

Inicio

Editorial

Novedades

Soluciones
Financieras y
Comerciales

Agenda Solidaria

Aniversarios

Campaña del mes

Educación
Financiera

Hemeroteca

Intégrese a la
revista

Editorial

7 palabras para el segundo trimestre de 2021

Novedades



Educación Financiera



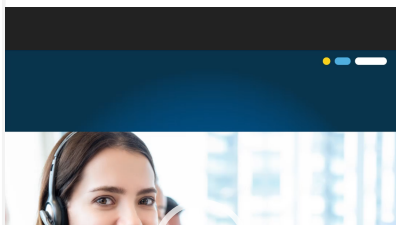
Agenda Solidaria



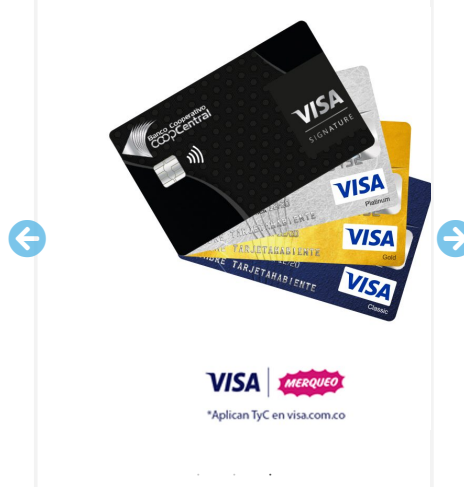
Conoce nuestra web



Video



Postales Solidarias



Aniversarios

En abril exaltamos la labor de 43 entidades que día a día trabajan en pro del desarrollo del sector cooperativo y solidario en Colombia.



No existen elementos creados en aniversario.



Banco Cooperativo Coopcentral © 2019 - Av calle 116 # 23-06/28 piso 6 edificio Business Center 116, Bogotá D.C. • PBX (1)7431088

Inicio

Editorial

Novedades

Soluciones
Financieras y
Comerciales

Agenda Solidaria

Aniversarios

Campaña del mes

Educación
Financiera

Hemeroteca

Intégrese a la
revista**Editorial****7 palabras para el segundo trimestre de 2021****Por: Andrés Felipe Moreno González****Trader Banco Cooperativo Coopcentral**

El segundo trimestre de 2021 determinará el repunte a nuevos máximos para el mercado de valores global. Sabemos cómo llegamos aquí: muchas operaciones rentables de “quedarse en casa” más un rally cíclico más reciente. El camino por seguir necesita una fórmula muy específica para mantener vivo el repunte: más estímulo fiscal, tasas más altas a largo plazo, una perspectiva clara sobre el comportamiento de “reapertura” del consumidor y no demasiadas malas noticias en el frente fiscal. Sigo siendo optimista con respecto a las acciones de gran capitalización de EE. UU, principalmente debido al apalancamiento de ganancias descomunales de las empresas que pellizcan cada centavo.

Al considerar cuánto ha cambiado el mundo en los últimos 12 meses y qué significa eso para invertir en el segundo trimestre de 2021, considere lo siguiente:

El S&P 500 está +17 por ciento frente a su máximo de febrero de 2020, superando los 4,000 puntos

El Russell 2000 es +29 por ciento frente a su máximo de enero de 2020

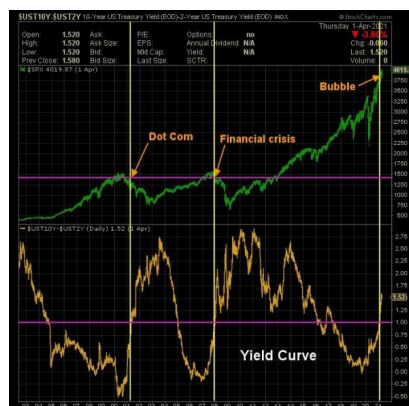
El índice MSCI EAFE es de +8 por ciento frente a su máximo de enero de 2020

El índice MSCI Emerging Markets es +14 por ciento frente a su máximo de enero de 2020

Y los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años están en línea con sus niveles de enero a febrero de 2020 de 1.6 a 1.8 por ciento. No son las tasas de descuento más bajas las que impulsan esas comparaciones.

