

## No olvide que la semana pasada:



Indicadores	Cierre semana	Inicio semana	Variación
<b>TRM</b>	3.266,72	3.274,72	↓ -0,24%
<b>Brent</b>	62,01	62,29	↓ -0,45%
<b>WTI</b>	52,51	53,26	↓ -1,41%
<b>Euro EUR/COP</b>	3.661,34	3.704,36	↓ -1,16%
<b>Café (USCent/lb)</b>	98,05	101,15	↓ -3,06%
<b>Euro EUR/USD</b>	1,12	1,13	↓ -0,92%
<b>IBR Overnight (%)</b>	4,11%	4,12%	↓ 0,00%
<b>IBR 3 meses (%)</b>	5,01%	5,03%	↓ -0,02%
<b>Tasa REPO E.A. (%)</b>	4,25%	4,25%	→ 0,00%
<b>DTF 90 Días</b>	4,60%	4,60%	→ 0,00%
<b>COLCAP</b>	1.526,36	1.499,16	↑ 1,81%
<b>COLTES ago-26 (%)</b>	5,755%	5,890%	● 0,135%
<b>COLTES jul-24 (%)</b>	5,320%	5,425%	● 0,105%

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

### Marco Fiscal de Mediano Plazo:

En días pasados la administración Duque en cabeza del Ministerio de Hacienda, tiene lista la estrategia contenida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo con las proyecciones y objetivos de la política macroeconómica para los próximos 10 años.

En primer lugar hay que resaltar que dentro de este marco fiscal trajo un recorte en el ingreso por impuestos a las rentas de las empresas. Según la administración duque esto podría aumentar la inversión privada, lo cual tendría efectos sobre el crecimiento y el empleo en el mediano plazo.

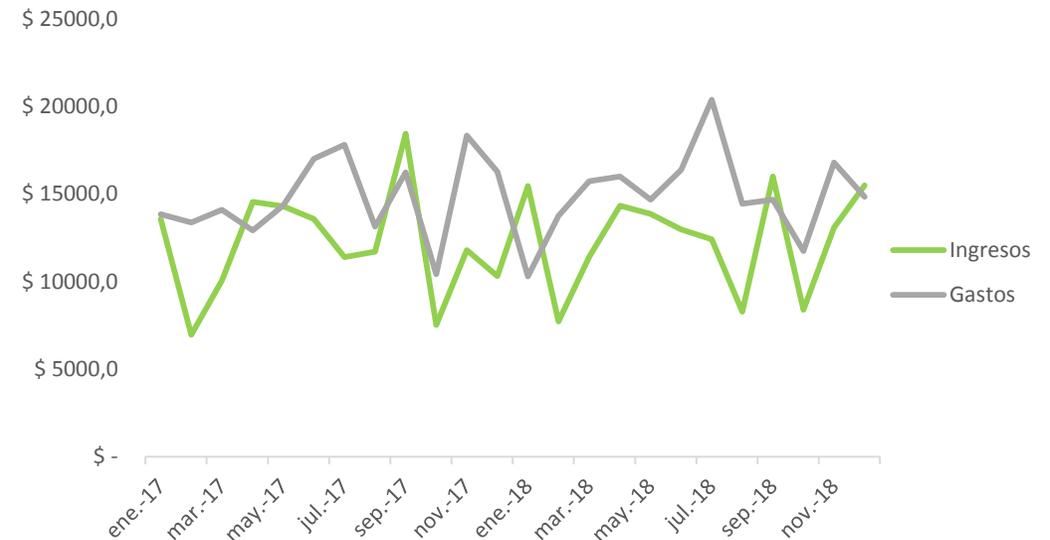
A cambio, se plantea 3 formas de reducir el déficit fiscal, mediante una mejor focalización y reducción del gasto público, la reestructuración de la DIAN y la venta de activos “improductivos” estatales.

Déficit Fiscal del Gobierno Nacional en Millones de Pesos.



Fuente: Banco de la Republica.

Nivel de Ingresos y Gastos mensual del Gobierno nacional en Millones de Pesos.



Fuente: Banco de la Republica.

También se informa que la meta de déficit fiscal será del 2.4% para el 2019, aunque el comité consultivo flexibilizó la Regla Fiscal permitió aumentar el nivel del déficit a 2.7% para este año, dado el costo que representa la migración venezolana.

Según el ministro de Hacienda, con este nuevo marco fiscal se espera obtener 20 billones de pesos en el cuatrienio por la venta de varias de las 105 empresas de las que el estado es dueña. Ya se empieza a especular sobre la venta de ISA y una parte de Ecopetrol o una de sus filiales.

