



Informe Sectorial

Informe mensual cemento y construcción

16 de septiembre de 2019

Despachos de cemento crecen a doble dígito por primera vez en dos años

Nuestra visión

El sector continúa mostrando un entorno más constructivo, con la demanda de cemento y concreto creciendo, precios del cemento recuperándose e importaciones de cemento en niveles muy bajos, al tiempo que las licencias de construcción para vivienda de interés social (VIS) han crecido de manera significativa en los últimos dos meses; sin embargo, al área licenciada para vivienda no VIS continúa cayendo y, como lo hemos mencionado a lo largo del año, la recuperación de este segmento es de gran importancia para el consumo de cemento en el país.

Los datos

En julio, los despachos de cemento tuvieron un excelente comportamiento, ubicándose en 1,11mn de toneladas, lo cual representa un incremento de 12,4% a/a, el más alto de los últimos dos años (eliminando efectos calendario relacionados con Semana Santa). Continúa así la tendencia de crecimiento en la demanda de cemento que venimos observando desde agosto de 2018 y que esperamos continúe en los próximos meses.

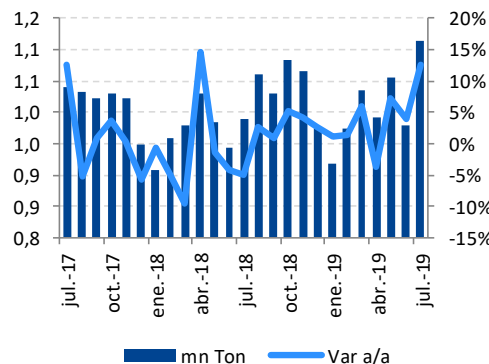
En línea con la demanda de cemento, la producción de concreto en julio presentó un incremento de 10,7% a/a, alcanzando 651,5 mil m³, explicada principalmente por la excelente dinámica que continúa mostrando el sector de obras civiles, que creció 28,9% a/a. Por otro lado, el sector residencial continúa la dinámica negativa (-2,2% a/a), que a su vez es explicada por el segmento no VIS, que cayó 4,0% a/a, mientras que el segmento VIS registró un crecimiento de 5,9% a/a. Destacamos el desempeño del sector de edificaciones (no residencial), que creció 15,8% a/a y registró la primera variación positiva desde junio de 2016.

Los precios del cemento (medidos dentro del índice de costos de la construcción pesada – ICCP) continúan en ascenso y en agosto presentaron un incremento de 7,7% a/a y de 0,8% m/m. En cuanto a los precios del concreto, estos incrementaron 1,3% a/a y 0,1% m/m.

En junio continuamos evidenciando bajos niveles de importaciones de cemento en el país, que se ubicaron en 3,35 mil ton, una caída de 22,5% m/m y de 71,6% a/a; por su parte, las importaciones de clinker, que se habían incrementado en los últimos tres meses, disminuyeron considerablemente en junio, registrando 6,89 mil toneladas, una disminución de 91,7% m/m y de 45,7% a/a. A su vez, continuamos viendo incrementos importantes en el BDI, que en agosto registró un promedio de 2.378 puntos (+27,3% m/m, +50,6% a/a), niveles que no se veían desde finales de 2010. La combinación entre altos costos del transporte marítimo y un COP más depreciado debería mantener las importaciones de cemento en niveles bajos.

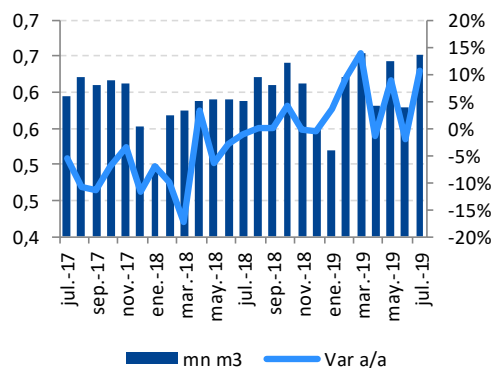
Por último, las licencias de construcción volvieron a caer en julio (-1,9% a/a), ubicándose en 1,92mn de m². El desempeño negativo estuvo explicado por la caída de 45,1% a/a en las licencias para destinos no habitacionales, mientras que el área licenciada para vivienda tuvo un comportamiento positivo, expandiéndose 17,2% a/a. Sin embargo, al mirar el comportamiento por segmento, vemos que el crecimiento estuvo totalmente explicado por el segmento VIS, que creció 87,4% a/a, mientras que el no VIS, responsable de casi el 60% del área total de vivienda, presentó una caída de 8,2% a/a.

Gráfica 1. Despachos de cemento



Fuente: DANE.

