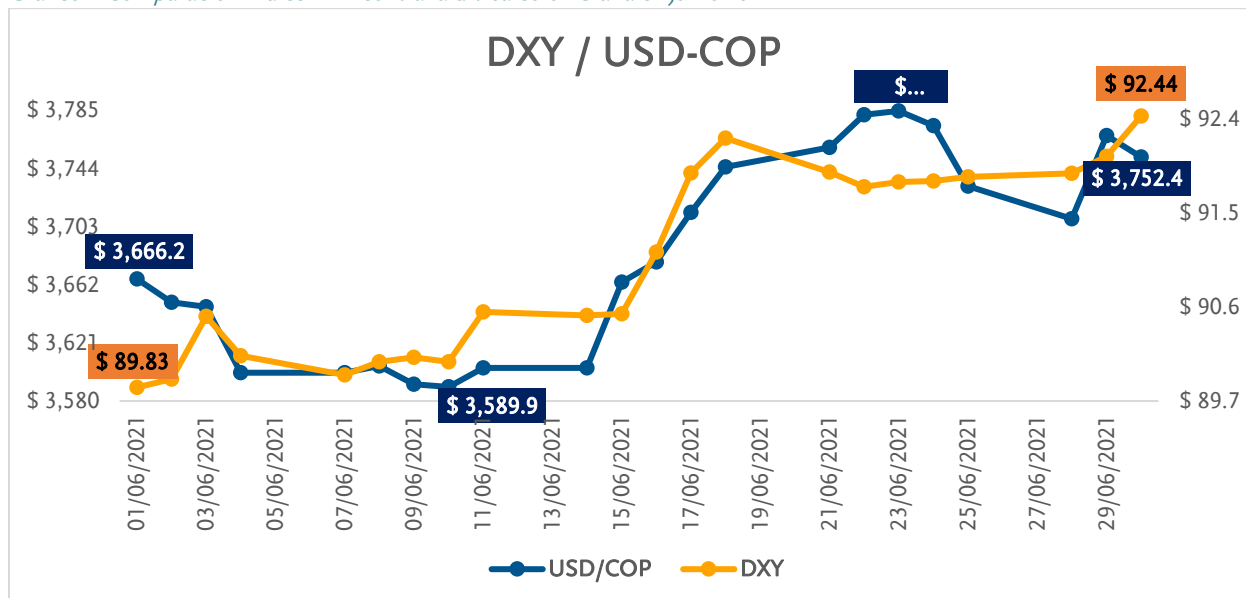
Gráfico 3 Comportamiento de la divisa en junio 2021



Fuente: Bloomberg – Elaboración propia.

Durante junio, la divisa osciló entre los COP\$ 3,666.21 registrados el 1 día del mes, hasta los COP\$ 3,752.35 el último día hábil del periodo, alcanzando su valor más bajo el día 10 de junio, con COP\$ 3,589.94 y su valor más alto el día 23 de junio con COP\$ 3,784.94. La primera semana del periodo, se observó una tendencia bajista explicada principalmente por el impulso de los precios del petróleo y de otras materias primas, dadas por una mayor demanda a raíz del proceso de normalización de la economía mundial.

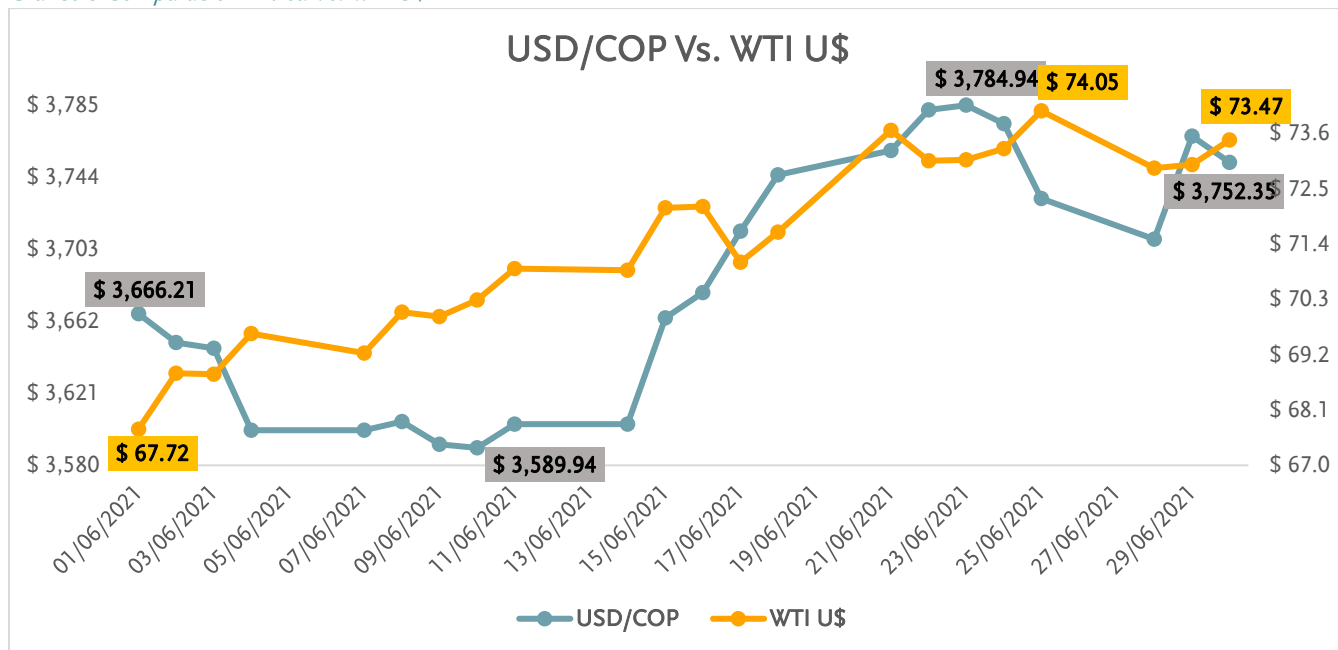
Gráfico 4 Comparación índice DXY contra la divisa colombiana en junio 2021



Fuente: Bloomberg – Elaboración propia.

En la segunda semana, mantuvo un comportamiento constante hasta el 10 de junio, cuando se publicó el dato de inflación en EE UU que superó las expectativas de los analistas, pues el índice de precios al consumidor subió 0.6% respecto al mes anterior, impulsando la divisa y el índice DXY, tal como se observa en la gráfica anterior.

Gráfico 5 Comparación Divisa Vs. WTI U\$



Fuente: Bloomberg – Elaboración propia.

