

Boletín bursátil

Septiembre 2020

Número 5

Financiera

Laboratorio de Educación

"El inversor ideal es una persona paciente, que invierte a largo plazo, disfrutando del camino y no tanto del resultado, que no se deja llevar por las emociones, con convicciones, pero con ganas de aprender."

Francisco García Paramés



**UNIVERSIDAD
DE ANTIOQUIA**

Facultad de Ciencias Económicas

Un laboratorio para todos

El Laboratorio de Educación Financiera es un espacio que ofrece la Universidad de Antioquia para que la comunidad pueda acceder y acercarse en tiempo real al mercado de capitales. El Laboratorio no solo ofrece sus servicios a los estudiantes y profesores de las Facultades de Ciencias Económicas e Ingeniería, pues con el convenio marco suscrito entre la BVC y la U. de A., este espacio ha sido diseñado con tecnología, para que otras personas, sean inversionistas o no, puedan acceder a este para aprender, consultar y entender sobre los diferentes temas relacionados con los mercados bursátiles que ofrece la plataforma BVC, como son los mercados de renta variable, fija, derivados y divisas para la toma de decisiones de inversión, además, el laboratorio ofrece a los interesados diferentes herramientas para complementar sus necesidades de estudio o de investigación, como: Risk Simulator, Statgraphics, R, Stata y otras.

¡Los invitamos a leer nuestro boletín y a seguir nuestras actividades y novedades en las redes sociales del Laboratorio!



*Equipo del Laboratorio de educación financiera, Punto BVC,
Universidad de Antioquia.*

Un espacio para la reflexión

Ciencia, Tecnología e Innovación: a propósito de la misión de Sabios



Por: Jorge Barrientos Marín Ph.D

*Director Centro de Investigaciones y Consultorías -CIC-
Universidad de Antioquia*

Como es bien sabido, el Gobierno Nacional en 2019 nombró una comisión Internacional de Sabios para definir el camino que el país debe seguir en materia de ciencia, tecnología, investigación e innovación -CTI+i-. Una de las recomendaciones de la Comisión (ya materializada) fue la transformación de Colciencias en el Ministerio de Ciencia Tecnología e Innovación (si esto hará una gran diferencia o no es otra discusión). No es reciente la preocupación del Ejecutivo por la débil gestión en materia de CTI+i y ni digamos por la baja generación de recursos para su desarrollo. El último intento fue en el gobierno Santos, que en 2015 preparó un documento Conpes que trazaba la hoja de ruta del país en la materia al 2025.

Tanto el resultado del informe de los Sabios como del mencionado Conpes parece responder a un afán (una obsesión diría yo), y es que el país sea reconocido como un sólido miembro de la OCDE, pero esto no será posible si Colombia sigue invirtiendo en CTI+i lo mismo que hace 22 años: 0.2% del PIB, cuando el promedio OCDE es 2.5%. Con esta cifra no sólo no se genera conocimiento propio, esencial para la generación de innovación y lograr competitividad, y en general desarrollo económico, sino que no se forman los doctores que el país necesita, pues tenemos

un amplio déficit respecto a países de la región como Brasil o Chile. Colombia necesita 3.000 doctores promedio/año (según cifras del extinto Colciencias) y están entrando al mercado laboral cerca de 400 anualmente. De aquí que la Comisión de Sabios recomiende aumentar progresivamente la inversión en CTI+i hasta alcanzar la –aún modesta– cifra de 1.2% en 2028 y pasar del 10% al 25% el monto de regalías destinadas a actividades de CTI+i. La inversión de Israel y Corea en CTI+i, por citar dos ejemplos, ha mantenido promedios cercanos al 4% del PIB en la última década.

La evidencia empírica sobre crecimiento y desarrollo económico sugiere tres cosas. Primero, que Colombia no ha dado el salto en materia de inversión en CTI+i y tiene un rezago amplio respecto a la OCDE, es muy poco probable que en el corto plazo pueda enderezar el camino en materia de desarrollos científicos y tecnológicos, y que esto se convierta en la base sólida de un crecimiento económico sostenido. Segundo, los países de mayor crecimiento basaron su desarrollo en una fuerte inversión en capital humano y en educación, destinado a nutrir la generación de CTI+i. Tercero, los países líderes en exportadores de bienes y servicios de alta tecnología, son también los que más investigadores dedicados tienen por millón de habitantes.

Los países que más han exportado bienes de alta tecnología logran mayores excedentes netos al productor, generan mayor riqueza y en consecuencia mayor recaudo para la inversión social. Estos países han basado su crecimiento hacía “afuera”, pero vendiendo lo que el resto del mundo necesita y no puede sustituir: *la tecnología y los bienes con alto valor tecnológico*.

En Colombia, en contraste, el crecimiento hacia afuera ha estado basado en productos agrícolas y en commodities (petróleo y carbón principalmente). Ambos sectores con bienes de poco valor agregado y con bajo volumen de personal altamente cualificado y bajo impacto en

materia de generación de empleo de calidad. El panorama poco halagüeño lo completa la industria que ya no representa gran proporción del PIB, y sólo genera cerca del 12 % del empleo nacional.

La tal “*desindustrialización*” de la que tanto se habla y que a juicio de muchos vive hoy el país no es más que el resultado de la sustitución de la inversión en educación e I+D+i por la destinación de recursos –tanto públicos como privados– a todas las formas posibles de extracción de renta asociadas a la tierra. Para completar la “competitividad” de las exportaciones del país siempre ha estado basada en un tipo de cambio favorable, nunca en la productividad de los factores ni mucho menos en la producción de bienes tecnológicos que exija la demanda de científicos y personal altamente calificado.

Pero la falta de inversión en CTI+i no solo debe ser un asunto de invitar a todos los actores, incluida la empresa privada, como se ha argumentado numerosas veces, la cual de hecho pone hoy el 30% de los recursos para tal fin. Debe ser también el resultado de una política pública coherente y consistente con la evolución tecnológica del mundo, así como una política de cofinanciación eficaz, eficiente y suficiente. No es gratuito que Colombia ocupe los últimos puestos tanto en inversión en CTI+i como en número de investigadores dedicados a CTI+i por millón de habitantes, y la consecuencia es que ocupa los últimos lugares en solitud de registro de patentes.

