

No 3

OBSERVATORIO ECONÓMICO, FINANCIERO Y EMPRESARIAL

INFORME SEMANAL

16 al 20 de Noviembre 2009

Escuela de Economía – Universidad Sergio Arboleda

Esta es una publicación de los estudiantes pertenecientes al semillero de investigación

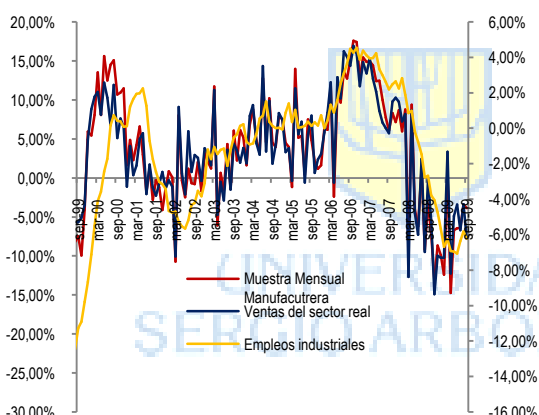
COLOMBIA

SECTOR INDUSTRIAL PARECE NO REACCIONAR.

Freddy Ricardo Saavedra Medina¹

Según la Muestra Mensual Manufacturera, publicada por el DANE, la producción real del sector industrial disminuyó en Septiembre 3,8% respecto al mismo periodo del año pasado. Adicionalmente, según esta publicación, las ventas y el empleo del sector manufacturero disminuyeron 7,8% y 6,2% respectivamente.

Gráfico 1: Producción, ventas y empleo del sector industrial.²



Fuente: DANE

Como se puede observar en el gráfico 1, la industria ha venido mostrando un comportamiento adverso durante lo corrido en el 2009, debido al choque de la crisis económica externa. Adicionalmente, se aprecia como el empleo del sector industrial ha descendido de manera significativa durante el último año, confirmando el débil desempeño que podría seguir mostrando el sector industrial en el PIB de tercer trimestre del año.

Por otra parte, los subsectores de producción de hierro y de aparatos eléctricos mostraron un retroceso de 11,2% y 26,5% respectivamente. Esto da indicios de una menor actividad productiva para el trimestre que cerró en Septiembre, debido a que sectores importantes para la economía (como los mencionados) mostraron fuertes disminuciones en sus respectivas producciones.

Finalmente, la producción de bienes duraderos como los vehículos que con una caída del 1,6% contribuyeron al adverso comportamiento observado, indicando que la inversión en capital fijo (necesario para la producción de estos bienes) puede disminuir junto con el consumo final de bienes por parte de los hogares. Todos estos componentes podrían mostrar que, después de todo, nuestra economía no se encuentra saliendo del ciclo recesivo y que le tomará por lo menos lo que resta del año para recuperarse.

EL MERCADO COLOMBIANO MANTUVO UNA TENDENCIA A LA BAJA ESTA SEMANA.

Andrés Martínez

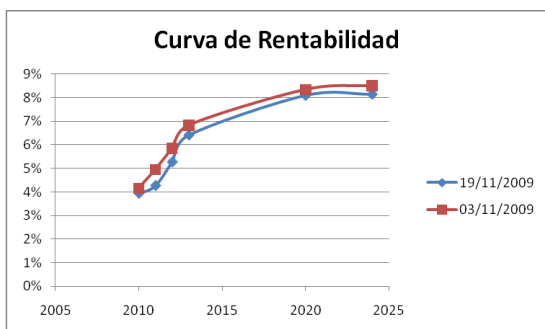
El mercado de renta fija sigue a la baja en la mayoría de sus títulos desde la semana pasada. Los Tes de corto plazo son los que muestran una mayor valorización entre los que se encuentran el de May11, que está cerrando la semana con un incremento mayor del 7%, así como el de Nov10 que tiene un incremento mayor al 3%; generando que la curva de rentabilidad siga bajando en los títulos de corto plazo pero se mantenga en los de largo plazo.

¹ freddy.saavedra@usa.edu.co

² Producción industrial sin trilla.

