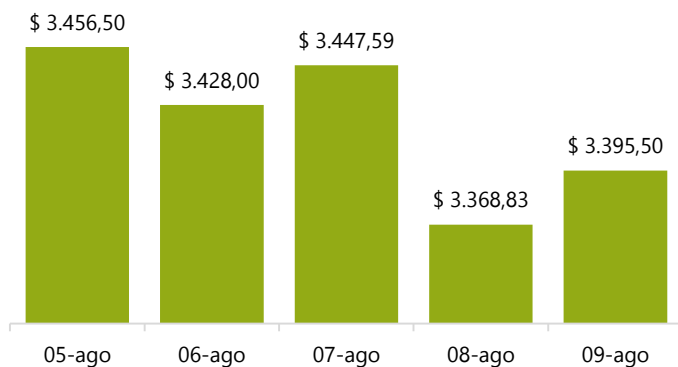


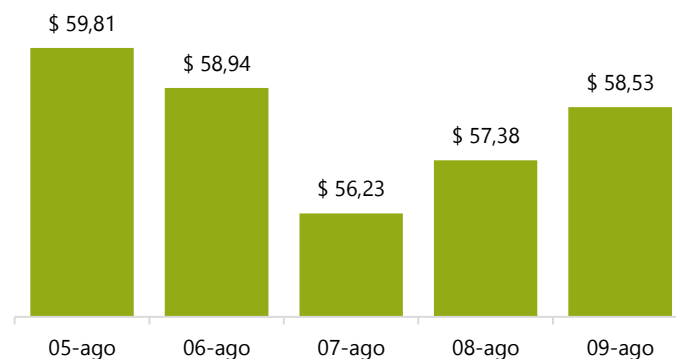


05-09 agosto 2019

TRM – USD/COP



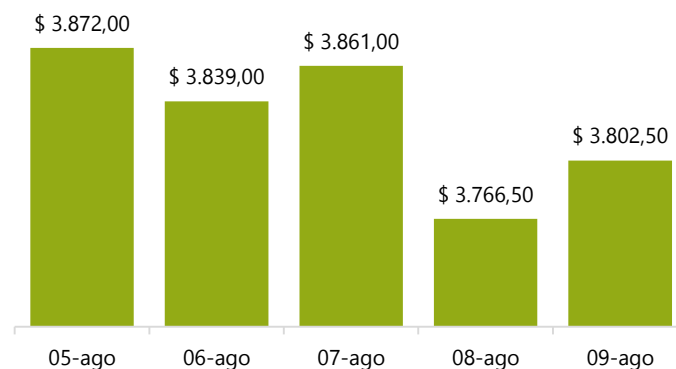
Petróleo Brent – USD/Barril



ORO – USD/Onza



EURO/COP



Café – USD CENTS /Libra



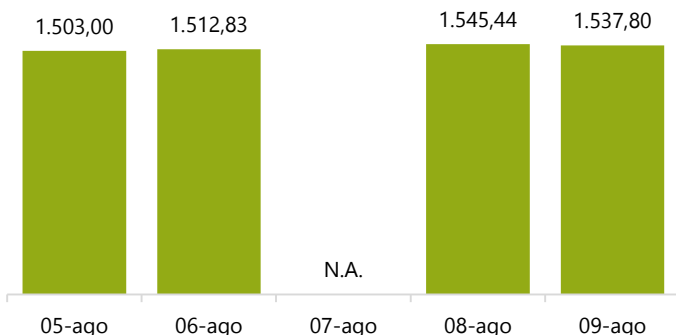
Indicadores económicos 09/08/19

DTF (E.A):	4,52%
UVR:	268,55
Tasa Interbancaria (T.E):	4,27%
IBR:	4,119%
LIBOR USD 6 MESES	2,38
TASA DE USURA	28,98%



Actualidad Bursátil

Bolsa de Valores de Colombia – Índice COLCAP



Acciones más negociadas 09 agosto Millones (COP)



Fuente: Elaboración propia con base en información Corredores Davivienda

Expectativa 2º Misión Mercado de Capitales

El próximo 20 de agosto el Gobierno Nacional reportará los resultados de la Misión del Mercado de Capitales, cuyo objetivo es trazar una ruta para potenciar el mercado de capitales, pues en la actualidad y comparativamente a otros países de la región, hay pocas empresas listadas en la BVC y la capitalización bursátil sólo alcanza el 34% del PIB.

