

# Industria y comercio jalaron

**HACIENDA.** EL PRIMER TRIMESTRE MUESTRA QUE LA REACTIVACIÓN ECONÓMICA ESTÁ EN CURSO, PERO QUE HAY INDICADORES COMO EL DESEMPLEO O EL DÉFICIT DE CUENTA CORRIENTE QUE SIGUEN PREOCUPANDO

BOGOTÁ

El desempeño de la economía local durante el primer trimestre de 2019 podría describirse como positivo con la recuperación paulatina de algunas actividades como la industria o el comercio, una inflación cercana al rango meta de 3% y una tasa de cambio por encima de \$3.000. Sin embargo, en los tres primeros meses del año otros indicadores como el déficit de cuenta corriente, la tasa de desempleo o la confianza del consumidor siguen preocupando.

La prevención crece si se suma la presión que pueda generar en las cuentas fiscales la llegada de cerca de 1,2 millones de venezolanos al país, situación que también llevó al Comité Consultivo de la Regla Fiscal a ampliar el déficit permitido del Gobierno para este y el próximo año al pasar de 2,4% a 2,7% del PIB para 2019 y de 2,2% a 2,3% para 2020.

A ello, también se suma que la Ley de Financiamiento que aprobó en diciembre pasado el Congreso no logró cubrir todas las necesidades de recursos, pues solo consiguió alrededor de \$7 billones del faltante de \$14 billones en el Presupuesto de 2019. De momento, el Gobierno no ha revelado de dónde recortará, aunque sí se ha nombrado la posibilidad de vender 8,5% de **Ecopetrol** y de reorganizar parte del centenar de entidades públicas.

En estos primeros meses, el bolsillo de los consumidores también ha sentido la entrada de los nuevos impuestos que dejó la Tributaria, entre los que se encuentra el IVA plurifásico para los que consuman cervezas y bebidas gaseosas o el tributo al consumo para los que compren vivienda mayor a 26.800 UVT, es decir, de alrededor de \$918 millones.

En cuanto al crecimiento, las proyecciones son bastante optimistas. De acuerdo con la más reciente Encuesta de Opinión Financiera, realizada por Fedesarrollo, la expansión del PIB a marzo habría sido de 3,01%, lo que llevaría a la economía a cerrar el año en cerca de 3,2% según las apuestas. En ese sentido, destaca la buena racha que ha presentado tanto la industria, que según el Dane creció 2,8% en febrero, como el comercio al por menor, que repuntó 5,7%.

## PIB

**Incentivos tributarios y obras 4G impulsarán la economía**

En 2018, el Producto Interno Bruto (PIB) se expandió a una tasa de 2,7% gracias al crecimiento de 3,8% de la demanda interna liderada por el alza del consumo, tanto de los hogares (3,5%) como del Gobierno (5,9%). Y para este 2019, se pronostica que el PIB tendrá un crecimiento de alrededor de 3,5% con un mayor dinamismo de la inversión gracias a los incentivos tributarios sobre la inversión empresarial de la Ley de Financiamiento y al impulso de la financiación de las obras 4G. Además, se espera que el consumo de los hogares siga recuperándose por una inflación baja, una política monetaria levemente expansiva y la recuperación gradual de la confianza.

## INFLACIÓN

**Se estrenó nueva canasta y la inflación se ubicó cerca del rango meta de 3%**

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) inició 2018 cercano al rango meta de 3% del Emisor debido a que los riesgos inflacionarios previstos para inicios de año como el incremento del salario mínimo o el Fenómeno de El Niño no se materializaron. La variación anual de enero quedó en 3,15% y la de febrero en 3,01%. Sin embargo, el Dane informó que en marzo el costo de vida de los colombianos tuvo una variación a 12 meses de 3,21% impulsada por el alza de los servicios públicos. Por su parte, la Junta Directiva del Banco de la República completó 11 meses con su tasa de 4,25% inalterada. También hay que destacar el cambio de la canasta familiar.

## DESEMPLEO

**Tasa de desempleo es la principal preocupación y se ubica en 11,8%**

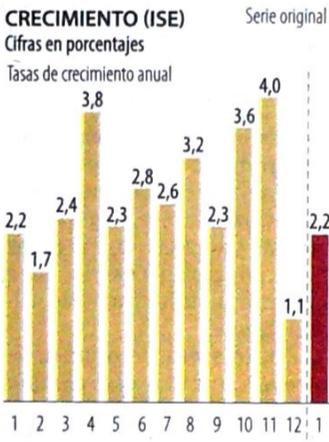
Los datos de desempleo de los primeros meses del año no fueron satisfactorios al ubicarse por encima de los dos dígitos. En enero, la tasa mensual quedó en 12,8%, lo que representó un aumento de 1,0 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2018; y en febrero el indicador fue de 11,8%, es decir, 1,0 pps más que hace un año. En total, el Dane determinó que en el país hay 3,1 millones de personas desocupadas siendo Quibdó y Cúcuta las ciudades con mayor desempleo. En cuanto a los migrantes venezolanos, se registró una disminución en la tasa al pasar de 20,6% en febrero de 2018 a 18,4% en el mismo mes de este año.

