

¿Qué está pasando con el dólar?



“La edad de piedra no terminó por la falta de piedras y la edad del petróleo terminará mucho antes de que el mundo se quede sin petróleo”

Grupo Bancolombia
le estamos poniendo el alma

Jorge Enrique Gómez – Gerente Moneda Extranjera

El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del cliente. Los valores, tasas de interés y demás datos que se encuentren en esta presentación, son puramente informativos y no constituyen una oferta en firme para la compra o venta de inversiones. Todas las decisiones de inversión deben ser tomadas exclusivamente por el cliente. Cada inversión tiene su propio nivel de riesgo, es deber del cliente informarse del mismo y evaluarlo. Las obligaciones de Grupo Bancolombia y sus filiales como intermediario de inversión son de medio y no de resultado, por lo cual nuestras opiniones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el cliente. Si Usted es un inversionista “No residente en Colombia” le recomendamos verificar el régimen legal aplicable.



- El contexto global seguirá siendo retador para Colombia, por las preocupaciones frente al crecimiento y los precios de las materias primas
- A pesar de que se moderará levemente, el déficit en cuenta corriente seguirá siendo una fuente de vulnerabilidad
- Preveemos que se mantenga la tendencia de debilidad del peso, aunque a un menor ritmo que el observado en el último año
- A partir de un 3,1% estimado en 2015, el crecimiento económico el siguiente año se ubicaría en 2,8%
- Por cuenta de la desaceleración productiva, en 2016 el desempleo tendría una leve tendencia al alza
- En 2016 la caída en la renta petrolera impactará significativamente la posición financiera del Gobierno Nacional
- La inflación cerraría 2015 por encima del 5% y convergería al rango meta del Emisor en 2016
- Preveemos que la política monetaria se torne menos expansiva en lo que queda del año, y que se presenten recortes de la tasa repo en el 2S16
- Los retos de carácter fundamental conducirán a una curva de TES más empinada en 2016

¿De qué depende el precio del dólar?



$$Y = C + I + G + (X - M) = DA$$

Efectos:

1. Déficit cuenta corriente.
2. Déficit fiscal.
3. Presiones inflacionarias.

Estrategias

1. Diversificar Oferta Exportable.
2. Mayor dinámica sectores jalonadores.
3. Incremento de tasas de interés.

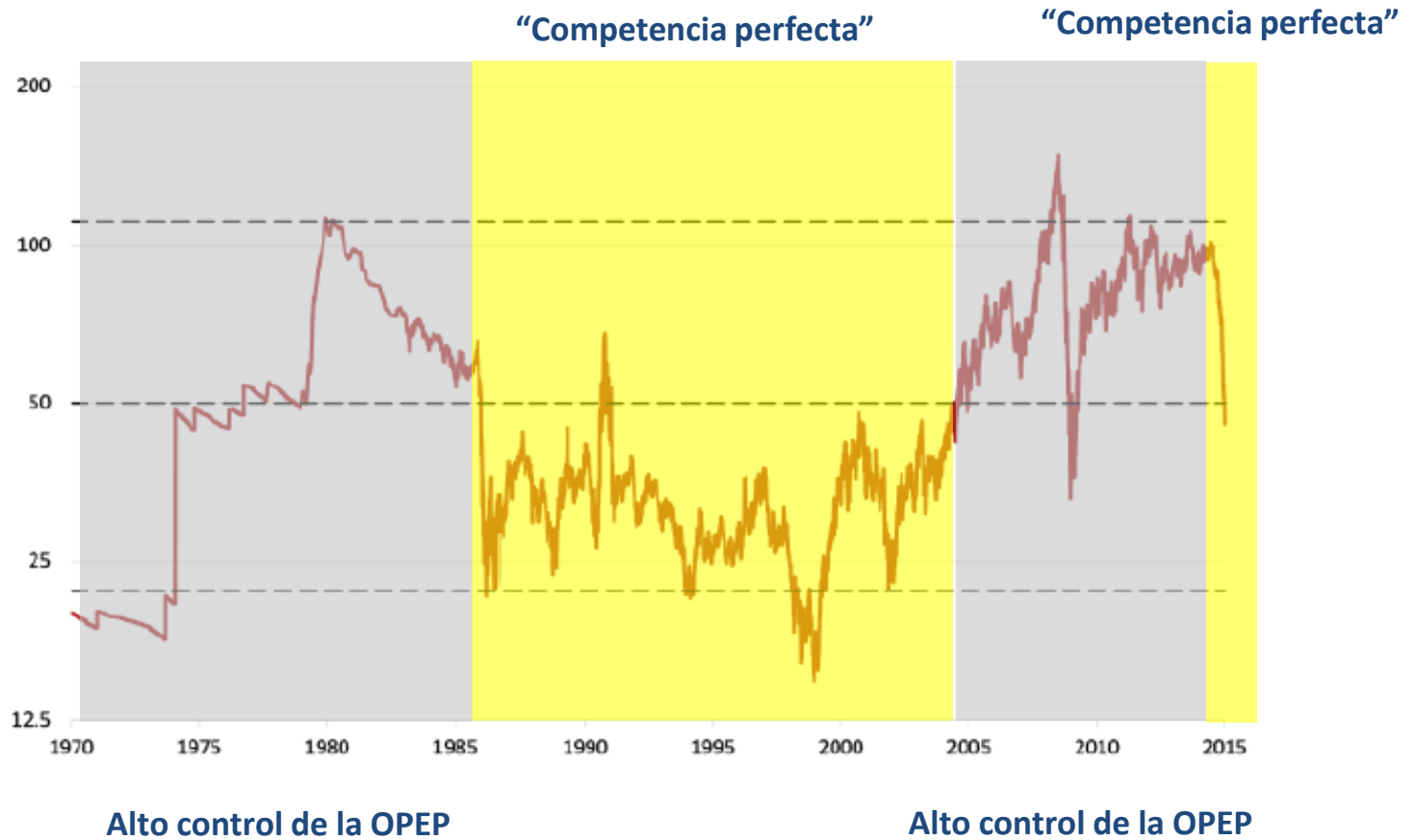
Políticas Macroeconómicas

1. Monetaria => Inflación objetivo .
2. Fiscal => reforma tributaria y GP.
3. Cambiaria => Intervención.



El ordenamiento del mercado petrolero ha cambiado de forma sustancial

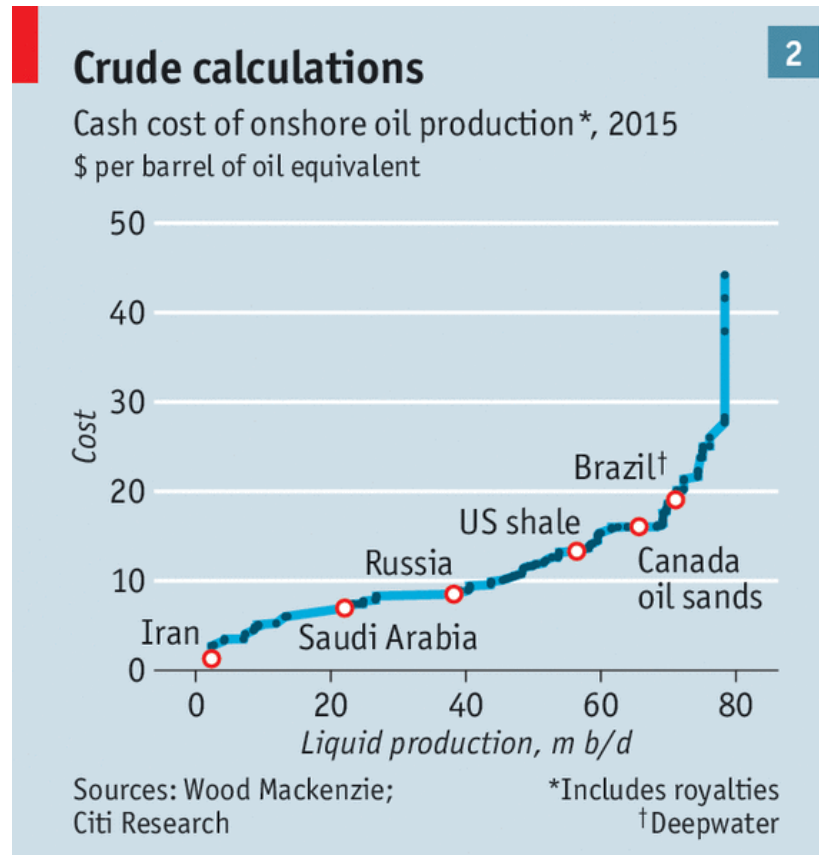
Precio del petróleo WTI deflactado por el IPC de EE.UU



Fuente: Grupo Bancolombia, CEIC, GaveKal.

Los costos de producción de los principales países productores están por debajo de US\$30

Costo de la producción de petróleo (US\$ por barril)