No obstante, los expertos en el sector bursátil esperan que el gobierno a través de la mencionada misión se pronuncie sobre:

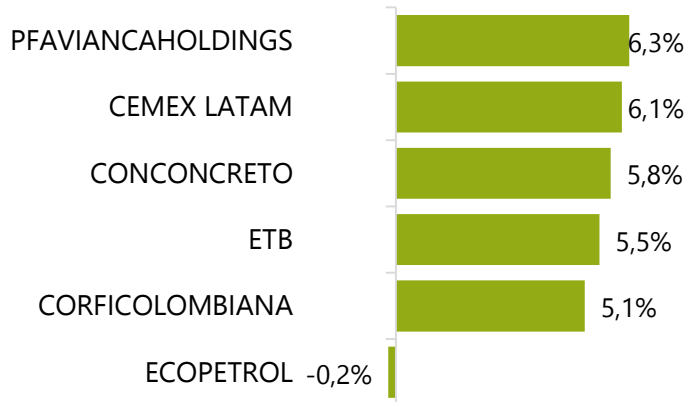
1. *Un arreglo institucional* que permita conocer propuestas a una nueva arquitectura del mercado donde se designe a una entidad para la promoción del mercado.
2. *Flexibilizar las inversiones*, con el fin de crear nichos de inversión y modernizar los productos, donde los inversionistas institucionales participen en emisiones pequeñas para fomentar la llegada de nuevos actores;
3. *Replantear el rol del Gobierno*, como un actor del mercado y así las empresas públicas estén dentro del mercado de capitales, permitiendo manejar los recursos públicos con los mismos criterios del sector privado.
4. *La implementación de los resultados de la misión*, toda vez que persiste la expectativa sobre cómo el Gobierno materializará las iniciativas planteadas, cuáles serán las prioridades, cómo se manejará la agenda legislativa, entre otros. Hace más de 26 años se llevó a cabo la primera misión, pero no se aplicó en su totalidad.

Fuente: Revista Dinero.



Actualidad Bursátil

Principales variaciones de la jornada – 09 agosto



Fuente: Elaboración propia con base en información Corredores Davivienda

Ecopetrol le apuesta al *fracking* en la cuenca Permian de Texas y Nuevo México

Ecopetrol ha pactado un *joint venture* con Occidental para desarrollar yacimientos no convencionales en Estados Unidos con el fin de aumentar las reservas de la petrolera colombiana en un estimado de 160 millones de barriles, producir unos 100.000 barriles de petróleo vía *fracking* en menos de 10 años y adoptar tecnologías para poderlos implementar en Colombia.

Esta, es una medida controversial para afrontar la caída en el nivel de reservas petroleras del país, lo cual de mantenerse ese panorama, haría perder en 7 años 15 puntos del PIB entre ingresos tributarios, exportaciones de hidrocarburos y costos de importación.

Fuente: Revista Dinero.

BVC – Balance 2T19

La empresa informó que sus ingresos del 2T19 fueron de COP 128.759 millones, lo que se tradujo un incremento de +17% anual. Su EBITDA se ubicó en COP 41.940 millones, lo que significa un incremento del 16% anual. La utilidad reportada fue de COP 23.784 millones, con una variación anual de -1%. Fuente: El Emisor.

Un dólar por los cielos: empresas ganadoras y perdedoras

El 6 de agosto de 2019, el precio del dólar llegó a su máximo histórico, pues la divisa se cotizó en \$3.459,47. El viernes 9 de agosto cerró en \$3.395,50. Este panorama ha generado impactos positivos y negativos para las empresas de la BVC. Por su parte, las empresas beneficiadas con esta tasa de cambio son: Ecopetrol, Cemargos y Canacol por la naturaleza de sus transacciones y operaciones internacionales. Por otra parte las empresas perjudicadas son Avianca, Cemex Latam Holdings y Nutresa respectivamente. Sin embargo, la reacción general de las acciones colombianas tiende a darse a la abaja cuando se dan alzas tan significativas en el dólar, toda vez que el Colcap reacciona con la fluctuación de la divisa como del petróleo. Fuente: La República.

