



INFORME SEMANAL – JULIO 23 DE 2018
OFICINA DE ESTUDIOS
ECONÓMICOS, FINANCIEROS
Y DE MERCADOS
estudioeconomicos@fiduprevisora.com.co

{fiduprevisora)

s1empre

 MINHACIENDA

 **TODOS POR UN
NUEVO PAÍS**
PAZ EQUIDAD EDUCACION

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- FMI advierte del costo de la guerra comercial
- La recuperación sigue en marcha
- Economía china crece 6.7% en 2T2018

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Compras externas se reactivan con fuerza en mayo

Panorama Económico en Global

FMI advierte del costo de la guerra comercial

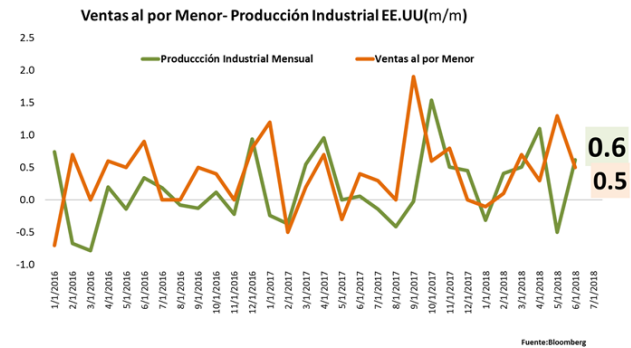
El Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer esta semana la última actualización del reporte de expectativas económicas, en el cual advierte los riesgos que enfrenta la economía global, pues pese a que el crecimiento se mantiene fuerte mencionan que la expansión es cada vez menos uniforme. Adicionalmente, la entidad menciona que las tensiones comerciales entre EEUU y el resto del mundo podrían costarle a la economía global alrededor de USD\$430bn, donde la economía estadounidense sería la más vulnerable. Según el documento, la expectativa de crecimiento global para 2018 y 2019 se mantuvo en 3.9%, aunque se realizaron algunas modificaciones internas dentro de las cuales destacamos la revisión a la baja para la Unión Europea, el Reino Unido y Japón debido al debilitamiento del crecimiento y las tensiones políticas. Con respecto a Latinoamérica, la entidad redujo la expectativa a 1.6% para este año, pues el incremento de los precios de los commodities no sería suficiente para enfrentar unas condiciones financieras más estrictas, los ajustes de las políticas, la incertidumbre política y las tensiones comerciales.



EE.UU

La recuperación sigue en marcha

Los datos de la actividad económica del mes de junio, revelados esta semana, sugieren un repunte del PIB en el segundo trimestre del año. Las ventas al por menor crecieron por quinto mes consecutivo al avanzar 0.5% m/m, al mismo tiempo que el dato del mes de mayo fue revisado al alza de 0.8% a 1.3%. Este comportamiento obedeció al incremento de las ventas en los concesionarios de automóviles y las estaciones de gasolina. Así mismo, la producción industrial alcanzó un nuevo máximo gracias a la producción manufacturera y la minera mientras que la capacidad utilizada ascendió a 78%, vale la pena resaltar que está aún se encuentra por debajo del promedio histórico. A pesar de esto las noticias en el sector inmobiliario no fueron tan positivas, tanto las nuevas construcciones como las licencias de obra descendieron debido a que los constructores se empiezan a ver afectados por los altos costos de los materiales, la falta de mano de obra y un posible ajuste de los compradores potenciales al incremento de las tasas de interés.

