

No olvide que la semana pasada:

-  Desempeño del Dólar en Colombia.
-  Deuda externa y déficit fiscal en Colombia.
-  Precio del Barril de Petróleo.
-  Comentarios de Jerome Powell.
-  Exportaciones de China caen en el mes de Junio.

Indicadores	Cierre semana	Inicio semana	Variación
TRM	3.197,50	3.217,18	↓ -0,61%
Brent	66,72	64,11	↑ 4,07%
WTI	60,21	57,66	↑ 4,42%
Euro EUR/COP	3.603,58	3.607,75	↓ -0,12%
Café (USCent/lb)	106,65	106,40	↑ 0,23%
Euro EUR/USD	1,13	1,12	↑ 0,50%
IBR Overnight (%)	4,11%	4,11%	↓ 0,00%
IBR 3 meses (%)	5,01%	5,03%	↓ -0,02%
Tasa REPO E.A. (%)	4,25%	4,25%	→ 0,00%
DTF 90 Días	4,40%	4,40%	→ 0,00%
COLCAP	1.605,15	1.581,08	↑ 1,52%
COLTES ago-26 (%)	5,620%	5,550%	↓ -0,070%
COLTES jul-24 (%)	5,155%	5,115%	↓ -0,040%

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

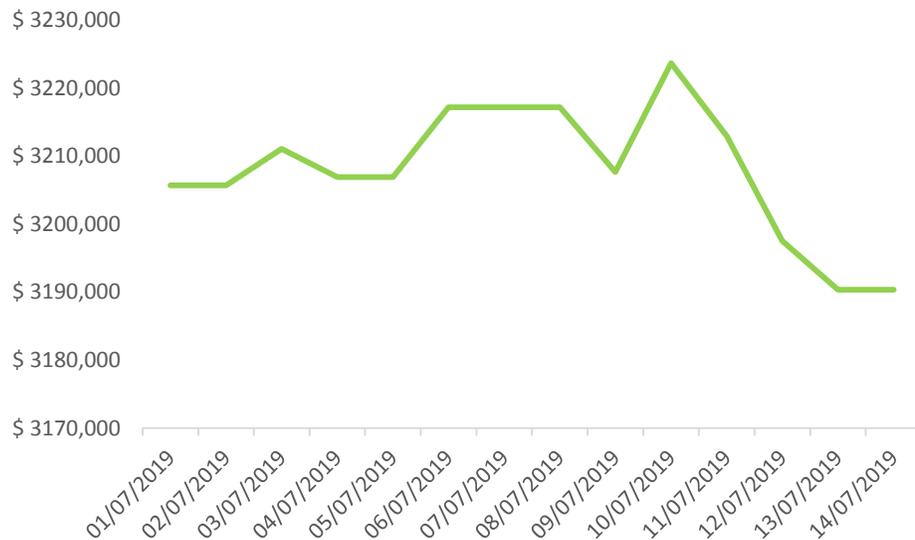
Desempeño del Dólar en Colombia.

Durante la semana pasada, la Tasa Representativa del mercado cambiario del Dólar presentó una tendencia a la baja, cerrando la semana en \$3190.33 Pesos Colombianos por Dólar.

En general, el dólar presentó un precio promedio de \$3203.74 pesos, una variación promedio de \$13.39 pesos y un precio máximo de \$3223.67 pesos y un precio mínimo de \$3190.33 pesos a lo largo de la semana.

La tendencia a la baja que se presentó en la TRM en la semana pasada se debió a las expectativas del mercado ante una posible reducción de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, las cuales aumentaron en los días miércoles y jueves luego del informe de política monetaria del presidente de la FED, Jerome Powell ante el Congreso de los Estados Unidos.

Evolución del dólar en el mes de Julio:



Fuente: Banco de la Republica.

Evolución del Índice DXY:



Fuente: Bloomberg.

Dentro de este discurso, Jerome Powell mostró un tono cauteloso diciendo que la incertidumbre sobre el panorama económico mundial seguía pensando sobre Estados Unidos.

También influyó en la caída del precio del dólar el nuevo apetito por el riesgo que tienen los mercados internacionales dadas las posiciones laxas de los principales bancos centrales del mundo y la recuperación del Barril de petróleo debido a los recortes de la producción en Estados Unidos y por las tensiones en el medio oriente.