Infórmate con el Laboratorio

de Educación Financiera

Cronología de Crisis Económicas y Financieras Globales



Por: Diego Alonso Ramírez Gómez

Magister en Finanzas

Docente de la Facultad de Ciencias Económicas U de A

De acuerdo con los grandes analistas económicos y financieros de los Centros de Investigaciones económicas y mundiales, las recesiones se han llevado por delante a la economía mundial en diferentes períodos. Continentes y naciones enteras han sufrido las consecuencias sin excepción, cayendo en profundas recesiones. En este artículo se presenta una cronología de las crisis económicas por la que pasó y está pasando la economía global, y como se vio afectada la economía colombiana.

La pandemia generada por el Covid-19, ha traído volatilidad e incertidumbre en todos los mercados económicos y financieros, generando caídas sin precedentes en los fundamentales o variables macroeconómicas, como el Producto Interno Bruto Global (PIB), déficit en la cuenta corriente, déficit fiscal, balanza comercial, desempleo, pobreza, etc., además del debilitamiento del mercado cambiario de las monedas fuertes y emergentes.

Las crisis y las burbujas financieras se han venido repitiendo de una forma más o menos cíclica, que han acabado convirtiéndose en crisis

financieras con unos mismos o parecidos patrones. Como por ejemplo un bien que empieza a remontar de precio estimulado por la idea de que nunca va a caer su valor, personas que se hacen ricas insinuando que se debió a su formidable inteligencia, pero que verdaderamente se han presentado por situaciones muy diferentes en estos períodos donde se ha venido a bajo la economía mundial, desde la deuda de un país que está creciendo, acciones de empresas puntocom al alza, activos financieros complejos, deudas incontroladas por las empresas (apalancamiento excesivo), guerras comerciales que solo crean incertidumbre y volatilidad global en los mercados, haciendo que los dueños del capital no tomen las decisiones correctas de inversión y se refugien en otro tipo de activos, como el commodity (Metal Oro), pero al final siempre ocurre lo mismo: un detonante (guerra, quiebra, rumor o simplemente alguien más listo) hace que unos pocos salgan y detrás de ellos lo intenten todos, ocasionando con estas situaciones una recesión naciente catalizada por el coronavirus, donde compañías como Amazon, Netflix, Apple, etc., han obtenido precios nunca antes vistos de sus títulos valores (acciones) por la demanda de sus portafolios de bienes y servicios que son adquiridos para tenerlos desde sus hogares sin tener que salir, debido al confinamiento que se tiene en la actualidad y que no deja que las economías avancen. Pero también la recesión hace que otros sectores de la economía se contraigan y por supuesto, el mercado de valores caiga de forma estrepitosa como lo vemos en los grandes mercados bursátiles de los países desarrollados y emergentes reflejado en sus índices, mostrando de esta forma la crisis financiera y económica cada vez más expansiva y contagiosa, que no solo está sucediendo en la actualidad, sino que ha venido mostrándose desde siglos atrás, este artículo muestra de una forma sencilla la “Cronología de Crisis Financiera y Económica Global”, iniciando con la Gran Depresión de los 30's y terminando con la Pandemia del Covid -19.

La Gran Depresión de los 30's

El Crack del 29 o la Gran Depresión, la mayor crisis económica mundial más larga y la que afectó a un importante número de países en la década de 1930, precipitada por la caída de los precios de productos agrícolas en EEUU en 1928, iniciando con el hundimiento de la bolsa de Nueva York el 29 de octubre de 1929, hundimiento ocasionado por los grandes márgenes y beneficios que generaba la especulación bursátil desde 1925, truncándose con las caídas del 24 de octubre, y no olvidados **“jueves negro”**, y cinco días más tarde, el **“martes negro”**, haciendo temblar el mercado bursátil de todo el mundo, conllevando a la Comisión de Valores Estadounidense (SEC) a expedir la ley fundamental la Securities Exchange Act de 1934 para supervisar y vigilar los mercados en EEUU. Investigadores económicos y financieros como Milton Friedman y Anna J. Schwartz, consideraron que la depresión económica de la década de los 30's del siglo pasado, fue causada, por la contracción monetaria aplicada por la Reserva Federal de los Estados Unidos, a partir de 1929, donde la oferta monetaria en los Estados Unidos se redujo (contracción monetaria) en una tercera parte (Morris Harf 2008). La recesión económica y financiera se sintió hasta finales de la II Guerra Mundial.

Como afectó la Gran Depresión a Colombia

Colombia durante la década de 1920 a 1929 el crecimiento económico fue acelerado, destacándose las inversiones en los sectores de la construcción de vivienda presentándose una buena dinámica crediticia en el sector financiero a través del Banco Agrícola Hipotecario y las obras públicas que presentaron grandes avances. Proyectos que se pudieron realizar por la facilidad en la obtención de empréstitos internacionales, siendo otra de las causas positivas el buen comportamiento de la producción cafetera y los mejores precios del grano en el exterior.

A partir del 13 de junio de 1929, se presenta el primer síntoma de la iniciación de una crisis que estalló en octubre de este mismo año,

viéndose afectado el mercado de valores, así:

- a)** Los bonos nacionales, departamentales y municipales que Colombia había colocado en el mercado de valores de los Estados Unidos presentaron descensos en sus cotizaciones obligando al Banco Agrícola Hipotecario a desechar una nueva emisión de cédulas.
- b)** Se produjo la natural restricción en los nuevos préstamos, por parte de los bancos hipotecarios privados que venían financiando las construcciones urbanas.
- c)** El efecto deflacionario de las restricciones conllevó a un desequilibrio en la balanza de pagos, así como a una inicial disminución del medio circulante.
- d)** A abril de 1929 se registró una caída del 18% en la cotización de las cédulas hipotecarias internas, en el precio de las acciones de sociedades anónimas y en las ventas del comercio.
- e)** La situación fiscal, se vio afectada por la parálisis del crédito externo, se agravó con la disminución brusca de las importaciones y el descenso de la renta de aduanas.
- f)** El Gobierno optó por la defensa de la estabilidad cambiaria y de la balanza de pagos, sobre las consideraciones relacionadas con el mantenimiento de la actividad económica interna.
- g)** El índice en el costo de los productos alimenticios se incrementó..

De esta forma llegó la Gran Depresión que afectó la economía mundial a Colombia, siendo todos los días más aguda, debido a la política cambiaria y crediticia observada por algún tiempo y que contrajo de forma muy importante los medios de pago en circulación.

