



03-07 junio 2019

**TRM – USD/COP**



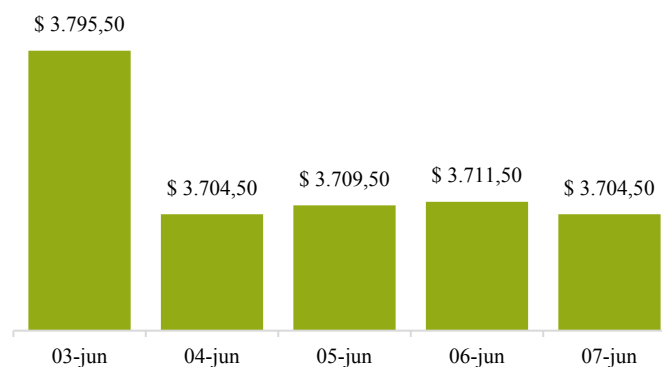
**Petróleo Brent – USD/Barril**



**ORO – USD/Onza**



**EURO/COP**

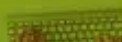


**Café – USD CENTS /Libra**



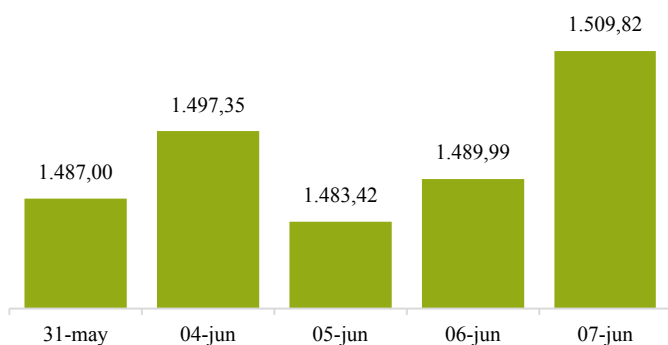
**Indicadores económicos 07/06/19**

<b>DTF (E.A):</b>	<b>4,50%</b>
<b>UVR:</b>	<b>266,7499</b>
<b>Tasa Inter Bancaria (T.E):</b>	<b>4,26%</b>
<b>IBR:</b>	<b>4,117%</b>
<b>LIBOR USD 6 MESES</b>	<b>2,38</b>
<b>TASA DE USURA</b>	<b>28,98%</b>



## Bolsa de Valores de Colombia – Índice COLCAP

## Actualidad Bursátil



### Balance COLCAP a cierre de mayo

A 31 de mayo, el COLCAP cerró en 1.487 puntos, representando una desvalorización de 5.51% en el mismo mes. No obstante, al analizar el año corrido, el índice acumula una valorización del 12.15%.

### Acciones más negociadas 06 junio Miles de millones (COP)



El volumen promedio negociado en el mes alcanzó \$132.837 millones, mientras que las acciones más valorizadas fueron Canacol y Avianca Holdings, subiendo 6,7% y 6,1% respectivamente. Por otra parte, las acciones más desvalorizadas fueron Grupo Sura PF (-13,1%) y Cemargos (-9,7%).

Debido a la guerra comercial entre China y Estados Unidos, el mercado local ha venido disminuyendo su impulso con el que inició el presente año.

Fuente: Grupo Bancolombia.

### Fondos de pensiones.

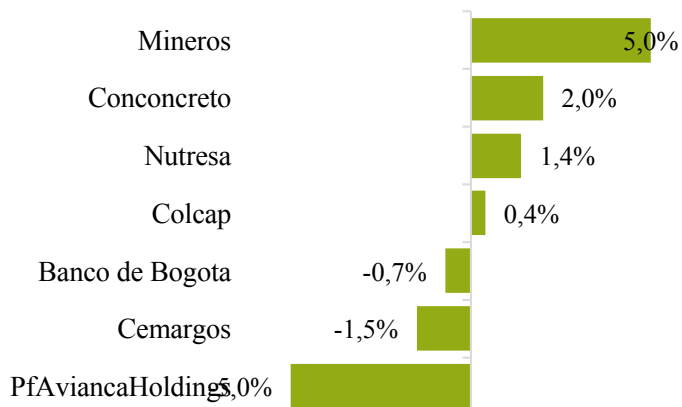
Durante mayo, los fondos de pensiones fueron los principales compradores en la BVC, negociando cerca de \$345.000 millones, seguidos por el sector real que negoció \$9.000 millones.

Así, las acciones más compradas por las AFP's fueron Preferencial Bancolombia y Ecopetrol, mientras que las que más vendieron fueron Avianca y Cemex Latam Holdings.

