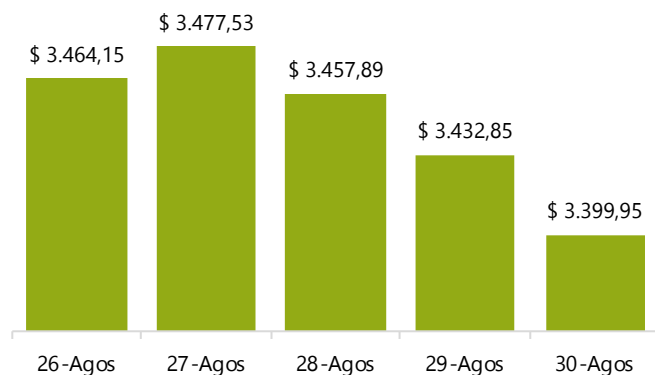




26 al 30 de Agosto 2019

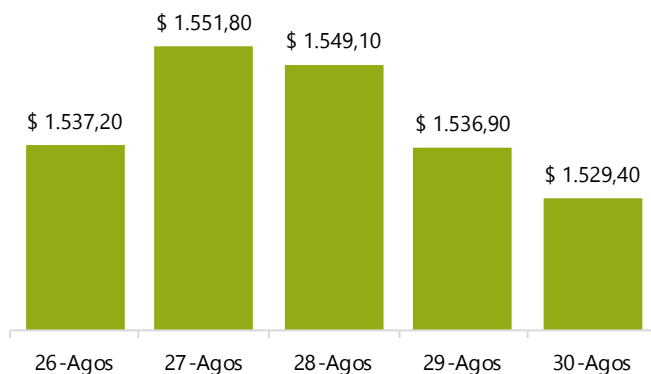
TRM – USD/COP



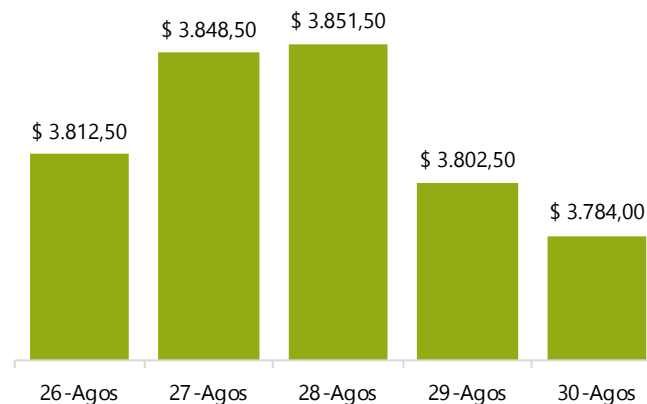
Petróleo Brent – USD/Barril



ORO – USD/Onza



EURO/COP



Café – USD CENTS /Libra

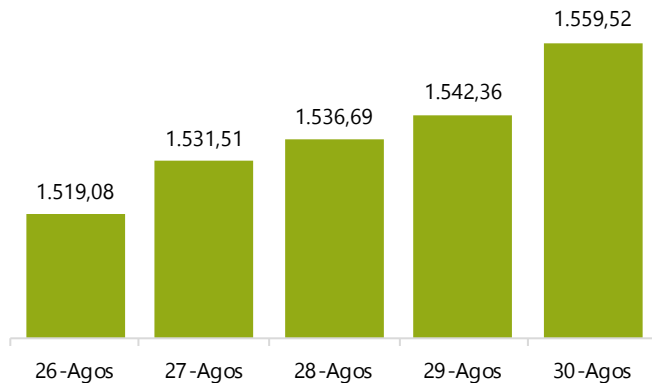


Indicadores económicos 17/04/19

| | |
|-----------------------------------|-----------------|
| DTF (E.A): | 4,40% |
| UVR: | 269,26 |
| Tasa Inter Bancaria (T.E): | 4,28% |
| IBR: | 4,269% |
| LIBOR USD 1 MES | 2,14525% |
| TASA DE USURA | 28,98% |