En la tercera semana, se observa un ajuste a la baja de los precios del petróleo y un aumento del precio de la divisa, este efecto se explicó porque a nivel internacional, la Reserva Federal proyectó posibles alzas de las tasas en 2023, anticipando las expectativas del mercado y a nivel nacional, Fedesarrollo

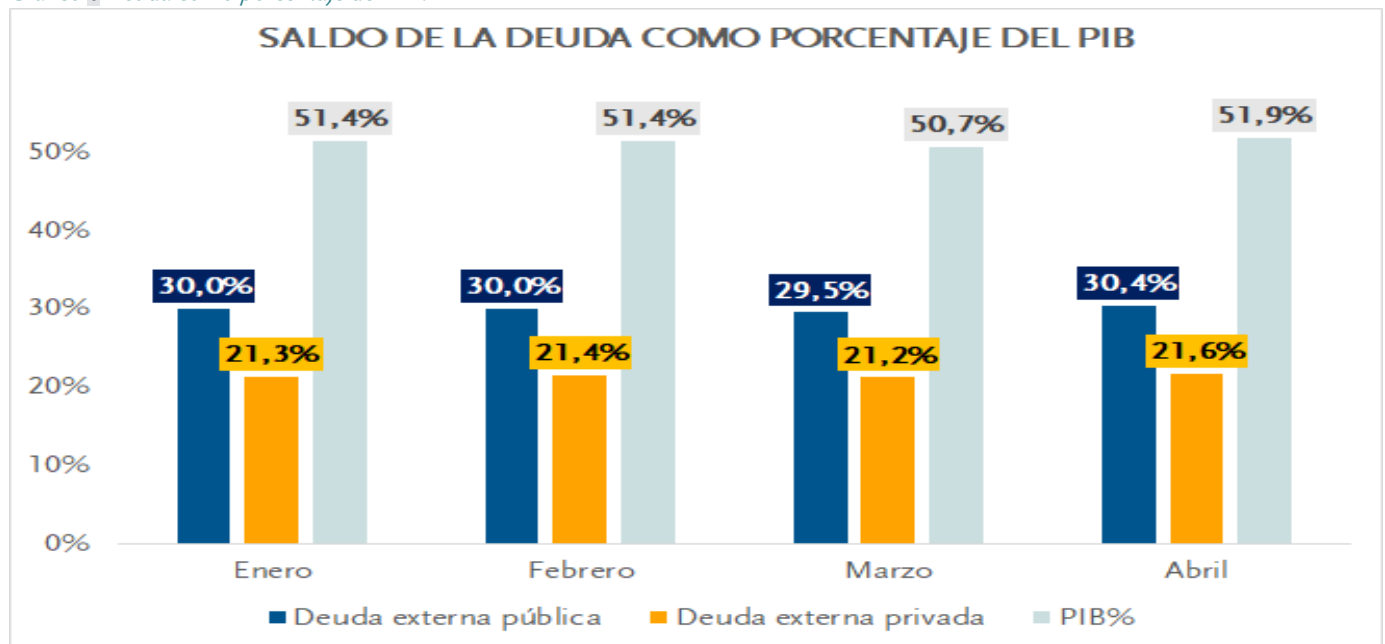
revisó al alza su pronóstico de crecimiento de la economía colombiana, pasando de una estimación del PIB de 4.8% al 7.2%.

La última semana del mes, el precio de la divisa registró un ajuste de su precio a la baja, debido a que los precios del petróleo repuntaron nuevamente, debido a informaciones de la OPE+ sobre una mayor demanda global de crudo para los próximos meses.

Para el mes de julio, la divisa experimentará un aumento de su precio por encima de los COP\$ 3,800, generado por la presentación de la nueva versión de la reforma tributaria ante el congreso, la disminución de la calificación de inversión a varias empresas del país y a la volatilidad de los precios internacionales del petróleo.

Dinámica de deuda pública

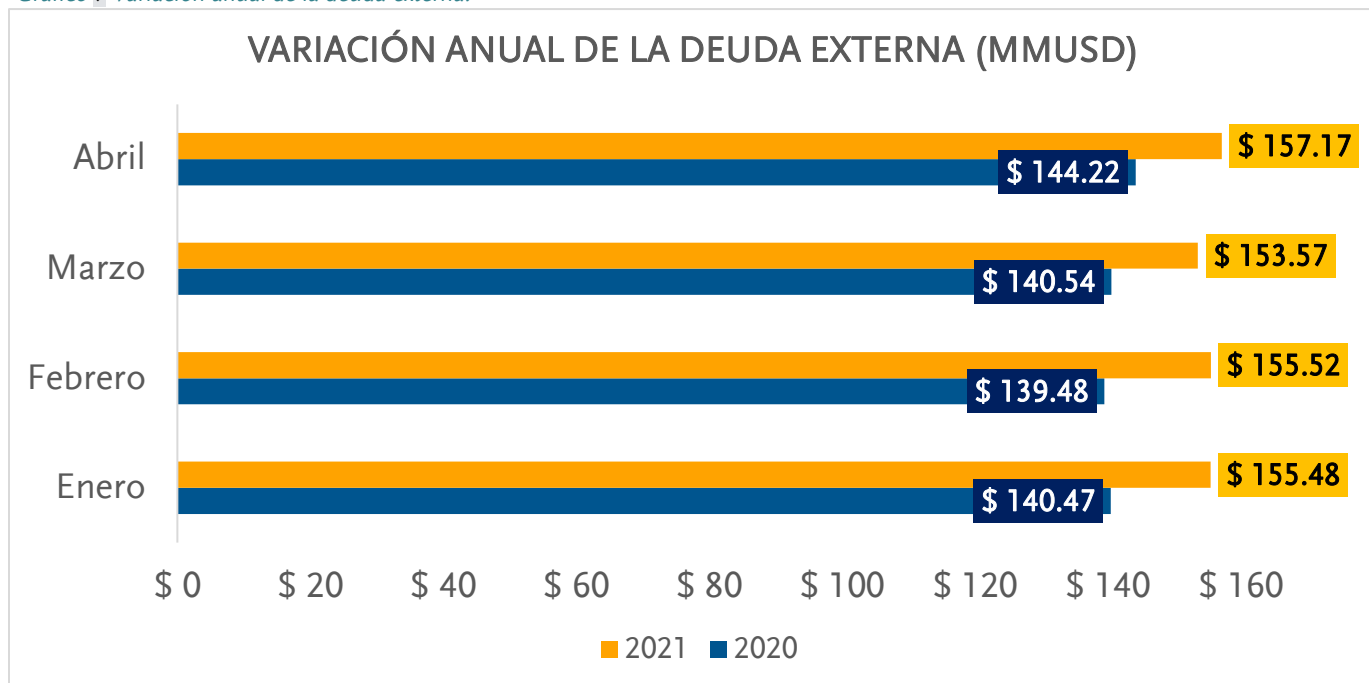
Gráfico 6 Deuda como porcentaje del PIB.



Fuente: Banco República -Elaboración propia.

Como se observa en la gráfica anterior, la mayor participación de la deuda externa, esta soportada en el componente de deuda externa pública, pues para abril, esta representaba un 30.4% del PIB, lo que equivale a MMU\$D 91,939; mientras que el componente de externa deuda privada para el mismo periodo fue de 21,6%, equivalente a MMU\$D 65,233.

