

BOLSAS. PESE A DECISIONES DE LA FED, MERCADO LOCAL SE VERÁ AFECTADO EL OTRO AÑO

Analistas aconsejan invertir en renta fija y portafolios defensivos en 2019

BOGOTÁ_ Hoy se conoce la decisión de la Fed sobre tipos de interés, que se espera vean una alza de 25 puntos básicos. Pero más allá de la subida de tasas, las proyecciones económicas que de a conocer hoy el banco y el tono de su discurso serán decisivos para el rumbo de la economía en 2019.

Esto, en medio de un panorama de nerviosismo del mercado en el que las acciones europeas cayeron por cuarta sesión consecutiva y algunas como el Stoxx 600 suman una pérdida de 12% en lo que va del año y de 10% desde octubre, fecha desde la que los precios del petróleo han caído más de 25%.

Ahora, sea que el banco deje ver que continuará con el aumento de tasas o finalice su política de aumento, el mercado local se verá perjudicado por una u otra parte, de acuerdo con los analistas.

Por un lado, si siguen aumentando las tasas, el panorama menos viable para el mercado, "la presión sobre los precios de los activos financieros y en particular sobre los mercados emergentes se mantendría", explicó **Mario Acosta**, gerente de estrategia de **Ultraserfinco**.

Esta visión la comparte el director de investigaciones de **Casa de Bolsa**, **Juan David Ballén**, quien agregó que la decisión golpearía a Colombia "ya que para el año entrante no contaremos con blindaje del crudo", así como a los emergentes con alta deuda, déficit de cuenta corriente y déficit fiscal.

Ahora, con el seguimiento que ha hecho el mercado de las últimas declaraciones de la Fed, este espera que no se continúe el ciclo de alzas, situación que tampoco es del todo positiva para Colombia. "Si esto se da es porque ellos tal vez ven riesgos

PETRÓLEO MÁS BARATO Y DÓLAR MÁS CARO EN 2019

LOS RIESGOS QUE SE ESPERAN	RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN POR PERFIL DE RIESGO:	PROYECCIÓN PETRÓLEO WTI 2019
Si se detiene subida de tasas	Conservador	Casa de Bolsa
<ul style="list-style-type: none"> Panorama de desaceleración global Menos demanda por petróleo Caída en los precios del crudo Alza en el dólar a nivel local 	Renta fija 55%	58
	Liquidez 29%	
	Otros 16%	Corficolombiana 60
Si continúa política de alzas	Moderado	Laboratorio Financiero U. Tadeo
<ul style="list-style-type: none"> Emergentes golpeadas por aversión al riesgo Golpe con déficit fiscal y cuenta corriente Niveles de riesgo elevados a nivel global Peso colombiano sin soporte del petróleo Alza en el dólar a nivel local 	Renta fija 40%	63
	Acciones locales 20%	
	Liquidez 18%	Ultraserfinco 60
	Otros 22%	
	Perfil agresivo	Colfondos
	Acciones locales 35%	55
	Renta fija 25%	
	Otros 40%	Acción Fiduciaria 55
		Alianza Valores 58
		PROMEDIO 58,4
PROYECCIÓN TASA DE CAMBIO		
Periodo	Proyección	Promedio
Cierre de mes	\$3.150 - \$3.200	\$ 3.180
Próximos tres meses	\$3.09 - \$3.200	\$ 3.150
		Cierre de 2019
		\$3.100

Fuente: Sondeo LR / Gráfico: LR-SB



JUAN DAVID BALLÉN
DIRECTOR DE INVESTIGACIONES DE CASA DE BOLSA

"Este será un año muy diferente, con la guerra comercial y sin el blindaje de los precios del petróleo. Cualquier escenario se ve mal porque es el fin de un ciclo".

SÍGANOS EN:
www.larepublica.co

Con la luz verde que le dieron las plenarias a parte de la ley de financiamiento

LR

de que la economía ya tocó techo y comienza a desacelerarse, esto implica un menor consumo de commodities como el petróleo que afecta al país directamente", señaló **Ballén**.

"Por eso, lo recomendable es posicionar los portafolios en activos menos volátiles y más defensivos", dijo **Acosta**.

Pero que el mercado se vaya a ver afectado de una forma u

otra no significa que en el mismo no se encuentren oportunidades pues "todos estos tipos de coyunturas generan posibilidades muy importantes de inversión", comentó **Ballén**.

Los analistas señalaron que portafolios defensivos, con bajo riesgo, son los que se recomiendan para el año entrante. En este sentido un perfil conservador podría tener una

composición en 55% en renta fija y uno moderado en 40%.

Los analistas recomendaron activos de baja duración y cortos ya que son menos volátiles, además que estén indexados a tasas de interés e inflación.