Gráfica 2. Producción de concreto



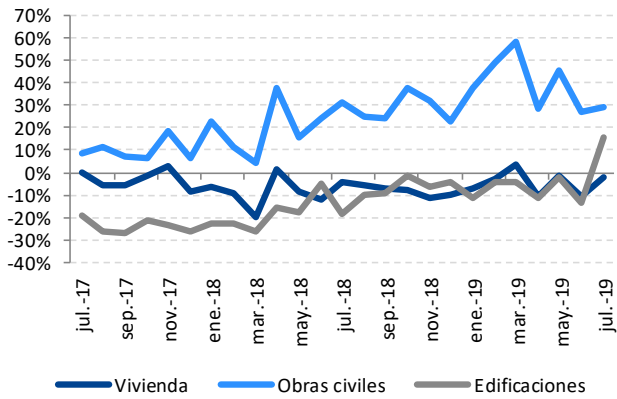
Fuente: DANE.

Analistas

Nombre: Juliana Aguilar Vargas, CFA
Teléfono: (574) 6047045
E-mail: juaguila@bancolombia.com.co

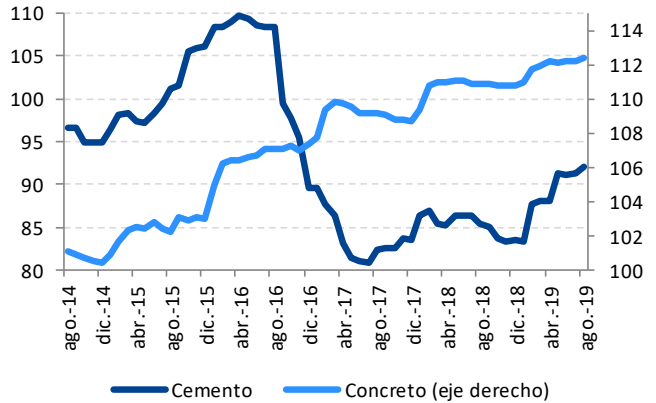
Nombre: Valentina Martínez Jaramillo
Teléfono: (574) 6048906
E-mail: vamjaram@bancolombia.com.co

Gráfica 3. Producción de concreto por destino (var a/a)



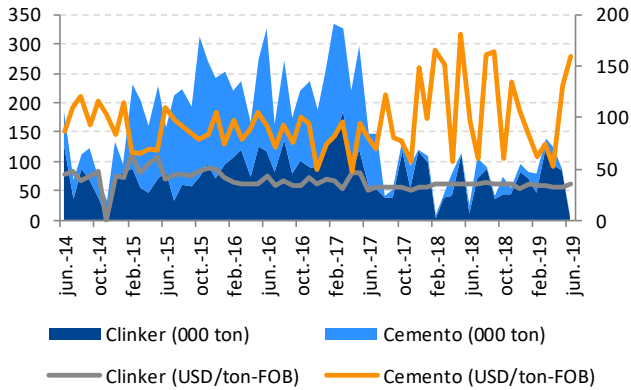
Fuente: DANE.

Gráfica 4. ICCP - Precios cemento y concreto (puntos)



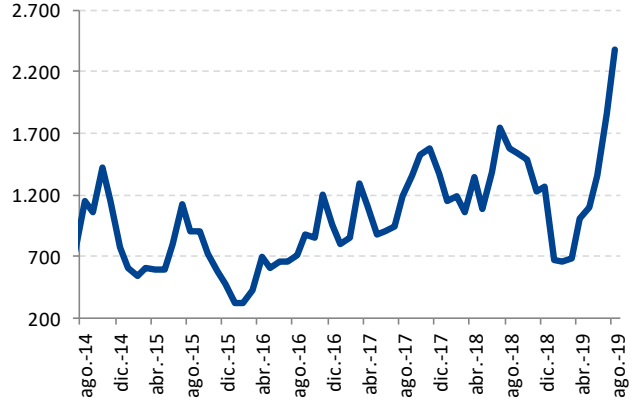
Fuente: DANE. Base 100= enero 2014.

Gráfica 5. Importaciones de cemento y clinker



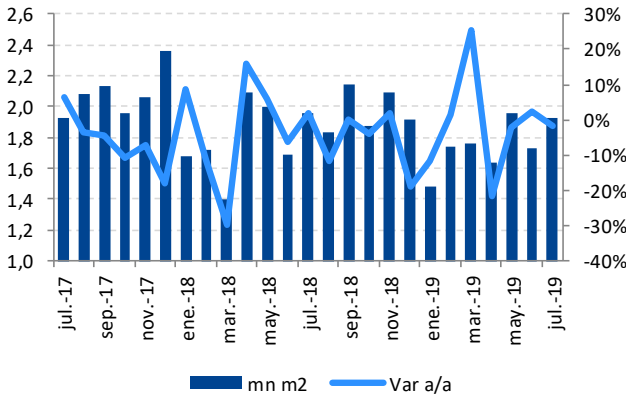
Fuente: Sicex. Precios en eje derecho.