## Producción Manufacturera en Colombia:

En el mes de abril de 2019 la producción de la industria manufacturera cayó en 1.3% comparado con el mes de abril del año 2018. Las ventas ajustadas a inflación disminuyeron en -0.10% y el personal ocupado disminuyó 0.11%, de acuerdo con el último reporte del DANE.

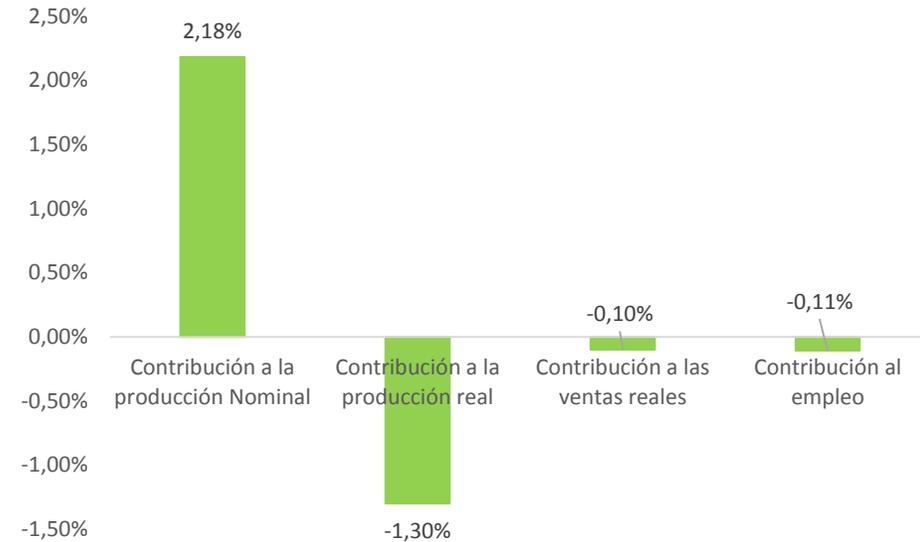
La actividad que más cayó fue la producción de azúcar y panela en un 35.8%. 22 de las 39 actividades manufactureras e industriales registraron variaciones negativas en la producción ajustada a inflación.

Índice de la encuesta mensual manufacturera del DANE.



Fuente: DANE.

Variación porcentual del Índice de la encuesta mensual manufacturera entre Marzo y Abril del 2019.



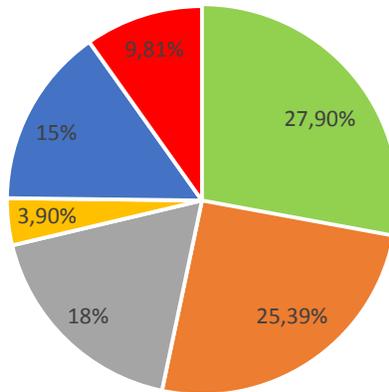
Fuente: DANE.

La actividad manufacturera que mejor desempeño tuvo fue la fabricación de carrocerías para vehículos automotores, remolques, que repuntó 65.6% con respecto al mes de abril del 2018. De los 14 dominios de departamentos representados, ocho registraron variaciones negativas en su producción.

En el momento la administración Duque espera que con el nuevo recorte de los impuestos sobre las rentas empresariales se aumente la inversión y la producción en Colombia, aunque muchos analistas dudan de esta afirmación.

### Desempeño de las Administradoras de Fondos de Pensiones:

Tenedores de Bonos TES en el mes de marzo del 2019.



■ AFP's ■ Fondos de Capital Extranjero ■ Entidades Bancarias ■ Aseguradoras ■ Fiducia Publica ■ Otros

Fuente: Casa de Bolsa.

