



INFORME SEMANAL – JULIO 09 DE 2018
OFICINA DE ESTUDIOS
ECONÓMICOS, FINANCIEROS
Y DE MERCADOS
estudioeconomicos@fiduprevisora.com.co

{fiduprevisora)

s1empre



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- “Make the US economy great again”
- Los servicios impulsan la economía

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Los servicios de telefonía impulsan la inflación de junio

Panorama Económico en Global

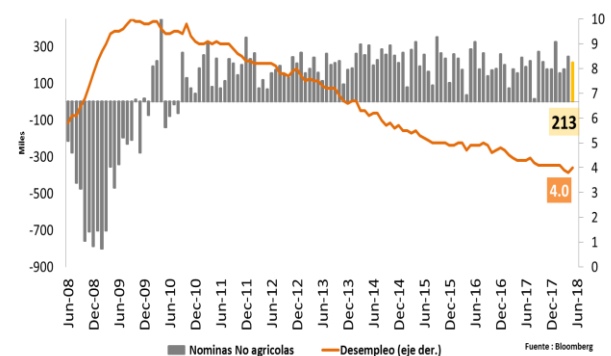
EE.UU

“Make the US economy great again”

El verano no frena las contrataciones. Según el reporte de empleo del mes de junio, en EEUU se crearon 213.000 nuevos empleos y las cifras de mayo fueron revisadas al alza. Pese a que las cifras superaron las expectativas, la tasa de desempleo pasó de 3.8% a 4%, como consecuencia de un incremento de 0.2% en la tasa de participación (personas activas en la fuerza laboral). Además, el documento sugiere que la mayor parte de los contratos fueron temporales y los salarios tuvieron un aumento de 0.2%, manteniendo la variación anual de 2.7%, lo cual indica que, a pesar de la buena dinámica de las contrataciones, su presión en la inflación sigue siendo moderada.

En cuanto a la actividad económica, todo apunta a que en el segundo trimestre del año el crecimiento retomó su ritmo. En EEUU, el índice ISM manufacturero rozó los 60.2, donde tanto la producción como el empleo se mostraron positivos. En la encuesta además se pudo evidenciar que continúan los problemas con los tiempos de entrega de las órdenes, debido al cuello de botella en la cadena de suministro causado por las interrupciones que generaron los nuevos aranceles impuestos por EEUU, al acero y el aluminio, y la falta de conductores de transporte de carga. Lo anterior sin duda ha contribuido a que la presión a los precios de los insumos se mantenga fuerte. El sector de servicios no se quedó atrás y alcanzó el nivel más alto de los últimos 4 meses 59.1. Estos buenos datos soportan las decisiones de los miembros de la Reserva Federal de los EEUU FED, que

Creación de Nominas No Agrícolas

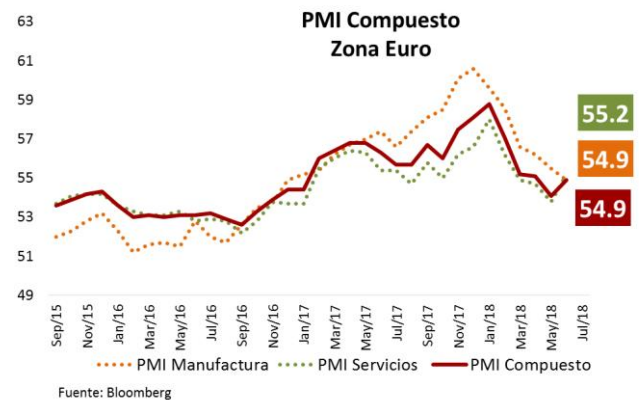


según las minutas de la última reunión, consideraron apropiado continuar con el aumento gradual de las tasas de interés debido al fortalecimiento de la economía. Sin embargo, las recientes tensiones comerciales de EEUU y sus socios representan una amenaza, de allí que varios de los miembros resaltarán su preocupación por los impactos que esto podría traer al país, así como otros eventos políticos y económicos en Europa y algunos países emergentes.