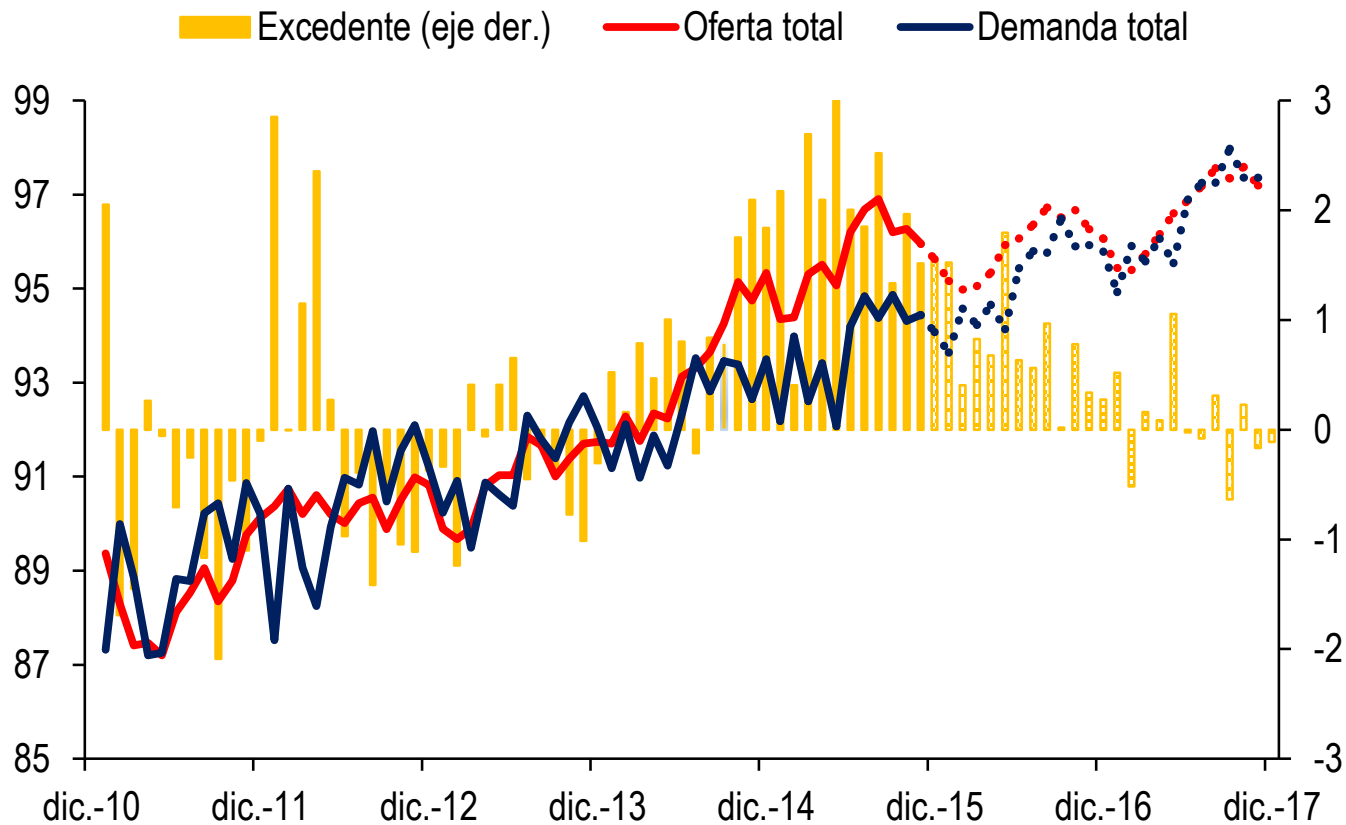


Economist.com

Fuente: The Economist.

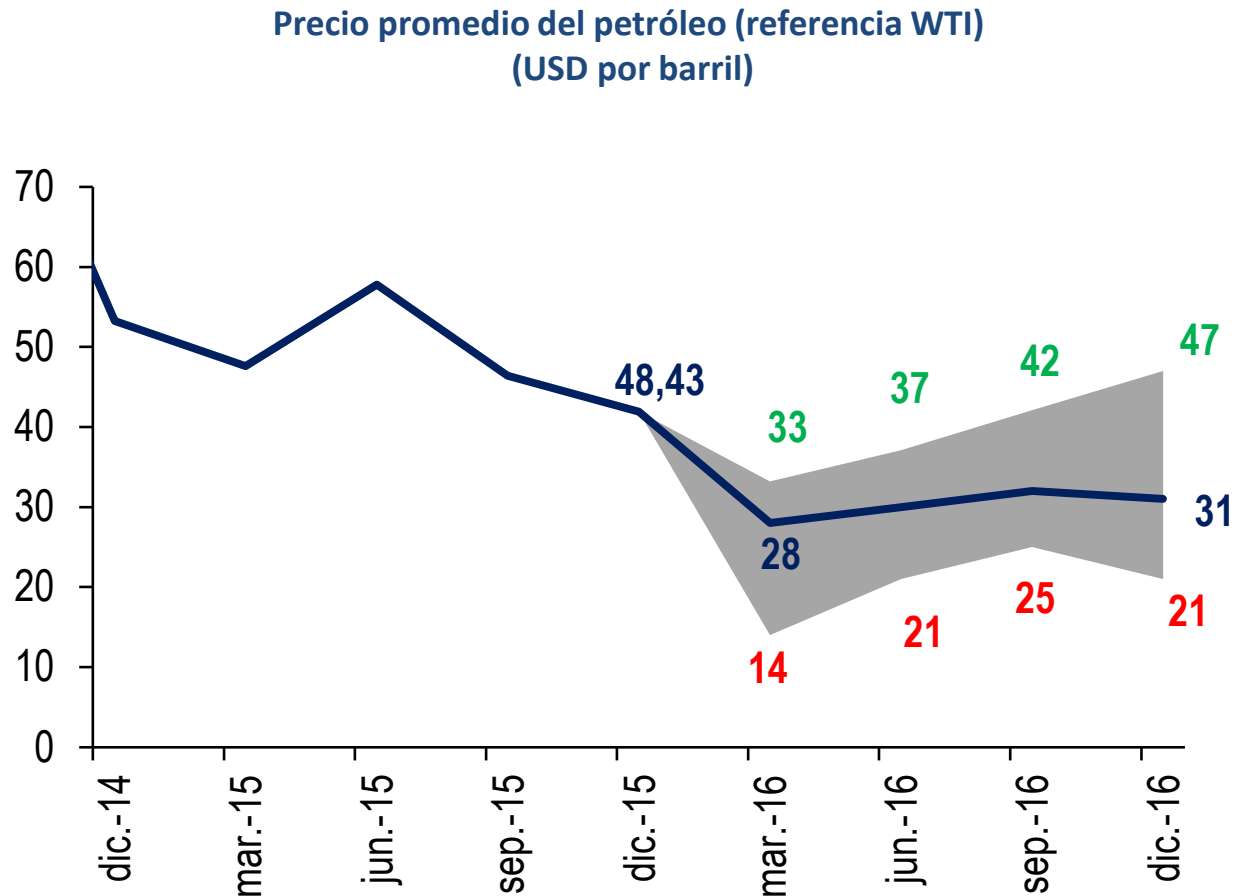
Los excedentes de petróleo no se reducirán rápidamente

Proyección de oferta total, demanda total y excedentes de petróleo (millones de barriles diarios)



Fuente: Grupo Bancolombia, EIA.