1973. La crisis del petróleo

La Organización de Países Árabes Exportadores de Petróleo cerró el grifo del petróleo a los países que apoyaron a Israel (E.E.U.U. y países bajos) en la guerra que emprendió con Siria y Egipto. Dos años antes, Nixon había

abandonado el patrón oro y el dólar se devaluó varias veces. El incremento del precio del crudo llevó a la economía global a una recesión durante 1974.

Como afectó la crisis del petróleo a Colombia

En Colombia, afectó el precio del petróleo y variables macroeconómicas como la inflación, la producción agregada, así:

- a)** Incremento en el precio del barril de petróleo de estar en 1973 a 3.65 U\$ /barril y pasar a tener un precio a finales de 1974 de 12 U\$/barril.
- b)** La inflación aumentó en los dos años posteriores a la crisis, en enero de 1973 estaba en 13.95 la variación porcentual de los precios para alcanzar en un año el 26.78% de variación; este comportamiento en la inflación se mantuvo hasta septiembre de 1975 cuando la variación de la inflación en la economía colombiana alcanzo el 23.75%.
- c)** La producción agregada se evidenció, como consecuencia de la crisis petrolera de 1973, frenando el crecimiento económico del país en los años 1974 y 1975 del orden de 6.9%. (Sánchez V. Erika).

1987. El Lunes Negro

El lunes 19 de octubre de 1987 se presentó un desplome en el mercado de valores (acciones) de todo el mundo a causa de una convergencia de factores de tipo económico (enorme déficit fiscal de E.E.U.U.) y político ocasionando un pánico bursátil. Iniciando en la bolsa de en Hong Kong siendo una de las ocho bolsas más importantes del mundo, para luego trascender a las bolsas europeas cuando estas abrieron y por último llegó a Estados Unidos. Inversionistas como Warren Buffet perdió cerca de 350 millones de dólares en un solo día. Bill Gates más de 250 millones.

Como afectó el Lunes Negro a Colombia

El mercado de valores colombiano no presentó consecuencias negativas, continuó con una tendencia alcista reflejando una alta demanda por los títulos de renta variable (acciones)

1994. Efecto Tequila

El Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) entre México, Estados Unidos y Canadá inicio el 1º de enero de 1994. El gobierno de México emitió bonos de deuda pública en dólares con el fin de mejorar su infraestructura y atraer la Inversión Extranjera Directa (IED), sucediendo lo contrario provocando una crisis financiera de origen local causada por falta de reservas internacionales, devaluación de la moneda local y el fortalecimiento de una moneda extranjera, conllevando a una crisis económica, la deuda se hizo impagable y arrastró la economía. El Presidente de los E.E.U. Bill Clinton, intervino donde tuvo que inyectar 20.000 millones de dólares en la divisa mexicana para reflotarla y no arrastrara a otros países de la región

Como afecto Efectó Tequila a Colombia

The Economist concluye que el buen manejo de la economía colombiana no permitió que el país no sintiera la tormenta de fuga de capitales que vivió México en diciembre de 1994, el país no utilizó la tasa de cambio como único instrumento para controlar inflación y evitó los flujos especulativos de capitales, el país mantuvo la fortaleza de su moneda y la economía siguió creciendo a buen ritmo a pesar de todo.

1997. La crisis financiera asiática

El "milagro económico asiático" los inversores dejaron de confiar en la moneda que tan bien había funcionado en la región asiática, la debilidad

de sus monedas frente al dólar se hizo notar. La crisis asomó la cabeza en Tailandia y se extendió posteriormente por las Filipinas, Hong Kong, Indonesia y Malasia, entre otros, dando lugar a una crisis sin precedentes en esta zona, contagiando a casi todos los países de Asia y el mercado de valores de todo el mundo, crisis siendo llamada por los mercados financieros como la “primera gran crisis de la globalización”.

Como afectó la crisis financiera asiática a Colombia

La caída de los precios internacionales del petróleo, afectó la economía colombiana por ser una fuente importante de ingresos fiscales. Aunque los efectos directos de la crisis sobre la balanza comercial colombiana fueron mínimos, debido a que el país para esa época exportaba poco a los países asiáticos a la vez que importaba muy poco de ellos.

2000. La burbuja puntocom

Estados Unidos pasa por su mayor crisis financiera no vista desde la década de 1930, resultado de una relajación en la evaluación de los riesgos financieros, originando un efecto dominó sobre todo el sistema financiero norteamericano y global. Lo anterior debido a la gigantesca burbuja inmobiliaria creada por los bancos (Lehman Brothers) que direccionaron una gran parte de su portafolio a activos tóxicos permeados por las hipotecas otorgadas a población con baja capacidad de pago, donde los bancos extendieron las hipotecas basuras llamadas subprime a los deudores (personas) que no podían pagarlas, con la posibilidad de que los precios de las viviendas continuarían al alza. Al crear estos sofisticados instrumentos de inversión respaldados en créditos hipotecarios, fueron a parar a los balances de los bancos más importantes de Estados Unidos, siendo usados como garantía para otorgar nuevos créditos. Así, el sistema financiero se apalancó de forma importante, permitiéndole por muchos años generar altas utilidades y excelentes dividendos a sus accionistas. Utilizando los bancos estos

activos financieros (hipotecas) para negociarlas en el mercado de valores a través de su titularización, situación que causó la pérdida de cientos de miles de millones de dólares para los inversores. Crisis económica y financiera que duró varios años y que hoy en día todavía no se ha podido superar.

Como afectó la caída de Lehman Brothers a Colombia

Colombia presentó efectos indirectos e indirectos.

- a)** Caída del crecimiento económico mundial, Fondo Monetario Internacional bajo proyección de crecimiento desde 5 por ciento en el 2007 hasta 3 por ciento en el 2008 y 4 por ciento en el 2009.
- b)** Reducción en los precios de las materias primas como el petróleo.
- c)** La desaceleración de la economía norteamericana afectó negativamente las exportaciones colombianas que se dirigen a ese país (22 por ciento del total).
- d)** Reducción de la Inversión Extranjera Directa un 21 por ciento de la inversión es de Estados Unidos.
- e)** Reducción en el precio del petróleo presentó consecuencias negativas sobre la economía colombiana. Al afectar negativamente a Venezuela, el segundo socio comercial de Colombia, a donde se dirigen 14 por ciento de las exportaciones, en su mayoría no tradicionales (alimentos, textiles, bienes industriales).
- f)** Disminución de los ingresos fiscales del Gobierno colombiano, por cuenta de menores pagos de dividendos e impuesto de renta por parte de Ecopetrol.

