



Negocios en un entorno complejo

Dólar fuerte y pérdida de
grado de inversión

Perspectiva

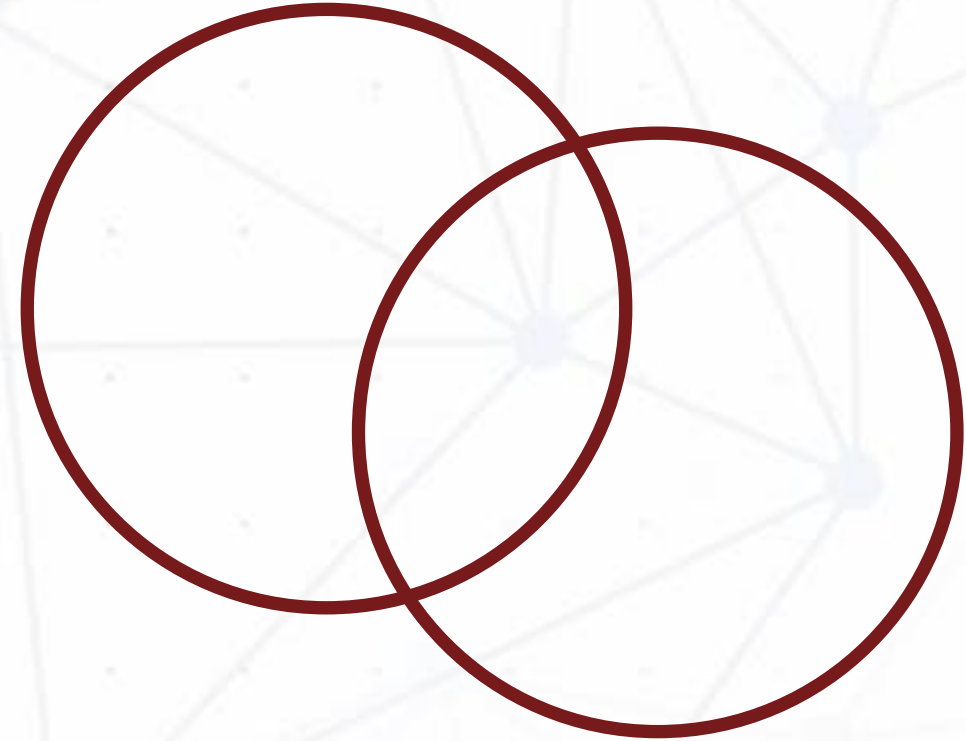
■ Visión especializada: profesionales dedicados al análisis macroeconómico.

- Gobierno Nacional
- Banco de la República
- Entidades financieras locales
- Analistas internacionales



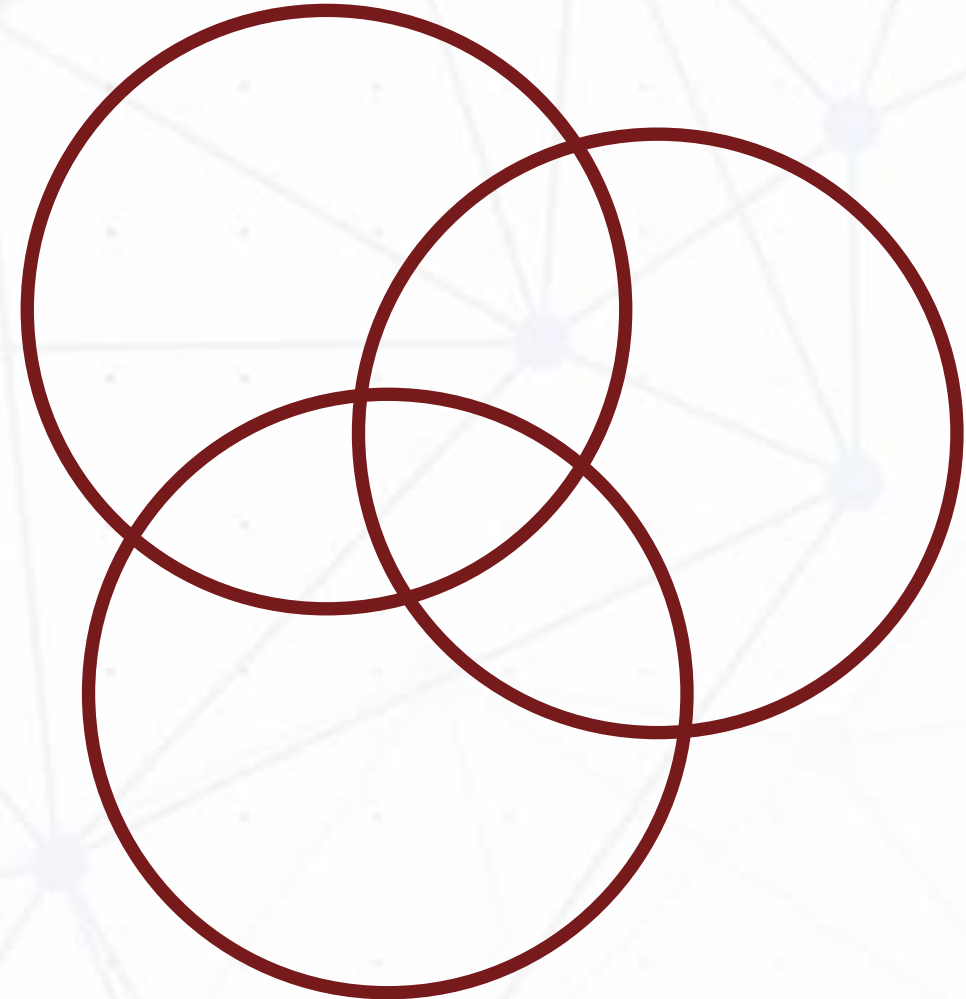
Perspectiva

- **Visión especializada:** profesionales dedicados al análisis macroeconómico.
 - Gobierno Nacional
 - Banco de la República
 - Entidades financieras locales
 - Analistas internacionales
- **Visión empresarial:** empresarios y directivos dedicados a sus negocios.
 - Especialistas en su negocio
 - Especialistas en su disciplina
 - Estrategas: diseño, discusión e implementación



Perspectiva

- Visión especializada: profesionales dedicados al análisis macroeconómico.
 - Gobierno Nacional
 - Banco de la República
 - Entidades financieras locales
 - Analistas internacionales
- Visión empresarial: empresarios y directivos dedicados a sus negocios.
 - Especialistas en su negocio
 - Especialistas en su disciplina
 - Estrategas: diseño, discusión e implementación
- Visión patrimonial familiar:
 - Cuatro de cada cinco empresas son de familia
 - Aplica para todos los tamaños de empresa



