

Resumen Económico Semanal 18 al 22 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

- FED descarta incrementos en 2019
- Decepcionante desempeño en marzo
- Tensión en la Zona Euro por sector manufacturero

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- BanRep sigue en pausa

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

FED descarta incrementos en 2019

Esta semana, la reunión de la Reserva Federal de los EEUU (FED) fue el centro de atención en los mercados. Tal como se esperaba, la entidad mantuvo la tasa de interés de referencia en 2.25%-2.50%, reiterando el tono paciente sobre la política monetaria, y además anunció que la reducción del balance, que inició en octubre de 2017, llegaría a su fin el próximo mes de septiembre. Según Jerome Powell, presidente de la FED, el consumo de los estadounidenses, así como la inversión empresarial, se ha ralentizado en los últimos meses, un comportamiento que se atribuye principalmente a la guerra comercial, la desaceleración de Europa y China y la dilución del efecto de los estímulos fiscales aprobados en 2017. Bajo este contexto, las proyecciones sobre PIB e inflación fueron revisadas a la baja, para 2019 el crecimiento pasó de 2.2% a 1.9%, mientras que la inflación descendió de 1.9% a 1.8%. Sin duda, lo más relevante de esta reunión fueron los cambios del *dot plot* (gráfica de las estimaciones individuales de los gobernadores de la FED sobre la trayectoria de la tasa de interés); 11 de los 17 miembros del FOMC prevén que la tasa de interés no tendría cambios este año.

Es poco probable que este panorama dé un giro en el corto plazo, teniendo en cuenta que la firma de un acuerdo entre Estados Unidos y China se ha venido postergando, lo que nos permite dar una alta probabilidad al escenario de no incrementos de la FED, a menos de que se presenten sorpresas con la inflación o que las incertidumbres económicas globales logren extinguirse.

Decepcionante desempeño en marzo

Las publicaciones económicas de la semana soportaron las decisiones de la FED. Los pedidos de fábrica crecieron menos de lo esperado en el mes de enero, debido a una menor demanda de computadores y productos eléctricos; así mismo, se evidenció una caída en la demanda de metales primarios, como muestra de la situación del sector manufacturero. De otro lado, el PMI Composite preliminar del mes de marzo descendió 1.2 puntos a 54.3, uno de los niveles más bajos registrados por las condiciones del sector privado en los últimos seis meses. Los resultados del subíndice del sector de servicios, así como del manufacturero, fueron decepcionantes; el primero pasó de 56 a 54.8 mientras que el segundo tocó el mínimo de 21



meses 52.5. Pese a que el índice continúa en niveles de expansión (expansión por encima de 50), las preocupaciones sobre el deterioro de la economía local, así como la de otras importantes economías, revivieron, resultando en un efecto de curva invertida en los tesoros de EEUU (la tasa de negociación de los tesoros de corto plazo es mayor que la de 10 años), lo cual es considerado como uno de los mejores predictores de recesión y no se había presentado desde 2007.

Preocupaciones en la Zona Euro por sector manufacturero

La lectura del índice PMI Composite en la Zona Euro tampoco fue favorable, en el mes de marzo el indicador bajó de 51.9 a 51.3, destruyendo la esperanza de un repunte en el primer trimestre del año. De la medición se destacan los resultados del sector manufacturero, que registró una contracción mayor al ubicarse en 47.6 desde el 49.3 de febrero. Una de las principales razones de este retroceso fue Alemania, donde el índice del sector manufacturero cayó a 44.7, una de las lecturas más bajas desde 2012.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

BanRep sigue en pausa

Sin sorpresas se llevó a cabo esta semana la reunión del Banco de la República. Por unanimidad, la junta mantuvo las tasas de interés inalteradas, completando 11 meses sin movimientos. Dentro de las consideraciones estuvieron, los excesos de capacidad productiva de la economía se seguirán reduciendo, aunque persiste la incertidumbre con respecto a la velocidad en que lo hará, la disminución de las expectativas de inflación, la actual postura de la política monetaria que es levemente expansiva y, sin duda, el deterioro de las expectativas de crecimiento global y su efecto en la economía colombiana. De esta forma, la entidad continuará monitoreando el comportamiento de la inflación, las proyecciones de actividad económica y el contexto internacional, reiterando que las decisiones futuras dependerán de la información disponible. Por otro lado, se dio continuidad al programa de acumulación de reservas internacionales, la subasta de opciones put se realizará el 1 de abril de 2019, por un monto de USD\$ 400 mill.

