



INFORME SEMANAL – JUNIO 25 DE 2018
OFICINA DE ESTUDIOS
ECONÓMICOS, FINANCIEROS
Y DE MERCADOS
estudioseconomicos@fiduprevisora.com.co

{fiduprevisora)

s1empre



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- El mundo le responde a Donald Trump
- Powell ve un buen camino para incrementos graduales

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Importaciones de abril crecen 5.1%

Panorama Económico en Global

El mundo le responde a Donald Trump

Después de conocerse la decisión del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, sobre la imposición de aranceles a productos chinos por un valor de USD\$200 mil millones, donde los productos tecnológicos tendrían una imposición del 25%. Las economías mundiales, tanto desarrolladas como emergentes no se demoraron en emitir sus respuestas a la “agresión” comercial de Donald Trump; y de esta manera, desde México hasta Japón, los países impusieron sus propios aranceles, para así, compensar las pérdidas causadas. En primer lugar, China respondió adoptando un arancel del 25% sobre 659 productos estadounidenses, por un monto de USD\$50 mil millones; India, planea imponer aranceles a 30 productos, por un valor de USD\$240 millones, la cual entraría en vigor el 4 de agosto. Por su parte, Turquía, espera asignar tarifas por un total de USD\$267 millones a productos norteamericanos; y posteriormente, la Comisión Europea aprobó medidas contra productos americanos por USD\$3,240 millones. En cuanto a Rusia, y Japón, el mes pasado notificaron ante la OMC la posibilidad de imponer aranceles a Estados Unidos por un valor de USD\$538 millones y USD\$451 millones respectivamente. Finalmente, la semana estuvo protagonizada por las respuestas comerciales a Donald Trump; y la incertidumbre generada ante la inestabilidad comercial en el corto y mediano plazo, lo cual impactaría negativamente en el dinamismo global.



EE.UU

Powell ve un buen camino para incrementos graduales

La semana pasada, fue una semana relativamente tranquila en cuanto a las publicaciones económicas. El sector inmobiliario de los EEUU arrojó datos mixtos en el mes de mayo, en el que los inicios de construcción de vivienda se incrementaron en 5%, superando el 1.9% estimado por los analistas, mientras que los permisos de construcción y las ventas de vivienda usada cayeron 4.6% y 0.4% respectivamente. Algunos factores que incidieron en el comportamiento del sector fueron el clima y el reducido número de viviendas disponibles para la venta. En cuando a la actividad privada de la economía de los EEUU, se notó una moderación en el mes de junio según se evidenció en el Índice de Gerentes de Compras (PMI) que paso de 56.4 a 56 en junio. Pese a esto, las condiciones siguen siendo óptimas para la economía y los precios se siguen viendo presionados al alza debido a los altos costos de los metales.

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, realizo comentarios de la estabilidad en materia económica de Estados Unidos, durante el foro económico en Sintra, Portugal; donde para su modo de ver, el mercado laboral no parece estar ajustado del todo, por lo que seguir adelante con el ritmo gradual de tasas es algo óptimo. Finalmente, expuso que la economía esta robusta y que los riesgos se encuentran casi equilibrados.



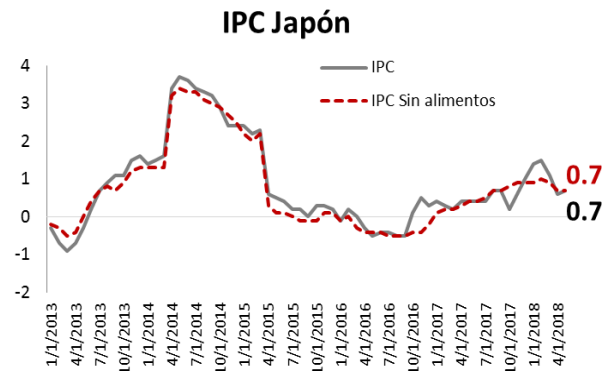
ASIA

Japón

Precios de bienes y Servicios siguen rezagados

Japón a diferencia de las otras economías desarrolladas, no ha presentado presiones inflacionarias en lo corrido del año, alejándose cada vez mas del 2%, objetivo del Banco Central de Japón, y que después de cinco años de estímulos no se ha logrado acercar los precios al nivel requerido. De