Perspectiva

- **Visión especializada:** profesionales dedicados al análisis macroeconómico.
 - Gobierno Nacional
 - Banco de la República
 - Entidades financieras locales
 - Analistas internacionales
- **Visión empresarial:** empresarios y directivos dedicados a sus negocios.
 - Especialistas en su negocio
 - Especialistas en su disciplina
 - Estrategas: diseño, discusión e implementación
- **Visión patrimonial familiar:**
 - Cuatro de cada cinco empresas son de familia
 - Aplica para todos los tamaños de empresa





Entorno económico

Grado de inversión

Malas noticias en Mayo



Standard & Poor's bajó calificación de Colombia a BB+ y le quitó el grado de inversión

jueves, 20 de mayo de 2021



 GUARDAR

Grado de inversión

Malas noticias en Mayo

S&P bajó la calificación soberana a BB+ (19/05/2021)

- Ajuste fiscal será más lento de lo anticipado.
- Alta vulnerabilidad externa del país.
- Acceso a financiación externa (incluyendo banca multilateral) juega a favor.
- Crecimiento económico acelerado y reforma tributaria juegan a favor.



Standard & Poor's bajó calificación de Colombia a BB+ y le quitó el grado de inversión

jueves, 20 de mayo de 2021



 GUARDAR

Grado de inversión

Malas noticias en Julio

Portafolio

FINANZAS

Julio 01 De 2021 - 07:05 P. M.

Fitch Ratings también le bajó el grado de inversión a Colombia

Con esta calificadoradora, el nivel del país pasó de BBB- a BB+ con perspectiva estable.

Grado de inversión

Malas noticias en Julio

Fitch bajó la calificación soberana a BB+ (01/07/2021)

- Es reflejo del déficit fiscal 2020-22 (7,8% del PIB en 2020).
- Nueva meta fiscal de mediano plazo: 2,5% del PIB (antes era 1%).
- Preocupa la capacidad del gobierno de bajar su endeudamiento. (58,3% del PIB vs 44,7% en 2019).
- Buenas perspectivas de recuperación.
- Déficit en Cuenta Corriente creciente por mayores importaciones al reactivarse la economía.

Portafolio

FINANZAS

Julio 01 De 2021 - 07:05 P. M.

Fitch Ratings también le bajó el grado de inversión a Colombia

Con esta calificadoradora, el nivel del país pasó de BBB- a BB+ con perspectiva estable.

Grado de inversión

¿Buenas noticias en Octubre?

☰ **Forbes** COLOMBIA

ECONOMÍA Y FINANZAS

¡Buenas noticias! Moody's mantiene la calificación de Colombia

La firma mantuvo la calificación de Colombia y también elevó la perspectiva de negativa a estable.

Grado de inversión

¿Buenas noticias en Octubre?

Moody's mantiene calificación soberana
(06/10/2021)

- Perspectiva cambia de negativa a estable.
- Medidas fiscales y recuperación económica juegan a favor.
- Credibilidad en el país por su trayectoria de buenas decisiones económicas.
- La calificación supone que el próximo gobierno mantendrá la senda “prudente”
- Preocupa dependencia de flujos externos de financiación.



Forbes COLOMBIA

ECONOMÍA Y FINANZAS

¡Buenas noticias! Moody's mantiene la calificación de Colombia

La firma mantuvo la calificación de Colombia y también elevó la perspectiva de negativa a estable.

Grado de inversión

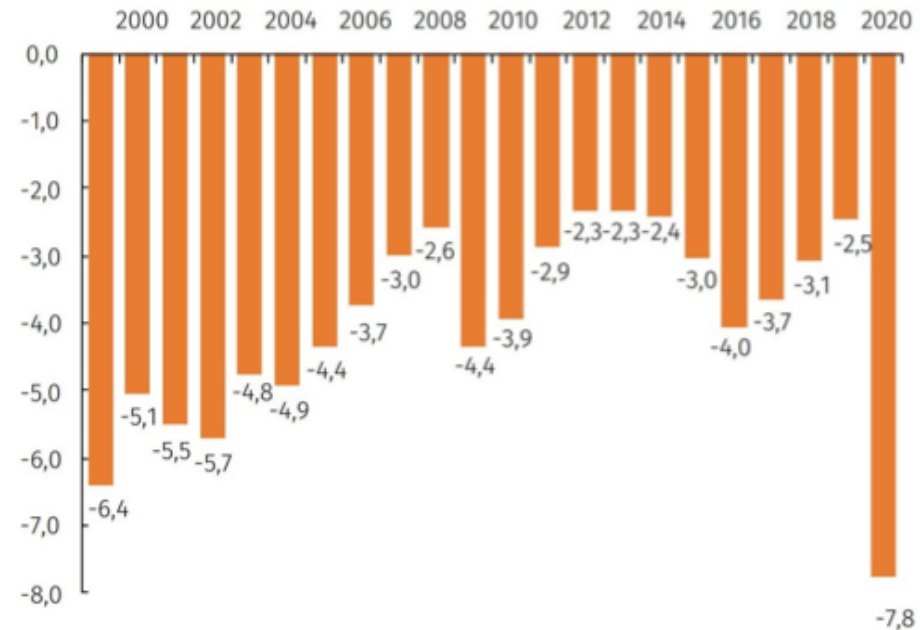
¿Y entonces?

¿Cómo estamos?

Desbalance Fiscal

- La pandemia disparó el gasto público
- Hubo necesidad de flexibilizar la regla fiscal para atender las necesidades causadas por la crisis sanitaria.
- El déficit fiscal llegó a 7,8% del PIB en 2020.
- El Gobierno proyecta 8,6% en 2021.
- 41% del déficit del Gobierno Nacional Central está financiado con recursos externos.

