

Centralweek

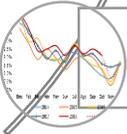
No olvide que la semana pasada:

- 

Se publicaron minutas de la FED.
- 

La Inflación en la Zona Euro se desacelera.
- 

Se pausa la Guerra comercial.
- 

Empiezan debates sobre la Ley de financiamiento.
- 

Tasa de Desempleo subió a 9.1%.

Indicadores	Último	Anterior	
TRM	3,240.02	3,223.95	↑
Brent (USD/barril)	59.46	60.56	↓
WTI (USD/barril)	50.93	51.63	↓
Euro EUR/COP	3,666.73	3,652.09	↑
Cacao (USD/Ton)	2,144	2,106	↑
Caucho (TSR20 USD/kg)	1.224	1.21	↑
Café (usd/lb)	107.55	110.80	↓
Euro EUR/USD	1.132	1.133	↓
IBR Overnight	4.106%	4.104%	↑
IBR 1 mes	4.112%	4.112%	→
IBR 3 meses	4.153%	4.155%	↓
IBR 6 meses	4.260%	4.258%	↑
Tasa REPO E.A.	4.25%	4.25%	→
IPC mensual	0.12%	0.16%	↓
IPC anual	3.33%	3.23%	↑
DTF 90 Días	4.42%	4.47%	↓
Desempleo	9.10%	9.50%	↓
COLCAP	1,379.24	1,393.78	↓
UVR	260.348	260.307	↑

Fuente: Bloomberg – Cálculos: Fiduciaria Central S.A.

Se publicaron minutas de la FED

Durante la semana anterior fueron publicadas las minutas de la última reunión de la Reserva Federal, que se llevó a cabo el pasado 7 y 8 de noviembre, teniendo como puntos a destacar:

- ❑ El mercado laboral se ha fortalecido y la actividad económica ha estado aumentando a una tasa fuerte.
- ❑ Los pagos salariales han aumentado y la tasa de Desempleo ha caído.
- ❑ El consumo ha aumentado de manera fuerte, mientras el crecimiento de la inversión se ha moderado.
- ❑ La inflación total y subyacente se han mantenido cerca del 2%.
- ❑ El crecimiento de la actividad económica continuará fuerte pero la desaceleración en el efecto del estímulo fiscal y una política monetaria más contractiva harán que la expansión económica se vaya desacelerando.
- ❑ Los participantes de la reunión ven un gasto de consumo fuerte, observan debilidad en la inversión residencial. Esta debilidad se atribuye a diferentes factores, dentro de los que se mencionan el aumento en tasas de interés hipotecarias, mayores costos de construcción y una menor oferta.
- ❑ Algunos participantes indicaron que la incertidumbre ha aumentado recientemente respecto a los efectos de medidas fiscales y políticas comerciales, tanto para la actividad económica como para la inflación.
- ❑ La escalada en tarifas arancelarias fue considerado como un factor que podría desacelerar el crecimiento económico más de lo previsto.
- ❑ Un efecto mayor al esperado del estímulo fiscal y de la confianza del consumidor podría traer consigo un crecimiento económico mayor al esperado.
- ❑ Casi todos los participantes reafirmaron su visión sobre que futuros aumentos graduales en la tasa de intervención serían consistentes con el objetivo del comité de máximo empleo y estabilidad de precios.
- ❑ De acuerdo con su criterio de que un enfoque gradual hacia la normalización de políticas seguía siendo apropiado, casi todos los participantes expresaron la opinión de que probablemente se justificaría otro aumento en el rango objetivo para la tasa de fondos federales si se recibía información sobre el mercado laboral y la inflación en línea o más fuerte que sus expectativas actuales. Sin embargo, algunos participantes, expresaron incertidumbre sobre el momento de dichos aumentos.
- ❑ Algunos participantes indicaron que la tasa de intervención actualmente podría estar cerca de su nivel neutral y que los aumentos adicionales podrían desacelerar indebidamente la expansión de la actividad económica y ejercer una presión a la baja sobre la inflación y las expectativas de inflación.

