

Resumen Económico Semanal 03 al 07 de diciembre  
OFICINA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS,  
FINANCIEROS  
Y DE MERCADOS  
[estudioeconomicos@fiduprevisora.com.co](mailto:estudioeconomicos@fiduprevisora.com.co)

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

{fiduprevisora)

s1empre



## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Economía estadounidense en observación

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Inflación se mantiene en línea

### 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

#### Economía estadounidense en observación

Bajo la lupa se encuentra el estado de la economía estadounidense, luego de que esta semana las tasas de negociación de los tesoros estadounidenses de dos y tres años se ubicaran por encima de la de cinco años, pues la historia señala que la curva de rendimientos invertida es uno de los indicadores que mejor presagia las recesiones económicas. Si bien las tasas de corto plazo aun no sobrepasan las tasas de más largo plazo (10 y 30 años), los inversionistas ya han empezado a observar con mayor detenimiento los datos de esta economía, pues surge el temor de una desaceleración y por lo tanto la Reserva Federal de los EEUU (FED) terminaría antes de lo esperado el alza de las tasas de interés.

Por el momento, las publicaciones de la semana siguen mostrando una economía relativamente saludable. En el mes de noviembre, pese a que el reporte de empleo no cumplió con las expectativas de los analistas, la tasa de desempleo se mantuvo en 3.7% con la creación de 155.000 nuevos empleos, con lo cual el promedio en lo corrido del año se mantiene por encima de los 200.000. Así mismo, el incremento de los salarios en términos anuales se mantuvo en 3.1%. En cuanto a la actividad económica, los índices preliminares del sector manufacturero y de servicios (Índices ISM) siguen indicando una sólida expansión al avanzar a 59.3 y 60.7 respectivamente. De acuerdo a las encuestas, la presión sobre los precios se alivió en el mes gracias a la baja en los precios del petróleo y la fortaleza del dólar, es decir que la inflación se mantendría estable.

### 2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

#### Inflación se mantiene en línea

El DANE publicó esta semana la variación de los precios de la canasta familiar del mes de noviembre, la cual fue de 0.12% en línea con nuestra estimación (0.13%), pero por debajo de la media del mercado que se encontraba en 0.19% según la encuesta de Bloomberg. La inflación 12 meses pasó de 3.33% a 3.27% a/a. Los grupos que presentaron las mayores variaciones en el mes fueron Vivienda (0.18%) y Diversión (1.01%), el primero se explica principalmente por el incremento en la energía eléctrica (0.56%) y el segundo por los servicios relacionados con diversión (3.98%), que correspondería a la boletería de fútbol. Por otra parte, del informe se destaca el comportamiento de la inflación sin alimentos que



descendió al pasar de 3.78% a 3.70%, lo cual indica el buen comportamiento de los precios, y la del grupo de transables que, a pesar de la devaluación que ha sufrido la moneda, descendió de 1.52% a 1.29% debido a la caída de los precios de los tiquetes aéreos (2.35%) por menores precios del petróleo y los automóviles (0.24%). En cuanto a los no transables, aunque descendieron, continúan por fuera del objetivo del Banco de la República mientras que los regulados siguen liderando los incrementos y se ubicaron en 6.53% por cuenta del alza en el combustible y la energía eléctrica que variaron 0.89% y 0.56% en el mes respectivamente.

En línea con esta información, la inflación cerrará el año cerca de las expectativas del Banco de la República. En la primera parte del 2019, aunque se ha moderado significativamente el riesgo que traía consigo el documento inicial del proyecto de ley de financiamiento con respecto al IVA, aún persisten algunos riesgos adicionales como son la devaluación y el fenómeno del Niño. Hasta el momento mantenemos nuestras perspectivas para 2019 en 3.47%.

### En los mercados...

Esta semana inició con un gran optimismo en los mercados financieros como consecuencia del “cese al fuego” que acordaron EEUU y China en la reunión del G20. Esta medida evitará que estas dos grandes economías sumen nuevos aranceles en los próximos 90 días. Sin embargo, este sentimiento se evaporó rápidamente, pues nuevamente las declaraciones del presidente Trump y las tensiones por el arresto en Canadá de una alta ejecutiva del gigante de las telecomunicaciones chino Huawei, por sospecha de violación a las sanciones impuestas por EEUU a Irán, pusieron en duda el cumplimiento de este acuerdo. De otro lado, las preocupaciones por una desaceleración en la economía estadounidense se incrementaron cuando la curva de rendimientos de EEUU se invirtió parcialmente, pues los rendimientos de 2 y 3 años sobrepasaron a los de 5 años mientras que la relación 10/2 años continuó aplanándose. Es importante tener en cuenta que el tiempo entre la ocurrencia de la curva invertida y el inicio de la recesión ha sido muy variable, por lo cual estaremos haciendo seguimiento a los datos de esta economía. De esta forma, con el cierre de las bolsas el día miércoles en memoria del expresidente George H.W. Bush, los tesoros de Estados Unidos de referencia 10 años pasaron de 2.99% a 2.85% y los principales índices accionarios retrocedieron. El Nasdaq cayó 4.9% seguido del S&P 500 con 4.6% y el Dow Jones 4.5%.