Déficit fiscal del Gobierno Nacional Central
(porcentaje del PIB)



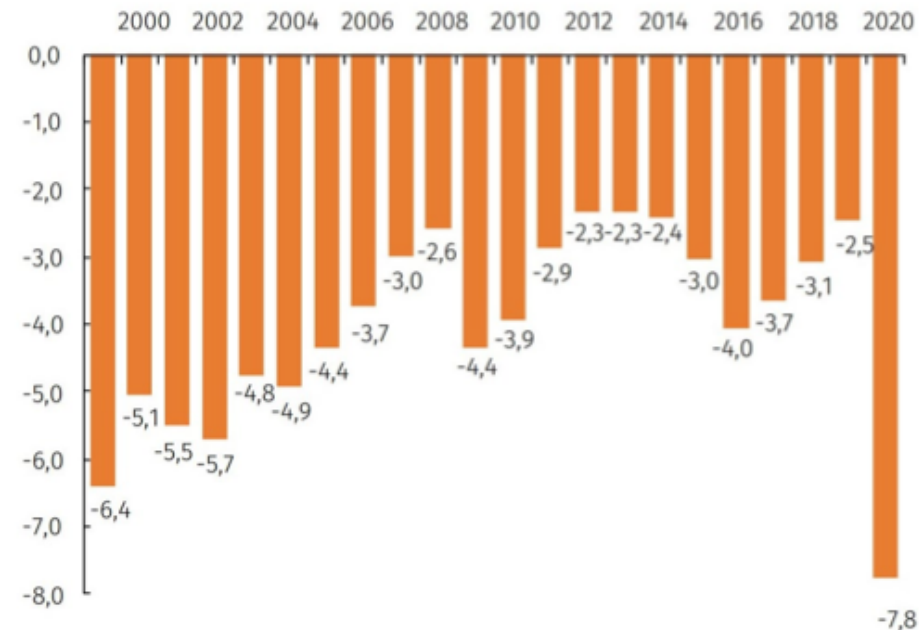
Fuente: Informe de Banco de la República al Congreso, 08/2021

¿Cómo estamos?

Desbalance Fiscal

- La pandemia disparó el gasto público
- Hubo necesidad de flexibilizar la regla fiscal para atender las necesidades causadas por la crisis sanitaria.
- El déficit fiscal llegó a 7,8% del PIB en 2020.
- El Gobierno proyecta 8,6% en 2021.
- 41% del déficit del Gobierno Nacional Central está financiado con recursos externos.
- El Gobierno logró la aprobación de la reforma tributaria 2021.
- ¿Se resuelve el Marco Fiscal de Mediano Plazo?

Déficit fiscal del Gobierno Nacional Central
(porcentaje del PIB)



Fuente: Informe de Banco de la República al Congreso, 08/2021

¿Cómo estamos?

Desbalance Fiscal



Fuente: Asocapitales, presentación del MFMP por parte del Ministro de Hacienda, <https://www.asocapitales.co/nueva/2021/06/25/marco-fiscal-de-mediano-plazo-2021/>

¿Cómo estamos?

Desbalance Fiscal

- El desbalance comenzaría a corregirse en 2023.
- La proyección del MFMP ha sido calificada como “optimista” por algunos analistas (i.e. supone optimización de gastos de funcionamiento del gobierno).
- La reforma tributaria de 2021 será insuficiente.
- **Se necesitará una reforma nueva en 2022.**



HACIENDA

“Los ingresos de esta reforma tributaria serían insuficientes para estabilizar la deuda”

lunes, 27 de septiembre de 2021

Richard Francis, analista de Fitch aseguró que Colombia necesitará adelantar una reforma laboral y diversificar las exportaciones

En resumen

¿Qué esperar del entorno?

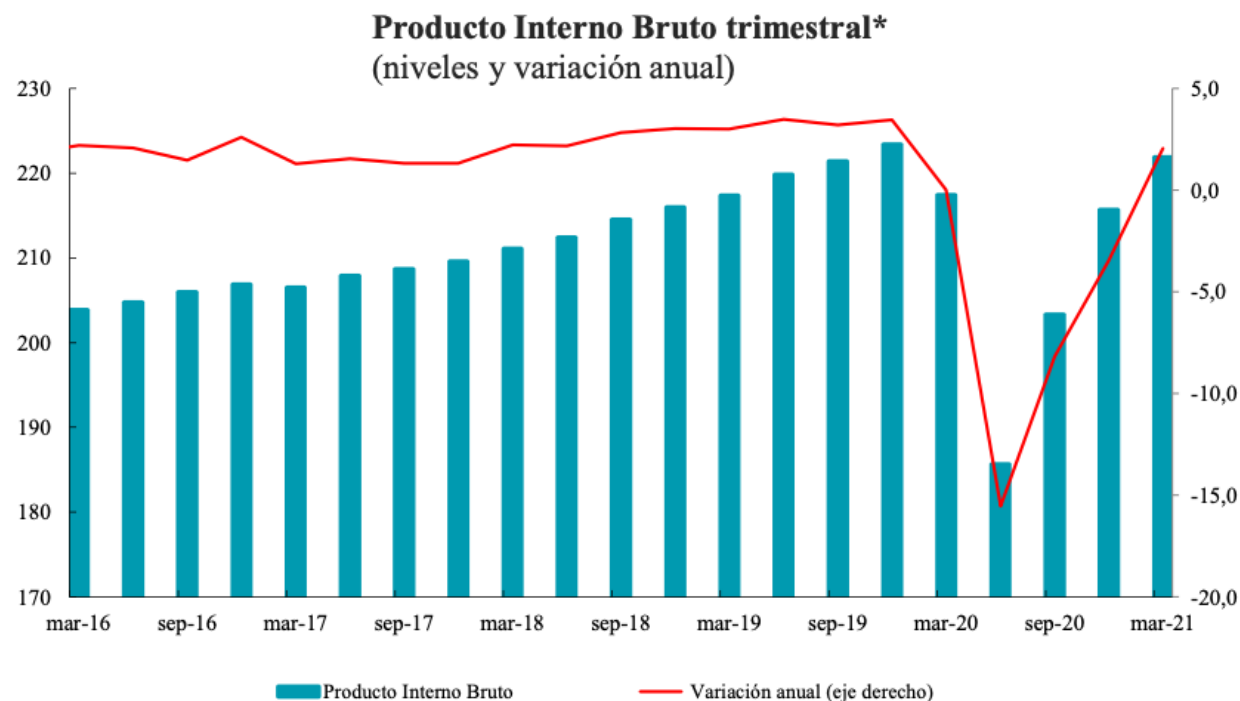
Impuestos



¿Cómo estamos?

