



MERCADO DE CAPITALES

Del 06 de Febrero de 2013 al 05 de Marzo de 2013

Facultad de Ciencias Económicas Administrativas
Especialización Gerencia Financiera
Grupo 32– Universidad Jorge Tadeo Lozano

Editado por:
NÉSTOR CRUZ PRIETO
EDISON OCTAVIO
JIMÉNEZ
KARLA VANESSA
HUERTAS
ADRIANA CAMEJO RÍOS

Asesor del Proyecto:
EDGAR JIMÉNEZ
Coordinador Académico:
JAIRO SÁNCHEZ

El objetivo de este informe es mostrar el comportamiento general de los mercados bursátiles tanto nacional como internacionales .

PRINCIPALES INDICADORES CON CORTE A 5 DE MARZO DE 2013

- **TRM**
\$ 1.813,53 ▲
- **EURO/DÓLAR**
1,3035 ▼
- **DTF (EA)**
4,78% ▼
- **UVR**
204,6407 ▲
- **WTI**
USD 90.91 ▼

RESUMEN GENERAL

Entorno Local

Inflación: Para Febrero de 2013 fuente DANE, la inflación acumulada fue de 1.83%, menor en -1.72 puntos porcentuales registrados en comparación al mismo mes del año 2012 (3.55%). El grupo con mayor variación negativa fue el de Diversión con -1,30% y el de mayor variación positiva fue el grupo de educación con + 4,15%, las ciudades que registraron crecimiento mayor crecimiento por encima del promedio fueron : Bucaramanga 0,81%, Bogotá con 0,65%, Barranquilla con 0,63%, y Cartagena con 0,58%. En los dos primeros meses los precios al consumidor acumularon una variación total de 0.74%. La variación total acumulada de la inflación para el 2012 fue del 2.44%.

Desempleo: El desempleo en Colombia para enero del 2013 fuente DANE fue del 12.1% cifra inferior al 12.5% del mismo periodo en el año anterior. se registraron 2.780.000 de desempleados en comparación a los 2.834.000 del 2011 lo que implicó una reducción del 1.90%, la ciudad con la mas baja índice de desempleo fue Cartagena con el 8.7% y la de mayor fue índice fue Cúcuta con 17.8%.

Construcción: De acuerdo con el DANE, En enero de 2013, la producción de cemento gris en el país alcanzó las 803,8 mil toneladas, lo que representó una disminución de 7,4% con relación al mismo período de 2012 y se despacharon 793,5 mil toneladas de este producto al mercado nacional.

Tasa de interés: 28 de Febrero de 2013 el Banco de la República recortó nuevamente su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos de 4.0% a 3.75%.

TRM(Tasa Representativa del mercado): Las medidas tomadas por el gobierno y el banco central han permitido frenar la revaluación del peso frente al dólar, al finalizar la jornada de análisis la tasa de cambio se incrementó un 1,15% alcanzando los 1809,65 pesos por dólar.

Noticias mercado accionario Colombia.

Davivienda: Adquirió el 100% de la comisionista de bolsa **Corredores Asociados** por \$120.000 millones de pesos, esta adquisición busca generar confianza y respaldo en el mercado

Isagen: La compañía presento sus estados financieros a cierre de 2012 y aunque sus ingresos crecieron casi un 3%, Impulsado por las mayores ventas en la bolsa y las mayores ventas a Venezuela, su utilidad neta cayo un 3.8%.

Comportamiento del índice de la Tasa de Cambio Peso/ Dolar del 6 de Febrero al 5 de Marzo de 2013



Fuente: Sala Bloomberg, Biblioteca Central U. Jorge Ta-

Entorno Internacional:

América Latina

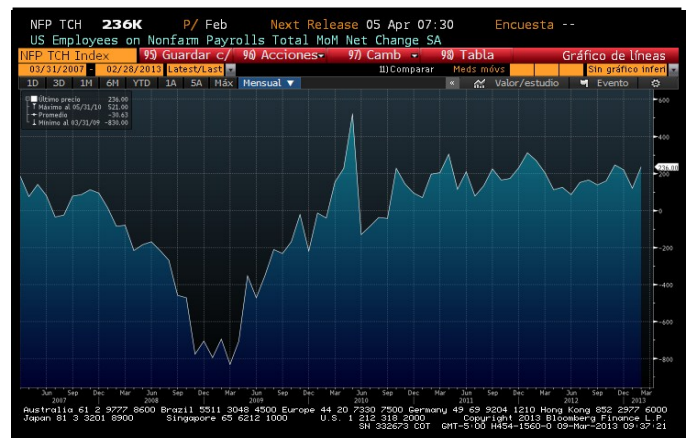
Venezuela: El 05 de marzo de 2013 ceso la incertidumbre de los venezolanos y se confirmo oficialmente a las 4:25 pm la muerte del presidente HUGO CHAVEZ. El vicepresidente, Nicolás Maduro será el encargado de asumir la Presidencia del país de manera interina, hasta tanto se celebren elecciones dentro de 30 días, en las que será el candidato del oficialista Partido Socialista Unido de Venezuela fundado por Chávez. A raíz de esta noticia existe una fuerte expectativa en Latinoamérica por la continuidad de las relaciones casi familiares que venia manejando el presidente Hugo Chávez con algunos países. Según el banco central de Venezuela el PIB para el 2012 creció 5.6%, influenciado directamente por la mayor oferta de insumos y materias primas importados y dirigidos a la producción, el consumo y la inversión; igualmente por el aumento del financiamiento por parte de la banca.

Estados Unidos

Empleo: La cifra de creación de empleo no agrícola en Estados Unidos cerró para el mes de febrero en 236.0000 puesto de trabajos creados cifra superior a la presentada en el mes anterior de 157.000 empleos que brinda al mercado Norteamericano positivismo y una buena noticia para el gobierno de Barack Obama.

EE.UU: Al finalizar febrero no se llegó a ningún tipo de acuerdo que impidiera la entrada en vigencia de los recortes automáticos definidos como parte del Fiscal Cliff. Para este año se realizaran recortes por USD85.000 millones en los gastos de la nación, distribuidos en los diferentes sectores, pero especialmente concentrados en defensa y seguridad. Se calcula que estos recortes deberían afectar la dinámica de crecimiento del país llevándolo a una cifra de crecimiento entre 1.4% y 1.6% para todo 2013.

Creación de Empleo No Agrícola – De 2007 a Febrero de 2013



Fuente: Sala Bloomberg, Biblioteca Central U. Jorge Tadeo Lozano

Wall street : El Dow Jones Industrial Average el principal indicador de Wall Street, alcanzó un nuevo Máximo histórico al término de la jornada el pasado 5 de marzo de 2013 llego 14.253,77 puntos, gracias a un repunte del optimismo del mercado sobre el crecimiento económico de Estados Unidos, , mientras que el Nasdaq trepó a un nuevo máximo desde el 9 de noviembre de 2000, a 3.224,13 puntos.

Europa

Zona Euro: Se publicó la tasa de desempleo la cual alcanzando un máximo y se ubicó en 11.9% frente a 11.8% esperado por el mercado y una cifra de 11.8% del mes anterior. Para mencionar también la tasa de desempleo de España que alcanzó un 26.2%, Italia 11.7%, Francia 10.6% y Alemania 5.3%.

Italia: El Líder del Partido Democrático Pier Luigi Bersani solícito al Primer Ministro Mario Monti y a Beppe Grillo del movimiento cinco estrellas, respaldar sus esfuerzos para formar un gobierno que tenga un programa que implique una menor austeridad que permita enfrentar la recesión por la que atraviesa hoy el país.

Australia: La Oficina de Estadísticas de Australia, informó que el producto interno bruto creció un 3,6% por ciento en el 2012, el mejor desempeño desde el 4,7% registrado en el año 2007. Entre las explicaciones al comportamiento del PIB está el crecimiento de las exportaciones, el gasto público y la disminución de 125pbs en la tasa de referencia en el último año (pasó de 4.25% a 3.0%), son algunos determinantes al repunte de la economía.

Asia

China: El primer ministro chino, Wen Jiabao informó que espera un crecimiento de 7.5% en 2013. Aclaró que un masivo plan de gasto público en infraestructura potenciará la segunda mayor economía del mundo, luego que durante 2012 presentara la menor tasa de crecimiento en 13 años la cual se ubicó en 7.8%, muy cerca de la meta mínima del gobierno (7.5%).

Japón: El Banco Central de Japón podría iniciar su plan de estímulo monetario a partir del próximo mes de abril, una vez el nuevo gobernador Haruhiko Kuroda tome posesión de su cargo. El nominado nuevo gobernador del Banco Central, ha dado a conocer su enfoque a favor de los estímulos monetarios como fórmula para incentivar el crecimiento económico y enfrentar cerca 15 años de la caída en los principales índices de precios.

