

Resumen Económico Semanal 17 al 21 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

 MINHACIENDA

 **TODOS POR UN  
NUEVO PAÍS**  
PAZ EQUIDAD EDUCACION

## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Santa Rally?

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- BanRep cierra el año sin sorpresas

### 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

#### Santa Rally?

Este 2018, el usual efecto decembrino donde los precios de las acciones estadounidenses se incrementan en la última semana de negociación del año parece algo lejano pues hasta el momento este diciembre registra como uno de los peores desde 1931 y la probabilidad de recuperar estas pérdidas son bajas especialmente luego que algunos inversionistas se sintieran decepcionados de las últimas decisiones de la Reserva Federal de los EEUU (FED). Esta semana, la FED anunció el cuarto incremento de la tasa de interés del año, ubicándola en el nivel de 2.25%-2.5%, el cual es considerado por la entidad como el rango bajo de la banda neutral. El banco central mencionó que la economía es fuerte y el mercado laboral aún más; sin embargo, reconocieron cierta moderación en el crecimiento por lo que ajustaron las expectativas de PIB de este año y 2019 a 3% y 2.3% desde el 3.1% y 2.5% del comunicado de septiembre. Lo anterior además condujo a un cambio en el discurso de la FED con respecto al futuro de las tasas de interés, el cual es menos agresivo y según el “grafico de puntos” sugiere que ya no serían tres sino dos los aumentos de la tasa de interés en 2019. De esta forma, dada la incertidumbre del crecimiento global y la volatilidad de los mercados financieros, el Comité permanecería dato dependiente en los próximos meses.

De otro lado, los bancos centrales del Reino Unido y Japón mantuvieron sin modificaciones la tasa de interés mientras que otros como Suiza, Tailandia y México estuvieron en línea con la convergencia de la política monetaria a nivel global y llevaron a cabo incrementos en la tasa de referencia.

La información económica revelada en los EEUU sigue estando del lado positivo. Por un lado, los ingresos y gastos personales siguieron en ascenso al avanzar 0.2% y 0.4% respectivamente, lo que llevó a un leve descenso en la tasa de ahorro. Por su parte, el índice de confianza de la U. de Michigan sigue en niveles históricamente altos pese a la evidente moderación del sector de la construcción y volatilidad de los mercados financieros. Con respecto al sector de la construcción vale la pena resaltar que la información de esta semana sugirió una leve recuperación. El inicio de construcciones del mes de noviembre creció 3.2% a/a, los permisos de construcción lo hicieron en 5% y la venta de viviendas usadas 1.9%. La medida de la inflación preferida por la FED, el PCE pasó de 2 % a 1.8% mientras que el PCE Core se incrementó a 1.9% acercándose al objetivo de la autoridad monetaria.



## 2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

### BanRep cierra el año sin sorpresas

Tal como se estimaba, la junta del Banco de la República decidió mantener las tasas de interés inalteradas en la última reunión del 2018. De acuerdo con el comunicado de prensa, la medida se basó en la debilidad de la actividad económica y la incertidumbre sobre la velocidad de su recuperación, los riesgos asociados a la convergencia de la inflación hacia la meta del 3% y el impacto que pueda tener en la economía local las condiciones geopolíticas y económicas a nivel global actuales. En esta ocasión, la entidad resaltó el buen desempeño de la economía en el tercer trimestre especialmente el del sector de construcción y mantuvo la proyección de crecimiento para 2018 en 2.6%. Adicionalmente, el 28 de diciembre se renueva el programa de subastas para la acumulación de reservas por USD\$400 mill las cuales estarán vigentes entre el 2 de enero y el 1 de febrero de 2019. En Fiduprevisora consideramos que los riesgos que enfrentaría la inflación en el primer trimestre del año serán claves para determinar el momento en que iniciarían los incrementos de la tasa de interés en el 2019, donde esperamos tres movimientos.

