

Centralweek

No olvide que la semana pasada:



Indicadores	09-nov	06-nov	
TRM	3,145.39	3,177.57	↓
Brent (USD/barril)	70.18	72.13	↓
WTI (USD/barril)	60.19	62.21	↓
Euro EUR/COP	3,565.61	3,631.01	↓
Cacao (USD/Ton)	2,209	2,250	↓
Caucho (TSR20 USD/kg)	1.241	1.24	↑
Café (usd/lb)	117.50	117.65	↓
Euro EUR/USD	1.134	1.143	↓
IBR Overnight	4.109%	4.111%	↓
IBR 1 mes	4.116%	4.115%	↑
IBR 3 meses	4.165%	4.165%	→
IBR 6 meses	4.278%	4.284%	↓
Tasa REPO E.A.	4.25%	4.25%	→
IPC mensual	0.12%	0.16%	↓
IPC anual	3.33%	3.23%	↑
DTF 90 Días	4.41%	4.41%	→
Desempleo	9.50%	9.20%	↑
COLCAP	1,419.91	1,401.69	↑
UVR	260.112	260.072	↑

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

Elecciones de mitad de periodo en Estados Unidos

La semana pasada tuvo lugar en Estados Unidos las elecciones de mitad de periodo, las cuales se realizan dos años después de las presidenciales. En las elecciones se elige la composición del congreso, con lo que los votantes evalúan de cierta manera el desempeño del presidente durante su mandato al elegir qué partido tendrá mayoría en el congreso y así facilitar o dificultar la aprobación de propuestas por parte del ejecutivo.

¿Cómo esta compuesto el congreso en Estados Unidos?

El congreso cuenta con 100 curules para el senado y 435 para la cámara. Los 100 del senado son 2 por cada uno de los 50 estados.

¿Qué se elige en estas elecciones?

Los votantes pueden elegir los 435 curules de la cámara pero sólo pueden votar por un tercio del senado.

El mandato de los senadores dura seis años y se renueva por tercios cada dos años. En las elecciones de ayer se escogieron 33 senadores, de los cuales 23 eran demócratas.

¿Cuál fue el resultado?

Los republicanos contaban con la mayoría tanto en el senado como en la cámara, pero en las elecciones, tal y como había sido anticipado por las encuestadoras, los demócratas tomaron el control de la cámara al obtener 219 curules. Por su parte, el senado se mantuvo con mayoría republicana con 51 curules.

¿Qué se espera con la victoria demócrata?

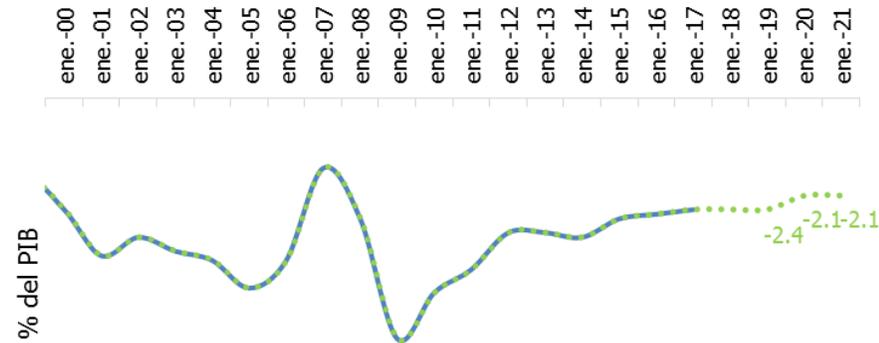
Ahora los demócratas tendrán la oportunidad de bloquear legislaciones, lo que se espera dificultará el cumplimiento de ciertas propuestas que hizo Trump durante su campaña, entre las que se puede mencionar la construcción del muro en la frontera con México, las radicales posturas sobre relaciones con sus socios comerciales y la disminución adicional de impuestos que ya había sido anunciada hace pocos días por Trump.

Nueva distribución

	Demócratas	Republicanos
Senado	45	51
Cámara	219	193

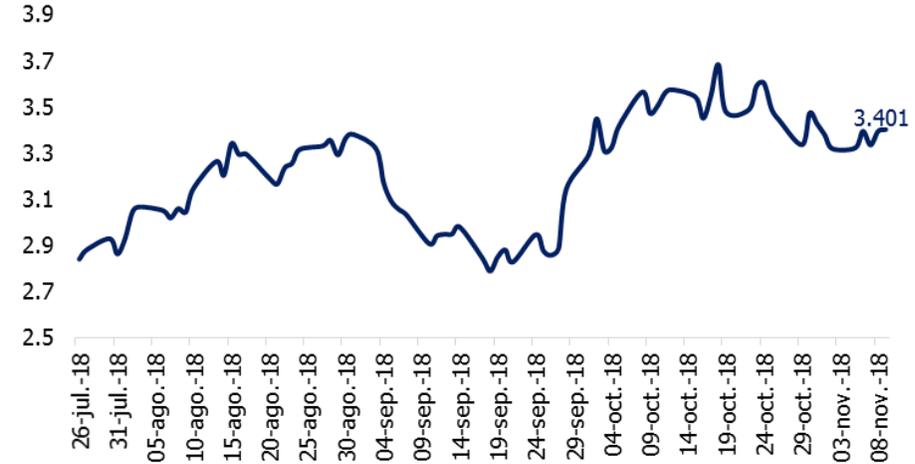
Continúa incertidumbre por Italia.