RENTA VARIABLE

Entorno local

El mercado de renta fija local presentó para el mes de febrero una clara tendencia a la baja marcada básicamente por la presentación de cifras corporativas correspondientes al cuarto trimestre de 2012. Los bajos números exhibidos por Ecopetrol, Éxito y Celsia dieron su reflejo en el índice general de la bolsa de valores (IGBC), que cerró el periodo en 14.641,61 unidades, una disminución del 2.66% con respecto al cierre presentado en el informe anterior.

El panorama no es muy distante para el selectivo COL20, el cual presentó una disminución de 2.11% en periodo analizado, cerrando con 1.377,94 unidades. La tendencia negativa arrastrada por los retrocesos de varios de los actores relevantes del índice.

Del grupo de acciones negociadas dentro del periodo, diez se movieron en terreno positivo, mientras que siete presentaron papeles perdedores dentro del periodo; la acción de FABRICATO volvió a ser incluida pero no presento volúmenes de negociación debido a la enorme brecha de las puntas propuestas en el mercado.

La acción que más se desvalorizó fue **PETROMINERALES**, sorprendiendo después de su cierre en la publicación anterior, el precio de cierre para esta acción fue de COP\$14.220 representado en una variación del-13.29%.

El siguiente en la lista de acciones con variación negativa fue **CANACOL** la cual perdió el 12,6% en el último mes. El tercer lugar lo ocupó **ECOPETROL** que con una caída en su precio de 480 pesos evidenció una desvalorización del 8.57%; todo gracias a un ambiente de decepción por las cifras presentadas y las intensiones de una nueva emisión.

Dentro de las especies ganadoras destacamos a **ENKA DE COLOMBIA**, quien repite dentro del grupo ganador con una variación positiva del 5.26%, cerrando el periodo con un precio de COP \$8,0 por acción. Observamos al **GRUPO NUTRESA** que cerrando con un precio de COP \$26.700 registraron ganancias del 5.12% en el último mes. En Enero se negociaron COP \$4.02 Billones en acciones, cifra bastante inferior a la presentada para el mismo mes en el 2012, cuando se negociaron COP \$5,84 billones.

Comportamiento IGBC Colombia del 6 de Febrero al 5 de Marzo 2013



Comportamiento del precio de la Acción de Petrominerales del 6 de Febrero al 5 de Marzo



Fuente: Sala Bloomberg, Biblioteca Central U. Jorge Tadeo Lozano

Comportamiento del Precio de las Acciones Col 20 del 6 de Febrero al 5 de Marzo.

COMPañÍA	06/02/2013	05/03/2013	VARIACION	EA
ENKA DE COLOMBIA-COMMON SH	7,60	8,00	5,26%	98,16%
GRUPO NUTRESA SA	25400,00	26700,00	5,12%	94,55%
BANCO DAVIVIENDA SA	24800,00	26060,00	5,08%	93,63%
AVIANCA TACA HOLDING SA	4445,00	4640,00	4,39%	77,26%
ISAGEN SA ESP	2480,00	2575,00	3,83%	65,07%
GRUPO DE INV SURAMERICANA	37480,00	38520,00	2,77%	44,04%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	43980,00	45160,00	2,68%	42,34%
HELM BANK SA	490,00	500,00	2,04%	30,91%
GRUPO AVAL ACCIONES-PF	1285,00	1295,00	0,78%	10,89%
ALMACENES EXITO SA	34300,00	34420,00	0,35%	4,77%
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA	31,90	31,00	-2,82%	-31,72%
TABLEMAC SA	8,10	7,80	-3,70%	-39,54%
GRUPO ARGOS SA	23960,00	22580,00	-5,76%	-54,66%
BANCOLOMBIA SA-PREF	31080,00	28800,00	-7,34%	-63,79%
ECOPETROL SA	5600,00	5120,00	-8,57%	-69,72%
CANACOL ENERGY LTD	6320,00	5520,00	-12,66%	-83,55%
PETROMINERALES LTD	16400,00	14220,00	-13,29%	-85,07%

Fuente: Sala Bloomberg, Biblioteca Central U. Jorge Tadeo Lozano

Comportamiento del Índice General de la Bolsa de Grecia del 6 de Febrero al 5 de Marzo de 2013



Ranking de la Variación porcentual de los precios de las acciones de los Miembros del índice Bovespa de Brasil.