Desempeño COLCAP frente a mercados Latam – corte 8 de agosto

ÍNDICE	CIERRE	1 DÍA	YTD	YTD USD	1 AÑO	1 AÑO USD
COLCAP	1.545	2,2%	16,6%	11,9%	0,2%	-13,8%
BOVESPA	104.115	1,3%	18,5%	16,6%	31,5%	25,5%
IPSA	4.911	2,1%	-3,8%	-5,9%	-7,7%	-16,1%
SPBLPGPT	19.654	0,3%	1,6%	1,3%	-2,8%	-6,0%
MEXBOL	40.439	0,0%	-2,9%	-2,0%	-19,0%	-23,2%

Fuente: Elaboración propia con base en información Corredores Davivienda y Grupo Bancolombia



Economía Nacional

Las empresas más innovadoras de 2019

Pese a una dinámica global de desaceleración y fuertes enfrentamientos económicos entre Estados Unidos y China, la innovación florece en el mundo y un gran número de empresas colombianas siguen esta tendencia según el *ranking* de innovación realizado durante los últimos 3 años por la Andi y la Revista Dinero.

Este año se midieron 322 firmas, una muestra pequeña en relación a la cantidad total de empresas del país, sin embargo, las firmas encuestadas facturan en conjunto cerca de \$222,2 billones (23% del PIB) y emplean a 352.814 trabajadores.

Las empresas se reconocen como innovadoras debido a su compromiso para garantizar la sostenibilidad y competitividad, promover el desarrollo en Colombia, mantener su propuesta de valor e importancia en el mercado y conquistar otros mercados internacionales.

La metodología de este ranking mide 3 dimensiones: condiciones (10%), capacidades (40%) y resultados (50%), las cuales tienen en cuenta variables como: cultura de innovación; presupuesto designado para actividades de ciencia, tecnología e innovación; y generación de emprendimiento corporativo, respectivamente.

Además, los enfoques de innovación pueden estar orientados a: la tecnología, el cliente, el mercado o el enfoque social. Algunas empresas cuentan con laboratorios de innovación, como es el caso del centro de innovación de Argos en alianza con la Universidad Eafit. A continuación, el top 30 de empresas más innovadoras de 2019:

Fuente: Revista Dinero y Andi.

TOP 30 EMPRESAS MÁS INNOVADORAS DE 2019

Puesto	Empresa	Resultado Final
1	Cementos Argos	70,52
2	Corona	70,11
3	Procaps	69,38
4	Ecopetrol	68,62
5	Alsec	65,45
6	Renault Sofasa	65,14
7	Productos Familia	64,54
8	Interconexión Eléctrica - ISA	64,45
9	DOW	62,49
10	Bancolombia	61,8
11	Seguros Sura Colombia	61,51
12	Enel Codensa Emgesa	61,16
13	Nutreo	61,11
14	Nalsani - Tutto	61,02
15	Nediar	59,73
16	Celsia	59,56
17	Protécnica Ingeniería	59,11
18	Cotecmar	59,01
19	Netux	58,83
20	Alpina	58,67
21	Trónex	58,54
22	Grupo Bolívar	58,55
23	Avianca	58,5
24	Movistar	58,4
25	Open Systems Colombia	58,38
26	Penagos Hermanos	58,35
27	Grupo Réditos	57,93
28	Integra	57,9
29	Productos Ramo	57,83
30	Alianza Team	57,8

Fuente: Revista Dinero.



Economía Nacional

Balance del primer año de la administración Duque

Desde que Iván Duque asumió la presidencia de Colombia, las cifras macroeconómicas se han desempeñado de la siguiente manera: en 2018 el crecimiento del PIB cerró en 2,6%, mientras que el crecimiento del primer trimestre de 2019 se ha ubicado en 2,8% lo que equivale a un 2,3% desestacionalizado, cifras que se ubican muy por debajo de las perspectivas del mercado.

