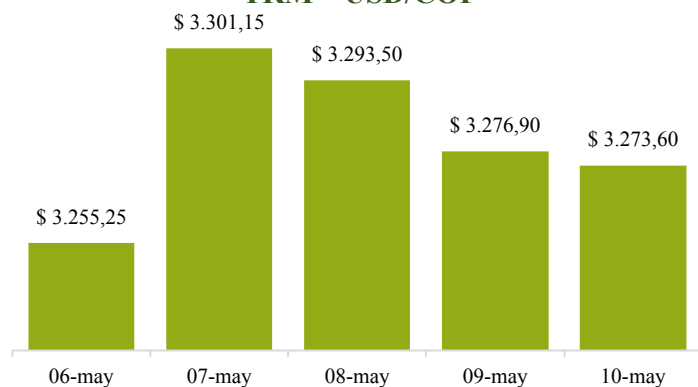


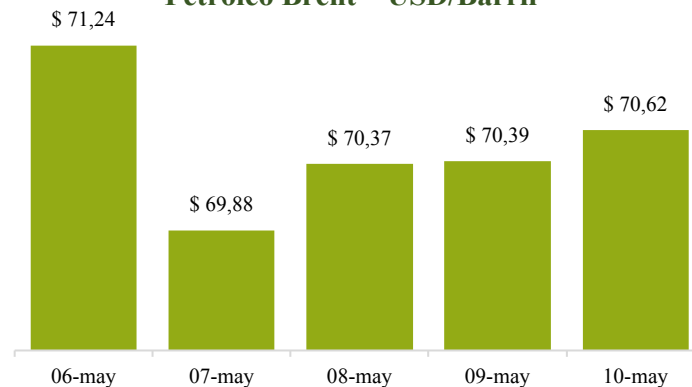


06 mayo – 10 mayo 2019

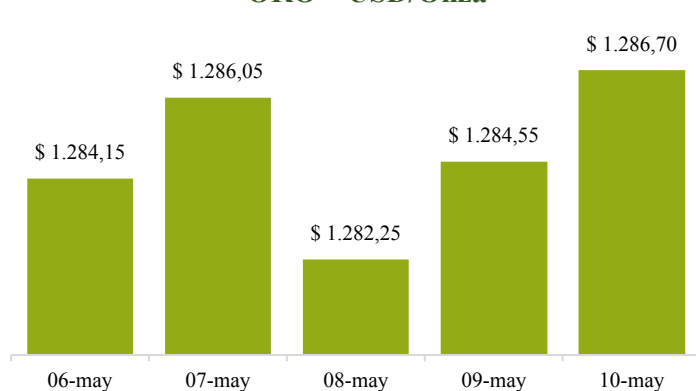
**TRM – USD/COP**



**Petróleo Brent – USD/Barril**



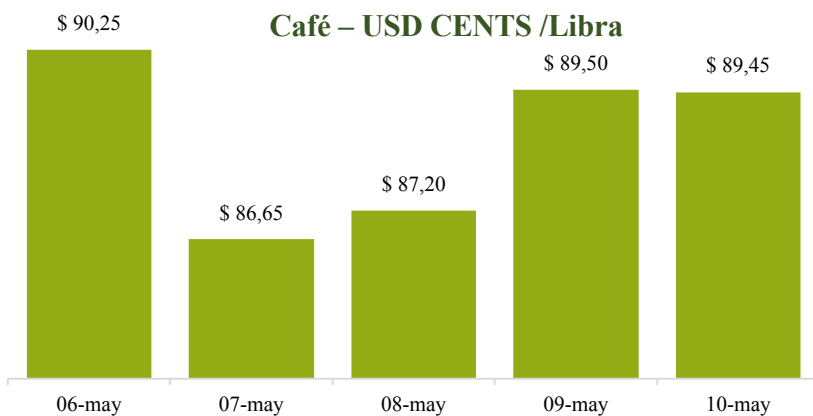
**ORO – USD/Onza**



**EURO/COP**



**Café – USD CENTS /Libra**

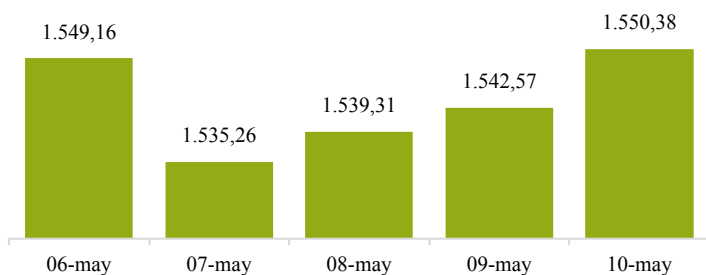


**Indicadores económicos: 10/05/19**

<b>DTF (E.A):</b>	4.48%
<b>UVR:</b>	265.61
<b>Tasa Inter Bancaria (T.E):</b>	4.26%
<b>IBR 1 MES:</b>	4.112%
<b>LIBOR USD 1 MES:</b>	2.449%
<b>TASA DE USURA:</b>	29.01%



