

Ecopetrol, Canacol y Cemargos ganan con el dólar caro

BOLSAS. LAS PETROLERAS Y LA EMPRESA DE CEMENTOS SON LAS BENEFICIADAS DE ACUERDO CON LOS ANALISTAS; MIENTRAS QUE AVIANCA, CEMEX LATAM HOLDINGS Y NUTRESA ESTÁN ENTRE LAS QUE PIERDEN



Carlos Rodríguez
Gerente de renta variable de Ultraserfinco

"El encarecimiento global del dólar hace caer el principal índice de la bolsa local por una medida de riesgo, que viene en parte de la correlación del mercado con la divisa y el precio del petróleo".



Andrés Moreno
Analista bursátil

"El tema de Avianca es preocupante porque la correlación de ellos con el dólar y el precio de sus tiquetes es muy alta, además de que el petróleo no ha caído tanto, y les representa un gasto".

BOGOTÁ

En la jornada del martes el peso colombiano recuperó un poco de sus pérdidas ante el dólar, luego de que el lunes la moneda llegara a su precio histórico de \$3.459,47.

La divisa cerró en un precio promedio de \$3.431,35, que pese a que representó una caída de \$28,12, aún mantiene al dólar en su máxima cotización.

Si se revisa el impacto de estas subidas en las empresas colombianas, se encuentran condiciones mixtas que hacen que haya tanto ganadores, como perdedores.

La *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)* es el escenario ideal para evaluar estos choques en las principales compañías del país en las que los colombianos pueden invertir sus recursos. Allí resaltan, por el lado de las beneficiadas con la tasa de cambio, *Ecopetrol*, *Cemargos* y *Canacol*, mientras que entre las que sienten un impacto negativo están *Avianca*, *Cemex Latam Holdings*, *Nutresa*, entre otras.

De acuerdo con los expertos consultados, la reacción de las acciones colombianas suele ser

\$3.431,35 **\$8.998**

PROMEDIO AL QUE COTIZÓ EL DÓLAR EN LA JORNADA DEL MARTES, LA TRM DE HOY DEBE UBICARSE EN UN NIVEL CERCANO.

MILLONES ADICIONALES ESTARÍA GANANDO ECOPETROL EN ESTE MOMENTO POR EL COMERCIO DE SU PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO.

a la baja cuando se dan alzas tan significativas en el dólar como las de estos días.

Alexandra Cely, analista de renta variable de *Acciones y Valores*, comentó que "esto se da por la correlación que tiene el Colcap, tanto con la divisa como con el petróleo", por lo que en los últimos 15 días el índice ha perdido cerca de 4,6% de su valor hasta 1.520 puntos.

Sobre esto hay que tener en cuenta que pese a que el petróleo ha transado con leves caídas, aún se mantiene un nivel optimo para el mercado, con una cotización cercana a US\$60 por barril para el caso del Brent, una

cifra clave para las empresas que componen el principal índice accionario de la bolsa.

Ahora, mientras que a grandes rasgos se podría revisar el impacto por sectores, como que el de petróleo y gas vería ganancias por ser exportadores, o el textilero pérdidas por el encarecimiento de sus insumos importados, los expertos prefirieron no dar una última palabra, ya que cada compañía tiene exposiciones distintas a la moneda.

LAS QUE GANAN CON DÓLAR ALTO

Ecopetrol lidera las compañías de la Bolsa que se ven beneficiadas con el alza del dólar, en

CÓMO AFECTA EL DÓLAR A LAS EMPRESAS DE LA BOLSA?

¿QUIÉNES GANAN?

- Industria de gas y petróleo
- Exportadores de producto final
- Empresas como



LOS QUE PIERDEN

- Importadores de insumos
- Industrias de confección
- Aerolíneas por alza de costos
- Empresas locales con operaciones en exterior
- Empresas como



GANADOR DESTACADO



- Tendrá mayores ingresos por venta de petróleo
- Produce 728.000 barriles por día
- El petróleo vale US\$58,94 por barril
- Producción diaria por un valor de US\$42,9 millones
- A inicio de año equivalía a **\$139.441 millones**
- Con el dólar en máximos sube **\$8.998 millones**

EL MÁS AFECTADO



- Costos de operación y tiquetes se encarecen
- El combustible permanece alto
- Tiene una deuda internacional por US\$550 millones
- Equivalente a \$1,78 millones a inicio de año
- Hoy sube **\$115.346 millones**
- Vale **\$1,90 millones**
- La empresa está reperfilando lo que queda por pagar de la deuda

mucho más alto", resaltó el analista bursátil **Andrés Moreno**.