No obstante el país ha tenido que asumir la llegada de más de 1,5 millones de venezolanos, por otra parte la ley de financiamiento de finales de año (2018) no alcanzó a cubrir más de \$7 billones en las necesidades del Estado y para aumentar la incertidumbre generalizada, desde el Ministerio de Hacienda se desconocen las causas del desempleo (que desde hace nueve meses alcanza un doble dígito para las 13 ciudades principales) y las medidas para frenarlo. A ello se suma la desconfianza del consumidor que lleva más de dos años a la baja y el déficit de la cuenta corriente que ya alcanza un 4,6%

Así, las proyecciones de crecimiento del PIB para este año según el Banco de la República y el Grupo Bancolombia, se sitúa en aproximadamente un 3%, dinámica que tendrá que aguantar un posible debilitamiento de la economía global.

No obstante, el gobierno actual deberá continuar afrontando grandes retos como Electricaribe, la emergencia de Hidroituango, el debate sobre el fracking, el destrabe de proyectos 4G, la atención a la población venezolana, la estabilización de las finanzas públicas y el déficit de cerca de \$8 billones para completar el proyecto de Presupuesto General de la Nación que alcanza \$254 millones. Además se deberán buscar mecanismos para disminuir el desempleo y reducir la pobreza y vulnerabilidad.

Fuente: Revista Dinero

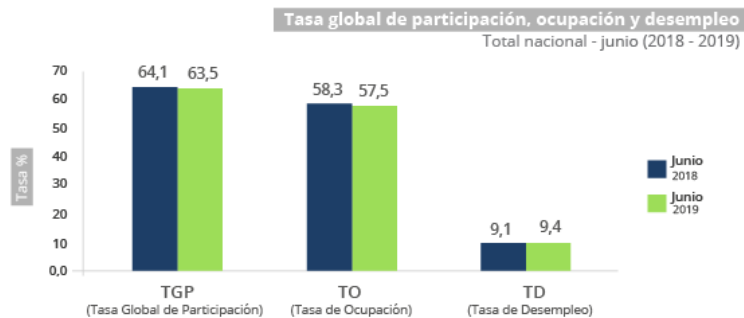
El dólar y sus posibles efectos en la inflación

En caso de mantenerse un dólar por encima de \$3.300, la inflación podría aumentar debido al encarecimiento de los bienes que se importan, pues en 2019 se presenta una particularidad: la actualización de la canasta familiar de febrero de 2019, muestra que hay un mayor porcentaje de bienes importados que consumen los colombianos, pues estos productos pasaron de representar un 11% a un 15% del total de la canasta.

Fuente: El Espectador.

Desempleo junio 2019

Para el mes de junio de 2019, la tasa de desempleo en Colombia fue 9,4%, la tasa global de participación 63,5% y la tasa de ocupación 57,5%. En el mismo mes del año anterior estas tasas fueron 9,1%, 64,1% y 58,3%, respectivamente, como se observa en la siguiente gráfica. Esos resultados son parte de los síntomas de desaceleración económica del país.





Economía Internacional

Desaceleración brasilera

El índice de actividad económica IBC-Br del banco central de Brasil, como referente del PIB, se contrajo en un 0,13% en 2T2019, luego de caer 0,68% en el 1T2019. Con un semestre consecutivo de decrecimiento económico, Brasil se enfrenta al alto desempleo, la producción industrial débil, los problemas económicos de su vecina Argentina y el pesimismo frente al crecimiento global.

Fuente: Portafolio.

Reino Unido, aún sin acuerdo para salir de la UE

El 30 de julio, una semana después del día en que se posesionó como primer ministro Boris Jhonson, la libra esterlina sufrió su peor caída en los últimos años, cerrando en los mercados a 1,22 dólares, situación similar ocurrida en 2016 luego de que el Brexit ganó el referendo.

