

Informe económico septiembre de 2017

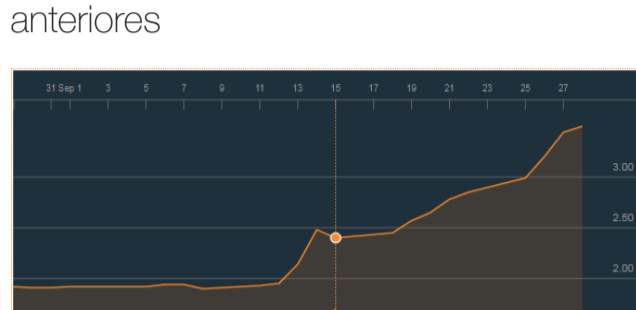
INTERNACIONAL

PETRÓLEO

Estados Unidos aumentó la presión sobre Venezuela el mes pasado con las penalidades más fuertes impuestas desde que el presidente Nicolás Maduro instaurara la Asamblea Nacional Constituyente que, según Estados Unidos, evidencia un golpe a la democracia. Estas sanciones imposibilitaron a Venezuela para pedir préstamos a instituciones estadounidenses y prohibieron que Citgo, la filial estadounidense del monopolio estatal petrolero PDVSA, enviara dividendos al país.

Por otra parte, a mediados de septiembre los precios del crudo tipo Brent bajaban US \$0,43, o 0,78%, a poca distancia de su máximo nivel en cinco meses a US \$55,99. Además, el WTI de Estados Unidos caía entre US \$0,47 y 0,94%, para ubicarse en US \$49,44 por barril. Analistas estimaron en promedio que los inventarios de crudo sumaron unos 2,9 millones de barriles en la semana del 15 de septiembre, y que los inventarios de gasolina habían perdido 2 millones de barriles, extendiendo la tendencia tras el huracán Harvey. Sin embargo, las operaciones han sido restablecidas recientemente por lo que esperan que el precio de Brent no siga cayendo.

Una de las causas por las que el precio del petróleo ha bajado es porque debido a los desastres naturales en días pasados aún no se han podido restablecer al 100% las operaciones en los oleoductos en Texas. Además el presidente de Donald Trump autorizó que barcos extranjeros lleven barriles de petróleo a Puerto Rico para favorecer su abastecimiento tras el paso del devastador huracán María. Esto ha generado una volatilidad en el mercado, y al 28 de septiembre ha hecho que el petróleo de Texas baje un 1,11 % y cierre en 51,56 dólares. Este ha tenido una depreciación del 0,5% en comparación a los dos meses anteriores



WTI - Fuente Bloomberg

Mercados Financieros

El crecimiento económico durante el mes de septiembre demuestra que los estadounidenses son el principal motor de la economía, ya que el consumo se mantuvo frente a los meses pasados, además se registró un crecimiento de 3.3% t/t. Esto no solo demuestra efectividad, sino también continuidad en las políticas económicas. Por otra parte, el crecimiento en los inventarios agrícolas también contribuyó al crecimiento económico, ya que este aumento en un 3.1% en comparación con el año anterior.

Venezuela

Las relaciones entre Pekín y Caracas se afianzan mientras que en los últimos meses las tensiones entre EE.UU. y Venezuela aumentan sin precedentes. El 24 de septiembre el mandatario estadounidense incluyó a Venezuela en la lista de países con restricciones de viaje a los EE.UU, las cuales reaccionan directamente sobre diversos funcionarios públicos del país. El precio del crudo, que ya cayó en 96% en las divisas venezolanas el mes pasado, podría verse más afectado si Estados Unidos ejecuta nuevas sanciones petroleras al gobierno de Nicolás Maduro.

Japón

Antes de las elecciones programadas para el 22 de octubre, el primer ministro Shinzo Abe disolvió la Cámara Baja del Parlamento, medida que fue tomada con el objetivo de recuperar el Partido Liberal Democrático. Los expertos esperan que esta decisión afecte el Mercado Accionario Global, ya que las personas pierden la confianza cuando hay decisiones políticas radicales; no obstante para ellos todavía es demasiado pronto para hacer alguna estimación.

El Banco Central de Japón (BOJ) introdujo una tasa de interés negativa. La tasa referencial de -0,1% significa que el Banco Central cobrará a los bancos comerciales por algunas de las reservas depositadas en la institución. Según la BBC, esta medida está diseñada para alentar a los bancos a que usen dichas reservas para dar préstamos a empresarios, en un esfuerzo por reactivar la economía japonesa y vencer la deflación. Por otro lado, las ventas minoristas cayeron un 1,1% en diciembre respecto al año previo, en su segundo mes consecutivo de bajada, lo cual es un descenso mayor del esperado por el mercado de 0,1%, según datos del Ministerio de Comercio. Las bolsas de valores de Asia subieron y el yen se desplomó como reacción al anuncio.

