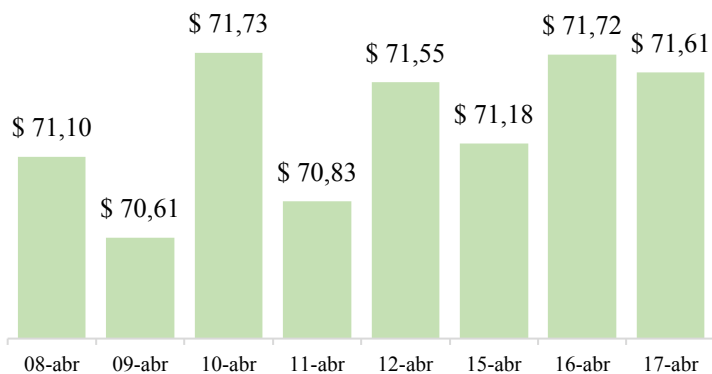


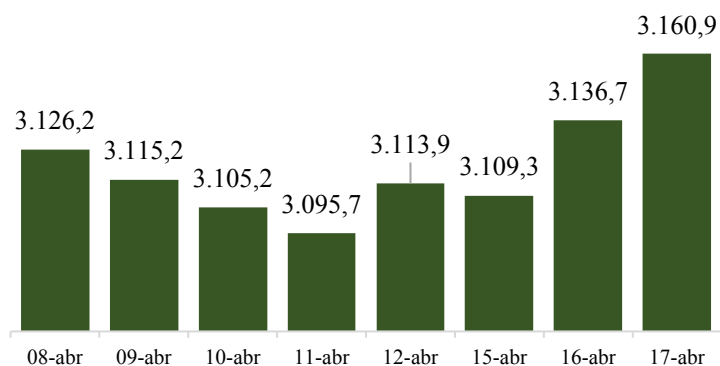


08-17 abril 2019

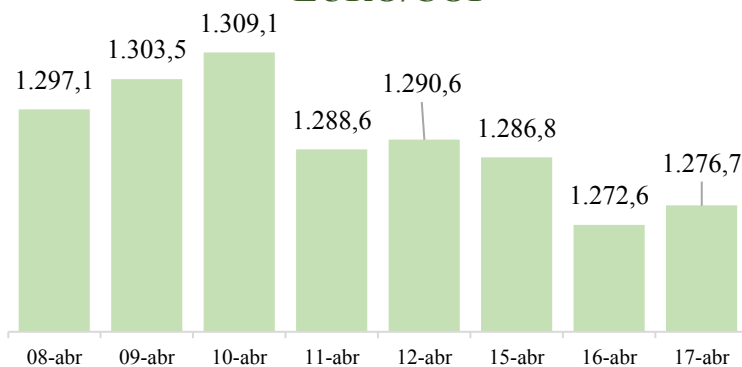
Petróleo Brent – USD/Barril



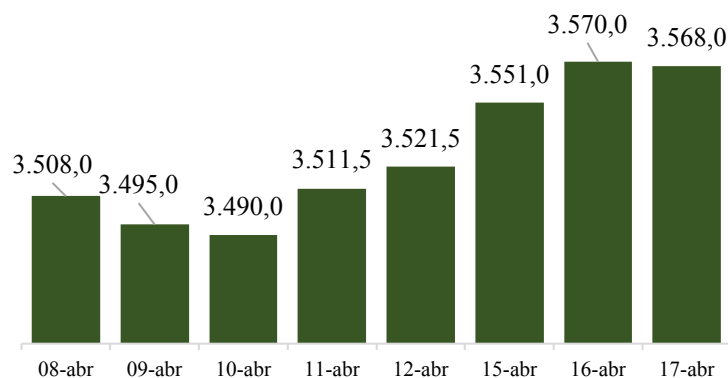
TRM – USD/COP



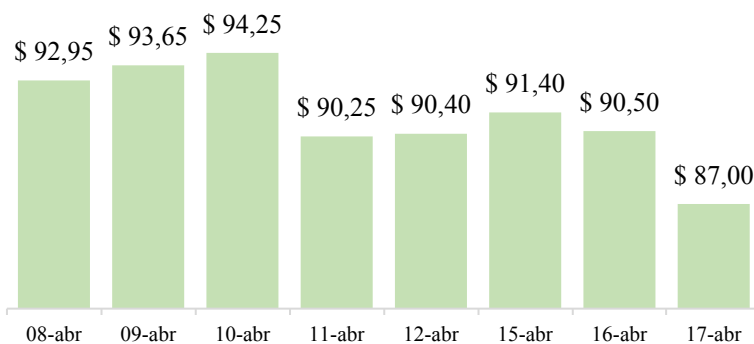
EURO/COP



ORO – USD/Onza



Café – USD CENTS /Libra



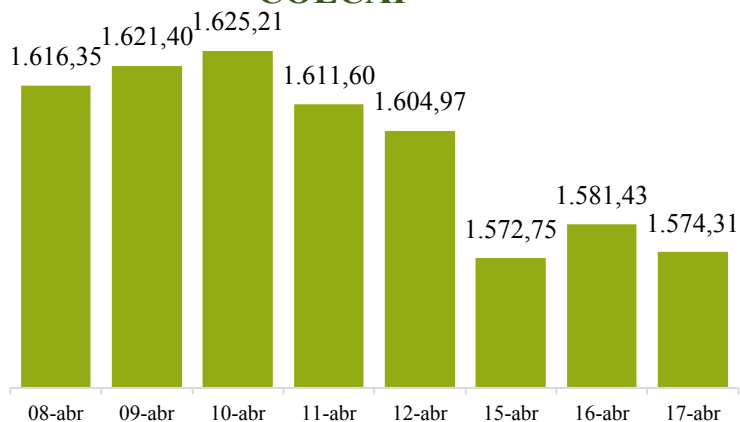
Indicadores económicos 17/04/19

DTF (E.A)	4,52%
UVR	264,74
TASA INTER BANCARIA (T.E)	4,26%
IBR	4,249
LIBOR USD 1 MES	2,47
TASA DE USURA	28,98%

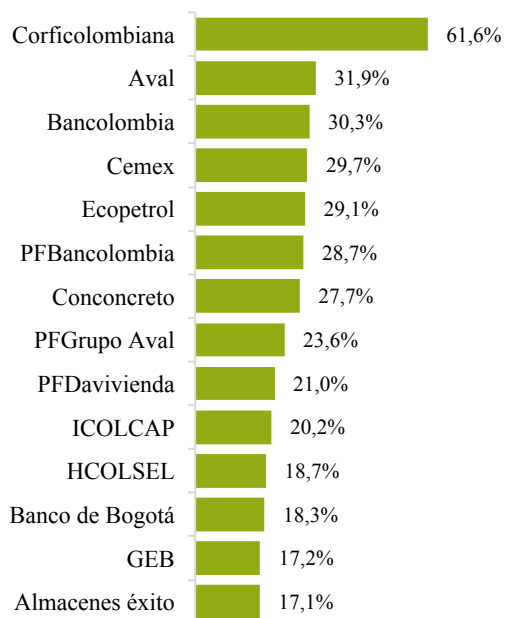


Bolsa de Valores de Colombia – Índice

COLCAP



Top 15 acciones más valorizadas en 1º trimestre 2019



Fuente: Elaboración propia con base en Indicadores Grupo Bancolombia

Actualidad Bursátil

Balance BVC – 1º Trimestre 2019

Entre enero y marzo de 2019 el COLCAP se valorizó en un 19.7%, la cifra trimestral más alta que se ha registrado desde el año 2010. Esto se debe principalmente a la valorización de instrumentos como Corficolombiana, Aval, Bancolombia, Cemex, Ecopetrol, PFBancolombia, Concreto, PFGGrupo Aval, PFDavivienda, entre otros.

