

Resumen Económico Semanal 13 al 17 de agosto
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 EDUCACION

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Comerciantes disfrutan del verano
- ¿Misión imposible en China?

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Por buen camino la economía colombiana

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Comerciantes disfrutan del verano

El verano alienta las ventas en el mes de julio, según el departamento de comercio de los EEUU el consumo en los restaurantes y bares lideró el incremento de 0.5%. De esta manera, el comercio completa 6 meses consecutivos con desempeño positivo, lo que sugiere que el consumo volverá a liderar en el tercer trimestre. La industria, por su parte, no cumplió con las expectativas, pero se resalta que la industria manufacturera, que corresponde al 74.6% del total, avanzó 0.3%, al mismo tiempo que el índice que mide la salud económica del sector manufacturero (Empire State Index) consiguió el nivel más alto del año en la medición de agosto.

¿Misión imposible en China?

En China, las noticias no fueron tan positivas esta semana, tal como se evidenció en los reportes de industria y comercio del mes de julio, en los que el crecimiento de los dos se ubicó por debajo de las expectativas de los analistas. Dados los temores que han surgido con las tensiones comerciales a nivel global, en China ha vuelto a incrementarse la incertidumbre con respecto al crecimiento del endeudamiento de la economía, al mismo tiempo que los consumidores se muestran más cautelosos en los gastos, debido a una posible disminución en los ingresos. Lo anterior hace que la intención del gobierno chino de reducir la deuda y estimular el consumo interno se convierta en una misión casi imposible, por lo que los inversionistas han centrado su atención en las conversaciones que se llevarían cabo entre las autoridades de EEUU y China a finales de agosto, donde se espera que lleguen a un acuerdo saludable

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Por buen camino la economía colombiana

De acuerdo a las publicaciones realizadas por el DANE esta semana, la economía colombiana continúa recuperándose. Primero fueron los datos de industria y comercio del mes de junio, en los cuales se evidencia que en lo corrido del año el desempeño de la economía ha venido mejorando al tener un incremento de 2.5% y 5.7% respectivamente, superando así la contracción registrada en el mismo periodo del año anterior. En junio, la industria creció 1.3%, donde nuevamente la refinación se convirtió en el líder del sector al crecer 3.7%. En esta ocasión, 23 de las 39 actividades tuvieron un comportamiento positivo, en el que



además de la refinación se destacaron la fabricación de sustancias químicas básicas (10.4%) y la industria básica de hierro y acero (8.2%), gracias a una mejor demanda interna y externa. Por otro lado, la debilidad en el sector constructor y políticas de reducción de inventarios fueron algunos de los factores que llevaron a que la fabricación de productos de minerales no metálicos (-8.4%) y confección de prendas de vestir (-9.1%) aportaran negativamente a la industria. De otro lado, el comercio superó las expectativas al avanzar 6.3% en el mes, lo cual se debe principalmente a un aumento de 30.2% en las ventas de equipo de informática y telecomunicaciones para uso personal o doméstico. En cuanto a las contrataciones, se destaca que la recuperación es aún lenta en los dos sectores en junio, pues mientras el comercio no presentó ninguna variación, la industria redujo la ocupación en 1.3%.

En segundo lugar, está el crecimiento de la economía en el segundo trimestre del año, el cual fue de 2.8%, superando las expectativas del mercado, que se encontraban alrededor de 2.5%. Tal como lo habíamos estimado, la administración pública y defensa fue uno de las actividades que lideró este desempeño al crecer 5.3%; de igual forma, se destacan las actividades de comercio e industria, las cuales han venido mostrando una tendencia positiva en la mayor parte del año y esto se vio reflejado en la variación que tuvieron en este trimestre, que fue de 3.6% y 3.7% respectivamente. De otro lado, en terreno negativo volvieron a quedar la construcción (-7.6%) y la explotación de minas y canteras (-2.7%), donde el primero sigue siendo observado con preocupación, debido a que el deterioro persiste en el componente de construcción residencial pues este se sigue viendo afectado por la poca demanda. De esta forma, la recuperación que se había evidenciado en indicadores como el de ventas minoristas e industria se ve hoy confirmado en el avance que tuvo la economía del segundo trimestre y se espera que la tendencia continúe en la segunda mitad del año, cumpliendo así las expectativas de un crecimiento de 2.7% en este 2018. Sin duda, la administración pública seguirá liderando la dinámica de la economía en lo que resta del año, especialmente luego de haber finalizado la ley de garantías.