Como dice el buen libro, “A todo el que se le ha dado mucho, se le exigirá mucho”. El segundo trimestre de 2021 es cuando realmente vence la factura para las acciones globales, dado el evidente optimismo incrustado en los rendimientos enumerados anteriormente.

En el siguiente gráfico se observa el movimiento desde 1993 del S&P 500 con los tesoros a 10 años y su comportamiento en las dos últimas crisis globales. En la crisis del Dot Com y la crisis financiera ambos estuvieron en los mismos niveles de resistencia, pero esta última crisis llegada gracias a la pandemia del covid-19 no hemos visto golpes fuertes en los mercados (solo marzo del 2020), estamos en unos niveles de techo que muchos están considerando una burbuja, puede ser que sí, gracias a los estímulos fiscales estadounidenses y a la inundación de liquidez que hay a nivel mundial. Podemos seguir viendo valorizaciones en la renta variable con unos puntos en contra ya que los tesoros a 10 años con todos los fundamentales deberían estar en niveles de 1.8 a 2; afectando directamente a la deuda pública global.



Fuente: Bloomberg

Es asunto serio todo esto, pero trataré de aclarar la discusión a medida que repasemos los 7 temas que veo dominan el entorno de inversión del segundo trimestre.

1: La palabra del trimestre será "billón": El plan de estímulo ya aprobado con el nuevo plan de infraestructura hace que se necesiten billones y billones de dólares para hacerlo realidad. Además, el programa de compra de bonos de la Fed continuará a buen ritmo en el segundo trimestre. El balance general del banco central se sitúa hoy en 7.7 billones de dólares y sin duda superará los 8 billones de dólares antes de cualquier signo de disminución.

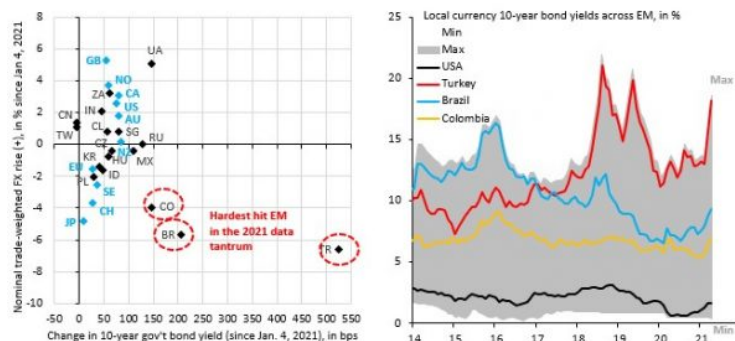
La compensación negativa para el segundo trimestre será el comienzo de la discusión política sobre cómo pagar los "billones" de estímulos fiscales. Siempre he sido de la opinión de que los mercados nunca creyeron, que los recortes de impuestos corporativos del presidente Trump serían permanentes. Por lo tanto, elevarlos a los niveles anteriores no cambiaría la perspectiva alcista. Los cambios en las tasas impositivas individuales, especialmente los relacionados con las ganancias de capital, son otro asunto. Dadas las ganancias sobresalientes de los últimos años, especialmente en acciones de tecnología especulativa, los cambios en las ganancias de capitalización ciertamente causarían ventas de cuentas imponibles sin compensación a corto plazo en la demanda.

Conclusión: Sigo siendo optimista sobre las acciones de EE. UU. Dado 1) El estímulo fiscal a gran escala y 2) Los altos márgenes incrementales de las empresas públicas post pandémicas. Sin embargo, lo aliento a que analice detenidamente los grandes ganadores en los últimos 2 o 3 años. Los cambios en el código tributario tanto nacional como internacional y el movimiento de los ETF a portafolios de energías sostenibles.

