

Resumen Económico Semanal 04 al 08 de marzo de 2019
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

- Bancos centrales en modo Pausa
- Contrataciones en EEUU se congelaron en febrero

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Inflación sorprende a la baja

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Bancos centrales en modo Pausa

Esta semana, otros bancos centrales se alinearon con los comentarios moderados de los funcionarios de la Reserva Federal de los EEUU FED en respuesta a las preocupaciones que han surgido sobre el crecimiento de la economía global. El primero fue el Banco de Canadá que mantuvo inalterada las tasas de interés, y segundo el Banco Central Europeo BCE que modificó su proyección de incrementar la tasa de interés en septiembre, aplazándola para finales del 2019; sin embargo, durante la rueda de prensa el presidente de la entidad reconoció que se había discutido la posibilidad de aplazar el inicio de la salida de tasas de interés negativas hasta marzo del 2020. También fue anunciado el nuevo programa de préstamos baratos a dos años para los bancos de la región (TLTRO III), el cual iniciará en septiembre y pretende mantener unas condiciones de financiamiento favorables para la economía. Estas decisiones estuvieron acompañadas de un recorte de las expectativas de crecimiento y de inflación dada la persistencia de los riesgos asociados a las políticas comerciales proteccionistas, el debilitamiento de China y el Brexit. El crecimiento de la región que se había estimado en 1.7% para 2019 pasó a 1.1% y la inflación se redujo cuatro puntos al pasar de 1.6% a 1.2%. Así mismo, la preocupación por la región y por la salud de la economía global estuvo bajo la lupa de la OCDE que publicó esta semana sus pronósticos sobre la economía global donde Europa recibió las mayores correcciones.

Contrataciones en EEUU se congelaron en febrero

En EEUU, con el fin advertir el próximo movimiento de la FED, la atención está puesta en las publicaciones económicas. Esta semana el turno fue para el reporte laboral del mes de febrero, que registró la creación de 20.000 nuevos empleos, significativamente por debajo de los 185.000 estimados por los analistas. Parte de este comportamiento se tribuye al clima frío y al cierre del gobierno. La tasa de desempleo pasó de 4% en enero a 3.8% y el salario promedio por hora aumentó 3.4% a/a uno de los mayores incrementos de los últimos diez años. Este resultado respalda la decisión de la FED de permanecer pacientes, y confirma lo mencionado en la última edición del Beige Book de la FED sobre el deterioro que ocasionó en la economía el cierre del gobierno especialmente en sectores como el comercio, el turismo, el inmobiliario y manufacturero.



Los resultados del índice de Gerente de compras PMI del sector de servicios de las principales economías tuvieron una notable diferencia con respecto a los del sector manufacturero que fueron conocidos la semana anterior. En EEUU, el índice repuntó a 59.7 donde los indicadores de actividad comercial y nuevos pedidos señalan un fuerte impulso. En la Zona Euro la situación fue muy similar al pasar de 51.2 a 52.8 en febrero resaltando que todos los países presentaron una mejora en la actividad aunque algunos más sólidos que otros. Con esto el sector de servicios mitigó la caída del sector manufacturero.

En China, el reporte de comercio de febrero reitera la desaceleración de la economía. Las exportaciones se redujeron 20.7% con respecto al mismo periodo del año anterior, registrando una de las mayores caídas desde febrero de 2016 mientras que las importaciones lo hicieron en 5.2%, completando el tercer mes consecutivo en descenso. Estos resultados están en línea con el anuncio del gobierno de reducir la proyección de crecimiento a 6% desde el 6.5% del año anterior.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Inflación sorprende a la baja

En Colombia fue dado a conocer el dato de inflación del mes de febrero, el cual sorprendió a la baja. La variación del mes fue de 0.57% considerablemente por debajo del 0.73% promedio del mercado y del 0.74% de nuestras expectativas. La inflación doce meses pasó de 3.15% a 3.01%. En este mes las divisiones que más contribuyeron a la variación fueron Educación (0.20%) que como es habitual representa los incrementos de las matrículas en la primera parte del año, transporte (0.1%) debido a las alzas en los pasajes del servicio público y Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0.09%) donde se resalta el comportamiento de los arrendamientos y el servicios de agua. En cuanto a las inflaciones básicas, la inflación sin alimentos descendió de 3.48% a 3.22% y al descontar los elementos volátiles (alimentos y energéticos) la variación fue de 3.07% a 2.84%. Estos resultados, nos llevan a revisar las expectativas de incrementos en la tasa de interés por parte del Banco de la República para este 2019 pues estas podrían permanecer estables por un tiempo mayor al estimado.

En los mercados...

Los mercados financieros retrocedieron esta semana impulsados por las preocupaciones sobre el crecimiento global. Las decisiones del BCE de inyectar liquidez a los bancos, la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento de China así como su nuncio sobre una nueva lista de estímulos fiscales dirigidos al sector manufacturero hicieron evidentes las preocupaciones de los gobiernos. En línea con lo anterior, los sectores que tuvieron el peor comportamiento esta semana fueron el energético y el industrial. El índice Nasdaq perdió 2.71% seguido del S&P 500 con 2.64% y el Dow Jones 2.53%. En la renta fija, los tesoros de referencia de 10 años reaccionaron a las decisiones del BCE y la tasa de negociación llegó a 2.60% uno de los niveles más bajos en lo corrido del año.



En Colombia, la curva de TES TF, tuvo una desvalorización de 2pbs en promedio, donde parte del comportamiento se explica por el dato de la inflación del mes de febrero que fue revelado esta semana y que sorprendió al ubicarse muy por debajo de los esperado por el consenso del mercado, aplazando las expectativas de un incremento en la tasa de interés por parte del Banco de la República en este año. La próxima semana, el mercado estará atento a la información sobre actividad económica que dará a conocer el DANE, los datos de IPC de EEUU y la Zona Euro y la votación del acuerdo del Brexit en el parlamento del Reino Unido.

Con las noticias del BCE, el dólar volvió a ganar terreno esta semana frente a la mayoría de las monedas. El DXY logró los 97.7 uno de los niveles más altos desde diciembre del año pasado, se estima que esta tendencia tendría una leve corrección; sin embargo, la volatilidad sigue a la orden del día debido a las votaciones que llevaran a cabo durante la próxima semana sobre el Brexit. De esta forma el COP fue la moneda que más retrocedió de la región al cerrar en \$3,174 es decir una devaluación de 2.53%. Los precios del petróleo permanecieron volátiles en la semana como consecuencia de los datos macroeconómicos y las noticias sobre la reducción en las exportaciones de la OPEP.

Esta semana actúan como niveles de resistencia \$3,200, \$3,168 y como soporte \$3,143 PM 50 y \$3,115.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes,11 de marzo	EEUU	Ventas Minoristas (Feb)
Martes,12 de marzo	EEUU	IPC (Feb)
Miércoles,13 de marzo	EEUU	Production Industrial (Ene)
		Pedidos de bienes duraderos (Ene)
Jueves, 14 de marzo	China	Producción Industrial (Ene)
	EEUU	Ventas de Vivienda Nueva (Ene)
Viernes,15 de marzo	Japón	Reunión del Banco Central de Japón BOJ
	Zona Euro	IPC (Feb)
	EEUU	Production Industrial (Feb)
		Índice de confianza del consumidor U. Michigan (Mar)
		Balanza comercial (Feb)



Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 14 de marzo	Colombia	Producción Industrial /Ventas Minoristas (Ene)



Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

Sandra Milena Blanco Alfonso

sblanco@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175

“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.