Ticker	Nombre	Porc val
11) OGX3	OGX Petróleo e Gas Participaçõe	-41.18
12) PETR3	Petróleo Brasileiro SA	-27.80
13) ELPL4	Elotropaulo	-26.61
14) RSID3	Rossi Residencial SA	-25.98
15) MMX3	MMX Mineração e Metálicos SA	-20.77
16) GFS3	Gafisa SA	-20.27
17) USIM5	Usinas Siderúrgicas de Minas Ge	-18.12
18) USIM3	Usinas Siderúrgicas de Minas Ge	-18.04
19) OIBR4	Oi SA	-17.82
20) BTOW3	B2w Cia. Global do Varejo	-17.03
21) BISA3	Brookfield Incorporaçõe SA	-16.71
22) CSNA3	Cia. Siderúrgica Nacional SA	-16.52
23) SUZB5	Suzano Papel e Celulose SA	-15.28
24) PETR4	Petróleo Brasileiro SA	-14.90
25) OIBR3	Oi SA	-14.42
26) FIBR3	Fibra Celulose SA	-13.88
27) VALE5	Vale SA	-13.03
28) CESP6	Cia. Energética de São Paulo	-12.92
29) LLX3	LLX Logística SA	-12.85
30) ELET3	Centrais Elétricas Brasileiras SA	-12.60

Fuente: Sala Bloomberg Biblioteca General – U. Jorge Tadeo

Entorno Internacional

A pesar de la situación de la economía mundial, enmarcada por el deterioro de la zona Euro y la pausada recuperación de la economía estadounidense, los índices bursátiles del mundo no se han visto grandemente afectados.

La flexibilidad en la política monetaria propuesta por la FED y la recuperación del sector inmobiliario en los Estados Unidos como pilares de la confianza en los mercados contrarrestaron con el

nerviosismo generado por las elecciones de Italia, el desempleo de la zona Euro y las predicciones poco alentadoras de Alemania.

El indicador con la variación negativa más alta fue el **ATHEX** Griego, que presentó una caída del 6,57% pese la recuperación mostrada en los meses de Diciembre y Enero y el optimismo de la proyección de recuperación para el 2014. Otro de los índices perdedores fue el **BOVESPA** Brasileiro que cerró su cotización en 55.950,70 puntos; la recuperación de los mercados desarrollados a nivel mundial puso freno al desarrollo del índice más importante de Brasil así como la corriente negativa que arrastraron las principales bolsas latinoamericanas en el primer bimestre de 2013. La acción más desvalorizada dentro del índice fue la petrolera **OGX** con el 41.18%.

Los índices que presentaron aumento en su cotización encontramos en primer lugar al **IBEX35**, el indicador más importante de España quien presentó un incremento del 4.56% impulsado por los datos positivos de la economía de Estados Unidos y el esfuerzo de los integrantes de la zona Euro por evitar el debilitamiento de su referente: Alemania. Los participantes con variaciones mas importantes fueron **GLIFOLS SA** (17,53%), **OBRASCON HUARTE** (9,30%) y **GAS NATURAL** (8,74%).

El selectivo **S&P 500** estadounidense y en **NIKKEI** Japonés oscilaron sus precios durante el último mes entre subidas y bajadas cerrando con unos incrementos de 1,83% y 1,92% respectivamente. El mercado nipón se movió fuertemente debido al debilitamiento del Yen frente al Dólar Estadounidense, la presentación de cifras corporativas positivas y la apuesta a favor de una política de relajación monetaria agresiva por parte del Banco de Japón con el fin de sacar al país de la deflación.

RENTA FIJA - Entorno Externo

En lo corrido del último mes se observaron ligeras variaciones en los mercados internacionales, en Europa los indicadores económicos siguen creciendo menos de lo esperado, aunque la inflación ha empezado a disminuir el Banco Central Europeo (BCE) ha revelado su preocupación por la poca evolución de la economía incrementando de esta manera una posible intervención por parte del Banco Central, cifras que influyeron en el aumento de las tasas de interés de Grecia.