Reino Unido

A principios de la última semana del mes de septiembre, el mercado accionario registró un comportamiento positivo al cierre de la semana, lo cual se debe a que la Primera Ministra Theresa May propuso un periodo de transición tras la ruptura con la Unión Europea, con el objetivo de mantener los lazos comerciales con la UE. Dado lo anterior, el índice accionario FTSE 100 cerró en 7,310.6 puntos y registró una valorización semanal de 1.3% mientras que la libra esterlina registró una devaluación de 0.7% s/s

China

En el mes pasado el superávit comercial se ubicó en 42 mil millones de dólares, estando así por debajo de las expectativas del mercado (48.4 mil millones de dólares). Las exportaciones se desaceleraron al registrar una variación de 5.5% a/a (ant: 7.2% a/a) mientras que las importaciones registraron un mayor crecimiento al reportar una variación de 13.3% a/a (ant: 11% a/a).

Índice	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3348.9	
S&P 500	Puntos	2510.1	
Colcap	Puntos	1486.6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		2943.5	
Índice DXY	Puntos	93.0	
Petróleo WTI	Dólares por barril	51.6	

COLOMBIA

Peso Colombiano

El 26 de septiembre el peso registró una apreciación diaria de 0.03% frente al dólar. Esta tendencia se espera que se mantenga en los últimos días del mes y principios de octubre. De esta manera, el dólar interbancario se ubicó en 2,924.90 pesos al final de la sesión, y se negoció entre un rango de 2,923.10 y 2,936 pesos, con un promedio de 2,930.48 pesos.

Petróleo

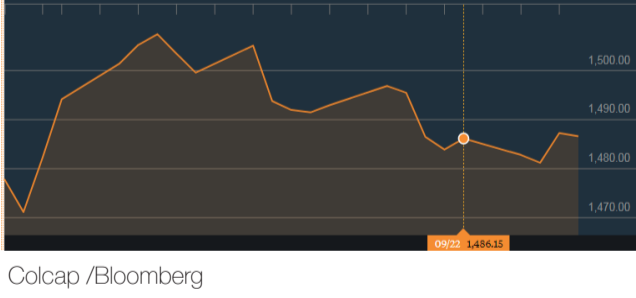
Los precios del carbón y el petróleo mostraron variaciones positivas. El carbón se valorizó 0.1% s/s y terminó el viernes en 91.8 dólares por tonelada. El petróleo WTI volvió a superar los 50 dólares por barril (dpb) y se valorizó 1.6% s/s, al cerrar en 50.7 dpb; el Brent por su parte terminó en 56.8 dpb, mostrando una variación positiva de 2.3% s/s respecto a los dos meses anteriores.



Ecopetrol /Bloomberg

Mercados Financieros

Los expertos afirmaban que durante la tercera y cuarta semana del mes de septiembre las acciones locales bajarán. Estas estimaciones fueron ciertas, ya que el 26 de septiembre COLCAP cerró la jornada en 481.21 puntos con una desvalorización de 0.11%, frente al cierre del día anterior, una de las variaciones más altas en el último mes.



Colcap /Bloomberg

Materias Prima

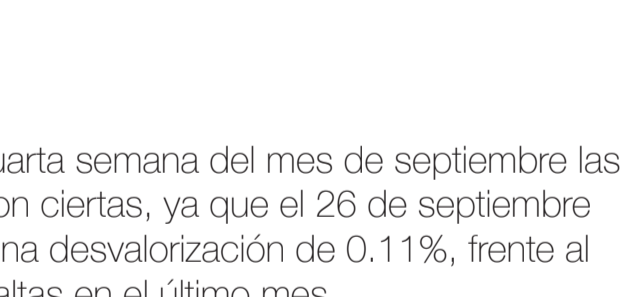
Los precios de las principales materias primas de Colombia tuvieron comportamientos mixtos durante la semana que terminó el 22 de septiembre. Por un lado, el precio del café registró la mayor desvalorización al caer 1.1% s/s y ubicarse en 156 centavos por libra en la última semana. Asimismo, el precio del cobre cayó 0.1% s/s y fue de 294.95 centavos de dólar por libra.

Tasas de interés

Camacol reportó entre enero y agosto del 2017 la comercialización de 118.009 viviendas, un registro en el que se destaca el comportamiento del mercado en el segmento de vivienda social cuya tasa de crecimiento fue del 23%.

