

17 de Septiembre de 2018

No olvide que la semana pasada:

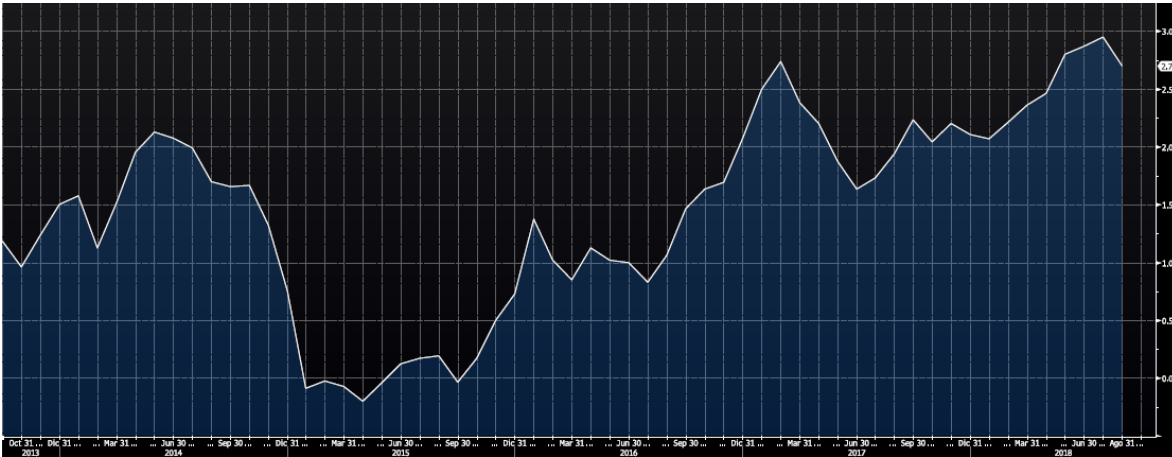
1. La inflación en Estados Unidos se desaceleró.
2. Altibajos en la guerra comercial.
3. Semana de reuniones de política monetaria.
4. Mejoras en el crecimiento y en el mercado laboral del Reino Unido.

Indicadores	Cierre semana previa	Inicio semana previa	
TRM	3,019.38	3,070.15	↓
Brent (USD/barril)	78.09	77.37	↑
WTI (USD/barril)	68.99	67.54	↑
Euro EUR/COP	3,510.03	3,559.53	↓
Cacao (USD/Ton)	2,219	2,314	↓
Caucho (TSR20 USD/kg)	1.327	1.34	↓
Café (USD/lb)	99.70	101.25	↓
Euro EUR/USD	1.163	1.159	↑
IBR Overnight	4.102%	4.108%	↓
IBR 1 mes	4.112%	4.114%	↓
IBR 3 meses	4.134%	4.130%	↑
IBR 6 meses	4.191%	4.195%	↓
Tasa REPO E.A.	4.25%	4.25%	→
IPC mensual	0.12%	-0.13%	↑
IPC anual	3.10%	3.12%	↓
DTF 90 Días	4.59%	4.54%	↑
Desempleo	9.70%	9.10%	↑
COLCAP	1,498.21	1,471.81	↑
UVR	259.476	259.520	↓

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

La inflación en Estados Unidos se desaceleró.

Inflación Total Estados Unidos



Fuente: Bloomberg

En el mes de agosto, el Índice de Precios del Consumidor registró una variación de 0.2%MoM respecto al mes de agosto, el cual se ubicó por debajo del aumento de 0.3%MoM que esperaba el mercado. El precio de la energía fue el que más contribuyó al incremento en los precios, ya que presentó un aumento del 1.9%MoM respecto al mes pasado, explicado principalmente por un aumento de 3%MoM en el precio de la gasolina. Los gastos relacionados con vivienda, si bien no aumentaron en gran medida (0.3%MoM) fueron uno de los que más contribuyeron debido a su peso de 33%. Por su parte, el precio de los alimentos registró un tímido aumento de 0.1%MoM, por incremento en el precio de alimentos fuera del hogar.

En su variación anual, la inflación presentó una desaceleración respecto a los datos observados previamente, pues el registro en el mes de agosto fue 2.7%YoY, por debajo tanto del 2.8%YoY que esperaba el mercado, así como del 2.9%YoY observado en julio. La inflación subyacente avanzó 0.1%MoM respecto al mes de agosto y se desaceleró a 2.2%YoY anual, inferior al 2.4%YoY que descontaban los analistas.