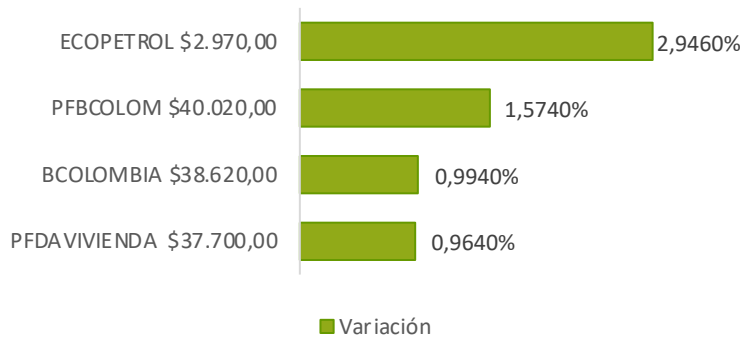


Bolsa de Valores de Colombia – Índice COLCAP

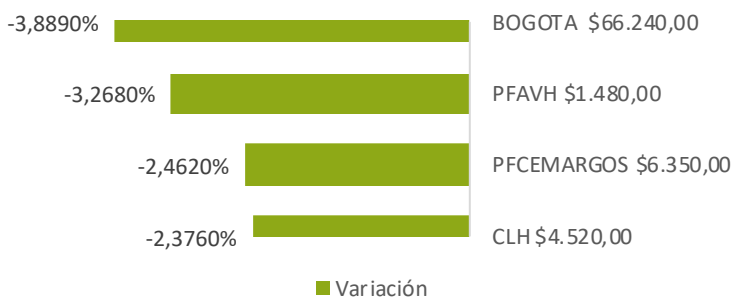


Acciones

Mayor Variación



Menor Variación



Actualidad Bursátil

Bolsa de Valores de Colombia – Índice COLCAP

La Bolsa de Colombia cerró con avances este viernes; las ganancias de los sectores COL Inversionist, industria, y finanzas impulsaron a los índices al alza. Al cierre de Bogotá, el COLCAP sumó un 1,11%.

El presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, **Juan Pablo Córdoba**, señaló que se ha incursionado en los bonos sociales y que se está trabajando para atraer más actores. Se ha aumentado las emisiones de estos bonos a través de la iniciativa BVC Sostenible, un segmento de financiación para iniciativas sostenibles o verdes. La acogida ha sido extraordinaria por parte de los emisores, Tenemos más de \$2,1 billones financiados a través de BVC Sostenible y los inversionistas locales, que al principio miraban esto con desconocimiento, ya se han ido familiarizando y hay interés por este tipo de financiación.

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Argos: El Grupo Argos finalizó con éxito la segunda emisión de bonos ordinarios de su programa de colocación. En esta ocasión, el holding logró una sobredemanda de 2,5 veces el monto adjudicado. En total fueron \$450.000 millones los que el grupo colocó en el mercado colombiano en tres series, pero el mercado estuvo dispuesto a prestarle hasta \$1,15 billones.

Con esta emisión, hecha por medio de subasta holandesa, el Grupo Argos suma apalancamiento en el mercado de capitales, en donde ha hecho emisiones por alrededor de \$13 billones en renta fija y variable desde 2006.



Tasa de usura

Es la primera vez en el año que no mueven la tasa. En septiembre, la tasa de usura, se mantendrá en 28,98%, según lo publicado por la Superintendencia Financiera. Es la primera vez en el año que la tasa se queda igual, pues en estos nueve meses se han presentado cinco disminuciones y tres aumentos.

El interés bancario corriente efectivo anual para la modalidad de crédito de consumo y ordinario se quedó en 19,32%, tal como se registró en agosto. La tasa máxima para el microcrédito (55,14%) y para el crédito de bajo monto (51,38%) se mantienen hasta el próximo 30 de septiembre, así como el interés bancario corriente (34,25%).

Fuente: La Republica

La BVC anuncia plataforma para financiación de Pymes

Se trata de una plataforma 100% digital la cual busca unir a los inversionistas directamente con los empresarios de Colombia.

Establecer una red de financiación colaborativa para medianas y pequeñas empresas es el propósito que tiene la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) con la implementación de una plataforma llamada A2censo, así lo anunció el presidente de la entidad, Juan Pablo Córdoba, durante el 64° Congreso de Acopi, el cual se llevó a cabo ayer en Barranquilla.