Comportamiento del Bon de España del 6 de Febrero al 5 de Marzo



Comportamiento los Bonos de Colombia del 6 de Febrero al 5 de Marzo



Fuente: Sala Bloomberg Biblioteca General – U. Jorge

Aunque el sector de la industria y las exportaciones se han visto afectados por la incertidumbre la economía mundial y la apreciación del peso siguieron afectados por la debilidad de la economía global y por la fuerte apreciación del peso, aunque se espera que los TES a largo plazo (especialmente TES 2024) tengan breves valorizaciones, no serán tan profundas como las mostradas hasta el momento.

Comportamiento Bonos soberanos con vencimiento a 10 años

PAIS	VENCIMIENTO	06/02/2013	05/03/2013	VARIACION PTOS BASE
Colombia	5/21/2024	3,13%	3,30%	17
Grecia	2/24/2023	10,78%	10,90%	12
Brasil	4/15/2024	2,94%	3,05%	11
Estados unidos	8/15/2022	1,91%	1,82%	-9
Japon	6/20/2022	0,72%	0,58%	-14
España	1/31/2022	5,22%	4,85%	-37

Fuente: Sala Bloomberg Biblioteca General – U. Jorge Tadeo Lozano

Así mismo entre los bonos objeto del presente informe, los bonos españoles fueron los más valorizados en el mes con una variación positiva de 37 pbs, concretamente los bonos a 10 años, principalmente el hecho de el BCE pueda actuar como comprador final de bono nacionales genera cierto grado de seguridad y además establece un suelo para los inversionistas.

Por otro lado, los bonos estadounidenses generaron una leve valorización, gracias a las cifras de ventas al por menor y producción industrial que fueron más optimistas de lo que se esperaba, así como el énfasis que el Presidente Obama hizo en el déficit fiscal en su "Discurso del Estado de la Unión", sin embargo estos bonos estarán atados a la incertidumbre generada por el plazo que culmina el 19 de mayo a la suspensión temporal al límite de endeudamiento federal con el propósito de RENTA FIJA evitar una posible cesación de pagos.

Entorno Local

Los mercados de renta fija colombianos siguen al alza, teniendo en cuenta los siguientes elementos: i) la disminución en las tasa de interés ii) los bajos niveles de la tasa de inflación (0.44% mes de Febrero) y sus expectativas iii) la disminución en las tasas de interés otorgadas a los inversionistas extranjeros en los títulos de renta fija.

Podemos observar que los TES mas valorizados fueron los de la parte media de la curva, especialmente el TES 2015, con un precio final de 109.715.

Comportamiento TES

VENCIMIENTO	TASA ANTERIOR	TASA ACTUAL	VARIACION PTO. BASE
4/17/2013	4,15%	4,06%	(9)
5/14/2014	4,17%	3,90%	(27)
10/28/2015	4,36%	4,04%	(31)
6/15/2016	4,46%	4,17%	(29)
7/24/2020	4,89%	4,74%	(14)
7/24/2024	5,12%	4,96%	(15)
8/26/2026	5,37%	5,16%	(21)

COMMODITIES

Café: Como se mencionó en el informe anterior, la federación del Gobierno subsidia a los productores de café con 60.000 pesos adicionales por carga de 125 Kilos de Café, cuando se anuncio del paro indefinido de Cafeteros, se convoco un comité nacional con el fin de incrementar el subsidio a 90.000 pesos que está autorizado por el Ministerio de Hacienda y de Agricultura.

Las posibilidades de inversión en el sector cafetero tienen una tendencia actual bajista, motivada por el paro mencionado anteriormente, esto ha provocado que algunas carreteras del país tengan complicación de flujo. En consecuencia, el incremento los precios de las legumbres y las frutas y escases de alimentos en ciudades como Popayán. Con la situación que actualmente enfrenta el sector cafetero, es difícil tener en cuenta la tendencia alcista de la historia del precio del café.

Carbón: La tendencia bajista del precio del Carbón no solo es por la continua amenaza de los sindicalizados por el fracaso de la negociación de salarios y otros beneficios laborales para los obreros, si también por la parálisis de producción de carbón, generando un bajonazo en el Producto Interno Bruto en el mes de Febrero frente al mismo periodo del año 2012.

Según el periódico el tiempo el 21 de Febrero se publicó una alianza con las 13 minas mas grandes del país para luchar contra la pobreza de las poblaciones aledañas a causa de la extracción de Carbón, el objetivo es beneficiar a 3.521 Familias.

