



INFORME SEMANAL – MAYO 28 DE 2018
OFICINA DE ESTUDIOS
ECONÓMICOS, FINANCIEROS
Y DE MERCADOS
estudioseconomicos@fiduprevisora.com.co

{fiduprevisora)

s1empre



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Sentimientos encontrados en los bancos centrales
- PMI en zona de expansión

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- La confianza industrial y comercial va por buen camino

Panorama Económico en Global

EE.UU

Sentimientos encontrados en los bancos centrales

A pesar de haberse moderado el ritmo de crecimiento en los EEUU, los miembros de la Reserva Federal de los EEUU (FED) mantienen el optimismo según lo indican las minutas de la última reunión que fueron publicadas esta semana. La entidad señala que la economía continuaría en una tendencia alcista de crecimiento donde la fortaleza del mercado laboral, los estímulos fiscales, el mayor gasto del gobierno, una mayor confianza tanto de empresarios como de consumidores seguirán siendo los factores claves que soporten este panorama. Y es debido a esto que los miembros concluyeron que pronto sería apropiado dar un paso adicional en el desmonte de la política monetaria acomodaticia. En cuanto a la inflación, sugieren que una inflación por encima de 2% contribuye al anclaje de las expectativas de largo plazo, es decir que el hecho de que la inflación llegue al objetivo no significa que se acelere el ritmo del incremento de tasas. Este comentario ligeramente dovish inmediatamente hizo reaccionar a la baja a los tesoros de referencia de 2 años que pasaron de negociarse a 2.58% a 2.535%, al tiempo que los mercados emergentes tuvieron un respiro.

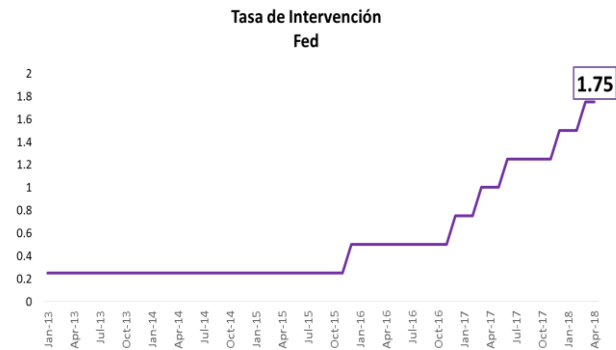
En contraste con el optimismo de la FED, los miembros del Banco Central Europeo BCE ven “nubarrones” en la economía de la región. Al igual que en EEUU los países de la región presentaron una desaceleración en la primera parte del año; sin embargo, en este caso los indicadores de

comienzos del segundo trimestre sugieren que la debilidad persiste, lo que podría indicar un aplanamiento luego del impulso que tuvo esta economía en el 2017 donde creció 2.5%. Es importante destacar que el crecimiento actual del bloque está por encima de su potencial. Sin duda, la incertidumbre política generada por Italia, las tensiones del comercio internacional y la inflación son algunas de las principales preocupaciones que nublan el panorama económico de la entidad.

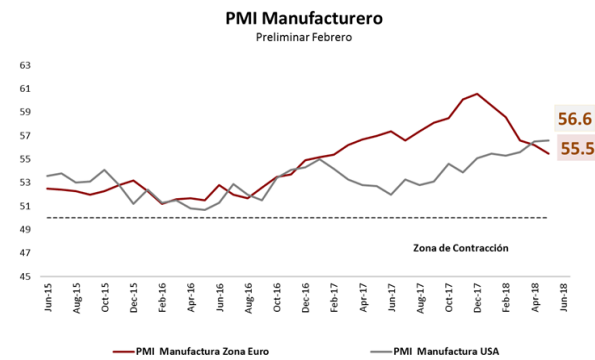
De allí, que veremos una FED que continuará con su plan de dos incrementos en la tasa de interés este año y un BCE más cauteloso, que podría extender su programa de compras de activos hasta finales de año y mantener la tasa de interés sin cambio hasta el segundo semestre del próximo año.