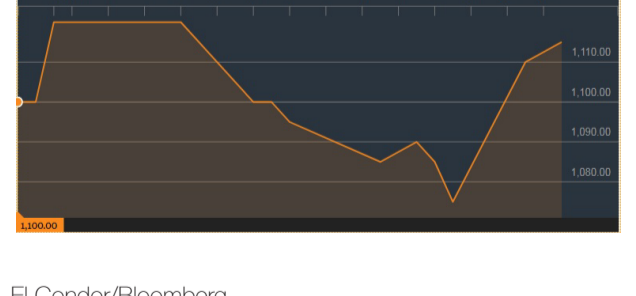
Las tasas de interés hipotecarias están en los niveles más bajos de los últimos dos años, y definitivamente la respuesta del sector financiero a la reducción en la tasa de referencia ha sido muy oportuna, lo cual permite prevenir una recuperación de la inversión en vivienda", afirmó la presidenta Ejecutiva de Camacol, Sandra Forero Ramírez.

En la primera semana de mayo de 2017 la tasa de interés hipotecaria promedio se ubicó en 12.5% y a la primera semana de septiembre, cuatro meses después, el nivel se ubicó en 153 puntos básicos más bajo, con una tasa promedio de 10,97%, agregó la dirigenta gremial.

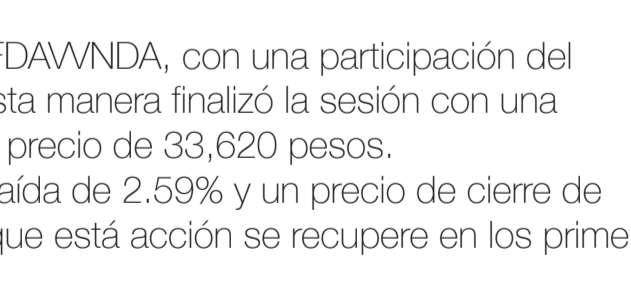


PFAVHCB /Bloomberg

La acción más negociada durante la sesión fue PFDVWVND, con una participación del 23.14% dentro del volumen total negociado, de esta manera finalizó la sesión con una valorización de 1.08% frente al cierre anterior, y un precio de 33,620 pesos. PFAVH fue la acción más desvalorizada con una caída de 2.59% y un precio de cierre de 2,815 pesos. Sin embargo los expertos esperan que esta acción se recupere en los primeros días de octubre.



El Condor/Bloomberg



PFCMARGCB/Bloomberg

El título con mejor rendimiento durante la jornada fue ELCONDOR, el cual se valorizó 3.26% y alcanzó un precio de 1,110 pesos al cierre de la sesión. Coleqty finalizó la sesión en 1,014.24 puntos tras registrar una caída diaria de 0.08%.

La acción más negociada por los mercados el 28 de septiembre fue ECOPETROL, con una participación del 24.21% dentro del volumen total negociado, de esta manera finalizó la sesión con una valorización de 0.72% frente al cierre anterior, y un precio de 1,405 pesos.

El título con mejor rendimiento el 28 de septiembre fue PFCMARGOS, el cual se valorizó 2.16% y alcanzó un precio de 10,400 pesos al cierre de la sesión, comportamiento que los expertos afirmaban que se mantendría estable.

Mercado secundario de bonos globales

Bono	Cupón (%)	Vencimiento	Duración	Libor Z - Spread	Tasa (%) Hoy	Tasa (%) Anterior	Precio Hoy	Precio Anterior
COLGLB19	7.375	19-mar-19	1.4	18	1.82	1.82	108.04	108.05
COLGLB20	11.750	25-feb-20	2.1	23	1.97	2.02	122.90	122.78
COLGLB21	4.375	12-jul-21	3.4	64	2.49	2.49	106.76	106.77
COLGLB24	8.125	21-may-24	5.3	134	3.35	3.32	128.24	128.44
COLGLB37	7.375	19-sep-37	11.6	249	4.83	4.83	132.32	132.44
COLGLB41	6.125	19-ene-41	12.7	244	4.82	4.81	118.13	118.34
COLGLB44	5.625	26-feb-44	13.9	243	4.83	4.81	111.85	112.13
COLGLB45	5	15-jun-45	14.8	240	4.80	4.78	103.03	103.37

Fuente: Bloomberg

	Hoy	Var. Diaria
COLCAP	1,481.21	-0.11%
Milimio	1,477.03	-0.31%
Máximo	1,482.97	-0.40%
Apertura	1,482.80	-0.23%
COLEQTY	1,014.24	-0.08%
Monto Negociado*	172.65	105.93%

* Cifras en mil millones de pesos

Acción	Precio	Volumen	Participación
PFDVWVND	33,620	50,951	29.51%
ECOPETROL	1,395	45,030	26.08%
PFCOLOM	33,920	28,926	16.75%
EEB	1,980	16,651	9.64%
PFAVAL	1,315	6,102	3.53%

Fuente: BVC