La nueva plataforma permite a los inversionistas unirse con los empresarios para intercambiar flujos financieros.

Fuente: El Heraldo

DOLAR: Máximo histórico

Los factores externos continúan golpeando al peso colombiano, la jornada del miércoles se cotizó en un precio promedio de \$3.477, su nuevo precio máximo histórico, el cual nos deja muy cerca de tocar la barrera de los \$3.500.

Durante la sesión, el dólar llegó a cotizar en \$3.492, el valor más alto en un día. Lo que demuestra que la devaluación del peso colombiano ha sido tal que, en un año, en comparación al promedio al que cotizó el 28 de agosto de 2018, el dólar se ha encarecido \$511,52, con una devaluación del peso de 17,2%.

Así mismo en lo corrido de 2019 ha subido \$227,32 (una devaluación de 6,9%) y en solo agosto ha ganado \$ 148,14 (devaluándose 4,4%).

Fuente: Inesting.com

Desempleo

En julio el desempleo siguió al alza. Los niveles de desempleo a julio siguen en dos dígitos: en el total nacional fue 10,7% y en las 13 principales ciudades y áreas metropolitanas fue 10,3%. La buena noticia es que a nivel urbano no se siguió destruyendo empleo y que la construcción comenzó a generar más puestos de

Fuente: Dinero



Economía Nacional

Avianca aclaró que no está en proceso de quiebra.

El martes 27 de agosto el precio de las acciones de Avianca, sufrieron una fuerte desvalorización en la Bolsa de Nueva York, que alcanzó en medio de la jornada mínimos históricos con un precio de US\$2,60. De la misma manera ocurrió en la BVC, cuyo precio tocó su punto más bajo en \$1.035 durante la sesión, tras las declaraciones del presidente de junta Roberto Kriete, en las que aseguraba ante los empleados de la empresa que la compañía estaba quebrada.

Ante esta situación, la empresa se pronunció a través de un comunicado, en el que señaló que no está “quebrada” o en ningún proceso de insolvencia y explicó que el directivo utilizó este término de forma coloquial para dar el sentido de urgencia a sus empleados en aras de unir esfuerzos para buscar salida a los retos que tiene la empresa.

Avianca avanza en la reconversión de bonos, la compañía ha anunciado al mercado que al menos la mitad de sus bonos que tenían vencimiento en mayo de 2020 fueron reconvertidos el 27 de agosto, para ser cobrados en 2023, es una medida que tranquiliza a los accionistas de la compañía

¿Pero qué implica esto? Que los bonos que emitió la compañía serán cobrados en tres años después de lo previsto con un cupón (beneficio) de 9 %, frente al 8,375 % que se había ofrecido para 2020, así como dos garantías con las que Avianca Holdings respondería en caso de un

Las exportaciones de julio habrían sido 4,7% inferiores a las de 2018

Las exportaciones de julio habrían sido 4,7% inferiores a las de 2018 El martes 3 de septiembre de la próxima semana el DANE dará a conocer las cifras de exportaciones de julio pasado. Al respecto, esperamos una cifra menos dinámica que la observada en el mismo periodo del año pasado, tal que las ventas al exterior hayan alcanzado un valor de solo US \$3,460 millones. Esta cifra implicaría una contracción de las exportaciones cercana al 4,7% frente al monto logrado el mismo mes de 2018.

Fuente: Investigaciones Bancolombia

Banco de la República ratifica en 3% su pronóstico de crecimiento económico para 2019

En el más reciente informe de la junta directiva al Congreso, el Banco de la República indicó que luego de analizar el desempeño del primer trimestre, el equipo técnico revisó su pronóstico de crecimiento para el año 2019 a 3,0%, una cifra muy por debajo al informe anterior cuando se había dicho que la economía crecería 3,5%.

El Emisor destacó que en los próximos trimestres el ritmo de expansión de la economía colombiana deberá acelerarse, convergiendo a tasas de crecimiento anual cercanas a la que se estima es la dinámica del potencial (entre 3,0% y 3,5%). Esto sucedería en la medida en que se empiecen a revertir los choques negativos que afectaron su desempeño a comienzos de año.

