

Resumen Económico Semanal 01 al 05 de abril 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

- “JOBS! ¡JOBS! ¡JOBS!”
- Retrocede la inflación en la Zona Euro
- PMI de China alivia los temores de crecimiento

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Precios de alimentos repuntan en marzo

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

“JOBS! ¡JOBS! ¡JOBS!”

Con respecto a las preocupaciones del crecimiento de la economía estadounidense, esta semana fue conocido el dato de ventas minoristas del mes de febrero, que se ubicó por debajo de las expectativas al descender 0.2%, confirmando que el consumo estadounidense se desacelera en la medida en que se diluye el efecto de los estímulos dados por el gobierno. Pero no todas las noticias fueron negativas, las ventas del mes de enero fueron revisadas al alza, pasando de 0.2% a 0.7%; y según los datos del ISM, la industria manufacturera dio señales de recuperación en el mes de marzo. Pese a los crecientes temores de recesión en los EEUU, fundamentados en el efecto de curva invertida (la deuda soberana de corto plazo renta más que la de largo plazo) y en la incertidumbre sobre las relaciones comerciales internacionales, consideramos que la economía tendrá un repunte en el segundo trimestre, gracias a que el empleo continúa en condiciones saludables, los datos del sector manufacturero, como de servicios, permanecen en territorio expansivo y la distorsión ocasionada por el cierre del gobierno estaría en el pasado. Lo anterior sin desconocer que la economía está perdiendo fuerza y que una desaceleración importante podría tener lugar en mediano plazo, razón por la cual tampoco esperamos que la Reserva Federal de los EEUU (FED) cambie su postura en los próximos meses.

Luego de las decepcionantes cifras de empleo registradas en febrero debido al mal clima, el Departamento de Trabajo reveló esta semana que en el mes de marzo fueron creados 196.000 nuevos puestos de trabajo, número que superó los 175.000 estimados por el consenso del mercado. El sector de servicios consiguió dar el mayor impulso a las contrataciones al agregar 170.000. La tasa de desempleo permaneció en 3.8%, mientras que la variación del salario hora promedio fue de 3.2% en términos anuales, inferior al 3.4% del mes de febrero. Este último dato evidencia que la inflación se mantendría estancada.

Retrocede la inflación en la Zona Euro

En la Zona Euro, la información sigue siendo mixta. Esta semana volvió la esperanza a la región con el incremento de 2.8% a/a de las ventas minoristas de febrero, la revisión al alza del PMI del sector de servicios y la tasa de desempleo, que se mantuvo sin cambios (7.8%); sin embargo, otros indicadores se siguen enfriando en la medida en que aumenta la incertidumbre sobre la industria tanto en Alemania como en Francia. El PMI manufacturero



de la zona se ubicó en 47.5 (por debajo de 50 es zona de contracción). La ralentización de la economía también ha incidido en la evolución de los precios, que para el mes de marzo se desaceleraron al registrar una variación de 1.4%, una décima por debajo del dato de febrero. Los mayores incrementos se dieron en los precios de la energía (5.3%). La inflación que excluye energía y alimentos fue de 1.2%.

PMI de China alivia los temores de crecimiento

Las mejores noticias de la semana se dieron en China, donde el Índice PMI de la manufactura se situó nuevamente en territorio expansivo 50.8, desde el 49.9 de febrero, como resultado de los esfuerzos del gobierno por estimular la economía.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Precios de alimentos repuntan en marzo

