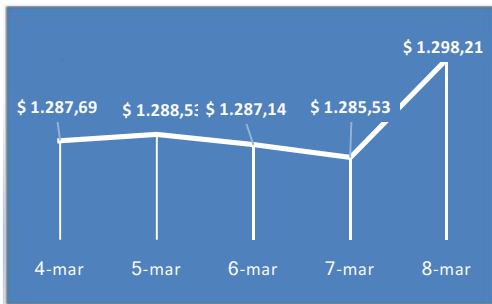




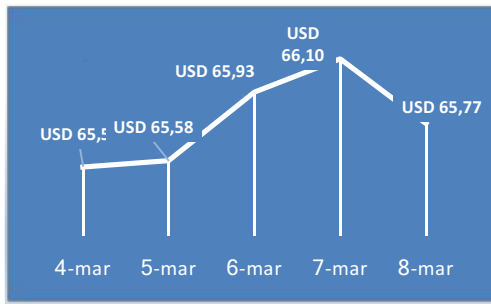
Información económica, financiera y bursátil del 04 de marzo al 8 de marzo de 2019

Indicadores - Evolución

Dólar - TRM

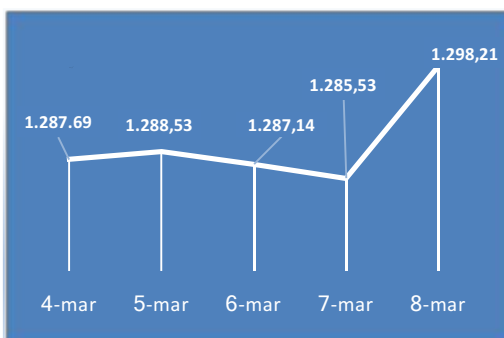


Petróleo Brent - USD

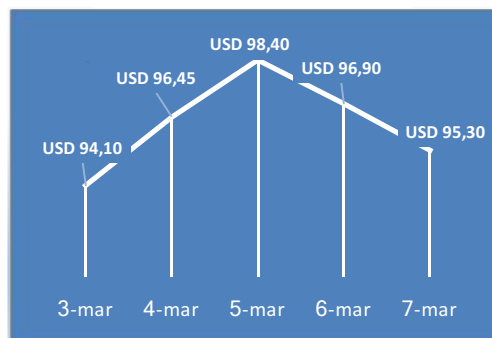


(Fuente: Elaboración propia)

ORO - USD/Onza



Café Futuro - USD/Libra



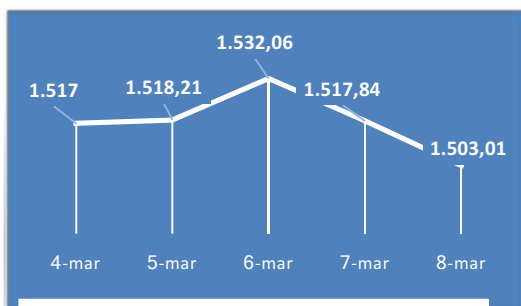
- Indicadores 8 de marzo**
- DTF (E.A):** 4,63%
 - Unidad de Valor Real:** 262,7759
 - Tasa Interbancaria (T.E):** 4,25%
 - IBR (Overnight)** 4,107%

Fuente: Banco de la República.

(Fuente: Elaboración propia)

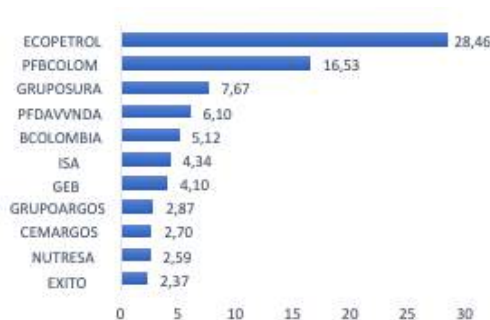
Bolsa de Valores de Colombia

COLCAP



Acciones más negociadas

Datos a cierre de mercado el 8 de marzo de 2019



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Actualidad bursátil

Noticias destacadas del mercado de las empresas emisoras en la BVC

El Grupo Aval: convocó a la Asamblea general de Accionistas de la Sociedad, que se llevará a cabo el día viernes 29 de marzo de 2019. Adicionalmente, la empresa presentó el proyecto de distribución de utilidades del ejercicio de 2018, a ser considerado por la Asamblea General de Accionistas. Propuso pagar un dividendo total por COP 60 por acción (retorno ~5.0%, calculado con el precio de cierre de la acción ordinaria del 6 de marzo de 2019).
(Fuente: Informe Corredores Davivienda)

