

Resumen Económico Semanal 25 al 29 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

- PIB estadounidense revisado a la baja

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Tasa de desempleo en ascenso
- Industriales con optimismo

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

PIB estadounidense revisado a la baja

El crecimiento de la economía estadounidense sigue siendo uno de los factores que generan mayor incertidumbre a los inversionistas, según los datos conocidos recientemente el impacto de las tensiones comerciales habría sido mayor al calculado inicialmente. El Departamento de Comercio de los EEUU, reveló esta semana que el PIB del último trimestre del 2018 fue revisado a la baja pasando del 2.6% de la lectura inicial a 2.2% debido a un desempeño más débil del consumo, la inversión de empresas, la inversión residencial y el gobierno. Para el primer trimestre de 2019, el panorama no parece muy diferente, se estima que el PIB se verá afectado por el cierre el gobierno en enero y la falta de un acuerdo entre EEUU y China. Muestra de ello fueron las cifras publicadas esta semana sobre el inicio de viviendas, la venta de viviendas pendientes y el ingreso y gasto personal, los cuales no cumplieron con las expectativas del mercado. Adicionalmente, el índice de confianza del Conference Board Consumer señaló un deterioro en el mes de marzo al pasar de 131.4 a 124.1.

Por otro lado, la inflación se mantiene levemente por debajo del objetivo de la FED, el Core PCE deflator (la medida preferida de inflación de la FED) se ubicó en 1.8%, uno de los niveles más bajos de los últimos 11 meses.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Tasa de desempleo en ascenso

Las noticias sobre el mercado laboral colombiano en el mes de febrero no fueron positivas, la tasa de desempleo completo el segundo mes consecutivo en ascenso. Según lo reportó el DANE, en el mes de febrero, el número de desocupados del total nacional ascendió a 2.9 mill, ubicando la tasa de desempleo en 11.8%, levemente por encima del 10.8% alcanzado en febrero del 2018. La tasa global de participación que pasó de 63.3% en 2018 a 63.9%. En las trece ciudades y áreas metropolitanas, el desempleo se incrementó en 0.5 pts porcentuales al pasar de 11.9% a 12.4%. De otro lado, en el trimestre móvil diciembre 2018 -febrero 2019, las actividades que más contribuyeron a la generación de empleo con respecto al mismo periodo del año anterior fueron servicios comunales (0.7%), construcción (0.4%) y otras ramas (Explotación de minas, suministro de electricidad, gas y agua; e intermediación financiera) (0.2%); mientras que en las 13 ciudades principales las líderes fueron otras ramas



(0.7%), construcción (0.6%) y comercio, hoteles y restaurantes (0.2%). En el lado negativo, se destacaron las actividades inmobiliarias y transporte.

Industriales con optimismo

En cuanto a la confianza, Fedesarrollo dio a conocer esta semana que el índice de industriales sigue mejorando. Para el mes de febrero, los industriales se mostraron más optimistas con respecto a la situación actual de sus negocios y las expectativas para el próximo semestre. Por su parte, los comerciantes fueron menos optimistas registrando una caída del índice de 1.2pps, al ubicarse en 5.1%. Este último, estaría relacionado con la caída de la confianza del consumidor en el mismo periodo y el ascenso de la tasa de desempleo.

En los mercados...

La curva de los tesoros estadounidenses invertida, los pronunciamientos de Mario Draghi, del presidente del BCE, sobre las medidas que adoptaría el banco para mitigar los riesgos que amenazan el crecimiento de la región, las fallidas votaciones del Brexit y un balance positivo de la ronda de negociaciones que sostuvieron en la semana EEUU y China, fueron los factores que marcaron la pauta en los mercados esta semana. Pese a la desaceleración que se logró evidenciar en las publicaciones económicas, los principales índices accionarios de EEUU encontraron soporte en el optimismo de las negociaciones entre EEUU y China y en el tono acomodaticio de la FED, consiguiendo cerrar la semana con ganancias donde el sector industrial se destacó por su desempeño. El Dow Jones avanzó 1.27% seguido del Nasdaq con 0.97% y el S&P 500 con 0.96%. En línea con lo anterior, los tesoros de referencia de 10 años cerraron la semana en niveles de 2.41%, aliviando los temores generados por el efecto de curva invertida, al regresar a una pendiente ligeramente ascendente considerando los tesoros de 3 años respecto a los de 10 años.

En Colombia, debido al contexto externo, los títulos TES TF presentaron una desvalorización de 3pbs donde las mayores variaciones estuvieron en la parte larga de la curva. Al final la semana el Comité Consultivo de la Regla Fiscal resolvió relajar la meta del déficit permitido para 2019 de 2.4% a 2.7% y de 2.3% a 2.2% en 2020, con el objetivo de atender a la población venezolana que se ha desplazado al país. La próxima semana la atención estará en el dato de inflación del mes de marzo, el cual calculamos se ubicaría en 0.27%; sin embargo, los bloqueos que se presentan en la vía Panamericana y que ya cumplen 19 días podrían generar una presión alcista en los precios.

El dólar vuelve a ganar terreno frente a la mayoría de las monedas como respuesta a la aversión al riesgo a lo cual se le sumo la presión que ejerció la depreciación de la lira turca sobre las monedas de los mercados emergentes. El COP cerró la semana en \$3,188, es decir una devaluación de 1.15%. Las sanciones de EEUU a Irán y Venezuela y los recortes de producción de la OPEP y sus aliados, condujeron otra semana al alza en los precios del petróleo.

Esta semana, actúan como niveles de resistencia \$3,220, \$3,200 y como soporte \$3,175 y \$3,130.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes,01 de abril	China	PMI Manufacturero de Caixin (Mar)
	Zona Euro	PMI Manufacturero (Mar)
		IPC (Mar)
		Tasa de desempleo (Feb)
	EEUU	Ventas Minoristas
		PMI Manufacturero (Mar)
Martes,02 de abril	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (Feb)
Miércoles,03 de abril	China	PMI de Servicios de Caixin (Mar)
	Zona Euro	PMI de Servicios (Mar)
	EEUU	PMI de Servicios (Mar)
		Cambio del empleo no agrícola ADP(Mar)
		Declaraciones de Bostic, miembro de la FOMC
Jueves, 04 de abril	Zona Euro	Minutas de la reunión del BCE
	EEUU	Declaraciones de Mester, miembro de la FOMC
Viernes, 05 de abril	EEUU	Reporte de empleo (Mar) Estimado Bloomberg 1
		Declaraciones de Bostic, miembro de la FOMC

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 01 de abril	Colombia	Minutas del Banco de la República
Miércoles, 03 de abril		Exportaciones (Feb)
Viernes, 05 de abril		IPC (Mar) Estimado Fiduprevisora: 0.27% m/m , 3.04% a/a



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.