En el mes de marzo, la variación del índice de los precios al consumidor fue de 0.43%, superior al 0.33% del consenso del mercado. La inflación doce meses se ubicó en 3.21%. Las divisiones que registraron las mayores variaciones fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (0.95%), bebidas alcohólicas y tabaco (0.94%) y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0.67%) donde energía y arriendos fueron los que más contribuyeron. Según lo explicó el director del DANE, los incrementos en el grupo de alimentos se dieron por las alzas en la leche, carne y huevos, que tenían variaciones negativas importantes en febrero 2018, y no por los bloqueos de la vía panamericana. De otro lado, destacamos que cuatro de las doce divisiones presentaron descenso en el nivel de los precios respecto al mes anterior, Prendas de vestir y calzado (-0,02%), Restaurantes y hoteles (-0,03%), Información y comunicación (-0,13%), debido a los menores incrementos en los equipos móviles, y Recreación y cultura (-0,50%) por los descuentos en paquetes turísticos para la semana santa. La inflación sin alimentos tuvo un leve incremento al pasar de 3.22% a 3.27%.

En los mercados...

Los mercados financieros iniciaron la semana con optimismo, motivados principalmente por las publicaciones de los Índices de Gestión de Compras (PMI), especialmente el del sector manufacturero chino, que superó las expectativas y alivió los temores de crecimiento de la economía global. Adicionalmente, los inversionistas aplauden el progreso de las negociaciones entre China y EEUU, aunque hay una alta probabilidad que estas se extiendan hasta junio. De esta forma, los inversionistas recobraron el apetito por el riesgo, impulsando las tasas de negociaciones de los bonos soberanos de 10 años al alza, un efecto que contribuyó para que la curva de rendimientos retornará a una pendiente ascendente. De otro lado, los principales índices accionarios cerraron con ganancias la semana. El Nasdaq avanzó 2.71% seguido del S&P 500 con 2.06% y el Dow 1.91%.



En Colombia, algunas de las agencias calificadoras cuestionaron la credibilidad del gobierno, luego de que el viernes pasado se anunciará la modificación de la meta de la regla fiscal para 2019 y 2020 con el fin de atender a los migrantes. Es importante resaltar que los cambios realizados a la meta fiscal no alteran el objetivo de disminuir la deuda neta como porcentaje del PIB en los próximos años, el cambio está en la velocidad en que lo hará. Bajo este escenario de condiciones externas y locales, la curva de TES TF tuvo una desvalorización de 2 pbs en promedio. La curva de TES UVR, por su parte, presentó una valorización de 5pbs en promedio donde la parte corta fue la más beneficiada por las expectativas del dato de inflación del mes de marzo, que pudo verse presionado al alza debido a los bloqueos de la vía Panamericana.

Esta semana, el peso colombiano (COP) consiguió una revaluación de 1.87% frente al cierre de la semana anterior, luego de cerrar en \$3,123. Este comportamiento fue el resultado de un comportamiento positivo de los precios del petróleo y un dólar tranquilo, que sólo logro ganar terreno frente a sus pares al final de la semana, cuando fue publicado el reporte de empleo de los EEUU. La próxima semana, la moneda continuaría con la senda bajista, influenciada principalmente por la reunión del Banco Central Europeo (BCE), las minutas de la FED y las monetizaciones relacionadas a la época del pago de impuestos.

Esta semana, actúan como niveles de resistencia \$3,160 PM100, \$3,132 y como soporte \$3,112 y \$3,094.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes,08 de abril	EEUU	Pedidos de fábrica (Feb)
Martes,09 de abril	EEUU	Encuesta de ofertas de empleo (Feb)
Miércoles,10 de abril	Zona Euro	Reunión del Banco Central Europeo (BCE)
	EEUU	Declaraciones de Clarida, miembro de la FOMC
		IPC (Mar) Expectativa Bloomberg: 0.2%
		Minutas de la última reunión de la Reserva Federal de los EEUU (FED)
Jueves, 11 de abril	China	IPC (Mar)
	EEUU	Declaraciones de Clarida, miembro de la FOMC
Viernes, 12 de abril	China	Balanza Comercial (Feb)
	Zona Euro	Producción Industrial (Mar) P.
	EEUU	Confianza del Consumidor de la U. Michigan (Abr) P.



Fecha	País /Área	Evento
Viernes, 12 de abril	Colombia	Ventas al por Menor y Producción Industrial (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.

