

BOLETÍN N° 26

EL MERCADO FINANCIERO EN CIFRAS

SEMANA DEL 1 AL 5 DE MARZO DE 2021

ISSN 2744-9777 (En Línea)

EDITORIAL

Los invitamos a leer este Boletín donde informamos sobre el análisis de los principales índices bursátiles, así como el plan de Ecopetrol de comprar acciones de ISA, el aumento del endeudamiento de Colombia en 2021, y la vulnerabilidad del mercado ante tasas de interés más altas.

ELABORADO POR:

Yeny E. Rodríguez PhD
Profesora Asociada
Coordinadora SEMINFI Markowitz
Correo: yerodriguez@icesi.edu.co

Juan Francisco Gómez
Líder SEMINFI Markowitz

Alejandra Camacho
Anggie Melizza López
Estudiantes SEMINFI Markowitz
Correo: semillerofinanzasicesi@gmail.com



Universidad Icesi
Calle 18 No. 122-135 (Pance)
Cali - Colombia



Índice

1. Mercado Nacional

Indicadores Macroeconómicos.....	1
Evolución COLCAP.....	1
Noticias nacionales.....	1
• Plan de Ecopetrol de comprar acciones de ISA.....	1
• El endeudamiento en 2021 aumenta debido al gasto ocasionado por la emergencia del COVID-19.....	1
• Los precios al productor repuntaron en febrero.....	1

2. Mercado Internacional

Américas.....	2
Europa.....	2
Asia.....	2

3. Precios del Petróleo..... 3

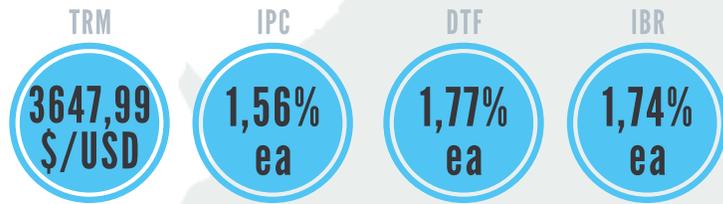
4. Dato de la semana..... 3

Bibliografía..... 4

1. Mercado Nacional

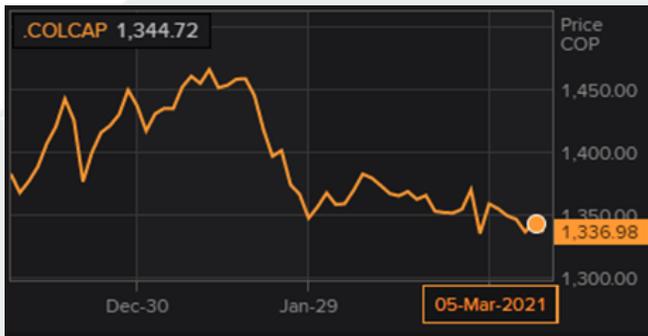
INDICADORES MACROECONÓMICOS

Los principales indicadores macroeconómicos del país al cierre del 5 de marzo fueron:



- La TRM cerró en \$3.647,99 COP, \$189, 54 pesos más respecto a la TRM del mismo día del año pasado, representando una devaluación de 5,48% e.a (Banrep, 2021a).
- A cierre de febrero de 2021, el IPC presentó una variación de 0,64% en comparación con enero de este año. En el mismo mes, el IPC presentó una variación anual de 1,56% respecto a febrero del 2020. En el último año, los sectores que han presentado mayores variaciones han sido Alimentos y bebidas no alcohólicas (5,02%), junto con Salud (4,56%), y Restaurantes y hoteles (3,36%), ubicándose por encima del promedio nacional (1,56%) (DANE, 2021).
- La DTF, que representa la tasa de los CDTs a 90 días, fue de 1,77% e.a (Banrep, 2021b). El IBR fue de 1,74% e.a (Banrep, 2021c).

EVOLUCIÓN COLCAP



Fuente: Reuters (2021)

Finalizando la jornada de este viernes con ganancias, el índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) alcanzó las 1.334,72 unidades, valorizándose un 0,57%, impulsado principalmente por el sector de la energía. La acción que más se valorizó fue la de la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, la cual alcanzó los \$239, subiendo un 9,13%. Fue seguida por el título de Ecopetrol, el cual fue el más transado en la jornada con un volumen de \$69.210 millones negociados, subiendo un 5,30% en su valor. Por otra parte, la acción que presentó la mayor caída fue Cemex Latam Holdings, perdiendo un 3,75%, a \$3.850 (Semana, 2021).