Este repunte se debe a la recuperación económica local, el mejoramiento del sector financiero y la decisión de la Reserva Federal de no mover sus tasas de interés, atrayendo inversionistas extranjeros en Colombia.

De esta manera la BVC representada por el índice COLCAP, fue el segundo mejor mercado a nivel mundial luego del índice CSI-China. Aunque varias acciones ya han corregido parte de su alza, se debe tener en cuenta que muchas de ellas aún no alcanzan sus máximos históricos.

Fuente: Revista Dinero y Davivienda Corredores.

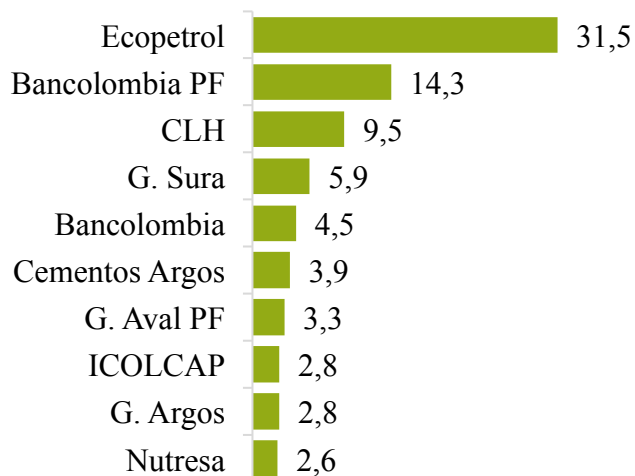
Ecopetrol en proyecto piloto de Fracking

Ecopetrol, ExxonMobil y Conoco Phillips, han anunciado su interés en iniciar el proyecto experimental de fracturamiento hidráulico en el Magdalena Medio. Estas compañías se encuentran en proceso de solicitud de las licencias ambientales frente al Anla.

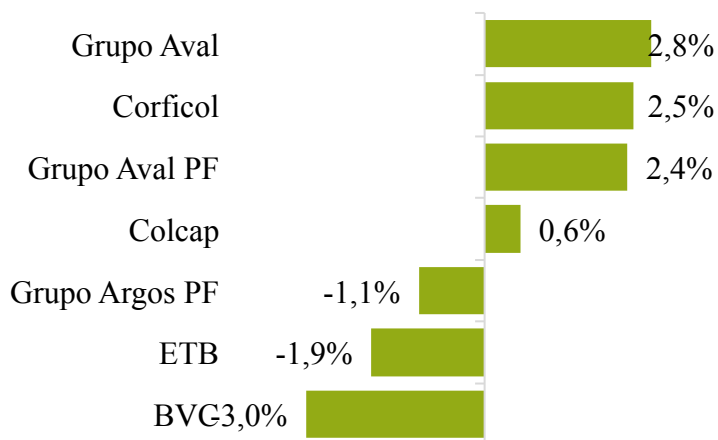
Fuente: Portafolio.



Acciones más negociadas 16 abril Miles de millones (COP)



Principales variaciones de la jornada – 16 abril



Fuente: Elaboración propia con base en Indicadores Bolsa de Valores de Colombia

Sector bancario y construcción, su relación con el índice COLCAP

El sector con mejor desempeño en COLCAP ha sido el bancario, pues entre enero y abril del presente año, este sector ha alcanzado una valorización del 30.2%, destacándose empresas emisoras como Grupo Aval, Bancolombia, Davivienda y Banco de Bogotá.

Por otra parte, el sector de la construcción ha mostrado señales positivas desde inicios de 2019, tras una lenta dinámica presentada en el periodo 2017-2018. De igual manera, grandes proyectos de infraestructura se ejecutarán en los próximos años, elevando potencialmente el rendimiento de las empresas del sector.

Frente a esta perspectiva, Cemargos cuenta además con gran potencial de valorización dada su diversificación regional y menor riesgo comparativo con otras cementeras.

Fuente: Davivienda Corredores.