## COMERCIO

**Se necesita diversificar y fortalecer las exportaciones**

El déficit de cuenta corriente es una de las principales vulnerabilidades que ve el Banco de la República para este año debido a un escenario de menores ingresos externos y a un dinamismo estable en las importaciones. De momento, en febrero, según reportó el Dane, el valor de las exportaciones repuntó 6,2% a US\$3.184,7 millones FOB, mientras que en el acumulado del primer bimestre el dato se contrajo 1,2% a US\$6.250,8 millones FOB. Por su lado, a enero las importaciones fueron US\$4.302,2 millones CIF, es decir, registraron un alza de 10,4% frente a hace un año, con lo que el déficit de la balanza comercial del primer mes del año aumentó 165,8%.

### LAS CIFRAS QUE DEJA EL PRIMER TRIMESTRE



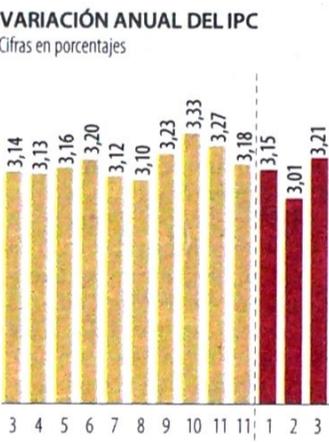
3,01

**POR CIENTO, SE ESPERA QUE CREZCA LA ECONOMÍA EN EL PRIMER TRIMESTRE. LA INDUSTRIA Y EL COMERCIO AYUDARÍAN.**



**Mauricio Cárdenas**  
Exministro de Hacienda

*"Hay recuperación, pero poco menor a la esperada. El mensaje de que el país estaba en ruinas hizo mucho daño no solo por lo falso, sino porque afectó la confianza de los hogares".*



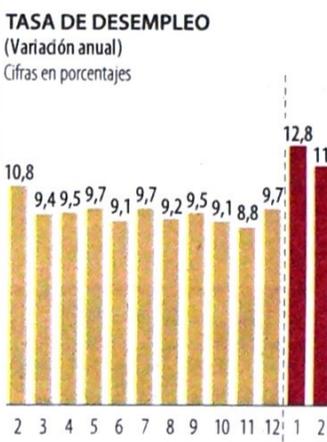
4,25%

**ES LA TASA DE INTERVENCIÓN DE POLÍTICA MONETARIA DESDE HACE UN AÑO. LA INFLACIÓN ESTÁ ESTABLECE EN CERCA DE 3%.**



**José Antonio Ocampo**  
Codirector del Banco de la República

*"La mejor noticia ha sido en materia de inflación. Hay que conocer las medidas que tomará el Gobierno para garantizar que se cumpla la regla fiscal a partir de 2019".*



12,8%

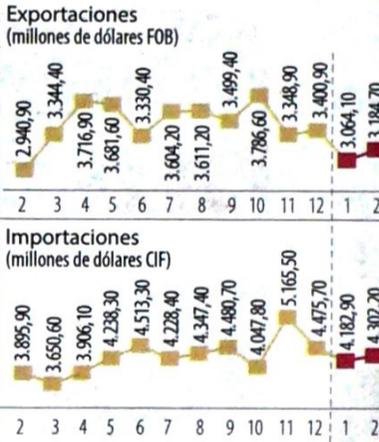
**SE UBICÓ LA TASA DE DESEMPLEO EN ENERO, LO QUE REPRESENTÓ UN AUMENTO DE UN PUNTO PORCENTUAL.**



**Luis Fernando Mejía**  
Director de Fedesarrollo

*"En los dos primeros meses del año, el índice de confianza cerró en -4,2%. Nuestra expectativa es que la confianza continúe recuperándose durante el primer semestre".*

### COMERCIO EXTERIOR



165%

**AUMENTÓ EL DÉFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL EN ENERO. IMPORTACIONES FUERON DE US\$4.301,2 MILLONES CIF.**



**Javier Díaz**  
Presidente de Analdex

*"Las importaciones siguen creciendo a un tasa superior al de las exportaciones. Aún tenemos un déficit en la balanza. Se necesita diversificar las ventas".*

NOELIA CIGÜENZA RIAÑO  
nciguenza@larepublica.com.co

Síganos en:  
[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con más información sobre las fusiones y adquisiciones del trimestre.