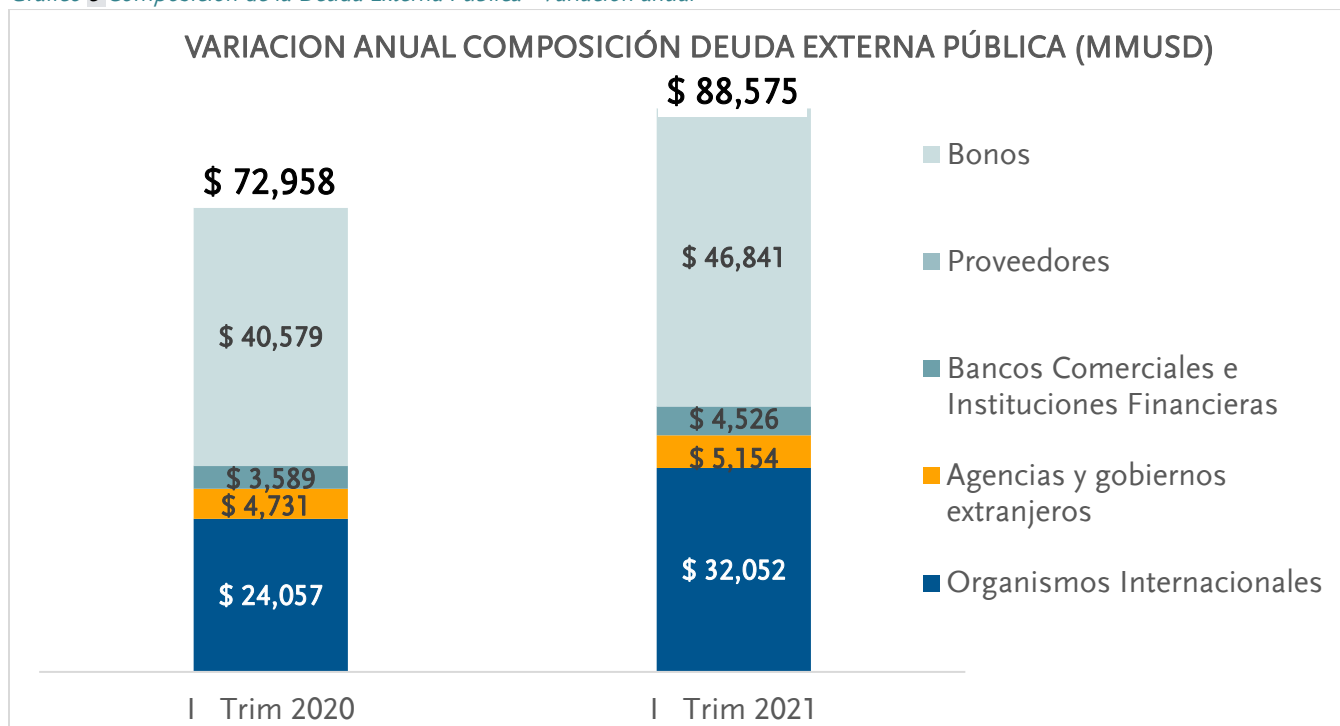
Gráfico 7 Variación anual de la deuda externa.



Fuente: Banco República -Elaboración propia.

Entre abril del año 2020 y abril del presente año, la deuda externa de Colombia ha registrado un aumento del 8.24% como porcentaje del PIB. Como este ha venido creciendo en razón de la apertura global autorizada por el gobierno nacional, con el fin de restablecer la normalidad de las operaciones diarias de la economía y sociedad; también ha cambiado la participación de la deuda; por lo tanto, para el mismo periodo de análisis, la deuda externa global ha crecido MMUSD 12,954 aproximadamente.

Gráfico 8 Composición de la Deuda Externa Pública - Variación anual

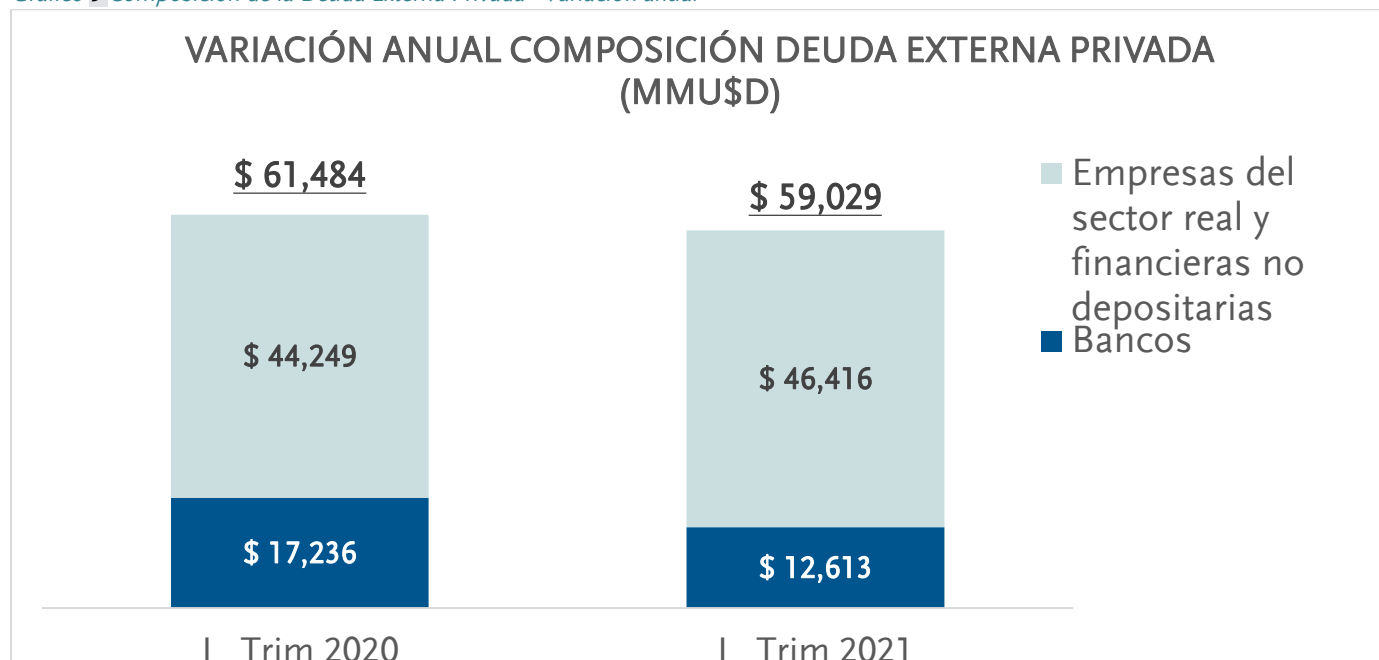


Fuente: Banco República -Elaboración propia.

La deuda externa pública comprende bonos, proveedores, bancos comerciales e instituciones financieras, agencias y gobiernos extranjeros, y organismos internacionales. Para el primer trimestre del 2020 se registró un total de MMU\$D 72,958 de los cuales MMU\$D 40,579 correspondían a bonos.

Para el mismo periodo del 2021, este componente de la deuda externa pública aumentó en 18%, explicado principalmente por un mayor endeudamiento con Organismos internacionales y compra de bonos por parte de Fondos de capital extranjeros. Este último rubro es la principal fuente de financiamiento pública, pues como se observa en la gráfica, es el componente de mayor participación, seguido por el endeudamiento con organismos internacionales como el BID y el BIRF entre otros.

Gráfico 9 Composición de la Deuda Externa Privada - Variación anual



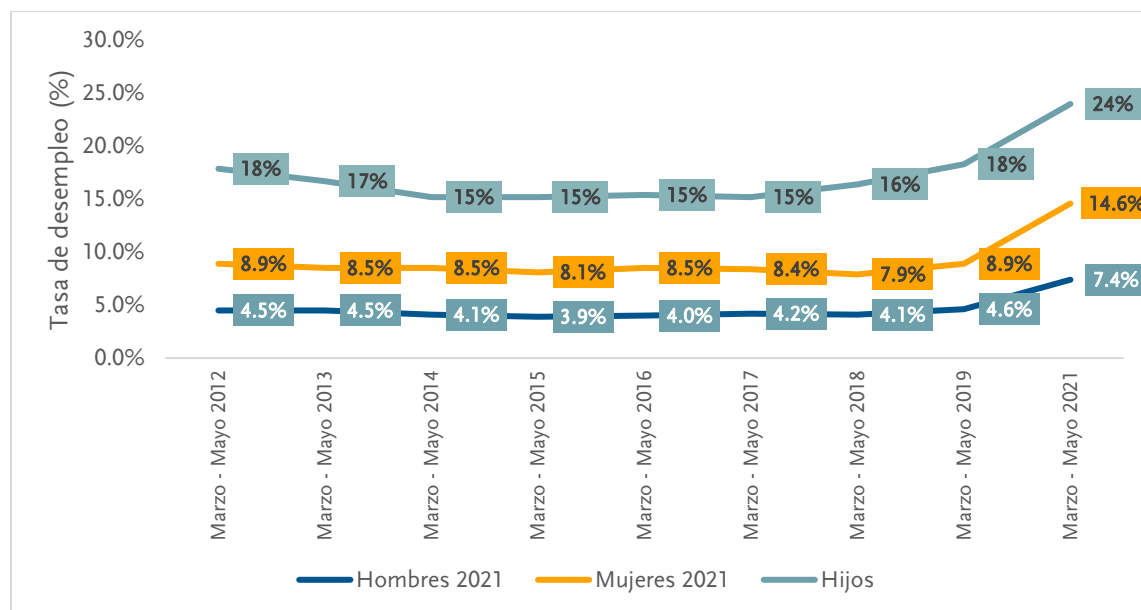
Fuente: Banco República -Elaboración propia.

