

Resumen Informativo Mercado Colombiano

Precio del petróleo WTI

Ilustración 1



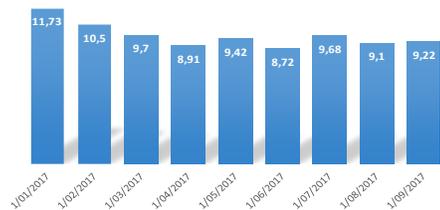
Fuente: Punto BVC Unipiloto, Bloomberg.

EL petróleo WTI presentó una tendencia alcista fuertemente pronunciada. Se puede observar como en los inicios del mes de septiembre su precio rondaba los 47 USD hasta llegar a 51 USD a final de mes. Según el informe económico mensual del grupo Bancolombia (2017) fenómenos naturales como el huracán Harvey tuvieron influencia en los precios de este, pues afectaron la infraestructura de las empresas pertenecientes al sector. Así mismo, la reunión de Rusia y Arabia Saudita generó un aumento en las expectativas frente a una posible prolongación del acuerdo con la OPEP.

El mes de octubre estuvo lleno de incertidumbre, sin embargo, en sus últimos días una subida en el precio logró que éste llegara hasta un máximo de 56.74 USD en los primeros días de noviembre. Para el Grupo Bancolombia (2017) el comportamiento alcista del petróleo se derivó de la extensión del acuerdo de la OPEP por 9 meses más. Finalmente, noviembre inició con un aumento en los precios del petróleo, a causa de reportes sobre la disminución en los inventarios de petróleo y gasolina de Estados Unidos.

Desempleo

Ilustración 2



Fuente: Punto BVC Unipiloto, Bloomberg.

La última cifra de desempleo publicada para el mes de septiembre indica que un 9,22% de la población económicamente activa en Colombia se encuentra desocupada. A pesar de ser menor a la publicada a principios de 2017 (11,73%), se observa que desde el mes de abril ha estado oscilando entre el 8% y 9% mes a mes.

El Grupo Bancolombia (2017), explica que el aumento en la tasa de desempleo está dado por un alza en la población desocupada, pues se registra un incremento anual de un 14,8%, cifra que representa un aproximado de 164 mil personas. También, la población económicamente activa creció a un ritmo moderado, junto con la caída del 0,6% en la población ocupada, lo que terminó en una tasa de ocupación de 60,1%. Finalmente, los analistas esperan que la incorporación de personas desempleadas en el mercado laboral aumente en los próximos meses.

Inflación – Política monetaria

Ilustración 3



Fuente: Punto BVC Unipiloto, Bloomberg.

La inflación por más de un año llevaba una tendencia bajista, la cual se dio por las diferentes políticas que adoptó el Banco de la Republica con el fin de llegar a su inflación objetivo¹. En septiembre, la inflación fue del 3,97%, por lo cual el Banco de la Republica no hizo ningún cambio en su política monetaria. En octubre la inflación subió al 4,05%, por ello el Banco Central tomó la decisión de bajar su tasa de intervención. De acuerdo al informe mensual publicado por Bancolombia, (2017) los resultados obtenidos a partir de este periodo de tiempo, evidencian no solo una recuperación lenta de la economía, sino

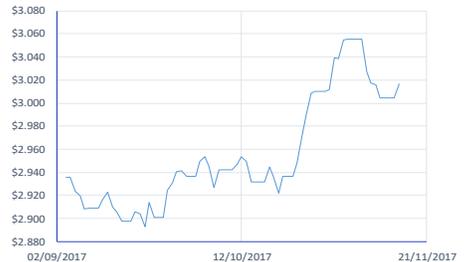
como las expectativas de los analistas en cuanto a la inflación fueron superada por los resultados obtenidos, el descenso de los precios en los alimentos fue la principal razón de esta sorpresa, aunque a pesar de esto la cifra anual se elevó a 3,97%, desde el 3,87% del mes de agosto.

Comercio exterior

Según el DANE (2017), para el mes de septiembre de 2017 las exportaciones presentaron una variación anual del 19,3%, donde el grupo de combustibles y productos como carbón y café tuvieron las mayores variaciones. “los principales productos que registraron la expansión en términos anuales fueron el carbón (132,9% anual) y el café (22,7% anual), mientras que el petróleo y el ferróníquel se contrajeron 1,7% y 10,4% anual respectivamente” (Grupo Bancolombia, 2017, pág. 15).