## Bolsa de Valores de Colombia – Índice COLCAP



## Actualidad Bursátil

### Bolsa de Valores de Colombia – Índice COLCAP

A pesar de la tensionante escalada de la guerra comercial entre China y Estados Unidos que hubo esta semana, el COLCAP se fue recuperando progresivamente y cerrando positivamente con \$1,542,57 puntos el día jueves, a diferencia de las grandes bolsas del mundo que presentaron pérdidas. Para este mismo día Éxito, Ecopetrol y Preferencial Davivienda fueron las más valorizadas, mientras que Preferencial Corficolombiana y Avianca se llevaron las principales pérdidas.

Fuente: Revista Dinero.

### Banco Santander se Capitaliza.

El Banco Santander esta haciendo grandes esfuerzos para posicionarse nuevamente en el mercado internacional y luego del reinicio de sus operaciones en Colombia hace dos años y de contar con un rápido crecimiento, quiere incursionar en los créditos de consumo para vehículo usado. En 2018 sus utilidades aumentaron un 247%, su cartera 78%, y los depósitos un 45%. Su principal enfoque es el sector corporativo y la ayuda a empresas multinacionales y multilatinas, sirviendo como puente para la inversión extranjera de nuevas empresas en nuestro país. Por otro lado, y como parte de su estrategia de crecimiento, Banco Santander ofrecerá productos innovadores como, una plataforma digital para préstamos de libre inversión, asesoramiento y estructuración de proyectos y custodia de valores de los inversionistas en bolsa.

Fuente: Revista Dinero.

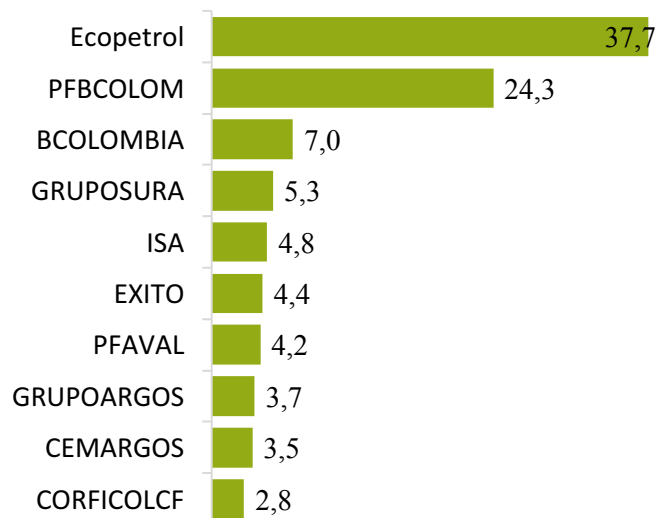


Ilustración subida del dólar en Colombia.

Fuente: Revista Semana, Ilustración Gabriel Peña.