Desbalance Social

- Fortalecimiento de la demanda interna.
- La demanda externa ha comenzado a recuperarse.
- La tendencia se debilitó en Mayo por los problemas de orden público y el tercer pico de la pandemia.
- Crecimiento superior al esperado por el Banco de la República.
- Expectativa 2021: 7,5% (frente a -6,8% en 2020)



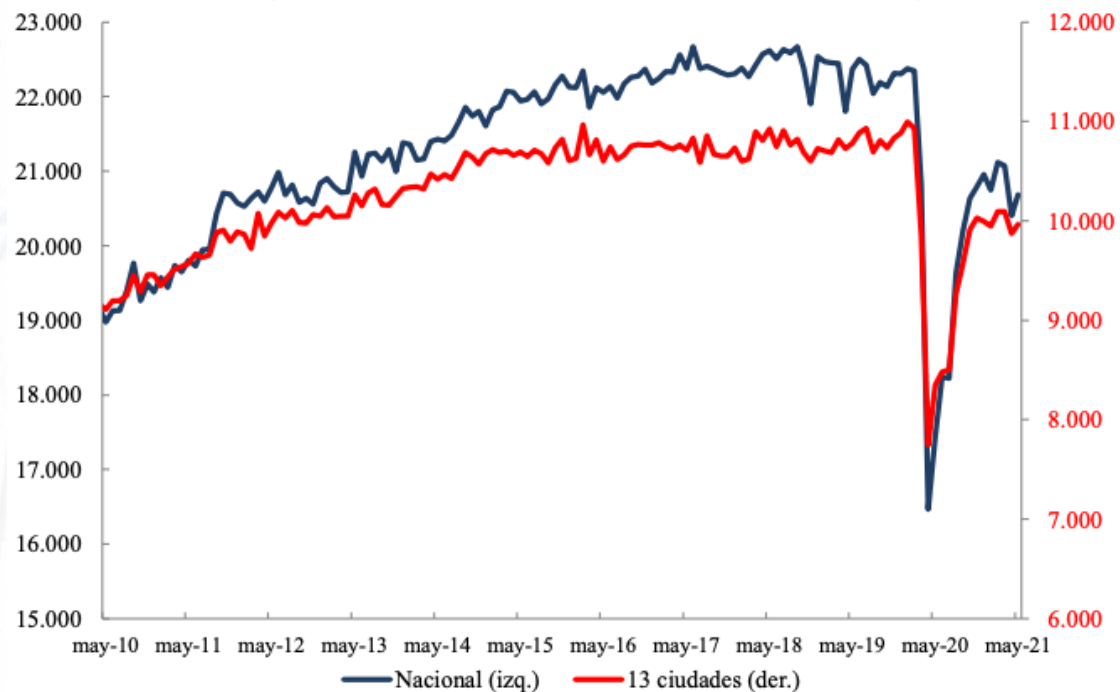
Fuente: Informe de Banco de la República al Congreso, 08/2021

¿Cómo estamos?

Desbalance Social

- El desempleo afectó principalmente a jóvenes y mujeres.
- El mayor crecimiento permite esperar una recuperación del empleo.
- Esto ayudaría a bajar las presiones sociales.
- ¿Impacto del proceso electoral?
- ¿Dinámica de la pandemia?

Población ocupada por dominio geográfico
(series mensuales desestacionalizadas)



Fuente: Informe de Banco de la República al Congreso, 08/2021

En resumen

¿Qué esperar del entorno?

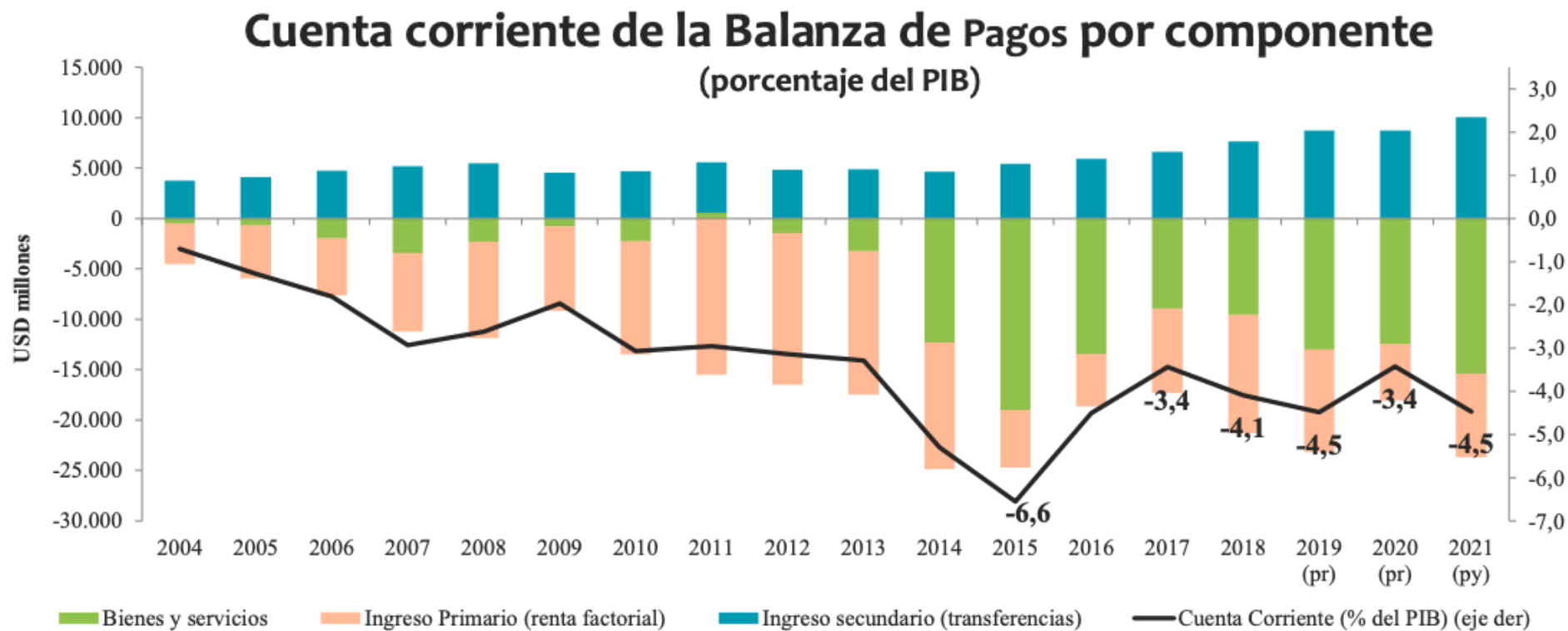
Impuestos

Crecimiento



¿Cómo estamos?

