

Resumen Económico Semanal 15 al 19 de octubre
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

- **Desaceleración de la economía China.**
- **Minutas de la FED: Se mantiene el enfoque de aumento gradual de tasas.**
- **Coyuntura de Italia en la Zona Euro**
- **Producción industrial moderada y la balanza comercial retorna al superávit**

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- **Producción industrial sigue recuperando terreno y ventas minoristas mantienen buen ritmo.**

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

CHINA

Desaceleración de la economía China.

Para el tercer trimestre del año, el crecimiento del PIB en China fue del 6.5%, cuando el mercado esperaba un 6.6%, de esta forma este crecimiento se registra como el menor desde marzo del año 2009 cuando el crecimiento fue de 6.4%, prendiendo las alarmas de una desaceleración relacionada con la actual guerra comercial emprendida entre EEUU y China durante los últimos meses. Así mismo, la publicación de la producción industrial China para el mes de septiembre, la cual creció en un 6.4% interanual, evidencia la tendencia a tasas de crecimiento de menor ratio en dicho sector de la economía en los últimos meses.

Por otro lado, la inflación de China para el mes de septiembre se ubicó en un 2.5% interanual, dos décimas más que el mes anterior cuando se ubicó en 2.3%, siendo el objetivo del Gobierno cerrar el año alrededor del 3%. El principal factor de la subida fue el crecimiento del precio de los alimentos en un 3,6%, variación muy superior a la registrada en agosto del 1,7%. El incremento de los precios de los alimentos se explica principalmente por las condiciones climáticas de la temporada con fuertes lluvias y tifones.

En cuanto la inflación subyacente (sin alimentos y energía) aumentó en 1,7% interanual un 0,3% menos que en el mes de agosto cuando fue del 2%, lo que reafirma una inflación impulsada en el mes de septiembre por los alimentos.

EEUU

FED mantiene el enfoque de aumento gradual de tasas.

Las minutas de la reunión adelantada el 25 y 26 de septiembre por la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) evidenciaron la perspectiva de sus miembros de incrementar las tasas una vez más este año, tres veces el próximo año y un aumento en 2020, manteniendo el enfoque gradual de incrementos. Así mismo, los miembros concordaron en que el costo de endeudamiento seguirá aumentando en el país.



Por otro lado, se observa en la publicación la satisfacción con el desarrollo de la economía en el 2018, con un fuerte crecimiento del empleo y la inflación cerca del objetivo del 2 por ciento, y las opiniones parecieron mostrar menos discusiones sobre las posibilidades de que ocurra una recesión. Las minutas evidenciaron la preocupación del sector comercio por la pérdida de los mercados y el aumento de los precios del acero y el aluminio derivada de las actuales políticas comerciales.

De otra parte, en relación a las cifras publicadas de la economía estadounidense, las ventas minoristas presentó un comportamiento moderado, para el mes de septiembre las ventas minoristas tuvieron una variación del 4.7% respecto al mismo mes del 2017 y una variación de 0.1% respecto al mes de agosto del 2018 cuando la expectativa era de un 0.6%, en cuanto a los permisos de construcción se presentó un leve descenso respecto al mes anterior, pasando de 1.25 millones a 1,24 millones de permisos (-0.64%). Por otro lado, la producción industrial tuvo un incremento interanual de un 5.1%, reafirmando el aumento en las tasas de crecimiento que ha tenido este indicador durante los últimos meses.

ZONA EURO

Coyuntura de Italia en la Zona Euro

El pasado jueves la comisión europea de asuntos económicos manifestó la preocupación por las decisiones del gobierno de Italia en relación al gasto y deuda pública estimada para el 2019, considerándolas como un desvío respecto a las recomendaciones que se le hicieron al país dentro del Pacto de Estabilidad y Crecimiento; la Comisión dio hasta el lunes 22 de agosto para responder por parte de Italia la razón de dicha decisión, para posteriormente evaluar las posibles medidas que permitan una solución a la problemática en términos amistosos.

Por otro lado, en la zona Euro se publicó el IPC en su última revisión donde la variación interanual del mes de septiembre estuvo en línea con las expectativas y se ubicó en 2.1%, incremento superior al mes anterior cuando fue de 2%. Sin embargo, la inflación básica (sin energía y alimentos) fue del 0.9%, una décima menos que el mes anterior e inferior al valor esperado del 1.1%.

JAPÓN

Producción industrial moderada y la balanza comercial retorna al superávit

Para el mes de agosto la producción industrial de Japón tuvo una variación interanual de 0.2% al igual que la variación respecto al mes de julio del 2018. Lo anterior evidencia una moderación en la industria de Japón lo que va del año respecto a las tasas registradas en el año 2017 cuando en promedio fueron 4.4%, mientras que para el presente año la tasa promedio ha sido de 1.9%.



Por otro lado, en el mes de septiembre las importaciones japonesas crecieron en un 7% interanualmente, mientras que las exportaciones cayeron en un 1,2, no obstante a la caída de las exportaciones, la balanza comercial presentó un superávit de 139.561 millones de yenes, el saldo positivo de la balanza contrasta con el déficit de 438.448 millones de yenes registrado el mes anterior. Comparado con el mes de septiembre del año 2017, el saldo positivo de la balanza comercial fue aproximadamente un 79% menor, lo que va en línea con la disminución importante del superávit comercial del país nipón en lo corrido del año.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Producción industrial sigue recuperando terreno y ventas minoristas mantienen buen ritmo.