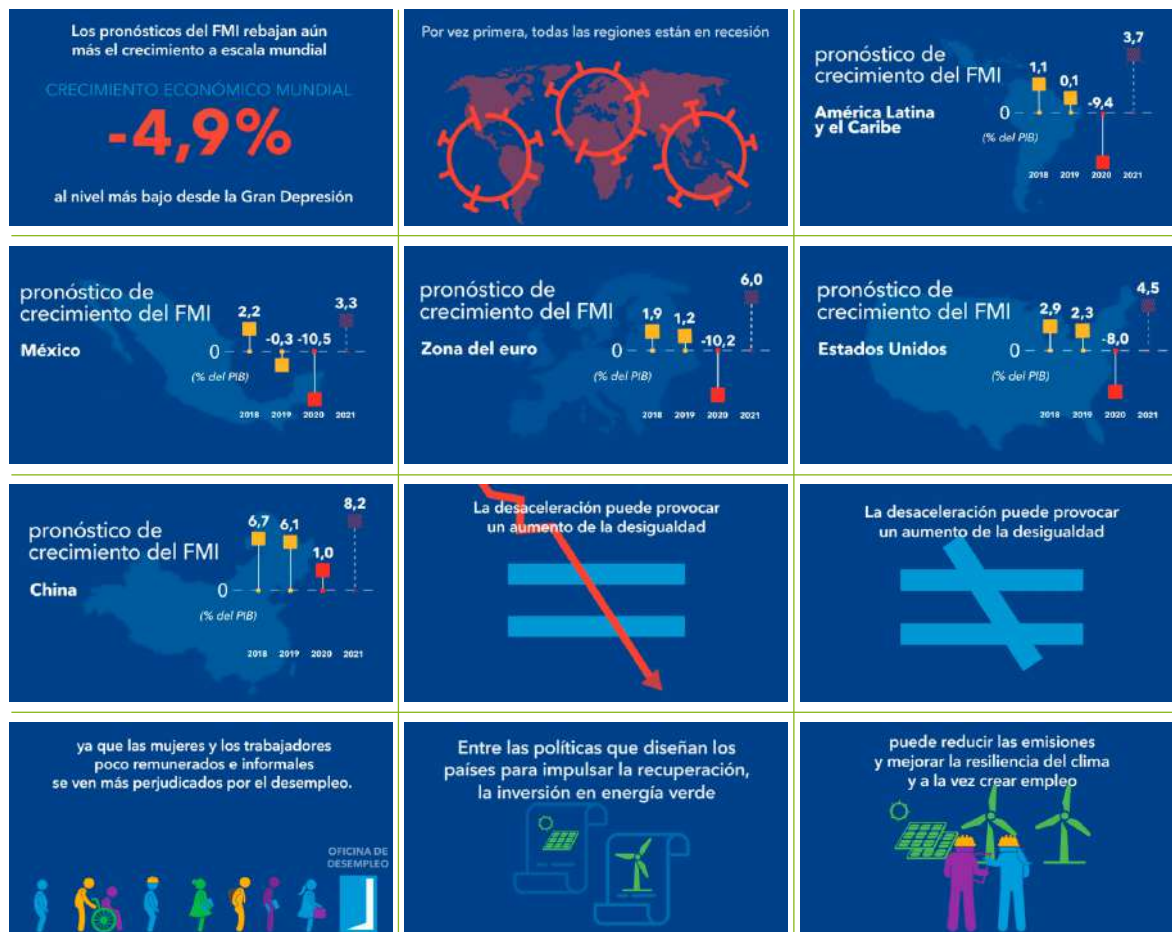
2020 - Covid - 19: Recesión Global

Ya son más de 190 países donde se ha extendido la pandemia teniendo un gran impacto en la economía mundial, según estudios económicos, el comercio mundial podría caer entre un 13% y un 32%, dependiendo de la profundidad y la trayectoria de la recesión económica mundial. No obstante, el impacto no se conocerá hasta que todos los países hayan alcanzado el pico de la pandemia, a agosto 20 ya son más de 22 millones los infectados según la Universidad Johns Hopkins-

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Actualización de las perspectivas de la economía mundial

Junio 24 de 2020



Fuente: IMF.org/WEO

Se acerca la próxima depresión mundial

y el optimismo no la detendrá

Las empresas permanecen cerradas a mediados de Manhattan, con un desempleo en Estados Unidos del 11,1% en junio.

17 de agosto de 2020 de TIME

Por: IAN BREMMER



Bremmer es columnista de asuntos exteriores y editor general en TIME. Es el presidente de *Eurasia Group*, una consultora de riesgo político, y GZERO Media, una empresa dedicada a brindar una cobertura inteligente y atractiva de asuntos internacionales. Enseña geopolítica aplicada en la Escuela de Asuntos Internacionales y Públicos de la Universidad de Columbia y su libro más reciente es *Us vs. Them: The Failure of Globalism*.

El mundo está confundido y asustado. Las infecciones por COVID-19 están aumentando en los EE. UU. Y en todo el mundo, incluso en países que alguna vez pensaron que habían contenido el virus. Las perspectivas para el próximo año son, en el mejor de los casos, inciertas; los países se apresuran a producir y distribuir vacunas a velocidades vertiginosas, algunos optan por evitar los ensayos de fase crítica. Mientras tanto, las cifras de desempleo siguen siendo vertiginosamente altas, incluso cuando el mercado de valores de EE. UU. Continúa desafiando la gravedad. Nos dirigimos a una depresión global, un período de miseria económica que pocas personas vivas han experimentado.

No estamos hablando de *Hoovervilles*. Hoy los Estados Unidos y la mayoría del mundo tienen una clase media robusta. Tenemos redes de

seguridad social que no existían hace nueve décadas. Afortunadamente, eso es cierto incluso para los países en desarrollo. La mayoría de los gobiernos actuales aceptan una profunda interdependencia económica entre las naciones creada por décadas de globalización del comercio y la inversión. Pero aquellos que esperan una llamada recuperación económica en forma de V, un escenario en el que los fabricantes de vacunas conquistan COVID-19 y todos vuelven directamente al trabajo, o incluso un rebote suave y constante a largo plazo como el que siguió a la situación financiera global. crisis hace una década, van a estar decepcionados.

