

## Centralweek

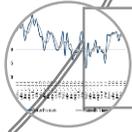
No olvide que la semana pasada:

- 

Mejora la relación entre Estados Unidos y China.
- 

BCE mantiene su tasa en 0% y finaliza su compra de activos.
- 

Gobierno italiano dispuesto a negociar.
- 

Theresa May pospone votación parlamentaria sobre el Brexit.
- 

Ventas al por menor y Producción industrial crecen por encima de lo esperado.

Indicadores	Último	Anterior	
<b>TRM</b>	3,178.40	3,153.29	↑
<b>Brent (USD/barril)</b>	60.28	59.97	↑
<b>WTI (USD/barril)</b>	51.20	51.00	↑
<b>Euro EUR/COP</b>	3,593.50	3,580.88	↑
<b>Café (usd/lb)</b>	102.25	105.15	↓
<b>Euro EUR/USD</b>	1.131	1.136	↓
<b>IBR Overnight</b>	4.102%	4.103%	↓
<b>IBR 1 mes</b>	4.112%	4.112%	→
<b>IBR 3 meses</b>	4.154%	4.151%	↑
<b>IBR 6 meses</b>	4.231%	4.246%	↓
<b>Tasa REPO E.A.</b>	4.25%	4.25%	→
<b>IPC mensual</b>	0.12%	0.12%	→
<b>IPC anual</b>	3.27%	3.33%	↓
<b>DTF 90 Días</b>	4.54%	4.43%	↑
<b>Desempleo</b>	9.10%	9.50%	↓
<b>COLCAP</b>	1,359.31	1,377.03	↓
<b>UVR</b>	260.494	260.453	↑

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

## Mejora la relación entre Estados Unidos y China



Tomado de [www.google.com](http://www.google.com)

Aún en momentos donde se creía que la tregua acordada entre el presidente de Estados Unidos, Donald Trump y su homólogo en China, Xi Jinping podría verse afectada por la captura en Canadá de la Gerente financiera de Huawei, Meng Wanzhou, por orden de autoridades estadounidenses, ante incumplimiento de las sanciones impuestas por parte de Estados Unidos sobre Irán. China y Estados Unidos continuaron con sus acercamientos comerciales y anunciaron que desean mantener el tema de la directiva de Huawei aparte de sus acuerdos en materia de comercio.

China presentó una propuesta para reducir los aranceles que actualmente se tienen sobre los automóviles fabricados en Estados Unidos, desde un 40% actual a 15%. El aumento en los aranceles se había dado como respuesta a las medidas de aumentos en tarifas por parte de Estados Unidos. Posteriormente se dio a conocer que la directiva de Huawei fue dejada en libertad bajo fianza, después que Donald Trump negara tener conocimiento del caso y prometiera su ayuda para aclarar la situación. Adicionalmente, China anunció que reanudaría la compra de soja a Estados Unidos, mientras que el gobierno estadounidense señaló que China debería hacer más para ponerle fin al enfrentamiento comercial. Finalmente, el día viernes, el ministerio de finanzas de China anunció que eliminarían los aranceles sobre automóviles fabricados en Estados Unidos desde 25% y de piezas de automóviles, que se ubican en 5% a partir del 1 de enero de 2019 hasta el 31 de marzo.

## Gobierno italiano dispuesto a negociar.

Después del rechazo por parte de la Comisión Europea sobre la propuesta de presupuesto para el año 2019, con el cual el déficit presupuestal del Gobierno ascendería desde el 1.8% actual a 2.4% en 2019, valor superior al 1.6% recomendado por la UE, Italia por fin se mostró interesado en disminuir su déficit presupuestal con el fin de evadir diferentes tipos de multas que debería enfrentar por parte de la Unión Europea ante las faltas de los compromisos aceptados por pertenecer el grupo de países, dentro de los cuales deben disminuir la senda de deuda.

Después de diferentes debates entre ambas partes, la comisión europea se mostró dispuesta a aceptar un aumento en la meta de déficit del Gobierno italiano hasta 1.95%. Por su parte, el primer ministro de Italia, Giuseppe Conte anunció a la comisión europea que Italia reduciría su objetivo de déficit en 2019 hasta el 2.04% del PIB, aunque el vice primer ministro, Luigi Di Maio, dijo que posiblemente la expansión en la actividad económica podría estar por debajo del previsto.



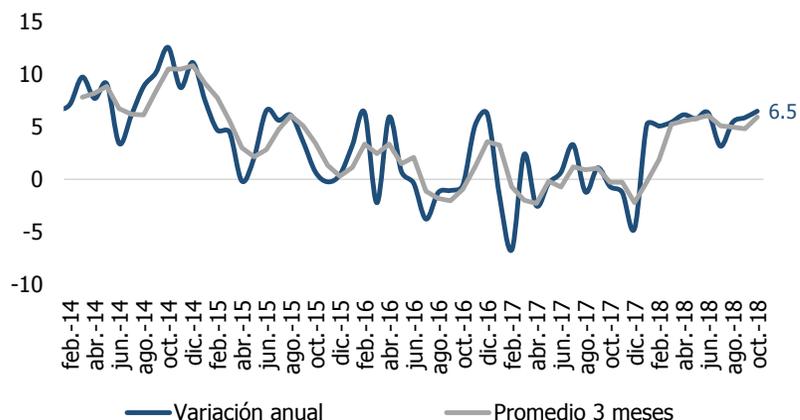
Tomado de [www.google.com](http://www.google.com)

