

Resumen Económico Semanal 11 al 15 de febrero de 2019  
OFICINA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS,  
FINANCIEROS  
Y DE MERCADOS  
[estudioeconomicos@fiduprevisora.com.co](mailto:estudioeconomicos@fiduprevisora.com.co)

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

{fiduprevisora)

s1empre

 MINHACIENDA

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

## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Ventas minoristas opacan el entusiasmo de los inversionistas
- Alemania logra evitar la recesión

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Actividad económica con sorpresas al cierre del año

### 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

#### Ventas minoristas opacan el entusiasmo de los inversionistas

Con china y EEUU de vuelta en la mesa de negociaciones y un acuerdo presupuestario que evitó que el gobierno estadounidense cerrara nuevamente sus operaciones, los inversionistas lograron revivir el entusiasmo durante esta semana; pese a que algunas publicaciones económicas fueron decepcionantes. Luego de los retrasos que se presentaron en los cálculos de los datos por el cierre del gobierno, finalmente, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos reportó esta semana que las ventas minoristas del mes de diciembre cayeron 1.2%, uno de los peores comportamientos desde septiembre de 2009, donde 11 de las 13 categorías presentaron un comportamiento negativo. Parte de este comportamiento puede atribuirse al cierre del gobierno que inició el 22 de diciembre y al fuerte revés que tuvieron los mercados accionarios en la última parte del año, lo que nos permite prever que el dato de enero se vería igualmente afectado por estos factores. Así mismo, las noticias de la producción industrial no fueron positivas al arrojar una variación negativa en el mes de enero, de 0.6% (luego de siete meses consecutivos de expansión), y las peticiones de subsidio de desempleo que crecieron inesperadamente en la última semana.

Por otro lado, la presión sobre los precios sigue siendo muy limitada, el índice de precios al consumidor pasó de 1.9% a/a en diciembre a 1.6% a/a en enero, especialmente por la caída de los precios de la energía. Al descartar los elementos volátiles del cálculo, el índice varió 2.2%. El índice de precios al productor, también se vio impulsado a la baja en el mes de enero por los precios de la energía (-3.8%) y los alimentos (-1.7%). De igual forma, el índice de los precios de las importaciones retrocedió 0.5%, donde además de los precios de la energía, también incidieron los de algunos bienes industriales y de consumo, debido al fortalecimiento que tuvo el dólar en 2018. Con esta información, la Reserva Federal de los EEUU (FED) tendrá el margen de maniobra para ver la evolución de los datos y, de acuerdo a esto, tomar las decisiones apropiadas sobre la tasa de interés.

#### Alemania logra evitar la recesión

En la Zona Euro, la incertidumbre sobre el Brexit y las tensiones comerciales con EEUU, así como los riesgos que enfrentan la economía de Italia, Francia y Alemania, han conducido a un debilitamiento mayor a lo esperado en la última parte del 2018. Según se conoció esta semana, la producción industrial de la región registró una de las mayores caídas desde la



crisis, al descender 4.2% a/a en diciembre. Adicionalmente, esta semana, se conoció que la economía alemana logró evitar una recesión técnica al no registrar ninguna variación en el último trimestre de 2018. Con este dato, en el año la economía habría avanzado 1.4%. De cualquier forma, la posibilidad de una recesión en la región aún se ve lejana teniendo en cuenta que el Banco Central Europeo mantiene una política monetaria ampliamente acomodaticia.