Grupo Éxito - Bancolombia

Grupo Éxito y Bancolombia fundaron Tuya, una de las principales compañías financieras en el país, que cuenta con el 16% de las tarjetas de crédito en el mercado. Según sus balances financieros, Tuya obtuvo ingresos en 2018 por cerca de COP 908,512 millones, cifra que ha permitido aumentar la operativa en un 131% con respecto a 2017.

Fuente: DataiFX



Economía Nacional

Pensiones voluntarias, balance a enero 2019

Un total de COP \$21,3 billones es la cifra total de las inversiones en pensiones voluntarias de cerca de un millón de colombianos. Este monto se encuentra repartido entre los fondos de pensiones voluntarios y las cuentas de Ahorro para el Fomento de la Construcción AFC.

El actual PND, indica que los fondos de pensión continúan cobijados por los beneficios tributarios (aportes con exención tributaria) toda vez que se mantengan 10 años o sean retirados para vivienda o completar su pensión. Frente a las cuentas AFC, los recursos depositados continuarán sin hacer parte de la base de retención en la fuente y exentos del impuesto de renta, siempre y cuando no se supere el 30% del ingreso del ahorrado y máximo 3.800 UVT.

Fuente: Revista Dinero

Marco Fiscal de Mediano Plazo y proyección precio del petróleo

El Grupo Técnico Minero Energético de la Regla Fiscal, recomienda a Minhacienda elaborar el MFMP con un precio de petróleo proyectado en US\$67.5 para las cuentas fiscales de 2020 y de US\$70 para el periodo 2021-2025. El mencionado grupo, que analiza la dinámica de los precios del crudo a nivel global y sus respectivos efectos, también señaló que aún existe incertidumbre en la oferta y la demanda. Así, se espera que la producción promedio disminuya en 2,8 millones de barriles diarios entre 2019 y 2020 por factores externos como la disminución de producción en Venezuela e Irán y desaceleración de producción en Estados Unidos.

Fuente: Portafolio

10 principales fondos de pensiones voluntarias

Datos a 31/01/19 – cifras en millones de pesos

	Fondo	Valor	Afiliados
1	Protección	\$ 7.861.145	392.111
2	Old Mutual	\$ 5.336.249	78.452
3	Porvenir	\$ 4.059.617	172.050
4	Fidudavivienda Dafuturo	\$ 1.560.245	163.867
5	Colfondos	\$ 1.146.579	46.174
6	Fidulianza Abierto Visión	\$ 560.207	13.893
7	Colseguros	\$ 275.409	46.157
8	Fiduciaria BTG Pactual	\$ 229.846	624
9	Plan Futuro Multiopción	\$ 123.281	12.436
10	Protección Surfit	\$ 87.423	1.552

Fuente: Elaboración propia con base en Revista Dinero

Proyecto Aerocafé

En el taller Construyendo País en Manizales, el presidente Iván Duque se comprometió con una partida inicial de COP \$100.000 millones en presente año, con las respectivas adiciones presupuestales entre 2020 y 2021, una gran noticia puesto que desde 2012 no se anunciaban recursos financieros para este proyecto que por 7 años ha estado paralizado por irregularidades, licencias, investigaciones fiscales y tropiezos técnicos.

Sin embargo, aún existe un déficit de COP \$341.000 millones, recursos que se apropiarán en las próximas vigencias para completar la fase 1 de Aerocafé. La segunda fase cuesta COP \$850.000 millones y la tercera aún no se ha presupuestado.

Fuente: Revista Dinero



Economía Internacional

Deuda, amenaza para la economía global

El Fondo Monetario Internacional, anunció el 10 de abril de 2019 que el gran aumento de los niveles de deuda de las empresas y los Estados, sumado al alza de préstamos con alto riesgo, aumenta la vulnerabilidad de la economía global y la expondría a una nueva recesión.

Es preocupante para el FMI que en varias economías del mundo, la deuda en proporción al PIB se encuentra en niveles récord. De igual manera, un gran número de bancos europeos cuentan con sobrecarga con bonos del gobierno. Así, el panorama es el siguiente: el total de deuda pública y privada global en 2017 ascendió a US\$184 billones, equivalente al 225% del PIB mundial; según estimaciones del Instituto de Finanzas Internacionales, para el años 2018 la deuda mixta global se estima que llegaría a los US\$243 billones.

