



Fiduoccidente
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.

RATINGS DE MERCADOS

Reporte Semanal

Semana del 23 de Septiembre al 27 de
Septiembre de 2019

Construyendo Metas

Grupo
AVVAL

¿Qué se espera en la semana del 23 Sep al 27 Sep?

La próxima semana se conocerá en EEUU el PMI Manufacturero correspondiente agosto; el mercado espera estabilidad en el indicador en el nivel de 50.3pts. Por otra parte, se conocerá la inflación PCE de agosto; el mercado espera un ascenso de 20pbs en la inflación PCE subyacente y estabilidad en la inflación PCE total. Finalmente, a nivel del PIB del 2T19, se conocerá la tercera revisión; el mercado no espera cambios de las revisiones anteriores en el indicador (2% a/a).

En la Eurozona, se conocerá el PMI Manufacturero del bloque, Francia y Alemania; el mercado no espera cambios significativos en este indicador. Por otra parte, se conocerá los índices de confianza de Alemania; donde el mercado tiene una expectativa positiva de la economía en el futuro; sin embargo, no manifiestan que la situación actual mejore en un corto plazo.

Finalmente, en Colombia se llevará a cabo la novena reunión del año de la Junta Directiva del Banco de la República; esperamos estabilidad en la tasa de referencia (4.25%). De igual forma, se conocerá la confianza comercial e industrial.

23 Septiembre	24 Septiembre	25 Septiembre	26 Septiembre	27 Septiembre
<ul style="list-style-type: none"> - Festivo Japón - PMI manufacturero Eurozona, EEUU, Japón, Alemania y Francia - Cuenta corriente Brasil - Ventas al por menor México - Reunión de política monetaria BanRep 	<ul style="list-style-type: none"> - Minutas de la reunión de política monetaria BoJ - Inflación de Brasil - Índice de confianza empresarial (IFO) Alemania - Confianza del consumidor EEUU 	<ul style="list-style-type: none"> - Ventas de viviendas nuevas EEUU - Tasa de desempleo México - Confianza industrial y comercial Colombia 	<ul style="list-style-type: none"> - Boletín económico Eurozona - PIB 2T19 (TR) EEUU - Reunión de política monetaria BCM y BCB - Beneficios industriales China 	<ul style="list-style-type: none"> - Confianza del consumidor Eurozona - Balanza comercial México - Pedidos de bienes duraderos EEUU - Inflación PCE EEUU

TR: Tercera revisión BCM: Banco Central México BCB: Banco Central Brasil

¿Qué esperamos sobre la coyuntura de mercados?

Las principales bolsas de mercados desarrollados y emergentes presentaron movimientos mixtos en la última semana, las valorizaciones se dieron en los índices de EEUU, Canadá, México, Chile, Colombia, Rusia y Japón; por el contrario, las desvalorizaciones se dieron en los índices de Argentina, Brasil, Europa, China y Corea del sur, esto como consecuencia de los diversos hechos de la semana (FED, tensiones comerciales, petróleo).

Iniciamos la semana con el mayor incremento del precio del petróleo desde el 2008 como consecuencia del atentado realizado con drones a la mayor petrolífera de Arabia Saudita (ARAMCO), reduciendo su producción en 5.7 millones de barriles diarios (5% de la oferta de crudo global). Esto generó preocupación en la medida en que se podría reactivar los conflictos en el Medio Oriente, una vez EEUU le atribuyó el suceso a Irán y a su vez sancionó al Banco Central de este país y el fondo de riqueza soberana, lo que se suma a las sanciones anteriores en el petróleo y el acero (cerca del 80% de la economía tiene aranceles).

Por otra parte, las tensiones comerciales continúan siendo el tema fundamental del mercado, una vez el Presidente Trump regresó a su tono agresivo al decir que no necesitaban hacer un trato con China antes de las elecciones presidenciales de 2020; además de no sentirse satisfechos con las compras de los productos agrícolas realizadas por parte de China. Estos comentarios se realizan a pesar de que la semana pasada hicieron gestos de buena voluntad al eximir productos de ambos países, e incluso ayer el mismo Presidente Trump anunció una nueva tanda de productos importados de China eximidos de arancel por un año aproximadamente.

Sin embargo, esta postura se repite luego de que la FED se reúna y decida recortar la tasa de interés en 25pbs, esta magnitud del recorte ha sido criticado por el Presidente Trump debido a que él espera un recorte más agresivo con el objetivo de incentivar a la economía. Y la única forma de presionar a la entidad ha sido reanudar el tono fuerte de las tensiones comerciales. Recordemos que el presidente de la FED no mostró una postura frente al rumbo de la tasa de interés para 2019; sin embargo, manifestó que la entidad actuaría para salvaguardar la economía ante un incremento de los riesgos, más específicamente las tensiones comerciales.

Finalmente, este entorno ha llevado a que las monedas de mercados emergentes presentaran devaluaciones en la última semana, lideradas por el rand sudafricano, seguido del real brasileño, zloty polaco, forint húngaro y peso chileno.

Top 5

Semana | 16 Sep al 20 Sep

1 >

La FED recortó tasas en 25pbs las tasas de interés, ubicándola en el rango de 1.75%-2.00%. Por otra parte, actualizo las proyecciones económicas, con una revisión al alza en 10pbs el crecimiento económico del 2019 (2.2% a/a).

2 >

Las importaciones de Colombia correspondiente a julio presentaron una variación anual del 5%, impulsado por el sector de manufacturas (2.5pbs), seguido de los productos agropecuarios, alimentos y bebidas (1.3pbs) y los combustibles (1.2pbs).

3 >

La confianza del consumidor de Colombia de agosto (-11.8%) se redujo en 6.7pps con respecto a julio. Este comportamiento corresponde en mayor medida a una caída en el Índice de Expectativas de los consumidores y en menor medida el Índice de Condiciones Económicas.

4 >

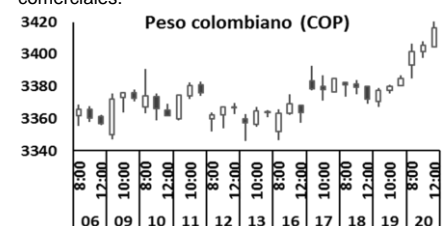
La producción industrial de EEUU presentó una variación mensual de 0.6% en agosto, sorprendiendo al mercado al alza.

5 >

La producción industrial de China presentó una variación anual de 4.4% a/a, por debajo de lo que esperaba el mercado. Este dato ha sido el más bajo en los últimos 17 años.

Gráfico de la Semana

El peso colombiano retorna COP 3,400 ante la expectativa de un escalamiento en las tensiones comerciales:



Fuente: Bloomberg | Fiduoccidente



VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES
Dirección de Estrategias e Investigaciones Económicas



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