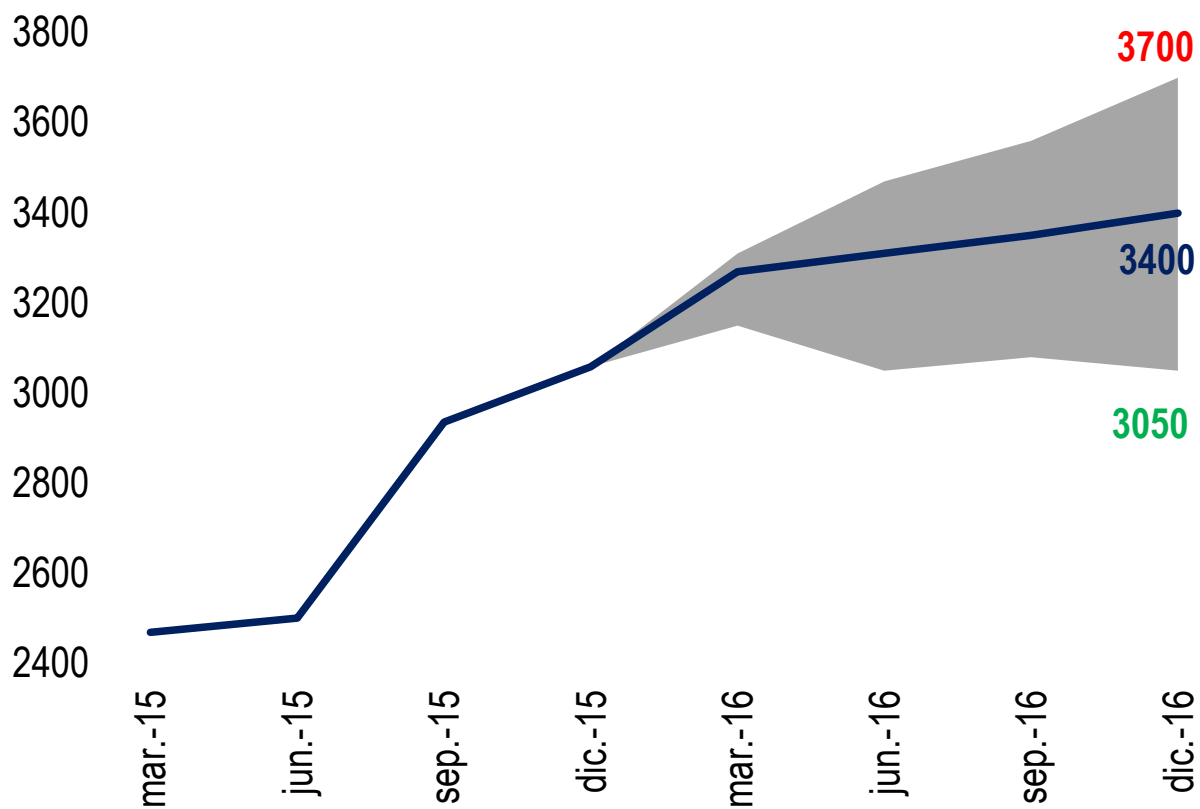
Nuestro escenario base de precio del petróleo no contempla recuperaciones en los precios este año



Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg.

En medio de una alta volatilidad, los fundamentales apuntan a que el peso permanecerá débil

Proyecciones de tasa USDCOP (promedio trimestral)



Fuente: Grupo Bancolombia, Bloomberg.

El déficit comercial no se revertirá sustancialmente este año

Balanza comercial (US\$ millones y var. % anual)

Rubro	2013	2013 (Crec.%)	2014	2014 (Crec.%)	2015	2015 (Crec.%)	2016	2016 (Crec.%)
Exportaciones Totales	58,824	-2.2%	54,795	-6.8%	35,362	-35.5%	29,368	-17.0%
Tradicionales	41,735	-1.0%	38,850	-6.9%	21,571	-44.5%	14,886	-31.0%
Café	1,884	-1.4%	2,473	31.3%	2,555	3.3%	2,757	7.9%
Petróleo	32,483	2.9%	28,926	-11.0%	14,073	-51.4%	8,239	-41.5%
Carbón	6,688	-14.3%	6,810	1.8%	4,511	-33.8%	3,521	-21.9%
Ferróníquel	680	-22.8%	641	-5.8%	433	-32.4%	369	-14.7%
No tradicionales	17,089	-4.9%	15,945	-6.7%	13,791	-13.5%	14,482	5.0%
Importaciones CIF	59,381	0.5%	64,029	7.8%	54,133	-15.5%	47,203	-12.8%
Importaciones FOB	56,620	0.9%	61,088	7.9%	51,115	-16.3%	44,571	-12.8%
Balanza Comercial	2,203	-45.2%	(6,293)	-385.6%	(15,753)	150.3%	(15,204)	-3.5%

Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

El déficit en cuenta corriente se mantendría por encima del 6% del PIB

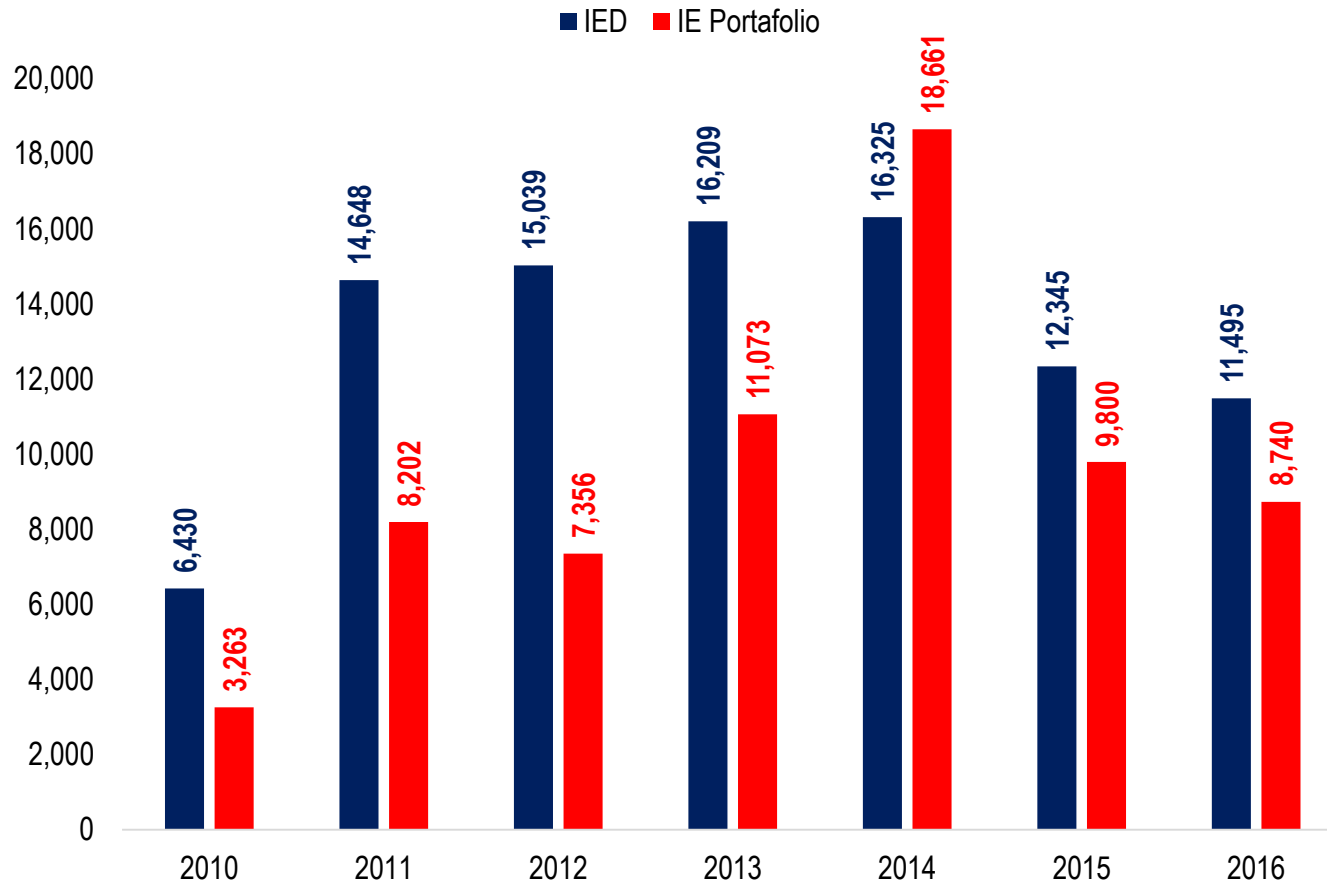
Balanza de pagos de Colombia

Rubro	US\$ millones				% del PIB			
	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016
I. CUENTA CORRIENTE	-12,367	-19,567	-19,958	-16,758	-3.3%	-5.2%	-6.9%	-6.6%
<i>Bienes y servicios</i>	-2,763	-11,255	-19,201	-17,891	-0.7%	-3.0%	-6.7%	-7.1%
<i>Ingreso primario (Renta de los factores)</i>	-14,198	-12,671	-5,603	-3,656	-3.7%	-3.3%	-1.9%	-1.4%
<i>Ingreso secundario (Transferencias corrientes)</i>	4,594	4,359	4,845	4,790	1.2%	1.2%	1.7%	1.9%
II. CUENTA FINANCIERA	11,845	19,903	19,147	16,567	3.1%	5.3%	6.7%	6.5%
<i>Inversión directa</i>	8,557	12,426	7,545	5,315	2.3%	3.3%	2.6%	2.1%
a. Activos (Inversión de Colombia en el exterior)	7,652	3,899	4,800	6,180	2.0%	1.0%	1.7%	2.4%
b. Pasivos (Inversión en Colombia)	16,209	16,325	12,345	11,495	4.3%	4.3%	4.3%	4.5%
<i>Inversión de cartera</i>	6,978	11,654	8,100	6,989	1.8%	3.1%	2.8%	2.8%
a. Activos (Inversión de Colombia en el exterior)	4,096	7,007	1,700	1,751	1.1%	1.9%	0.6%	0.7%
b. Pasivos (Inversión en Colombia)	11,073	18,661	9,800	8,740	2.9%	4.9%	3.4%	3.5%
Otra inversión (Préstamos y otros créditos)	3,225	528	3,750	4,000	0.8%	0.1%	1.3%	1.6%
a. Activos	1,826	1,820	-50	500	0.5%	0.5%	0.0%	0.2%
b. Pasivos	5,051	2,348	3,700	4,500	1.3%	0.6%	1.3%	1.8%
Activos de reserva	6,946	4,437	50	-500	1.8%	1.2%	0.0%	-0.2%
III. ERRORES Y OMISIONES	522	-335	811	191	0.1%	-0.1%	0.3%	0.1%
Cuenta financiera excluyendo activos de reserva	18,792	24,339	19,197	16,067	4.9%	6.4%	6.7%	6.3%

Fuente: Grupo Bancolombia, BanRep.