Altibajos en la guerra comercial.


Después del anuncio realizado por Donald Trump en el que indicó que se encontraba listo para imponer aranceles adicionales sobre importaciones de productos chinos por un valor de 267.000 millones USD, adicionales a los 200.000 que habían sido anunciados previamente, el gobierno de China solicitó aprobación a la Organización Mundial del Comercio para imponer sanciones a Estados Unidos por un valor de 7 mil millones USD por año, debido al incumplimiento de un fallo dado en el año 2016, por una denuncia realizada por China sobre las políticas antidumping utilizadas por Estados Unidos.

Posteriormente, el Gobierno estadounidense envió una invitación a funcionarios chinos para iniciar una nueva ronda de negociaciones, la cual fue aceptada por China. Dando una señal muy positiva al mercado, al tomarlo como una posible disminución en la disputa comercial.

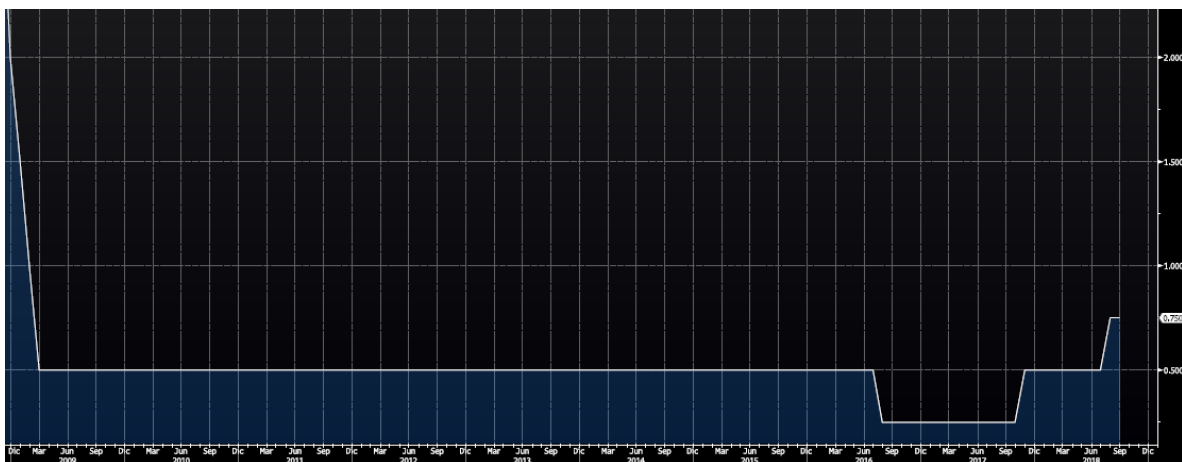
Después, Trump a través de su cuenta de twitter mencionó que Estados Unidos no tiene afán para negociar con China, a pesar de este comentario negativo los mercados no se afectaron y primó el positivismo de las conversaciones. Hasta que el día viernes, a pesar de la propuesta de conversar, se dio a conocer que Trump dio vía libre a sus asesores para imponer los aranceles por 200.000 millones de dólares.

Por su parte China señaló que en caso que Estados Unidos imponga los nuevos aranceles, cancelarán las conversaciones entre ambos países y de igual manera responderá.

Semana de reuniones de política monetaria.

 Banco de Inglaterra:

Tasa de intervención Banco de Inglaterra



Fuente: Bloomberg

En su reunión del jueves, el Comité de política monetaria del Banco de Inglaterra tomó la decisión de forma unánime de mantener inalterada su tasa de intervención en 0.75%. Según el comunicado de prensa, la contribución de las presiones de los costos externos, se prevé que disminuya durante el período de pronóstico, el mercado laboral ha seguido mejorando, con la tasa de desempleo cayendo al 4.0% y el número de vacantes aumentando aún más.

La economía mundial aún parece estar creciendo a tasas importantes, aunque las situaciones recientes probablemente hayan incrementado los riesgos a la baja en torno al crecimiento global.