ZONA EURO

Los servicios impulsan la economía

La actividad económica de la Zona Euro, volvió a ganar fuerza en junio con un avance significativo en el PMI de servicios, incrementándose a 55.2 puntos frente su nivel mínimo registrado en mayo de 53.8 puntos (Nivel no observado desde enero de 2017). Es claro que, ante una mayor actividad comercial, se generan nuevos pedidos y así, se acelera el empleo, y esto fue lo que se comenzó a evidenciar en junio, después de cuatro meses bastantes débiles. El aumento de los nuevos pedidos del sector de servicios, fue generalizado en los países de la zona, exceptuando España que registro su mayor descenso en siete meses; mientras Alemania, Francia e Italia fueron los países líderes. Por su parte, el sector manufacturero reporto su mayor caída, ubicándose en 54.9 puntos frente a los 55 puntos estimados para el sexto mes del año. No es secreto que la industria europea ha tenido un 2018 bastante débil a comparación a la velocidad que mantuvo en el 2017. Por consiguiente, ante un descenso en la demanda interna y una incertidumbre comercial, los pedidos de fábrica han caído con fuerza lo que se ha trasladado a la producción del sector. Finalmente, para el sexto mes del año la producción manufacturera llego a su nivel mínimo no observado desde diciembre de 2016. Finalmente, el PMI compuesto se vio favorecido por la fortaleza de los servicios y aumento a 54.9 puntos.

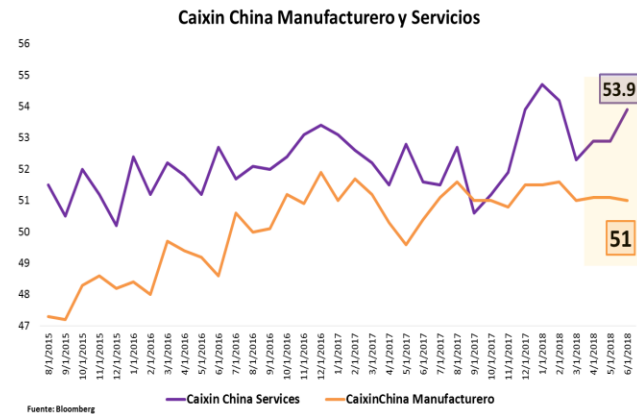


ASIA

China

PMI Manufacturero registro débil comportamiento en junio

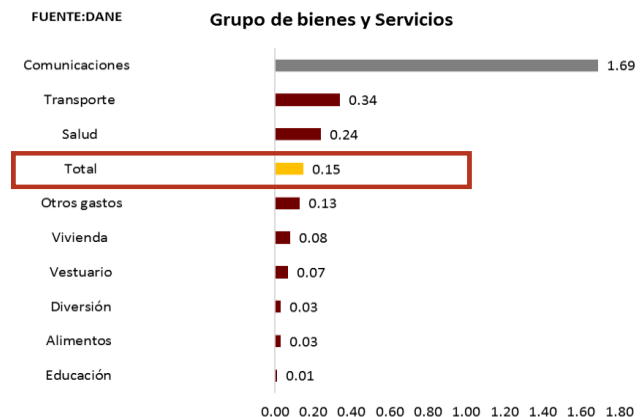
Y parece que la debilidad industrial está teniendo un efecto domino en las principales economías, ya que en junio China registro un descenso en la producción manufacturera. Y es que todo indica que las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, ya están comenzando a impactar de una u otra forma. El PMI manufacturero chino se ubicó en 51 puntos desde 51.1 reportados en mayo; y es que el deterioro de las exportaciones en los últimos tres meses, la debilidad del empleo, la caída en las existencias de las empresas y el débil volumen de capital, ejercen de una forma u otra presión sobre el sector manufacturero. Aunque estos resultados se basan es simple incertidumbre, para el cuarto trimestre del año ya se podrá observar maso menos la magnitud del conflicto comercial entre estos dos países.