Fuente: La Republica



Economía Internacional

España

La banca española no levanta cabeza. En los últimos dos meses, las entidades financieras que operan fundamentalmente en España (CaixaBank, Bankia, Bankinter, Banco Sabadell...) han perdido de media un 15% de su valor. La certeza de que el Banco Central Europeo (BCE) va a prolongar más de lo esperado su política de tipos ha hecho que se revisen las previsiones de márgenes futuros, lo que ha acabado repercutiendo en el precio de la acción.

Entre las dos entidades financieras más castigadas durante el verano están Bankia (la peor del Ibex 35 en este periodo, al ceder más de un 20%) y CaixaBank, que se ha dejado algo más del 18%.

Fuente: El País

Perú apunta a establecer "sinergias" para internacionalizar sus empresas manufactureras en Colombia

La Comisión de Promoción del Perú para la Exportación y el Turismo (PromPerú) apunta a establecer "sinergias" entre empresas manufactureras de ese país y Colombia para volverlas más competitivas y propiciar que lleguen a otros mercados. Así lo expresó a Efe la directora de PromPerú en Colombia, Soledad Campos de Parry, quien indicó que ambas industrias son "complementarias" y conviene realizar alianzas.

"Le estamos apuntando a sinergias entre empresas colombianas y peruanas para fortalecer su competitividad y llegar terceros mercados", afirmó Campos.

Fuente: Valor Futuro

El crecimiento de la economía estadounidense no sufrió cambios en su segunda estimación

De esta manera el crecimiento de la economía en el segundo trimestre del año se ubicó en 2,3% por lo cual no hubo cambios con respecto a la primera estimación. Esta cifra también representa una desaceleración de la economía con respecto al mismo trimestre del año pasado de alrededor de 90 pbs. En la segunda revisión se mantuvo el buen momento de la demanda privada. Es así como el consumo personal (que representa cerca del 70% de la economía) fue revisado ligeramente al alza en 10 pbs al ubicarse en 2,7%, por su parte, la inversión fue revisada ligeramente a la baja en 10 pbs, generado por un deterioro más pronunciado del previsto en la inversión residencial.

Fuente: Investigaciones Bancolombia

Argentina

Desde las primarias del país el pasado 11 de agosto, en las que el opositor Alberto Fernández se impuso a Macri por amplia diferencia, el peso argentino ha sufrido una fuerte devaluación, el mercado bursátil nacional se ha resentido profundamente y el riesgo país se disparó hoy hasta los 2.533 puntos, la cifra más alta desde 2005.

En sólo tres semanas, Argentina ha perdido más de 10.000 millones de dólares de reservas, que rondan los 56.000 millones de dólares, una sangría que en parte se explica por las divisas volcadas por el Banco Central al mercado para tratar de estabilizar el tipo de cambio.

Fuente: Inveting.com






























Entorno financiero y bursátil

Los parqués europeos y estadounidenses cierran el periodo estival con caídas marcadas por los continuos ataques comerciales entre EE UU y China que no dejan vislumbrar si finalmente se podrá evitar una verdadera guerra comercial, así como por los temores cada vez mayores a que una nueva recesión económica esté cada vez más.

Todo ello ha generado un cóctel de caídas bursátiles e inversiones de las curvas de tipos de las deudas soberanas que ha llevado a Alemania a emitir deuda a 30 años a tipos negativos y a otros países como EE UU o Suecia a plantearse colocar bonos a 100 años. El Tesoro español, por su parte, prevé reabrir la próxima semana sus emisiones de deuda a 50 años con vencimiento en 2064 y 2066.

Indicadores bursátiles internacionales

| ESTADOS UNIDOS | | |
|---|--------------------|------------|
|  | DOW JONES | 26.403,28 |
|  | S&P 500 | 2.926,88 |
|  | NASDAQ 100 | 7.962,88 |
|  | NYSE American Com. | 12.736,88 |
| EUROPA | | |
|  | DAX | 11.939,28 |
|  | IBEX 35 | 8.812,90 |
|  | FTSE 100 | 7.207,18 |
|  | CAC 40 | 5.480,48 |
| LATINOAMÉRICA | | |
|  | MERVAL | 24.608,56 |
|  | FTSE BIVA IPC | 873,59 |
|  | IPSA | 4.804,37 |
|  | S&P LIMA IND GRAL | 19.106,75 |
|  | BOVESPA | 101.134,61 |