Suramericana: El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' de Suramericana S.A, además divulgó el documento técnico de la calificación. Adicionalmente, confirmó la calificación de fortaleza financiera de 'AAA' de Seguros Generales Suramericana S.A., y de Seguros de Vida Suramericana S.A, así mismo divulgó el documento técnico.
(Fuente: Informe Corredores Davivienda)

ECOPETROL, ¿sobreevaluados o subvalorados?
Expertos del mercado bursátil colombiano analizan el futuro inmediato de los títulos de la petrolera colombiana. Bloomberg publicó un reporte en el cual da cuenta, que a pesar de los buenos resultados de Ecopetrol durante el año pasado, los analistas de Wall Street no están convencidos de recomendar la compra de acciones de la petrolera debido a una posible sobrevaloración en su precio. Considera que el 'talón de Aquiles' de la empresa colombiana son las reservas tan cortas que tiene. Juan David Ballen, analista de Casa de Bolsa, asegura que la valoración de Wall Street se da a pesar de que la acción ha tenido un buen desempeño, la compañía ha hecho muy bien la tarea de reducir costos, con resultados financieros muy positivos, las utilidades crecieron por encima del mercado y un dividendo es muy atractivo. Orlando Jácome, de Fenix Inversión, opina que, en estos momentos, la acción de Ecopetrol cotiza a un precio justo sobre su realidad financiera y operativa, "lo que sucede en el mercado colombiano es que muchas acciones están subvaloradas y por esto la de Ecopetrol luce a un precio alto".
(Fuente: Diario Portafolio)

Abren carta de navegación para operación costa afuera.

Ecopetrol y la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) firman primer acuerdo para la exploración y producción de hidrocarburos offshore bajo nueva minuta de operación. "El contrato rige a partir del 1 de marzo y reactiva la actividad petrolera en los mares colombianos"

Como resultado de este proceso, Ecopetrol decidió hacer la conversión a un contrato E&P. Este bloque era un Área de Evaluación Técnica (TEA), donde se llevaron a cabo estudios geológicos y geofísicos y adquisición de información sísmica, con el objeto de determinar la prospectividad del área.

Así, con la firma de este contrato, Ecopetrol suma participación en cinco bloques E&P en el Caribe Colombiano: Fuerte Sur, Purple Angel, Tayrona, RC12 y COL 5, "Para este último bloque la Ecopetrol contemplará la búsqueda de un socio estratégico para compartir riesgos e inversiones", indicó la empresa petrolera en su comunicado.

(Fuente: Portafolio.)

Banco de la República.

Durante febrero el Emisor continuó con su programa de incremento de las reservas internacionales y compró US\$400 millones mediante el ya conocido mecanismo de subasta "put", además US\$1.000 millones que tenía el Tesoro Nacional -dependiente del Ministerio de Hacienda-. Por otro lado, el Banco de la República, en su esfuerzo por mantener la liquidez del mercado, compró \$1,5 billones en TES clase B, lo que llevó su inventario de este tipo de títulos hasta los \$8,41 billones.

(Fuente: Revista Dinero.)

Acciones colombianas van subiendo:

El índice Colcap, completó este miércoles una valorización de 15,55% en lo corrido del 2019. Sólo el miércoles, subió 0,91%, hasta los 1.532 puntos, la cotización más alta desde comienzos de septiembre del 2018.

El hecho de que el mercado colombiano estuviera en niveles históricamente bajos, y la recuperación de los precios del petróleo, han ayudado a que las acciones colombianas no pierdan impulso.

Colcap es el segundo indicador de mayor valorización entre los mercados emergentes, solo superado por el índice de la Bolsa de Shanghái, que va subiendo 24,3%. Al ver lo que ha ocurrido en las plazas bursátiles latinoamericanas, el resultado es que todas perdieron el impulso que habían mostrado en el arranque del 2019.

Pero en Chile, Perú y México, socios de Colombia en el Mercado Integrado Latinoamericano (Mila) la desinflada es aún mayor, pues sus indicadores van subiendo 2,6%; 1,3%; y 0,6%, respectivamente.

(Fuente: Diario La República)

BVC Asamblea Nacional de Accionistas.