esta manera, un cambio de política monetaria es cada vez menos probable en el corto y mediano plazo; a diferencia de los avances de los bancos centrales de Estados Unidos y de la Zona Euro. En cuanto al dato reportado de inflación del mes de mayo, se situó en 0.7%, influenciado por el aumento en los precios de la energía; mientras que la inflación básica avanzó 0.7%. Recordemos que el Banco Central de Japón, recortó su expectativa de inflación para el 2018, dando un mensaje claro al mercado del futuro de su política monetaria.



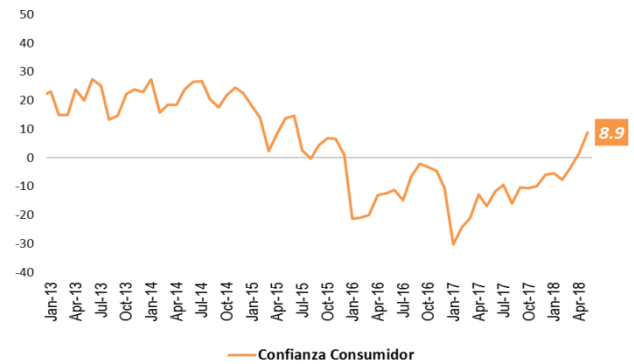
Por el lado de los datos del índice PMI de producción manufacturera del quinto mes del año, el desempeño fue favorable, reportando un avance de 52.8 a 53 al igual que la ocupación de personal y los precios de los suministros.

Panorama Económico Colombia

Importaciones de abril crecen 5.1%

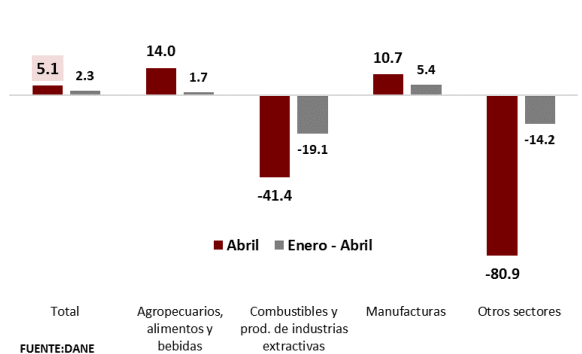
Según los datos publicados en la semana, la confianza de los colombianos parece estar recuperándose, así lo indica el índice de confianza del consumidor elaborado por Fedesarrollo que pasó de 1.5% en abril a 8.9% en mayo. Adicionalmente, el DANE dio a conocer que en el mes de abril las importaciones crecieron 5.1% completando en lo corrido del año una variación de 2.3%. Las compras que más contribuyeron a la variación fueron las que registró el grupo de manufacturas, las cuales crecieron 10.7% con respecto al mismo periodo del año anterior gracias a los subgrupos de aparatos y equipo para telecomunicaciones y para grabación y reproducción de sonido. Este comportamiento de la manufactura ayudó a mitigar la reducción de compras del grupo Combustibles y productos de las industrias extractivas que fue de 41.4%. De esta forma, la balanza comercial tuvo una reducción de \$837,0 millones de dólares FOB, ubicándose en \$324,8 millones de dólares FOB en este mes. Se estima que la tendencia de recuperación continuaría con más fuerza en la segunda

Indicadores de Confianza Colombia



Fuente: Bloomberg

Importaciones Abril (2018/2017)



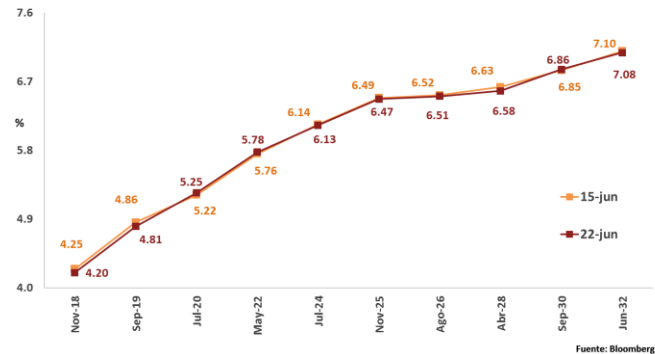
FUENTE: DANE

mitad del año, debido a la finalización de la ley de garantías y la reactivación que tendrá la inversión por cuenta de los resultados obtenidos en las elecciones presidenciales.

