

Resumen Económico Semanal 26 al 30 de noviembre
OFICINA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS,
FINANCIEROS
Y DE MERCADOS
estudioeconomicos@fiduprevisora.com.co

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

{fiduprevisora)

s1empre

 MINHACIENDA

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

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- FED con una postura menos agresiva
- Finaliza la Cumbre del G20 con tregua comercial incluida.

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Ley de financiamiento bajaría retención a la inversión extranjera de portafolio.
- Tasa de desempleo aumenta y cuenta corriente más deficitaria.

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL


FED con una postura menos agresiva

En la semana pasada, los mercados reaccionaron positivamente ante las sorpresas declaraciones del presidente de la Reserva Federal de EEUU (FED), Jerome Powell, las cuales pusieron en evidencia un cambio en la postura de la entidad, al considerar que las tasas de interés actuales se encuentran cercanas a su nivel neutral, es decir, cercanas al nivel de tasas donde estas no contribuyen a la desaceleración ni aceleración de la economía. Esto podría representar una menor fuerza para el próximo año de la política de incrementos graduales de tasas que ha sido impulsada por la Entidad, sin embargo, en las declaraciones de Powell y la publicación de las actas de la reunión sostenida el 7 y 8 de noviembre por parte de los miembros de la FED, mantienen el mensaje de una posible subida de tasas en el mes de diciembre como se había manifestado en ocasiones anteriores.

En línea con lo anterior, la FED manifestó que la política monetaria no está en un curso preestablecido, en la medida que la nueva información y los riesgos asociados modifiquen la perspectiva económica en sentido a la baja o al alza, la política monetaria cambiaría en razón a ello. Por otra parte, también mostró sus preocupaciones en torno a al incremento de los aranceles de la política proteccionista impulsada por el presidente Trump con su posible agudizamiento, y el alto nivel de deuda en el sector empresarial no financiero.

En cuanto a las publicaciones económicas en EEUU, la segunda revisión del PIB para el tercer trimestre del año, confirmó que la economía estadounidense creció en un 3.5% por encima de las expectativas del mercado del 3.3%. Se destaca que la inversión privada creció en un 15.1%, cuando en el segundo trimestre del año había caído en un 0.5%, el consumo personal creció un 3.6% y el gasto de consumo e inversión del gobierno un 2.6%. De otra parte, para el mes de octubre el PCE deflactor tuvo una variación interanual del 2%, igual registro que el mes anterior y un 0.1% por debajo de la expectativa del mercado, así mismo, el PCE central se ubicó en 1.8% cuando la expectativa del mercado era 1.9%. Las cifras anteriores, confirman el buen comportamiento que ha tenido la economía estadounidense en el año y dan muestra de una inflación dentro del objetivo de la política monetaria de dicho país.





En cuanto a la Zona Euro, el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Dragui, reiteró el pasado lunes que a pesar de la ralentización de la economía que se ha observado en las últimas cifras, se espera finalizar la compra de activos en el mes de diciembre. El BCE confía en que la inflación se sostenga cercana al 2% en la era posterior al programa de compras de activos, no obstante, en la publicación de mitad de semana fue registrado un anticipo de la inflación interanual en el mes de noviembre, el cual mostró una reducción del índice respecto del mes anterior pasando de 2.2% a 2%, de igual forma, la inflación subyacente pasó del 1.1% al 1% en los mismos periodos. Por otro lado, Italia abrió las puertas a la posible modificación presupuestal solicitada por la UE, lo que tranquilizó un poco los ánimos entre las dos partes, en cuanto al Brexit, el mes de diciembre será crucial para su resultado, en la votación prevista para el 11 de diciembre en el parlamento británico.