La Bolsa de Valores de Colombia duplicó sus utilidades en enero hasta \$2.573 millones. Los inversionistas pueden darse una idea de lo que integrará la evaluación del emisor con sus resultados de enero, en los cuales aumentó sus utilidades en 110% interanual, llegando a \$2.573 millones, y vio un crecimiento de 6% en el total de sus activos en el mismo periodo, pasando de \$511.262 millones en enero de 2018 a \$542.177 millones en el mismo mes de este año.

Bolsa de Valores de Colombia cambia de horario. El cambio se da por una actualización en el horario de Nueva York.

La entidad informó que debido a una modificación en el curso horario de la ciudad de Nueva York, deberán ajustar los horarios de trabajo de la compañía nacional. La modificación se realizará a partir del próximo lunes 11 de marzo.

Con la nueva disposición los horarios fueron establecidos de la siguiente manera:

Rueda de contacto: La jornada iniciará a las 8:15 a.m. y concluirá a las 8:30 a.m. La subasta de apertura iniciará a las 8:30 a.m. y concluirá a las 2:30p.m. Durante la Subasta de Apertura se realizarán 12 subastas continuas de 29 minutos. Por otra parte, la subasta de cierre irá de 2:30 p.m. a 3:00 p.m.

(Fuente: La República.)

PIB Colombia: El Fondo Monetario Internacional (FMI) al concluir la visita anual de revisión de Capítulo IV respecto a Colombia, decidió aumentar la previsión del Producto Interno Bruto (PIB) para 2019 y lo situó en 3,5% desde el anterior 3,3% que había estimado el pasado 25 de enero en su World Economic Outlook (WEO). Para 2020 la entidad decidió confirmar el cálculo de 3,6%.

Las resistentes perspectivas para Colombia se benefician del continuo y moderado apoyo de su política monetaria, la menor carga tributaria prevista en la Ley de Financiamiento para las empresas y un mayor gasto fiscal, anotó el jefe de la misión.

(Fuente: Valor Futuro Newsletter.)

El café colombiano es reconocido como el mejor del mundo, pero eso no le garantiza un buen precio. Por eso el país ahora busca vender su grano sin regirse por las tarifas de la Bolsa de Nueva York, a las que le achaca la severa crisis del sector. La producción cafetera cayó 8,7 % en febrero de este año en comparación el mismo mes de 2018.

"Pretendemos ofertar nuestro café por un precio justo, que cubra los costos de producción y una utilidad razonable", dijo José Sierra, directivo de la Federación Nacional de Cafeteros (FNC).

(Fuente: El Espectador)

Estados Unidos: La tasa de desempleo para EE.UU se ubicó en 3,8% en febrero. De esta manera, se configuraría un retroceso de 20 pbs frente al mes anterior. En esta ocasión, la variación estuvo explicada por un descenso de 300 mil en la población desocupada que se distribuyó en 255 mil empleados y un descenso de 45 mil personas en la población económicamente activa. Además, estuvo sustentado en el regreso a las actividades de los empleados federales. Vale la pena mencionar que los salarios continúan en ascenso al variar 3,4% anual.

(Fuente: Revista Dinero.)

El mundo:

El pesimismo se cierne sobre la economía. Este viernes se conocían datos de febrero que no contribuían al optimismo, como la débil creación de empleo en EEUU o el desplome de las exportaciones de China. Por eso, los índices bursátiles apuntaron claramente hacia abajo. La Bolsa de Londres (FTSE-100) perdió ayer un 0,74%. La de Fráncfort (DAX 30) concluyó la sesión con un descenso del 0,52%. En París (CAC 40), el retroceso se cifró en un 0,70%. Milán (FTSE Mib) sufrió una mengua del 1,03%. En definitiva, los principales mercados europeos reaccionaron en negativo, el español más que ningún otro. Antes se habían desplomado el Nikkei japonés, un 2,01%, y la Bolsa de Shanghai en China, un 4,40%. Los índices de Wall Street, ya en EEUU, continuaron con esa misma senda bajista cuando los índices europeos ya habían cerrado sus sesiones.

Perú: Mincetur: Exportaciones no tradicionales de Perú crecen 8,1% a USD 1.220 millones en Ene 2019/18. El titular del Ministerio del Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), Edgar Vásquez, informó hoy que las exportaciones no tradicionales en el Perú ascendieron en enero de 2019 a USD 1.220 millones, representando un incremento de 8,1% en comparación al mismo mes del año anterior.

(Fuente: Valor Futuro Newsletter.)

