

Centralweek

No olvide que la semana pasada:



En septiembre Inflación en Estados Unidos disminuyó.



La OPEP disminuye su pronóstico de demanda de crudo.



El Fondo Monetario Internacional disminuye pronóstico de crecimiento económico mundial.



Desaparece periodista Saudí residente en Estados Unidos



Según Echavarría un aumento de 1 pp en 2019 es demasiado.

Indicadores	12-oct	08-oct	
TRM	3,087.34	3,031.31	↑
Brent (USD/barril)	80.43	83.91	↓
WTI (USD/barril)	71.34	74.29	↓
Euro EUR/COP	3,568.97	3,483.58	↑
Cacao (USD/Ton)	2,141	2,160	↓
Caucho (TSR20 USD/kg)	1.328	1.33	↓
Café (usd/lb)	116.55	111.85	↑
Euro EUR/USD	1.156	1.149	↑
IBR Overnight	4.112%	4.110%	↑
IBR 1 mes	4.112%	4.112%	→
IBR 3 meses	4.150%	4.136%	↑
IBR 6 meses	4.208%	4.203%	↑
Tasa REPO E.A.	4.25%	4.25%	→
IPC mensual	0.16%	0.12%	↑
IPC anual	3.23%	3.10%	↑
DTF 90 Días	4.56%	4.48%	↑
Desempleo	9.20%	9.70%	↓
COLCAP	1,462.71	1,485.16	↓
UVR	259.746	259.704	↑

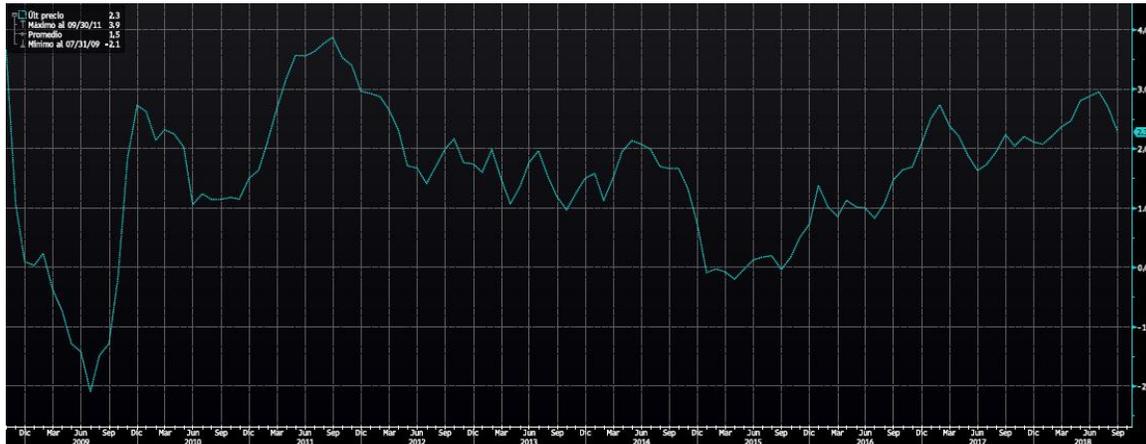
Fuente: Bloomberg - Cálculos: Fiduciaria Central S.A.

En septiembre Inflación en Estados Unidos disminuyó.

La variación mensual del IPC para Estados Unidos en septiembre se desaceleró desde 0.2%MoM registrado en agosto y fue 0.1%MoM. Mientras alimentos no registró cambio alguno respecto al mes pasado, el precio de la energía disminuyó 0.5%MoM. Por su parte, la inflación subyacente también fue de 0.1%MoM. Donde el componente que más contribuyó al alza fue el sector de servicios, dentro del cual el valor de los arriendos es el mayor responsable del aumento, con un incremento de 0.2%MoM, seguido por el incremento en el servicio de transporte. Adicionalmente, vale la pena aclarar que el precio de los carros usados registró una importante disminución de 3%MoM respecto al mes de agosto.

Por su parte, la inflación anual se ubicó en 2.3%YoY, por debajo del 2.7%YoY que había registrado el mes anterior y del 2.4%YoY que esperaba el mercado. El precio de la energía registró un incremento de 4.8%YoY, seguido por un incremento de 1.4%YoY en el precio de los alimentos. La inflación subyacente fue igual a 1.73%YoY, variación también afectada por el costo de la vivienda.

