

BOLSAS. EL MERCADO ESTÁ PENDIENTE A LA DECISIÓN SOBRE RECORTES DE LA OPEP TRAS REUNIÓN CON RUSIA

Acción de Ecopetrol cayó 5,28%

BOGOTÁ_ Los precios del petróleo cayeron más de 3% este jueves con las tensiones que ha generado la reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (Opep), en la que se decidirán nuevos recortes de su oferta de crudo para 2019.

La caída obedeció a que tras el encuentro de países en Viena, Austria, se conoció que los recortes estarían debajo de lo esperado por el mercado, pues mientras este aguarda por disminuciones de hasta 1,5 millones de barriles de petróleo por día (bpd), estas serían de máximo un millón de bpd, según el ministro de Energía de Arabia Saudita, **Khalid al-Falih**.

Estas bajas, que dejaron al petróleo WTI en un precio de US\$51,53 por barril y al Brent en US\$60,11, afectaron directamente las acciones de Ecopetrol, que cayeron 5,28% en su cotización local y 2,74% en la Bolsa de Nueva York.

Hoy se espera que tras una nueva reunión de la Opep, en la que participarán Rusia y aliados, sellegue a un acuerdo de reducción para 2019.

¿POR QUÉ LOS RECORTES?

La necesidad de hacer recortes "es algo nuevo que apareció desde la revisión de las proyecciones de la Opep en octubre", explicó **Cristian Cruz**, analista de monedas y commodities de Corficolombiana.

Y es que precisamente en su informe de ese mes, la organización proyectó un menor crecimiento de la economía global, por lo que el exceso de producción actual llevaría a un choque entre oferta y demanda.

Acá es clave anotar que el bombeo de la Opep ha crecido 4,1% desde la mitad de 2018 y a septiembre lograban una producción de 32,7 millones, liderada por Arabia (ver gráfico).

Además, limitar la producción puede disminuir efectos como el visto en 2017 cuando la producción de Arabia Saudita, Rusia y Opep fue equivalente a 60% del consumo global.

Se evalúa que entre la Opep y sus aliados se puedan estar produciendo cerca de 56,38 millones de bpd, por lo que hay expectativas de que esta oferta disminuya entre 0,5 millones bpd y 1,5 millones, lo que dependerá de Rusia.

A LA ESPERA DE LOS SOVIÉTICOS

La determinación sobre los recortes recae en gran parte en lo que el ministro de Energía ruso, **Alexander Novak**, haya conversado con su presidente antes de viajar a la reunión.

La Opep ha explicado que podrían reducir en un millón de bpd la producción si Rusia contribuye con 150.000 bpd. Mientras que si aporta cerca de 250.000 bpd, el recorte general podría exceder los 1,3 millones de bpd y cumplirle al mercado.

IMPACTO LOCAL Y VOLATILIDAD

Lo único asegurado con el panorama que se tiene hasta ahora es que viene un año de alta

volatilidad para el crudo. Así lo señaló **Juan David Ballén**, jefe de investigaciones económicas de Casa de Bolsa.

El analista desarrolla que un recorte bajo sería algo problemático pues disminuiría el precio del crudo "el cual ya está por debajo del estipulado por el plan financiero del país (US\$65 por barril de Brent) y no tiene un margen de maniobra alto".

Esto generaría que "se abra un nuevo hueco fiscal" y las calificadoras, entre ellas Moody's, vean razones para disminuir el perfil de crédito de Colombia.

Cruz comparte esta visión y agregó que el otro año habrá "altísima volatilidad en el mercado, por lo que no se hace raro que un día el crudo llegue a buscar US\$50 y otro mes los \$80, en un juego de expectativas".

Mejor calificación para Ecopetrol

La calificadora **Fitch Ratings** subió en un grado la calificación de crédito individual de Ecopetrol a BBB desde BBB-. Además, reafirmó la calificación general de la compañía en BBB con perspectiva estable. Según señaló la firma el aumento es un reconocimiento al estable desempeño operativo de la empresa, a

la robustez del plan de negocios, al sólido perfil financiero por la estrategia de manejo de deuda y a la razonabilidad de la política de dividendos implementada. La calificadora resaltó los buenos niveles de liquidez, dada la caja reportada al cierre de septiembre y la nueva línea comprometida por US\$665 millones.