Gráfica 6. Baltic Dry Index (puntos)



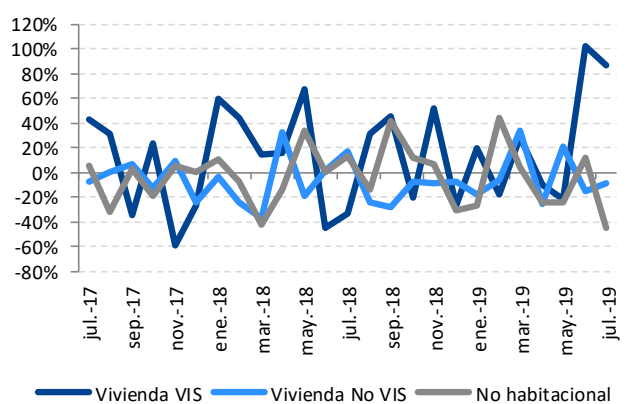
Fuente: Bloomberg.

Gráfica 7. Licencias de construcción



Fuente: DANE.

Gráfica 8. Licencias de construcción por destino (var a/a)



Fuente: DANE.

Venta de Acciones

José Andrés Morales Izquierdo.
Gerente Regional - Institucional y Gobierno.
joamor@bancolombia.com.co
+571 3535226 / 7464077

Alejandro Peña Prieto
Gerente Comercial - Medellín
alepena@bancolombia.com.co
+574 6045367

Esteban Posada Posada
Gerente Comercial - Medellín
esposada@bancolombia.com.co
+574 6045170

Juan David Vélez Porchez
Gerente Comercial – Bogotá
juanvele@bancolombia.com.co
+571 3535237 - 4886000 Ext 37129

Juan Camilo Dauder Sánchez
Gerente Comercial - Medellín
jdauder@bancolombia.com.co
+574 6045144 ext 39452

Juan Guillermo Hernández Hoyos
Gerente Comercial - Medellín
guhernan@bancolombia.com.co
+574 6049811

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial de Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co
+574 4044649 ext 44649

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sectorial de Construcción
nipineda@bancolombia.com.co
+574 4042985 ext 42985

Investigación Económica

Juan Pablo Espinosa Arango
Director de Investigaciones Económicas
juespino@bancolombia.com.co
+571 7463991 ext. 37313

Diego Fernando Zamora Díaz
Gerente de Investigaciones Económicas
diezamor@Bancolombia.com.co
+571 7463997 ext. 37319

Arturo González Peña
Analista Cuantitativo
arygonza@bancolombia.com.co
+571 7463980 ext 37385

Santiago Espitia Pinzón
Analista Macroeconómico
sespita@bancolombia.com.co
+ 571 7463988 ext. 37315

Bryan Hurtado Campuzano
Analista Regional e Internacional
brhurt@bancolombia.com.co
+571 7463980 ext. 37303

Juan Manuel Pacheco Perez
Analista Internacional y de Mercados
jupachec@bancolombia.com.co
+571 7464322 ext. 37380

Juan Camilo Meneses Cortes
Analista de Banca Central y Sistema Financiero
juamenes@bancolombia.com.co
+571 7463994 ext. 37316

Karen Stefanny Correa Castaño
Estudiante en Práctica
karcorre@bancolombia.com.co
+571 7463988 ext. 37310

Investigación en Acciones

Jairo Julián Agudelo Restrepo
Gerente de Investigaciones en Renta Variable
jjagudel@bancolombia.com.co
+574 6047048

Diego Alexander Buitrago Aguilar
Analista de Energía
diebut@bancolombia.com.co
+571 7463984

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co
+571 7464329

Juliana Aguilar Vargas, CFA
Analista de Cemento e Infraestructura
juaguila@bancolombia.com.co
+574 6047045

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista de Petróleo y Gas
rsandova@bancolombia.com.co
+571 7464596

Valentina Martínez Jaramillo
Analista Junior
vamjaram@bancolombia.com.co
+574 6048906

Ana María Núñez Buriticá
Estudiante en Práctica
ananunez@bancolombia.com.co
+571 7464318

Asistente de Investigación

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
+574 6048904
aqrendo@bancolombia.com.co

CONDICIONES DE USO

Este informe ha sido preparado por el área de Análisis Bancolombia, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor.

Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros.

Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés.

En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión.

La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.39.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

ESCALA DE RECOMENDACIONES

La recomendación de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Recomendaciones que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las recomendaciones de los activos, así:

- **Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- **Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- **Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- **Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene recomendación ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se continuará utilizando el calificativo “Especulativo” que complementa la recomendación, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 20 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Bajo Revisión
Número de emisores con recomendación de:	10	5	3	2
Porcentaje de emisores con recomendación de:	50%	25%	15%	10%