Inflación anual Estados Unidos (%)



Fuente: Bloomberg

La OPEP disminuye su pronóstico de demanda de crudo.

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) nuevamente redujo su pronóstico de demanda mundial de crudo para el año 2019, haciendo alusión a la difícil situación que enfrenta actualmente la economía mundial, explicado por las disputas comerciales y la volatilidad en mercados emergentes.

Adicionalmente, según el informe mensual, Arabia Saudita y Libia aumentaron su producción de petróleo en el mes de septiembre, más de lo que disminuyó la producción de Irán.

Por su parte, El secretario general de la OPEP, Mohammad Barkindo, indicó que "El mercado ha estado reaccionando a las percepciones de una posible escasez de suministro. El mercado sigue estando bien abastecido".

El mercado ha venido preocupado por las sanciones que entrarán en vigor por parte de Estados Unidos sobre las exportaciones de crudo iraní, lo que se ha encargado de mantener el precio del crudo alto, aunque la turbulencia externa asociada a la guerra comercial y a la salida de capitales de países emergentes mantienen en amenaza la demanda de crudo.

Producción de crudo (miles de barriles por día)

	2016	2017	1Q18	2Q18	3Q18	Jul 18	Aug 18	Sep 18	Sep/Aug
Algeria	1,090	1,043	1,014	1,024	1,056	1,061	1,057	1,049	-8
Angola	1,718	1,634	1,562	1,490	1,474	1,443	1,462	1,519	57
Congo	216	252	306	324	314	316	313	312	-1
Ecuador	545	530	515	519	529	525	531	531	0
Equatorial									
Guinea	160	133	134	127	124	124	126	124	-2
Gabon	221	200	195	187	187	187	188	187	-1
Iran, I.R.	3,515	3,813	3,817	3,818	3,599	3,747	3,597	3,447	-150
Iraq	4,392	4,446	4,441	4,480	4,618	4,563	4,642	4,650	8
Kuwait	2,853	2,708	2,704	2,708	2,804	2,793	2,806	2,812	6
Libya	390	817	991	889	890	673	950	1,053	103
Nigeria	1,556	1,658	1,780	1,653	1,704	1,643	1,722	1,748	26
Qatar	656	607	593	602	617	616	618	616	-2
Saudi Arabia	10,406	9,954	9,949	10,114	10,425	10,363	10,404	10,512	108
UAE	2,979	2,915	2,850	2,873	2,979	2,960	2,974	3,004	30
Venezuela	2,154	1,911	1,545	1,382	1,236	1,273	1,239	1,197	-42
Total OPEC	32,851	32,623	32,394	32,190	32,557	32,288	32,629	32,761	132

Fuente: OPEP

El Fondo Monetario Internacional disminuye pronóstico de crecimiento económico mundial.

En la última actualización de las perspectivas de la economía mundial, publicadas por el Fondo Monetario Internacional, el FMI revisó a la baja su pronóstico de crecimiento de la economía mundial tanto para el 2018 y 2019 y la ubicó en 3.7%YoY.

El pronóstico para la expansión en la actividad económica de Estados Unidos en el año 2019 también se revisó a la baja debido a que aunque se mantiene aumentando el estímulo fiscal, las medidas comerciales juegan en contra. También las proyecciones de crecimiento en la Zona Euro y el Reino Unido se revisaron a la baja debido a que parece que alcanzaron su máximo de crecimiento en el último trimestre del 2017.

Por su parte los pronósticos para países exportadores de energía se vieron favorecidas por el aumento en el precio del crudo, efecto contrario para los importadores netos de crudo. Así mismo, se revisó a la baja el crecimiento en Argentina Brasil y Turquía, donde han influido factores internos y el pesimismo de los inversionistas, así como en Irán por las sanciones impuestas por Estados Unidos. El FMI hizo énfasis en que el endurecimiento en las condiciones financieras de las economías avanzadas pueden traer consigo fuertes movimiento en los tipos de cambio y en los flujos de capital hacia países emergentes.