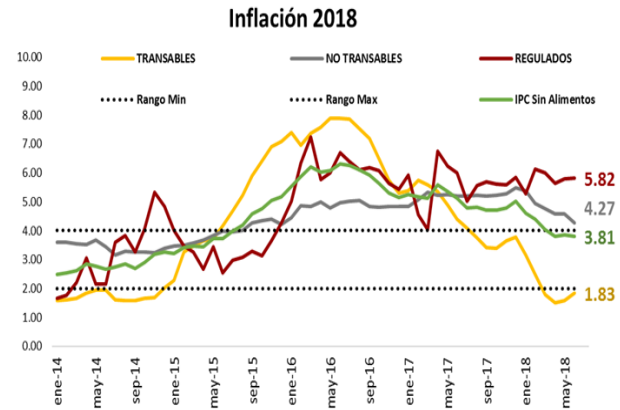
Panorama Económico Colombia

Inflación: Los servicios de telefonía impulsan la inflación de junio

Ubicándose levemente por debajo del promedio de las estimaciones (0.18%), la variación de los precios de la canasta familiar del mes de junio fue de 0.15%, dejando la inflación doce meses en 3.20%. Los grupos que presentaron los mayores incrementos fueron comunicaciones y transporte, que ascendieron en 1.69% y 0.34% respectivamente. El comportamiento del primero obedeció a un incremento en los servicios de telefonía móvil (1.95%) mientras que el transporte respondió al alza de los precios de la gasolina (1.89%) que para el mes de junio fue \$161 en la gasolina corriente y \$154 en el ACPM y el efecto de la

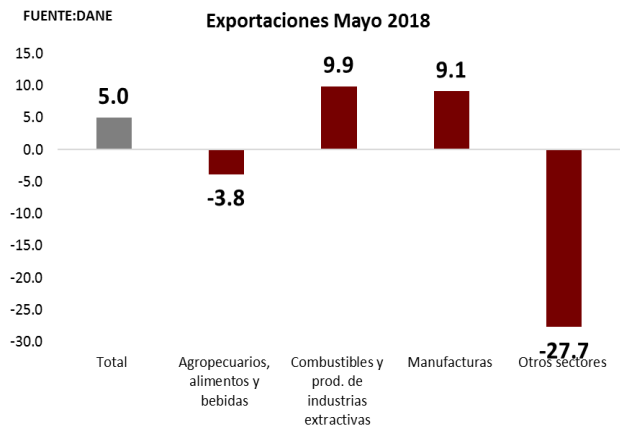


época de vacaciones en los pasajes tanto de buses intermunicipales (1.80%) como de avión (1.01%). De otro lado, vivienda, salud, educación y diversión registraron variaciones inferiores a las del año anterior. En cuanto a las inflaciones por grupos, se resalta que las de transables y regulados se incrementaron en 25 y 3 pbs mientras que la inflación de no transables y sin alimentos descendieron 30 y 4 pbs. Tal como se empezó a observar en los dos meses anteriores, las inflaciones básicas están descendiendo a un menor ritmo, lo que incrementa la expectativa de un alza en la inflación en los que resta del año. De esta forma, mantenemos nuestro estimado de 3.34% para el cierre del año, lo que a su vez llevaría a que el Banco de la Republica mantuviera la tasa de interés inalterada.



Exportaciones: Se incrementan en mayo 5.0%

Por el lado comercial, las exportaciones del mes de mayo, registraron un aumento de 5.0% frente al mismo periodo en 2017. Lo anterior, se atribuye al grupo de combustibles que aumentaron en mayo 9.9%; manufacturas tuvo una variación positiva de 9.1%, mientras el grupo de productos agropecuarios descendió 3.8%. De esta manera, observando los productos tradicionales específicamente, los envíos de petróleo y derivados, se incrementaron 36.7%, gracias a los buenos precios internacionales del crudo, mientras que por toneladas métricas disminuyó 5.5%; las ventas de café al exterior cayeron 1.8%, pero aumentaron 9.7% en las toneladas exportadas; y finalmente, las ventas de carbón descendieron tanto por valor como por toneladas en 29% y 43% respectivamente.



El gobierno y los analistas le apuntan a un incremento significativo de las exportaciones en el 2018, donde claramente los precios del crudo en sus niveles actuales aportaran a las ventas al exterior de una manera robusta.

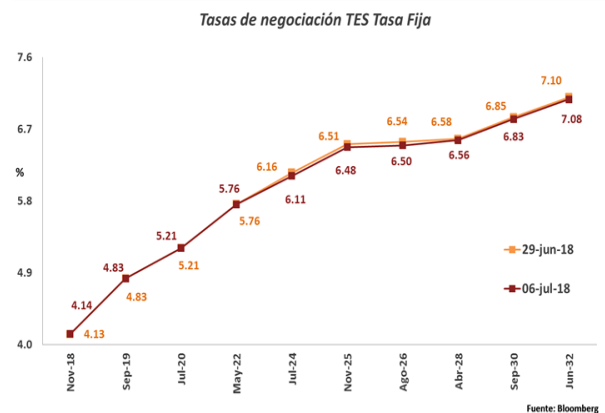
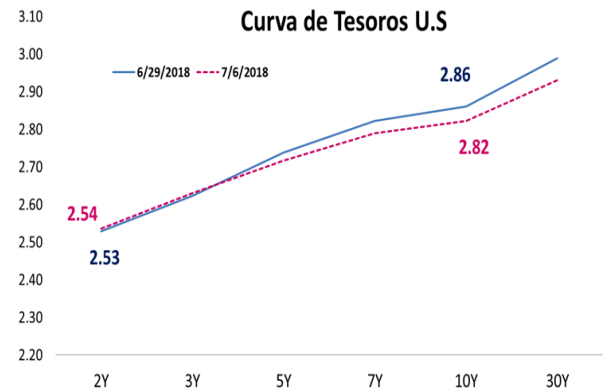
Mercados Locales

