



Informe económico agosto de 2017

INTERNACIONAL

DÓLAR VS PESO

El dólar en relación con otras monedas importantes descendió hasta los más bajos niveles desde enero de 2015 y se ubicó en niveles de 92 puntos. Durante agosto, el dólar se situó en promedio en 2,976 pesos y se negoció entre 2,907 y 3,010 pesos, con lo que la volatilidad alcanzó niveles de menos de 8%. El peso ha mostrado una apreciación de 2.2% con respecto al cierre del año anterior. Ante la sospecha de ataques con misiles por parte de Estados Unidos hacia Corea del Norte, el euro y el dólar se ha valorizado debido a que los inversionistas prefieren refugiarse en estos dos commodities.



TASAS DE INTERÉS

Las tasas de interés en Estados Unidos respecto al PMI manufacturero se ubicaron en 52.5 puntos en el mes de agosto, inferior a los 53.3 puntos de expectativa que se tenía. Estas aún continúan siendo muy bajas y su proceso de recuperación será mucho más lento del que se esperaba; sin embargo, el Comité Federal Open Market Committee (FOMC) indica que el aumento del valor de las acciones aumentará en los próximos meses las tasas de interés.

Sin embargo para algunos expertos existe una preocupación con respecto a las bajas tasas de interés, ya que estas podrían hacer que las personas tomen riesgos excesivos en la búsqueda de un mejor rendimiento y por lo tanto a futuro se afecten las finanzas de las personas y se afecta la política monetaria.

MERCADOS FINANCIEROS

Durante el último mes, las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte produjeron una alteración en la política que afecta directamente los mercados financieros a nivel global. Existe entonces una volatilidad en los mercados y aumentarán los niveles de aversión al riesgo. Aún hay repercusiones por el éxito del lanzamiento del misil balístico intercontinental del mes pasado, con capacidad para alcanzar Alaska.

Cuando los mercados están volátiles las personas se refugian en las inversiones en oro, lo que propició subió a su máximo de 2017, superando los U\$1.320, y para entrega inmediata subió un 1,2%

Reino Unido:

La dinámica del PIB de 2T17 en el Reino Unido fue superior si se compara con el mismo periodo de 2016. Existió una mejora del PIB que estuvo determinada por un aumento en el sector de los servicios y las ventas al por menor.

Sin embargo se observa una desaceleración en la producción de la manufactura y la construcción. El PIB anual creció 1.7% a/a, por debajo del 2.0% a/a observado en 1T17.

El Banco Central de Inglaterra redujo sus perspectivas de crecimiento para los dos próximos años. Desde hace dos meses venían indicando que existe una desaceleración en el crecimiento y que la inflación afecta el cubrimiento de las necesidades básicas en los hogares; debido a esto muchas personas tienen mayores gastos básicos, los cuales no les permite generar abonos extras los créditos de vivienda.

PETRÓLEO +

Los precios del petróleo bajaron en la última semana debido a la expectativa que generó la llegada del huracán Harvey a Texas. Sus grandes refinерías pudieron verse afectadas, lo que disminuyó la capacidad de producción en esta zona y por lo tanto las importaciones. Los inventarios de petróleo cayeron a 3.3 millones de barriles el 18 de agosto, cifra que no es tan preocupante.

INFLACIÓN

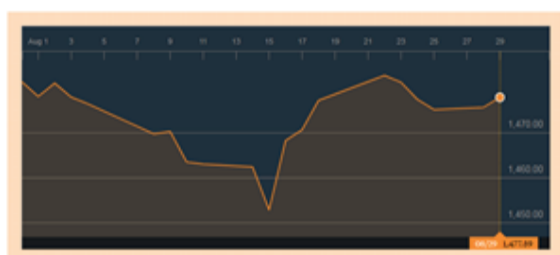
El IPC para el mes de junio presentó una variación de 0,11%, según las cifras recientes presentadas por el DANE. Esto se traduce en una inflación de 3,35% en lo que va corrido del año, alcanzando la meta del Banco de la República situada entre 2% y 4%. Con esta mejora el costo de vida de los colombianos de los últimos 12 meses llegó a 3,99%. Según el informe, el sector de diversión fue el grupo con la mayor variación mensual con 2,85%, mientras que el grupo de alimentos fue el de menor variación mensual con -0,21%.

COLOMBIA

INFLACIÓN:

Después de que se publicaran los datos de inflación en las tasas de los TES los precios en pesos tendieron a la baja ya que el control de capitales es un mecanismo causal que evita que TES puedan mantener su precio. Estos iniciaron en 6,45% y terminaron en 6,36%. Las tasas inflación anual continuaron reduciéndose y las cifras de los meses pasados aún siguen teniendo repercusiones. Estas pasaron de 3.99% a/a en junio a 3.40% a/a en julio.

La inflación sin alimentos ni regulados presentó una reducción de 15 pbs al pasar de 4.86% a/a en junio a 4.71% a/a en julio. Las inflaciones implícitas en el mercado de deuda pública estuvieron estables y las de corto plazo estuvieron en un punto medio como lo predijo el Banco de la República.



Colcap - Mes de Agosto - Bloomberg

De igual forma, los ETF sobre el mercado accionario local tuvieron un comportamiento mixto. El Colcap se desvalorizó 0.2% y cerró en 14,911 pesos, mientras que el HCOLSEL aumentó 0.7% y cerró en 13,369 pesos.

TASAS DE INTERÉS

Según el Reporte del Banco de la República de este mes en comparación con el anterior las tasas nominales (VIS) para adquirir vivienda disminuyeron en 22pbs ubicándose en 12.20%. Por otro lado la tasa nominal (No VIS) disminuyó en 37 pbs y se ubicó en 11.19%. Además las tasas atadas a la UVR se ubicaron en promedio en 8.78%, disminuyendo en 34 pbs (VIS), mientras que para la no (No Vis) surgió una contracción de 65pbs. El panorama no es positivo para el 2017, sin embargo la incorporación del recorte de la tasa de referencia del Banco de la República junto con los proyectos de creación de infraestructura (4G) permitirá impulsar el crecimiento económico y recuperar la cartera.

PETRÓLEO

Colombia a diferencia de otros países de América Latina tuvo una afectación en su mercado de acciones causado por las inversiones extranjeras en otras partes del continente, además COLCAP cerró en 1,475.2 puntos, con una desvalorización semanal de 0.1% y el COLEQTY finalizó en 1,007.5 puntos, con una desvalorización de 0.1%. Las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) aumentaron 18.9% respecto a la semana del 21 de agosto. Estas registraron un volumen promedio diario de 122.8 mil millones de pesos.



Coleqty - Mes de Agosto - Bloomberg

MERCADOS FINANCIEROS

Las expectativas de tasa de intervención implícitas de los swaps de IBR disminuyeron en el último mes bajo la influencia del descenso en las tasas de los TES, promediando en los plazos entre 6 y 12 meses un descenso de 14 pbs. El mercado continúa incorporando reducciones en la tasa del Banco de la República pero a niveles no tan bajos. El mercado propone una reducción de solo 25 pbs hacia 5.25% 1 semana, y otro de 25 pbs a 3 meses hacia niveles de 5.0%.