Así mismo, el FMI señaló que el crecimiento de Estados Unidos disminuirá a medida que el estímulo fiscal comience a debilitarse en 2020, momento en el cual el ciclo de endurecimiento de la política monetaria estará en su nivel máximo.

Desaparece periodista Saudí residente en Estados Unidos

El pasado 2 de octubre desapareció en Turquía Jamal Khashoggi, columnista del Washington Post quien nació en Arabia Saudita pero actualmente reside en Estados Unidos y es un gran crítico de las políticas de Arabia. Khashoggi desapareció tras ingresar al consulado saudita en Estambul.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo el sábado que habría un "castigo severo" para Arabia Saudí si el periodista desaparecido fue asesinado en el consulado saudí en Estambul. Trump señaló que no quería bloquear las ventas militares a Arabia Saudí, una opción que ha preocupado a los contratistas de defensa estadounidenses, y señaló: "No quiero dañar los empleos", por lo que finalmente indicó que hay otras formas de castigar.

Por su parte, Arabia Saudita respondió a las amenazas por parte de Estados Unidos, señalando que también tomaría represalias. Un funcionario señaló: "El reino afirma su rechazo total a cualquier amenaza e intento de perjudicarlo, ya sea amenazando con imponer sanciones económicas, utilizando presiones políticas o repitiendo falsas acusaciones" y añadió "El reino también afirma que si recibe cualquier acción, responderá con una acción mayor, y que la economía del reino tiene roles vitales e influyentes para la economía global".

Según Echavarría un aumento de 1 pp en 2019 es demasiado

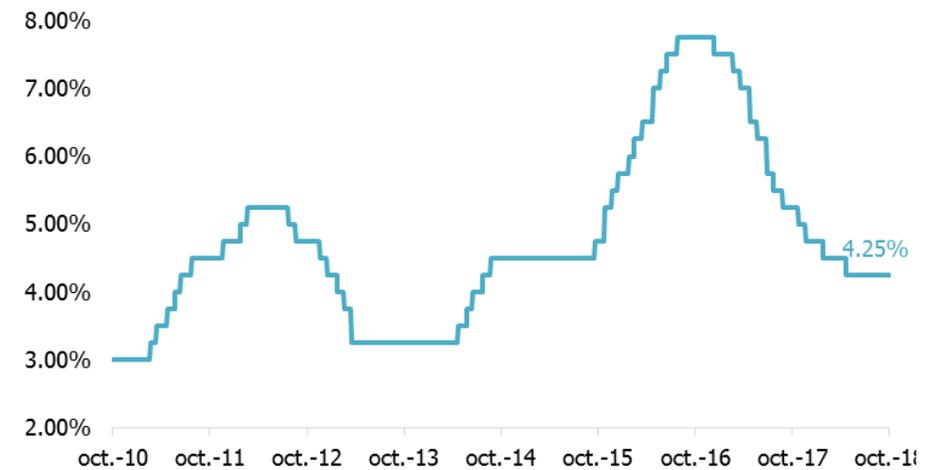
Según el Gerente general del Banco de la República, Juan José Echavarría, el sector financiero están descontando un ajuste excesivo en la política monetaria en siguiente año. Echavarría indicó que el mercado espera un aumento en la tasa de intervención de un punto porcentual en el 2019, pero señaló que el Banco tendría que ver un salto en las expectativas de inflación para llegar a un incremento de tal magnitud.

Incluso si la salida de capitales trajera una fuerte depreciación del peso colombiano, el Banco de La República no subiría tasas hasta ver un impacto en las proyecciones de inflación. Si la tasa de cambio se mantiene similar a la actualidad, el incremento en tasa se hará lentamente.

El gerente del BanRep añadió que posiblemente incrementen tasas un poco, pero para incrementarla en 100 puntos básicos tendría que haber una devaluación que impacte las expectativas de inflación.

Echavarría también indicó que Colombia ha salido bien librada de la difícil situación que se ha desarrollado en mercados emergentes como Argentina, Turquía y Sudáfrica y añadió que el mayor riesgo que enfrenta América Latina es una fuerte salida de capitales mientras Estados Unidos aumenta su tasa de interés.

Tasa de intervención BanRep (%)



Fuente: BanRep