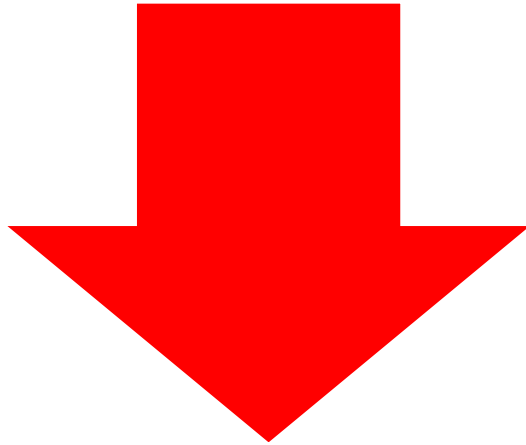
Sostener estos niveles de déficit en cuenta corriente requerirá de un flujo importante de capitales

Flujos de capitales externos (US\$ millones)



Fuente: Grupo Bancolombia, BanRep.

Determinantes del crecimiento en 2016



- Empeoramiento del entorno global
- Ajuste del gasto público
- Endurecimiento de las condiciones financieras
- Aumento del desempleo
- Reducción de la confianza
- Fenómeno de El Niño

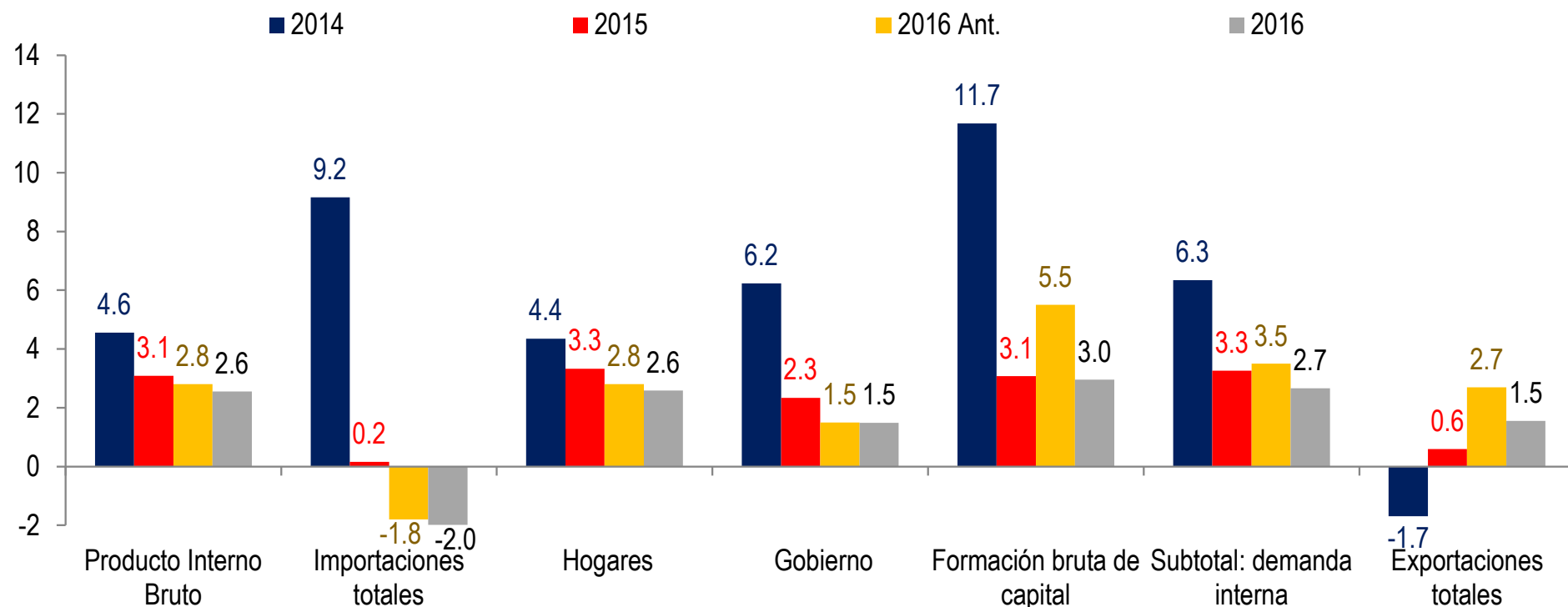


- Recuperación de la industria
- Producción de Reficar
- Ejecución de proyectos 4G
- Estímulos a la construcción



Una desaceleración de todos los componentes de la demanda interna afectará el crecimiento