Mercados Locales

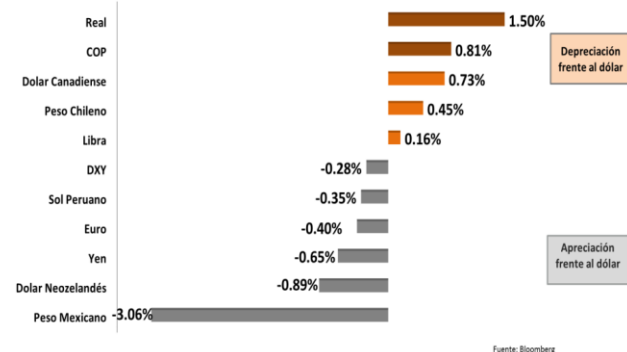
Deuda Pública: A pesar de que los fundamentales de las economías son fuertes, los temores ocasionados por las tensiones comerciales condujeron a la caída de acciones de compañías dedicadas a la manufactura, especialmente las exportadoras. En línea con lo anterior, el apetito por activos libres de riesgo mantiene la tasa de negociación de los tesoros de EEUU de referencia de 10 años en niveles de 2.90%. En Colombia, las elecciones llevadas a cabo el domingo dieron por ganador al candidato Iván Duque, quien es considerado por los inversionistas como amigable para el mercado. Sin embargo, la agencia calificadora Fitch mencionó su preocupación sobre las propuestas de reducción de impuestos que hace el próximo presidente de la nación, debido al compromiso fiscal que tendrá el nuevo gobierno. De esta forma, en el mercado local la curva de TES TF tuvo una desvalorización promedio de 1pbs. El próximo lunes, el mercado estará atento a la reunión del Banco de la República, donde esperamos que no se den modificaciones en la tasa de interés teniendo en cuenta los últimos reportes de inflación y las expectativas.

Tasas de negociación TES Tasa Fija



Mercado Cambiario: En línea con las decisiones tomadas la semana anterior por los bancos centrales de las economías y los temores de una guerra comercial, el dólar se seguirá fortaleciendo. Esta semana el índice rozó los 95.15, aunque al final de la semana se dio una corrección. Por otro lado, el precio del petróleo tuvo una recuperación importante al cierre de la semana. luego de que la OPEP tomara la decisión de incrementar la producción de petróleo en aproximadamente 600,000 b/d, una cifra menor a la esperada. Los países que contribuirían al incremento serían Arabia Saudita, Rusia, Kuwait, Los Emiratos Árabes y Omán. De acuerdo a lo anterior, la moneda local cerró la semana en \$2,917, luego de haber alcanzado un máximo de \$2,921.

Moneda vs Dólar



La devaluación de la moneda fue de 0.81% frente a la semana anterior.

Esta Semana...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 25 de Junio	EEUU	Ventas de vivienda nueva (mayo)
Martes, 26 de Junio	EEUU	Confianza del consumidor (Jun)
		Declaraciones miembros de la FED (Bostic- Kaplan)
Miércoles, 27 de Junio	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (May)
		Ventas de vivienda pendientes (May)
		Declaraciones miembros de la FED (Quarles- Rosengren)
Jueves, 28 de Junio	Japón	Ventas minoristas (May)
	Zona Euro	Cumbre de líderes de la UE
	EEUU	PIB 1T2018 (Tercera revisión)
		Declaraciones miembros de la FED (Bullard- Bostic)
Viernes, 29 de Junio	Japón	Producción Industrial (May)
	Zona Euro	IPC (Jun)
		Cumbre de líderes de la UE
	EEUU	PCE Deflator (May)
		Ingresos personales/Gasto personal (May)
		Confianza del consumidor U. Michigan (Jun)

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.