Se espera que para esta semana el dólar se ubique entre los \$3.180 y los \$3.230 Pesos.

Deuda externa y déficit fiscal en Colombia.

Ingresos del Gobierno Nacional Central en Billones de pesos.

CONCEPTO	(\$ MM)		(% PIB)		Crec. (%) 2019*/2018
	2018	2019*	2018	2019*	
INGRESOS TOTALES	149,292	172,570	15.3	16.6	15.6
Ingresos Corrientes	136,014	149,296	13.9	14.3	9.8
Ingresos Tributarios	135,187	148,496	13.9	14.3	9.8
Adm. por la DIAN - Internos	113,801	124,389	11.7	11.9	9.3
Adm. por la DIAN - Externos	20,925	23,611	2.1	2.3	12.8
Resto Tributarios	461	496	0.0	0.0	7.5
Ingresos No Tributarios	826	800	0.1	0.1	-3.1
Fondos Especiales	1,547	1,600	0.2	0.2	3.5
Ingresos de Capital	11,732	21,674	1.2	2.1	84.7
Rendimientos Financieros	2,647	2,200	0.3	0.2	-16.9
Excedentes Financieros	4,431	11,643	0.5	1.1	162.8
Reintegros y Otros Recursos	4,654	7,831	0.5	0.8	68.3

*Cifras proyectadas.

Fuente: Marco Fiscal de Mediano plazo, Ministerio de Hacienda.

La semana pasada salieron unos recientes informes sobre el nivel de la deuda externa en Colombia y del déficit fiscal que afronta el país actualmente.

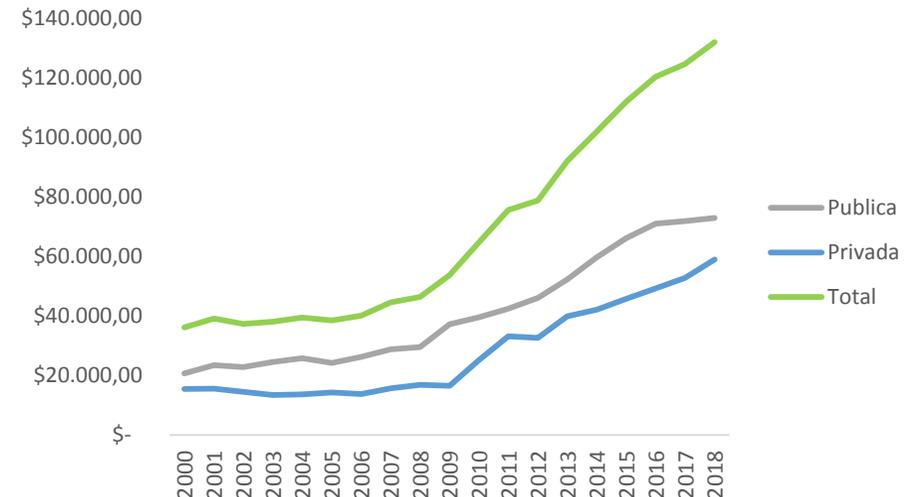
Según el Instituto Internacional de Finanzas (IIF) a través de un informe que realizó sobre el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), las proyecciones del Gobierno nacional en materia de crecimiento, recaudo de impuestos y reducción de la evasión fiscal parecen muy optimistas.

Esta conclusión se genera dado a que según el IFF la ley de Financiación del 2018 redujo significativamente el ingreso fiscal por concepto corporativo y afirma que parece difícil aumentar los ingresos fiscales mediante una mayor inversión privada.

También se resalta que en un informe revelado la semana pasada, en marzo de 2019 el saldo de la deuda externa de Colombia alcanzó los US \$132.794 millones (41.1% del PIB), con incremento de US \$769 millones (0.6%) respecto al pasado trimestre.

Por sectores, el saldo de la deuda externa pública representa el 55% del total de la deuda externa, el cual se ubica \$73.194 millones de USD. La deuda del sector privado es del 45% del total de la deuda externa, la cual esta por un monto de \$59.886 millones de USD, que es el 18.5% del PIB.