\$3.060 CIERRE

DE LA ACCIÓN DE ECOPETROL EN LA JORNADA DEL JUEVES.

1,5 MILLONES

DE BARRILES POR DÍA ESPERA EL MERCADO QUE RECORTE LA OPEP.

SÍGANOS EN:
www.larepublica.co

Con la repartición del Sistema de Regalías 2019 -2020 por región.

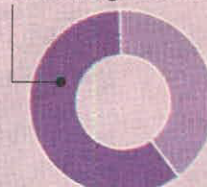


LAS CIFRAS PETROLERAS DE LA ORGANIZACIÓN DE PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO

PANORAMA DE LA PRODUCCIÓN DE LA OPEP

bpd = barriles de petróleo por día

- Opep podría reducir producción entre 0,5 y 1,5 millones bpd
- Bombeo de la Opep ha crecido 4,1% desde mitad de 2018. Producen 32,7 millones bpd
- Se evalúa que entre Opep y aliados puede ser de 56,38 millones de bpd
- Producción de Arabia Saudita, Rusia y Opep fue 60% del consumo global en 2017



Fuente: Bloomberg, Reuters / Opep / Gráfico: LR-SB

PRODUCCIÓN DE CADA MIEMBRO A SEPTIEMBRE

* Cifras en millones de barriles de petróleo por día

PAÍS



PRODUCCIÓN DE EXTERNOS

PAÍS



Dólar recuperó \$25 frente a TRM

BOGOTÁ_ El mundo amaneció este jueves con la noticia del arresto de la directora financiera de **Huawei Technologies**, **Meng Wanzhou**, quien fue detenida en Canadá por presuntas infracciones a las sanciones que el gobierno de **Donald Trump** impuso contra Irán.

Tras lo anterior el dólar, que había estado bajo presión debido a las preocupaciones sobre una posible recesión en Estados Unidos, vio alzas durante la jornada, pues la novedad in-

crementó la demanda por la moneda como refugio tras nuevas dudas sobre la tregua comercial pactada hace pocos días entre **Trump** y el presidente de China, **Xi Jinping**.

A nivel local, la divisa se cotizó en un promedio de \$3.187,90, lo que representó un alza de \$25,61 frente a la TRM del día que se ubicó en \$3.162,29.

Con esto la moneda cerró en un precio de \$3.186,65, devolviendo a \$52,3 la ganancia de

\$73,5 que había logrado en diciembre el peso. El valor máximo que tocó la moneda durante la jornada fue de \$3.193,80, mientras vio un mínimo de \$3.173.

Jose Luis Hernández, trader de moneda extranjera de Corficolombiana señaló que tras los hechos la incertidumbre de la guerra comercial entre EE.UU. y China, "parece estar más lejos que cerca de solucionarse", sin embargo, comentó que siguen viendo para el dólar-peso "una buena presión bajista por algún flujo corporativo ingresando a pesar de la demanda de US\$400 millones por parte del Banco de la República", por lo que esperan un soporte en \$3.120 para la moneda en estos días.

Javier Alzate, CEO de **Edu-bursatil**, señaló que "cualquier noticia que se dé en relación a la tensión entre China y Estados Unidos va a estar moviendo los mercados, más de una forma negativa que beneficiosa".

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
avenegas@larepublica.com.co

DÓLAR INTRADÍA

\$3.184,00 8:00 a.m. \$3.186,15 1:00 p.m.

COMPORTAMIENTO DE LA JORNADA

Máximo	\$3.193,80
Mínimo	\$3.173
Promedio	\$3.187,90

Fuente: Grupo Aval / Gráfico: LR-SB

Bajas frente a otras monedas

El dólar cayó el jueves contra las principales monedas, después de que se evidenció una disminución de los retornos de los bonos del Tesoro, y después de que el mercado redujo sus expectativas sobre el número de alzas de tasas que implementará la *Reserva Federal* con datos sobre desaceleración de la economía y un mercado más volátil. Frente al euro la mo-

neda perdió 0,33% y contra el yen japonés 0,6%. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años tocó un mínimo en tres meses a 2,845%. En la región los resultados del dólar fueron mixtos, el peso argentino cayó 0,64% frente a la divisa y el real bajó 0,18%; mientras que el peso mexicano rebotó desde mínimos de seis meses y le ganó 0,68% al dólar.