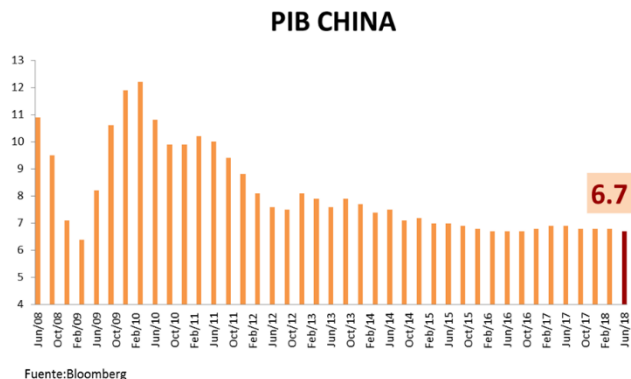


ASIA

China

Economía china crece 6.7% en 2T2018

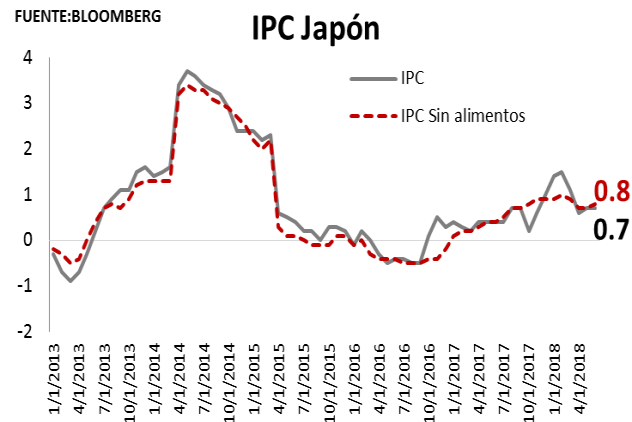
La economía china mostró una leve desaceleración en el segundo trimestre del año al crecer 6.7% frente al 6.8% del primer trimestre. Parte de los resultados serían explicados por la transición de esta economía, que intenta depender menos de la inversión y más del consumo interno. Un reflejo de esto es la moderación que tuvo la inversión fija, que creció a su menor ritmo desde 1999, donde la inversión del gobierno pasó a crecer 3% en términos anuales desde el 12% del año anterior. Hasta el momento, la economía avanza en línea con las expectativas del gobierno; sin embargo, las tensiones comerciales podrían amenazar el desempeño del consumo interno en el mediano plazo.



Japón

Inflación se acelera levemente en junio

Los precios de bienes y servicios de la economía japonesa han tenido un comportamiento débil en lo corrido de 2018, alejándose del rango meta del Banco Central de Japón y minimizando la probabilidad de un cambio de política monetaria en el corto y mediano plazo. Pero en junio, la publicación del dato de inflación sorprendió al mercado, reportado un alza en la inflación subyacente (incluye productos de petróleo, pero excluye a los alimentos frescos) de 0.8% frente al mismo periodo del año anterior. Lo anterior ofreció un poco de alivio a las autoridades del Banco Central. Por su parte, la inflación que excluye precios de energía y alimentos; la cual es la que pondera el mercado, avanzó 0.2%, un poco menos del 0.3% reportado en mayo. Ahora el mercado está esperando que el BOJ reconozca en su próxima reunión que no cumpliría la meta de inflación, en los próximos tres años.



Panorama Económico Colombia

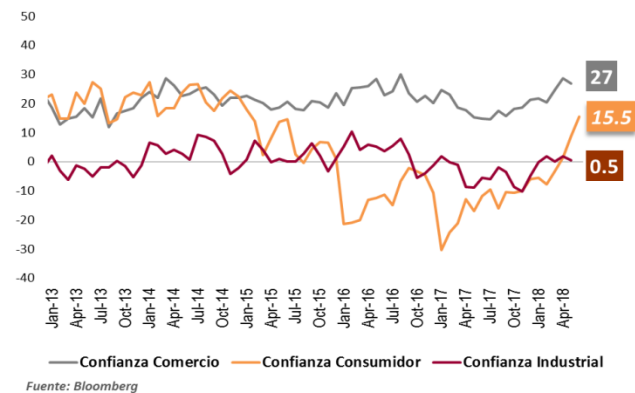
Actividad económica en modo de recuperación

