

BOLSAS. CRUDO Y MEDIDAS MACROECONÓMICAS, ENTRE EL IMPULSO

# Colcap subiría a 1.622 puntos este semestre

BOGOTÁ. El buen semestre que recién finaliza para la Bolsa de Valores de Colombia y para el Colcap, su principal índice, tenderá a extenderse de acuerdo con analistas financieros consultados por LR. El Colcap, que hoy alcanza los 1.572 puntos, tras haber iniciado 2018 con 1.515 unidades, podría subir hasta un promedio de 1.622 puntos de acuerdo con lo señalado por los expertos.

De acuerdo con el analista financiero independiente **Andrés Moreno**, los activos netos del índice han logrado a cierre de junio \$4,32 billones, lo que califica como una cifra histórica. "El buen comportamiento de la Bolsa va a continuar para segundo semestre ya que las cuatro especies que lo jalonan están arriba", señaló **Moreno**, quien resaltó el buen comportamiento del sector financiero tomando como base que "Davivienda y Bancolombia cerraron la semana pasada en máximos históricos".

Desde **Davivienda Corredores**, **Germán Cristancho**, gerente de investigaciones, dijo que "hay unos factores que han venido jugando a favor de Colombia como el precio del petróleo", pero es enfático en mencionar que para el segundo semestre estos impulsos podría ser más.

Entre las razones de **Cristancho** se encuentra que "una vez definido un nuevo Gobierno que favorece los recortes en impuestos para empresas se activa la economía, además su elección mejora la expectativa de los inversionistas quienes ya no ven el riesgo electoral".

Por su parte, **Diego Franco**, director de **Franco Group S.A.**, mencionó que "el mercado colombiano tiene todo para ir arriba este semestre", y señaló que una vez se superó el tema político "que el Colcap pueda llegar a superar los 1.600 puntos no es nada sorprendente. Colombia entre los emergentes latinoamericanos es el menos deteriorado por lo que el país se presta además para ser el destinatario de las inversiones extranjeras que no van a querer llegar al resto de países de la región. Para mí Colombia es donde se inyecta el capital".

Otro de los cambios de segundo semestre que podrían impulsar el crecimiento del Colcap es la propuesta para que se transforme el régimen de inversiones del **Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (Fonpet)**.

"Esta es una propuesta que se está transando y es posible que el cambio de portafolio de referencia "default" de los fondos de pensiones se transforme ya que se planea que la distribución de los aportes de menores de 45 años vayan en 60% al perfil de mayor riesgo y en 40% a un perfil moderado, lo cual es una alternativa más arriesgada" dijo **Cristancho**, quien agregó que en caso de que llegue a aprobarse "beneficiaria al Colcap porque estos fondos tendría mayor interés en comprar acciones".

Además de los precios del petróleo que para este semestre han alcanzado valores históricos, algunas decisiones ma-

## Las proyecciones para las acciones principales

Los analistas consultados por LR coinciden en que un precio más elevado del petróleo para este segundo semestre será beneficioso para **Ecopetrol**, sin embargo, ya que el mercado da esto por descontado, puede que no tenga un gran impacto en el valor de su acción, que tiene precio objetivo de \$2.950. Por su parte, el sector de infraestructura y cementero podría ver una recuperación, por lo que se proyecta un valor de \$22.000 para el **Grupo Argos**. El precio objetivo para **Davivienda** es de \$33.700 y para **Bancolombia** de \$32.100.

## 1.640 PUNTOS

PROYECCIÓN MÁS ALTA DEL COLCAP ENTRE LOS ANALISTAS CONSULTADOS.

Macroeconómicas del país han favorecido y promete impulsar el crecimiento económico y como consecuencia sumar puntos al índice Colcap.

Entre los mencionados por los analistas se encuentra un mayor crecimiento de la cartera de créditos, el cierre de brechas de déficit externo, las bajas tasas de interés de los bancos, las políticas que podrían disminuir los impuestos a empresas y tasa

## EL SEGUNDO SEMESTRE DEL



de intervención más baja que activen el comercio.