La deuda externa privada comprende empresas del sector real y financieras no depositarias y bancos. Para el primer trimestre del 2020, la deuda externa privada alcanzó los MMU\$D 61,484; de los cuales, MMU\$D 443249 correspondieron al primer componente y MMU\$D 17,236 a bancos.

Para el mismo periodo del 2021, se presentó una disminución del 4.16% de la deuda externa privada, explicado principalmente por un menor endeudamiento con bancos.

Desempleo

Ilustración 1 Tasa de desempleo por Hombres y Mujeres cabeza de hogar e hijos Trimestre Móvil Mar - May 2012 - 2021*



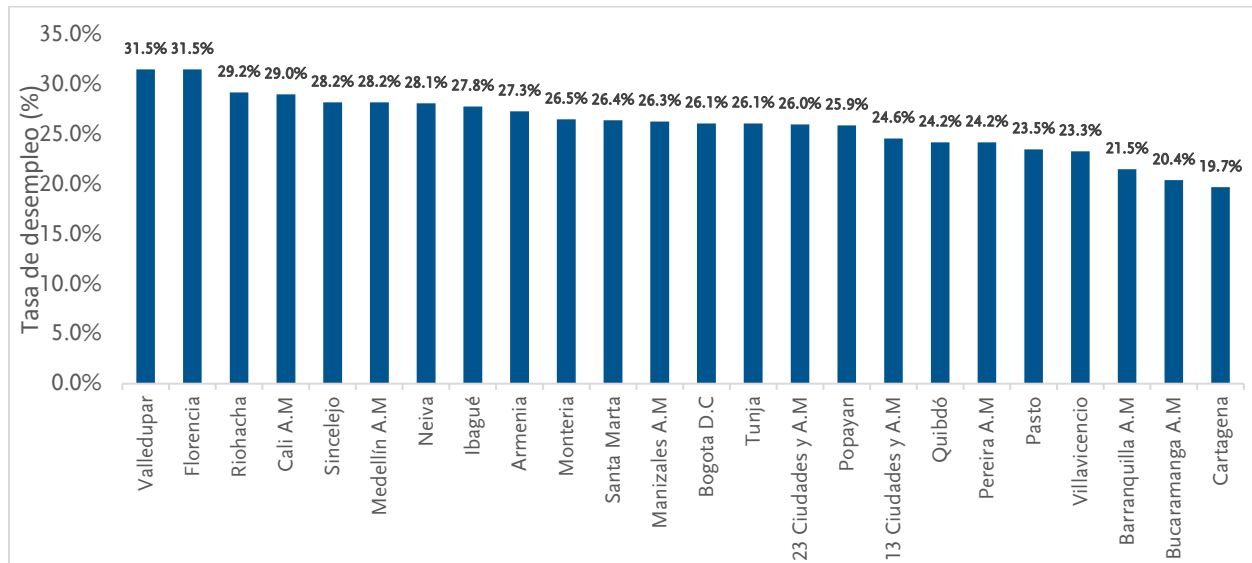
Fuente: DANE - Elaboración propia

**Hijos de 14 a 28 años de edad.*

A inicios del mes de junio se desarrolló la “Gran Encuesta”, midiendo el mercado laboral actual desde múltiples perspectivas, dentro de estas involucra a detalle el análisis de los jefes de hogar, hijos, parentescos en los cuales pueden venir en cascada la afectación de la pandemia a nivel de grupos familiares.

En este punto, se destacó ampliamente la anterior gráfica en el cual se establece como era la actual situación de las mujeres y hombres cabezas de hogar, uniéndolo con datos de tasa de desempleo de hijos a nivel nacional, dentro de esto pudimos establecer que en el 2016, fue el año en que aumentó tanto para hombres como para mujeres cabezas de hogar la tasa de desempleo, al igual que el último año por condiciones de salubridad y de orden público ya conocidas en el país, en donde a pesar que aumentó la tasa de desempleo para todos, las mujeres cabezas de hogar duplicaron la variación de la tasa de desempleo del hombre cabeza de hogar, involucramos a la vez las tasas de desempleo de los hijos a nivel nacional, y tentativamente se genera una correlación en crecimiento o decrecimiento de tasa de desempleo de las mujeres, entendiendo esto, como la dependencia de los hijos dentro de cada hogar.

Ilustración 2 Tasa de desempleo de la población joven por ciudad - mayo 2021*

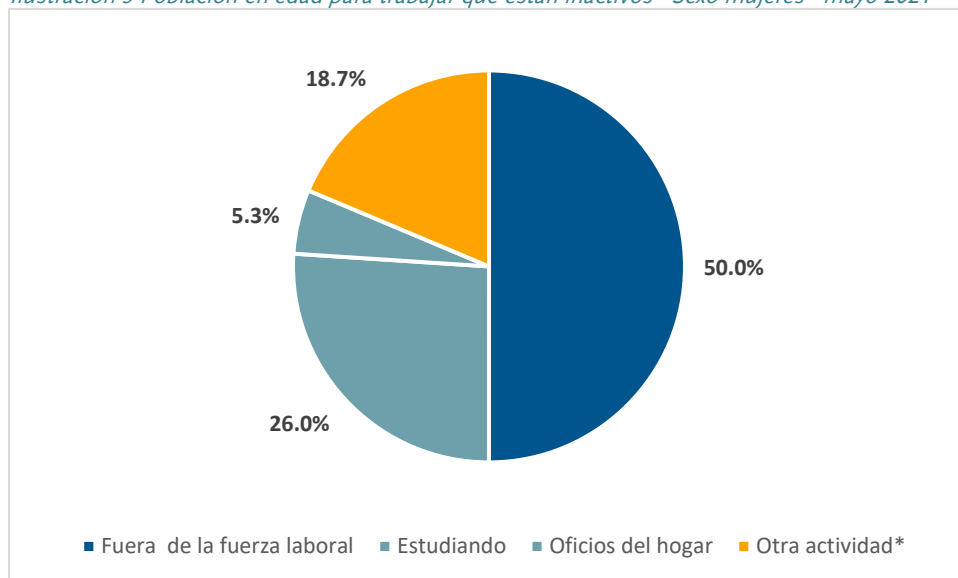


Fuente: DANE - Elaboración propia

Con base en la información de tasa de desempleo en jóvenes, es importante ondear de cómo están actualmente por ciudades la afectación de ocupación laboral, en donde se establece que Villavicencio, Florencia y Riohacha son las principales ciudades en que jóvenes de 14 a 28 años están sin empleo formal e informal.