En Europa también persiste el escenario de incertidumbre sobre las negociaciones del Brexit, dado que esta semana se conoció que el parlamento no había revelado al gobierno el contenido completo de la opinión legal sobre el último acuerdo. Esta situación entorpece aún más los intentos de Theresa May de lograr el apoyo en la votación del 11 de diciembre. A esto se sumó la oleada de protestas que se levantaron en Francia por el incremento de los precios de la gasolina.

Pese a estas nuevas situaciones de riesgo, en Colombia la curva de TES Tasa Fija presentó una valorización de 8pbs en promedio donde la parte larga tuvo las mayores ganancias con una variación de 11pbs en promedio. Parte de este comportamiento se explica por el alivio en las presiones inflacionarias luego de que quedara eliminado del proyecto de la ley de financiamiento la propuesta inicial sobre la ampliación de la base del IVA y la publicación de




la inflación del mes de noviembre, la cual se ubicó por debajo de las expectativas de la media del mercado. Adicionalmente, esta semana fue publicado el informe de tenedores de TES donde los inversionistas extranjeros incrementaron su posición en TES TF en \$1.2 bill mientras que los fondos de pensiones la redujeron en \$1.6bill. En cuanto a los TES UVR, los fondos de pensiones continúan con la estrategia de indexación al comprar \$1.6 bill mientras que los bancos comerciales redujeron su posición en \$0.83 bill. Destacamos al Ministerio de Hacienda como el gran vendedor al salir de \$2.2 bill de los cuales \$1.13bill corresponden a Tasa Fija y \$1.10bill a TES UVR.

El dólar, por su parte, perdió fuerza durante la semana, lo cual permitió una recuperación de las monedas de la región. Otro factor a resaltar fue la recuperación de los precios del petróleo en base a las expectativas de que la OPEP y sus aliados llegaran a un acuerdo para recortar la producción de crudo. El viernes finalmente el grupo acordó un recorte de 1.2 mill de barriles por día, el mayor aporte lo harán Arabia Saudita y Rusia al reducir en aproximadamente 500.000 y 230.000 barriles diarios su producción respectivamente. Lo anterior ubicó la referencia WTI en USD\$ 52.61pb al cierre de la semana y el Brent en USD\$61.67pb. Así, el peso colombiano, tuvo una revaluación de 2.49% con respecto a la semana anterior al cerrar en \$3,147.

### La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 10 de diciembre	Japón	PIB 3T2018
Martes, 11 de diciembre	EEUU	IPP (Nov)
Miércoles, 12 de diciembre	Zona Euro	Producción Industrial (Oct)
	EEUU	Presidente de la FED-Jerome Powell comparece ante el Comité Económico
		IPC Core (Nov) Estimado Bloomberg: 2.2%
Jueves, 13 de diciembre	Zona Euro	Reunión BCE
Viernes, 14 de diciembre	China	Producción Industrial (Nov)
	Zona Euro	PMI Manufacturero/Servicios - Preliminar Dic
	EEUU	Ventas Minoristas/Producción industrial (Nov)
		PMI Manufacturero/Servicios - Preliminar Dic





<b>Fecha</b>	<b>País /Área</b>	<b>Evento</b>
Viernes, 14 de diciembre	Colombia	Ventas Minoristas/Producción industrial (Oct)



## Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

**Sandra Milena Blanco Alfonso**

[sblanco@fiduprevisora.com.co](mailto:sblanco@fiduprevisora.com.co)

Ext. 4175-4184

**Camilo Andres Castañeda Gutiérrez**

[Camcastaneda@fiduprevisora.com.co](mailto:Camcastaneda@fiduprevisora.com.co)

*“Este informe es realizado por la Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados de la FIDUPREVISORA S.A. y en ningún caso debe considerarse o interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de la Entidad para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario, donde los valores tasas de interés y demás datos de carácter financiero y económico que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la fiduciaria o con terceros. En adición, la información registrada no vincula la posición de la Entidad, pues representa la perspectiva de los analistas y por lo tanto la exonera de responsabilidad alguna, en el sentido que no es responsable por el contenido y veracidad de la información publicada, dado que la misma se obtiene de fuentes externas.”*

*Las obligaciones de la sociedad administradora de los fondos de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza.*

*La inversión en los fondos de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva.*

*“El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 o a las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen”*

*“Defensoría del Consumidor Financiero: Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity en la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. E-mail: [defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com](mailto:defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com) de 8:00 am - 6:00 pm, lunes a viernes en jornada continua”. Las funciones del Defensor del Consumidor son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalía u oficina de atención al público de la entidad, asimismo tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus Consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados. De igual forma puede hacer uso del App “Defensoría del Consumidor Financiero” disponible para su descarga desde cualquier Smartphone, por Play Store o por App Store.*