NOTICIAS NACIONALES

Plan de Ecopetrol de comprar acciones de ISA



Ecopetrol tiene como intención comprar entre 3.500 y 4.000 millones de dólares en acciones de ISA (Interconexión Eléctrica SA ESP), el gigante de transmisión de electricidad, con el objetivo de proporcionar una estabilidad de ingresos a la petrolera considerando la volatilidad del precio del crudo en tiempos actuales. El plan de Ecopetrol demuestra su intención de reorientar sus carteras hacia la transición energética, considerando que la industria de combustibles fósiles a nivel mundial se ha visto fuertemente afectada por la pandemia del COVID-19. De acuerdo a las declaraciones del presidente ejecutivo de la empresa, Ecopetrol tiene la intención de comprar el 51,4% de las acciones de ISA. Dicha transacción continúa pendiente de la aprobación del gobierno colombiano, quien posee el 88,49% de la empresa (Reuters, 2021a).

El endeudamiento en 2021 aumenta debido al gasto ocasionado por la emergencia del COVID-19.



Según el ministro de Hacienda, Alberto Carrasquilla, Colombia revisó al alza su meta de déficit fiscal del presente año, debido a la necesidad de atender el mayor gasto requerido por la emergencia de la pandemia. Es un hecho que el incremento en el recaudo tributario no alcanza a financiar los planes del Gobierno de 2021 respecto a sus necesidades fiscales. En la revisión del plan financiero, se estableció una nueva meta de déficit fiscal del Gobierno de 8,6% del PIB, 1 punto porcentual por encima de la meta planteada el año pasado. Para poder cubrir el desbalance fiscal, Colombia emitirá este año un total de 55,3 billones de pesos (15.15 millones de dólares) en títulos de deuda interna. Asimismo, el país buscará en el exterior emisiones de bonos y préstamos con la banca multilateral de un monto de 10.110 millones de dólares (Reuters, 2021b).

Los precios al productor repuntaron en febrero



De acuerdo al DANE, en febrero, los precios al productor aumentaron en el país un 2,65%, debido principalmente a los costos asociados al sector minero. La variación del mes pasado fue superior a la de enero, de 2,53%, así como también a la de febrero de 2020, cuando los precios al productor cayeron un 1,01%. Esto corresponde mayormente a la variación de los precios asociados a la explotación de minas y canteras (10,01%) (Reuters, 2021c). El aumento de los precios del productor resulta ser relevante puesto que funciona como un referente de la inflación del país, la cual, efectivamente, fue reportada mayor a lo esperado, alcanzando un 0,64% en el mes de febrero, y no el 0,51% que se había estimado (Reuters, 2021d).

2. Mercado Internacional

Los precios de cierre del 5 de marzo de los principales índices de las Américas, Europa y Asia se presentan a continuación:

Americas		Access to ric is denied		
	S&P 500	3,821.35	-20.59	-0.54 %
	DJI	Access to ric is denied		
	Nasdaq Composite	12,609.16	-310.99	-2.41 %
	NASDAQ 100	12,299.08	-369.43	-2.92 %
	S&P/TSX	18,457.78	76.82	0.42 %
	BOVESPA	110,611.58	-4,590.65	-3.98 %
	MXSE IPC	47,075.41	732.87	1.58 %
Europe				
	STXE 600	417.25	8.57	2.10 %
	FTSE 100	6,719.13	88.61	1.34 %
	DAX	14,380.91	460.22	3.31 %
	CAC 40	5,902.99	120.34	2.08 %
	FTSE MIB	23,681.57	715.94	3.12 %
	SMI	10,830.38	222.59	2.10 %
	AEX	665.65	11.78	1.80 %
	IBEX	8,444.20	157.40	1.90 %
	OMXS 30	2,103.10	54.54	2.66 %
Asia				
	NIKKEI 225	Access to ric is denied		
	S&P/ASX 200	6,785.30	45.70	0.68 %
	HANG SENG	28,540.83		0.00 %

Fuente: Reuters (2021)

AMÉRICAS

Los índices bursátiles de Estados Unidos presentaron cierre negativo el pasado viernes. Puntualmente, los índices S&P/TSX y MXSE IPC correspondientes a Canadá y a México respectivamente, cerraron a la baja. Las caídas de los índices del país norteamericano se deben, principalmente, a un denominado repunte de la deuda soberana estadounidense, lo que presiona las bolsas a la baja, mientras los analistas resaltan una potencial corrección de las bolsas (acusadas de elevadas valoraciones) de continuar la tendencia alcista del bono de Estados Unidos a diez años y el mantenimiento de la política monetaria por parte de los bancos centrales. Específicamente, en lo que respecta a las caídas de los índices S&P 500 (1,6%) y el Nasdaq (5%), se tiene que los valores tecnológicos han sido las principales víctimas de penalización en bolsa durante las últimas semanas, debido, en opiniones de expertos, a sus altas valoraciones (El País, 2021a).