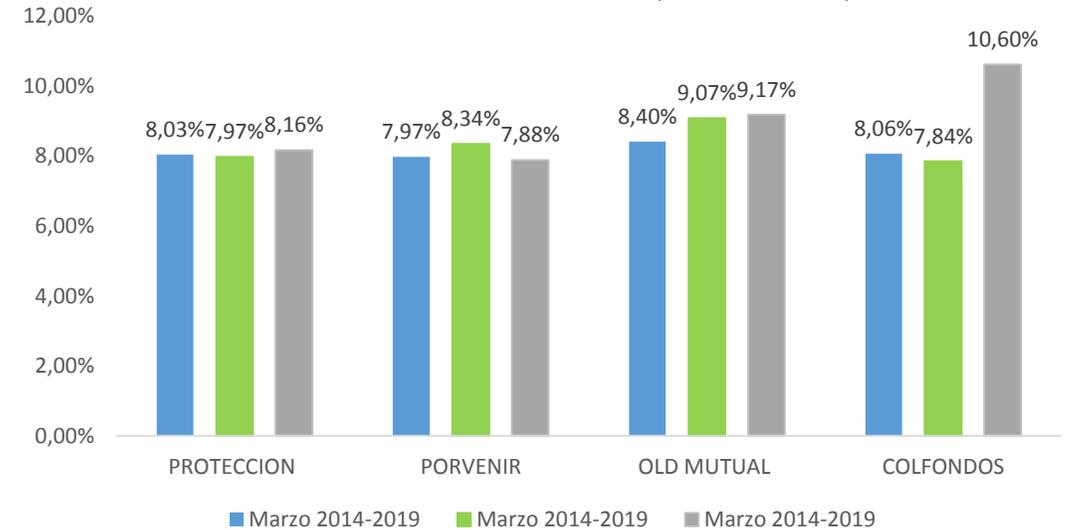
Según la Superintendencia Financiera el ahorro pensional de las Administradoras de Fondos Pensionales (APF) alcanzó un nuevo máximo al llegar a \$255.5 billones de pesos en el mes de abril, con extraordinarias ganancias por \$18.1 billones en los primeros cuatro meses del año.

También el presidente de Asofondos, destacó el incremento en los aportes a los portafolios de mayor riesgo que se viene experimentando a principio del año por parte de los nuevos cotizantes al sistema de ahorro pensional, donde indica que de cada \$100 pesos que el afiliado haya aportado, al final del mes de abril habría generado \$112.2 pesos.

Las AFP's son el componente más importante dentro del mercado de capitales colombiano, ya que controlan el 27.9% de la deuda pública colombiana (TES), es decir 86 billones de pesos. En el último año, el portafolio de activos de renta fija aumentó en 16.27 billones de pesos.

Actualmente, las AFP's tienen más de 255 billones de pesos solo de ahorro en pensiones obligatorias, sin contar los activos provenientes de las pensiones voluntarias y las cesantías.

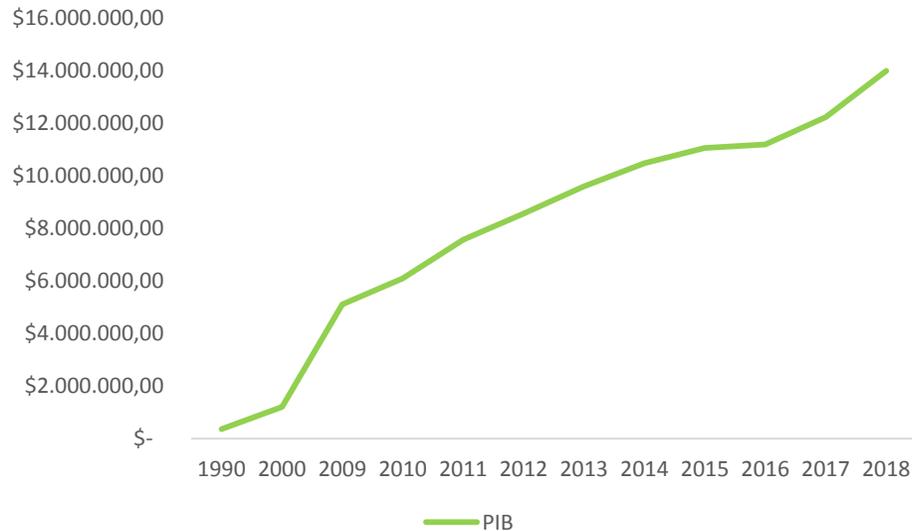
Rentabilidades de fondos de pensión a 5 años en el mes de marzo ( tasa nominal).



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

### Producción en China decae.

PIB de China en Millones de Dólares.



Fuente: Banco Mundial.

El crecimiento de la producción industrial de China se desaceleró a un mínimo de más de 17 años, un 5% en mayo, muy por debajo de las expectativas. Los pronósticos del incremento de la producción industrial de los analistas se ubicaron en el 5.5% con respecto al mes de mayo del año anterior, ligeramente superior al aumento del 5.4% registrado en el mes de abril.

