

Resumen Económico Semanal 28 de enero al 01 de febrero de 2019

OFICINA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS,
FINANCIEROS
Y DE MERCADOS

estudioseconomicos@fiduprevisora.com.co

{fiduprevisora}

s1empre

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Una FED muy paciente
- Zona Euro se debilita.

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Desempleo en ascenso

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Una FED muy paciente

Luego de haber completado 35 días de cierre, el gobierno estadounidense entró nuevamente en funcionamiento, tras la aprobación de un presupuesto temporal que le permitirá cumplir con sus funciones hasta el 15 de febrero; la consecuencia de este pulso de poderes, que ya se ve reflejado en la confianza de los consumidores, también afectará el crecimiento del primer trimestre. De otro lado, la Reserva Federal de los EEUU FED llevó a cabo su primera reunión del 2019 donde, tal como se estimaba, decidió mantener las tasas de interés en el rango 2.25%- 2.5%. Con un tono evidentemente *dovish*, la entidad señaló que serían muy pacientes a la hora de determinar los ajustes del rango, por lo que las próximas decisiones dependerán de la información disponible. Adicionalmente, la entidad se encuentra evaluando el tamaño adecuado de la hoja de balance. Una posible desaceleración de la economía, la falta de presiones inflacionarias y el crecimiento global son algunos de los factores que actualmente preocupan a la FED, sin embargo, informes como el del mercado laboral, que fue dado a conocer esta semana, alivian parte de estos temores.

El departamento de trabajo sorprendió el viernes al revelar que en el mes de enero se habrían creado 304.000 nuevos empleos, superando los 165.000 estimados por los analistas. La variación promedio de los salarios en el mes fue de 3.2% y, debido a un incremento en la fuerza laboral, la tasa de desempleo ascendió a 4%. Al final de la semana, también fue publicado el ISM manufacturero (Indicadores preliminares del sector) de enero, que tuvo un repunte de 2.3 puntos. De esta forma, no descartamos al menos un incremento en la tasa de interés en la primera parte del año.

Zona Euro se debilita

En la Zona Euro, las tensiones comerciales y el Brexit han seguido impregnando incertidumbre en la región, conduciendo a un importante deterioro de la economía. En línea con las estimaciones, en el último trimestre de 2018 la región creció 1.2% en términos anuales, uno de los niveles más bajos desde 2013; así, el crecimiento de 2018 es de 1.8%. Al revisar la información por país se destaca a Italia, que cayó en una recesión técnica al experimentar la segunda caída consecutiva. En materia de empleo la región ha logrado mantener la tasa de desempleo en 7.9% pese al debilitamiento de los sectores. De continuar esta tendencia en la economía, la intención del BCE de realizar un incremento en la tasa de interés en la segunda parte del año se esfumará.



Por último, en China las preocupaciones persisten, especialmente con la publicación del PMI de enero, donde tanto la lectura oficial como la de Caixin sugieren que el sector manufacturero se está contrayendo. El primero se ubicó en 49.5 mientras que Caixin cayó más de lo esperado al registrar 48.3.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Desempleo en ascenso

Por decisión unánime, el Banco de la República dejó inalteradas las tasas de interés (4.25%), ponderando la incertidumbre que aún existe sobre la velocidad de la recuperación de la economía local, la vulnerabilidad ante las condiciones externas y los niveles actuales de inflación. Para 2019, la entidad estima un crecimiento de 3.5%, basado en el impulso que dará la ley de financiamiento a la economía, al mismo tiempo que contempla los precios del petróleo y el menor crecimiento de los socios comerciales. Adicionalmente, anunció que para su programa de acumulación de reservas comprará de manera directa USD 1.000 millones al Tesoro Nacional y que llevaría a cabo una nueva subasta PUT por valor de USD400 mill.