De otro lado, el DANE publicó esta semana que las importaciones crecieron 10.4% en el mes de enero, con respecto al mismo periodo del año anterior, justificado por la mayor demanda del grupo de manufacturas (8,6%), que representó el 75.1% del valor total. Así, el déficit de la balanza comercial colombiana fue de USD\$1,025 millones FOB, superando la cifra de 2018 que fue de USD\$385.8 mill FOB.

En los mercados...

La desaceleración de la economía global revive el sentimiento de incertidumbre en los mercados financieros esta semana. Los decepcionantes resultados del informe preliminar de marzo del Índice de gerentes de compras en las principales economías, el tono *dovish* de la



FED y el aplazamiento del Brexit se convirtieron en los principales drivers del mercado. Como resultado, los índices accionarios cerraron con un comportamiento mixto, mientras los bonos soberanos de largo plazo registraron un descenso en la tasa de negociación. Se destaca el comportamiento de la deuda soberana estadounidense, en la que la tasa de referencia de 10 años descendió a niveles de 2.4%, ocasionando que la curva de tesoros se invirtiera de manera parcial.

En Colombia, el contexto externo junto con el desempeño favorable de los precios del petróleo llevó a una valorización promedio de 15pbs en la curva de TES TF, los mayores movimientos se presentaron en la parte larga de la curva. Finalmente, tal como se venía anunciando, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público llevó a cabo esta semana un canje de deuda por \$4.2bill. La entidad recibió títulos TES TF con vencimiento en Sep 2019 y Jul 2020 y TES UVR Abr 2019, y entregó TES TF May 2022, Nov 2025, Abr 2028, Oct 2034 y TES UVR Feb 2023. Adicionalmente, durante la semana, la Nación intercambió con el Tesoro Nacional \$6.5 bill a través de ofertas no competitivas, con lo cual la operación de deuda ascendió a los \$11 bill. Esta operación permitirá generar ahorros fiscales por \$47 bill de 2019 y la reducción de la deuda pública local en \$128 mil mill. La próxima semana, el mercado estará atento a las declaraciones de los miembros de la FED, la reunión del Comité Consultivo de la Regla Fiscal y la publicación de los índices de confianza de Industria y comercio.

Los precios del petróleo mantuvieron un buen comportamiento; el WTI alcanzó un máximo de USD\$ 60.39pb y el Brent de USD\$ 68.69pb; sin embargo, nuevos indicios de la desaceleración económica global al cierre de la semana avivaron el sentimiento de aversión al riesgo, lo que generó un retroceso en los precios del crudo y otros commodities, al mismo tiempo que el dólar consiguió fortalecerse nuevamente. Pese a esto, el peso colombiano tuvo una revaluación 0.64%, aunque se destaca la alta volatilidad registrada por la moneda en la semana, en la que el precio máximo de negociación fue de \$3,141 y el mínimo de \$3,073.

Esta semana, actúan como niveles de resistencia \$3,162 PM100, \$3,141 y como soporte \$3,113 y \$3,092.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes,25 de marzo	EEUU	Declaraciones de Harker, miembro de la FOMC
Martes,26 de marzo	EEUU	Declaraciones de Rosengren, miembro de la FOMC
		Permisos de construcción (Feb)
		Índice de confianza del consumidor- Conference Board (Mar)



Miércoles, 27 de marzo	Zona Euro	Declaraciones de Mario Draghi, presidente del BCE
	EEUU	Declaraciones de George, miembro de la FOMC
Jueves, 28 de marzo	EEUU	PIB 4T2018
		Venta de viviendas pendientes (Feb)
		Declaraciones de Bullard, miembro de la FOMC
Viernes, 29 de marzo	Japón	Ventas Minoristas/Producción industrial (Feb) P.
	Zona Euro	IPC (Mar) P.
	EEUU	PCE Deflator
		Ventas de vivienda nueva (Feb)
		Confianza del consumidor de la U. de Michigan (Mar)
		Declaraciones de Quarles, miembro de la FOMC

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 25 de marzo	Colombia	Festivo
Jueves, 28 de marzo		Índice de confianza industrial y comercial (Feb)
Viernes, 29 de marzo		Tasa de desempleo (Feb)



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 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.