Tasa Representativa del Mercado

Ilustración 4



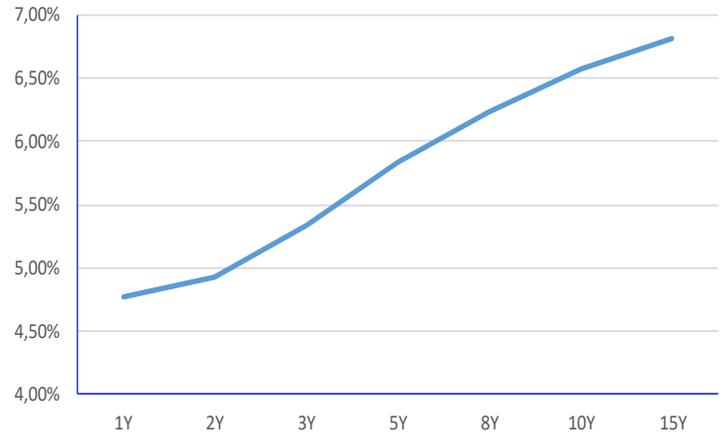
Fuente: Punto BVC Unipiloto, Bloomberg.

Septiembre abrió a un precio de \$2.931, presentó un máximo de \$2.941 y un mínimo de \$2.893. En definitiva, fue un mes sin tendencia definida, puesto que inició con un movimiento leve a la baja, para luego finalizar al alza cerrando el mes con un precio de \$2.941. En octubre, la tendencia lateral del mes anterior se conservó durante la primera mitad de este, para luego dispararse al alza, superar la barrera de los \$3.000 y cerrar en los \$3.011. Finalmente, noviembre a pesar iniciar mostrando un máximo en los primeros días, la tendencia que continuó por el resto del mes fue bajista, lo que se puede interpretar como una corrección de los altos niveles alcanzados en periodos anteriores.

Renta Fija

En septiembre en cuanto a los TES tasa fija, la curva expuso valorizaciones tanto en el tramo corto, medio y largo, esta forma de la curva es conocida por los analistas como efecto mariposa². Para Davivienda (2017) La valorización lograda por el segmento corto se dio principalmente por la disminución de las tasas de los bonos con vencimiento en octubre de 2018, lo que hizo que fueran apetecidos en el mercado por diferentes agentes. La poca valorización del tramo medio se da a causa de la poca demanda que tienen esta clase de activos por parte de los inversionistas. Por otro lado, el incremento de inversionistas locales y extranjeros explicaron el comportamiento en el tramo largo. En octubre Davivienda (2017) explica que dado a que el Banco de la Republica decidió hacer un recorte de 25 pbs en su tasa de intervención, se generó un tipo de comportamiento mixto en los TES tasa fija, pues el tramo corto de la curva registró una valorización de 16 pbs, mientras que el tramo largo presentó una desvalorización de 25 pbs.

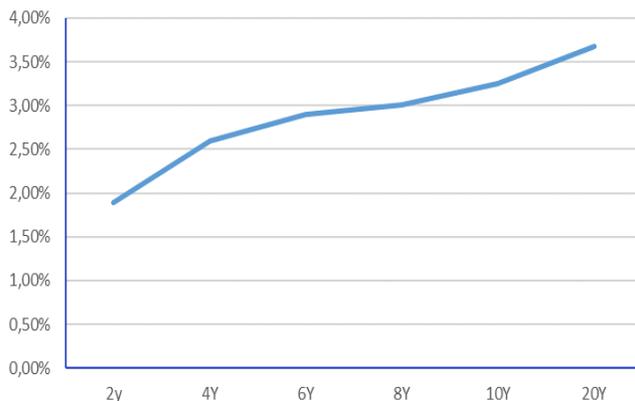
Ilustración 5 **TES Tasa Fija**



Fuente: Punto BVC Unipiloto, Bloomberg.

Ilustración 6

TES UVR



Fuente: Punto BVC Unipiloto, Bloomberg.

La curva de TES UVR logró en general una valorización en septiembre, la cual según Davivienda (2017) el comportamiento de los rendimientos de las referencias que lo conforman cayeron 23 pbs. Cabe resaltar que la parte corta de la curva presentó descensos importantes en sus tasas, la valorización de este tramo está explicada principalmente por las expectativas de los inversionistas con respecto a la inflación, dado que esta suele aumentar a final y comienzo del año. La decisión tomada por el Banco de la Republica con respecto a su política monetaria, junto con el aumento de las tasas de interés a nivel global, dieron como resultado un alza pronunciada de la curva de TES UVR. Los rendimientos del corto plazo disminuyeron 12 pbs ya que ocurrió un aumento de las ventas debido a que los inversionistas estaban a la espera de una posible nueva emisión, mientras que el comportamiento de la parte larga, se asocia a las expectativas positivas de este mercado.