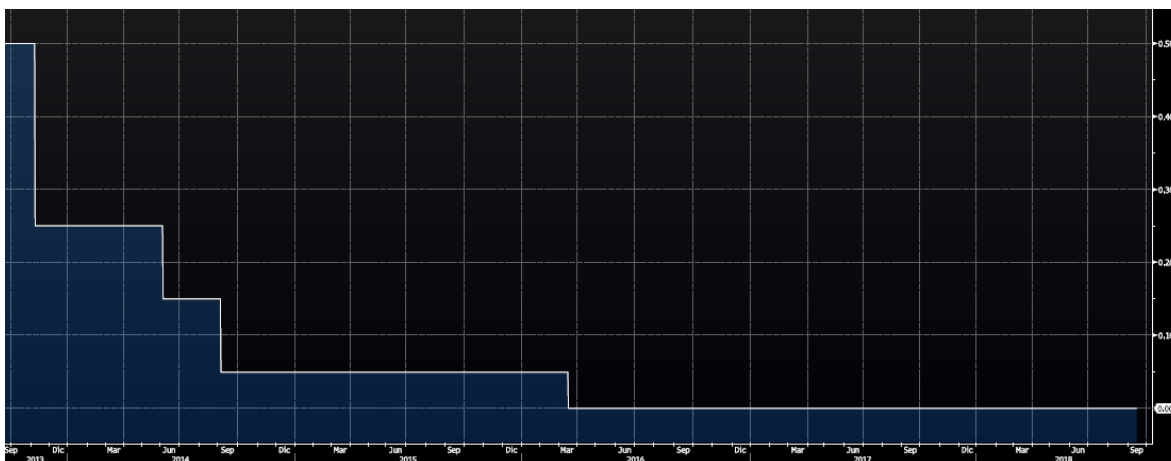
Se hizo énfasis en que el comité sigue reconociendo que las perspectivas económicas podrían verse influenciadas significativamente por la respuesta de los hogares, las empresas

y los mercados financieros a los acontecimientos relacionados con el proceso de retirada de la Unión Europea.

Adicionalmente, señalaron que si la economía continúa comportándose en línea con lo proyectado, sería apropiado un ajuste continuo de la política para devolver la inflación de manera sostenible al objetivo del 2%.

 Banco Central Europeo:

Tasa de intervención Banco Central Europeo



Fuente: Bloomberg

El Banco Central Europeo tomó la decisión de mantener su tasa de intervención sin variaciones en 0%. De acuerdo al comunicado de prensa, se espera que los tipos de interés oficiales del BCE se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019 y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2 % a medio plazo.

Así mismo indicaron que continuarán realizando las compras netas de activos al ritmo actual de 30 mm de euros mensuales hasta el final de este mes. Después de septiembre de 2018, las compras se disminuirán a 15 mm de euros hasta el final de diciembre de 2018 y prevén que, siempre que los nuevos datos confirmen las perspectivas de inflación a medio plazo, las compras netas cesen a partir de entonces. El Consejo de Gobierno prevé reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que vayan venciendo durante un período prolongado tras el final de las compras netas de activos y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables.

 Banco de Turquía:

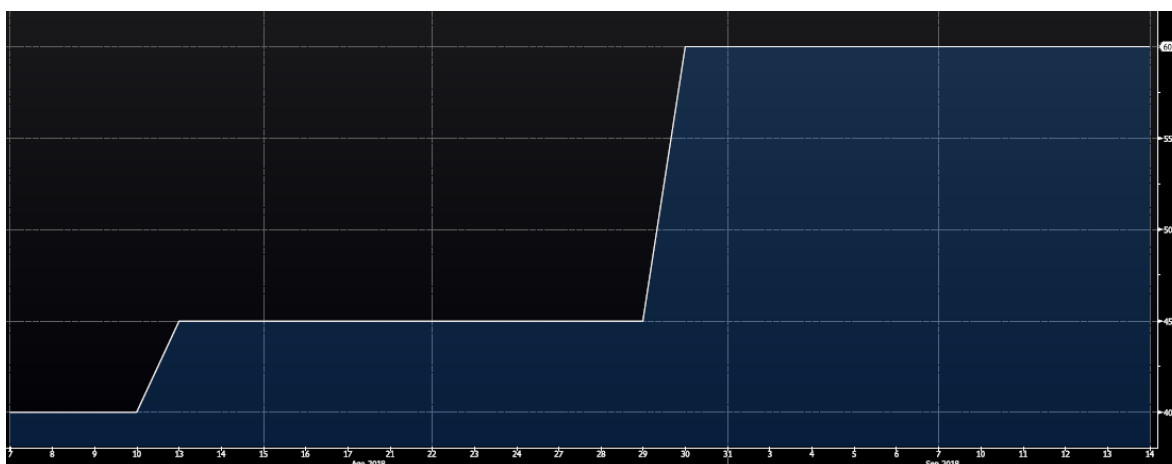
El Banco Central de Turquía tomó la decisión de aumentar la tasa de política monetaria desde 17.75% a 24%, en contra de lo sugerido por el presidente, quien había solicitado una disminución en las tasas. Según el comunicado, datos recientes indican que mientras la demanda externa mantiene su fuerza, la demanda interna se desacelera.