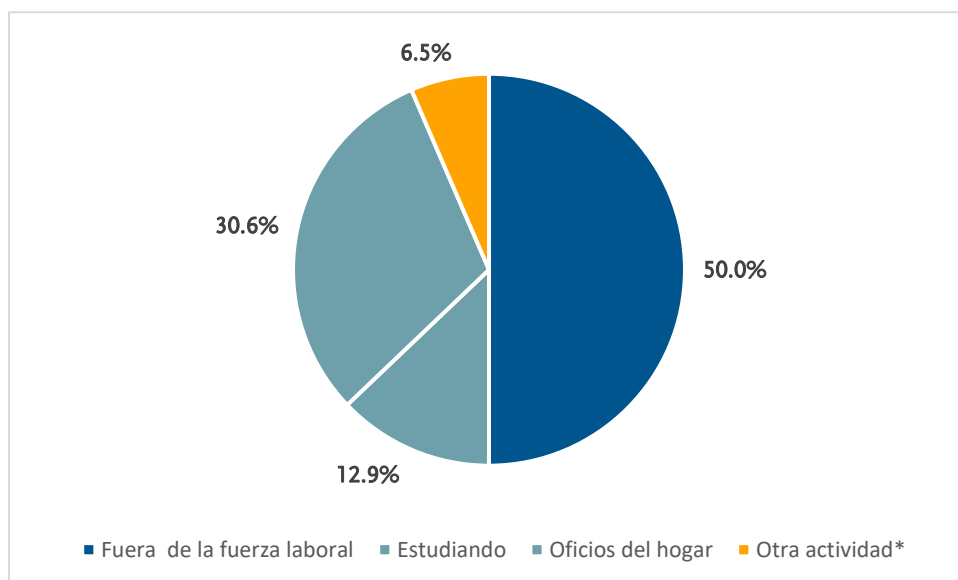
También se identificó con celeridad que Cartagena es la ciudad con la tasa de desempleo más baja en el país llevando una diferencia con Villavicencio de 11,8 p.p por debajo. Se involucró de igual manera el análisis por país dentro de la misma gráfica en donde solo de las 13 ciudades de área metropolitana cuenta con una tasa del 24,6%. Estando en la primera zona de las tasas más bajas. Cali es la ciudad principal #1 en desempleo en jóvenes, siendo coincidentalmente la ciudad donde se protagonizó y se concentró las protestas pacíficas y cierres consecutivos de carreteras viales.

Ilustración 3 Población en edad para trabajar que están inactivos - Sexo mujeres - mayo 2021



Fuente: DANE – Elaboración propia

Ilustración 4 Población en edad para trabajar que están inactivos - Sexo hombres - mayo 2021



Fuente: DANE - Elaboración propia

Dentro de la misma encuesta realizada se hizo un análisis detallado de las personas inactivas por sexo cuál es su actividad fuera de la ocupación laboral, y los datos eran los esperados.

Apenas en los hombres destinan las actividades a los oficios del hogar con apenas un 5,3% (589 personas), contando con una diferencia frente a las mujeres de 25,3 p.p.

Los hombres en cambio enfocan sus esfuerzos en estudiar, y otras actividades ajenas a laborar formalmente. El 50% de los inactivos laboralmente no destinan sus esfuerzos en generar

oportunidades laborales formales, así que puede que su manera de mantener ingresos sea por otro tipo de actividades no identificadas en Colombia.

TES

En lo corrido del año, Colombia se ha visto enfrentado a diferentes choques económicos y financieros tras la crisis emitida por el COVID; reflejo de ello, fue la reducción que recibió el país en la calificación crediticia, llegando a ser tildada como basura por el S&P Global Ratings. Seguido a ello, la calificación en moneda extranjera a pesar que también se redujo (BB+) mantiene una perspectiva estable.

Si bien esta calificación logra incrementar los costos de tasas de interés para el financiamiento privado nacional y público, el ministro de Hacienda asegura que se seguirán obteniendo recursos en el extranjero. Muestra de ello se da en el análisis de tenedores de TES con corte al mes de junio se demuestra que, para los fondos de capital extranjero, los bonos soberanos de Colombia continúan siendo atractivos, incluso al mes de junio, las mayores compras de TES fueron efectuadas por dichos fondos.

De acuerdo a los resultados obtenidos para el mismo periodo del año anterior, los fondos de capital extranjero totalizaron un saldo de \$21,02 billones más; con un total de \$95,78 billones, dejándolos en el segundo puesto de los mayores tenedores de bonos soberanos y seguido a los fondos de pensiones. En tercer lugar, se ubican los bancos comerciales con un total de \$58,45 billones.

A pesar de que la reducción en la calificación crediticia preveía una salida de los capitales extranjeros, los datos de los tenedores emitidos por el Ministerio de Hacienda han mostrado lo contrario, sin embargo, la pérdida de confianza en la nación ha generado que los intereses aumenten, generando a su vez que el costo de financiación de la nación incremente.

Finalmente, el saldo de TES en circulación fue de \$372,4 billones hasta el corte de junio, incrementándose \$4,05 billones con respecto al mes inmediatamente anterior y \$43,5 billones si se hace el comparativo del mismo periodo en 2020.

A continuación, la tabla de tenedores de TES a corte de junio con base a los datos del Ministerio de Hacienda:

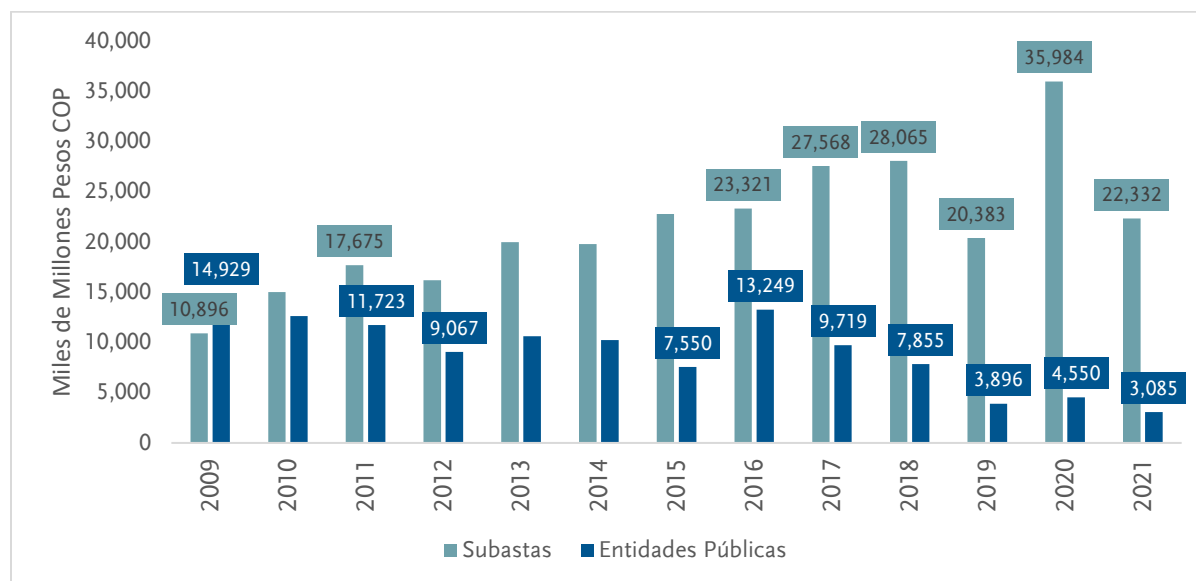
Tabla 2 Tenedores Tes Corte Junio2021

TENEDORES TES CORTE JUNIO	Total en Billones	% del Total
Fondos de Pensiones y Cesantías	\$ 104,40	28%
Fondos de Capital Extranjero	\$ 95,70	25,70%
Bancos Comerciales	\$ 58,40	15,70%
Fiducia Pública	\$ 35	9,40%
Compañías de Seguros y Capitalización	\$ 21,40	5,80%
Instituciones Oficiales Especiales	\$ 15,20	4,10%
Ministerio de Hacienda	\$ 12,10	3,30%
Banco de la República	\$ 9,80	2,60%
TES en circulación	\$ 372,40	

Fuente: Ministerio de Hacienda

La grafica a continuación, la cual corresponde al reporte histórico de Colocaciones deuda interna TES, refleja que el año 2020 fue en el que mayor incremento se dio en subastas.