PMI en zona de expansión

Esta semana además se conocieron los indicadores adelantados de la actividad económica PMI de los países desarrollados. En EEUU, básicamente el indicador reforzó el optimismo al ascender a 55.7 gracias a un robusto crecimiento en el sector de servicios. En línea con lo anterior, las ordenes de bienes durables que excluyen ordenes de defensa y aeronaves crecieron 0.9% en mayo y adicionalmente se siguieron evidenciando presiones inflacionarias luego de que las empresas reportaran uno de los mayores incrementos en los precios de los insumos de los últimos cuatro años y medio, atribuido principalmente al incremento de los productos elaborados en acero y los derivados del petróleo. En la Zona Euro, el indicador cayó por cuarto mes consecutivo y se ubicó en 54.1; al igual que en Japón donde este descendió a 52.5. Pese a esta moderación de la actividad, la medición tanto de la Zona Euro como de Japón continúa en zona de expansión lo cual es positivo.



Fuente: Bloomberg



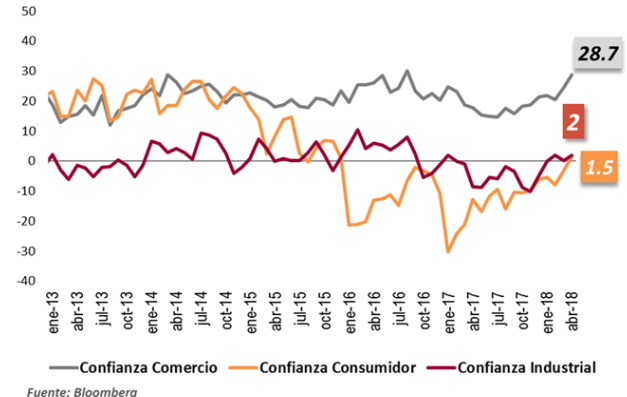
Fuente: Bloomberg

Panorama Económico Colombia

La confianza industrial y comercial va por buen camino

El segundo trimestre del año inició con pie derecho, debido a una mejora significativa en la confianza y expectativas de los comerciantes e industriales; donde un aumento en el volumen de pedidos, una reducción en los niveles de existencias de los comerciantes y una mejora en las expectativas económicas, produjeron un repunte del índice de Confianza Comercial en 28.7% frente al 24.6% registrado en marzo, mientras el Índice de Confianza Industrial se incrementó a 2.0% desde el 0.2% del tercer mes del año.

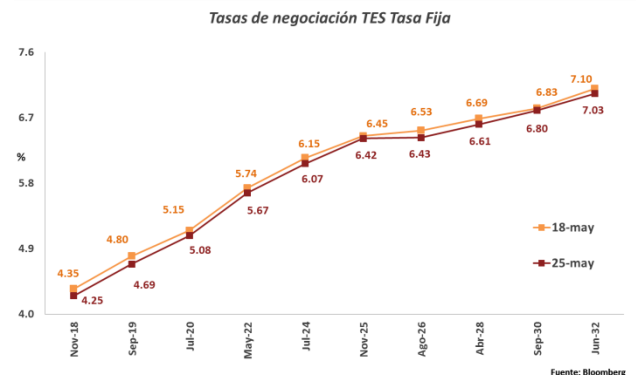
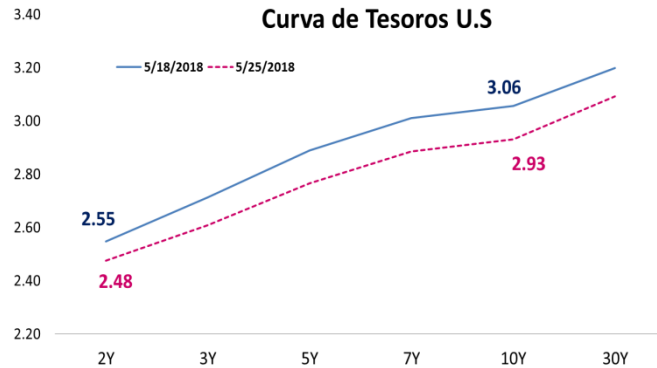
Indices de Confianza Colombia



