

A pesar de que los resultados financieros de las compañías se vieron presionados en el primer semestre del año por una débil coyuntura de la economía colombiana, esperamos que ya haya tocado fondo y en el segundo semestre se presente una leve recuperación de estos. Aunque prevemos que gran parte de este rebote en los resultados del 2S17 se podría explicar por un efecto base favorable debido a la baja dinámica económica en el 2S16 y la afectación de algunas compañías por el paro camionero en julio del año pasado, si hemos evidenciado una tímida mejora de los principales indicadores macroeconómicos del país. Por ejemplo, si bien en el 3T17 se sigue presentando un pobre desempeño del consumo y de los volúmenes de cemento, estos han mostrado una leve recuperación. La reducción en la tasa de intervención del Banco de la República, menores niveles de inflación y la estabilidad en el dólar y en el petróleo tendrían un impacto positivo sobre los resultados corporativos del 2S17, pero especialmente en el año 2018.

Confianza al consumidor (CdB)

2000 - 2017



2018 un año que nada contra la corriente

Esperamos que la reducción en la tasa de intervención del Banco de la República (disminución de 250pbs) genere un impacto positivo sobre los resultados corporativos de las compañías. Aunque prevemos que el abaratamiento del crédito favorezca tímidamente la dinámica del consumo y de las empresas en el 2S17, esperamos que este efecto se empiece a observar en mayor medida en el año 2018, provocando un efecto positivo sobre los ingresos de las compañías. Por otro lado, los menores costos de financiación favorecerían la utilidad neta de las firmas vía menores gastos financieros.

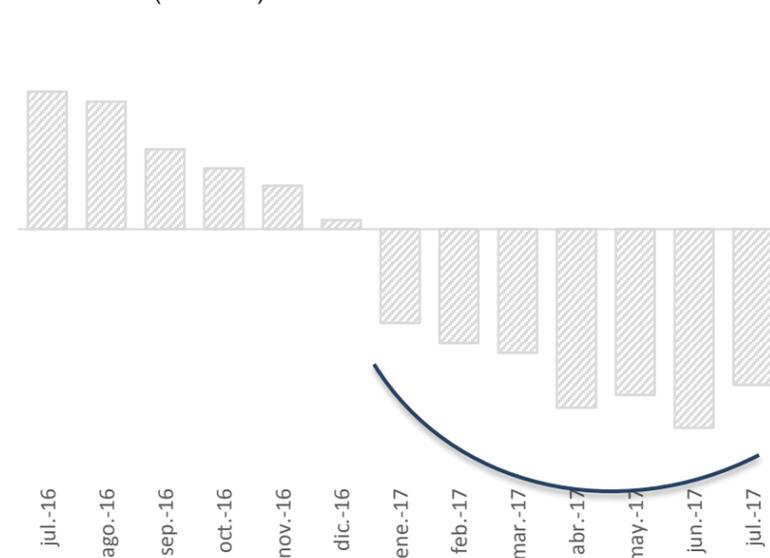
En conclusión, una política monetaria más expansiva en Colombia beneficiaría los ingresos y la utilidad neta de las empresas en el 2S17, pero de manera más notoria en el año 2018. Sin embargo, no hay que olvidar el efecto negativo que tendría el ajuste en las tasas de colocación para el NIM en las entidades financieras, presionando el ROE y demás indicadores de rentabilidad para los bancos.

Por otro lado, consideramos que menores niveles de inflación y una mayor estabilidad del dólar también tendrían un efecto positivo sobre los resultados financieros, dado el impacto positivo sobre el poder adquisitivo y confianza de los consumidores, además de una mayor previsibilidad y menor incertidumbre a la hora de evaluar inversiones o cerrar negocios.

Aunque esperamos una mejora en los resultados corporativos para el año 2018, prevemos que estos se seguirán viendo presionados por la débil dinámica de la economía colombiana.

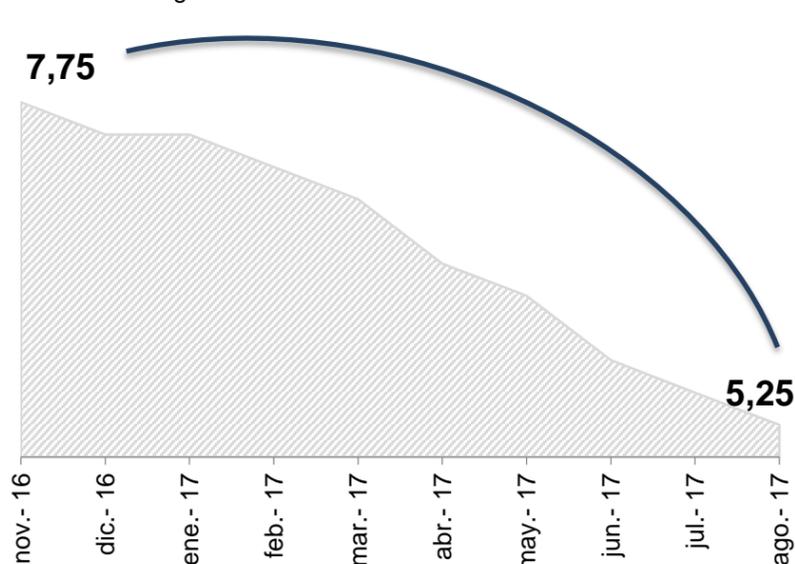
Producción de cemento (CdB)

Media móvil (6 meses) - % Var anual



Tasas de interés (CdB)

Nov 2016 – Ago 2017



Expectativas (CdB)

2018 - Colombia