Comencemos con la palabra depresión. No existe una definición comúnmente aceptada del término. Eso no es sorprendente, dado que rara vez experimentamos catástrofes de esta magnitud. Pero hay tres factores que separan una verdadera depresión económica de una mera recesión. Primero, el impacto es global. En segundo lugar, se adentra más en los medios de vida que cualquier recesión que hayamos enfrentado en nuestras vidas. Tercero, sus malos efectos durarán más.

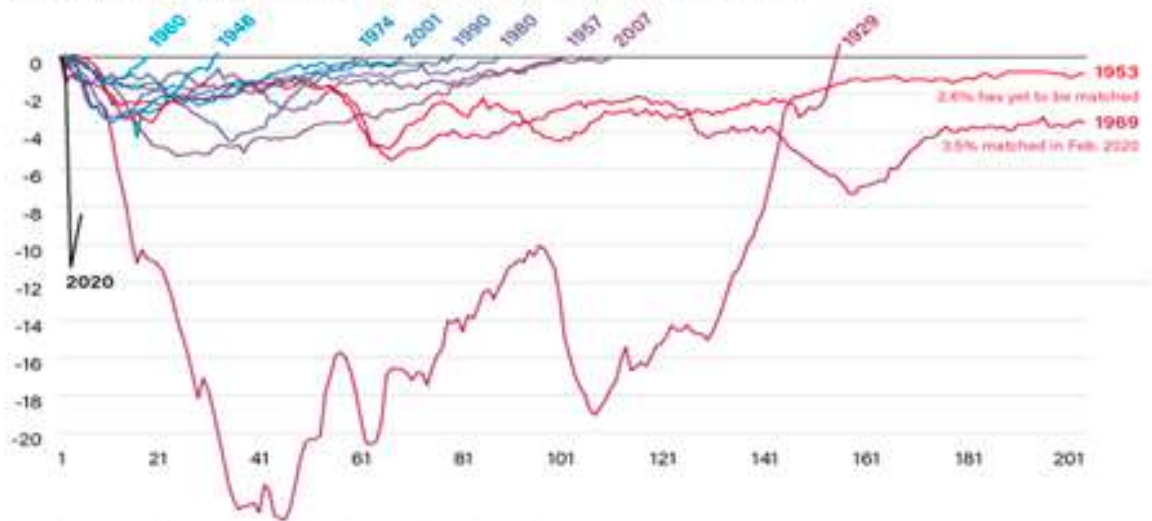
Una depresión no es un período de contracción económica ininterrumpida. Puede haber períodos de progreso temporal dentro de él que crean la apariencia de recuperación. La Gran Depresión de la década de 1930 comenzó con la caída del mercado de valores de octubre de 1929 y continuó hasta principios de la década de 1940, cuando la Segunda Guerra Mundial creó la base para un nuevo crecimiento. Ese período incluyó dos caídas económicas separadas: primero de 1929 a 1933, y luego de mayo de 1937 a 1938. Como en la década de 1930, es probable que veamos momentos de expansión en este período de depresión.

Las depresiones no solo generan estadísticas feas y envían a compradores y vendedores a la hibernación. Cambian la forma en que vivimos. La Gran Recesión creó muy pocos cambios duraderos. Algunos líderes electos de todo el mundo ahora hablan más a menudo sobre la

desigualdad de riqueza, pero pocos han hecho mucho para abordarla. Grandes segmentos de la sociedad, en particular las personas que aún no estaban al borde de la jubilación, pudieron acurrucarse y luego volver al mismo enfoque de ahorro e inversión que practicaban antes de la crisis. Fueron recompensados con un período de recuperación sólida y duradera. Eso es muy diferente de la crisis actual. Los temores de COVID-19 traerán cambios duraderos en las actitudes del público hacia todas las actividades que involucran multitudes de personas y cómo trabajamos a diario;

Percent job losses in recessions of the 20th and 21st centuries

Number of months until monthly unemployment rate returned to its pre-recession low



Source: Bureau of Labor Statistics, National Bureau of Economic Research, Economic Outlook
Note: 1929 Great Depression data comes from NBER, all other data comes from BLS

Oficina de Estadísticas Laborales, Oficina Nacional de Estadísticas Económicas, Grupo Eurasia

Además, la disfunción política, en los EE. UU. Y en todo el mundo, es más grave que en 2008-2009. A medida que la crisis financiera se apoderó, no hubo debate entre demócratas y republicanos sobre si la emergencia era real. En 2020, **hay poco consenso sobre qué hacer y cómo hacerlo.**

Regrese a nuestra definición de depresión económica. **Primero**, la desaceleración actual es sin duda global. La mayoría de las recesiones estadounidenses de la posguerra han limitado sus peores efectos a la economía nacional. Pero la mayoría fue el resultado de la inflación interna o un endurecimiento de los mercados crediticios nacionales.

Ese no es el caso con COVID-19 y la actual desaceleración global. Esta es una crisis sincronizada, y así como el implacable ascenso de China durante las últimas cuatro décadas ha levantado muchos barcos en países más ricos y más pobres por igual, la desaceleración en China, Estados Unidos y Europa tendrá un impacto global en nuestro mundo globalizado. Este coronavirus ha devastado todas las principales economías del mundo. Su impacto se siente en todas partes.

Las redes de seguridad social se están probando ahora como nunca antes. Algunos se romperán. Los sistemas de atención de salud, particularmente en los países más pobres, ya están cediendo bajo la presión. A medida que luchan para hacer frente al costo humano de esta desaceleración, **los gobiernos no pagarán la deuda.** Por todas estas razones, los países de ingresos medios y en desarrollo son especialmente vulnerables, pero la carga de la deuda y la probabilidad de incumplimiento presionarán a todo el sistema financiero mundial.

La segunda característica definitoria de una depresión: el impacto económico de COVID-19 será más profundo que cualquier recesión que se recuerde. El informe de política monetaria presentado al Congreso en junio por la Reserva Federal señaló que "la gravedad, el alcance y la velocidad de la recesión en la actividad económica han sido significativamente peores que cualquier recesión desde la Segunda Guerra Mundial". El empleo de nómina cayó 22 millones sin precedentes en marzo y abril antes de agregar 7.5 millones de empleos en mayo y junio. La tasa de desempleo aumentó a 14.7% en abril, el nivel más alto desde la Gran Depresión, antes de recuperarse a 11.1% en junio.