Fuente: Portafolio

Distribución de la riqueza en el mundo, estimaciones OCDE

Según el informe del 10 de abril de 2019 elaborado por la organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico – OCDE, el 10% de las personas más ricas, acumulan cerca del 50% de la riqueza mundial, mientras que el 40% de las personas con ingresos mínimos, concentran únicamente el 3% (este informe titulado: ‘Bajo Presión: La clase media exprimida’ tiene en cuenta datos poblacionales de los países miembros de la OCDE).

Fuente: Portafolio

Precio internacional del petróleo, al alza

El precio del petróleo de referencia Brent alcanzó los US \$71,55 el 12 de abril de 2019. Tal situación se presentó por el desplome de producción de los países de la OPEP en marzo del presente año, incidiendo fuertemente la situación en Venezuela. De esta manera la producción total de la OPEP disminuyó en 534.000 barriles diarios.

Fuente: Portafolio

Brexit, para octubre de 2019

Los países miembro de la UE, propusieron a Theresa May, primera ministra británica, postergar el Brexit hasta el 31 de octubre, iniciativa que fue aceptada con el fin de lograr un acuerdo. Según Goldman Sachs, el Reino Unido ha perdido cerca del 2,5% de su PIB desde el referendo del Brexit, para el cual se formuló un acuerdo de salida ordenada que el parlamento británico no ha querido aprobar.

Fuente: Revista Dinero y Portafolio.

Estimaciones OMC para 2019

Debido a la guerra comercial iniciada por Estados Unidos en 2018, la OMC estima que el comercio mundial de mercancías crecerá un 2,6% en términos de volumen, lo que significa una desaceleración puesto que en 2018 creció en un 3%.

Fuente: Revista Dinero.




Entorno financiero y bursátil

La bolsa de Nueva York, cierra con índices a la baja, especialmente en Dow Jones y S&P 500, dado el descenso del rendimiento en el sector salud, telecomunicaciones y materiales básicos. No obstante, las empresas listadas en el NASDAQ 100 muestran que el índice cierra al alza debido al buen desempeño de industrias tecnológicas.

En general, las bolsas europeas más representativas cierran con importantes alzas en sus índices, como la bolsa de Frankfurt donde los sectores de recursos básicos, tecnología y alimentación/bebidas impulsaron el buen desempeño bursátil. En general, las bolsas de Asia cierran a la baja, como lo muestran sus índices de referencia, que pese a este resultado, se han podido mantener altos debido al informe de la economía China, que reportó crecer un 6.4% en el primer trimestre de 2019, aliviando los temores de la posible desaceleración económica.

Finalmente, gran parte de las bolsas latinoamericanas cerraron en rojo debido a la dinámica presentada en Wall Street y por factores internos en cada país. Por ejemplo la Bolsa de San Pablo estuvo afectada por la incertidumbre de la reforma del sistema pensional y en la Bolsa de Buenos Aires el Merval retrocedió debido a que el riesgo país (indicador de JP Morgan para Argentina) subió a 3% equivalente a 825 puntos básicos.

Indicadores bursátiles internacionales – miércoles 17 de abril

ESTADOS UNIDOS		ASIA	
 DOW JONES	26.449,54	 SHANGHAI	3.256,93
 S&P 500	2.900,45	 SZSE COMPONENT	10.344,43
 NASDAQ 100	7.680,72	 CHINA A50	13.980,25
 NYSE American Com.	2.598,83	 KOSPI	2.225,85
EUROPA		 KOSPI 50	1.917,29
 DAX	12.153,07	 HANG SENG	30.079,15
 IBEX 35	9.549,80	 FTSE CHI HONG KONG	13.307,47
 FTSE 100	7.471,32	 BSE SENSEX	39.275,64
 CAC 40	5.563,09	 NIKKEI 225	22.172,73
LATINOAMÉRICA		 JASDAQ	155,02
 Merval	32.036,78	REGIONALES - GLOBALES	
 FTSE BIVA IPC	927,61	 S&P MILA ANDEAN 40	683,65
 IPSA	5.275,43	 MSCI EMERGING MARK.	1.093,55
 S&P LIMA IND GRAL	20.938,43	 MSCI WORLD	2.163,08
 BOVESPA	93.284,75	 EUROSTOXX 50	3.477,73

