



**Fiduoccidente**  
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.

# RATINGS DE MERCADOS

## Reporte Semanal

Semana del 2 de Septiembre al 6 de Septiembre  
de 2019

*Construyendo Metas*

Grupo  
**AVVAL**

## ¿Qué se espera en la semana del 2 Sep al 6 Sep?

La próxima semana se conocerá en EEUU la revisión final del PMI Manufacturero correspondiente agosto; el mercado espera una revisión al alza, de tal forma que este indicador se ubique en el umbral de aceleración (50pts). Por otra parte, se conocerán los datos de empleo correspondientes agosto; el mercado espera una creación de 165.000 empleos de tal forma que la tasa de desempleo permanezca en 3.7%.

En la Eurozona, se conocerá las ventas al por menor correspondiente a julio; el mercado espera una variación anual del 2%, ligeramente inferior a la observada en junio (2.6%). Por otra parte, se conocerá la revisión final del PIB del 2T19; el mercado no espera cambios en este indicador. Finalmente, en Alemania se conocerá la producción industrial de julio; el mercado espera una caída del 3.8% a/a, inferior a la observada en junio (-5.2% a/a).

En Colombia se conocerá la inflación de agosto; esperamos una variación mensual de 0.17%, lo que llevaría a un ascenso de 5pbs en la inflación total hasta 3.83%.

2 Septiembre	3 Septiembre	4 Septiembre	5 Septiembre	6 Septiembre
<ul style="list-style-type: none"> <li>- PMI manufacturero Caixin China (domingo)</li> <li>- Festivo EEUU y Canadá</li> <li>- PMI manufacturero Eurozona, Francia, Italia y México</li> <li>- Balanza comercial Brasil</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ISM manufacturero EEUU</li> <li>- Exportaciones Colombia</li> <li>- Producción industrial Brasil</li> <li>- PMI servicios Caixin China</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PMI servicios Eurozona, Alemania y Brasil</li> <li>- Balanza comercial EEUU</li> <li>- Reunión de política monetaria Canadá</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cambio del empleo no agrícola EEUU</li> <li>- Inflación Colombia</li> <li>- ISM no manufacturero EEUU</li> <li>- Confianza del consumidor México</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Discurso J. Powell Webstream</li> <li>- Producción Industrial Alemania</li> <li>- PIB Eurozona 2T19 (R)</li> <li>- Inflación Brasil</li> <li>- Tasa de desempleo EEUU</li> <li>- Gasto de los hogares Japón</li> </ul>

## ¿Qué esperamos sobre la coyuntura de mercados?

Las principales bolsas de mercados desarrollados y emergentes se recuperaron en la última semana, mostrando valorizaciones a nivel general a excepción de los mercados asiáticos que mostraron ligeras desvalorizaciones de 0.5%; esto se da como consecuencia del consenso entre EEUU y China frente a reunirse el próximo mes para dialogar el tema comercial. Lo que hizo que el índice VIX retornara a los niveles inferiores a los 20pts.

Esto es positivo, aunque el mercado requiere de mayores avances en las negociaciones o la firma de un acuerdo para absorber este efecto de manera completa; debido a que en el pasado han dado luces verdes frente al tema, pero al poco tiempo se revierte con comentarios negativos o imposición de aranceles. Además, que a partir del domingo se activaran los aranceles impuestos por parte de EEUU hacia una proporción de los productos importados de China.

Es por esto que las monedas de mercados emergentes no mostraron revaluaciones significativas en la semana, el rand sudafricano, bath tailandés y el peso filipino fueron las monedas con mayor revaluación (0.45% en promedio). En contraste, las devaluaciones estuvieron lideradas por el peso argentino. Conforme a esto, en agosto las monedas han mostrado devaluaciones a nivel general, con mayor pronunciamiento las divisas de LatAm.

El peso colombiano ha mostrado un movimiento lateral respecto al cierre de la semana pasada, la diferencia fue de COP 20 aproximadamente; a pesar de haber alcanzado esta semana el máximo del año (COP 3,495) la tendencia devaluacionista se detuvo lo que hizo que la divisa hoy intentara retornar al nivel de COP 3,400; de esta forma el peso colombiano se negoció en agosto en el rango de COP 3,328 y COP 3,495, lo que traduce una volatilidad de COP 166.

Finalmente, en Colombia se conocerá la inflación de agosto, el mercado no tiene un consenso general frente a un ascenso en la inflación total, debido a que las expectativas de la variación mensual se ubican entre 0.05% y 0.22%. Recordemos que la variación mensual de Ago-18 fue de 0.12% m/m. Sin embargo, el mercado si coincide en que la inflación no presentará grandes variaciones como la observada en julio cuando paso de 3.43% a 3.78%, sino que los movimientos estarán acotados en la parte inferior del rango objetivo (4%).

## Top 5

Semana | 26 Ago al 30 Ago

1 >

El PIB de EEUU del 2T19 fue revisado a la baja en 10pbs, mostrando un crecimiento anual del 2% a/a. Esta revisión estuvo impulsado por sostenida por el gasto del consumidor.

2 >

La tasa de desempleo para Colombia fue de 10.7% en julio, registrando un ascenso de 0.3% respecto al dato observado en Jul-18 (10.1%).

3 >

La inflación PCE de EEUU total y subyacente de julio fue de 1.4% a/a y 1.6% a/a respectivamente. Es importante mencionar que el dato de junio de la inflación PCE total fue revisado a la baja en 10pbs hasta el 1.3% a/a.

4 >

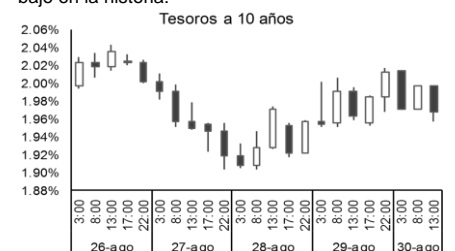
Las utilidades industriales de China en julio crecieron 2.6% a/a, debido a los aumentos en el gasto público y la expansión de márgenes en algunos sectores de la economía.

5 >

El PIB de Brasil del 2T19 presentó una variación trimestral del 0.4% en el 2T19, evitando entrar en recesión técnica luego de que en el 1T19 presentó un descenso de 0.1% t/t.

## Gráfico de la Semana

El tesoro americano a 30 años alcanzó el nivel más bajo en la historia:



Fuente: Bloomberg | Fiduoccidente



**VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES**  
Dirección de Estrategias e Investigaciones Económicas

---



[www.fiduoccidente.com](http://www.fiduoccidente.com)

**Dirección General**

**Bogotá, Carrera 13 # 26 A – 47. Pisos 9 y 10**

**Línea de Atención al Consumidor Financiero**

**Bogotá: 297 30 60 – Resto del país: 01 8000 52 11 44**