Desde **Casa de Bolsa**, mencionan que pese a que el mercado colombiano está fuerte por las decisiones al interior, se podría ver afectado por algunos factores externos, por lo que mencionan que en este segundo semestre dependerá de cómo reaccionan los emergentes, y aunque Colombia tiene un desempeño diferente al de sus pares, el efecto de la moneda también lo impulsaría.

**Moreno** también hace énfasis en ese punto y dijo que "aunque ya tenemos una estabilidad política y económica internamente, mejorando la economía hacia arriba, puede haber una corrección en la bolsa de Esta-

dos Unidos que nos impacte, así como algunos emergentes han visto correcciones y se han devaluado mucho en la bolsa".

El analista señaló que de haber "una caída desde afuera", queda latente la posibilidad de que **Bancolombia** y **Ecopetrol** caigan, "estas dos son casi un 35% las que determinan a dónde va el Colcap". De suceder, las acciones de **Grupo Aval**, **Bancolombia**, **Ecopetrol**, **Avianca** y **Éxito**, caerían porque tienen componente externo.

De acuerdo con los analistas, las acciones del sector financiero, el petrolero y una recuperación del sector cementero, jalarán la bolsa este semestre.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.co

BOLSAS. LOS ANALISTAS PRONOSTICAN QUE EL PRECIO DE LA DIVISA ESTARÁ ESTABLE

## Haga cuentas con un dólar sobre los \$2.900 a partir de julio

BOGOTÁ. Durante el primer semestre del año nos hemos encontrado con titulares en los diarios económicos que aluden a la volatilidad en el precio del dólar, como: 'el dólar a precios de hace tres años', 'por alza del crudo, dólar no pasará barrera de \$2.950'. Este último es uno de los más recientes, pues la moneda estadounidense amaneció ayer a \$2.930,80.

Pero, ¿cuáles son los motivos que han generado que el precio de la divisa sea flotante?, para **Andrés Pardo**, director ejecutivo de investigaciones económicas de **Corficolombiana**, esto tiene su origen en factores como, "aumentos en las tasas de interés en Estados Unidos y las declaraciones del gobierno de **Donald Trump**, que han generado temor por una guerra comercial y el fortalecimiento del precio del barril del crudo".

El anterior, es un panorama general de la situación del precio del dólar durante el primer semestre de 2018. Vale la pena recordar que para la última semana de junio, la moneda se cotizó en un precio promedio de \$2.930,52 y los analistas esperan que para el segundo semestre del año, la situación se mantenga igual.

"Lo que nosotros vemos es que en este nuevo semestre no será diferente a lo que hemos visto, pues hay dos fuerzas externas que han movido la economía y la continuarán moviendo. Una, el precio del petróleo y dos, los riesgos importantes que trae consigo el escalamiento de una potencial guerra comercial", indicó **Munir Jalil**, jefe de investigaciones económicas del **Citibank**.

Con base en lo anterior, **Jalil** aseguró que ellos han pronost-

ticado un valor del dólar de \$2.950 para fin de año, con una volatilidad cercana a \$2.800. **Pardo** también se acerca al pronóstico anterior, pues espera que el dólar a final de año se cotice en \$2.900 y durante lo que falta del año prevé que estará cercano a esta barrera.

A su vez, **Efraín Pachón**, docente de coyuntura económica de la **Universidad Externado**, concluyó con que "el precio del dólar se mantendrá estable. No veo sobresaltos en la tasa de cambio, debido a que no se ve un auge en las exportaciones, ni en las importaciones". En la jornada del martes el dólar alcanzó un precio promedio de \$2.909,61, lo que representó una caída de \$21,19 frente a la Tasa Representativa del Mercado que se ubicó en \$2.930,8.

PAOLA ANDREA VARGAS RUBIO  
pvargas@larepublica.co

## HISTÓRICO DEL DÓLAR EN UN AÑO

Cifras en pesos

