

Resumen Económico Semanal 01 al 05 de octubre  
**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

- “Extraordinariamente positivo”
- Italia genera dolores de cabeza

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Inflación en línea

### 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

#### “Extraordinariamente positivo”

Según el reporte de empleo de los EEUU, en el mes de septiembre, la tasa de desempleo cayó a su nivel más bajo desde diciembre de 1969 al situarse en 3.7%. Este comportamiento se dio principalmente por el aumento de 420.000 personas en empleo doméstico que reveló la encuesta de hogares (incluye agricultores y empleados independientes). Lo anterior, contrastó con las nóminas de empleos no agrícolas que apenas alcanzó los 134.000 nuevos empleos, debido al impacto del Huracán Florence. Los dos periodos anteriores fueron revisados al alza. En cuanto a los salarios, el incremento fue de 0.3%, lo que significa una variación de 2.8% en términos anuales. En resumen, el resultado del mercado laboral en septiembre fue mixto, por lo que no tendría influencia en las decisiones de la Reserva Federal de EEUU (FED); adicionalmente, se puede prever que el espacio para seguir mejorando es limitado teniendo en cuenta que ya logró niveles históricamente bajos.

De otro lado, Jerome Powell calificó la economía estadounidense como “Extraordinariamente positiva” debido a los niveles actuales de la tasa de desempleo y a una inflación controlada. Con respecto a la inflación Powell se mostró confiado, y resaltó que el repunte de los salarios se ha dado en un contexto de crecimiento de la productividad e incremento de los precios, lo que demuestra que no hay un sobrecalentamiento del mercado laboral. Sin embargo, la entidad estaría lista para actuar con “autoridad” en caso de que las expectativas de inflación se eleven. Otras publicaciones destacadas de la semana fueron el ISM manufacturero y no factúrelo, así como los pedidos de fábrica, donde este último tuvo uno de los mayores crecimientos de los últimos 11 meses.

#### Italia genera dolores de cabeza

En Europa, uno de los datos más relevantes fue el alivio de las tensiones generadas por el proyecto de presupuesto presentado por el gobierno italiano una semana atrás donde sugería mantener un déficit de 2.4% del PIB para 2019 hasta 2021; sin embargo, luego de las críticas, el primer ministro italiano anunció este miércoles una modificación en la cual mantenían el 2.4% para el 2019 pero este descendería para los dos próximos años a 2.1% y 1.8%. Por otro lado, las ventas al por menor no cumplieron las expectativas al descender 0.2% m/m mientras que la tasa de desempleo descendió a 8.1% el nivel más bajo desde noviembre de 2008. Es claro que la región aún enfrenta situaciones de orden político que afectan la confianza de los inversionistas algo que se suma a los efectos de las tensiones comerciales, lo cual ha venido restando impulso al impulso alcanzado en el 2017.





## 2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

### Inflación en línea

De acuerdo a la publicación del DANE, los precios de la canasta familiar tuvieron una variación de septiembre de 0.16% m/m levemente por debajo de nuestro estimado (0.17%). La inflación 12 meses se situó en 3.23%. Las mayores variaciones del mes se registraron en el grupo de Educación (0.30%) debido al ajuste de las pensiones, Alimentos (0.29%) que sufrió los efectos de las lluvias y Salud (0.19%). En el caso de alimentos, los principales incrementos se dieron en las frutas frescas (9.66%), pan (0.76%) y la papa (2.31%). Aquellos que retrocedieron fueron Diversión (0.13%) y vestuario (0.05%). En cuanto a la inflación de los transables, no transables y regulados, se destaca el descenso que presentaron estos tres siendo el de regulados el mayor de estos al caer 33ptos. Así, la inflación se mantiene cerca del objetivo del Banco de la Republica y mantenemos nuestra expectativa de 3.12% al cierre del año.