De acuerdo a las cifras del DANE, en agosto de 2018 la producción real de la industria manufacturera presentó una variación de 3,9% interanual, crecimiento importante considerando que en el mes de julio el crecimiento fue del 3,5%, lo que da una señal de continuar con la recuperación del sector para el tercer trimestre del año, al tener en cuenta que en el segundo trimestre del año la variación del sector fue de un 3,7% mientras que en el primer trimestre la tasa fue negativa en un -2%. En cuanto al comercio minorista, este aumentó en 5,49% en línea con los crecimientos que ha mostrado el sector en los últimos datos, de las 16 líneas de mercancía, 14 registraron variaciones positivas en las ventas minoristas.

Por otro lado, en agosto las importaciones tuvieron un incremento del 9,3% con relación al mismo mes de 2017, ubicándose en US\$4.580,7 millones CIF, dicho comportamiento se explicó principalmente por el grupo manufactura, el cual creció en 12,3%, durante lo corrido del año, las importaciones han crecido en un 8,4%, variación soportada por el grupo de manufactura y el grupo de agropecuarios con contribuciones a la variación total de 7.9 y 1.5 puntos porcentuales respectivamente. En cuanto al Índice de Confianza del Consumidor publicado por Fedesarrollo, este fue negativo al ubicarse en -0,7%, 5,4 puntos porcentuales menos que el mes de agosto cuando se ubicó en 4,7%, sin embargo, el ICC mejoró frente a septiembre del año pasado cuando se ubicó en -10.3%. Así mismo, Fedesarrollo explicó que la confianza aumentó en el nivel socioeconómico alto y disminuyó en los estratos medio y bajo respecto al mes anterior, respecto a septiembre de 2017, la confianza de los consumidores aumentó en todos los niveles económicos.

En los mercados...

Esta fue una semana de altos y bajos en los mercados financieros donde los eventos geopolíticos volvieron a cobrar relevancia. La agudización de las tensiones entre EEUU y China debido a la devaluación del yuan, las negociaciones del Brexit, el presupuesto de Italia y el deterioro que ocasionó la desaparición del periodista Saudí en las relaciones entre EEUU y Arabia Saudita lograron opacar la publicación de los resultados corporativos del tercer trimestre, por lo que la recuperación que habían logrado los principales índices accionarios



estadounidenses hasta el miércoles fue borrada con las ventas al final de la semana. De esta forma, el Nasdaq descendió 0.64% mientras que el Dow Jones avanzó 0.41% y el S&P 500 se mantuvo. Por el lado de renta fija, se destaca el incremento en las tasas de negociación de los tesoros estadounidenses, luego de que fueran publicadas las minutas de la última reunión de la Reserva Federal de los EEUU (FED), en la cual los miembros del comité señalaron que el incremento de las tasas de interés continuará y además se evidencia una discusión sobre la probabilidad de llevar las tasas de interés de zona neutral a zona restrictiva con el fin de reducir el riesgo de un alza en la inflación. Los tesoros estadounidenses de referencia de 10 años cerraron la semana en 3.19%.

En Colombia, esta fue una semana corta para los mercados debido al festivo; sin embargo, los temores por mayores tasas de interés a nivel global, la volatilidad de los precios del petróleo continúa generando temor en los inversionistas. La curva de TES Tasa Fija presentó una desvalorización de 1pbs en promedio. La próxima semana el mercado seguirá atento a la publicación de la Ley de Financiamiento, la revelación de los índices preliminares PMI de octubre de las principales economías y el dato de crecimiento de la economía estadounidense correspondiente al 3T2018.

En línea con el reciente recorte de expectativas de crecimiento del Fondo Monetario Internacional (FMI), tanto la U.S. Energy Information Administration (EIA) como la OPEP redujeron sus previsiones de demanda de petróleo para 2018 y 2019 argumentando la debilidad cambiaria de las economías emergentes, los altos precios del petróleo y una tendencia creciente en la producción de petróleo por parte de países no perteneciente a la OPEP, especialmente EEUU. Adicionalmente, con la finalización del verano, los inventarios de crudo en EEUU empiezan a ascender nuevamente tal como se conoció en el reporte semanal. Pese a lo anterior, los precios del petróleo se mantuvieron y la moneda logró una revaluación en la semana de 0.55% al cerrar en \$3,079.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 24 de octubre	Zona Euro	PMI compuesto de Markit (Oct) Preliminar
	EEUU	PMI compuesto de Markit (Oct) Preliminar
		Venta de viviendas nuevas (Sep)



Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 25 de octubre	Zona Euro	Reunión del BCE
	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (Sep)
		Publicación Beige Book
Viernes , 26 de octubre	EEUU	PIB (Trimestral) (3T) Preliminar
		Confianza del consumidor de Míchigan (Oct)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 22 de octubre	Colombia	Indicador de seguimiento a la economía (ISE) (Ago)
Miércoles, 24 de octubre		Índice de confianza de la industria (Sep)
		Índice de confianza del comercio (Sep)
Viernes , 26 de octubre		Reunión Banco de la República



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.