2: La segunda frase del trimestre será "Curva de rendimiento": La historia muestra que la curva de rendimiento del Tesoro se empina inicialmente en las recuperaciones económicas porque la Fed baja las tasas y, solo más tarde, porque los rendimientos a 10 años comienzan a subir. El primer bit ocurrió el año pasado, la segunda parte está sucediendo ahora.

El segundo trimestre de 2021 deberíamos ver más aumentos en los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años debido al aumento de la inflación (más sobre eso en un minuto). Recuerde que hace apenas 2 años los tesoros a 10 años rindieron 2.8 por ciento. Si bien la economía global estaba en mucho mejor forma que hoy, tenemos múltiples "billones" de estímulos para absorber. Y, por supuesto esto hace que la deuda pública tiemble.

Por otra parte, en el ámbito de mercados emergente los 3 países más afectados por esta rabieta (data tantrum 2021) del aumento de los tesoros a 10 años han sido Turquía (TR), Brasil (BR) y Colombia (CO). Cuando el IFF señaló a Colombia hubo cierta consternación, pero esto es gracias a una reforma fiscal, miedo por una baja de calificación, un cambio de gobierno para el siguiente año y un aumento del déficit fiscal hace que no sea tan sorprendente este aumento que vivimos en marzo. De igual forma, las nuevas discusiones entre Estados Unidos y China hacen que las monedas emergentes pierdan poder, por ende, se devalúan con respecto al dólar.



Fuente: Institute of International Finance

Por último, solo hay una pregunta que importa para el 2021 ¿Qué tan alto será el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años?

Conclusión: En cada recuperación desde 1990, la diferencia entre los bonos del Tesoro a 3 meses y a 10 años ha sido de al menos 3 puntos porcentuales, y aunque dudo que veamos un rendimiento de los bonos del 3.0% o inclusive al 2% en el segundo trimestre, el próximo trimestre debería continuar el camino al alza, pero de forma gradual. Esto será positivo para las acciones cíclicas, a las que, como hemos visto en el primer trimestre, les gusta mucho que el mercado de bonos confirme una expansión económica duradera antes de recuperarse.

3: La pregunta del trimestre será "¿qué está haciendo el consumidor?": En muchos sentidos, este es el tema más importante para el segundo trimestre de 2021. El año pasado sabíamos exactamente cómo gastaba el dinero el consumidor: artículos para el hogar, hardware tecnológico, compras y entretenimiento habilitados por la tecnología. Esto se trasladó en gran medida al primer trimestre de 2021 debido a factores estacionales.

A partir del segundo trimestre y durante el resto de 2021, los mercados tendrán que evaluar cuánto y si los consumidores realmente están volviendo a los patrones de gasto anteriores a la pandemia. Pero los nuevos cierres que estamos viendo en las principales ciudades como Bogotá con un confinamiento estricto hace que los consumidores no gasten llegando a un declive en las pequeñas empresas, a pesar, de que la confianza mejoró en febrero y marzo.

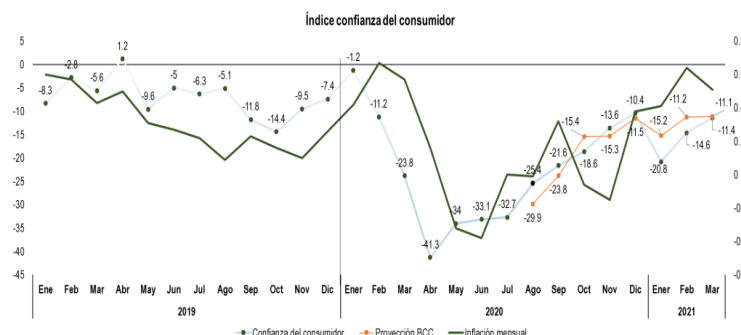
4: La única frase que nadie usará en el segundo trimestre de 2021 es "recuperación sincronizada global": Los lanzamientos de vacunas en Europa siguen siendo demasiado lentos y los bloqueos regionales siguen siendo habituales. Todo lo que vemos en nuestra revisión regular de los datos de tráfico chinos dice que la economía no se acerca a los niveles de 2019. La experiencia pandémica de América Latina, especialmente en Brasil, sigue siendo muy difícil con 3,000 muertes diarias y Colombia que volvimos a los niveles de más de 10,000 nuevos casos y 200 muertes diarias. Y en términos de solo mercados de valores, la represión del gobierno chino contra las grandes tecnologías locales será claramente un problema en el segundo trimestre. Eso seguirá afectando a las acciones nacionales allí, así como al índice MSCI Emerging Markets (afectando directamente al MSCI Colcap).