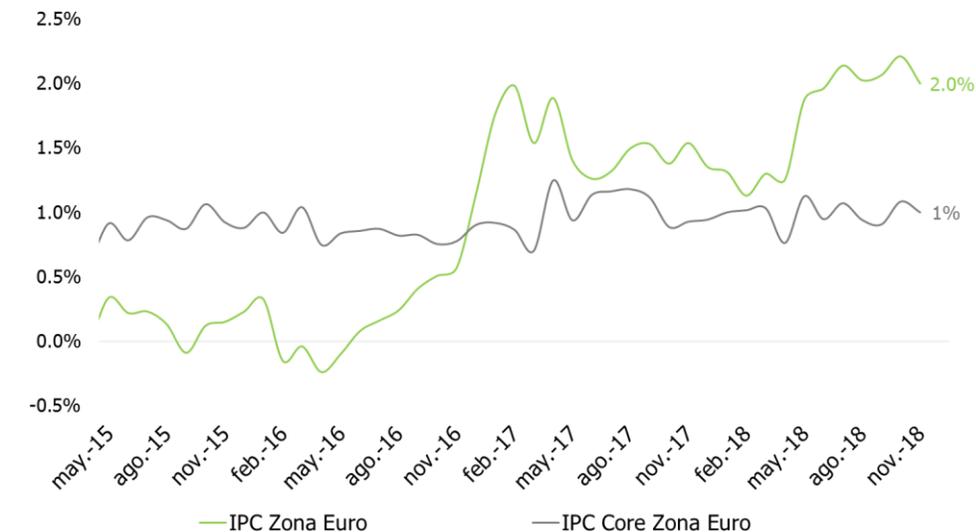
Se pausa la Guerra comercial.

Durante el fin de semana anterior tuvo lugar en Argentina la cumbre de los G-20, donde se tenía programada una reunión entre el presidente de Estados Unidos y de China con el fin de llegar a un acuerdo a nivel comercial. La atención de los inversionistas se encontraban sobre dicha reunión, ya que se creía marcaría la pauta sobre el futuro de la guerra comercial.

El mercado se mostró positivo después del anuncio de la reunión, sumado a las concesiones que se comprometió China con Estados Unidos, mostrando su intención de llegar a un acuerdo, lo que fue bien visto por Trump. Aunque Días previos a la reunión Trump lanzó una amenaza, al indicar que en caso de no llegar a ningún acuerdo con su par en China, estaría dispuesto a imponer los aranceles que ya estaban programados para enero por un valor de 200.000 millones USD y adicionalmente impondría aranceles por una suma de 267.000 millones USD sobre los productos que han estado exentos hasta el momento de las rondas de aranceles previas.

Aún así, el balance de la reunión fue muy positivo, ya que los mandatarios anunciaron que la guerra comercial entre los países se tomaría una pausa durante los próximos 90 días, con el fin de llegar a algunos acuerdos entre ambas partes. Con lo anterior, los aranceles que entrarían en vigencia a partir del 1 de enero quedarían suspendidos. Aunque aclararon que en caso de no llegar a algún acuerdo, las tarifas aumentarían del 10% al 25%. Posteriormente, Donald Trump anunció que China aceptó reducir aranceles sobre automóviles importados desde Estados Unidos.

La Inflación en la Zona Euro se desacelera



Fuente: Bloomberg

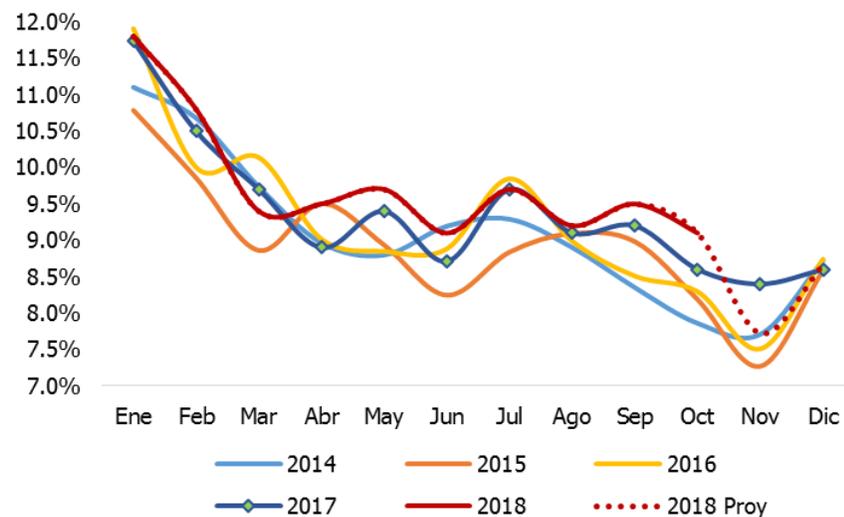
La inflación en la Zona Euro para el mes de noviembre mostró una desaceleración según la primera estimación realizada por eurostat, la cual arrojó una variación del Índice de Precios al consumidor de 2%, desde el 2.2% observado en octubre.