Ilustración 5 Grafica colocaciones de Deuda pública interna TES

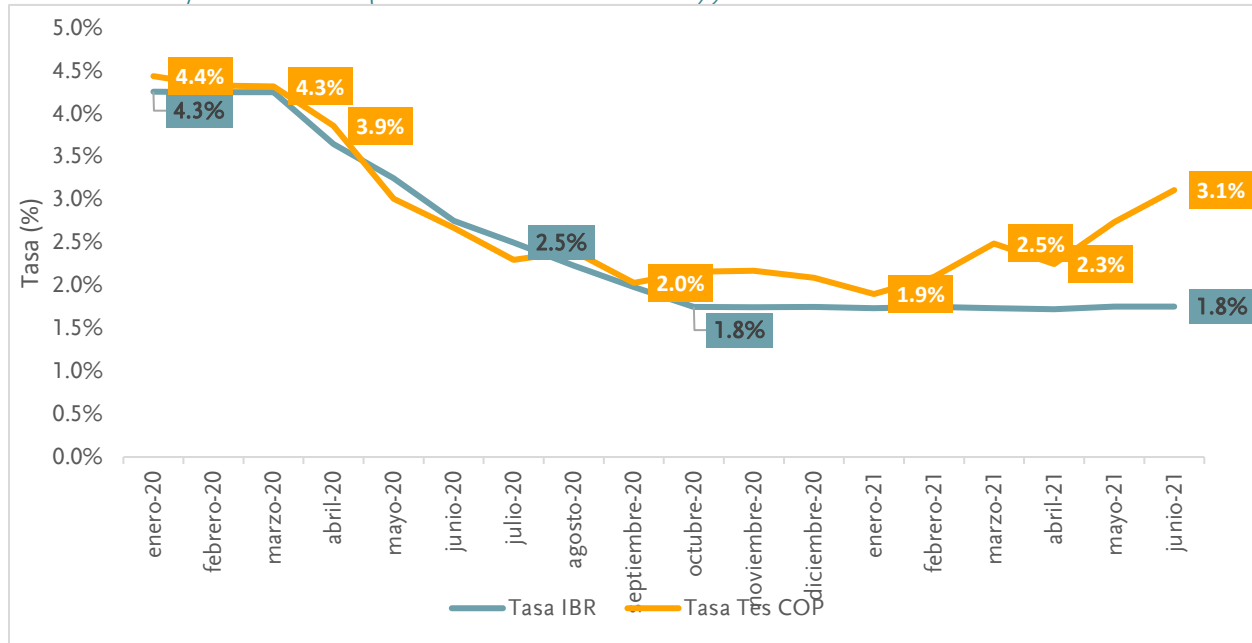


Fuente: Banrep- Elaboración propia

https://www.irc.gov.co/webcenter/portal/IRCEs/pages_Deuda/deudainternagnc/mercadopriario/reportecolocacionestes

Teniendo en cuenta que la IBR es una tasa de interés de referencia de corto plazo denominada en pesos colombianos, que refleja el precio al que los bancos están dispuestos a ofrecer o a captar recursos en el mercado monetario (Banco de la República) y las tasas de TES son extraídas de la curva cero cupón la cual relaciona los tipos de interés de contado con sus plazos de vencimiento por una unidad monetaria prestada hoy y devuelta en X tiempo, se ha realizado un comparativo grafico como se muestra a continuación:

Ilustración 6 Comparativo Tasa IBR (Indicador Bancario de referencia) y Tasa de TES COP a 1 año



Fuente: Banrep- IRC. Elaboración propia

Tal como se muestra en la gráfica, la tasa IBR se encuentra por debajo de la tasa TES en pesos a término de 1 año.

CDT

Si bien en los informes anteriores se ha presentado a fondo el significado de los CDT, vale la pena resaltar que los Certificados de Depósito a Término (CDT) son instrumentos financieros de inversión los cuales se desarrollan bajo tres premisas constantes: (1). Tiene un plazo o término definido durante el cual el inversionista no puede acceder al dinero (2). Rentabilidad fija, es decir, previamente ha sido establecida (3). Existe mayor rentabilidad cuando el plazo del término definido es más largo.

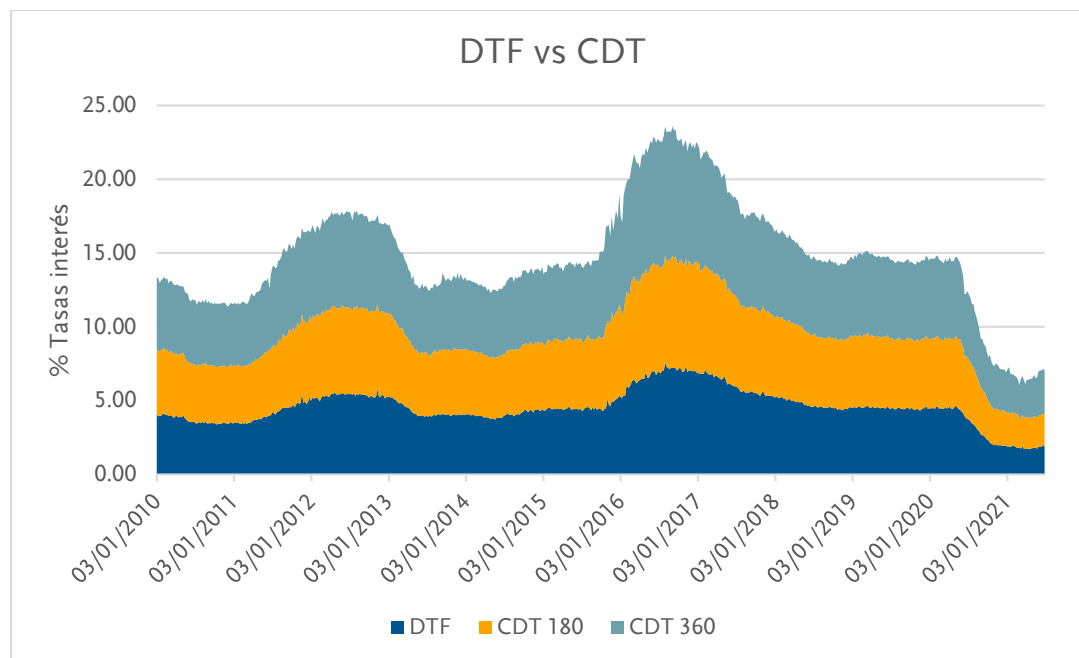
Este tipo de instrumentos se asocian a un ahorro el cual está seguro y no requiere de amplios conocimientos de manejo. Por ejemplo, diversas entidades financieras que ofrecen estos servicios, actualmente cuentan con simuladores de rentabilidad mediante los cuales se elige el monto mínimo, el plazo y en algunos casos, el pago del rendimiento para calcular el futuro de dicho ahorro.

Leonardo Mendoza, experto en finanzas personales de la Universidad de los Andes mencionó que “los elementos más importantes a considerar cuando se invierte en un CDT en Colombia como uno de los instrumentos de inversión más estables y seguros en el mercado son el plazo, la tasa, el monto de apertura y las condiciones especiales que pueda tener”.

A continuación, se presentará un histórico de 11 años (2010-2021) del movimiento de la tasa de interés efectiva anual, comparando la DTF con los CDT a 180 y 360 días.

La tasa DTF se refiere a la tasa promedio ponderada por monto de las captaciones por CDT a 90 días para los Bancos, corporaciones y compañías de financiamiento comercial. El cálculo se realiza con información diaria de las captaciones realizadas el viernes de la semana anterior y de lunes a jueves de la semana vigente.