Mercados Locales

Deuda Pública: Esta semana, el driver de los mercados fueron nuevamente los eventos geopolíticos. Por un lado, el Secretario del Tesoro de los EEUU alivio las tensiones al inicio de la semana al revelar que el plan para incrementar los aranceles de los productos chinos había sido puesto en espera gracias a los avances obtenidos en las conversaciones sostenidas durante el fin de semana con ese gobierno. A esta noticia se sumó la decisión de China de reducir los aranceles de los autos importados; sin embargo, las buenas noticias no duraron mucho, ya que el Departamento de Comercio de los EEUU dio a conocer que iniciaría una investigación sobre la importación de automóviles para determinar si estas representan una amenaza para la industria, es decir que estarían considerando la imposición de nuevos aranceles. De esta manera, estos dos gobiernos vuelven a tomar distancia, aunque no son las únicas conversaciones que se frustran, pues el presidente Trump sorprendió con la cancelación de la reunión con el líder de Corea del Norte programada para el 12 de junio. En la medida que crecía la incertidumbre geopolítica y la FED calmaba los ánimos con un tono dovish, los inversionistas fueron en búsqueda de activos seguros como es la deuda soberana de los EEUU. Los tesoros de referencia de 10 años pasaron de negociarse a 3,06% a 2,93%.

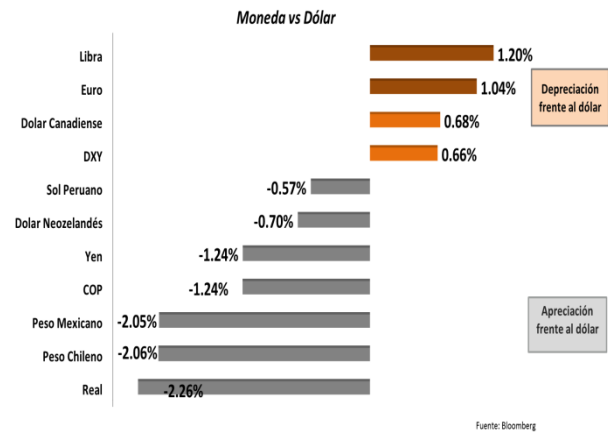
A pesar de la aproximación de las elecciones presidenciales y los riesgos geopolíticos, la curva de TES TF presentó una valorización de 7pbs en promedio. Como lo habíamos mencionado anteriormente, la reunión del BanRep no tuvo ninguna influencia en el mercado debido a que en esta ocasión no se tomarían decisiones de política monetaria ni tampoco habría rueda de prensa. La próxima semana, el mercado comenzará con el análisis de los resultados de la jornada electoral mientras que a nivel global continuará el seguimiento a las tensiones comerciales y al final de la semana se dará a conocer el reporte de empleo de los EEUU



del mes de mayo. El próximo lunes será festivo en los EEUU (“Memorial Day”).

Mercado Cambiario: La incertidumbre política no solo afectó al mercado de renta fija, sino que también debilitó al dólar, permitiendo que la moneda local COP tuviera una revaluación de 1.24% al cerrar en \$2,879 la semana. Este comportamiento se dio a pesar de la caída que sufrió el precio del petróleo al final de la semana cuando se empezó a rumorar que la OPEP y Rusia discutirían el incremento de producción en la reunión que se celebrará el 22 de junio, con el fin de cubrir una menor producción por parte de Venezuela e Irán (en el momento en que le sean puestas las sanciones por parte de EEUU

Esta semana actúan como niveles de resistencia \$2,958 y 2,906 como soporte \$2,872 y \$2,854.



Esta Semana...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 28 de Mayo	EEUU	Festivo- Memorial Day
Martes, 29 de Mayo	EEUU	Confianza del Consumidor (May)
Miércoles, 30 de Mayo	Japón	Ventas Minoristas (Abr)
	EEUU	PIB 1T2018 (2da revisión)
		Beige Book
Jueves, 31 de Mayo	Japón	Producción industrial(Abr)
	China	PMI manufacturero/ PMI de servicios (May)
	Zona Euro	IPC (May) Preliminar
		Tasa de Desempleo (Abr)
	EEUU	PCE Deflator (Estimado Bloomberg: 2%)
Gasto Personal (Abr)		
Viernes, 01 de Junio	China	PMI Manufacturero (May)
	Zona Euro	PMI Manufacturero(May)
	EEUU	Ingresos (May)
		Cambio de Nominas/Tasa de desempleo (May) (Estimado:3.9%)
		PMI Manufacturero del ISM (May)
Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 31 de Mayo	Colombia	Tasa de desempleo (Abr)
Viernes, 01 de Junio		Exportaciones (Apr)

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.