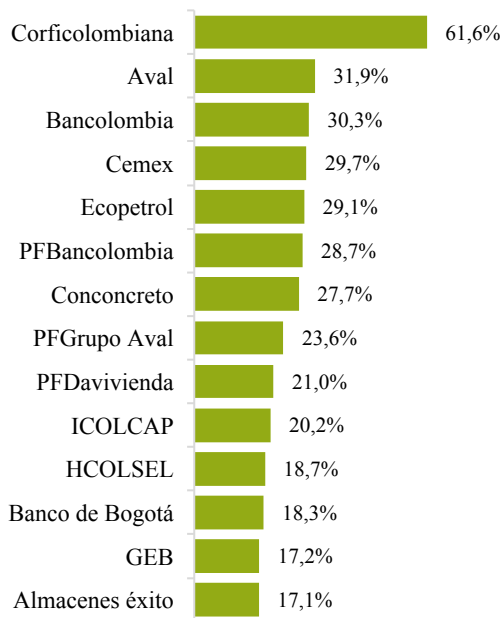
Fuente: Grupo Bancolombia.



### Principales variaciones de la jornada – 06 junio



### Top 15 acciones más valorizadas en 1º trimestre 2019



Fuente: Elaboración propia con base en información Corredores Davivienda

### Balance de resultados corporativos en el primer trimestre de 2019

En general, los resultados empresariales del primer trimestre del primer año, en términos operacionales mostraron una leve recuperación con respecto al 1T18.

En el sector consumo y retail, los resultados fueron neutrales. Los grupos Éxito y Nutresa, mejoraron su EBITDA gracias a la adopción de las nuevas normas contables NIIF-16. Pese a los resultados positivos en el mercado local, las operaciones en otros países tuvieron altibajos, afectando así los resultados finales.

En el sector del concreto, Cementos Argos obtuvo un buen desempeño de operación en Estados Unidos contrarrestando el desempeño en Colombia y Centro América. Por su parte CLH obtuvo impactos negativos por el desempeño débil en Panamá pese la recuperación en Colombia.

El sector financiero obtuvo resultados positivos, pues Bancolombia experimentó un aumento en los ingresos operacionales y una disminución de gasto de provisiones. Grupo Aval tuvo un impulso por su crecimiento de cartera y los positivos resultados de Corficolombiana. Davivienda obtuvo resultados neutrales, pese su crecimiento de cartera, cuyo resultado final se impacta por el aumento de gasto en provisiones.

Los resultados más débiles los obtuvo Avianca dado el escenario económico regional y la devaluación generalizada.

Fuente: Grupo Bancolombia



## Economía Nacional

### Crecimiento del PIB en el 1T19

Según el DANE, durante el primer trimestre de 2019, la economía colombiana creció en un 2,8%, cifra mayor a la del primer trimestre de 2018 donde el crecimiento se posicionó en un 2,2%. Sin embargo, la cifra actual se sitúa por debajo de las proyecciones de analistas económicos (3%), el Banco de la República (3,2%) y el Ministerio de Hacienda (3,3%).

El DANE afirma que esta situación se debe a la caída del sector de la construcción en 5,6%, consecuencia del bajo dinamismo de la construcción residencial. Los sectores que sí tuvieron un desempeño en alza fueron las actividades financieras y de seguros con un 5,5% y la explotación de minas y canteras con un 5,3%. Por su parte la industria manufacturera registró un aumento de 2,9% mientras que el comercio subió un 4%. En la siguiente gráfica se puede observar el crecimiento del PIB en cada primer trimestre:

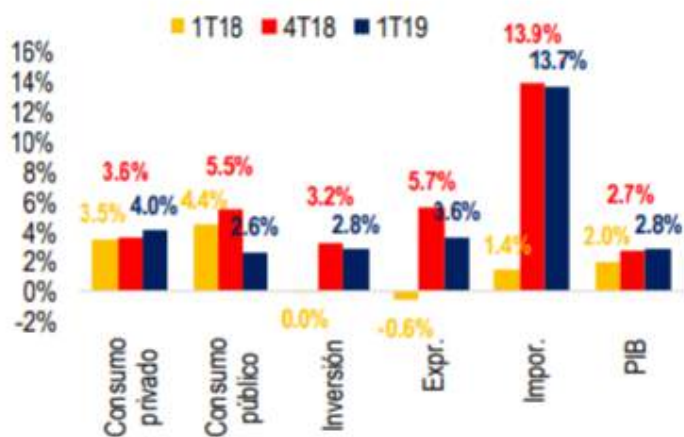
### Balance comercial

Durante el mes de abril del presente año, alcanzaron USD \$3.867 millones, representando un aumento del 2.2% con respecto al mismo mes en 2018. Esta alza se debe al aumento de la exportación del petróleo y sus derivados, que en los primeros cuatro meses ha aumentado un 10%.