Por el lado asiático, en el preliminar del mes de noviembre del PMI de China, el manufacturero presentó una disminución del 0.4% pasando de 50.2 a 50, así mismo, el PMI de servicios pasó de 53.9 a 53.4 lo que representa una disminución de 0.93%, estos resultados van en línea con la ralentización del crecimiento que ha mostrado China en sus otros datos de fundamentales. En Japón, fueron publicadas las ventas minoristas para el mes de octubre, las cuales crecieron en un 1.2% respecto al mes anterior en el cual habían caído un 0.2%, el resultado genera un alivio para el sector comercio teniendo en cuenta que la expectativa de crecimiento era de tan solo un 0.4%.

Finaliza la Cumbre del G20 con tregua comercial incluida.

Durante el día viernes y sábado se llevó a cabo en Argentina al Cumbre del G20, entre los resultados destacados del documento final "Construyendo consenso para un desarrollo justo y sostenible", se encuentra la reforma de la Organización Mundial de Comercio, la ratificación del Acuerdo de París rechazado por EE. UU y la infraestructura para el desarrollo futuro de la alimentación sustentable. Así mismo, se llevó a cabo la esperada reunión del Gobierno de EEUU y China para tratar diferencias comerciales, en la cual el encuentro resultó ser amistoso, dejando como resultado una tregua por 90 días al incremento de los aranceles del 10% al 25%, que se tenía estipulado por parte del Gobierno de EEUU a China a partir del 1 de enero del 2019. El Gobierno estadounidense declaró que se frena el aumento arancelario mientras se dan realizan conversaciones comerciales con el objetivo de lograr consenso. Por otro lado, la cumbre del G20 también fue escenario para la firma del tratado de libre comercio T-MEC entre EEUU, México y Canadá, lo que generó una reducción en la incertidumbre de integración en dicha región.



2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Ley de financiamiento bajaría retención a la inversión extranjera de portafolio.

La semana pasada continuaron las sorpresas en las disposiciones de la ley de financiamiento, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público anunció la propuesta de una rebaja del 14% al 5% en la retención para las inversiones extranjeras de portafolio. Así mismo, el día jueves se realizó la votación de la propuesta del partido Alianza Verde que pedía el archivo del proyecto de Ley, la cual fue negada en votación. Para esta semana, el lunes comenzará con el debate de la ponencia presentada por la lista de los Decentes, y que plantea un recorte de exenciones para recaudar \$24 billones, posteriormente se espera que entre el final del lunes y el martes se de paso a la discusión de la ponencia que lleva el visto bueno del Gobierno Nacional y su respectiva votación.

Tasa de desempleo aumenta y cuenta corriente más deficitaria.

De acuerdo con el DANE, la tasa de desempleo para el mes de octubre fue del 9.1%, cifra inferior que la registrada en septiembre del 2018 (9.5%) pero superior a la registrada en al octubre del 2017 del 8,6%. Estas cifras reflejan un mercado laboral aun débil en su intención de fortalecerse. Por otro lado, según el BanRep, en el periodo enero- septiembre de 2018 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de US\$ 9,019 millones, US\$ 170 millones más frente al mismo periodo del 2017. Sin embargo, como proporción del PIB el déficit fue de 3.6%, menor en 0,3 puntos porcentuales (pp.) en comparación con el año anterior, debido al incremento del PIB nominal. Por su parte, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$480 millones, registró entradas netas de capital entre enero y septiembre de 2018 por US\$8,800 millones, superiores en US\$486 millones frente a lo reportado en igual periodo de 2017. Estas cifras reflejan un aumento del déficit de cuenta corriente y un cubrimiento del mismo principalmente por inversión extranjera en el país.

Por otro lado, el Banco de la República después de la reunión adelantada el 30 de noviembre, reiteró que su meta de inflación es 3%, en un rango entre 2% y 4% y que seguirá haciendo un cuidadoso monitoreo del comportamiento y proyecciones de la inflación, de la actividad económica en el país, así como de la situación internacional. También declaró que mantiene para diciembre programa de acumulación de reservas por US\$400 millones, la próxima subasta del programa de acumulación de reservas internacionales a través del mecanismo de opciones put se hará el tres de diciembre de 2018 y las opciones estarán vigentes entre el cuatro y el 28 de diciembre de 2018.