5: La inflación será el tema más discutido en el segundo trimestre. El gráfico a continuación muestra el comportamiento del PCE (El índice de gastos de consumo personal, PCE, es el que la Reserva Federal establece su meta de inflación), a pesar, del aumento hasta el 2.7% en abril para los siguientes meses se ve un comportamiento más estable y en niveles de 2% (meta de la Fed). Cómo se habló en el informe anterior estamos viviendo una fiebre del azúcar gracias al gigantesco estímulo de Biden.



Fuente: The Hamilton project

Por otra parte, la confianza del consumidor en Colombia ha venido mejorando en los últimos meses llegando al 11.4% según Fedesarrollo (Proyección Banco Cooperativo Coopcentral 11.1%) este aumento de confianza se traduce en mayor gasto y mayor demanda de préstamos. Pero como se habló anteriormente, las nuevas restricciones hacen que esta confianza para los siguientes meses caiga (especialmente para abril).



Fuente: Fedesarrollo, Dane; Cálculos: Banco Cooperativo Coopcentral

Conclusión: Este es el efecto de “compensación fácil” que ha mencionado el presidente Powell, y será absolutamente un factor en las lecturas del IPC del segundo trimestre de 2021.

6: El FMI impulsa las previsiones de crecimiento mundial por segunda vez este año: A medida que el COVID-19 comenzó a extenderse por todo el mundo a principios del 2020, el FMI advirtió sobre una recesión económica mundial a la par con la Depresión de la década de 1930, como se había hablado en anteriores artículos. Un año después, el ánimo del FMI es más optimista. Lo peor de la recesión ya pasó y las perspectivas para la economía mundial son alentadoras, dice el FMI. Se espera que el PIB mundial se expanda un 6% en 2021, casi un punto porcentual más de lo que había pronosticado el fondo hace seis meses.

Los pronósticos para los países más ricos son los que más se han actualizado. El crecimiento en las economías avanzadas se ha revisado al alza en 1.2 puntos porcentuales desde octubre, impulsado por la disponibilidad de vacunas y la velocidad de los programas de vacunación. La previsión para las economías emergentes y de ingresos medios también se ha elevado, aunque menos. Sin embargo, las perspectivas para los países más pobres durante los próximos dos años se han vuelto más sombrías. El fondo ha rebajado sus previsiones de crecimiento para estos países en 0.6 puntos porcentuales, ya que el virus continúa propagándose y las perspectivas inmediatas de vacunación masiva parecen escasas. Pero la degradación más llamativa es la de Myanmar, donde tuvo lugar un golpe militar en febrero. En octubre, el fondo esperaba que el PIB creciera un 5.7% en 2021, ahora prevé una contracción de casi un 9%.

El pronóstico de desempeño de Estados Unidos parece excepcional. El fondo estima que para 2024 el PIB estadounidense habrá vuelto a la trayectoria proyectada en enero de 2020, antes de que golpeará la pandemia. La economía mundial, por el contrario, seguirá estando casi un 3% por debajo de su trayectoria pre pandémica. Incluso China aún no se habrá puesto al día con las previsiones del PIB realizadas antes del covid-19; y otras economías emergentes y pobres se mantendrán un miserable 8% por debajo de las previsiones antes de la pandemia.

En el caso concreto para Colombia, el FMI espera un crecimiento del 5.1% para el 2021 y de 3.6% para el 2022, dependiendo de varios factores como el avance de la vacunación y de si hay nuevos cierres o no.