Estos títulos tuvieron una desvalorización con respecto a la semana anterior, el Tes de Jul20 subió la tasa en 0.6% mientras que el Tes Nov13 se desvalorizo en 2.37%.

Gráfico 2: Curva de Rendimientos



Fuente Grupo Aval cálculos propios

Las bajas tasas de inflación y las expectativas del otro año están generando que la curva tenga cada vez una pendiente menor.

El mercado de renta variables cerro a la baja esta semana, la acción que mostró el mejor comportamiento fue la de Empresa de Energía de Bogotá (EEB), que se mantuvo en movimiento debido a las fusión de dos empresas que controla y para las cuales está esperando la decisión de la asamblea de accionistas de ambas empresas.

Éxito ya está consolidando la venta de sus acciones, en la primera vuelta se suscribieron el 95% de las acciones. La segunda vuelta que es para el público, saldrá a la venta con un valor de 14,500 COP y que estará hasta el 1 de Diciembre.

Por último el Ministerio de Hacienda anunció la venta del 15% de Ecopetrol para proyectos de infraestructura vial del país, noticia que no llegó de muy buena manera para la acción que después del anuncio cayó 0.8%.

La caída de las materias primas, y la disminución del apetito de activos riesgosos por parte de los inversionistas genero un

fortalecimiento del dólar en general frente a las monedas latinoamericanas al final de la semana, sin embargo en lo corrido de la misma la TRM siguió teniendo una tendencia a la baja pues abrió esta semana en 1976,52 USDCOP y cerró en 1962,33 USDCOP.

ESTADOS UNIDOS

POLITICA EXPANSIONISTA CONTINUARA

Estefany Gil Vargas³

País	Indicador	Periodo	Resultado	Anterior
US	Ventas Minoristas	oct.-09	1.4%	-2.3%
US	IPP	oct.-09	0.3%	-0.6%
US	Permisos Construcción	oct.-09	0.55M	0.57M
US	IPC esencial	oct.-09	0.2%	0.2%
US	Peticiones Subsidio Desempleo	Nov. 09-13	505K	505K

Durante la semana se observaron algunos datos interesantes y significativos para la economía y el mercado en general. Las ventas al por menor en EE.UU, subieron en comparación al dato observado del periodo anterior, septiembre. Por otro lado, el índice de precios al productor (IPP), aumento en 30 puntos básicos. Los permisos de construcción disminuyeron durante el mes de octubre.

Dos datos que se mantuvieron estables en comparación al periodo anterior respectivo, fueron el índice de precios al consumidor esencial y las peticiones del subsidio otorgado por el gobierno a los desempleados. El IPC esencial es el cambio en los precios de bienes y servicios adquiridos por los consumidores, excluyendo comida y energía. Esto lo diferencia del dato regular del IPC.

El costo de vida en Estados Unidos aumento el 0.3%. Realizando una comparación entre los dos, uno de los rubros con mayor impacto

³Estefany.gil@usa.edu.co

sobre el dato, es el precio de combustible, el cual ha aumentado.

Sin embargo, esta es un buen resultado para la reserva federal de Estados Unidos por que al ser pausada la recuperación, brinda un espacio para continuar con su política monetaria expansionista por un periodo extendido. Según este tipo de datos y reportes, en la economía estadounidense no se ve una señal de inflación la suficientemente significativa para que la FED considere cambiar su estrategia de tasas de interés bajas por un periodo considerable de tiempo.

EUROPA Y ASIA

EXPECTATIVAS EXPANSIONISTAS

Jeimmy vanegas⁴

País	Indicador	Periodo	Resultado	Anterior
JPY	Índice de actividad industrial	sep.-09	-0,6%	0,9%
JPY	Decision tipos de interes		0,1%	0,1%
UK	Masa Monetaria M4	oct.-09	11,1%	11,6%
UK	Ventas minoristas	oct.-09	3,4%	2,9%
UK	IPC (YoY)	Oct-09	1,5%	1,1%

Durante esta semana National Statistics público el nuevo resultado del IPC del Reino Unido, el cual se ubicó en 1,5%, esto cumplió las expectativas que se tenían para este índice. Donde mide los diferentes cambios de precios de una canasta de bienes y servicios adquiridos por los hogares para su consumo. Exceptuando productos que dependen de ciertas temporadas, como la comida y energía. Todo esto dio lugar a que la divisa (GBT) se posesionara en su máximo nivel en 1,6874.