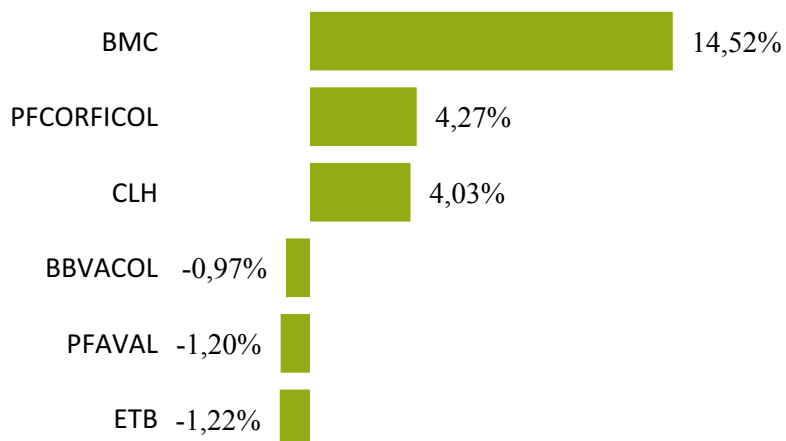


### Acciones más negociadas 10 mayo Miles de millones (COP)



Fuente: BCV

### Principales variaciones de la jornada – 03 mayo



Fuente: BCV

### Mercado Cambiario

El día miércoles la divisa alcanzó un nuevo máximo de \$3,310.9, un precio alto que está afectando fuertemente a los importadores del país. La causa en este caso, ha sido el anuncio de EE.UU de subir los aranceles para los productos Chinos. En lo que va del 2019, la moneda ya se incrementó \$39.6 y podría seguir subiendo un poco más en el resto del año. Un dólar al alza traerá beneficios a unos y perjudicará a otros, por ejemplo, quienes han podido sacar provecho a la situación han sido: el Banco de la República, que ganó en sus reservas \$11.1 billones, los exportadores tuvieron una ganancia extra de \$538,000 millones y específicamente, los cafeteros ganaron \$101.000 millones más. Por otro lado, las empresas que tienen que importar sus productos o las comercializadoras, tuvieron un aumento en sus gastos por un valor de \$637.380 millones, y por lo tanto, son los consumidores quienes tendrán que soportar y pagar este aumento en los productos que adquieran.

Fuente: Diario La República.

### Aumentan beneficios para Telefónica

Telefónica se sigue posicionando como la empresa líder en fibra óptica del país, teniendo una penetración en el mercado del 63% y en 52 millones de negocios y viviendas. Su ingreso para el primer trimestre de este año llegó a los USD\$13.422 millones, lo cual representa un aumento del 3,8%. Así mismo, registro un Oibda de USD\$4.777 millones.

Fuente: Diario La República.



## Economía Nacional

### Colombia cae siete puestos en el Índice de Libertad Económica

Hong Kong y Singapur lideraron la lista de The Heritage Foundation, teniendo en cuenta diferentes indicadores como lo son: el Estado de Derecho, el tamaño del gobierno, la eficiencia normativa, y la apertura de los mercados.

De 100 puntos posibles, Colombia obtuvo 67.3 puntos, lo cual lo ubicó en el puesto 49, convirtiéndose en el cuarto año consecutivo en presentar una disminución. Este resultado puede traducirse en una disminución en el rendimiento del país en aspectos relacionados con la competitividad internacional.

Factores como la persistencia del soborno, tráfico de influencias, abuso de información, corrupción, efectividad judicial y derechos de propiedad son los que más peso negativo tuvieron dentro de la calificación. Chile por su parte, fue el país más destacado de América Latina y se posicionó en el top 20 global.

Fuente: Diario La República.

### Ahorro fiscal en gasolina

Se aprobó el artículo 339 del Plan Nacional de Desarrollo, el cual pretende disminuir del 19% al 5% el IVA en los combustibles a nivel nacional, una reducción que representaría \$600 menos por galón. Sin embargo, esta reducción no será percibida por los consumidores, quienes seguirán pagando los valores actuales según los estándares internacionales (bajara el IVA pero el aumento de precios haría que el valor final sea el mismo). Esta estrategia se aprueba con el fin de eliminar el déficit de 14 billones de pesos del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles.

Fuente: Revista Portafolio

### Aumento en aranceles para ropa importada

La aprobación del Plan Nacional de Desarrollo en las plenarias del Senado y Cámara esta semana, ha causado ya controversia entre los gremios del país. Dentro de los desacuerdos se encuentra la admisión del artículo que pretende aumentar del 15% al 37.9% los impuestos por importaciones de ropa y textiles. Esta propuesta la impulso la Cámara Colombiana de Confección para proteger el mercado nacional y a los productores locales de la competencia internacional en el sector, la cual pone en peligro miles de puestos de trabajo. Uno de los argumentos más fuertes en contra por parte de los agremiados, es que "los congresistas se metieron a terrenos que no les son propios", pues el tema de aranceles debe manejarlo directamente el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.