### En los mercados...

Los buenos datos de la economía estadounidense y el optimismo del presidente de la FED confirman las intenciones de la entidad de continuar con el incremento gradual de las tasas de interés, por lo que la tasa de negociación de los tesoros de EEUU presento una tendencia alcista donde la referencia de 10 años paso de 3.08% a 3.20%, el nivel más alto desde 2011. En cuanto a los índices accionarios retrocedieron en la semana, el Nasdaq 3.21%, seguido del S&P 500 que lo hizo en 0.97% y el Dow Jones 0.04%

En Colombia, el mercado inició la semana con el sorpresivo anuncio del Banco de la Republica de llevar a cabo un plan para la acumulación de reservas, el cual sería ejercido a través de opciones Put. Adicionalmente, hacia mediados de la semana, el gobierno decidió realizar una operación de manejo de deuda externa al recomprar USD\$1.000 mill de bonos globales de vencimiento del 2019 y emitir USD\$2.000 mill de papales de esta misma naturaleza. De otro lado, el gobierno nacional reveló el viernes la operación de canje que realizó con la Dirección del Tesoro Nacional por valor de 12.3 bill de pesos, con lo cual el Ministerio podrá recortar en este mismo valor la emisión de títulos locales para el próximo año. El monto estimado para emitir en 2019 era de 48.9 bill de pesos (MFMP). Esta operación consistió en que el Ministerio recogió los títulos con vencimiento en 2018 y 2019 y entregó títulos con vencimiento en 2023, 2025, 2027, 2028, 2032 y 2035.

Con todo lo anterior, la curva de TES TF tuvo una desvalorización de 12pbs en promedio. La próxima semana será corta para los mercados financieros debido al festivo en EEUU "Columbus day", a lo cual se suma un bajo número de publicaciones económicas. El mercado se concentrará en la evolución de las tensiones comerciales y la entrega del proyecto del plan de financiamiento por parte del gobierno de Colombia.



El Peso colombiano (COP), fue el primero en reaccionar frente al plan de acumulación de reservas del gobierno, pese a que durante la rueda de prensa se había reiterado que el mecanismo (opciones Put) a usar era con el fin de no afectar la tasa de cambio y que el resto de monedas de la región se revaluaron durante la semana. De esta forma, la moneda se negoció a un nivel máximo de \$ 3,043 y un mínimo de \$2,979 y cerró la semana en \$3,031 con lo que el COP se registró una devaluación de 1.99%. Por su parte, los precios del petróleo se mantuvieron en niveles no vistos desde 2014, como consecuencia de la disminución de exportaciones de Irán que pasaron de 2.5m b/d en abril a 1.6m b/d en septiembre y el poco afán que se evidenció la semana anterior por parte de la OPEP y sus aliados con respecto a un incremento de la producción.

Esta semana actúan como niveles de resistencia \$3,077 y \$3,057, como soporte \$3,003 PM 50 días y 2,956.

### La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 08 de octubre	Japón	Festivo – Día de la salud y el deporte
	EEUU	Festivo – Columbus day
Miércoles, 10 de octubre	EEUU	Declaraciones Miembros de la FED-Williams
		IPP (Sep)
Jueves, 11 de octubre	EEUU	Declaraciones Miembros de la FED-Bostic
		IPC (Sep)
	Zona Euro	Minutas del BCE
Viernes, 12 de octubre	China	Balanza Comercial Sep)
	Zona Euro	Producción Industrial(Ago)
	EEUU	Confianza del consumidor de la U. Michigan(Oct)
		Declaraciones Miembros de la FED-Bostic



<b>Fecha</b>	<b>País /Área</b>	<b>Evento</b>
Jueves, 11 de octubre	Colombia	Índice de costos de la construcción de vivienda(Sep)
Viernes, 05 de octubre		Índice de costos de la construcción de pesada(Sep)
		Estadísticas de las Licencias de construcción ( Ago)



## 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**

[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 corresponsalia 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.*