For richer, for poorer

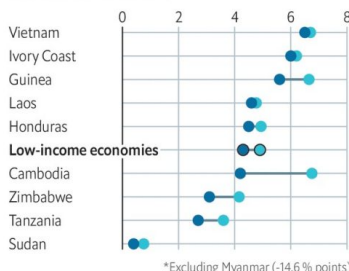
GDP, 2021, % increase on a year earlier
Countries with biggest change in forecast*

Forecast made in: ● Oct 2020 ● Apr 2021

Advanced economies

Source: IMF

The Economist

Low-income economies

*Excluding Myanmar (-14.6 % points)

Fuente: The Economist

7: Reforma tributaria en Colombia: Por último, para el caso local el punto más importante es la reforma tributaria, donde en los próximos días el Gobierno radicará el artículo final queriendo recaudar 26 billones, es decir, 2.2% del PIB. Los cambios en la estructura tributaria se enfocarán en tres puntos: El IVA (10.5 billones), impuestos a las personas naturales (\$17.6 billones) y gravámenes a las personas jurídicas (\$3 billones). A pesar, de las disparidades por parte de esta reforma, lastimosamente para la economía se tiene que hacer. Por dos simples hechos, primero, al tener una deuda por encima del 66% del PIB y un déficit fiscal del 8.6% hace que las calificadoras de riesgo podrían bajar la calificación país entrando a un mundo oscuro llamado "Bonos Basura", esto haría que el Gobierno no tuviese como suplir los gastos que tiene como los subsidios gracias a que los inversores internacionales saldrían de los TES (deuda pública colombiana) dejando lagunas enormes, es decir, el gobierno central no tendría inversión para poder seguir con los gastos actuales y por último (muy ligado al anterior) Colombia tuvo muchos gastos el año pasado para que las familias menos favorecidas tuvieran una cuota muy pequeña para sobrevivir; pero si empezamos a agrupar cada subsidio se generan miles de millones de pesos.

Por lo anterior, el gobierno tuvo que salir a generar liquidez (por parte del Banco del República) y generando mayor deuda para que los colombianos no estuvieran a la deriva por los cierres.

Conclusión: A pesar del conflicto de esta nueva reforma tributaria, se tiene que hacer este año para poder subsanar las heridas suministradas por el coronavirus.

Reflexión final

Después de observar los puntos clave hay que tener en cuenta un viejo adagio de los comerciantes, de que los movimientos diarios de las acciones reflejan en gran medida la visión del mercado de las perspectivas económicas y de beneficios a 6 meses en el futuro. Mirando hacia finales del año, el segundo semestre del 2021 estará realmente enmarcado por los acontecimientos del cuarto trimestre de 2021. Al formular su propia perspectiva de mercado a corto plazo, considere qué puntos de datos informan mejor la trayectoria entre ahora y donde sea que terminemos el 31 de diciembre.



Banco Cooperativo CoopCentral © 2019 • Av calle 116 # 23-06/28 piso 6 edificio Business Center 116, Bogotá D.C. • PBX (1)7431088

Inicio	Editorial	Novedades	Soluciones Financieras y Comerciales	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Hemeroteca	Intégrese a la revista
------------------------	---------------------------	---------------------------	--	----------------------------------	------------------------------	---------------------------------	--	----------------------------	--



El convenio Datacrédito Experian y el Banco Cooperativo Coopcentral le trae más productos a su medida



Conozca nuestra red de oficinas en todo el país



¡Próximamente! Encuentra nuevos puntos de recaudo a nivel nacional!



Nuestras líneas de atención a nivel nacional



Próximamente botón PSE renovado

Inicio	Editorial	Novidades	Soluciones Financieras y Comerciales	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Hemeroteca	Intégrese a la revista
------------------------	---------------------------	---------------------------	--	----------------------------------	------------------------------	---------------------------------	--------------------------------------	----------------------------	--



Banco Cooperativo Coopcentral felicita a FEBOR por ser la primera entidad de nuestro sector en ser miembro emisor de tarjeta de crédito.

Soluciones Financieras

Ser miembro emisor de tarjetas de crédito ya es una realidad Este mes, nos complace felicitar a FEBOR por ser [...]