Desbalance Externo



Fuente: Informe de Banco de la República al Congreso, 08/2021

¿Cómo estamos?

Desbalance Externo

- Colombia ha tenido déficit en su cuenta corriente desde hace más de 15 años.
- En 2019, el déficit era 4,5%.
- Actualmente, es superior al 5,0%

América
economía

Déficit en cuenta corriente de Colombia se dispara 74,1% en el primer semestre

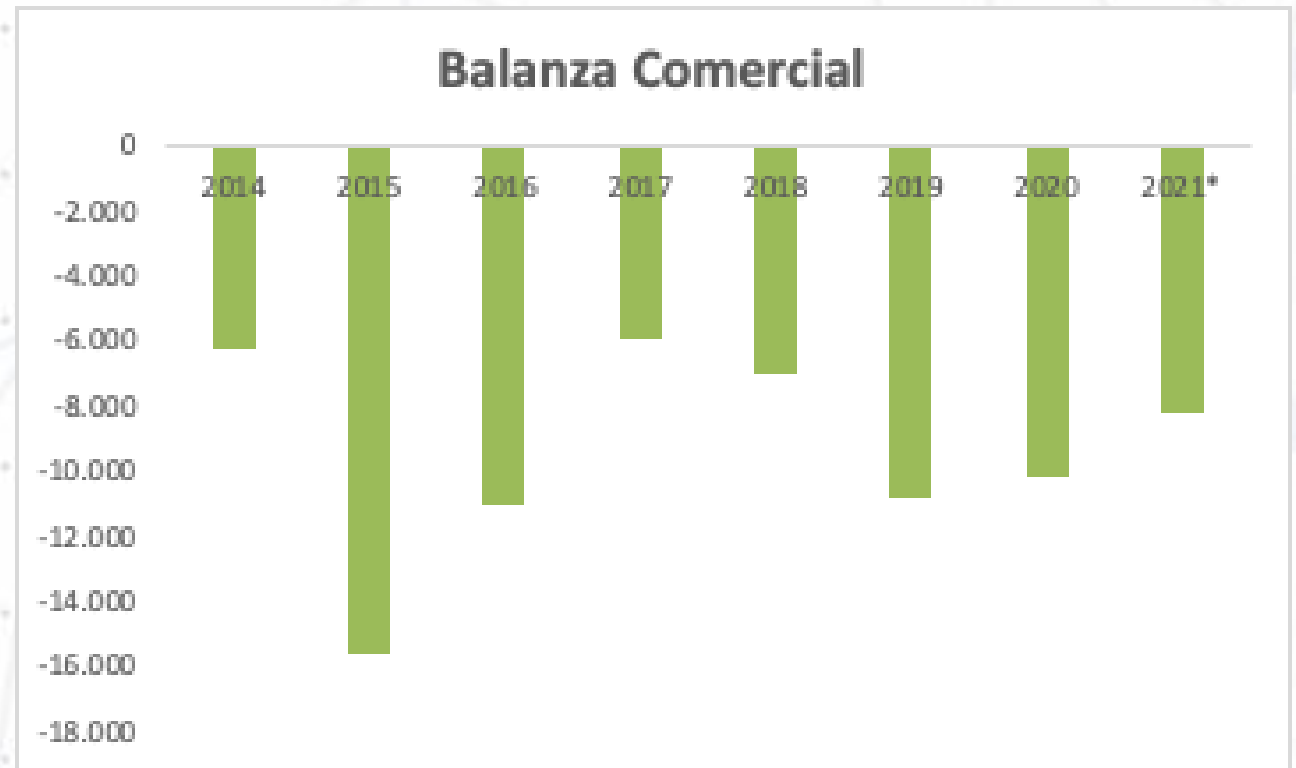
El déficit equivalió a un 5,4% del Producto Interno Bruto (PIB) y se comparó con uno de US\$ 4.584 millones entre enero y junio del año pasado, cuando correspondió a un 3,6% del PIB, precisó el Banco Central.

🕒 02 de Septiembre de 2021, 10:20

Visión estructural

Balanza comercial

- El déficit en cuenta corriente se explica, en buena parte, por la balanza comercial.
- Colombia es un país que importa más de lo que exporta.



Fuente: DANE

Visión estructural

Balanza comercial

- Notorio crecimiento de las importaciones en 2021.
- Los analistas consideran que esta es una señal de recuperación.
- Gran parte de las importaciones corresponde a bienes de capital. Este es un reflejo de un buen ambiente para inversión.



sábado, 14 de agosto de 2021

COMERCIO

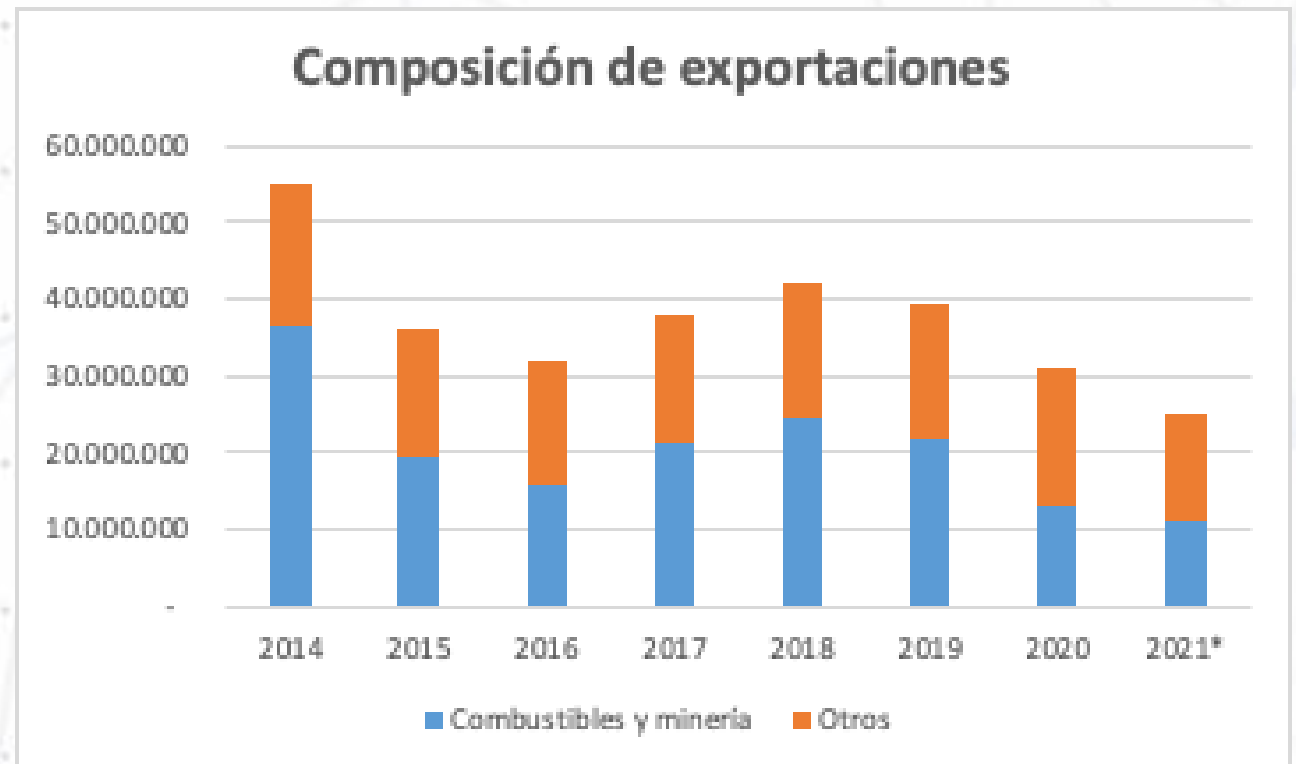
El déficit de la balanza comercial se disparó 55,7% en el primer semestre de 2021