## 2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

### Actividad económica con sorpresas al cierre del año

El DANE dio a conocer esta semana los datos de industria y comercio del mes de diciembre, trayendo consigo algunas sorpresas para el periodo. La industria se contrajo 0.8% a/a en el mes, lo que no solo lo ubicó por debajo de las expectativas del mercado, que estimaban una expansión de 4.8% a/a, sino que además aparece como uno de los mayores descensos desde abril de 2015. El sector que más afectó el desempeño de la industria fue el de coquización y refinación, que retrocedió 7.6%. Con esto, la industria tuvo una variación de 2.9% en 2018, lo cual es positivo, y se estima que con la recuperación del consumo y la construcción (especialmente la relacionada a la inversión pública por ser un año electoral), el sector siga avanzando positivamente durante el año. De otra parte, las ventas minoristas, aunque tampoco cumplieron con las expectativas del mercado, presentaron un crecimiento de 7% frente al mismo periodo del año anterior. Vale la pena resaltar que, de las 16 líneas, 15 registraron crecimiento. En todo 2018, las ventas minoristas avanzaron 6.2% y fueron las ventas de vehículos y alimentos las que más contribuyeron a este comportamiento. En cuanto a la ocupación de personal, en la industria esta se redujo en 1.4% en el año, mientras que en las ventas se incrementó en 0.4%.

### En los mercados...

El apetito por el riesgo retornó esta semana, luego de que el presidente Trump hiciera dos pronunciamientos importantes; el primero se refiere a su intención de extender la tregua con China por 60 días a partir del 1 de marzo y el segundo es que, pese a no estar feliz con el acuerdo presupuestario aprobado por la cámara y el senado, él estaría dispuesto a firmar con el fin de evitar un cierre del gobierno federal después del 15 de febrero. Todo lo anterior, contrastó con la revelación de datos de la economía estadounidense, que resultaron ser más débiles de lo estimado; sin embargo, esto no fue impedimento para que los principales índices accionarios de Estados Unidos registraran ganancias esta semana. Los sectores líderes fueron los de energía e industria. El índice Dow Jones avanzó 3.09% seguido del S&P 500 con 2.45% y el Nasdaq 2.39%.



En Colombia, la curva de TES TF, presentó una valorización de 2pbs en promedio. El próximo lunes, en EEUU se celebrará el Día de los Presidentes, es decir que se iniciara la semana con bajos volúmenes de negociación en los mercados internacionales. Para el resto de la semana, la mirada estará puesta en la evolución de las negociaciones entre EEUU Y China; así como, en la publicación de las minutas de la FED y el inicio de las discusiones del Plan de Desarrollo Financiero de 2019 en Colombia.

El dólar ganó terreno esta semana frente a la mayoría de las monedas, debido en gran parte al retroceso del Euro. Por otro lado, los precios del petróleo recibieron favorablemente los esfuerzos de Arabia Saudita por seguir recortando la producción de crudo, incluso por debajo de lo acordado en diciembre y los recortes de producción en Rusia. Adicionalmente, las amenazas hechas por la milicia en Nigeria a las instalaciones petroleras en caso de reelegir al presidente Buhari también ayudaron a impulsar los precios. La referencia WTI cerró la semana en USD\$54.41pb y el Brent USD\$64.57pb. El peso colombiano registró una depreciación del 0.82% al cerrar la semana en \$3,134. Esta semana actúan como niveles de resistencia \$3,145, \$3,168 y como soporte \$3,111 y \$3,090.

### La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 18 de febrero	EEUU	Festivo- Día de los Presidentes
Martes, 19 de febrero	Zona Euro	Índice de confianza
		Declaraciones miembro del FOMC- Mester
Miércoles, 20 de febrero	EEUU	Declaraciones miembro del FOMC- Bullard
		Minutas de la reunión del FOMC
	Japón	Balanza Comercial
Jueves, 21 de febrero	Zona Euro	PMI Manufacturero y de Servicios (Feb)
		Minutas de la reunión del BCE
	EEUU	Declaraciones miembro del FOMC- Bostic
		PMI Manufacturero y de Servicios (Feb)
		Ventas de vivienda de segunda(Ene)
Viernes, 22 de febrero	Japón	IPC(Ene)



	Zona Euro	IPC(Ene)
	EEUU	Declaraciones miembro del FOMC- Bullard

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 19 de febrero	Colombia	Índice de confianza del consumidor (Ene)
Viernes, 22 de febrero		Reunión Banco de la República



## Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

**Sandra Milena Blanco Alfonso**

[sblanco@fiduprevisora.com.co](mailto: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.*