Los aumentos de precios han mostrado un patrón de aumento generalizado en todos los subsectores, lo que refleja los movimientos en el tipo de cambio. El deterioro en el comportamiento de los precios continúa presentando riesgos al alza en las perspectivas de inflación, a pesar de las condiciones de la demanda interna más débiles.

El Banco Central continuará utilizando todos los instrumentos disponibles en pro del objetivo de estabilidad de precios. La posición firme en la política monetaria se mantendrá de manera decisiva hasta que las perspectivas de inflación muestren una mejora significativa.

 Banco de Argentina:

Tasa de intervención Banco Central de la república de Argentina

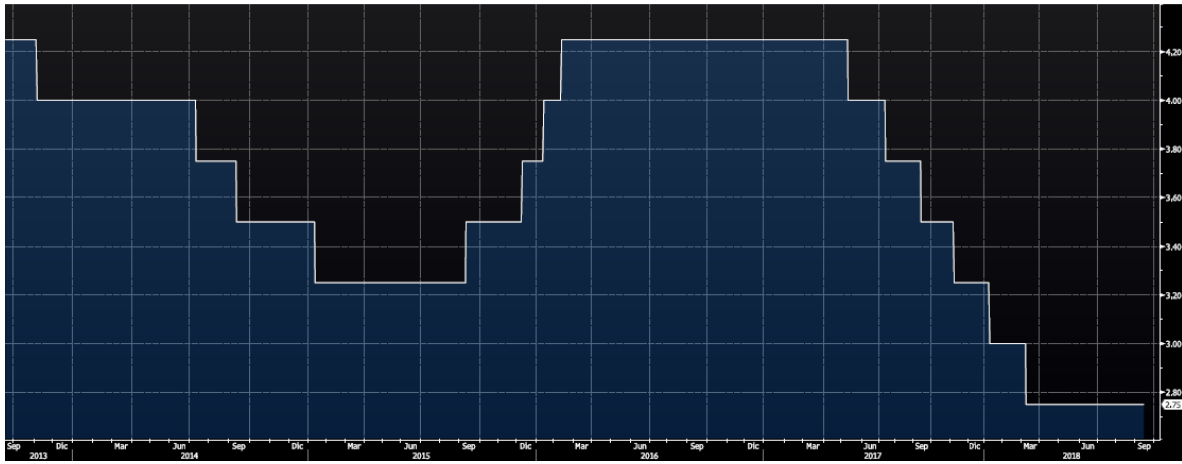


Fuente: Bloomberg

El comité de política monetaria del Banco Central de la República de Argentina decidió por unanimidad mantener su tasa de política en 60%. Según el comunicado emitido, la decisión se tomó porque aunque se dio una desaceleración en la inflación en el mes de julio, los indicadores muestran una nueva aceleración para los meses de agosto y septiembre. Las expectativas del mercado volvieron a elevarse en la última medición, reflejando el impacto de la volatilidad cambiaria. Las perspectivas de crecimiento se deterioraron en el último periodo, se estima una caída de la economía en 2018 y que la misma se mantenga en niveles similares en 2019.

Consistentemente con la decisión de política monetaria, el comité considera que la inestabilidad cambiaria de fines de agosto generará un mayor traslado a precios del tipo de cambio y una demora en el proceso de reducción de la inflación. Así mismo, según el comunicado, El comité entiende que un sendero decreciente del gasto público, sumado al compromiso asumido por el BCRA de no financiar más al Tesoro y los esfuerzos que se están llevando a cabo para reducir el exceso de liquidez del sistema, colaborarán en la contención inflacionaria.