Deuda Pública: Esta fue una semana corta para los mercados financieros debido a la celebración del Día de la Independencia de los EEUU, lo que ayudó a que el inicio de la semana fuera relativamente tranquilo; sin embargo, el viernes a la madrugada retornaron las preocupaciones por el impacto que tendrá en la economía global la entrada en vigencia de los nuevos aranceles propuestos por los EEUU y las retaliaciones de sus socios comerciales afectados. Así, el índice S&P 500 y NASDAQ cerraron en el lado positivo al ganar 1.5% y 2.37%. De otro lado, la aversión al riesgo llevó a que los tesoros de EEUU de referencia 10 años cerraran la semana en 2.82%.

En los mercados locales, con el festivo local, el de EEUU y el partido de Colombia, la semana fue aún más corta. La curva de TES TF no tuvo movimientos significativos con respecto al cierre de la semana anterior. La próxima semana el mercado estará atento a los datos de ventas al por menor y producción industrial locales del mes de mayo y de la evolución de las negociaciones de EEUU y sus socios comerciales.

Mercado Cambiario: En cuanto al COP, esta semana se vio beneficiado de un debilitamiento del dólar frente al resto de monedas debido al festivo, la implementación de los nuevos aranceles en EEUU y un reporte de empleo que no salió también como se esperaba. Como resultado el COP se revaluó 2.02% con respecto a la semana anterior al cerrar en \$2,874. Otro factor que contribuyó al comportamiento de la moneda fue el incremento de los precios del petróleo ya que siguen las presiones por la demanda y oferta.

Esta semana actúan como niveles de resistencia \$2,904 y 2,879 PM 50 como soporte \$2,859 y \$2,846 PM 100.



Rango 07/03/18 - 07/06/18		Mejores (%)	
1)	Peso mexicano	MXN	2.26
2)	Lira turca	TRY	2.17
3)	Forint húngaro	HUF	2.04
4)	Zloty polaco	PLN	1.67
5)	Corona checa	CZK	1.58
6)	Rand sudafricano	ZAR	1.58
7)	Peso colombiano	COP	1.06
8)	Lev búlgaro	BGN	0.71
9)	Lei rumano	RON	0.71
10)	Real brasileño	BRL	0.71
		Peores (%)	
14)	Ringgit malayo	MYR	0.24
15)	Won surcoreano	KRW	0.24
16)	Peso argentino	ARS	0.08
17)	Rupia indonesia	IDR	0.07
18)	Baht tailandés	THB	0.05
19)	Sol peruano	PEN	0.05
-0.00	20) Renminbi chino	CNY	
-0.04	21) Dólar de Hong Kong	HKD	
-0.10	22) Peso filipino	PHP	
-0.44	23) Rupia india	INR	
-1.06	24) Peso chileno	CLP	

Esta Semana...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 09 de Julio	Zona Euro	Declaraciones Mario Draghi
Martes, 10 de Julio	China	IPC (Junio)
Miércoles, 11 de Julio	EEUU	Declaraciones miembro de la FED - Bostic, Williams
Jueves, 12 de Julio	Zona Euro	Producción industrial (Junio)
		Minutas del BCE
	EEUU	IPC (Junio)
		Declaraciones miembro de la FED – Kashkari, Harker
Viernes, 13 de Julio	China	Balanza comercial (Junio)
	EEUU	Confianza del consumidor de la U. Michigan (Julio)
		Declaraciones miembro de la FED - Kashkari, Bostic

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 09 de Julio	Colombia	Minutas Banco de la República
Viernes, 13 de Julio		Ventas al por menor y Producción Industrial

Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

Sandra Milena Blanco Alfonso **Paola Andrea Romero Gómez**

sblanco@fiduprevisora.com.co promero@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175

Ext. 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 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.