Las importaciones a junio totalizaron US\$26,652,7 millones, 28,4% más frente a los primeros seis meses de 2020 y 3,1% frente a 2019

Visión estructural

Exportaciones

- Las exportaciones están concentradas en combustibles y productos de las industrias extractivas.
- El petróleo representa más del 40% de los ingresos por exportaciones del país.

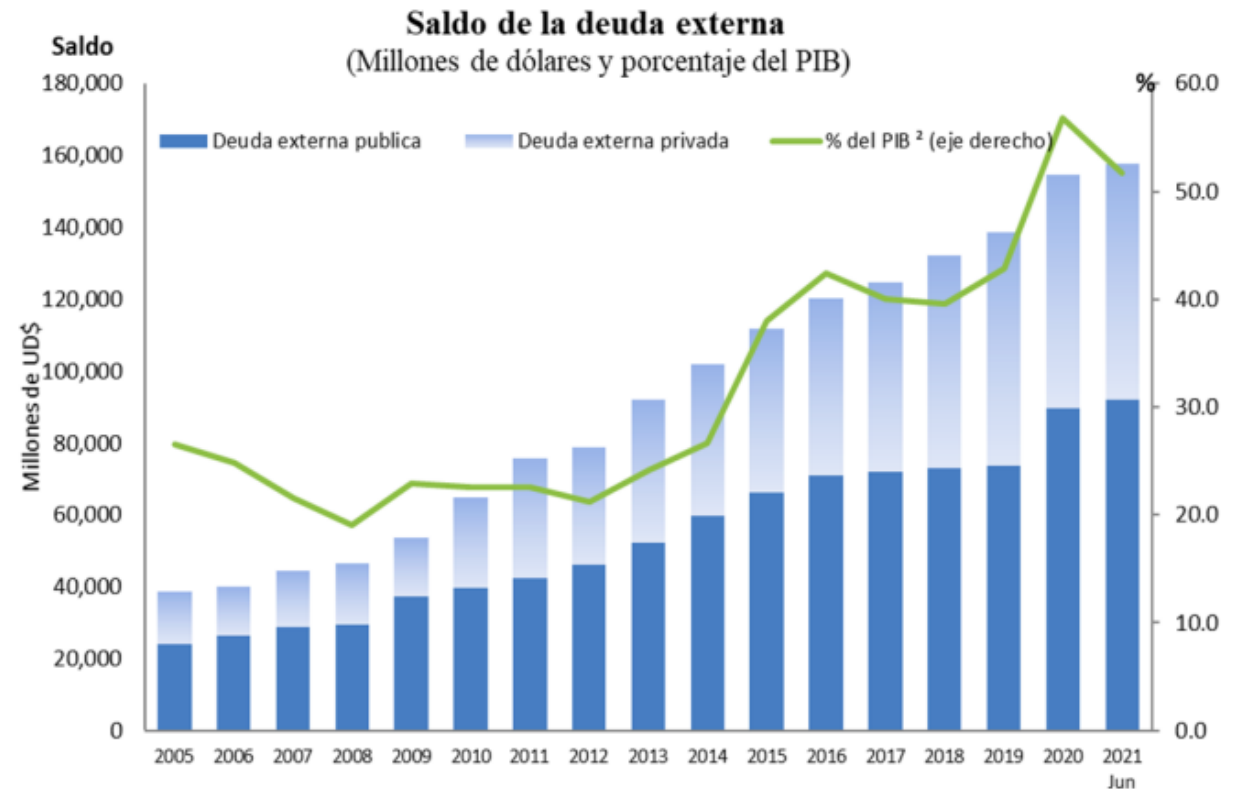


Fuente: DANE

Visión estructural

Deuda externa

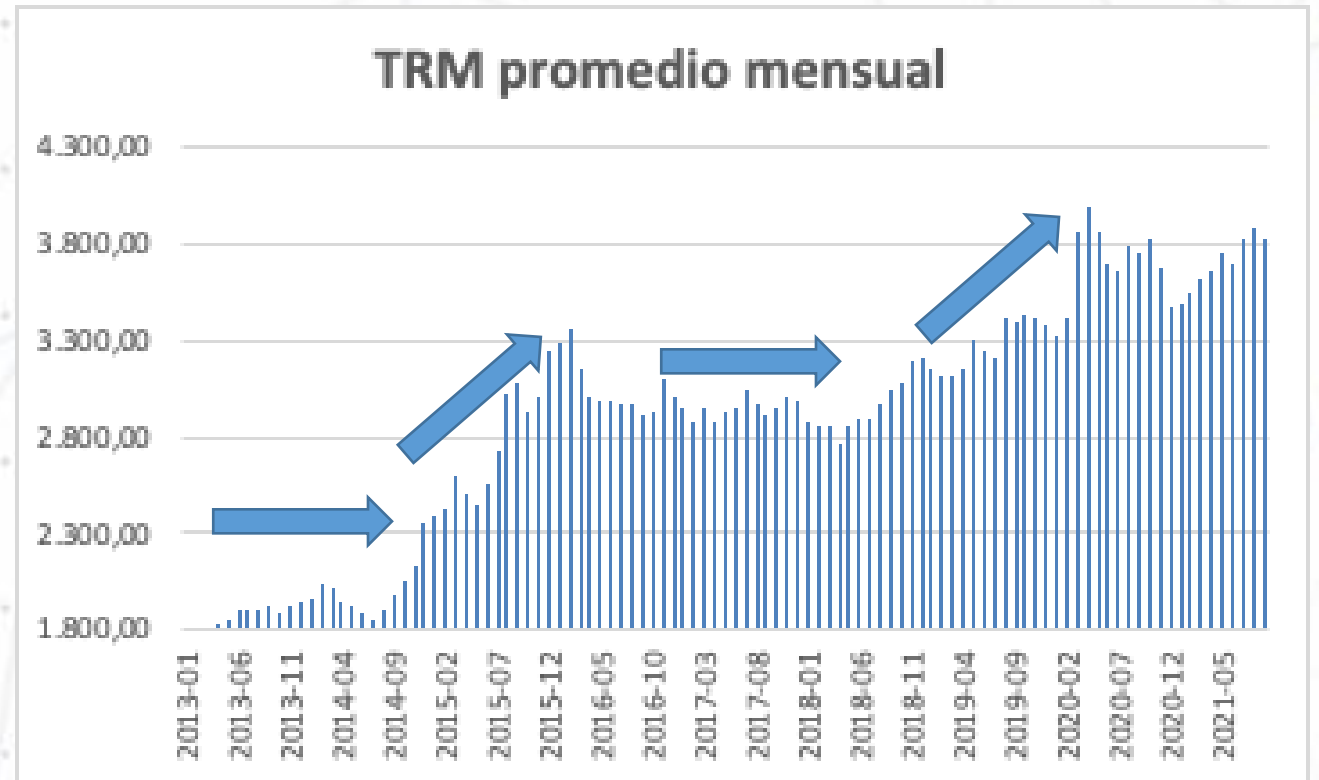
- El déficit en cuenta corriente se financia en parte con deuda externa.
- La deuda externa sigue rompiendo records.
- A junio, el saldo llegó a USD 157.492 MM.