Déficit presupuestal como % del PIB- Italia



Fuente: Bloomberg

Rendimiento bonos a 10 años - Italia



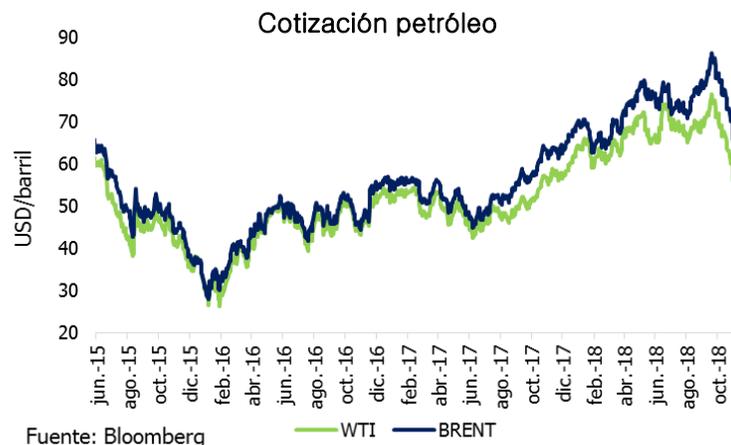
Fuente: Bloomberg

Durante el último mes, la definición del presupuesto de Italia ha dado de qué hablar, inicialmente el gobierno italiano anunció un déficit presupuestal para el año 2019 de 2.4% del PIB y de 2.1% para 2020 y 2021. Lo anterior no fue bien recibido por la Comisión Europea, pues este dato se encontraba muy por encima del 1.6% del PIB que sugería la Unión Europea. Después de la presentación formal del presupuesto por parte de Italia ante la Comisión Europea, estos últimos enviaron una solicitud de explicación sobre el porqué de este presupuesto tan expansivo, el cual fue rechazado por el grupo de países.

La Comisión otorgó a Italia un periodo de tiempo para presentar nuevamente su presupuesto, pero el gobierno italiano ha visto en la expansión del Gasto Público la única opción para reactivar la economía. Por su parte, la semana anterior la Unión Europea expresó su preocupación sobre una posible mayor desaceleración en la economía italiana durante los próximos años y han considerado la posibilidad de llegar a un déficit presupuestal incluso al límite de 3% del PIB.

Esta tensión asociada a la definición del presupuesto en Italia ha aumentado la aversión al riesgo a nivel internacional y ha incentivado la venta en sus papeles de deuda pública.

Petróleo a la baja.

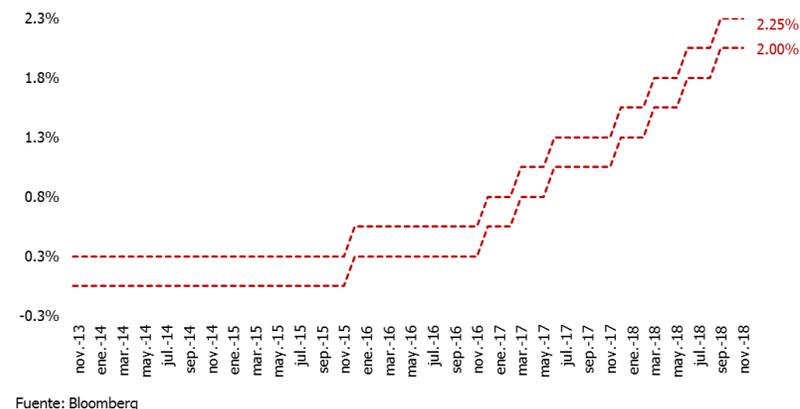


El precio del WTI cotiza en sus mínimos desde finales del 2017 y ha registrado una disminución de 27% desde que tocó los 76 USD/barril a principios del mes de octubre, mientras el precio del BRENT ha caído 24% después de alcanzar los 86 USD/barril. Esta fuerte caída se debe a:

1. El aumento en los inventarios de crudo de Estados Unidos.
2. Después de tener un sentimiento de escasez de crudo por el anuncio de las sanciones de Estados Unidos sobre Irán, según las cuales los compradores de crudo iraní deberían reducir sus importaciones del mismo a 0, a partir del 4 de noviembre. Estados Unidos cambió el panorama al anunciar exenciones sobre los mayores compradores de crudo a Irán, dentro de los que se encuentran China, Turquía, Corea del Sur, India, Taiwán, Japón, Italia y Grecia, lo cual hizo que se percibiera oferta superior a la demanda de la materia prima.
3. Debido a la baja en la demanda esperada, durante el fin de semana la OPEP se reunió y sus países miembros estuvieron de acuerdo con la necesidad de un recorte en la producción, Arabia Saudita anunció que planea disminuir su bombeo en 500.000 barriles de crudo durante el mes de diciembre.
4. Posteriormente, un comentario del presidente de Estados Unidos, en el cual indicó que espera que no se de una disminución en la producción por parte de la OPEP, ya que los precios del crudo deberían ser más bajos, llevó el crudo nuevamente a la baja.

Reserva Federal mantuvo su tasa.

Rango tasa de intervención- FED



El pasado jueves se terminó la reunión de dos días de la Reserva Federal, en la cual se tomó la decisión de mantener inalterada su rango de tasa de intervención de política monetaria en 2-2.25%.

Según los miembros del comité, el mercado laboral continúa fortaleciéndose y la actividad económica ha aumentado a tasas fuertes. Los salarios ha aumentado y la Tasa de Desempleo ha disminuido. La inflación total y subyacente se mantienen cerca al objetivo del 2%.

Según el comunicado, los miembros del comité indicaron que esperan que aumentos futuros en el rango de tasas de interés sea consistente con una expansión sostenida de la actividad económica, condiciones fuertes del mercado laboral y una inflación cercana al objetivo del 2%. Los riesgo sobre perspectivas económicas parecen balanceadas.