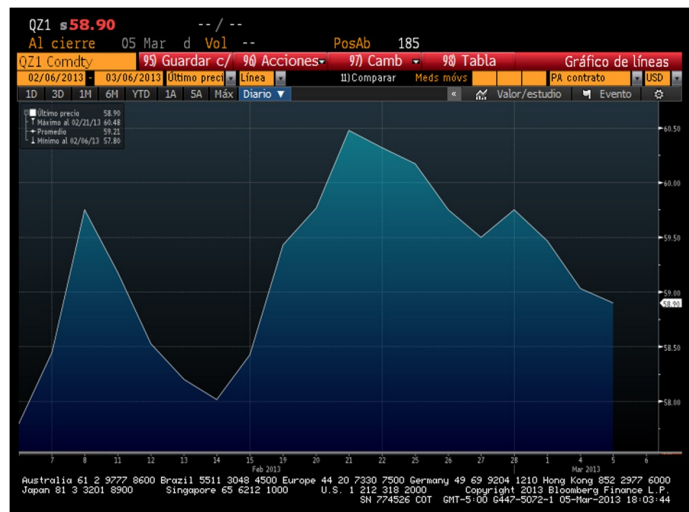
Petróleo: La variación del 6 de Febrero al 5 de Marzo es de -56.19%, el impacto positivo es en razón de la baja del precio provocada en por la baja volatilidad provocado por la caída del precio del Barril en 20 centavos quedando en 92.92 USD en Nueva York. Adicionalmente, en Londres el barril del petróleo tuvo una caída de 33 centavos al cierre de mes de Febrero.

Una variable importante en la valorización de los TES ha sido la disminución en el impuesto de la renta a inversionistas de renta fija hasta en un 14%. Sin embargo, desde que se conoció el proyecto de la reforma tributaria la disminución de las tasas de interés ha sido constante tal como se ha notificado en los anteriores informes presentados desde el mes de Noviembre, razón por la cual se cree que el efecto positivo de la reforma en los TES este por culminar.

Comportamiento del Precio del Café del 6 de Febrero al 5 de Marzo 2013



Comportamiento del Precio del Carbon del 6 de Febrero al 5 de Marzo 2013



Fuente: Sala Bloomberg Biblioteca General – U. Jorge Tadeo Lozano

RECOMENDACIONES

Renta Variable:

El mercado accionario colombiano presenta una situación desfavorable a los inversionistas; valores anteriormente ganadores han presentado grandes caídas en sus cotizaciones, debido a esto recomendamos dirigir las inversiones hacia otros sectores del mercado de capitales que proporcionen mejores dividendos.

Se invita a manejar con cautela los activos ya adquiridos sobre todo aquellos relacionados al sector de Hidrocarburos ya que las pérdidas podrían incrementar en las próximas jornadas. La recomendación radica en determinar niveles adecuados de Stop Lost para cubrir este riesgo.

Renta Fija:

Se recomienda invertir en TES de la parte larga de la curva – especialmente los TES 2024 -, que seguirán teniendo valorizaciones aunque un poco más moderadas a las observadas en los últimos meses, además que se estima que la baja inflación empiece a moderarse en el segundo semestre del año, esto dando como resultado un pequeño incremento en los rendimientos de los TES.

Commodities:

Se recomienda estar atento a el movimiento alcista del café pero para invertir en este Commodity hay que tener mucha precaución ya que el paro Nacional en Colombia continua afectando la producción y la calidad del Café en Colombia.

Si va a invertir en el commodity carbón es necesario que se analice la situación de parálisis actual en la que encuentra, en consecuencia generación de una baja en el precio.

El Petróleo, tiene excelentes expectativas aunque la volatilidad es baja y el riesgo en la inversión incrementa, se recomienda invertir con precaución teniendo en cuenta el precio.

Advertencia

El objetivo de este informe es brindar información general, y no constituye de ninguna manera, oferta o invitación de la Universidad Jorge Tadeo Lozano para la compra o venta de los títulos valores y/o instrumentos financieros mencionados en el.

La Universidad Jorge Tadeo Lozano no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

Todas las opiniones o estimaciones detalladas en el informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso. La Universidad Jorge Tadeo Lozano no garantiza la precisión, fiabilidad y utilidad de los contenidos ofrecidos y excluye toda responsabilidad por los daños y perjuicios de toda naturaleza que pudieran deberse a la utilización, transmisión, recepción, obtención o acceso a los contenidos.