

Resumen Económico Semanal 21 al 24 de agosto
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

- La FED defiende el incremento de tasas
- Buenos vientos continúan en agosto

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Por buen camino la economía colombiana II

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

La FED defiende el incremento de tasas

Esta semana se llevó a cabo uno de los principales eventos de los bancos centrales, el Simposio Económico Anual del Jackson Hole, donde una de las intervenciones más esperadas era la de Jerome Powell, el presidente de la Reserva Federal de los EEUU (FED). En su discurso, Powell resaltó que la economía se ha “fortalecido sustancialmente” y que el riesgo de un sobrecalentamiento es menor; al mismo tiempo que defendió los incrementos graduales de la tasa de interés, sugiriendo que estos eran apropiados dados los niveles actuales de la inflación y la tasa de desempleo. Por otro lado, según las minutas de la última reunión de la FED, la entidad tiene la intención de incrementar la tasa de interés en el mes de septiembre, aunque reconocen que existe un riesgo potencial en las tensiones comerciales que podría afectar el crecimiento. Lo anterior amplió la probabilidad de un incremento en la tasa de interés en la reunión que se llevará a cabo el 26 de septiembre y además sugiere que la entidad mantendrá la gradualidad de los incrementos.

A pesar del optimismo que hay en la economía estadounidense, los datos del sector inmobiliario vuelven a ubicarse por debajo de las expectativas, lo cual indica algunas dificultades en él. Hasta el momento, parte del comportamiento se atribuye a los reducidos inventarios de viviendas usadas disponibles para la venta, así como el incremento de los precios de la vivienda (los materiales de construcción se han elevado por los nuevos aranceles a las maderas) y las inesperadas lluvias en algunos sectores del país. En el mes de julio, las ventas de viviendas usadas cayeron 0.7% al igual que las de vivienda nueva que descendieron 1.7%.

Buenos vientos continúan en agosto

En lo corrido de agosto, la actividad económica de las principales economías indica que la expansión continúa a buen ritmo, de acuerdo al índice de compras de los gerentes PMI. En EEUU, el índice se mantiene sobre 50, aunque tuvo una leve desaceleración tanto en el sector manufacturero como en el de servicios; así mismo se evidencia un incremento en los precios de la materia prima y el pago de los trabajadores. De otro lado, en la Zona Euro el índice se ubicó en 54.4 gracias al avance del sector de servicios que logró mitigar la desaceleración del sector manufacturero. Por último, en Japón las órdenes nuevas ayudaron a que el índice del sector manufacturero alcanzara 52.5 y, al igual que en EEUU, se notó un impulso tanto en los precios de los insumos como de los productos.



2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Por buen camino la economía colombiana II

Esta semana el DANE publicó el detalle por el lado del gasto, del dato de crecimiento del segundo trimestre, destacamos el comportamiento del consumo del consumo final que avanzó 3.4%, en el que el mayor aporte lo realizaron los hogares. Este comportamiento se da como resultado de las medidas del BanRep (bajas tasas de interés) y la recuperación de la confianza luego del periodo electoral. De otro lado, el gasto del gobierno tuvo una variación de 5.6% el cual se mantiene en terreno positivo a pesar del efecto que pudo tener el periodo de ley de garantías en la primera parte del año. En cuanto a la formación bruta de capital, a pesar de la variación positiva que tuvo en el trimestre, esta continúa estando rezagada, lo cual se atribuye principalmente al sector de construcción. Por último, el comercio también da señales de recuperación, especialmente las importaciones que presentaron un incremento de 5.5%, lo cual también da cuenta de un mejor desempeño del consumo interno.

En los mercados...

Esta fue una semana sin mayores sorpresas en cuanto a publicaciones económicas se refiere; sin embargo, las críticas del presidente Trump a la FED por incrementar la tasa de interés y la evolución de las negociaciones entre EEUU y China (esta semana entraron en vigencia los aranceles previamente anunciados por un valor aprox de USD\$16 bill), mantuvieron alerta a los inversionistas. Es por esto que el apetito por activos seguros, como los tesoros de Estados Unidos, sigue siendo fuerte, y esta semana continuaron con leves descensos en la tasa de negociación. Mientras tanto, en Italia los bonos de referencia de 10 años se desvalorizaron alrededor de 3% debido a que existen temores sobre un posible incremento en el gasto, ahora que la coalición populista del gobierno negocia el presupuesto. En cuanto a las acciones, esta semana lideraron los sectores de energía (incremento de los precios del petróleo) y tecnología, permitiendo una buena semana para los principales índices accionarios. El Nasdaq Composite avanzó 1.66% seguido del S&P 500 0.88% con y el Dow 0.47%. La próxima semana se esperan bajos volúmenes de negociación previo al feriado en EEUU (Día del trabajo 03 de septiembre).

Para el mercado local, esta fue una semana corta donde la curva de TES TF tuvo una valorización de 6pbs en promedio. Este comportamiento se dio gracias a una semana más tranquila para los emergentes debido al feriado de Turquía y un incremento en la demanda de los agentes. La próxima semana el mercado tendrá el ingreso de \$2.2 bill provenientes de los intereses de los títulos que tienen vencimiento en agosto 26 y además los agentes estarán atentos la reunión del Banco de la República, en la cual tendrá como nuevo integrante al ministro Carrasquilla. En las publicaciones externas se destaca la inflación PCE Core de EEUU.

El presidente Trump esta semana, además de expresar su desacuerdo con el incremento de las tasas de interés, acusó a China y a Europa de manipular sus monedas, por lo que el dólar empezó a perder terreno frente a sus pares. Por otro lado, las monedas de los mercados emergentes tuvieron un descanso esta semana, pues, a pesar de la pérdida de grado de inversión de Turquía, los mercados de este país cerraron durante la semana por las



festividades. Lo anterior, sumado al buen comportamiento de los precios del petróleo, permitió que el peso colombiano se revaluara un 2.38% en la semana al cerrar en \$2,957.

Esta semana actúan como niveles de resistencia \$3,018 y \$2,966 como soporte \$2,943 y \$2,914.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 28 de Agosto	EEUU	Balanza comercial (Jul)
		Confianza del consumidor (Ago)
Miércoles, 29 de Agosto	EEUU	PIB 2T2018 (revisión)
		Ventas de vivienda pendientes (Jul)
Jueves, 30 de Agosto	Japón	Ventas minoristas (Jul)
	EEUU	PCE Deflator
		Gasto personal (Jul)
Viernes, 31 de Agosto	Japón	Producción industrial(Jul)
	China	PMI Manufacturero (Ago)
	Zona Euro	IPC (Ago)
		Tasa de desempleo(Jul)
	EEUU	Confianza del consumidor U. Michigan (Ago)

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 22 de Agosto	Colombia	PIB gasto - II trimestre 2018
Jueves, 23 de Agosto		Índice de confianza del comercio e industria



Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

Sandra Milena Blanco Alfonso

sblanco@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175-4184

“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.