Se espera que el sector de energía sea en el que más aumente su nivel de precios, con una variación anual de 9.1%, aunque menor que el 10.7% del mes anterior, seguido por la inflación de alimentos, alcohol y tabaco, que tendrían un incremento de 2%, desde el 2.2% registrado en octubre, posteriormente servicios tendría una inflación de 1.3%, menor al 1.5% observado en octubre.

Así mismo, la inflación subyacente pasó de 1.1% en octubre a ser 1% en noviembre.

El resultado de inflación sumado a la debilidad en el crecimiento hacen aumentar las preocupaciones por una mayor dificultad para el Banco Central Europeo al decidir en qué momento empezar a aumentar tasas de interés.

Tasa de Desempleo subió a 9.1%



Fuente: DANE

En el mes de octubre la Tasa de Desempleo fue 9.1% y aunque fue menor al 9.5% del mes de septiembre, se ubicó por encima del 8.6% de octubre de 2017. el aumento en la Tasa de Desempleo se explica por un muy pequeño crecimiento en la Población Económicamente Activa de 0.6%, mientras que el número de desocupados creció 6.6% desde un año atrás.

Así mismo, la Tasa de Desempleo Urbano aumentó y pasó del 9.5% registrado hace un año y se ubicó en 10.2%.

La cantidad de ocupados a nivel nacional aumentó 0.7% respecto al registro de hace un año. El sector que tiene un mayor número de ocupados es comercio, hoteles y restaurantes con un 27% del total. Seguido por servicios comunales, sociales y personales, que tiene el 20% del total, mientras que agricultura y ganadería cuentan con el 17% manufactura representa el 12%. Con lo anterior, aunque el número de ocupados en industria manufacturera no fue el que más creció (6.3%), fue el sector que más contribuyó al aumento de los ocupados, seguido por construcción, que aumentó 7.4%. Mientras que la cantidad de ocupados en actividades inmobiliarias retrocedió 6.4.

La ciudad que tuvo una mayor Tasa de Desempleo en el trimestre móvil agosto–octubre fue Quibdó con 17.9%, seguido por Cúcuta, que tuvo un registro de 15.9%

Empiezan debates sobre la Ley de Financiamiento

La ley de financiamiento continúa siendo protagonista, Después del acuerdo al que llegó el Gobierno con los ponentes de la ley de financiamiento sobre no aumentar la cobertura del IVA desde el 53% de la canasta familiar hasta el 80%, el Gobierno perdió la propuesta que le daba COP 11 billones de los COP 14 billones que faltan para compensar el aumento en el gasto propuesto por el Gobierno actual. Con lo que tuvo la necesidad de buscar otras opciones para encontrar los recursos, dentro de estas el Gobierno propuso disminuir el IVA deducible a empresas desde el 100% hasta el 90%, con lo que se planeaba recaudar COP 6 billones. Posteriormente, dicha propuesta fue eliminada, con lo que con su propuesta final, el Gobierno busca recaudar cerca de COP 7,5 billones.

Por lo anterior, el día miércoles el Ministerio de Hacienda presentó su proyecto final sobre la ley, dentro de la cual se resalta:

- Disminuir el pago de impuestos de retención en la fuente de tenedores de TES extranjeros de un 14% a un 5%, lo que impulsó la demanda de TES.
- El impuesto a los dividendos va a aumentar a 15%.
- Impoconsumo a venta de vivienda nueva y usada superior a COP 888 millones
- IVA plurifásico a cerveza y a bebidas azucaradas.
- Incremento de tarifa de impuesto a la renta a personas con ingresos mayores a COP 40 millones.
- Impuesto para venta de motos inferiores a 200 cc.