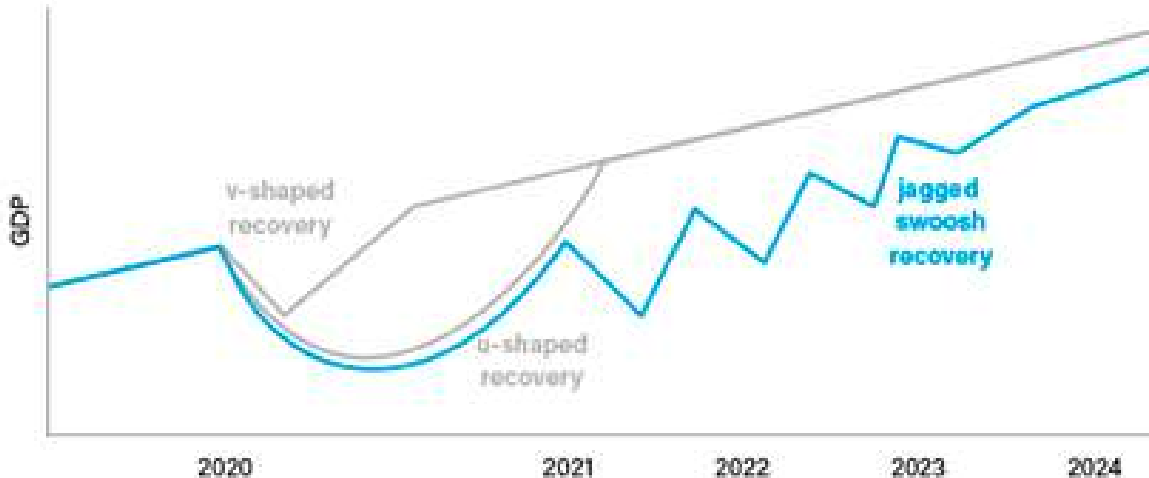
Ahora las malas noticias. Primero, esos datos reflejan las condiciones desde mediados de junio, antes del pico más reciente en los casos de COVID-19 en el sur y el oeste de Estados Unidos que ha causado al menos un estancamiento temporal en la recuperación. Los signos de angustia económica corporativa están aumentando. Y la segunda y tercera oleadas de infecciones por coronavirus podrían dejar sin trabajo a

muchas más personas. En resumen, no habrá una recuperación sostenible hasta que el virus esté completamente contenido. Eso probablemente significa una vacuna. Incluso cuando hay una vacuna, no activará un interruptor que hará que el mundo vuelva a la normalidad. Algunos recibirán la vacuna antes que otros. Algunos a quienes se les ofrece no lo aceptarán. La recuperación vendrá a trompicones.

Dejando a un lado el problema único de medir la tasa de desempleo durante una pandemia de una vez en un siglo, hay una señal de advertencia más importante aquí. El informe de la Oficina de Estadísticas Laborales también señaló que la proporción de pérdidas de empleo clasificadas como "temporales" cayó del 88,6% en abril y mayo al 78,6% en junio. En otras palabras, un mayor porcentaje de los trabajadores atrapados en esa tasa de desempleo (aun históricamente alta) no tendrán empleos a los que regresar. Es probable que esa tendencia dure porque COVID-19 obligará a muchas más empresas a cerrar sus puertas para siempre, y los gobiernos no seguirán emitiendo cheques de rescate indefinidamente.

Estos factores nos llevan a la tercera definición de depresión: una desaceleración que durará más que las recesiones de los últimos 80 años. La Oficina de Presupuesto del Congreso advirtió que la tasa de desempleo seguirá siendo obstinadamente alta durante la próxima década, y que la producción económica seguirá deprimida durante años a menos que se realicen cambios en la forma en que los impuestos y los gastos del gobierno. Ese tipo de cambios dependerá de un amplio reconocimiento de que las medidas de emergencia no serán suficientes para restaurar la salud de la economía estadounidense. Lo que es cierto en los Estados Unidos será cierto en cualquier otro lugar.

Jagged Swoosh recovery



Source: Eurasia Group

Grupo Eurasia

En los primeros días de la pandemia, los gobiernos del G-7 y sus bancos centrales se movieron rápidamente para apoyar a los trabajadores y las empresas con respaldo de ingresos y líneas de crédito con la esperanza de ayudarlos hasta que puedan reanudar sus negocios normales de manera segura. La Fed, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón lanzaron el libro de reglas para agregar un apoyo sin precedentes para garantizar que los mercados puedan continuar funcionando.

Este apoyo de liquidez (junto con el optimismo sobre una vacuna) ha impulsado los mercados financieros y bien puede continuar elevando las existencias. Pero este puente financiero no es lo suficientemente grande como para cubrir la brecha entre la vitalidad económica pasada y futura porque COVID-19 ha creado una crisis para la economía real. Tanto la oferta como la demanda han sufrido daños repentinos y profundos. Y será cada vez más difícil políticamente imponer un segundo y tercer bloqueo.

Es por eso que la forma de la recuperación económica será una especie de feo "swoosh irregular", una forma que refleja un proceso de recuperación de inicio y fin de años de duración y una economía global que inevitablemente reabrirá en etapas hasta que una vacuna esté en su

lugar y distribuida globalmente.

¿Qué podrían hacer los líderes mundiales para acortar esta depresión global? Podrían resistir el impulso de decirle a su gente que los días más brillantes están a la vuelta de la esquina. Las personas necesitan líderes para asumir la responsabilidad de las decisiones difíciles.

Desde un punto de vista práctico, los gobiernos podrían hacer más para coordinar los planes de contención de virus. Pero también podrían prepararse para la necesidad de ayudar a los países más pobres y más afectados a evitar lo peor del virus y la contracción económica al invertir las sumas necesarias para mantener a estos países en pie. La falta actual de liderazgo internacional empeora las cosas. Si COVID-19 puede enseñar a los líderes mundiales el valor de trabajar juntos para evitar catástrofes comunes, las futuras emergencias globales serán mucho más fáciles de manejar por el bien de todos. Desafortunadamente, ese no es el camino en el que estamos.

¿Qué relación tienen deuda pública

y crecimiento económico?