- La deuda pública externa creció notoriamente durante la pandemia.
- **El mundo nos sigue prestando.**



Visión estructural

Debilidad del sector externo

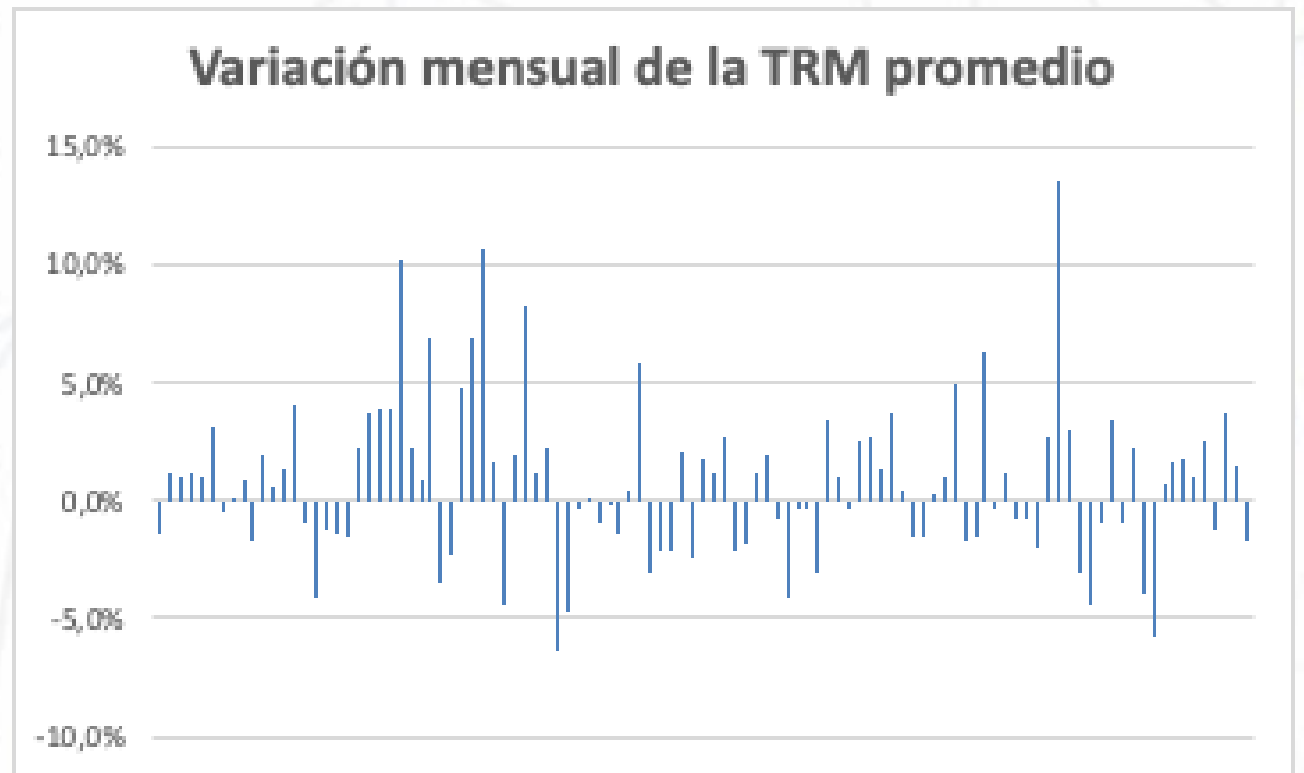
- La TRM tiene un comportamiento volátil.
- Por períodos, a veces prolongados, se muestra estable.
- Por momentos, sin embargo, da saltos considerables.



Visión estructural

Debilidad del sector externo

- La volatilidad puede ser considerable.
- La mayoría de los saltos de la TRM corresponde a choques externos usualmente relacionados con los precios del petróleo.
- **Existe una debilidad externa en la economía colombiana.**



En resumen

¿Qué esperar del entorno?