Otro dato relevante de la economía local fue la publicación de los datos de confianza tanto de consumidores como de los industriales y comerciantes. La encuesta del índice de confianza del consumidor presentó en el mes de noviembre un fuerte descenso al pasar de -1.3% a -19.6% debido al deterioro de las expectativas las cuales se pudieron ver afectadas por la incertidumbre que generó el proyecto de Ley de Financiamiento. Por otro lado, el comercio y la industria tuvieron un comportamiento mixto donde el primero tuvo una recuperación y se acercó al 28% mientras que el segundo cayó 4.3% por cuenta de la reducción en el nivel de existencias.

### En los mercados...

Esta fue la semana de los bancos centrales donde destacamos la reacción que tuvieron los mercados financieros ante los anuncios de la FED. Al parecer los inversionistas esperaban que la entidad tuviera un tono más *dovish* considerando que el crecimiento de la economía se está moderando y que las condiciones financieras parecen ajustadas. De esta forma, los mercados accionarios registraron una dramática semana en la que el Nasdaq perdió 8% seguido del S&P500 con 6.11% y el Dow Jones 6.05%. Esta volatilidad del mercado accionario junto con la incertidumbre que genera sobre el futuro de la política monetaria, la postura más dato dependista de la FED para los próximos meses envió los tesoros de referencia de 10 años a uno de los niveles más bajos del año 2.74%.

En Colombia, pese a las presiones inflacionarias que pueden surgir por el incremento del salario mínimo para 2019, el cual fue mayor al 2.9% del 2018 y además superó las expectativas de varias organizaciones al ubicarse en 6%, la curva de TES Tasa Fija presentó una valorización de 8pbs en promedio donde la parte larga y media fueron la de mayor contribución con 12 y 11pbs en promedio respectivamente. También se destaca que en medio de la controversia fue aprobada la ley de financiamiento que se estima recaudará un



valor cercano a los \$8 bill, es decir \$6 bill menos de lo que se esperaba conseguir con la propuesta inicial. Lo anterior, significa que el gobierno deberá realizar un ajuste en el gasto con el fin de cumplir con los \$14 bill que se necesitan. Debido a las festividades, la próxima semana se reduce el número de publicaciones económicas; sin embargo, los inversionistas estarán atentos a la evolución del cierre temporal del gobierno de los EEUU que iniciaría el viernes a media noche pues Trump mantuvo la solicitud del presupuesto para la construcción del muro fronterizo.

Los precios del petróleo continuaron en caída libre dadas las preocupaciones sobre el crecimiento de la economía global y los riesgos de sobreoferta por lo que al cierre de la semana alcanzó niveles no vistos desde octubre de 2017. Así, la moneda local tuvo una alta volatilidad donde el nivel máximo fue de \$3,297 y el mínimo de \$3,176. En la semana, el COP tuvo una devaluación de 2.99% con respecto al semana anterior al cerrar en \$3,294.

### La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
<b>Lunes, 24 de diciembre</b>	JAPÓN	Festivo
	EEUU	Nochebuena - Cierre temprano a las 13:00
<b>Martes, 25 de diciembre</b>	EEUU	Estados Unidos - Navidad
<b>Miércoles, 26 de diciembre</b>	JAPÓN	Actas de la reunión de política monetaria del Banco de Japón
		Declaraciones de Kuroda, gobernador del Banco de Japón
<b>Jueves, 27 de diciembre</b>	ZONA EURO	Boletín Económico del BCE
	EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Dic)
		Ventas de viviendas nuevas (Nov)
<b>Viernes, 28 de diciembre</b>	JAPÓN	Producción industrial (Nov) (Preliminar)
		Ventas minoristas (Nov)
	EEUU	Ventas de vivienda pendientes (Nov)

Fecha	País /Área	Evento
<b>Jueves, 27 de diciembre</b>	Colombia	Tasa de desempleo (Nov)



## 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 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.*