El petróleo entonces sigue sosteniendo al sector exportador, pero el resto de la canasta de exportación presentó una caída generalizada. Además las exportaciones no tradicionales siguen experimentando una desaceleración en volumen (-6,1%) y en valor (-0,4%).

En general, las compras en el exterior crecieron en el 1T19 a un ritmo de 9,4% debido al aumento de compra de bienes de capital. Esto, generó un aumento del déficit de la balanza comercial que creció en un 91,1% con respecto al 1T18:

Crecimiento del PIB por componente del gasto  
(var. % anual)



Fuente: Grupo Bancolombia y DANE

Exportaciones en abril y balanza comercial acumulada a marzo  
(USD millones, var. % anual)

Rubro	2018	2019	Var %
Exportaciones (abril)	\$ 3,785	\$ 3,867	2.2%
Tradicionales	\$ 2,458	\$ 2,545	3.6%
Café	\$ 198	\$ 176	-10.8%
Carbón	\$ 807	\$ 607	-24.7%
Petróleo	\$ 1,393	\$ 1,702	22.2%
Ferrometálicos	\$ 60	\$ 60	-0.4%
No tradicionales	\$ 1,327	\$ 1,321	-0.4%
Balanza comercial (acum. marzo)	-1,238	-2,367	91.1%
Importaciones FOB	10,928	11,955	9.4%
Exportaciones FOB	9,690	9,589	-1.0%

Fuente: Grupo Bancolombia, Banrep y DANE



## Efectos guerra comercial Trump vs Xi

El pasado 10 de mayo Estados Unidos subió de 10% a 25% los aranceles para cerca de 5.000 productos provenientes de China, que en valor representa unos USD \$200.000 mil millones. Esta medida recrudece la guerra comercial entre estos dos gigantes, pues China ha tomado medidas similares que entraron en rigor el primero de junio.

El FMI calcula que esta guerra de aranceles reduciría en 0,6% el PIB de Estados Unidos y en 1,5% el PIB chino'. Por su parte el Banco Mundial y la OCDE proyectan bajo esta coyuntura una posible recesión económica mundial dada la caída del comercio y la pérdida de confianza por cinco razones principalmente:

1. *Desorden mundial.* Dado que aranceles arbitrarios desarticula el orden preestablecido y formalizado en 1995 con la OMC.
2. *Retaliaciones comerciales,* que generarían un efecto 'bola de nieve', pues todo los costará más a millones de consumidores.
3. *Desviación comercial.* Estados Unidos podría buscar vendedores sustitutos a China como los países latinoamericanos, pero ellos a su vez podrían ser el destino de las exportaciones Chinas, agudizando la vulnerabilidad de las empresas nacionales frente a estas mercancías de muy bajo costo..
4. *Mayor volatilidad.* Sobre todo en los mercados de valores. Cada fracaso en las negociaciones hace caer las bolsas mundiales.

5. *Bajo comercio y bajo crecimiento.* A medida que crecen las tensiones, se avecina una nueva recesión mundial según lo afirma el Banco Mundial, la OCDE y la OMC. Ello reduciría el comercio alejando los capitales y desanimando las inversiones, impactando negativamente la economía global.

Fuente: Revista Dinero



Fuente imagen: iberoeconomia.es

## Devaluación monedas de Latinoamérica con respecto al Dólar

En lo que va del año corrido, entre enero y finales de mayo, la mayoría de monedas de los países latinoamericanos han venido desvalorizándose frente al dólar. El peso argentino, es la moneda que más se ha desvalorizado, con un 18,7%, seguido del peso colombiano con un 4,01%. En tercer lugar se ubica el peso chileno con un 2,38%, el real brasilero con un 0,97% y el sol peruano con una devaluación registrada de 0,33%. Únicamente el peso mexicano ha ganado un 0,20% frente al dólar.

La guerra comercial entre China y Estados Unidos y la volatilidad de los commodities, son los principales detonadores de la devaluación de las monedas latinoamericanas.

Fuente: Valora Analitik



## Entorno financiero y bursátil

Las principales bolsas europeas cierran a la alza gracias a las medidas macro implementadas por el Banco Central Europeo y el cierre positivo de Wall Street. De esta manera, el Cac, Ibex y Stoxx 50 mantuvieron alzas cercanas al 0,6%, mientras que el Ftse sube un 0,3%.