Impuestos



Crecimiento



Tasa de cambio




Tasas de interés



Inflación





Decisiones de negocios

Negocios estratégicos

La baja calificación del país es reflejo de:

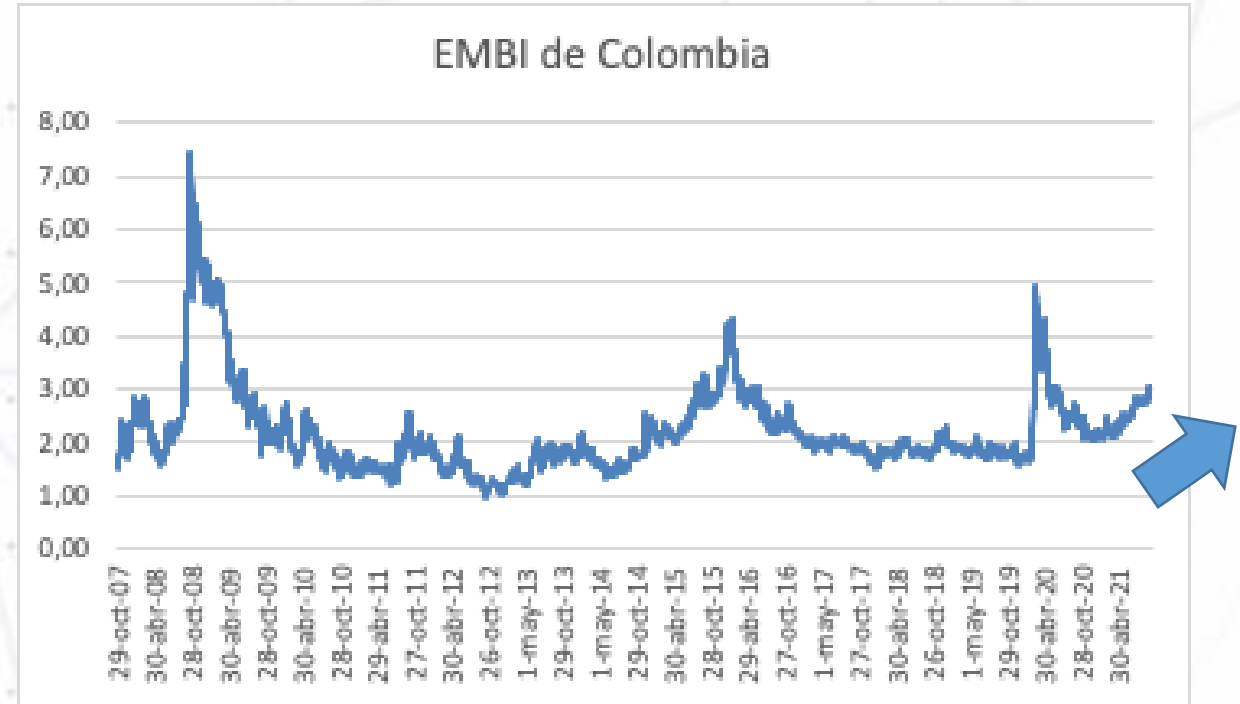
- Desbalance fiscal
- Debilidad externa

Negocios estratégicos

La baja calificación del país es reflejo de:

- Desbalance fiscal
- Debilidad externa

Comprar bonos del Gobierno de Colombia ahora es más riesgoso.



Negocios estratégicos

¿Hacer negocios en Colombia ahora es más riesgoso?



Negocios estratégicos



Negocios estratégicos

Hay negocios que aprovechan bien el entorno económico actual:

- Exportaciones
- Internacionalización



Negocios estratégicos

Exportaciones

Ejemplos:

- Servicios públicos
- Turismo
- Servicios profesionales (i.e. ingeniería)
- Tecnología
- Industria



Negocios estratégicos

Exportaciones

- Aprovecha la “debilidad cambiaria”



Negocios estratégicos

Exportaciones

- Aprovecha la “debilidad cambiaria”
- Supera “techo psicológico”
- Primer paso para diversificar riesgo geográfico (i.e. impuestos)



Negocios estratégicos

Internacionalizar la operación

- Aprovecha la “debilidad cambiaria”
- Supera “techo psicológico”
- Diversifica riesgo geográfico (i.e. impuestos)

Ejemplos:

- Servicios profesionales / ingeniería
- Tecnología
- Agroindustria
- Industria
- Salud / biotecnología



Negocios estratégicos

Recibir inversión extranjera parcial

- Financiación de plan exportador
- Financiación de plan de internacionalización
- Aprovecha la “debilidad cambiaria”
 - Inversionista compra flujos en pesos
 - Plan de acción: flujos en dólares
- Diversifica riesgo geográfico (i.e. impuestos)

Ejemplos:

- Tecnología / virtualidad
- Retail
- Salud



Negocios estratégicos

Venta de la empresa

- Inversionista estratégico con sinergias
- Perspectiva regional Latam
- Aprovecha la “debilidad cambiaria”
 - Inversionista compra flujos en pesos
 - Plan de acción: consolidación
 - Plan de acción: flujos en dólares
- Diversifica riesgo geográfico (i.e. impuestos)

Ejemplos:

- Servicios profesionales
- Salud / vacunas





Cierre

El riesgo cambiario es estratégico

En el corto plazo

- Es tarea de las juntas directivas mitigar riesgos estratégicos de la organización.
- ¿Cuál sería la situación de la empresa si el dólar sufriera una variación fuerte?
- ¿Qué ocurriría con los ingresos y egresos si la tasa de cambio fuera 4.200 ó 3.000?
- ¿Cuál es el alcance de la política de coberturas? ¿La junta aprobó dicho alcance?
- ¿Cuánto riesgo cambiario debe cubrir la empresa? ¿Cómo se hará seguimiento?

El riesgo cambiario es estratégico

En el largo plazo

- ¿Cómo son los flujos de la empresa en diferentes monedas?
- ¿Cómo deberían ser dichos flujos?
- Iniciativas estratégicas encaminadas a lograr una cobertura natural.
- ¿Somos jugadores globales?

Economía de las expectativas

En el largo plazo

- Incertidumbre no es sinónimo de crisis.
- Evitar ser multiplicador de malas noticias: “Algo muy grave va a suceder en este pueblo”
- El trabajo del directivo es construir futuros.



AURUM[®]
Advisors
¡Make it happen!

AURUM[®] ADVISORS

¿Está su empresa Due Diligence Ready?

Somos asesores estratégicos que apoyamos a nuestros clientes en la identificación de oportunidades concretas de optimización del valor de sus inversiones en activos, proyectos y empresas.

Compañía con un diverso portafolio de servicios y soluciones de negocios para diferentes tipos de empresas. AURUM[®] Advisors, hace que pase.

luisbravo@aurumbi.com

Calle 73 # 9 - 42 Of. 502
Bogotá D.C. Colombia.