En este momento la economía mundial se viene presentando grandes estragos económicos y financieros y donde las arcas de las naciones se han visto fuertemente afectadas por el gasto público desproporcionado que han venido realizando los gobiernos para atender la pandemia generada por el Covid -19, sin haberlo previsto en ningún momento. Con respecto al caso colombiano el gasto se ha estado incrementando en una mayor proporción para financiar la crisis derivada del Covid-19 (9% del PIB), debiendo recurrir a la banca multilateral la emisión de títulos de Deuda Pública (TES), para evitar cargar más impuestos a las empresas y a las personas naturales. Por lo anterior las cifras de la deuda se

dispararon al pasar del 43% a cerca del 65%, situación adversa para las finanzas pública, no siendo bien vista por las calificadoras de riesgo y sus acreedores tanto interno como externos. En el siguiente documento encontrado en la plataforma Economipedia, nos muestra la relación ¿que tiene la deuda pública con el crecimiento económico?, muy importante para entender la situación y las políticas económicas y financieras por la que atraviesa un país en momentos de crisis, veamos:

En un entorno de deuda pública probablemente excesiva, cabe preguntarse sobre los efectos de esta en el crecimiento económico. ¿Afecta la deuda pública al crecimiento económico? Y de ser así, ¿en qué cantidad lo hace?

La deuda pública de los países es cada vez más elevada. Al contrario que otros desequilibrios macroeconómicos, el aumento constante de deuda pública es algo que se puede apreciar en gran parte de las regiones del planeta. De anotar que la deuda no es mala en sí misma, por varios temas.

- a) La deuda de los Estados no es gratis, hay que devolverla. Y, muy a menudo, con intereses.
- b) No son pocos los economistas que coinciden en que la deuda pública es un impuesto diferido, ya que se dispone de unos recursos «extra» en la actualidad, que tendrán que devolverse en el futuro.

Los países tienen varias opciones para aminorar la deuda pública:

- a) Reducir el gasto público.
- b) Aumentar el ingreso público.
- c) Impagar parte de la deuda.

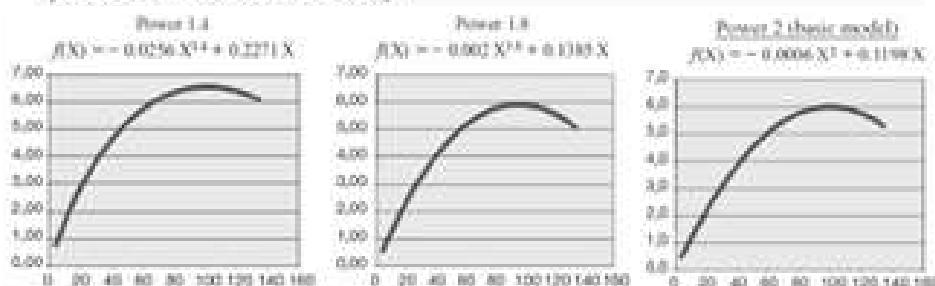
Cada una de estas posibilidades conlleva un coste económico.

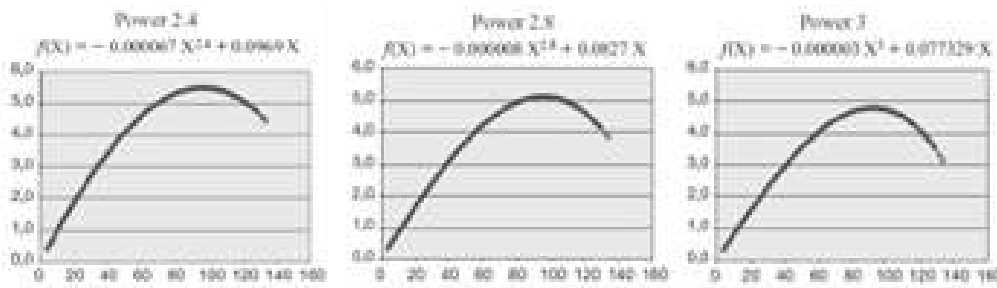
- a) Reducir el gasto público, con permiso de aumentar la eficiencia del gasto, conllevaría reducir también los servicios públicos.
- b) Aumentar el ingreso público, con permiso del aumento de la productividad y la disminución de las tasas de desempleo, conllevaría un aumento de impuestos.
- c) Impagar parte de la deuda genera desconfianza en los mercados internacionales. Lo cual, no solo conllevaría un riesgo de no colocar toda la deuda que un país necesita, sino también de aumentar los intereses a los que se financia la nueva deuda.

¿Por qué es importante reducir la deuda?

Aquellos países con más deuda pública crecen menos a largo plazo “Dealing with High Debt in an Era of Low Growth”, FMI- 2020. Un modelo econométrico elaborado por Cristina Checherita-Westphal y Philipp Rother donde construyeron un modelo no lineal, concluyen, precisamente, que la deuda no es mala. Más si cabe, si su aumento proviene de déficits causa de inversiones productivas. Es decir, si el aumento de deuda está provocado por un gasto en inversiones que a largo plazo generarán riqueza, la relación podría ser incluso positiva. Claro que, lo cierto y verdad, es que los Estados han aumentado principalmente las partidas de consumo público y transferencias. Esto es, han aumentado el gasto en actividades corrientes y pensiones, subsidios, subvenciones, etc.

Chart 1: PLOTS OF THE ECONOMIC GROWTH RATE AS A FUNCTION OF PUBLIC DEBT (VARIOUS POLYNOMIAL FORMS)





The Impact of Government Debt on Growth (2010)

El modelo econométrico, los gráficos muestran, de forma simple, que la relación es cóncava. Es decir, tiene forma de U invertida.

Checherita-Westphal y Rother indican que los estímulos económicos a través del aumento de deuda pública dejan de tener efecto a corto plazo a partir de una ratio deuda pública/PIB del 60-70% (Colombia con un 65% deuda/PIB se encuentra en una posición bastante preocupante). Es decir, que, si el nivel inicial de deuda está en esos niveles, aumentar más la deuda no genera crecimiento adicional a corto plazo. Además, a partir de un 90-100% de deuda pública sobre el PIB el impacto sobre el crecimiento económico se torna negativo. Concretamente, por cada 1% de aumento de deuda pública en esos niveles, podría reducirse el crecimiento en 0,10%.

En esta línea, el impacto en el crecimiento económico será mayor o menor en función de la distribución del déficit público que provoca el aumento de deuda pública.