El DANE reveló esta semana los datos del mercado laboral colombiano para el mes de diciembre, donde las noticias no fueron tan positivas. En el mes de diciembre la tasa de desempleo fue de 9.7%, es decir que tuvo un incremento de 1.1% con respecto al 8.6% del mismo periodo del año anterior, lo cual en parte se atribuye al aumento en la tasa global de participación, que pasó de 64.2% a 65.1%. Para las 13 ciudades principales, la tasa de desempleo ascendió a 10.7%. En línea con la recuperación que ha venido presentando el sector de la construcción en el promedio móvil Octubre – Diciembre, este fue el sector que más contribuyó al crecimiento de los ocupados en las 13 ciudades, contrastando con las actividades inmobiliarias y la industria manufacturera, que fueron las que más restaron empleos.

En los mercados...

Esta fue una semana bastante ocupada para los mercados financieros, debido a las publicaciones y eventos que tendrían lugar. Por un lado, la votación de las siete enmiendas para el acuerdo presentado por la primera ministra británica Theresa May, de las cuales solo pasaron dos que son el llamado no vinculante al Gobierno para que descarte la posibilidad de un Brexit sin acuerdo y la otra que exige el reemplazo de la salvaguarda del Brexit por "arreglos alternativos". Con esto May, volverá para negociar con la Unión Europea y espera traer de vuelta un acuerdo que sería votado el 14 de febrero y, en caso de no ser aprobado, podrán pedir una extensión de la fecha final hasta Julio. Las negociaciones de EEUU y China parecen estar evolucionando positivamente, a mediados de febrero el presidente Trump enviará una comisión a China para el segundo round de conversaciones.



En cuanto al mercado accionario estadounidense, la semana cerró con un saldo positivo gracias a los resultados de la reunión de la FED y a que importantes compañías dieron a conocer sus reportes corporativos. El índice S&P 500 avanzó 1.78% seguido del Nasdaq con 1.55% y el Dow Jones con 1.52%. En renta fija, el tono *dovish* de la FED impulsó los tesoros a la baja, la referencia de 10 años alcanzó una tasa mínima de negociación de 2,616%, aunque al final de la semana el reporte de empleo resultó mejor de lo esperado, llevando de vuelta la tasa de negociación a 2.68%.

En Colombia, en línea con el comportamiento de la renta fija externa y previo a conocerse el plan de financiamiento, los TEST TF tuvieron una valorización de 10pbs en promedio, donde la parte larga y media contribuyeron con 15 y 10 pbs respectivamente. Ante la ausencia de publicaciones relevantes en las principales economías, los inversionistas estarán atentos al dato de inflación del mes de enero (nueva metodología) y al análisis que hará el mercado sobre el plan de financiamiento que fue dado a conocer el viernes, en el que se resalta la reducción de la meta de emisión de la deuda interna, desde \$48,9 billones hasta \$40,4 billones de pesos.

Los precios del petróleo continuaron fortaleciéndose ante las sanciones anunciadas por los EEUU a la industria petrolera de Venezuela y al reporte de enero de la OPEP donde se evidencia una disminución en la producción del grupo. La referencia WTI registró un máximo de USD\$55.66pb y el Brent USD\$62.97pb. El comportamiento de los precios del petróleo, sumado a la menor expectativa de incrementos de tasa de interés en EEUU, permitió que el COP tuviera una revaluación de 1.62% frente a la semana anterior, al cerrar en \$3,100. La próxima semana la monedase estaría negociando en un rango de \$3,073 y \$3,123.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 04 de febrero	EEUU	Pedidos de fábrica (Nov)
Martes, 05 de febrero	Zona Euro	PMI Manufacturero/Servicios - (Ene)
		Ventas Minoristas (Dic)
	EEUU	PMI Manufacturero/Servicios - (Ene)
Miércoles, 06 de febrero	EEUU	Permisos de construcción
		Ventas Minoristas (Dic)
		Balanza comercial



Fecha	País /Área	Evento
Martes, 05 de febrero	Colombia	IPC (Ene) Estimado Fiduprevisora : 0.69% - 3.23%



Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

Sandra Milena Blanco Alfonso

sblanco@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175

“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 los fondos de inversión colectiva 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.

“El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 o a las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen”

“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.