## Theresa May pospone votación parlamentaria sobre el Brexit.

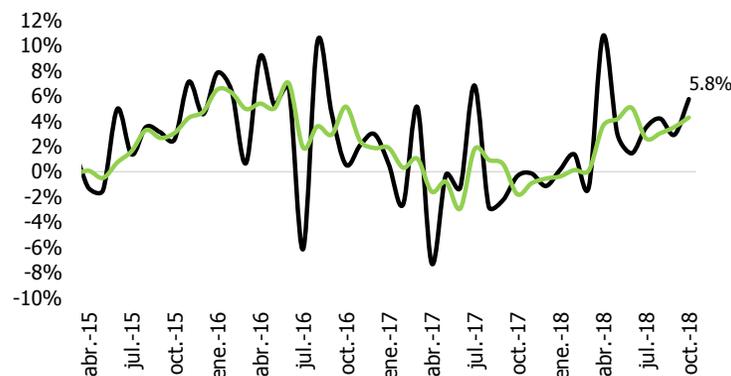
Ante comentarios que llegaron a oídos de la primera ministra de Reino Unido, Theresa May, sobre la alta probabilidad de perder en la votación en el parlamento británico para aprobar el acuerdo alcanzado con la Unión Europea para la salida del Reino Unido del bloque de países, la cual estaba programada para el 11 de diciembre; May tomó la decisión de aplazar la votación hasta el mes de enero. El día siguiente la primera ministra enfrentó una votación de moción de censura, promovida por los miembros de su partido que quieren cortar relaciones definitivas con la UE y están en desacuerdo con el acuerdo actual, en el que dicen estarán atados a la UE de manera indefinida.

De la votación finalmente salió bien librada, ya que la mayoría de parlamentarios conservadores consideraron que es la líder adecuada para continuar con el proceso del Brexit. Posteriormente, May viajó a Bruselas con el fin de conseguir el apoyo de los demás países de la Unión Europea para lograr mejores condiciones para el Reino Unido y obtener la aprobación del acuerdo. Por su parte, el presidente de la Comisión Europea anunció que están dispuestos a ayudar a la interpretación del acuerdo pero que no es una opción realizar revisiones sobre el acuerdo actual.

## Ventas al por menor y Producción industrial crecen por encima de lo esperado.



Fuente: DANE



Fuente: DANE

En el mes de octubre, las ventas al por menor registraron un crecimiento de 6.5%, por encima del 5.5% que estaba esperando en promedio el mercado. Vehículos, automotores y motocicletas fue el sector que más contribuyó al alza, seguido por Alimentos y bebidas no alcohólicas y en tercer lugar equipo de informática y telecomunicaciones para uso doméstico. Bucaramanga es la ciudad que presentó un mayor aumento en las ventas minoristas, seguido por Medellín.

Por otro lado, la producción industrial aumentó 5.8%, también superior al 3.9% que esperaba el mercado. El sector que más contribuyó al aumento fue la fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales, seguido por coquización, refinación de petróleo y mezcla de combustibles y elaboración de bebidas.

## BCE mantiene su tasa en 0% y finaliza su compra de activos.

La semana pasada el Banco Central Europeo se reunió y tomó la decisión de mantener su tasa de intervención en 0%, mientras reafirmaron que esperan que se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019 y todo el tiempo que sea necesario para asegurar la convergencia de la inflación a niveles inferiores pero cercanos al 2%.

En la rueda de prensa realizada por Mario Draghi al finalizar la reunión, el italiano confirmó el fin del programa de compra de activos en el mes de diciembre, aunque señaló que esperan seguir reinvertiendo el principal de valores adquiridos con el programa que se vayan venciendo durante un largo periodo después de empezar a subir tasas.

De lo mencionado por Draghi en la rueda de prensa, vale la pena resaltar:

- Se espera que en 2018 el PIB crezca 1.9% en 2019 y 1.7% en 2019, 1.7% en 2020 y 1.5% en 2021, perspectivas que se han revisado a la baja para 2018 y 2019.
- Se espera una expansión más débil de la actividad económica de la que se había presupuestado inicialmente debido a una menor demanda externa, aunque la fortaleza de la demanda interna, respaldada por la política monetaria, continúa respaldando la expansión y las presiones inflacionarias. Esto podría causar una ralentización en el ritmo de crecimiento.
- La fortaleza del mercado laboral, reflejado en mejoras en empleo y aumentos de salarios ha venido impulsando el consumo.
- Incertidumbre asociada a factores geopolíticos, el proteccionismo, la volatilidad de mercados financieros y las vulnerabilidades en mercados emergentes se mantienen importantes.
- Sigue siendo importante un estímulo significativo de la política monetaria para el aumento en la inflación.
- Riesgos para el crecimiento se consideran equilibrados, aunque se están orientando hacia la baja, debido a la persistente incertidumbre.
- Según Eurostat la inflación pasó de 2.2% en octubre a 2% en noviembre por una desaceleración en la inflación de energía, con los precios actuales del petróleo, se podría esperar que continúe disminuyendo la inflación total.
- Se espera una inflación de 1.8% en 2018, de 1.6% en 2019, 1.7% en 2020 y de 1.8% en 2021. La expectativa de inflación en 2018 se revisó al alza respecto al mes pasado y la de 2019 fue revisada a la baja.