Tabla 1

Rendimiento Bonos del Tesoro Americano a 10 años

15 de septiembre	15 de octubre	15 de noviembre	% Variación sep - oct	% Variación oct - nov	%Variación anual
2,20230	2,27300	2,32220	-3,110%	-2,119%	-4,999%

Fuente: Punto BVC Unipiloto, Bloomberg.

Los bonos del tesoro de los Estados Unidos a 10 años presentaron una variación porcentual del -3.11% entre septiembre y de octubre, y de -2.119% entre octubre y noviembre, lo que representa en el corto plazo una cifra desfavorable para los inversionistas vinculados con este activo. En relación a esto, en un periodo anual las cifras tampoco son alentadoras, pues se ha visto reflejado una disminución del 5% lo que podría generar un fuerte impacto en el mercado.

Ilustración 7

American treasure



Fuente: Punto BVC Unipiloto, Bloomberg.

Renta Variable

El mercado de renta variable presentó resultados negativos para el periodo analizado. Sin embargo, es importante destacar el comportamiento que tuvieron las acciones de Ecopetrol, pues a finales de octubre mostraron un fuerte movimiento alcista. Contrario a esto, Bancolombia finaliza los últimos meses del presente año con resultados negativos tanto en sus acciones ordinarias como en las preferenciales.

Tabla 2

	15 de septiembre	15 de noviembre	Variación Neta	% Variación	% Año corrido
COLCAP	1492,96	1430,64	-62,32	-4,17%	5,84%
COLIR	956,19	921,51	-34,68	-3,63%	7,26%
COLSC	967,61	941,65	-25,96	-2,68%	-5,76%

Más valorizadas

PROMIG	14,99%
ECOPETROL	27,74%
EXITO	5,43%

Más desvalorizadas

PFBCOLO	-16,41%
BCOLO	-16,13%
PFGRUPOSURA	-9,96%

Fuente: Punto BVC Unipiloto, Bloomberg.

Ilustración 9



Ilustración 9



Como era de esperarse, el movimiento a la baja de la mayoría de activos pertenecientes al COLCAP hizo que este índice presentara resultados negativos. También, es válido destacar que para el mes de noviembre se inició una lenta recuperación de la tendencia, por lo que es importante estar atentos a los movimientos de este índice en el mes de diciembre para poder establecer un pronóstico de los primeros meses del 2018. Finalmente, acciones como ECOPETROL, EEB, EXITO, PROMIG y CNEC no se vieron afectadas por la tendencia del mercado colombiano.

Seguimiento de Acciones

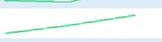
Tabla 3

	15 de septiembre	15 de octubre	15 de noviembre	% Variación sept - oct	% Variación oct - nov	Variación anual	Gráfica
ECOPETROL	1.370	1.430	1.370	4,38%	-4,20%	0,74%	
PFBCOLO	34.240	33.080	28.620	-3,39%	-13,48%	5,53%	
GRUPOSUR	41.480	41.600	38.000	0,29%	-8,65%	0,05%	
NUTRESA	26.900	27.000	27.000	0,37%	0,00%	8,70%	
BCOLO	33.240	32.000	27.880	-3,73%	-12,88%	9,76%	
ISA	13.720	13.860	13.200	1,02%	-4,76%	32,93%	
GRUPOARG	20.780	20.980	20.320	0,96%	-3,15%	6,95%	
PFAVAL	1.335	1.340	1.270	0,37%	-5,22%	4,53%	
EEB	1.950	2.000	2.055	2,56%	2,75%	13,54%	
CEMARGOS	11.920	11.580	11.060	-2,85%	-4,49%	-7,06%	
PFGRUPOSU	40.980	40.680	36.900	-0,73%	-9,29%	-0,81%	
PFGRUPOA	18.960	19.020	18.420	0,32%	-3,15%	4,42%	
EXITO	15.460	15.840	16.300	2,46%	2,90%	8,67%	
PFDAVI	33.260	32.760	31.160	-1,50%	-4,88%	4,42%	
BOGOTA	68.300	68.380	66.360	0,12%	-2,95%	9,98%	
CORFICOL	28.660	29.360	28.420	2,44%	-3,20%	-22,60%	
PFCEMARG	10.560	10.060	9.510	-4,73%	-5,47%	-11,62%	
CELSIA	4.685	4.680	4.585	-0,11%	-2,03%	14,34%	
CLH	11.800	11.520	11.020	-2,37%	-4,34%	-1,96%	
PROMIG	6.870	8.580	7.900	24,89%	-7,93%	43,90%	
PFAVH	3.015	2.800	2.730	-7,13%	-2,50%	-24,17%	
AVAL	1.315	1.345	1.275	2,28%	-5,20%	5,81%	
CNEC	9.860	9.600	10.100	-2,64%	5,21%	1,41%	
CONCONC	1.030	1.000	987	-2,91%	-1,30%	-8,61%	
ETB	533	505	500	-5,25%	-0,99%	-15,68%	

Fuente: Punto BVC Unipiloto, Bloomberg.