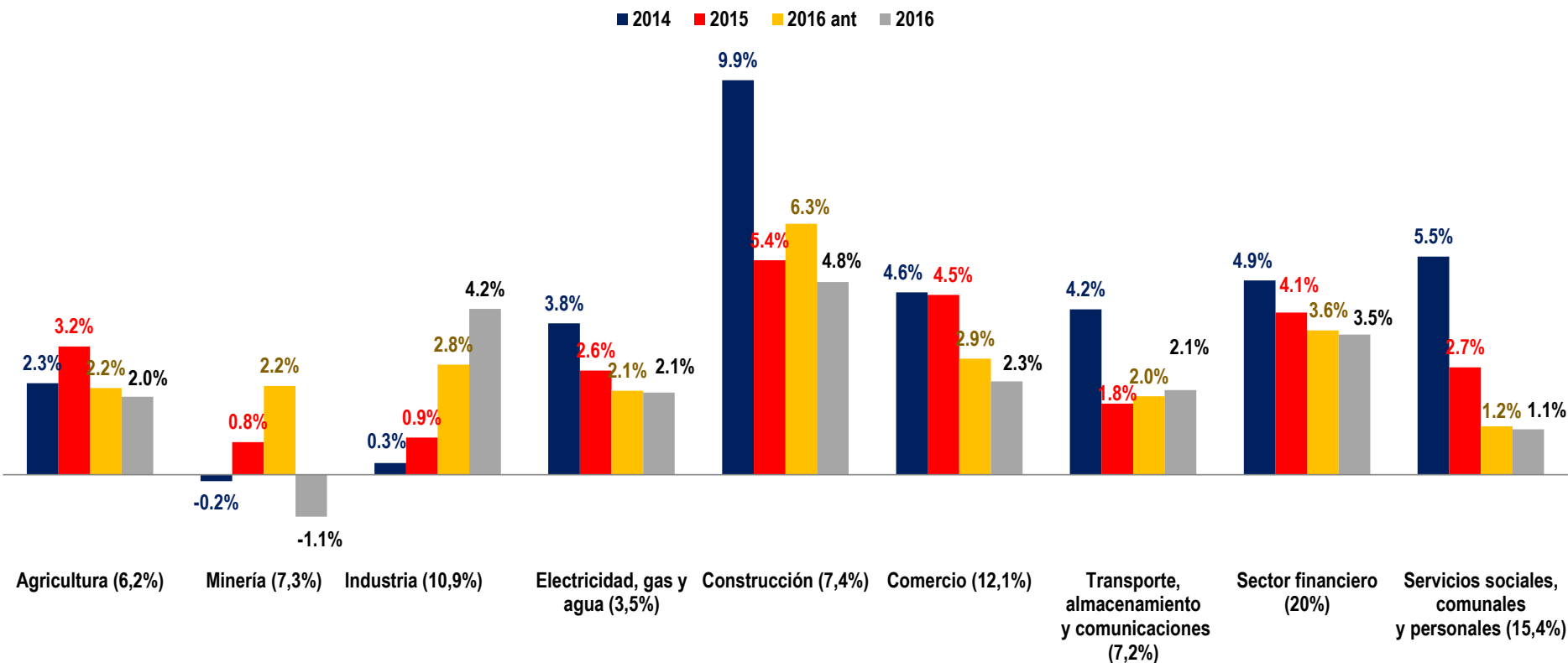
Crecimiento del PIB por componentes de demanda (var. % anual)



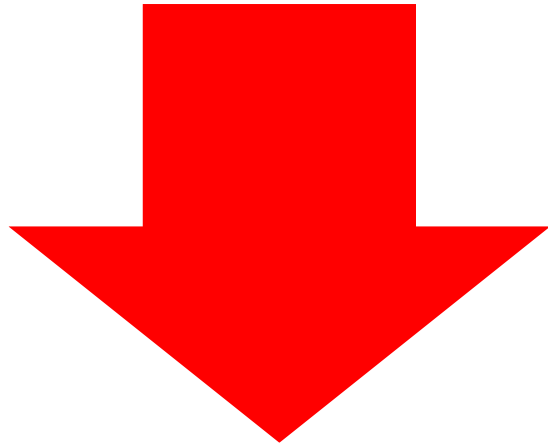
Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

Desde el lado de la oferta, se destacará el desempeño de la industria y la construcción

Crecimiento del PIB estimado por componentes de oferta (var. % anual)



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.



- Menores presiones de demanda
- Reducción de la utilización de capacidad instalada
- Reversión del fenómeno de El Niño
- Precios internacionales de las materias primas
- Efecto base