Aquí es donde los bonos del Tesoro se presentan como una posibilidad pues rinden 2,68% con riesgo de default cero y una sensibilidad a los movimientos de tasa de interés muy baja.

En acciones, lo recomendable es invertir lo adecuado según su perfil (ver gráfico) y preferiblemente en acciones de baja volatilidad, que no estén tan correlacionadas con el mercado y en sectores no cíclicos como el de servicios públicos, gas, energía, y compañías de consumo o alimentos básicos.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
avenegas@larepublica.com.co

Petróleo WTI cayó 7% hasta su mínimo desde 2017

BOGOTÁ_ Los precios del petróleo extendieron sus pérdidas en la jornada del martes tras conocerse mayores datos de producción global, acompañados del sentimiento del mercado sobre una desaceleración del crecimiento económico para 2019.

Estas caídas se dan después de revelarse que los inventarios de almacenamiento en EE.UU. aumentaron más de un millón de barriles en la semana del 11 al 14 de diciembre. A esto se suma que la producción petrolera rusa alcanzó un récord de 11,42 millones de bpd este mes.

Así el barril de crudo Brent cayó 5,22% hasta un precio de US\$56,50 y el crudo de referencia estadounidense WTI vio su menor nivel en el año y su mínimo desde agosto de 2017 en US\$46,24 tras caer 7,3%.

Wilson Tovar, jefe de investigaciones económicas de **Acciones y Valores**, comentó que "hay un ambiente global alrededor de las materias primas que está afectando, pese a los acercamientos entre EE.UU. y China" pues mientras se mantengan estas fricciones se puede generar un menor crecimiento "y esto una menor demanda".

A esto se suma la tensión que genera la decisión de la Fed, pues según el analista "el ambiente que genere la reunión si llega a significar un financiamiento más costoso ayudaría a entrar en un ciclo vicioso de menor demanda a futuro".

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
avenegas@larepublica.com.co

US\$46,24 PRECIO

POR BARRIL AL QUE LLEGÓ EL WTI EN LA JORNADA DEL MARTES, SU MÍNIMO DESDE AGOSTO DE 2017.

BOLSAS. ACUERDO AÚN REQUIERE AUTORIZACIÓN DE ENTES REGULADORES

BTG Pactual e Inverlink se unieron para lanzar un FIC inmobiliario



Juan Rafael Pérez, CEO de BTG Pactual Colombia; y Felipe Encinales, CEO de Tandem Capital.

BOGOTÁ_ Tandem Capital es la nueva gestora inmobiliaria que **BTG Pactual** e **Inverlink** crearon en un acuerdo conjunto, que aún requiere autorización de los entes reguladores, para poder desarrollar e impulsar el negocio de gestión de activos inmobiliarios en el país. Este único fondo de inversión colectiva inmobiliaria llevará el nombre de **Tandem Rentas Inmobiliarias**.

Felipe Encinales, socio fundador de **Inverlink** y CEO de **Inverlink Estructuras Inmobiliarias**, será ahora el CEO de **Tandem Capital**, y señaló que "el presente acuerdo nos per-

mitirá potencializar conjuntamente el negocio inmobiliario al unir los esfuerzos de dos compañías con una visión común y con fortalezas complementarias. Además de gestionar el fondo integrado, **Tandem Capital** pretende desarrollar nuevos productos de inversión inmobiliaria".

Como dieron a conocer las entidades esta integración tiene el objetivo principal de "lograr la escala suficiente para el desarrollo de un mercado secundario dinámico a través de la **Bolsa de Valores de Colombia (BVC)**", y por eso permitirá la distribución del fon-

do **Tandem Rentas Inmobiliarias** por medio de varios canales y agentes con un mayor número de inversionistas.

Además, se dio a conocer que los inversionistas del fondo podrán acceder a inversiones en activos inmobiliarios por medio de instrumentos financieros líquidos, quitando desventajas de "la inversión directa como la iliquidez o la falta de diversificación", puntualizó el comunicado.

El CEO de **BTG Pactual Colombia**, **Juan Rafael Pérez**, también se pronunció al respecto y expresó que "la afinidad en nuestras culturas or-

ganizacionales y la visión compartida en cuanto a la estrategia futura del desarrollo del negocio inmobiliario fueron el punto de partida para llegar a este acuerdo que nos permitirá inicialmente tener un fondo con un portafolio de activos inmobiliarios más diversificado y por valor cercano a \$1,1 billones". En resumen, estos dos fondos de rentas inmobiliarias se integrarán en uno solo, y los activos inmobiliarios estarán distribuidos en 29 activos de los sectores de oficinas.

LAURA FERNANDA BOLAÑOS R
lbolanos@larepublica.com.co