El índice de BOVESPA avanzó un 2,23% el viernes pasado, situándose en 115.20 puntos, sumando así un par de jornadas positivas de forma consecutiva y clausurando la semana con ganancias acumuladas del 4,69%. Estos resultados fueron impulsados por los datos alentadores de la economía estadounidense y la aprobación de la Propuesta de Enmienda Constitucional por parte del Congreso, como respuesta para afrontar la emergencia de la pandemia (Investing, 2021a).

EUROPA

El comportamiento general de las bolsas europeas fue de cierre negativo al término de la primera semana de marzo. Esto dado el incremento de los rendimientos de los bonos de Estados Unidos (dadas las expectativas de inflación), luego de que las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Powell, no apaciguaron las preocupaciones de los inversores respecto a un reciente aumento de los costos en préstamos. Las empresas de viajes, minería y servicios financieros fueron las que encabezaron las caídas (Reuters, 2021e).

El FTSE 100 de Londres presentó cierre a la baja de 0,3% el pasado viernes dadas las preocupaciones sobre los rendimientos de los bonos de Estados Unidos y la lentitud que apremia al mercado inmobiliario de Gran Bretaña, las cuales se superpusieron a la fortaleza de las acciones energéticas y a la inconsistencia de la libra. Se destaca que la tecnología fue el sector europeo que registró el desempeño más frágil por segunda semana seguida, acompañado de los servicios públicos y la atención médica, los cuales también se vieron relegados (Reuters, 2021f).

La caída de las acciones británicas el pasado viernes es explicada por el aumento en los rendimientos de los bonos a nivel mundial, lo cual provocó temores inflacionarios. Por otra parte, la desaceleración en el incremento del precio de la vivienda también influyó en el mercado (Reuters, 2021g).

Finalmente, el IBEX también se vio afectado negativamente (0,8%), por las dudas de Wall Street tras publicarse una mejora del mercado laboral (El País, 2021a).

ASIA

Las acciones asiáticas presentaron una tendencia a la baja el pasado viernes, luego de un frágil cierre en Wall Street, dado que el presidente de la Reserva Federal, Powell, defraudó a los inversionistas tras no referir que la FED podría incrementar la compra de bonos a largo plazo para mantener bajas las tasas de interés al mismo plazo (Reuters, 2021h).

Las acciones de Hong Kong presentaron tendencia bajista el viernes, a causa de una venta masiva de títulos del Tesoro y acciones de Estados Unidos, después de que las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Powell, no lograron apaciguar las preocupaciones de los inversionistas respecto a un aumento en el costo de los préstamos. El índice Hang Seng cayó un 0,47%, registrando una disminución de 0,29%. Por su parte, los sectores financiero e inmobiliario registraron caídas de 0,19% y 0,43% respectivamente (Reuters, 2021i).

3. Precios del Petróleo

En la gráfica se presenta la evolución del precio petróleo de los seis últimos meses:



Fuente: Reuters (2021)

Las condiciones del mercado han resultado favorables para que el crudo logre una tendencia al alza y alcance techos a los que no llegaba aproximadamente hace dos años (La República, 2021a).

Los precios del petróleo experimentaron un incremento superior al 3% este viernes, alcanzando así su nivel más alto en un año, esto luego de un informe sobre el empleo en Estados Unidos (uno positivo donde se evidencia que la economía estadounidense generó más empleos que lo previsto en febrero) y tras el hecho de que la OPEP junto con sus aliados acordaron no incrementar su oferta para abril (dado que están a la espera de una recuperación más significativa de la demanda de crudo), concediendo pequeñas exenciones a Rusia y Kazajistán (Reuters, 2021j).

Durante la semana el petróleo de referencia Brent superó más de un 5% en su alza semanal consecutiva número siete desde diciembre, simultáneamente el WTI ganó un 7% en el transcurso semanal luego de avanzar en aproximadamente un 4% el periodo anterior (Reuters, 2021j).

Otro factor favorable se corresponde con el hecho de que el Senado de Estados Unidos aprobara un paquete de estímulos fiscales por un valor de 1,9 billones de dólares y China emitiera datos que confirman el avance positivo de la recuperación de la economía global (Precio Petróleo, 2021a).

Finalmente, los inversionistas se vieron sorprendidos tras conocer que Arabia Saudita decidió mantener su recorte de 1 millón de bpd hasta abril, incluso luego del repunte del precio del crudo en el último par de meses, dado los programas de vacunación adelantados contra el Covid-19 a nivel mundial (El Economista, 2021a).

4. ¿Qué tan vulnerable es el mercado a tasas de interés más altas?