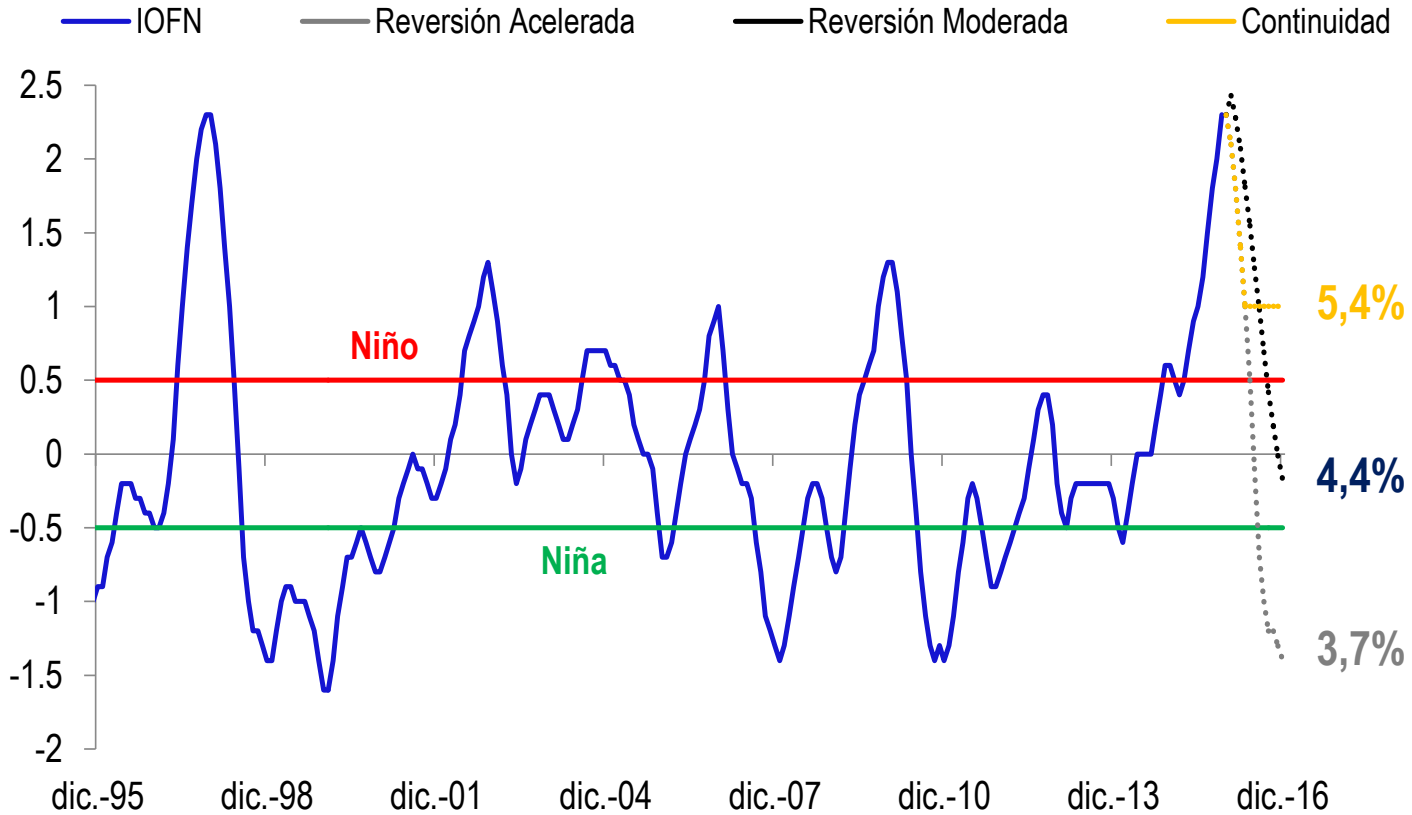


- Persistencia de la baja oferta de alimentos
- Traspaso de la devaluación
- Incremento del salario mínimo
- Activación de mecanismos de indexación



Las condiciones climáticas tienen un efecto significativo sobre la inflación

Índice oceánico del Fenómeno de El Niño y escenarios de inflación para 2016



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

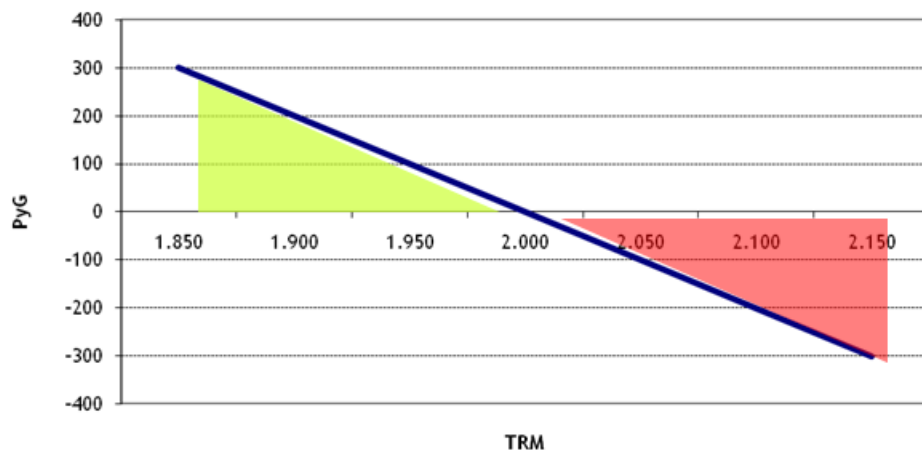


¿Cómo cubrir la volatilidad del tipo de cambio?

Posición Importadora

Esta posición hace referencia al hecho de tener PASIVOS denominados en USD.

Un IMPORTADOR, por lo general se encuentra CORTO en USD, ya que su principal pasivo denominado en USD son las CxP.



Posición Importadora

Es una operación en la cual el cliente se OBLIGA a COMPRAR o VENDER un monto de dólares a una tasa de cambio determinada en una fecha futura y con una forma de liquidación preestablecida, condiciones que se pactan al momento de su celebración.



Créditos asociados a coberturas mejoran el flujo de caja del negocio

Comparativo créditos para pago de proveedores en el exterior

Datos			
Monto USD	\$ 30,000.00	Plazo (meses)	6
DTF %	5.95%	Tasa FWD venc.	\$ 3,526.62
Puntos DTF %	10.50%	Tasa SPOT dia giro	\$ 3,416.00
Libor %	0.43%	Comision	0.05%
Puntos Libor %	4.50%		
Simulacion			
	Credito en pesos	Credito en USD	
Intereses	\$ 8,428,980.00	\$	2,607,935.49
4x1000	\$ 853,555.92	\$	433,626.14
Comisiones	\$ -	\$	51,240.00
Devaluación (cobertura)	\$ -	\$	3,318,600.00
Total	\$ 9,282,535.92	\$	6,411,401.63

TASA PESOS REAL anual	18.12%
TASA USD REAL anual	12.12%

Tomando crédito en USD se ahorra:

\$ 2,871,134.29

Gracias!

JORGE ENRIQUE GÓMEZ BARONA
Gerente Moneda Extranjera Pyme

Tel: (2) PBX. 4852550 Ext 24609

Cel. 3182852049

Email: jorgomez@bancolombia.com.co