Derivados

Tabla 4

Ticket (Bloomberg)	15 de septiembre	15 de octubre	15 de noviembre	% Variación sept - oct	% Variación oct - nov	Variación anual	Gráfica
ECOPE=Z7 CB	\$ 1.384	\$ 1.440	\$ 1.765,0	4,05%	22,57%	22,31%	
PFBCO=Z7 CB	\$ 34.807	\$ 32.960	\$ 28.326,0	-5,31%	-14,06%	0,87%	
EXI=Z7 CB	\$ 15.750	\$ 15.691	\$ 16.275,0	-0,37%	3,72%	7,08%	
TRSZ7	\$ 2.926	\$ 2.966	\$ 3.008,2	1,37%	1,42%	-4,41%	
TRWZ7	\$ 2.926	\$ 2.969	\$ 3.036,2	1,46%	2,27%	-3,52%	

Fuente: Punto BVC Unipiloto, Bloomberg.

El mercado de los derivados en Colombia aún sigue siendo pequeño en comparación a otros países, a pesar de esto, existen ciertos contratos que se han convertido en activos predilectos por algunos inversionistas al momento de operar; contratos futuros como los de Ecopetrol o sobre la TRM son un ejemplo claro de estos. Para el periodo de estudio se puede destacar el futuro de Ecopetrol, pues ha correspondido fielmente al movimiento alcista de la acción el cual inició en el mes de octubre, generando una variación positiva para el último periodo del 22.57% y 22.31% en el año corrido. Después de este, el futuro de EXITO destaca con una variación positiva del 7.08% anual. También, el contrato small de la TRM con vencimiento a diciembre del 2017 se valorizo en 2.27% en su último periodo, pero no lo suficiente para marcar una rentabilidad positiva en lo corrido del año. Futuros como el de Preferencial Bancolombia o TRM mostraron una variación negativa para el periodo de estudio, sin embargo, en el año corrido sus rentabilidades no han caído en más del 5%.

Notas

- (1) Inflación Objetivo:** es un rango en el cual el Banco de la Republica a través de su política monetaria busca mantener el nivel de inflación del país, este rango esta entre el 2% y el 4%.
- (2) El efecto mariposa:** se da cuando las valorizaciones de la curva de TES tanto en el segmento corto, como en el largo son superiores a la del tramo medio.

Referencias

DANE. (2017). dane. Obtenido de www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/exportaciones

Davivienda. (2017). Informe económico mensual septiembre. Recuperado de la página de internet de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/b516b362-5dca-4f0c-b13b-eb0cacdd30bc/Informe+Econ%C3%B3mico+Mensual+-+Octubre+2017.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=b516b362-5dca-4f0c-b13b-eb0cacdd30bc>

Davivienda. (2017). Informe económico mensual octubre. Recuperado de la página de internet de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/b516b362-5dca-4f0c-b13b-eb0cacdd30bc/Informe+Econ%C3%B3mico+Mensual+-+Octubre+2017.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=b516b362-5dca-4f0c-b13b-eb0cacdd30bc>

Grupo Bancolombia. (2017). Informe Económico Mensual Noviembre. Recuperado de la página de internet de <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/capital-inteligente/investigaciones-economicas/publicaciones/informe-economico-mensual>

Grupo Bancolombia. (2017). Informe Económico Mensual Octubre. Recuperado de la página de internet de <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/capital-inteligente/investigaciones-economicas/publicaciones/informe-economico-mensual>

Punto BVC Universidad Piloto de Colombia

Directora: Diana Carolina Ferreira Herrera
diana-ferreira@unipiloto.edu.co

Profesional en Practica: Nicolas David Borja Bautista
nicolasdborja@outlook.com

Monitor: Gabriel Fernando Granados Álvarez
gabriel.97.fernando@hotmail.com

Teléfono: (1) 232 9419
Dirección: Calle 45a No 9-22 Bogotá D.C.