Evolución de la deuda externa de Colombia en millones de USD.



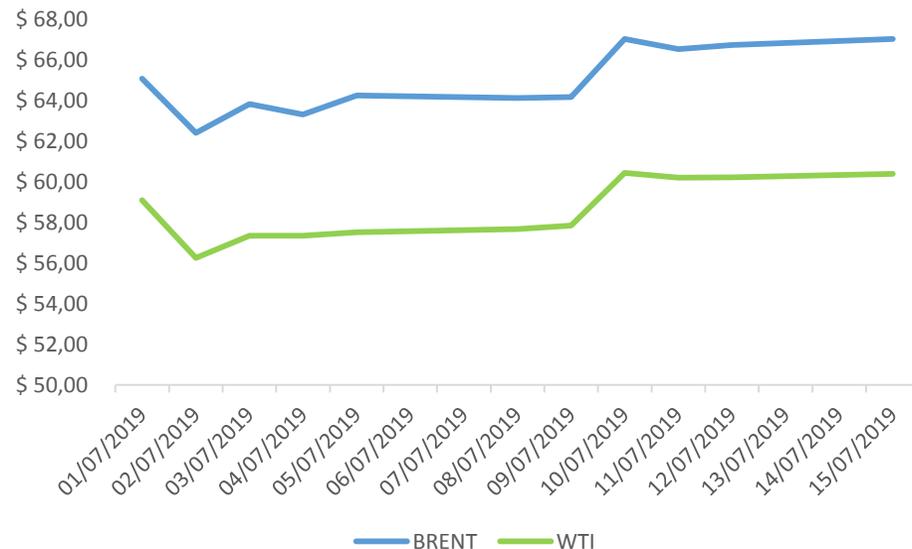
Fuente: Banco de la Republica.

Precio del Barril de Petróleo.

Durante la semana pasada, los precios internacionales de barril del petróleo experimentaron una tendencia al alza debido a la fuerte caída de los inventarios en Estados Unidos, donde cayeron en 9.5 millones de barriles la semana pasada, frente a las proyecciones de los agentes del mercado de una baja de 3.1 millones de barriles.

También influyó una tormenta eléctrica en el golfo de México que ha obligado a las empresas petroleras con sede en Houston a evacuar el personal en plataformas en el Golfo de México, suspendiendo la extracción de petróleo en esta zona, además de las tensiones en el Medio Oriente por la reanudación del enriquecimiento de Uranio-235 por parte de Irán.

Precio del Barril de Petróleo de referencias Brent y WTI en USD.



Fuente: Bloomberg.

Indicadores de los precios del barril de petróleo en USD.

Indicador	Brent	WTI
Promedio.	\$ 65,70	\$ 59,27
Desviación Estándar.	\$ 1,44	\$ 1,39
Precio Máximo.	\$ 67,01	\$ 60,43
Precio Mínimo.	\$ 64,11	\$ 57,66
Variación.	4,07%	4,42%

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

Un factor que limitó el alza del petróleo en la semana pasada fueron los pronósticos de la Agencia Internacional de Energía (AIE) sobre un posible superávit de la producción de petróleo global. La agencia vaticinó el viernes 12 de Julio que el aumento de la producción petrolera futura en Estados Unidos superará la ralentizada demanda mundial y provocará un fuerte alza de existencias a nivel global en los próximos nueve meses.

Con esto, al cierre de la semana el precio del barril del petróleo se valorizó en 4.07% y en 4.42% para las referencias Brent y WTI, donde se ubicaron en \$66.72 USD y \$60.21 USD respectivamente en el día viernes 12 de Julio, teniendo un precio promedio de \$65.70 USD Y \$59.27 USD respectivamente a lo largo de la semana.

Comentarios de Jerome Powell.

Serie de Tiempo de los rendimientos de los tesoros estadounidenses a 10 años:



Fuente: Bloomberg.

El Pasado miércoles 10 de Julio el Presidente de la Reserva Federal Jerome Powell, se presentó ante la Casa de los Representantes de los Estados Unidos de América para rendir su informe de política monetaria.