A QUIEN PUEDA INTERESAR

En cumplimiento a lo dispuesto por la ley, **CLARO SOLUCIONES MÓVILES - COMUNICACIÓN CELULAR S.A. COMCEL S.A.**, se permite informar que ha radicado ante la Secretaría Distrital de Planeación, solicitud para la instalación de una estación base de telecomunicaciones a ubicarse en la **CALLE 22 B No. 59 - 01** en la ciudad de Bogotá, número de radicación **1-2018-57425 del 1 de Octubre 2018**, en cumplimiento con el desarrollo del contrato de concesión suscrito con el Ministerio de Comunicaciones.

por baja del crudo

Julio César Vera, presidente de la *Asociación Colombiana de Ingenieros de Petróleo*, señaló que lo que se decida hoy "será importante para el país y los ingresos que el petróleo le genera, así como la repartición de regalías para los departamentos".

El funcionario señaló que en el caso en que se no se logren los recortes esperados o no se hagan efectivos "se podría esperar

un Brent por debajo de US\$60 y un WTI por debajo de US\$52".

Por su parte **Edgar Jiménez**, docente de finanzas de la *Universidad Jorge Tadeo Lozano*, comentó que "la estrecha diferencia entre oferta y demanda haría que el precio de equilibrio se ubique por debajo de US\$50 para el WTI".

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
avenegas@larepublica.com.co



JUAN DAVID BALLÉN
JEFE DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS CASA DE BOLSA

"La idea sería que el tema fiscal no dependiera tanto del crudo. A eso se suma que el dólar se puede ver afectado y el endeudamiento suba".



CRISTIAN CRUZ
ANALISTA DE COMMODITIES DE CORFICOLMBIANA

"Lo visto desde septiembre hasta hoy puede ser una foto de la volatilidad que se espera para 2019. El crudo podrá ver recuperaciones por tramos".



JULIO CÉSAR VERA
PRESIDENTE DE ACIPET

"Lo que se decida hoy es importante no solo para los ingresos del fisco del país, sino para las ganancias que se reparten con regalías".

A LA ESPERA DE LOS SOVIÉTICOS

* Cifras en barriles de petróleo por día

IMPACTO CON RECORTES DE RUSIA

Contribución de Rusia	Reducción Opep + aliados
150.000	1.000.000
250.000	1.300.000

PAÍSES QUE NO PODRÍAN RECORTAR

- Angola
- Guinea Ecuatorial
- Venezuela
- Irán
- Libia
- Irak

PROYECCIÓN DE PETRÓLEO 2019

FIRMA	WTI	BRENT
Casa de Bolsa	58	65
Corficolombiana	58	65
Laboratorio Financiero U. Tadeo	48	58
Acipet*	52	60
Alianza Valores	58	65
PROMEDIO	54,0	62,0

* Solo si la Opep no hace recortes importantes

MOVIMIENTOS DEL PETRÓLEO EN 2018



BOLSAS. PROCESO SE REALIZÓ EN LA BVC

Emisión de Gobernación de Cundinamarca logró \$130.000 millones

BOGOTÁ. La *Gobernación de Cundinamarca* colocó por primera vez una emisión bonos de deuda pública interna en la *Bolsa de Valores de Colombia*. En la operación se adjudicaron \$130.000 millones y se logró una sobredemanda de \$186.400 millones.

La emisión se hizo en una sola serie en la que se adjudicó el monto a 40 inversionistas con una tasa de 4%. El monto adjudicado logró 70% de la demanda en la que participaron 52 inversores.

Adicionalmente, la *Gobernación* anunció que la calificadora *Standard & Poor's* asignó la calificación inicial de deuda de largo plazo de "AA+" a la deuda pública interna del Departamento de

Cundinamarca, con base en la emisión.

"Asignamos la misma calificación del emisor, Departamento de Cundinamarca, ya que la emisión recae en la capacidad de pago del mismo y no cuenta con garantías adicionales", confirmó la firma.