Ilustración 7 Comparativo Tasa DTF - Tasa CDT 180 Días - Tasa CDT 360 Días



Si bien durante el histórico de tiempo analizado, se ven unos picos en los cuales se hacía atractiva la inversión a este tipo de instrumentos, el enfoque al análisis e interpretación se da principalmente tras la llegada del COVID al país y su afectación directa e indirecta en los mercados financieros.

Tal como se muestra en la gráfica, y de acuerdo con el histórico, desde el año 2020 se viene dando una tendencia a la baja en la DTF y por supuesto, en los CDT.

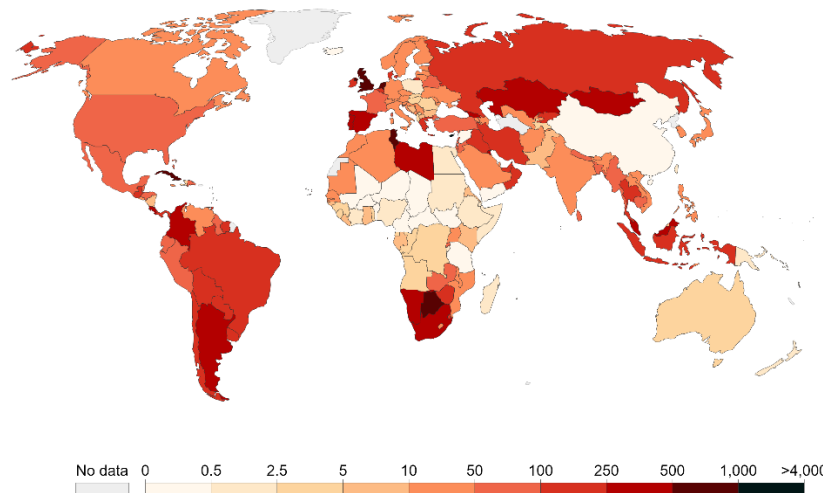
Una de las principales y más importantes explicaciones a ello, se basa en el interés del gobierno por reducir el ahorro e incentivar el consumo a fin de recuperar progresivamente la economía.

Es por ello, que las tasas de interés, al igual que las tasas de captación, también han disminuido.

Coronavirus

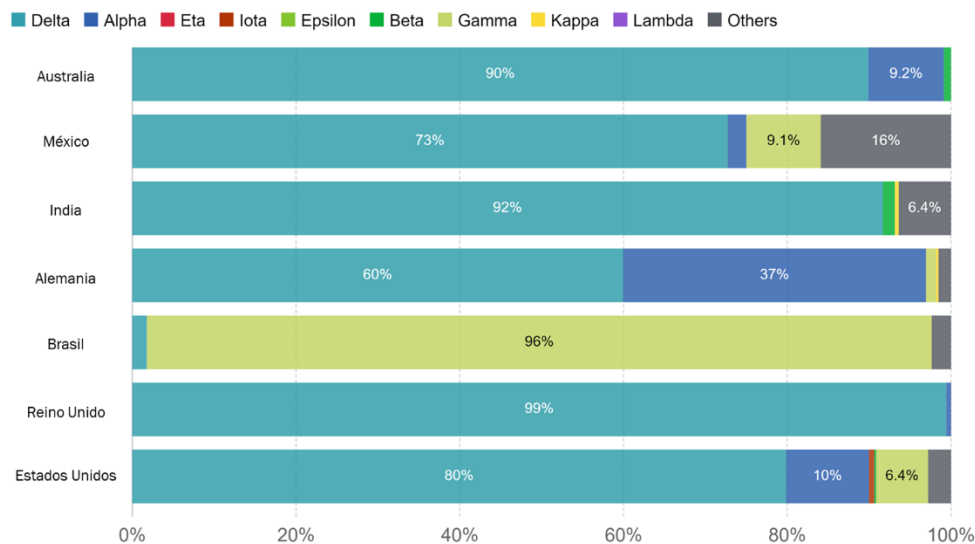
Según cifras de la Organización Mundial de la salud (OMS) actualmente se encuentran registrados alrededor de 188 millones de casos confirmados de COVID-19, siendo la región de las Américas la principal zona de contagios con un total de 74 millones de casos, seguido de Europa con 57 millones. En el mapa 1 se muestra los nuevos casos confirmados por millón de habitantes, en el cual se evidencia que la región de Sur América es la que mayor tasa de contagios diarios presenta, en la que destaca países como Colombia, Argentina y Brasil con nuevos contagios diarios entre 100 y 250 por millón de habitantes.

Mapa 1, Nuevos casos por millón de habitantes



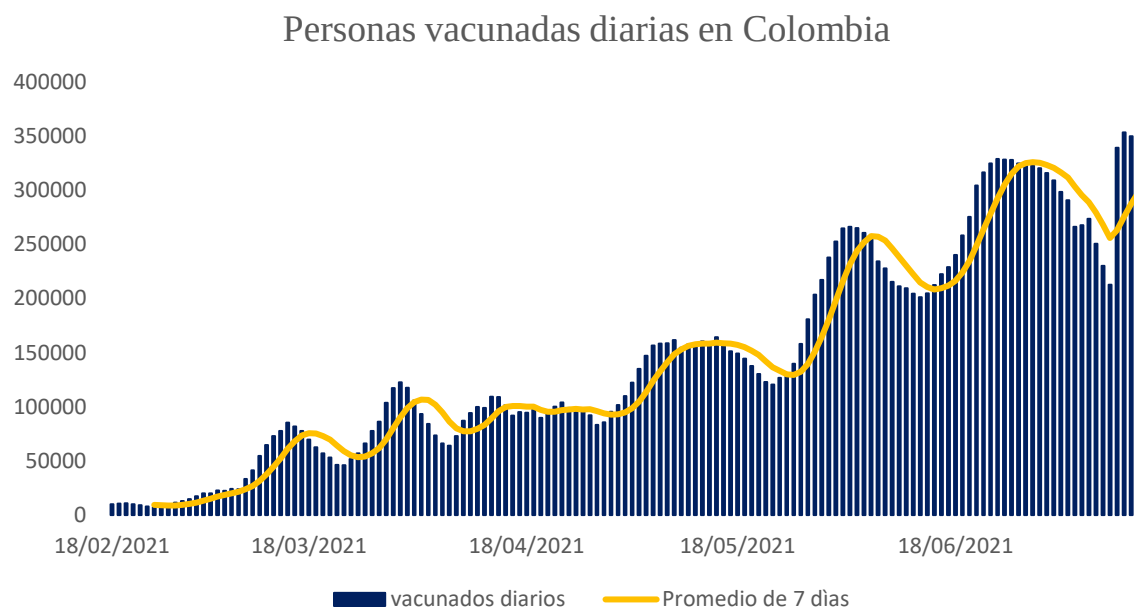
Hay que destacar que el registro de nuevos casos a nivel mundial se ha visto en aumento en las últimas semanas debido a la variante Delta, obligando a algunos países como Australia a retomar medidas que restringen la movilidad de población. En el caso de Estados Unidos, los datos más recientes demuestran que el 80% de los casos secuenciados pertenecen a la variante Delta, mientras que para el caso de Reino Unido este porcentaje asciende al 99% (ver gráfico 8). Sin embargo, si bien esta variante preocupa a los expertos debido a que es más contagiosa que las demás variantes, hay que destacar que el aumento de las hospitalizaciones y de las muertes no se ve mayormente alterado, esto, siempre y cuando los procesos de vacunación sean eficaces.