Otra que vivirá un efecto similar sería *Canacol*, pues de acuerdo con un informe de *Casa de Bolsa*, "se espera un mayor nivel de producción de gas en términos anuales", y así, en caso de que este logre venderse efectivamente, el flujo de dólares a la compañía soportaría su caja en pesos colombianos.

Desde el lado de las compañías cementeras hay dos caras, y la buena la tiene *Cementos Argos*, pues según resaltó **Carlos Rodríguez**, gerente de renta variable de *Ultraserfinco*, "cerca de 50% de los ingre-

un momento en que el barril de petróleo no ha visto caídas fuertes que perduren y el dólar al que se vende está alto.

Según el informe de primer trimestre de la compañía, esta produce 728.000 barriles por día, lo que con un petróleo a US\$59 por barril representa una producción diaria por un valor de US\$42,9 millones.

Esta producción, con el dólar de inicio de año, equivalía a \$139.441 millones, mientras que con la cotización actual del dólar sube \$8.998 millones.

"Como los ingresos petroleros están en dólares, cuando traiga esa plata el margen será

TECNOLOGÍA. HAY UNA OPCIÓN DE ESTE PRODUCTO EN TITANIO, QUE NO TIENE NÚMEROS VISIBLES

Apple y Goldman Sachs emiten tarjetas de crédito

SAN FRANCISCO
Apple lanzó su tarjeta de crédito virtual, trabajando con *Goldman Sachs Group* en el nuevo complemento del iPhone que



podría ayudar a la tecnología a di-

versificarse de las ventas de dispositivos y a construir un nuevo negocio de consumo para el banco en Wall Street.

Apple anunció el producto en marzo, con el objetivo de atraer a los dueños del iPhone al ofrecer una tarjeta con 2% de des-

cuento en compras con el servicio Apple Pay, sin tarifas y una aplicación para administrar las finanzas relacionadas.

La empresa ofrece una opción para una tarjeta de titanio, pero esta no cuenta con un número visible. En vez de eso, es

almacenado en un chip seguro dentro del iPhone, que genera números virtuales.

La información de compra es almacenada en el iPhone del usuario y *Goldman* no podrá usar los datos con propósitos de marketing.

2%

DE DESCUENTO OFRECE LA TARJETA DE CRÉDITO EMITIDA POR GOLDMAN SACHS EN COMPRAS CON EL SERVICIO APPLE PAY.

1,89%

AVANZARON LAS ACCIONES DE APPLE EN LA BOLSA DE NUEVA YORK DESPUÉS DE LAS PÉRDIDAS DEL LUNES.

Gift Show, la feria para ACERTAR con los

REGALOS CORPORATIVOS

MEDELLÍN, 15 y 16 de AGOSTO | 2019 - CENTRO DE EVENTOS EL TESORO - ENTRADA LIBRE

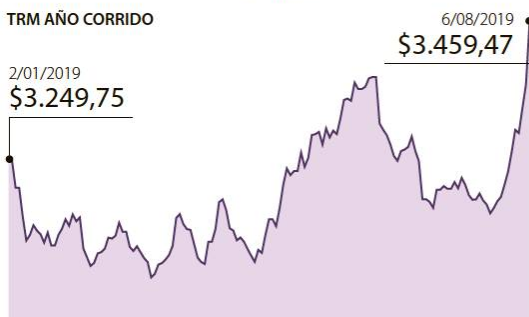
Encuentra los regalos que buscas para enamorar y encantar a tus públicos | www.giftshow.com.co



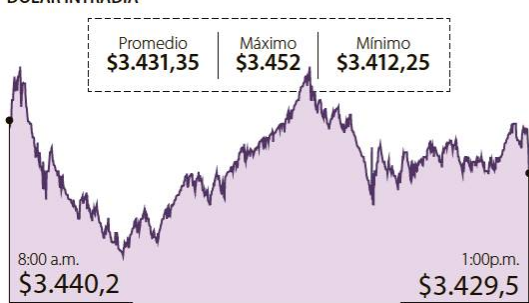
REACCIÓN POR SECTOR ANTE EL DÓLAR

POSITIVA	NEGATIVA	NEUTRA
● Petróleo y Gas	● Textil	● Financiero
	● Aviación	● Cementeras
	● Holdings	● Energía
	● Consumo	

TRM AÑO CORRIDO



DÓLAR INTRADÍA



Fuente: Set Fix / Grupo Aval / Casa de Bolsa / Sondeo LR / Gráfico: LR-ER

Los de esta compañía provienen de Estados Unidos”, lo que en efectos de cambio al peso representa un mayor volumen de ganancias.