Igualmente, agregó en un informe que el Departamento ha mantenido un nivel de liquidez, "medido como recursos líquidos disponibles sobre obligaciones corrientes superior a 2,60 veces en los últimos cuatro años, el cual denota una disponibilidad suficiente para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Para el caso del servicio de la deuda, las coberturas mínimas fueron de 2,07x

40 INVERSORES

LOGRARON BONOS DE DEUDA PÚBLICA DEL DEPARTAMENTO EN LA EMISIÓN.

4 POR CIENTO

FUE LA TASA A LA QUE SE LOGRÓ REALIZAR LA EMISIÓN SEGÚN REPORTÓ LA ENTIDAD.

en el año 2017, fecha en la cual se pagó la segunda emisión de bonos", puntualizó el comunicado de la firma calificadora.

A la emisión de bonos podrían sumarse otras dos ciudades principales. LR conoció que una de ella está muy cerca a lograr su emisión, la cual está prevista antes de terminar el año, mientras que la otra estaría lista en el corto plazo en 2019. Una de estas podría ser Bogotá, y hay una tercera con acercamientos.

LAURA FERNANDA BOLAÑOS R
lbolanos@larepublica.com.co



Miller García Perdomo, presidente de la *Asociación Nacional de Fondos de Empleados (Analfe)*.

LA REPÚBLICA

BANCOS. AHORRO ES DE \$4,5 BILLONES

"Crecemos porque somos un servicio de ahorro y crédito barato", Analfe

BOGOTÁ. Ante el proyecto de ley de financiamiento varios sectores, entre ellos el solidario, han presentado reparos o celebrado medidas específicas. **Miller García Perdomo**, presidente de la *Asociación Nacional de Fondos de Empleados (Analfe)*, explicó su postura frente a la normativa y cuáles son las perspectivas para el sector.

¿Qué preocupaciones tienen con el proyecto de ley?

Que afecte la posibilidad de ahorro de 1,4 millones de personas afiliadas a los fondos de empleados. Lo que venimos insistiendo a *MinHacienda* es que no se grave a las personas naturales. De por sí los trabajadores ya tienen un impuesto, declaran renta, pagan retención, entonces sería sobrecargarlas en impuestos.

Los ahorros de los fondos de empleados sobrepasan \$4,5 billones. ¿Cuánto podrían afectarlos estos impuestos?

Si se grava directamente a las personas naturales puede incidir perfectamente en 10% frente a la posibilidad de ahorrar más, si se restringe el ahorro, la posibilidad de crédito también, porque va a disminuir el ingreso y su posibilidad de ampliar crédito.

¿Algún punto de la ley beneficia al sector?

La disminución gradual de la renta de las corporaciones. Mientras se fortalezcan las empresas se van a fortalecer los fondos de empleados.

¿A qué se debe el crecimiento del sector solidario?

Es un servicio de ahorro y crédito barato, el promedio de crédito de los fondos de empleados para consumo está sobre 9% y 10% de tasa de interés, muy por debajo del sector financiero tradicional, y frente al ahorro está en promedio entre 5% y 7% que pagan sobre el ahorro de los trabajadores.



IVÁN DARÍO DUQUE
GERENTE FONDO DE EMPLEADOS DE GAS NATURAL

"En principio no nos tocan, pero el sector solidario siempre ha estado en la mira porque consideran que no contribuye como debería".

2.500 FONDOS

DE EMPLEADOS EXISTEN EN EL PAÍS ACTUALMENTE DE ACUERDO CON CIFRAS DE ANALFE.

¿Cuáles son las expectativas para culminar 2018?

Esperamos seguir creciendo, incentivando el ahorro entre los trabajadores, prestando un servicio social y un retorno grandísimo. Los excedentes de los fondos de empleados en 2018 están calculados en \$170.000 millones, pero el balance social es cuatro veces ese excedente.

¿Cuál es la meta para 2019?

Creemos que vamos a pasar los \$9 billones en activos y más de \$5 billones en ahorros.

Con el decreto 344 se venía ajustando desde el año pasado algunos cambios al sistema, ¿qué ha pasado con esto?

El decreto como tal logró hacer una segmentación y se aplica sobre aquellos fondos de empleados que tienen más de \$11.000 millones en activos. Al resto de fondos, que son la mayoría del universo de 2.500 fondos, no les aplica. El decreto realmente está aplicando sobre 150 fondos de empleados.

LAURA LUCÍA BECERRA ELEJALDE
lbecerra@larepublica.com.co