En Colombia, el DANE publicó esta semana que las importaciones del mes de mayo ascendieron a USD\$ 4,513.3 mill CIF, lo que representa una variación de 21.1% con respecto al mismo periodo del año anterior. El incremento estuvo explicado principalmente por el aumento que presentaron las compras externas de los grupos de otros equipos transporte (336.7%), hierro y acero (96.8%) y equipo para telecomunicaciones y reproducción de sonido (26,6%). Por otro lado, el grupo Combustibles y productos de las industrias extractivas disminuyó las compras en 6.9%. Se destaca que las importaciones realizadas a EEUU crecieron 13.4% con respecto a mayo de 2017 (debido al incremento de la compra de maíz) consiguiendo una participación del 25.9% del total de las compras. De esta forma, el déficit de la balanza comercial

del mes de mayo fue de USD\$637.8 mill FOB y la del periodo Enero- mayo fue de USD\$ 2,129.8 mill FOB, lo que representa un menor déficit con respecto a los USD\$3,210.4 mill del mismo periodo del 2017. Este último comportamiento obedece al aumento de las ventas externas de petróleo crudo (USD\$863.8mill FOB) y otras variedades de hulla (tipo de carbón mineral) (USD\$448.4 mill FOB).

Por otro lado, se conoció la confianza del consumidor del mes de junio, la cual sorprendió con un alza de 15.5% frente al 8.9% reportado en mayo, y del (-11.7%) publicado en el mismo periodo de 2017. Las expectativas de los colombianos en el corto y mediano plazo han mejorado considerablemente, ya que esperan mejores condiciones económicas del país y alto poder de compra. Lo anterior, genera que la adquisición de bienes y servicios se incremente y, por ende, la producción nacional se verá beneficiada por el aumento de pedidos de fábrica.

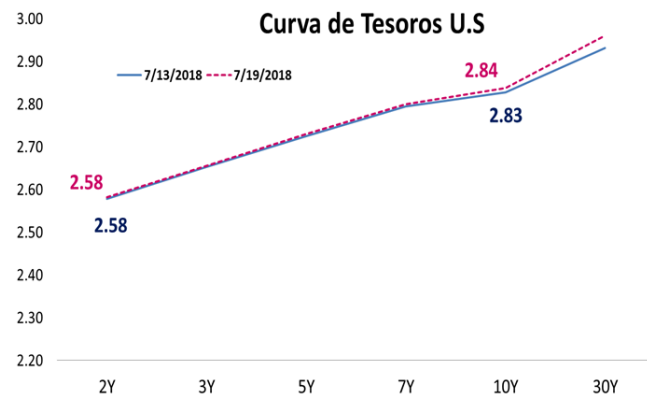
Indices de Confianza Colombia



Mercados Locales

Deuda Pública: Esta semana los movimientos de los mercados financieros estuvieron influenciados por los reportes corporativos del segundo trimestre y los comentarios del presidente de los EEUU, que en esta ocasión no solo criticó el efecto que ha tenido la política monetaria de la Reserva Federal de los EEUU (FED) en el dólar sino que también mencionó que tanto China como la Zona Euro estarían manipulando sus monedas, por lo que amenazó con imponer aranceles adicionales a productos chinos por valor de USD\$500bill. Adicionalmente, resaltamos los reportes del Banco central de Japón (BOJ), según los cuales la entidad estaría contemplando la posibilidad de reducir su programa de estímulos económicos. En EEUU, los principales índices accionarios se movieron en línea con las publicaciones de los resultados corporativos del tercer trimestre y los datos económicos de la semana de allí, que se destacará el desempeño de las acciones industriales y financieras mientras que las de