Fuente: Revista Dinero

### Colombia en la guerra comercial entre China y EE.UU.

Los titulares de todos los medios colombianos y del mundo tienen puesta su atención sobre lo que pueda pasar en materia comercial sobre las dos naciones más poderosas del mundo. Esta semana, el Presidente Trump amenazó con aumentar del 10% al 25% los aranceles en todos los productos chinos. Esta medida podría atraer una ola de leyes proteccionistas que perjudicarán a muchos países, incluyendo Colombia. En esta situación caerían los precios de productos como los energéticos y agrícolas, de los cuales el país depende principalmente en sus exportaciones, desacelerando así la economía nacional.

Fuente: Revista Dinero



## Economía Internacional

### Uber sale a bolsa

La IPO (oferta pública de acciones por sus siglas en inglés) de la empresa norteamericana de transporte compartido Uber, era una de las más esperadas en los últimos años, puesto que se creía que sería una de las IPO más grandes de la historia. Sin embargo, el día jueves en la tarde cuando finalmente se ofertaron sus acciones, obtuvo una valoración de USD\$8 billones de los USD\$100 que esperaba ganar con sus acciones a USD\$45 cada una, poniendo a la compañía en -7.62%. Sin embargo, solo los días darán luces sobre el futuro de la compañía y la estabilidad en su precio y recaudaciones, ya que aún no ha liberado un paquete de acciones en la bolsa, mientras que otras acciones las está negociando directamente con otras compañías. Sea cual sea el caso, no es recomendable que los inversores individuales realicen movimientos, aunque este en una posición bajista, ya que si se observa, la empresa competidora de Uber, Lyft está operando con un 25% menos del valor que tenía durante su IPO. Uber actualmente presenta pérdidas en sus ingresos, por lo tanto ahora que es pública, tendrá que resolverlo. Así que además de continuar con la diversificación de productos y servicios, también tendrá que incrementar sus tarifas y ajustar los vacíos legales que posee en países en los cuales opera de forma parcialmente ilegal.

Fuente: Market Watch y CNN

### Se terminan las exportaciones petroleras para Irán.

EEUU quiere reducir las exportaciones de petróleo iraní por medio de la interposición de sanciones a quienes importen el crudo desde Teherán. A pesar de que los funcionarios del gobierno americano aseguraban que había una cantidad suficiente de reservas y gran cantidad de oferta, estas sanciones no iban a representar inestabilidad en el mercado. Sin embargo se ha venido registrando un alza en los precios muy fuerte en Brent y WTI, incluso las más altas de los últimos 5 años para el petróleo de Dubái el cual ha sido siempre el más barato del mundo.

Ahora los funcionarios norteamericanos afirman que la situación está totalmente controlada y que no debe haber preocupación, puesto que confían en que las reservas de Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos compensarán el déficit. Los principales países compradores del petróleo iraní son India, Corea del Sur, Japón, Turquía y sobre todo China quien es su mayor comprador.

China posee empresas petroleras en territorio iraní, y por supuesto no están nada contentos con la decisión de Estados Unidos, sin embargo deberán encontrar una alternativa a Irán para su suministro.

Fuente: Diario La República.



### Entorno financiero y bursátil

Luego del anuncio del Presidente Donald Trump, quien aseguró el viernes que las negociaciones con China se mantienen y su relación con el Presidente XiJinping son fuertes, Dow Jones tuvo una recuperación de 450 puntos justo después de una gran caída por el tweet de Trump en el que mencionaba que iba a incrementar las tarifas a los productos importados desde el gigante asiático. Es así como se puede evidenciar la fuerte influencia que tienen las opiniones del Presidente norteamericano sobre los mercados.

En general, y a pesar de toda la confusión vivida esta semana, los principales índices de la Bolsa de Valores de New York cerraron al alza, pero S&P 500 sufrió su peor semana del año hasta el momento, perdiendo cerca del 2.2% en promedio. Mientras tanto, del otro lado, en los mercados asiáticos se generó la misma conmoción, pero creando un poco más de incertidumbre, además de gran enojo, por las declaraciones del Presidente Trump. Pero luego de la declaración del viernes Shanghai Composite y Shenzhen Component, cerraron positivamente en 3.10% a 2.939,21 y 4,03% a 9.235,39 respectivamente. Hang Seng por su lado, también ganó un punto, y Kospi también cerro positivamente.