LAS COMPAÑÍAS QUE PIERDEN

La cara negativa de los efectos del dólar en el sector cementero la tiene *Cemex Latam Holdings*, esto, según resaltó Cely, “por la gran exposición que tienen en otros mercados”.

Precisamente, Rodríguez explicó que las afectaciones que vería la compañía están explicadas en el hecho que la mitad de su operación está en Colombia, mientras que sus reportes son

en dólares, a esto se suma que “25% de sus costos y gastos están dolarizados”, en un entorno retador en Panamá, Costa Rica y otros mercados.

De las firmas que componen el Colcap, *Avianca* podría ser la más afectada, pues el alza del dólar añade presiones a su difícil situación financiera.

La aerolínea tiene una deuda aerolínea en bonos por US\$550 millones con vencimiento a 2020. Un monto que era equivalente a \$1,78 billones a inicio de año, pero que hoy sube hasta \$1,90 billones.

Además, el petróleo se mantiene en un valor alto que la

¿En qué acciones recomiendan invertir los expertos para el próximo trimestre?

Pese a las caídas de la semana, los analistas ven acciones con buenos fundamentales. De acuerdo con la última Encuesta de Opinión Financiera, llevada a cabo por *Fedesarrollo*, las acciones favoritas, como el porcentaje de los inversionistas que las eligieron entre las tres más apetecidas, son la de *ISA*, con una preferencia de 43,5%, seguida de la del *Éxito* (34,8%) y *Corficolombiana* (21,7%). El top cinco lo complementan los títulos Preferencial *Davivienda* y *Grupo Energía Bogotá*, que comparten un indicador de 17,4%.

Siganos en:

www.larepublica.co

Con la entrevista a María Quiñones, Pte. de la Cámara de Comercio Electrónico.



compañía debe pagar en dólares para suministrar a sus aviones el combustible necesario. Por parte de sus ventas, Rodríguez resaltó que el dólar alto afecta los precios de los tiquetes disminuyendo la demanda, al tiempo que impacta en los costos operacionales.

Con el fin de sanear sus finanzas, *Avianca* está llevando a cabo un plan de reperfilamiento de su deuda, y planea expandir estos bonos hasta 2023 dando garantías extra.

En el caso de *Nutresa*, la procesadora de alimentos con sede en Medellín, Omar Suárez, analista de rentavariante de *Casade Bolsa* resaltó que “la devaluación del peso colombiano frente al dólar genera presión sobre los costos de la compañía”, pues las materias primas que utiliza están dolarizadas y según *Ultraserfino* “cerca de la mitad de sus costos son en dólares”.

Fabricato y *Coltejer* verían el mismo tipo de impacto debido al encarecimiento de los insumos textiles importados.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
avenegas@larepublica.com.co

BOLSAS. EL PRECIO PROMEDIO DE COMPRA ES DE \$3.078

Casas de cambio venden la moneda de EE.UU. \$293,10 más barata

Ante la volatilidad que se ha experimentado en el mercado cambiario en las últimas jornadas, la compra de dólares en casas de cambio puede ser una alternativa para adquirir productos en la divisa norteamericana.

Al consultar ocho de las principales firmas cambistas del país, LR encontró que la venta del dólar llega a un precio promedio de \$3.138,25, y el de compra fue \$3.078. En cambio, en el mercado spot, el martes la moneda se cotizó a un valor promedio de \$3.431,35, después de que el lunes llegó a su máximo histórico (\$3.459).

Si se compara con el cobro que le pueden hacer por sus transacciones al usuario de tarjetas de crédito, la compra de dólares en casas de cambio representa, en promedio, un ahorro de \$293,10.

\$3.138,25

ES EL PRECIO PROMEDIO AL QUE OCHO DE LAS PRINCIPALES CASAS DE CAMBIO DEL PAÍS VENDEN EL DÓLAR.

El lunes, el precio promedio de venta de las ocho firmas consultadas era \$3.104 y su ahorro frente al máximo histórico fue \$355,5.