Dentro de este informe, el presidente de la FED preparó un posible escenario para el recorte de tasas de interés en Estados Unidos, al prometer “actuar como sea apropiado” para preservar una expansión económica que fue amenazada por disputas comerciales y una desaceleración económica global.

■ En rojo: Momento de los comentarios de Powell previos al informe en la Casa de los Representantes de los Estados Unidos.

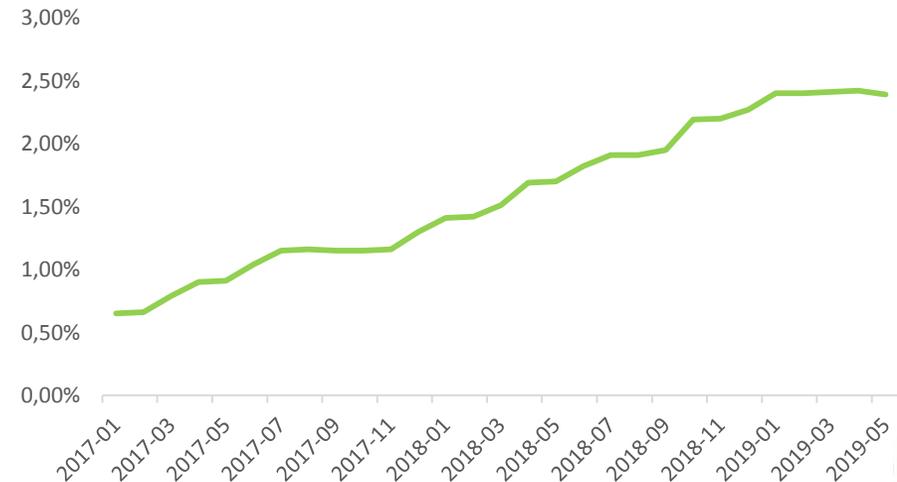
■ En verde: Momento del informe de Powell en la Casa de los Representantes de los Estados Unidos.

Powell comentó antes de su audiencia en la Casa de los Representantes de los Estados Unidos que hay una serie de riesgos, que incluyen una desaceleración del crecimiento en Estados Unidos y en otras grandes economías y un descenso de la inversión empresarial.

Pero otros miembros de la junta directiva de la reserva federal fueron mas cautelosos. Esto sucedió cuando el presidente de la FED de Atlanta, Raphael Bostic, y el presidente de la FED de Richmond, Thomas Barkin, vieron una economía aún en auge y dijeron que no habría una necesidad de una política monetaria más expansiva.

Estos miembros afirmaron que “Muchas empresas dicen que la economía se desempeña de manera sólida, no ven debilidad en el compromiso del consumidor y no están cambiando sus planes materialmente”. Ante esto, el mercado estará a la expectativa de la próxima reunión de la FED en el 31 de Julio.

Tasa de interés Efectiva de fondos federales.



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos.

Exportaciones de China caen en el mes de Junio.

Evolución Balanza comercial de China (en billones de USD)



Fuente: Bloomberg.

A nivel internacional destaca la noticas que las exportaciones de China cayeron en el mes de junio tras el aumento de la presión comercial de Estados Unidos, lo que indica un aumento de las dificultades económicas en la segunda economía más grande del mundo.

Dentro de esto, las exportaciones cayeron un 1.3% con respecto al mismo mes del año 2018, mientras que las importaciones cayeron un 7.3% comparado con el mes de junio del 2018, indicando una caída más pronunciada que el 4.5% previsto por los analistas.

Con estas cifras, China generó un superávit comercial de 50.980 millones de dólares en el mes de junio del 2019, en comparación con el de 41.660 millones de dólares en el mes de mayo del 2019.

Esta caída en las exportaciones Chinas son de los efectos mas visibles de la guerra comercial librada con Estados Unidos, donde el aumento de los aranceles estadounidenses sobre productos chinos por 200.000 millones de dólares fueron los principales causantes de la disminución en las exportaciones de China.

Cabe destacar que China reportará este lunes 15 de julio del 2019 los datos de crecimiento para el segundo trimestre y se espera que la cifra sea una de las más débiles en al menos 27 años, producto de la guerra comercial librada entre Mayo y Junio del 2019.

Exportaciones de China a Estados Unidos en Billones de USD.



Fuente: Bloomberg.