| ASIA | | |
|---|--------------------|-----------|
|  | SHANGHAI | 2.886,24 |
|  | SZSE COMPONENT | 9.365,68 |
|  | CHINA A50 | 13.494,06 |
|  | KOSPI | 1.967,79 |
|  | KOSPI 50 | 1.750,36 |
|  | HANG SENG | 25.724,73 |
|  | FTSE CHI HONG KONG | 11.411,24 |
|  | BSE SENSEX | 37.332,79 |
|  | NIKKEI 225 | 20.704,37 |
|  | JASDAQ | 146,13 |
| REGIONALES - GLOBALES | | |
|  | S&P MILA ANDEAN 40 | 587,12 |
|  | MARK. | 0,83 |
|  | MSCI WORLD | 2.138,52 |
|  | EUROSTOXX 50 | 3.426,76 |

Fuente: Elaboración propia con base en investing.com



Comentario Económico

The Economist (2016) reportó dos cifras desalentadoras para Colombia. La primera es sobre el poder adquisitivo del salario (medido en términos de las deducciones que sobre este se realizan en pagos a la seguridad social y otros costos laborales), siendo de los más desfavorables en América Latina después de países como México y Bolivia. La segunda cifra refiere que este escenario genera las condiciones para que Colombia sea uno de los países con las tasas de informalidad laboral más altas de América Latina; generando serias implicaciones en materia de pobreza y desigualdad debido a la generación de diferencias salariales producto de la clasificación ocupacional de las personas.

Así, es loable pensar que dos fenómenos sociales como son la pobreza y la informalidad laboral están fuertemente relaciones si son contrastadas su dinámica en algunas ciudades principales del país. El DANE reportó que para el cuarto trimestre del 2018 el 46.9% de la población desempeñaba una actividad económica informal. Cúcuta, Sincelejo y Santa Marta fueron las ciudades con el mayor porcentaje de informalidad, mientras que, Manizales, Bogotá y Medellín experimentaron las menores tasas. Sobre la pobreza, la entidad reportó que las ciudades que experimentaron el mayor aumento en pobreza monetaria fueron Pasto con un 25.4% y Cúcuta, donde la pobreza monetaria aumentó de 33.5% a 36.2% entre 2017 y 2018. Las ciudades que sobresalieron por la reducción de la pobreza monetaria fueron Manizales, donde decreció de 13.8% a 11.9%, y Villavicencio, donde cayó de 19.5% a 18.1% en los mismos años de referencia.

Más pobreza mas informalidad y viceversa? Esta pregunta surge al observar en detalle ciudades como Manizales donde se presentan indicadores favorables para la ciudad, mientras que en Cúcuta el desempeño es bajo. Esta leve discusión en términos de correlación entre ambos fenómenos da paso para formular una hipótesis encaminada en proponer que para la reducción de forma sustancial de la informalidad y la pobreza se deben combinar políticas encaminadas a mitigar estos fenómenos en simultaneidad. Un primer paso es cuantificar la probabilidad de que un individuo presente ambas condiciones y teniendo en cuenta los resultados presentados en el reciente estudio de la Cámara de Comercio de Manizales por Caldas, se detalla que a partir de la medida de pobreza monetaria y la informalidad dicha probabilidad para los jefes de hogar es del 17.84% para el conjunto de las 23 ciudades principales de Colombia, mientras que, al ser medida la pobreza por método de Progress Out Poverty Index (PPI) la cifra asciende a un 19.67%. En cuanto a las ciudades del eje cafetero, Armenia presenta la mayor probabilidad de contar con condiciones de pobreza e informalidad con probabilidades del 11.75% y 13.2%, mientras que la ciudad con menores probabilidades es Manizales con 8.21% y 8.22%. En ambos casos, los resultados son para la pobreza medida por PPI y pobreza monetaria. Ante estos resultados, la pregunta que surge sobre este estudio es: si bien la pobreza configura trampas de pobreza caracterizadas por una baja movilidad social y donde pertenecer a una familia pobre aumenta la posibilidad de serlo, la informalidad laboral también será heredada?



Cuerpo 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