En los mercados...

Esta semana el turno sigue siendo para Turquía, que entró en su segundo round de discusiones con EEUU, luego de que este le doblara los impuestos de acero y aluminio, lo que impulso nuevamente la volatilidad de la lira turca que ya completa una devaluación de 17.6% en lo corrido del mes. Como un efecto domino, se propagaron rápidamente las preocupaciones hacia el resto de mercados emergentes; así como, a la banca de la Zona Euro, pues dentro de los mayores prestamistas de Turquía se encuentran el banco italiano Unicredit, el español BBVA y el francés BNP Paribas. De esta forma, las acciones de mejor desempeño en la semana fueron las de sectores defensivos, como el de consumo básico, inmobiliario y de servicios públicos. En la semana el Dow Jones y el S&P 500 avanzaron 1.41% y 0.59% respectivamente, mientras que el Nasdaq tuvo un leve retroceso de 0.29%. En cuanto a la deuda soberana de los EEUU, la tasa de negociación de la referencia de 10 años siguió descendiendo en el transcurso de la semana, pues a pesar de los buenos datos de la economía, las tensiones comerciales y el final de la temporada de resultados corporativos está llegando a su fin llevan a que los inversionistas se refugien en estos activos. Los tesoros estadounidenses de referencia de 10 años se negociaron la final de la semana a 2.85%.



En Colombia, el DANE publicó el dato de crecimiento del segundo trimestre del año, el cual trajo buenas noticias para el país al registrar un avance de 2.8%; sin embargo, los activos locales no escaparon de la volatilidad que ronda los países emergentes. La curva de TES TF tuviera una desvalorización de 2pbs en promedio donde los principales movimientos se presentaron en la parte media de la curva.

En cuanto a las monedas, esta semana la lira turca sufrió un fuerte declive, luego de que las condiciones económicas del país empeoraran debido a las tensiones comerciales con EEUU. Esta situación generó un efecto dominó que se extendió en los países emergentes e incluso en Europa, permitiendo que el dólar se fortaleciera y alcanzara los niveles más altos del año (confirmando la tendencia alcista que nos sugería el análisis técnico). En consecuencia, ha crecido la incertidumbre con respecto al crecimiento de las economías a nivel global, por lo que los precios de los *comodities* también se vieron presionados a la baja. El comportamiento de los precios del petróleo de referencia WTI se vio afectado por el incremento de los inventarios, algo inusual en esta época del año, por lo que el crudo cayó a un mínimo de USD\$64.43pb, mientras que el Brent estuvo alrededor de los USD\$72pb. Al final de la semana, la posibilidad de una negociación entre EEUU y China hacia finales del mes ayudó para que las monedas de los emergentes tuvieran un respiro. Con esto, el COP cerró la semana en \$3,033 lo que significa una devaluación de 2.69%, luego de haber conseguido un mínimo en la semana de \$2,944.43 y un máximo de \$3,062.68.

Esta semana actúan como niveles de resistencia \$3,052 y \$3,029 como soporte \$3,007 y \$2,985.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 22 de Agosto	EEUU	Ventas de viviendas usadas (Jul)
	EEUU	Minutas de la FED
Jueves, 23 de Agosto	Zona Euro	PMI manufacturero y de servicios (Ago)
		Minutas BCE
	EEUU	Simposio Jackson Hole
		PMI manufacturero y de servicios (Ago)
Viernes, 24 de Agosto	Japón	IPC(Jul)
	EEUU	Simposio Jackson Hole - Declaraciones Powell
Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 22 de Agosto	Colombia	PIB gasto - II trimestre 2018
Jueves, 23 de Agosto		Índice de confianza del comercio e industria



Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

Sandra Milena Blanco Alfonso

sblanco@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175-4184

“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 las carteras colectivas 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.

“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.

