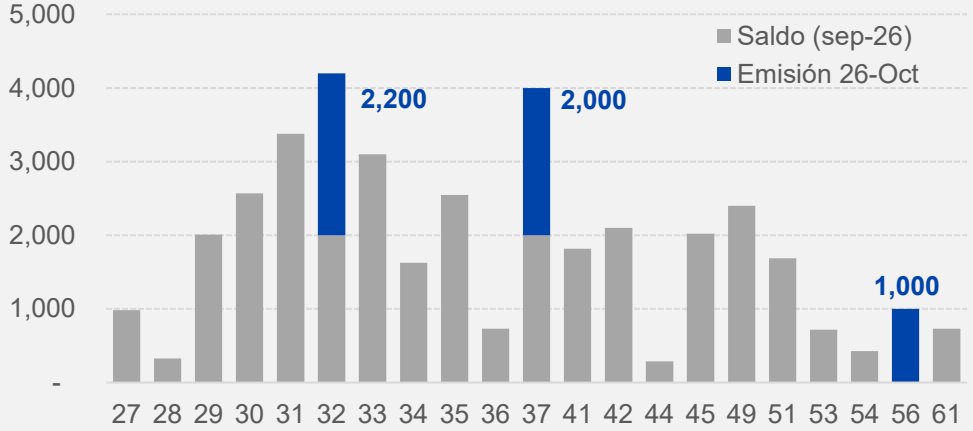
Banco de Bogotá

Emisión externa a alto costo exige ajuste fiscal

- Después que el 8 de octubre la **Comisión Interparlamentaria de Crédito Público aprobara a la Nación un cupo de emisión de bonos globales por USD5,200 M**, el Gobierno fue a los mercados internacionales a buscar recursos por el mismo monto.
- **Al respecto, IE detalla unos datos clave de la operación:**
    1. En el máximo, la demanda superó los USD17,000 M, más de 3 veces del monto emitido
    2. El alto apetito permitió que las tasas de emisión se ubicaran cerca -30pb por debajo de las tasas del referente de mercado
    3. En cuanto a plazos, el Gobierno emitió USD2,200 M de bonos en dólares (Yankees) a 2032 a una tasa de 7.050%, USD2,000 M del Yankee a 2037 al 7.650% y USD1,000 M del Yankee a 2056 a una tasa de 8.150%
- En resumen, Colombia emitió bonos en dólares a un plazo ponderado de 11.7 años y una tasa de 7.49%, en promedio. Al pasar esa tasa a pesos, se evidencia una tasa ponderada cercana al 15.00%, cuando la tasa de los TES en pesos a un plazo superior a los 10 años bordea el 13.20%. **Esto último explica la alta demanda de los inversionistas por estos títulos.**
- Si bien el diferencial entre Yankees y TES de +180pb luce alto y sugiere que para la Nación es menos costoso financiarse con TES, **la realidad es diferente:**
    1. El diferencial obedece a la menor liquidez del mercado de Yankees frente al mercado de TES y las entidades locales pueden hacer OMAs con el BR con TES y no con Yankees
    2. Si se buscan dólares para pagar deuda externa, la comparación en tasas es innecesaria
    3. La tasa de los TES a comparar no incorpora el aumento de tasa derivado de una emisión de tal magnitud (USD5,200 M que en pesos es un poco más de $16.0 B)
    4. **La única conclusión de la comparación de estas tasas es que el alto spread explicó, en gran medida, el alto apetito de los inversionistas por estos bonos**
- Si bien la emisión subsana las necesidades de liquidez de corto plazo, se hace a un alto costo dado el retador contexto global y local. **Para reducir dicho costo, se hace necesario el ajuste fiscal.**

Bonos globales de Colombia denominados en dólares – Yankees (USD M)



Fuente: Ministerio de Hacienda. Cálculos Investigaciones y Análisis de Mercados Banco de Bogotá.

Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co
Juan Rojas	Practicante	jroj105@bancodebogotá.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados: investigaciones@bancodebogota.com.co

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.

▲	Alcista	-	Acelerando
△	Alcista moderado	-	Creciendo
▶	Estable	-	Manteniéndose
▽	Bajista moderado	-	Desacelerando
▼	Bajista	-	Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y de las cifras contenidas en este informe es responsabilidad exclusiva de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? desuscribirse aquí.