Fuente: investing.com y Market Watch



Comentario Económico

Los principales indicadores macroeconómicos líderes para el primer trimestre de 2019 dejan a la economía colombiana con síntomas de lenta recuperación, reflejado en (i) la dinámica de las exportaciones, apoyado sobre los favorables precios internacionales del petróleo; (ii) el positivo repunte en el ritmo de la actividad bursátil, gracias nuevamente al respiro en los precios del crudo y reactivación de la cartera financiera; y (iii) la estabilización en la variación de los precios sobre la meta de la política monetaria. Sin embargo, esta lenta recuperación deja algunas preocupaciones: confianza de los agentes, empleo urbano y diversificación del aparato productivo.

Desde la llegada del nuevo Gobierno de Iván Duque Márquez, una de sus falencias ha sido los mensajes de comunicación, los cuales comenzaron con el nefasto discurso del presidente del Senado de la República, en donde dejó una radiografía negativa del país frente al contexto nacional e internacional, y posteriormente, la errada socialización de la Ley de Financiamiento, en donde temas como la ampliación del IVA a los consumidores, fueron el caldo de cultivo para que la confianza de los hogares colombianos se desplomara hacia terrenos negativos y, apenas en marzo de 2019 mostrará señales de recuperación en las expectativas.

Igualmente, desde agosto de 2018 con el inicio del nuevo Gobierno, la tasa de desempleo entró en una senda de aceleración, especialmente en el contexto de las 23 ciudades y áreas metropolitanas, donde las cifras de desempleo por debajo de un dígito ya no existen, con algunas ciudades de excepción, alarmando posibles aumentos de la pobreza en algunas regiones del país. Y, la alta concentración de la canasta exportadora en bienes primarios y la baja penetración en los mercados internacionales con bienes y servicios de valor agregado, ponen a una situación complicada, en donde el proceso de recuperación económica disminuya velocidad, la economía continúe creciendo por debajo del potencial, presionando el mercado laboral y dejando sin mayores luces de mediano plazo al actual modelo minero-exportador del siglo XXI en Colombia.



Grupo docente

Alejandro Barrera Escobar
abarrera@umanizales.edu.co

Bilver Adrián Astorquiza Bustos
bilvera@umanizales.edu.co

Carlos David Cardona Arenas
carloscardona@umanizales.edu.co

Edisson Stiven Castro Escobar
ecastro@umanizales.edu.co

Eliana Morales Zuluaga
emorales@umanizales.edu.co

Héctor Mauricio Serna Gómez
hserna@umanizales.edu.co

Juan Felipe Castellanos Martínez
jcastellanos@umanizales.edu.co

Natalia Mejía Franco
nmejia@umanizales.edu.co

Rafael Gómez Gómez
rgomez@umanizales.edu.co

Grupo estudiantil de apoyo

Andrés Jacob Escárraga

Anthony Agudelo Oliveros

Carlos Darío Morales Zapata

Valentina Gómez Cifuentes

Katerin Tangarife González

Punto Bolsa de Valores

**Universidad de Manizales Carrera 9
#19-03, Segundo Piso - Punto BVC**

Teléfono: 8879680 Ext 1022

puntobvc@umanizales.edu.co

www.umanizales.edu.co

www.conozcalabvc.com

Nota: Los datos suministrados en el presente informe son de naturaleza informativa que no compromete las decisiones de inversión. Las opiniones, errores u omisiones son responsabilidad de los autores y no comprometen a la Universidad de Manizales y tampoco a la Bolsa de Valores de Colombia