Curva de Tesoros U.S



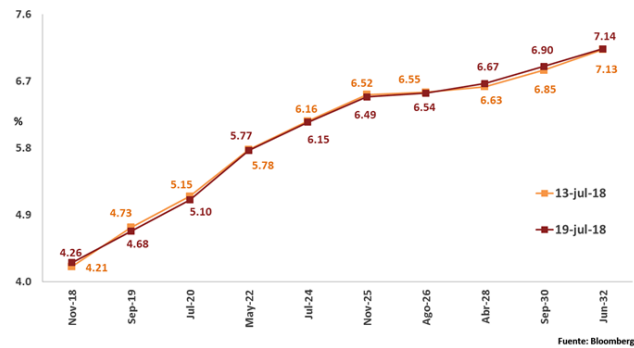
telecomunicaciones y energía retrocedieron. Los tesoros de referencia 10 años cerraron levemente por encima 2.89%.

En Colombia esta fue una semana corta debido al festivo, lo que permitió que no se dieran mayores movimientos en la curva. La próxima semana, el mercado contará con la liquidez que dará el pago de interés de las referencias Julio 20 y Julio 24, las cuales suman \$4.8 bill. Los agentes además seguirán atentos a la evolución de las tensiones comerciales, el PIB de EEUU del 2T2018 y la reunión del Banco de la Republica el día viernes, aunque el consenso del mercado no espera variaciones en la tasa de interés.

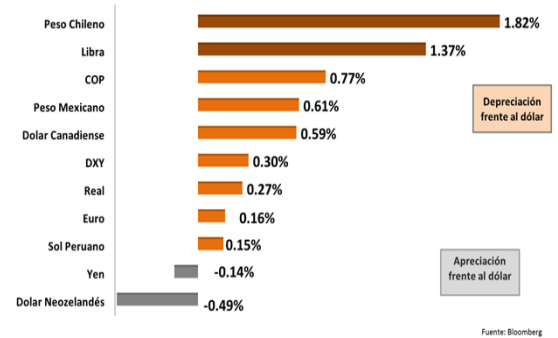
Mercado Cambiario: En cuanto a la moneda local, se vio presionada al alza debido al fortalecimiento del dólar al inicio de la semana y el retroceso de los precios del petróleo. El COP tuvo una devolución de 0.77% frente a la semana anterior al cerrar en \$2,881. Las tensiones comerciales y la afectación que estas puedan traer a la demanda de la economía global, así como el restablecimiento de la producción de crudo en Libia y las conversaciones de una posible reducción de las reservas estratégicas de EEUU condujeron a una caída de 2% en los precios del petróleo. La referencia WTI llegó a niveles de USD\$69.5 y el Brent USD\$72.6%.

Esta semana actúan como niveles de resistencia \$2,893 PM200 y 2,886 PM 50 como soporte \$2,875 y \$2,848 PM 100.

Tasas de negociación TES Tasa Fija



Moneda vs Dólar



Esta Semana...

| Fecha | País /Área | Evento |
|------------------------|------------|--|
| Lunes, 23 de Julio | EEUU | Ventas de vivienda de segunda (Jun) |
| Martes, 24 de Julio | Zona Euro | PMI manufacturero / Servicios (Jul) |
| | EEUU | PMI manufacturero / Servicios (Jul) |
| Miércoles, 25 de Julio | EEUU | Ventas de viviendas nuevas (Jun) |
| Jueves, 26 de Julio | Zona Euro | Reunión Banco Central Europeo BCE (Jun) |
| | EEUU | Pedidos de bienes duraderos (Jun) |
| | | Balanza comercial de bienes (Jun) |
| Viernes, 27 de Julio | EEUU | Declaraciones miembro del FOMC - Bullard |
| | | PIB 2T2018 (Estimado Bloomberg: 4.1%) |
| | | Confianza del consumidor de Michigan (Jul) |

| Fecha | País /Área | Evento |
|----------------------|------------|--|
| Lunes, 23 de Julio | Colombia | Índice de seguimiento a la economía ISE (May) |
| Viernes, 27 de Julio | | Reunión Banco de la Republica (Estimado Oficina de estudios económicos: 4.25%) |

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 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.