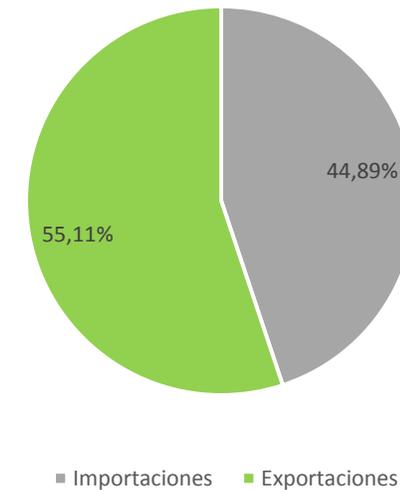
La inversión en activos fijos subió un 5.6% entre el mes de enero y el mes de mayo en comparación con el mismo período del año anterior. Esto indica que hubo una desaceleración comparado con el crecimiento de inversión en activos fijos del 6.1% entre el mes de enero y el mes de abril.

Otro factor que ha venido presentando una desaceleración notoria es la inversión inmobiliaria en China, el cual creció un 11.2% en los primeros cinco meses del año, en comparación con el 11.9% del período enero-abril, según datos oficiales del viernes. Fue el ritmo más lento desde 2018.

Estos son uno de los reflejos de las consecuencias que ha tenido China en la guerra con Estados Unidos, al generar incertidumbre en los destinos de los agentes del mercado y productores, en el cual disminuyen la producción como una medida de aversión al riesgo.

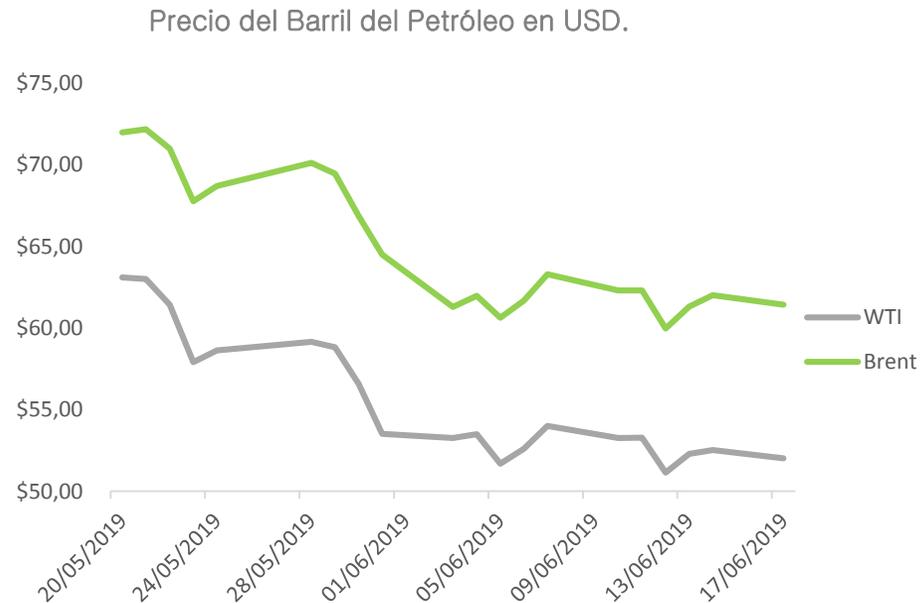
Cabe destacar que en el 2018 China tuvo un superávit del 10%.

Balanza comercial de China en 2018.



Fuente: Banco Mundial.

### Tensiones en el estrecho de Ormuz:



Fuente: Bloomberg.

Recientemente surgió nuevas tenciones entre Estados Unidos y Arabia Saudita Contra La Republica de Irán, esta vez después que al parecer Irán se haya visto involucrado en el ataque a 2 buques petroleros en el estrecho de Irán, según la versión de Estados Unidos y de Arabia Saudita.

El estrecho de Ormuz resulta ser muy estratégico en el transporte del petróleo, ya que de los 60 millones de barriles de crudo que viajan diariamente por los mares de todo el mundo, un tercio de ese volumen pasa por el Estrecho de Ormuz, un paso clave para el tráfico mundial de petróleo que une el Golfo Pérsico y el Golfo de Omán.

La mayor parte de las exportaciones petroleras de Arabia Saudita, Irán, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait e Irak pasan por esa ruta. También es la vía principal para el gas natural exportado por Catar.

Este incidente generó una incertidumbre en los mercados internacionales que hizo subir a \$61.31 USD el barril de referencia Brent y \$52.28 USD en la referencia WTI generando un aumento del precio del petróleo del 2.21% y del 2.20% para las referencias Brent y WTI en lo corrido de la jornada del jueves 13 de Junio.

Ubicación del Estrecho del ataque de los buques petroleros en el estrecho de Ormuz



Nota: Ubicación de los buques a las 8:00 GMT, según MarineTraffic.com

Fuente: BBC.