Los precios entre el mercado oficial y el no oficial varían tanto porque, en las casas de cambio, el precio de la divisa depende de su oferta y demanda, así como la cantidad de billetes de la denominación que tenga cada empresa. Esto implica que en las ciudades en las que hay más flujo de dólares, su precio sea menor, y viceversa.

HEIDY MONTERROSA BLANCO
hmonterrosa@larepublica.com.co

DÓLAR EN CASAS DE CAMBIO

	Compra	Venta
Casas de Cambio	\$3.050	\$3.150
INTER DÓLAR	\$3.080	\$3.140
CAMBIO VANCOUVER	\$3.115	\$3.160
CONDOR Cambio de Dólar	\$3.070	\$3.171
GLOBAL STAR	\$3.070	\$3.110
CASA DE CAMBIO MONEY EXCHANGE	\$3.100	\$3.150
Ilcees Cambios	\$3.090	\$3.140
Casa de Cambio Dólar	\$3.050	\$3.085
Promedio	\$3.078	\$3.138

Fuente: Sondeo LR / Gráfico: LR-ER

ANÁLISIS

¿Hasta cuándo subirá el dólar?

“En las manos del dólar”, así titulamos nuestra presentación de expectativas para 2019, el cual fue expuesto en el Foro del diario *La República* en noviembre del año pasado y que se denominó ¿En qué invertir en 2019?, todo como consecuencia de que este año el mercado giraría en torno a esta divisa.

Y es que no es para menos, el crecimiento de la economía, la inflación, las tasas de interés, la renta fija y hasta las acciones, dependen del ciclo, duración, y magnitud de los movimientos del dólar. Su fortaleza suele generar más perjuicios que beneficios, y más aún bajo la coyuntura actual, al estar acompañada de la debilidad de la economía global.

Precisamente este motivo, es el principal fundamento para

continuar pronosticando un dólar fuerte. Con más de 10 años, el actual ciclo económico global ha sido el más prolongado en toda la historia, y la guerra comercial entre EE.UU. y China catalizará su fin. Además de las razones externas e internas que explican este fenómeno, la fortaleza del dólar obedece a las siguientes:

La devaluación del yuan: China, cuya economía viene en desaceleración, buscará devaluar su moneda en la misma magnitud que EE.UU. incrementa los aranceles, esto con el fin de mantener su competitividad. Desde 2018 a la fecha el yuan ha caído 15% y restaría 10% adicional.

La debilidad europea: La economía en la zona euro, empezando por Italia y terminando en Alemania, no levanta cabeza y su



JUAN DAVID BALLEÑ
Director Análisis
Casa de Bolsa

crecimiento económico se continuará viendo afectado por la elevada polarización política, por lo cual el euro-dólar continuará presionado a la baja.

El Brexit fuerte: La elección de Boris Johnson como Primer Ministro del Reino Unido eleva la probabilidad de que el Brexit no sea de forma negociada, lo cual seguirá perjudicando a la libra.

El deterioro del déficit de cuenta corriente: La menor entrada de dólares a la economía, principalmente por parte de extranjeros para la compra de TES, y la buena dinámica de las impor-

taciones, ha llevado a que el déficit de cuenta corriente se eleve este año hasta 4,4% desde el mínimo de 3,3% registrado en 2017.

Aumento del déficit fiscal: La revisión al alza de la regla fiscal por el impacto de la migración venezolana y las dudas recientes acerca del manejo contable que se le está haciendo a las finanzas públicas de Colombia, han reavivado la posibilidad de que las calificadoras nos disminuyan la calificación crediticia al límite de grado de inversión.

La estacionalidad de los flujos: El fin de la temporada de monetizaciones asociadas al pago de impuestos de grandes contribuyentes que se suele dar durante los primeros semestres del año en Colombia, le quita presión bajista a la tasa de cambio

e influye para que esta se mueva con una mayor libertad.

Cabe resaltar que como es habitual, el dólar en Colombia sobreacciona debido a que es un mercado muy pequeño en el cual los extranjeros cada vez tienen una mayor participación. Adicionalmente, por más que pueda llegar a intervenir el *Banco de la República*, tan solo podrá controlar su volatilidad debido a que su tendencia alcista es a nivel mundial y estamos bajo un régimen cambiario flexible.

De esta forma, hasta que el ciclo económico a nivel mundial no toque fondo, el dólar al ser sin duda el activo refugio por excelencia, continuaría al alza y va a dificultar la recuperación económica actual del país.