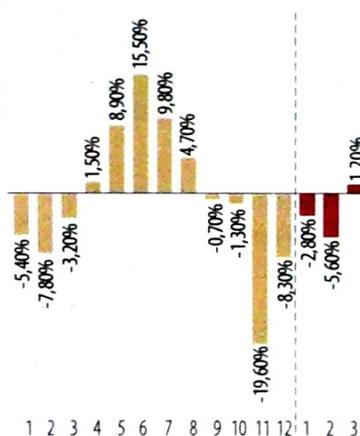
# el trimestre

## CONFIANZA

**Índice de Confianza del Consumidor se recupera más lento de lo esperado**

A pesar de que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) mostró en enero una leve recuperación al ubicarse en -2,8%, este indicador, que mide Fedesarrollo, volvió a caer en febrero a -5,6% debido a los últimos datos de desempleo. El ICC disminuyó tanto en Medellín, como en Cali, Bucaramanga y Bogotá y en los estratos medio y alto. En total, el índice acumula seis meses en números rojos siendo el dato de noviembre de 2018 (-19,6%) el de mayor deterioro desde marzo de 2017 debido a las expectativas de la Ley de Financiamiento y la posibilidad que se barajó en aquellos meses de extender el IVA a la mayor parte de los productos de la canasta.

### CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



**-5,6%**

**QUEDÓ EL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR EN FEBRERO. EL INDICADOR SE UBICÓ EN ENERO EN -2,8%.**



**Roberto Junguito**  
Exministro de Hacienda

“Salvo el desempleo, los indicadores para Colombia, dentro del contexto mundial y regional, se pueden calificar como de aceptables a buenos”.

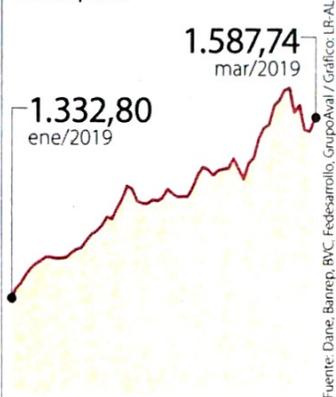
## MERCADOS

**El Colcap tuvo su mejor crecimiento en un primer trimestre desde 2004**

A pesar de que el dólar inició el año por encima de \$3.200, la recuperación de los precios internacionales del petróleo y la disminución en la tensión comercial entre China y Estados Unidos impulsó la recuperación del peso colombiano. Tanto, que la moneda local es hoy una de las que se ha apreciado más frente al billete verde y se cotiza en alrededor de \$3.100. Frente al principal índice de la Bolsa de Valores Colombia (BVC), el Colcap, este se valorizó 19,8% en los tres primeros meses del año, lo que permitió que viera su mejor primer trimestre en los últimos 15 años y que se ubicara como el índice con mayor valorización mundial en marzo, al recuperar 5,27%.

### COLCAP

Cifras en puntos



**\$3.200**

**TASA DE CAMBIO CON LA QUE INICIÓ EL AÑO. EL PESO COLOMBIANO HA IDO GANANDO TERRENO EN ESTOS TRES MESES.**



**Rosmery Quintero**  
Presidenta de Acopi

“Se pensaba que aumentaría la producción, el empleo y la inversión de las Pyme. Sin embargo, los acontecimientos transcurridos opacaron esta proyección”.

## INDUSTRIA. LAS TRANSACCIONES AUMENTARON 14,58%

# En el año se han dado 55 fusiones y adquisiciones

BOGOTÁ

Los primeros tres meses del año se caracterizaron por tener varias movidas empresariales exitosas. Entre estas, y quizás las que mayor recordación generen son las que se dieron en el sector energético como, por ejemplo, la compra de unos activos de generación de Celsia por parte de Epsa.

Esta última movida, valorada en US\$222,6 millones, fue catalogada por Transactional Track Record (TTR) como la transacción destacada del primer trimestre del año.

Dicha operación tan solo es un abrebocas para las transacciones que se registraron en los primeros tres meses del año. Según TTR, en ese periodo se registraron 55 operaciones en el país, cifra que significó un incremento de 14,58% comparado con el mismo periodo de 2018.

Otra de las movidas de las que dio de qué hablar durante los primeros días de marzo fue la adquisición de activos de Enertolima por Celsia, a través de su filial Epsa. Con esta transacción, que según TTR está valorada en US\$532,01 millones, la empresa del Grupo Argos alcanzará un millón de clientes en comercialización.