Esta caída se debe a la repetida afirmación de Jhonson: "si para el 31 de octubre la UE no ha renegociado el acuerdo de salida firmado con Theresa May, Reino Unido saldrá del grupo de los 28 sin acuerdo". Esto se traduciría según los empresarios e inversionistas, en una debacle económica, pues gran parte del comercio del Reino Unido con el resto del mundo sufrirá un impacto negativo, toda vez que los bienes de los países europeos que lleguen al Reino Unido, tendrá un aumento tarifario de 5,7%. Igualmente los productos exportados de los británicos podrían recibir un aumento tarifario de cerca de 4,3%.

En cuanto a la logística marítima, la salida del Reino Unido provocaría grandes trancones comerciales, pues los puertos europeos tendrían que imponer más medidas y controles a las embarcaciones con importaciones o exportaciones británicas. Además, el Reino tendrá que asumir una deuda por casi 30.000 millones de libras por ausencia de un acuerdo de salida.

Respuesta de China ante Trump: debilitar el yuan

La decisión de China de permitir que el yuan se debilitara hasta su nivel más bajo en más de 10 años, ha afectado a los mercados del mundo. A principio de agosto el yuan se ubicó por encima de los 7,11 por dólar, como respuesta ante la decisión de Trump de imponer nuevos aranceles de 10% a otros US\$300.000 millones en importaciones chinas a partir del primero de septiembre.

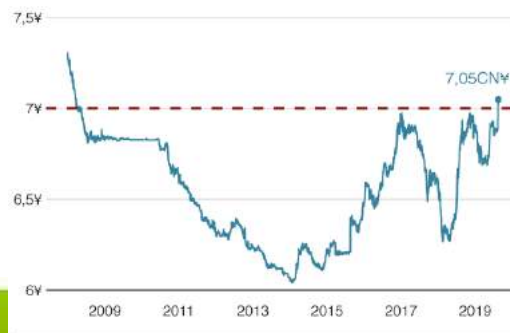
Frente a ello, las bolsas europeas, asiáticas y norteamericanas reaccionaron a la baja, mientras que las monedas emergentes se devaluaron respecto al dólar. A los inversionistas les preocupa que la disputa comercial USA-China genere un debilitamiento de la economía global, generando una guerra de divisas.

Como contra-respuesta, Trump hizo un llamado a la Reserva Federal para continuar reduciendo sus tasas. Con este nuevo episodio de recrudescimiento de la guerra comercial y la devaluación del yuan, monedas como el peso colombiano también reacción y alcanzó nuevos máximos históricos de devaluación frente al dólar.

Fuente: Revista Dinero.

El yuan marca mínimos históricos desde 2008

Con US\$1 se compran ahora más de 7 yuanes



Fuente: Bloomberg

BBC

Fuente: Bloomberg - BBC.



Entorno financiero y bursátil

Los mercados argentinos se derrumban luego de la diferencia que Alberto Fernández (candidato Kirchnerista) logró sobre el actual presidente Mauricio Macri en las primarias del domingo 11 de agosto. Esta situación, produjo que el lunes 12 de agosto el peso argentino se devaluara un 21,8% a 58 unidades por dólar, que el riesgo país de la banca JP Morgan subiera 33 unidades a 905 puntos y que la bolsa de Buenos Aires cayera un 28%, todo ello por el temor a que Macri sea derrotado.

Fuente: investing.com

La riqueza de las 500 personas más ricas del mundo sufrió una gigantesca pérdida en un solo día tras la escalada comercial entre Estados Unidos y China. Según lo informa Bloomberg, los mayores magnates perdieron en conjunto el 5 de agosto, cerca de US\$117.000 millones, tras la mayor caída bursátil este año después de que China devaluara su moneda.