Gráfico 8, Secuencias de COVID-19 por variante



En el caso colombiano, el proceso de vacunación se ha visto fuertemente acelerado de las últimas semanas, un factor que será fundamental para la reactivación económica del país. Al momento de hacer este informe, el promedio de vacunación de 7 días es de 315,056 personas. Las dosis aplicadas en total ascienden a más de 22 millones, de las cuales 13 millones corresponden a primeras dosis, 8,3 millones a segundas dosis y 1,4 millones a monodosis.

Gráfico 9, Proceso de vacunación Colombia

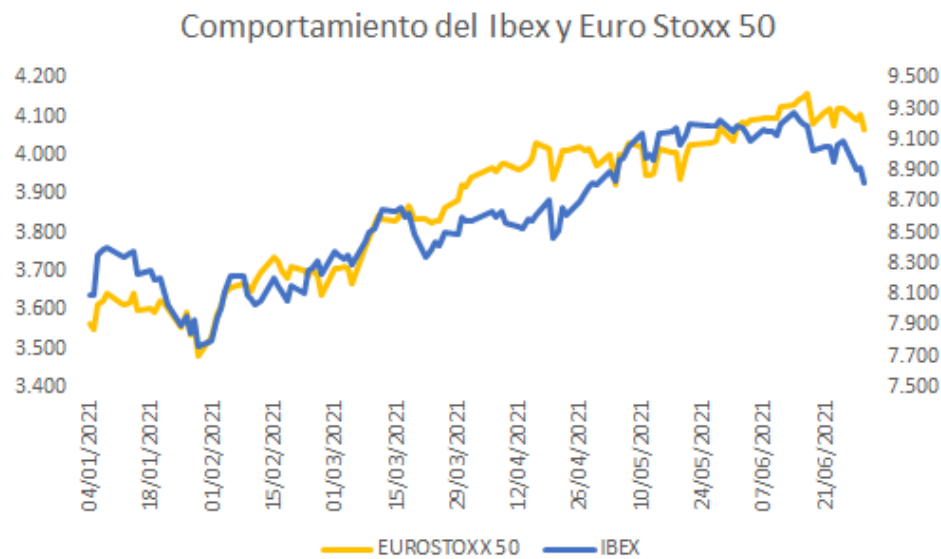


IBEX 35

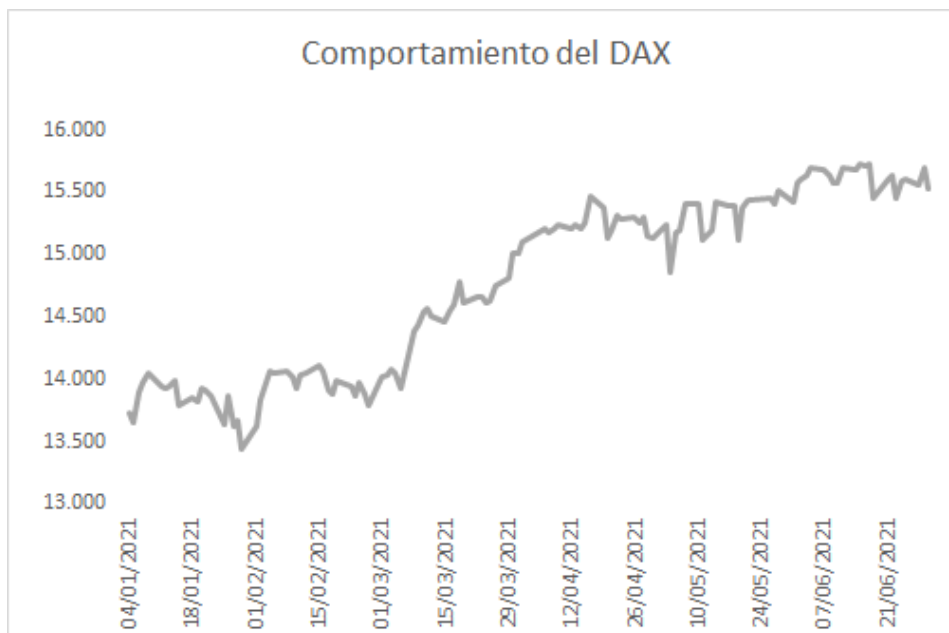
El principal índice español en el mes de junio alcanzó su nivel más alto llegando a los 9.281 puntos impulsados por las empresas de energías renovables, beneficiados por la colaboración pactada del cambio climático en la reunión del G-7.

Luego de esto comenzó a decaer por el rebrote del COVID y la propagación de la variante Delta, afectando el sector turístico debido a las restricciones impuestas a los extranjeros para el ingreso al país, llegando a la pérdida de 1,05% con 8.821 puntos.

Tras este cierre el mes de junio para la zona euro no fue el mejor, esta tendencia bajista no solo afectó al indicador español, sino a los principales índices que tuvieron mayor caída como el Euro Stoxx que lo igualó con una pérdida de 1,05%, seguido del Dax con (-1.02%).



Grafica 10, Análisis semestral de los principales indicadores europeos



Grafica 11

Colcap

El indicador local continúa con una tendencia bajista cerrando el mes de junio con una pérdida 0,65%, hay que resaltar el comportamiento positivo de las acciones de Ecopetrol ya que incrementaron el 23,1%, gracias al aumento del precio del petróleo y a la noticia donde informaron que para adquirir la empresa ISA ya no es necesario realizar la emisión de acciones para cerrar el trato, sino que obtendrán los recursos a través de un crédito de banca internacional y de la caja generada por sus recursos.

Antes de este anuncio las acciones de Ecopetrol se habían desvalorizado un 11% frente al 57% del Brent en COP, ahora que ya no generara acciones se estima que tomara un impulso del 16% frente a los precios actuales.

Se espera que a medida que avance la aplicación de las vacunas, y el efecto negativo que dejo el paro frente al alza de precios en el mercado disminuya, este índice nuevamente ascienda.

Commodities

El petróleo de referencia Brent se mantiene por encima de los 70 dólares el barril, llegando en las últimas semanas a máximos de 3 años. Cabe resaltar que este ha llegado a niveles históricos en pesos colombianos, cotizando en los últimos días cerca de los 300,000 pesos (ver gráfico 12), esto gracias a que la tasa de cambio se ha mantenido alrededor de los 3,800 pesos y, por supuesto, al aumento del precio del commodity en el mercado internacional. Adicionalmente, hay que destacar que las previsiones por parte de algunas entidades financiera estiman que a final de año el barril de petróleo cotiza alrededor de los 68 dólares.

En los últimos días el mercado petrolero se ha visto en tensión por la incapacidad de la OPEP + de llegar a un acuerdo sobre la producción de petróleo y, de igual manera, el aumento de los casos de COVID y los nuevos confinamientos en algunas partes del mundo. Esta situación ha provocado que el petróleo se salga de un canal alcista en el cual venía desde finales de mayo, por tal motivo, y teniendo en cuenta indicadores técnicos como el RSI y el MACD, el Brent podría tener un breve retroceso hasta los 70 dólares, punto desde el cual retomaría la tendencia alcista. Sin embargo, por el momento no hay fuertes indicios de que sobrepase más allá de los 80 dólares, por tal motivo, el rango en el que se podría mantener el Brent estaría entre 70 y 78 dólares (ver gráfico 13).

Por otro lado, este no ha sido el único commodity de la canasta exportadora del país que se ha visto beneficiado por su aumento de precio en el mercado internacional y una tasa de cambio elevada. Actualmente los futuros de café cotizan cerca de los 160 dólares y, de igual manera que el petróleo, este commodity en los últimos días ha llegado a niveles históricos en pesos colombianos; cotizando a más 590,000 pesos (ver gráfico 14).

Gráfico 12, precio del petróleo en pesos colombianos



Gráfico 13, análisis técnico



Gráfico 14, precio del café en pesos colombianos