En los últimos tres años, el escenario más favorable para la rentabilidad de las acciones ha sido cuando las tasas reales caían y la inflación de equilibrio estaba aumentando (como ahora). Bloomberg señala que la relación entre el S&P500 y la inflación de equilibrio ha sido positiva desde 2012. Por ejemplo, el rendimiento medio semanal de las acciones del S&P 500 durante estos períodos fue de +1,6% desde el inicio de 2018 pero los rendimientos durante los períodos de inflación de equilibrio creciente, y las tasas en aumento también estuvieron por encima del promedio (+0,7%) y tuvieron una tasa de acierto aproximadamente similar de rentabilidades positivas (74%). En pocas palabras, las rentabilidades se han delineado más claramente por la trayectoria de la inflación de equilibrio, en lugar de las tasas reales, durante los últimos tres años.

Con base en lo anterior y teniendo en cuenta que las expectativas de inflación son bajas, las fluctuaciones en la inflación de equilibrio a menudo se consideran un reflejo de las expectativas de crecimiento cambiante y el sentimiento de riesgo. La mejora de las expectativas de crecimiento a menudo corresponde con una mayor inflación de equilibrio, el aumento de las expectativas de ganancias y la mejora de la confianza de los inversores, que compensan con creces la mayor tasa de descuento.

La relación entre el S&P500 y las tasas reales ha variado. Si bien no es una regla universal, al observar los períodos de tasas reales en aumento (excluidos los períodos de crisis), las acciones en general han tenido problemas para digerir las tasas reales más altas y más aún cuando están siendo impulsadas por la FED, pero han subido cuando están impulsadas por el crecimiento económico. Las acciones obtuvieron mejores resultados durante la disminución de impuestos a las empresas que propuso Trump a fines de 2017, a pesar de que las tasas reales subieron al mismo tiempo. Por lo tanto, factores como una recuperación en forma de "V" y un efecto global de aumento de los rendimientos reales probablemente determinarán el impacto neto en la renta variable.

Bibliografía

- Banrep (2021a). Tasa Representativa del Mercado - TRM. Consultado el 8 de marzo de 2021.
- Banrep (2021b). Tasas de captación semanales - DTF, CDT a 180 días, CDT a 360 días y TCC. Consultado el 8 de marzo de 2021.
- Banrep (2021c). Indicador Bancario de Referencia - IBR. Consultado el 8 de marzo de 2021.
- DANE (2021). Boletín Técnico Índice de Precios al Consumidor (IPC) - Febrero 2021. Consultado el 8 de marzo de 2021.
- El Economista (2021a). Precios del petróleo abren en máximos de casi 14 meses tras anuncio de OPEP+. Consultado el 5 de marzo de 2021.
- El País (2021a). El repunte de la deuda en EE UU atenaza a las Bolsas. Consultado el 5 de marzo de 2021.
- Investing (2021a). La bolsa de Sao Paulo avanza un 2,23 % y termina la semana con ganancias. Consultado el 5 de marzo de 2021.
- La República (2021a). Petróleo alcanzó precios máximos en casi dos años y seguirá subiendo según analistas. Consultado el 5 de marzo de 2021.
- Precio Petróleo (2021a). Máximo anual del WTI en 2021 a 67,98 dólares (máximo de 2 años y 5 meses). Consultado el 5 de marzo de 2021.
- Reuters (2021a). Ecopetrol's purchase of ISA shares could provide income stability: regulator. Consultado el 8 de marzo.
- Reuters (2021b). Colombia aumenta endeudamiento en 2021 por mayor gasto ocasionado por emergencia de pandemia. Consultado el 8 de marzo.
- Reuters (2021c). Precios al productor en Colombia repuntan 2,65% en febrero. Consultado el 8 de marzo.Reuters (2021d). Colombia reporta inflación de 0,64 en febrero, más que lo esperado. Consultado el 8 de marzo.
- Reuters (2021e). La decepción de Powell golpea a las acciones europeas, la tecnología vuelve a deslizarse. Consultado el 5 de marzo de 2021.
- Reuters (2021f). Las acciones europeas están presionadas por los rendimientos, pero marcan ganancias semanales en cíclicos firmes. Consultado el 5 de marzo de 2021.
- Reuters (2021g). Las acciones del Reino Unido caen a medida que pesan los rendimientos de los bonos. Consultado el 5 de marzo de 2021.
- Reuters (2021h). Las acciones indias caen a medida que aumentan los rendimientos de los bonos del Tesoro y las finanzas se arrastran. Consultado el 5 de marzo de 2021.
- Reuters (2021i). Las acciones de Hong Kong terminan a la baja tras la caída de los bonos y las acciones de EE. UU. Consultado el 5 de marzo de 2021.
- Reuters (2021j). Barril sube con fuerza tras decisión OPEP+ sobre bombeo, sólido dato empleo EEUU. Consultado el 5 de marzo de 2021.
- Semana (2021). Índice Colcap de la Bolsa de Colombia cerró la semana con ganancias. Consultado el 5 de marzo de 2021.



Visítanos en:

<https://www.icesi.edu.co/facultad-ciencias-administrativas-economicas/escuela-de-economia-y-finanzas#investigacion>



SEMINFI Markowitz