En los mercados...

Como se mencionó anteriormente, la semana pasada los mercados reaccionaron positivamente ante las sorpresivas declaraciones del presidente de la Reserva Federal de EEUU (FED), Jerome Powell, al considerar que las tasas de interés actuales se encuentran cercanas a su nivel neutral. Los principales índices accionarios mostraron una recuperación importante, el Dow Jones creció un 5.09%, el S&P 500 un 4.74% y el Nasdaq un 5.56%, así mismo, los bonos soberanos de EEUU presentaron reducción en las tasas de los Tesoros de 2 años y 10 años (0.25% y 1.12% respectivamente). Finalizando la semana, los mercados se centraron en el desarrollo de la cumbre del G20, en la cual se esperaba un acercamiento entre los Gobiernos de EEUU y China para frenar la guerra comercial actual y se espera en la semana entrante evidenciar el impacto de los resultados que se dieron en relación a la tregua comercial mientras se desarrollan las negociaciones entre ambos países.

En Colombia, el comportamiento del mercado local se vio influenciado por el contexto externo mencionado y a la propuesta de una rebaja del 14% al 5% en la retención para las inversiones extranjeras de portafolio, los cuales impactaron positivamente la curva de TES Tasa Fija y TES UVR presentando en promedio una valorización de 4pbs y 10 pbs respectivamente. En la semana que inicia el mercado seguirá atento a los debates de la Ley de Financiamiento y a los movimientos generados en el contexto externo con las recientes declaraciones en los diferentes ámbitos.

En cuanto a la moneda local, esta presentó una leve depreciación del 0.21% ubicándose en \$3.235, donde se destaca una tendencia alcista en la primera mitad de la semana y una tendencia bajista en la segunda mitad, la primera parte impulsada por la incertidumbre comercial mundial y la segunda impulsada por la postura menos agresiva de la FED y la reducción de impuesto a la inversión extranjera de portafolio. Así mismo, el petróleo mostró durante la semana leves incrementos y leves caídas, al finalizar la semana tanto la referencia Brent como WTI cerraron con un incremento moderado. Para la semana entrante, la expectativa se centrará en la reunión de la OPEP del 6 de diciembre donde se espera un acuerdo para la reducción de producción del hidrocarburo.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 03 de diciembre.	EEUU	Declaraciones de Quarles, miembro del FOMC
		Declaraciones de Williams, miembro del FOMC
		Declaraciones de Brainard, miembro del FOMC
		Declaraciones de Kaplan, miembro del FOMC
Martes, 04 de diciembre	EEUU	Declaraciones de Williams, miembro del FOMC



Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 05 de diciembre	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Nov)
		Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (Oct)
		Declaraciones de Mario Draghi, presidente del BCE
	EEUU	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Nov)
		Cambio del empleo no agrícola ADP (Nov)
		Comparecencia de Powell, presidente de la Fed
		Libro Beige
Jueves , 06 de diciembre	EEUU	Declaraciones de Quarles, miembro del FOMC
		Reunión de la OPEP
		Balanza comercial (Oct)
		Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC
Viernes, 07 de diciembre	EEUU	Declaraciones de Williams, miembro del FOMC
		Declaraciones Powell, presidente de la Fed
		Declaraciones de Brainard, miembro del FOMC
		Ingresos medios por hora (interannual) (Anual) (Nov)
		Tasa de desempleo (Nov)
	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Dic)	
	ZONA EURO	PIB en la zona euro (Anual) (3T)
Sábado, 08 de diciembre	CHINA	Balanza comercial (USD) (Nov)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 03 de diciembre		Exportaciones (Oct)
Miércoles, 05 de diciembre	COLOMBIA	Índice de Precios al Consumidor -IPC- (Nov)



Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

Sandra Milena Blanco Alfonso

sblanco@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175-4184

Camilo Andres Castañeda Gutiérrez

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.