[coopcentral.com.co](#)

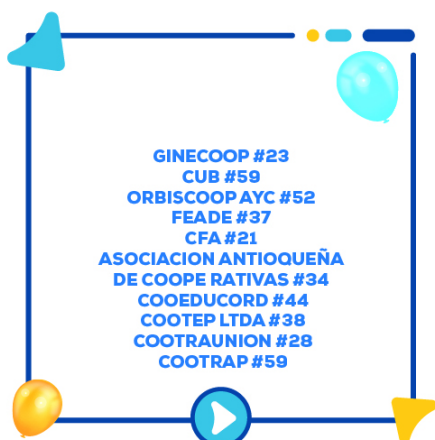
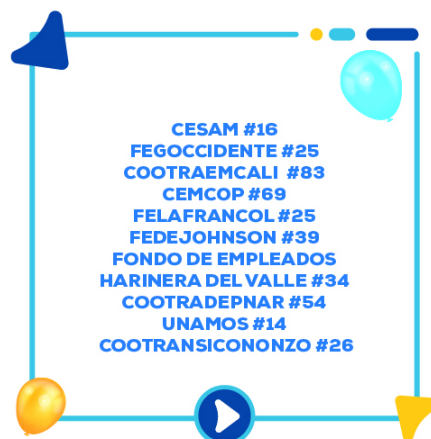
Ser miembro emisor de tarjetas de crédito ya es una realidad

Este mes, nos complace felicitar a FEBOR por ser la primera entidad de nuestro sector en ser miembro emisor de tarjeta de crédito.

FEBOR sin duda abre el camino para que otras entidades que quieren implementar el mismo modelo, lo puedan realizar. Es importante para nuestro Banco y para el sector solidario contar con productos y servicios financieros que se encuentran en el portafolio de la banca tradicional y que hoy por hoy nuestro sector los tiene a la mano para competir en igualdad de condiciones.

Inicio	Editorial	Novedades	Soluciones Financieras y Comerciales	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	--	------------------	--------------	-----------------	-------------------------	------------	---------------------------

En abril exaltamos la labor de 43 entidades que día a día trabajan en pro del desarrollo del sector cooperativo y solidario en Colombia.



Inicio	Editorial	Novedades	Soluciones Financieras y Comerciales	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Hemeroteca	Intégrese a la revista
------------------------	---------------------------	---------------------------	--	----------------------------------	------------------------------	---------------------------------	--	----------------------------	--



Campaña Dame tus 5



Redima sus puntos y aproveche













Banco Cooperativo Coopcentral © 2019 • Av calle 116 # 23-06/28 piso 6 edificio Business Center 116, Bogotá D.C. • PBX (1)7431088

Inicio	Editorial	Novedades	Soluciones Financieras y Comerciales	Agenda Solidaria	Aniversarios	Campaña del mes	Educación Financiera	Hemeroteca	Intégrese a la revista
--------	-----------	-----------	--	------------------	--------------	-----------------	-------------------------	------------	------------------------

¡Ponte atento!



**Banco Cooperativo
coopCentral**

Estimado cliente

*Si por algún motivo necesitas
cambiar el plástico de tu tarjeta
por uno nuevo, recuerda destruir
en su totalidad el anterior.
¡Ponte atento!
Los ciberdelincuentes
quieren estafar.*

Repórtelos a nuestro
correo antifraude:
Antifraude@coopcentral.com.co

 **coopcentral.com.co**

© 2019 Banco Cooperativo CoopCentral. Todos los derechos reservados.

Repórtese a nuestro correo antifraude: Antifraude@coopcentral.com.co

Repórtese a nuestro correo antifraude: Antifraude@coopcentral.com.co

Repórtese a nuestro correo antifraude: Antifraude@coopcentral.com.co

Repórtese a nuestro correo antifraude: Antifraude@coopcentral.com.co

Repórtese a nuestro correo antifraude: Antifraude@coopcentral.com.co

Repórtese a nuestro correo antifraude: Antifraude@coopcentral.com.co

○ ○ ● ○ ○