Tasa de intervención Banco de la Reserva de Perú



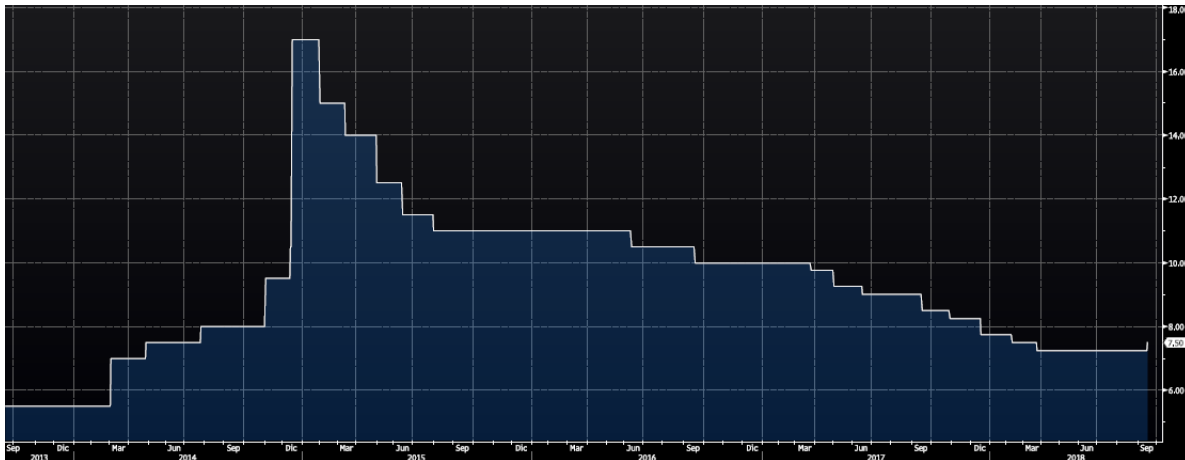
Fuente: Bloomberg

El Directorio del Banco Central de la Reserva del Perú decidió mantener la tasa de interés de referencia en 2.75%, tomando en cuenta que en agosto, la tasa interanual de inflación se ubica dentro del rango meta (1.07%YoY); así mismo, la tasa interanual de la inflación esperada se ubica en 2.39%YoY; algunos indicadores de la actividad económica muestran signos temporales de menor dinamismo y la actividad se mantiene por debajo de su potencial; finalmente, se mantiene un mayor riesgo respecto a la actividad económica mundial y una mayor volatilidad financiera, ambos asociados a las recientes tensiones comerciales.

Según el comunicado de prensa, el Directorio considera apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria hasta que se asegure que dicha convergencia se dé junto a expectativas de inflación ancladas en un entorno en el que el nivel de actividad económica se encuentre cerca de su potencial.

Banco de Rusia:

Tasa de intervención Banco Central de Rusia



Fuente: Bloomberg

El día viernes, el Banco Central de Rusia decidió aumentar su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos hasta 7.50%, en vista de los mayores riesgos inflacionarios, tomando en cuenta los riesgos de condiciones externas y la reacción de los mercados financieros. Según el comunicado de prensa, la inflación anual está aumentando a 4%YoY más rápido de lo esperado. El movimiento ascendente de la inflación se explica por el aumento en el precio de los alimentos y adicionalmente, los precios se están ajustando al tipo de cambio que se ha debilitado desde el comienzo del año. Las expectativas de inflación de los hogares y las empresas se han incrementado ligeramente debido a la volatilidad del tipo de cambio.

El equilibrio de riesgos se ha desplazado aún más hacia los riesgos pro-inflacionarios. Los principales riesgos provienen de las condiciones externas altamente inciertas y su impacto en los mercados financieros.

Mejoras en el crecimiento y en el mercado laboral del Reino Unido.

El indicador de crecimiento económico para los últimos tres meses sorprendió de manera positiva con una expansión en la actividad superior a la esperada por el mercado, la actividad económica en el Reino Unido se expandió a una tasa del 0.6%, superior tanto del 0.4% registrado anteriormente como del 0.5% que descontaba el mercado. El repunte se debió principalmente al índice de servicios, el cual también se expandió a una tasa del 0.6%.

Adicionalmente, la Tasa de Desempleo en los meses mayo, junio y julio se mantuvo sin cambios en 4%, su menor nivel desde marzo de 1975. Adicionalmente, los ingresos de los trabajadores aumentaron 2.6%YoY, por encima de lo que esperaban los analistas. Lo que continúa reforzando la idea de un fortalecimiento en el mercado laboral del Reino Unido.