Fuente: investing, Market Watch y CNBC

### Indicadores bursátiles internacionales

EUROPA		
<u>EUROSTOXX</u>	-1.28%	▼
<u>DAX</u>	0.72%	▲
<u>FTSE 100</u>	-0.06%	▼
<u>CAC 40</u>	0.27%	▲

ASIA		
<u>NIKKEI</u>	-0.27%	▼
<u>HANG SENG</u>	0.84%	▲
<u>SZSE COMPONENT</u>	4.03%	▲
<u>SSE COMPOSITE</u>	3.10%	▲
<u>NIFTY 50</u>	-0.20%	▼
<u>BSE SENSEX</u>	-0.26%	▼
<u>KOSPI</u>	0.29%	▲

ESTADOS UNIDOS		
<u>Dow Jones</u>	0.44%	▲
<u>S&amp;P 500</u>	0.37%	▲
<u>Nasdaq</u>	0.08%	▲
<u>Russell 2000</u>	0.12%	▲

AUSTRALIA		
<u>S&amp;P/ASX 200</u>	0.25%	▲

MSCI		
<u>EAFE</u>	0.59%	▲
<u>ACWI</u>	0.62%	▲
<u>MERCADOS EMERGENTES</u>	-2.98%	▼

LATINOAMERICA		
<u>BOVESPA</u>	-0.58%	▼
<u>S&amp;P CLX IPSA</u>	0.10%	▲
<u>S&amp;P/BMV IPC</u>	0.44%	▲

Fuente: Elaboración propia con base en investing.com



## Comentario Económico

### Se agudiza el debate sobre la reforma pensional en Colombia

Desde inicio del año 2019, el Gobierno del presidente Iván Duque ha anunciado la necesidad del fortalecimiento de un sistema de protección a la vejez, el cual buscará incorporar a nuevos cotizantes y no modificaría la edad en la jubilación de los colombianos, pero implicaría cambios en los subsidios a las pensiones más altas.

Según el presidente de Asofondos, Santiago Montenegro, en los últimos cinco años más de medio millón de habitantes no accedieron a una pensión en el país. Específicamente, 540.000 personas se quedaron sin jubilación en el régimen público y en los fondos privados la cifra fue de 116.000. Esta situación produjo que los aportantes se vieran en la obligación de solicitar las devoluciones de sus recursos ahorrados durante su vida laboral, lo que evidenció amplias diferencias en el monto de los reintegros entre ambos regímenes y amplió el debate de la necesidad de unificarlos en un sistema basado en ahorro y capitalización dada su alta rentabilidad, sin dejar de lado los problemas de inequidad intergeneracional, el déficit en el régimen de prima media que presenta el sistema pensional, así como los cambios en la pirámide poblacional del país y el incremento en la expectativa de vida.

El pasado 2 de mayo fue aprobado por el Congreso de la República el Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022 “Pacto por Colombia, pacto por la equidad”, dando así el aval al proyecto que se convierte en la hoja de ruta del gobierno actual.

Dentro de su debate pese a que no se aprobaron varios artículos propuestos relacionados con el sistema de seguridad social, como por ejemplo la iniciativa del traslado “express” entre regímenes de pensiones sin importar el tiempo para pensionarse, sí se incluyeron cuatro artículos que inciden en el sistema pensional colombiano. Dos de ellos han generado gran controversia: i) el denominado “Piso de Protección Social” que brinda un mínimo de garantías en seguridad social para las personas sin capacidad de pago; y ii) el fortalecimiento del programa de Beneficios Económicos Periódicos (BEPS), para que los afiliados al sistema pensional que no alcanzan a recibir una pensión opten por vincularse voluntariamente recibiendo un incentivo del 20% del ahorro para mejorar la renta vitalicia.

Las iniciativas finales de la reforma pensional según el Ministro de Hacienda, Alberto Carrasquilla, serán presentadas a finales de este año y abarcarán un 30% de propuestas a las pensiones y un 70% a un programa para atender el problema de cobertura de la tercera edad en el país. Más allá de la fecha en que se lleve a cabo esta iniciativa, la reforma a la pensión es uno de los temas claves para el desarrollo del país.

El sistema pensional colombiano requiere esfuerzos contundentes para su mejoramiento, dado que sólo el 25% de los colombianos que llegan a la edad de retiro adquieren el derecho a su pensión, una cifra que pone en evidencia las claras condiciones de desigualdad, la falta de protección a la vejez, la falta de focalización de las ayudas estatales para quienes realmente lo necesitan y las deficiencias en la calidad del mercado laboral en el país.

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



## Docentes

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](mailto:puntobvc@umanizales.edu.co)

[www.umanizales.edu.co](http://www.umanizales.edu.co)

[www.conozcalabvc.com](http://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