Los mercados asiáticos arrojaron resultados mixtos, pues las bolsas de Japón y China registran caídas entre el 0,5% y el 0,9% debido a las tensiones comerciales que han derivado en una guerra arancelaria entre China y Estados Unidos. Por su parte, las bolsas de Hong Kong, India y Corea terminan una jornada positiva por la mejora en los índices de la Bolsa de Nueva York.

Pese a que ahora Estados Unidos propone una guerra comercial con México, las bolsas latinoamericanas a excepción de Argentina, cierran en verde.

### Indicadores bursátiles internacionales – viernes 07 de junio (jueves 06 junio para mercados chinos)

ESTADOS UNIDOS			ASIA		
	DOW JONES	25.983,94		SHANGHAI COMPOSITE	2.827,80
	S&P 500	2.873,34		SZSE COMPONENT	8.584,94
	NASDAQ 100	7.417,29		CHINA A50	12.622,15
	NYSE Composite (NYA)	12.765,86		KOSPI	2.072,33
EUROPA				KOSPI 50	1.790,30
	DAX	12.045,38		HANG SENG	26.965,28
	IBEX 35	9.236,10		FTSE CHI HONG KONG	12.015,50
	FTSE 100	7.331,94		BSE SENSEX	39.615,90
	CAC 40	5.364,05		NIKKEI 225	20.884,71
LATINOAMÉRICA			REGIONALES - GLOBALES		
	MERVAL	35.662,87		S&P MILA ANDEAN 40	622,73
	FTSE BIVA IPC	883,97		MSCI EMERGING MARK.	1.007,39
	IPSA	4.951,13		MSCI WORLD	2.126,88
	S&P LIMA IND GRAL	20.298,64		EUROSTOXX 50	3.378,38
	BOVESPA	97.821,26			

Fuente: Elaboración propia con base en investing.com



## Comentario Económico

Los países con una población de elevadas cualificaciones académicas se identifican como aquellos que logran alcanzar un mejor bienestar social y desarrollo económico, por cuanto la educación es considerada como un instrumento indispensable para que los individuos potencialicen sus capacidades, sean competitivos y logren desenvolverse con mayor autonomía en cualquier situación de la cotidianidad. Sin embargo, pese a la existencia de numerosos estudios que han tratado este tema de coyuntura, y de las políticas definidas por el Ministerio de Educación Nacional de Colombia: i) ampliar la cobertura educativa, ii) mejorar la eficiencia del sector educativo y iii) la calidad de la educación, aún limita el entendimiento del ¿por qué Colombia continúa ocupando los últimos lugares en pruebas internacionales que se especializan en medir las competencias de los alumnos en áreas claves para el desarrollo académico como la lectura, las matemáticas y las ciencias?

Si bien, los datos referentes a las pruebas PISA exhiben un crecimiento en el puntaje obtenido por los estudiantes de 15 años en el país que se encuentran en educación secundaria, existen medios de comunicación que ven en estos resultados un incremento promisorio en el nivel educativo de esta población, comparándonos incluso con sistemas educativos como el de México y Brasil, siendo el primer país con el que obtenemos puntajes muy similares. Comparando los resultados entre los años 2012 y 2015, en ciencias el incremento fue de 17 puntos, en matemáticas 14 y en lectura 22. Sin embargo, estos planteamientos pueden resultar erróneos al anteponer el incremento en matriculas y el descenso en la deserción estudiantil como una asertiva transformación en el sistema educativo, pues no es posible prever una nivelación académica con el *mundo industrializado* dados los rezagos en brechas en ingresos, años promedios de educación de la sociedad, acceso a la educación de calidad, entre otros factores tal como expone Hanushek (2008).

**Tabla 1.** Puntajes pruebas PISA Colombia

Prueba PISA	2006	2009	2012	2015
Competencia en Lectura	385	413	403	425
Competencia en Matemáticas	370	381	376	390
Competencia en Ciencias	388	402	399	416