⁴ Jeimmy.vanegas@usa.edu.co

Por otro lado las ventas minoristas aumentaron un 0,005% pasando de 2,9% a un 3,4%. Estas ventas se basan en una encuesta realizada para todos aquellos bienes vendidos por comerciantes a cualquier tipo - tamaño de tiendas. También es considerado como una guía para analizar el comportamiento del gasto de los consumidores, mostrando el desempeño que tiene este en el sector minorista.

Sin embargo; una de las medidas que hacen los bancos mundiales, para observar el dinero que se encuentra en circulación, es la Masa Monetaria; esta incluye todos los billetes y monedas que se hallan en una economía, también abarcan aquellos dineros depositados en las cuentas bancarias.

Uno de los Enunciados del Banco de Inglaterra en esta semana; es que la masa monetaria respecto al año pasado es de un 11%. Este indicador (M4) ayuda a facilitar el análisis del comportamiento de la inflación, ya que al implementar una política monetaria expansionista, los tipos de cambio se verían coaccionados.

Mientras, que en la economía japonesa se puede observar, que las políticas monetarias implementadas; respecto a las tasas de interes es mantenerlas en 0,1% como venían. Todo esto para estimular la reactivación económica. Sin embargo el índice de la actividad industrial arrojó un dato negativo en un -0,6%.

EL MERCADO AMERICANO AUN NO GENERA LA CONFIANZA QUE SE ESPERA EN LOS INVERSIONISTAS.

Andrés Martínez⁵

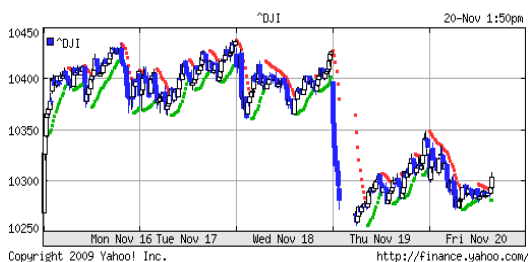
El mercado bursátil estuvo marcado por un comportamiento estable en los primeros tres días generado entre otras cosas por el índice

⁵ manuel.martinez@usa.edu.co

de productividad industrial que tuvo un crecimiento de 0.1% por debajo del esperado.

A pesar de la estabilidad observada durante los primeros tres días, el jueves el mercado presento una caída debido a las peticiones de subsidio de desempleo que subieron por encima de lo esperado ubicándose en 505 mil, por lo que sumando esto último a lo anterior el mercado amaneciera a la baja, pues hasta el momento esta semana no se había dado ninguna señal positiva de recuperación.

Gráfico 3: Dow Jones



Fuente: YAHOO.

Por último, las declaraciones del Secretario del Tesoro, Timothy Geithner, acerca de la fuerte regulación que se debe llevar en las entidades financieras para evitar otro colapso bancario, fue recibida con mucha satisfacción en el mercado, pues se espera que con la nueva reforma que se establezca en los próximos días se pueda proteger mas al consumidor y permitir al sistema financiero absorber la crisis.

El mercado Europeo tuvo cuatro días seguidos a la baja, tendencia que los analistas dicen es, debido a que después de mantener una tendencia al alza tan prolongada desde marzo de este año, este necesita tomar un respiro y evitar una sobrecompra que no mostraría realmente el rendimiento de las empresas.

Gráfico 4: Índice FTSE 100.



Fuente: Yahoo finance.

Las acciones energéticas cayeron esta semana por el retroceso de 0.5% en los precios del contrato de petróleo CLc1 generando que acciones como BP y Shell Dutch retrocedieran 0.6% y 1.3% respectivamente.

Por el momento el mercado internacional está a la espera de lo que ocurra con el consumo en general, pues después de las noticias de compañías que se especializan en ventas al por menor como DELL es claro que los inversionistas pueden mantenerse a la espera y tomaran nuevas decisiones en base a lo que pase la próxima semana con el crecimiento del PIB.