Otra conclusión extraída del estudio es que, a largo plazo, el efecto sobre el crecimiento económico es nulo. Es decir, que, si bien puede provocar un efecto estimulante para la economía a corto plazo, a largo plazo su efecto desaparece.

Noticias de interés

- **Colombia reporta salida de USD 525.9 millones de inversión extranjera neta en julio.**

<https://lta.reuters.com/articulo/economia-colombia-inversion-idLTAKCN25E27L>

- **Moody's ve mayor contracción económica de Colombia para 2020, mejora proyección de 2021.**

<https://lta.reuters.com/articulo/economia-colombia-moody-s-idLTAKCN25F21T>

- **Perú entra en recesión técnica tras contracción de 30.2% entre abril y junio.**

<https://www.eleconomista.com.mx/economia/Peru-entra-en-recesion-tecnica-tras-caida-de-30.2-de-su-PIB-entre-abril-y-junio-20200820-0061.html>

- **La economía de Japón se contrae a un ritmo récord por culpa de la pandemia.**

<https://lta.reuters.com/articulo/japon-economia-pib-idLTAKCN25D0KQ-OUSLT>

- **Recuperación de la actividad empresarial en Estados Unidos se aceleró en agosto.**

<https://www.dinero.com/empresas/confidencias-on-line/articulo/recuperacion-de-estados-unidos-se-acelero-en-agosto/296573>

- **Pedidos de ayuda por desempleo Estados Unidos superan el millón, en revés para mercado laboral.**

<https://www.voanoticias.com/economia-finanzas/pedidos-ayuda-desempleo-vuelven-superar-marca-un-millon>

- **Los rebrotes y el freno en el empleo ralentizan la recuperación europea.**

<https://www.lavanguardia.com/economia/20200822/482929675005/recuperacion-economica-rebrotes-covid.html>

Te recomendamos

Artículos de los mercados financieros.

- Felder J. (2020). Por qué Warren Buffett está comprando metales preciosos (nuevamente).
https://thefelderreport.com/2020/08/19/why-warren-buffett-is-buying-precious-metals-a-gain/?mc_cid=1c4f947b8a&mc_eid=0c4205f249
- Chappatta B. (2020). Mercados: Bond Bull Lacy Hunt ve un riesgo enorme.
https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2020-08-14/longtime-bond-bull-lacy-hunt-sees-one-huge-risk?mc_cid=402a512b5e&mc_eid=0c4205f249
- Felder J. (2020). El VIX levanta una bandera roja para el rally.
https://thefelderreport.com/2020/08/26/the-vix-is-raising-a-red-flag-for-the-rally/?mc_cid=758be9e2d2&mc_eid=0c4205f249

Videos del mes.

- Finanzas empresariales en Colombia frente al COVID-19 I Especiales Davivienda Corredores.
Visita el siguiente enlace: <https://www.youtube.com/watch?v=npoNbXXS4oQ>
- Cómo funciona la máquina económica, por Ray Dalio.
Visita el siguiente enlace: <https://www.youtube.com/watch?v=npoNbXXS4oQ>

Minicurso

Matemáticas Financiera con Excel (YouTube)

- **Generalidades Matemáticas Financieras.**
<https://www.youtube.com/watch?v=4qn-cEYGbmY&feature=youtu.be>
- **Función VA, Nper, Tasa**
<https://www.youtube.com/watch?v=1EFUg20oqIg&feature=youtu.be>
- **Equivalencias de tasas**
<https://www.youtube.com/watch?v=orb9w4YIld8&feature=youtu.be>
- **Ejemplo de equivalencia**
<https://www.youtube.com/watch?v=YokvPpwdtu8&feature=youtu.be>
- **Función VF**
https://www.youtube.com/watch?v=lWa5T8QQ_FU&feature=youtu.be
- **Anualidad anticipada**
<https://www.youtube.com/watch?v=0glf24ZiN10&feature=youtu.be>
- **Anualidad diferida**
<https://www.youtube.com/watch?v=2ftMO1Ii-v8&feature=youtu.be>
- **Anualidad vencida**
<https://www.youtube.com/watch?v=9wfIMTr29Es&feature=youtu.be>
- **Gradiente Geométrico**
<https://www.youtube.com/watch?v=7sO-7atlPUw&feature=youtu.be>
- **Gradiente lineal**
<https://www.youtube.com/watch?v=EfSLtwjsUPI&feature=youtu.be>
- **Sistema de amortización I**
<https://www.youtube.com/watch?v=p9kbsSs72tY&feature=youtu.be>
- **Sistema de Amortización II**
https://www.youtube.com/watch?v=fCFv_sMKmbI&feature=youtu.be

Bibliografía

- **Colombia y Chile sin el guayabo del efecto tequila.**
<https://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-312875>
- **Colombia y la crisis financiera en el mundo. (2008) Diario Portafolio.**
<https://www.portafolio.co/economia/finanzas/colombia-crisis-financiera-mundo-307266>
- **Fedesarrollo, La “Gran Depresión Asiática” y sus efectos sobre las economías latinoamericanas, con énfasis en Colombia. Israel Fainboim y Julio Cesar Alonso.**
<https://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/2151>
- **Las Causas y las Consecuencias Económicas de la Crisis Financiera Mundial (2008).**
https://www.fedebiocombustibles.com/files/Las%20Causas%20Economicas%20de%20la%20Crisis%20Financiera%20Internacional%20v_7.pdf
- **Las crisis económicas más importantes del mundo.**
<https://www.capital.es/2015/02/09/las-crisis-economicas-mas-importantes-del-mundo/>
- **Shocks del precio del petróleo y su impacto en el crecimiento y la inflación de la economía colombiana, Sánchez V. Erika.**
<http://bdigital.unal.edu.co/6673/1/4074612010.pdf>
- **Perspectivas de la Economía Mundial.**
<https://www.lavanguardia.com/economia/20200724/482480192110/actividad-empresarial-zona-euro-julio-pmi.html>
- **The Next Global Depression Is Coming and Optimism Won't Slow It Down. TIME.**
https://time.com/5876606/economic-depression-coronavirus/?mc_cid=c2cd832d10&mc_eid=0c4205f249
- **¿Qué relación tienen deuda pública y crecimiento económico? Economipedia**
<https://bit.ly/3bpyNB6>



**UNIVERSIDAD
DE ANTIOQUIA**

Facultad de Ciencias Económicas



@laboratoriofinanciero



@PuntoBVC_UdeA



@labfinancieroudea