Para Omar Suárez, gerente de estrategia en renta variable de Casa de Bolsa, con esta movida Celsia diversifica su portafolio y fortalece otros segmentos como la distribución y comercialización de energía.

Otro de los movimientos registrados en los primeros días de enero fue el acuerdo que firmó Tecnoglass con Vidrio Andino, subsidiaria de la empresa francesa Saint-Gobain en Colombia, para la compra de 25% de la participación de sus operaciones. Esta movida, con la que las firmas esperan ampliar la capacidad en producción de vidrio en 750 toneladas diarias, está valorada en US\$45 millones, según TTR.

Entre las firmas de abogados que estuvieron presentes en este tipo de movimientos financieros, Transactional Track Record destacó la participación de Philipp Prietocarrizosa Ferrero DU & Uría (PPU), DLA Piper Martínez Beltrán, Dentons Cardenas & Cardenas, Posse Herrera Ruiz y Brigard Urrutia. Entre los movimientos que apoyó el último bufete en mención está el acuerdo de Nutresa y Alpina por las acciones de Atlantic Food Service.

A comienzos de marzo se conoció que Grupo Nutresa llegó a un acuerdo para adquirir 51% de Atlantic Food Service, compañía con experiencia en la industria de alimentos y bebidas, mientras que la productora láctea Alpina celebró un arreglo por 19% de las acciones suscritas y en circulación de la abastecedora.

## Así se movió el mercado en la región

De acuerdo con TTR, en América Latina se registraron 446 operaciones durante el primer trimestre del año. La firma destacó que Chile, Colombia y México tuvieron aumento del capital movilizado en dicho periodo. Además, aseguró que de 41 operaciones de venture capital registradas hasta la fecha, el importe asciende a US\$218 millones. Referente a la transacción destacada, TTR se refiere a la realizada por Alicorp, el cual adquirió de Tecnología Aplicada (Tasa), esta operación está valorada en US\$490 millones.

### PANORAMA DE MOVIDAS EMPRESARIALES EN PRIMER TRIMESTRE DE 2019

	1Q2018	1Q 2019	Variación
Número de transacciones	48	55	14,58%
Completadas	ND	27 (49%)	ND
Valor revelado	ND	15	ND
Valor agregado total	US\$1.365 millones	US\$972 millones	-28,81%

### Número de transacciones por tipo



\*Adquisiciones y fusiones

### Transacciones por sectores

Sector	Número	Porcentaje
Financiero y de seguros	8	33%
Farmacéutico	7	600%
Agricultura	7	600%
Tecnología	7	600%

### Transacciones por monto

Valor**	Operaciones
Entre US\$1 y US\$10	7,27%
Entre US\$10 y US\$50	12,73%
Entre US\$50 y US\$100	1,81%
US\$100 y US\$500	3,64%
Mayores a US\$500	1,81%
Valor confidencial/no revelado	72,73%

\*\*Cifras en millones

Fuente: TTR / Gráfico: LR-VT



**Marcela Chacón**  
Representante RBI para la región de TTR

“Colombia logró uno de los resultados más positivos de la región por el aumento de operaciones de alto monto como la operación de Epsa con Enertolima”.

**US\$972**

**MILLONES ES EL IMPORTE REVELADO DE 15 DE LAS 55 OPERACIONES REGISTRADAS EN PRIMER TRIMESTRE, SEGÚN TTR.**

Según información de la Superintendencia Financiera, la transacción por parte de Nutresa tiene un valor estimado de \$42.000 millones y la de Alpina se estima que sea por \$15.600 millones. Es de resaltar que estos montos podrían ajustarse.

Según destacó Sergio Michelsen, socio de M&A Brigard Urrutia, “Colombia tiene una buena

imagen en el exterior y por eso es bien percibida por los inversionistas extranjeros. Como tal, hemos visto varios sectores en los cuales hay gran interés, en particular salud, energía, infraestructura, financiero y, en menor grado, servicios”.

Es de resaltar que en el informe de TTR también se destaca que del total de las 55 operaciones registradas, 15 alcanzaron un importe de US\$972 millones con descenso de 28,81% con lo alcanzado en el primer trimestre de 2018.

Ahora bien, si las transacciones se revisan por sector, el que mayor número de operaciones contabilizó fue el financiero y de seguros con ocho, cifra que aumentó 33% comparado con el mismo trimestre de 2018.

Referente al mercado cross border, “las empresas colombianas han apostado principalmente por invertir en Perú con cinco transacciones, seguidos de España y México, con una operación en cada uno. Por importe, destaca España con US\$104 millones”, resaltó TTR.

VALERIE CIFUENTES MARTÍNEZ  
vcifuentes@larepublica.com.co