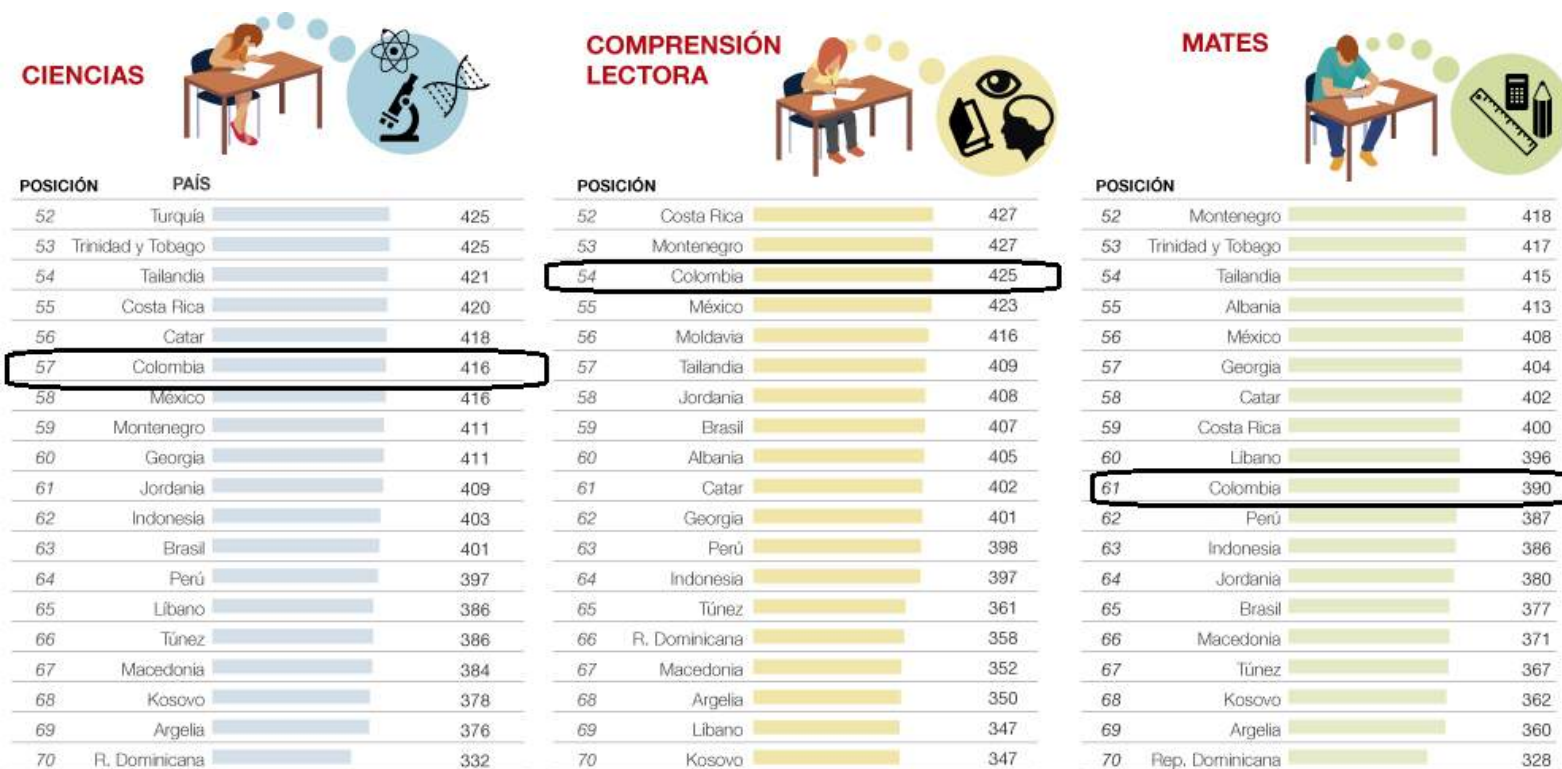
Fuente: Elaboración de los autores con base en los informes de la OCDE



## Comentario Económico

Puntualmente, en el año 2015 en México la prueba fue presentada por 7.500 estudiantes provenientes de 275 escuelas, mientras que en Colombia la prueba la realizaron 13.718, lo cual evidencia que en México la homogeneidad en los resultados es más alta en comparación con Colombia y por tanto, las igualdades relativas en los resultados no debería ser visto como un avance, sino por el contrario, debe ser considerado como un aspecto por mejorar. De lo anterior, reconocer que el mejoramiento de la calidad de educación es un proceso arduo es un primer paso, pues conlleva a repensar en los modelos educativos que se siguen al interior de cada país, y para ello, es importante tener en cuenta que la discusión no debe centrarse en si los planteles son públicos o privados, números de estudiantes por salón, infraestructura del plantel como bibliotecas, computadores, aulas inteligentes, etc., sino más bien en la calidad de los formadores y en su posicionamiento como constructores de la sociedad.

Figura 1. Puntajes y posiciones Colombia pruebas PISA Colombia







### **Cuerpo docente de apoyo**

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**

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