México: Inversión fija bruta en México creció 0,6% en 2018 pese a caída en diciembre, los gastos en construcción disminuyeron 0,3% en 2018, mientras los realizados en maquinaria y equipo aumentaron 1,8%, reportó este viernes el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi). Estas previsiones consideran que se mantendrá un marco macroeconómico sólido y finanzas públicas sostenibles, indicó la institución en su reporte.

En el ámbito externo, precisó, se ha observado una pérdida de dinamismo en el comercio mundial y en la actividad económica global más marcada de lo anticipado, lo que se prevé influya sobre la evolución de la demanda externa de México.

(Fuente: Valor Futuro Newsletter)

La guerra comercial ya le pegó al PIB mundial: OCDE

El crecimiento de la economía mundial solo llegará al 3,3% en 2019 debido a las tensiones comerciales y a la incertidumbre política, prevé la Ocede en su último informe publicado el miércoles, tras pronosticar en noviembre un 3,5%.




La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), con sede en París, explica este nuevo freno por "el aumento de la incertidumbre política, las tensiones comerciales persistentes y una continua disminución de la confianza de las empresas y de los consumidores"

(Fuente: Revista Dinero)




Bolsas del Mundo

Reporte de cierre 8 de marzo de 2019.

USA MARKETS

 NASDAQ	7.408,14	▼
 DOW JONES	25.450,24	▼
 SP 500	2.743,07	▼

EUROPEAN MARKETS

 FTSE 100	7.104,31	▼
 CAC	5.231	▼
 DAX	11.457,84	▼

ASIAN MARKETS

 NIKKEI 225	21.025,56	▼
 SHANGHAI	2.969,86	▼
 KOSPI	2.137,44	▼
 HANG SENG	28.228,42	▼

AMERICAN MARKETS

 Merval	33.020,07	▼
 IPC MEXICO	41.586	▼
 iBovespa	95.364	▲
 IGPA	26.704,92	▲
 S&P/BVL Perú	20.555,78	▼

(Fuente: Wall Street Journal y Trading Economics.)

Además, Australia anunció que su economía se expandió sólo un 0,2% el último trimestre de 2018, y en EE.UU, la Reserva Federal (Fed), habló de una ralentización de la actividad por el cierre parcial del Gobierno a comienzos de año, la debilidad de la demanda global y los nuevos aranceles impuestos por Washington.

Hoy, junto con una pésima cifra de creación de empleos, el mercado neoyorquino ha tenido que enfrentarse a noticias provenientes de China, país que anunció hoy que sus exportaciones han bajado más de un 20% en comparación con el mismo periodo del año pasado.

Bolsas Europa y Estados Unidos:

La noticia más relevante de la semana fueron las declaraciones de Mario Draghi luego de la reunión del Banco Central Europeo (BCE). Lo anterior produjo un fortalecimiento del dólar frente a las demás monedas de la región. De este modo, el peso sufrió una depreciación semanal de 2,52% y diaria de 1,01%. De igual forma, el comportamiento semanal de las monedas más importantes de la región estuvo en línea con lo sucedido: USDCLP (1,96%), USDBRL (2,33%), USDMXN (1,1%) y USDPEN (0,16%).

(Fuente: Investigaciones Bancolombia).

Bolsas del mundo:

Wall Street continuó con su mala racha y cerró en negativo, sumando ya cinco días consecutivos en rojo, y se apuntó su peor semana del año por un creciente temor a una ralentización global de la economía, que empeoró hoy con un decepcionante dato de empleo en EEUU.

Con este panorama, el Dow Jones de Industriales cerró hoy de nuevo en negativo, con un descenso del 0,09 %, que en el caso del S&P 500 fue del 0,21%, y del 0,18% para el Nasdaq.

Entre otras cifras de esta semana, la revisión a la baja de ayer de la expansión de la economía de la Unión Europea, que ha descendido del 1,7% al 1,1% para 2019.

(Fuente: Informe Valor Futuro Newsletter.)

Opinión

La semana pasada, la Federación Nacional de Cafeteros dio a conocer su propuesta de desligar el precio del café colombiano de la Bolsa de Nueva York. La premisa de esta propuesta es que la dependencia de dichos precios ha llevado a que los productores reciban ingresos que en su mayoría no alcanzan a compensar los costos de producción. A pesar de que la propuesta parece ser la respuesta más intuitiva a dicha problemática, aquí hay un par de consideraciones microeconómicas importantes.