Indicadores bursátiles internacionales – viernes 09 de agosto

ESTADOS UNIDOS		ASIA	
 DOW JONES	26.287,44	 SHANGHAI COMPOSITE	2.774,75
 S&P 500	2.918,65	 SZSE COMPONENT	8.795,18
 NASDAQ 100	7.646,27	 CHINA A50	12.987,74
 NYSE Composite (NYA)	12.748,42	 KOSPI	1.937,75
EUROPA		 KOSPI 50	1.721,06
DAX	11.693,80	 HANG SENG	25.939,30
IBEX 35	8.757,80	 FTSE CHI HONG KONG	11.411,07
 FTSE 100	7.253,85	 BSE SENSEX	37.581,91
CAC 40	5.327,92	 NIKKEI 225	20.684,82
LATINOAMÉRICA		REGIONALES - GLOBALES	
MERVAL	39.634,67	 S&P MILA ANDEAN 40	599,95
FTSE BIVA IPC	833,83	 MSCI EMERGING MARK.	981,19
 IPSA	4.913,10	 MSCI WORLD	2.135,34
S&P LIMA IND GRAL	19.487,67	 EUROSTOXX 50	3.333,74
 BOVESPA	103.996,16		

Fuente: Elaboración propia con base en investing.com y Market Watch



Las rentas del suelo como mecanismo de financiación territorial

NOTA DE OPINION

Durante estos días empieza en Colombia la discusión sobre los presupuestos municipales para el próximo año, y como es de esperarse la reducción de transferencias para inversión en formación bruta de capital, tiende a poner en cintura a los municipios en iniciativas de fortalecimiento de infraestructura y desarrollo urbano. Si bien el presupuesto general de la nación aumentará en un 9% más que en 2019, estos recursos se materializan en destinaciones específicas, como salud y educación, y parte de los gastos de funcionamiento. Mientras que para inversiones prácticamente se mantendrán congelados los recursos, salvo algunas adiciones en obras transporte para cubrir compromisos previamente adquiridos. En ese sentido, se abre un debate sobre cómo mejorar la financiación local en el marco de la autonomía territorial y garantizar que el país no se estanque en materia de inversión en infraestructura para atender las demandas de obras de interés social que se necesitan en este momento.

Una propuesta sería pensar en los instrumentos legales que permitirían hacer más eficiente el recaudo fiscal de los municipios, considerando que hay zonas críticas del país donde más el 85% de las transferencias centrales son utilizadas para cubrir gastos de funcionamiento. Actualmente en Colombia el recaudo tributario de los municipios es cercano al 31%, concentrado especialmente en el gravamen de industria y comercio (12%) y el predial (10%). No obstante, hay otras rentas potenciales que no se están aprovechando, las cuales serían estratégicas para la inversión en infraestructura pública. Por ejemplo, las contribuciones por valorización, y sobre todo, la recuperación de plusvalías urbanas, que podrían potenciar el desarrollo, con la ventaja que se cargan únicamente sobre los rentistas del suelo y los especuladores inmobiliarios. Si bien la Ley 388 de 1997 faculta a los municipios para cobrar estos tributos y contribuciones, hoy únicamente el 25% de las ciudades capitales regulan y aplican ese esquema, y más grave aún, esos recursos no superan el 0,6% de las rentas tributarias, los cuales además tienden a reinvertirse en las mismas zonas de mayor potencial de valorización, fenómeno conocido como endogeneidad regresiva.

Bajo ese panorama es preciso pensar medidas más contundentes que reduzcan la dependencia fiscal y dinamicen otras formas de recaudo tributario, para sopesar la austeridad presupuestaria y hacer efectiva la función social que debería tener la propiedad privada en Colombia. Esto permitiría también restarle presión a los impuestos directos que afectan el consumo y la capacidad adquisitiva de la clase media. Además, son figuras han mostrado ser exitosas en otros países para financiar vías ferroviarias, planes parciales de renovación urbana, dotación de vivienda de interés social y estructura de transporte masivo. Mientras en Colombia esos recursos no superan el 1% de los ingresos totales, hay ciudades ejemplares en la recuperación de rentas del suelo como Hong Kong donde son del 27%, en Australia del 7% y en Singapur del 2%, entre otras. En estos tiempos de austeridad se trata entonces de armonizar las funciones ejecutivas y legislativas para hacer más sostenible el desarrollo territorial y reducir la dependencia fiscal de los municipios.



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