En primer lugar, el éxito de la medida dependería fuertemente de la respuesta de los consumidores a los precios, es decir, de la elasticidad precio de la demanda de café colombiano. Esta elasticidad es menor siempre y cuando no exista un sustituto cercano. En este sentido, la estrategia ha consistido en promocionar el café colombiano desde su calidad, pero Colombia no es el único productor de café de alta calidad. Es decir, nos enfrentamos a un problema de mercadeo: ¿cómo convencer al consumidor de pagar más por nuestro café? ¿No está ya desgastada la estrategia de repetir a diestra y siniestra que el café colombiano es el mejor del mundo? Ya hemos visto como los sellos de sostenibilidad han intentado convencer a los compradores de pagar más por incluir unas prácticas que se supone le interesan al mercado, pero en muchos casos los precios ofrecidos por cafés certificados logran apenas superar el precio ofrecido por los cafés convencionales. Y de nuevo, ¿por qué pagaría el consumidor un precio elevado por un café colombiano teniendo a disposición café de Tanzania, Etiopía, Nicaragua y un largo etcétera, todos cafés de muy buena calidad y eventualmente menos costosos?

Ahora, la propuesta de la Federación parece abordar estos interrogantes al hablar de una alianza entre países productores, con el fin de ganar poder de mercado. Si se logra la alianza, la capacidad de subir los precios sigue dependiendo de la elasticidad precio, con el agravante de que un país productor de café de alta calidad tendría el incentivo de asignar un precio menor para lograr una mayor cuota de mercado.

Eso, sin considerar la pérdida de eficiencia económica producto de la apropiación de los excedentes del consumidor. Entonces, ¿qué tan sostenible termina siendo la medida en el largo plazo? Posiblemente, incluso si se tiene éxito, esto solo sería un distractor momentáneo y eventualmente se volvería a una actividad que cada tanto debe ser subvencionada para que los productores sobrevivan.

Así que, la demanda nos limita enormemente mientras que los esfuerzos desde la oferta no son tan visibles. La tecnología de producción en la actividad cafetera se diferencia brevemente de aquella de hace 20 años. A parte de desarrollos en variedades resistentes a ciertas patologías, la utilización racional e informada de abonos y fertilizantes y los programas de extensión, no hay una tecnificación que nos permita competir con países con producción intensiva en capital como Brasil. A esto se le suma el hecho de que actividades como la construcción entran a competir por la mano de obra que antes hacía parte del sector cafetero, ellas sí con un margen suficiente para ofrecer salarios mayores y empleos más formales. Los subsidios ofrecidos por los diferentes gobiernos sólo han logrado compensar las caídas en los precios y poco han hecho por crear incentivos para la productividad que hagan a los Cafeteros independientes de la intervención estatal. En resumen, las medidas propuestas sólo esconden el hecho de que, en la producción cafetera, nuestras ventajas competitivas se limitan a la calidad del producto, y no es ésta una ventaja especialmente abismal.

Aviso Importante

La información suministrada en el presente informe es de naturaleza informativa. Las opiniones, errores u omisiones son responsabilidad de los autores y no comprometen la Universidad de Manizales, la Bolsa de Valores de Colombia, ni de sus respectivos Directivos. El objetivo del documento es informar a los diversos agentes de la economía, or lo que las decisiones deben ser tomadas directamente por los inversionistas, quienes deben tener presente que toda inversión tiene un riesgo y requiere informarse bien.

Equipo de Trabajo

Ritmo Financiero y Económico

DOCENTES

- Alejandro Barrera Escobar_
abarrera@umanizales.edu.co
- Bilver Adrian 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 Martinez_
jcastellanos@umanizales.edu.co
- Natalia Mejía Franco_
nmejia@umanizales.edu.co
- Rafael Gómez Gómez_
rgomez@umanizales.edu.co

ESTUDIANTES

- Andrés Jacob Escárraga_
ajescarraga67730@umanizales.edu.co
- Anthony Agudelo Oliveros_
Aagudelo67995@umanizales.edu.co
- Carlos Darío Morales Zapata_
cdmorales74701@umanizales.edu.com
- Valentina Gómez Cifuentes_
vgomez74245@umanizales.edu.co
- Katerin Tangarife González_
katerin.tg@hotmail.com

PUNTO DE LA BOLSA DE VALORES Universidad
de Manizales Cra 9 #19-03, Segundo Piso - Punto

BVC Teléfono: 8879680 Ext 1022

puntobvc@umanizales.edu.co

www.umanizales.edu.co

www.conozcalabvc.com