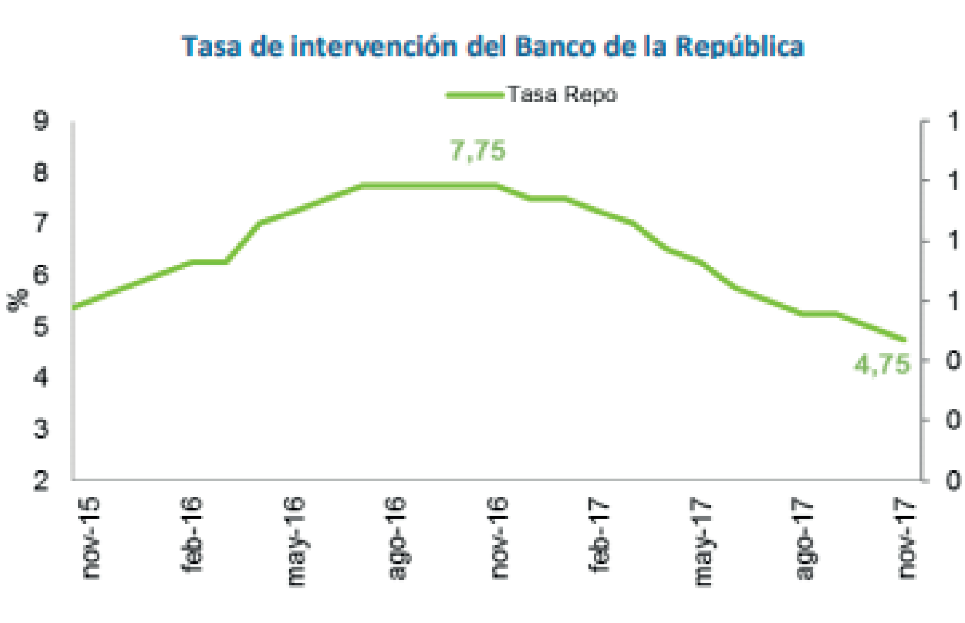
Informe Económico
Noviembre de 2017

Colombia

Tasa del Banco de la República

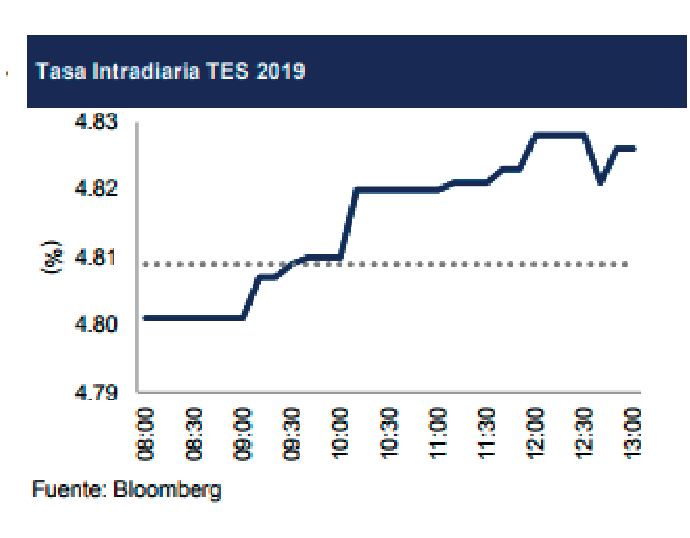
La semana pasada fueron publicadas las minutas de BanRep de la reunión de octubre en la que se redujo la tasa de interés de intervención en 25 pbs. En dicha reunión, BanRep redujo su tasa de intervención de 5.25% a 5.00%. Esta postura fue contraria a lo esperado por Corficolombia y por la mayoría de economistas especialistas en el pais.



Esta decisión fue unánime y contó con la aprobación de 5 codirectores, mientras que los otros 2 votaron por mantenerla inalterada. Esta decisión de BanRep se debió a los menores pronósticos de inflación del equipo técnico para el cierre de 2017 y 2018, a la vez que su proyección de crecimiento del PIB para este año se mantuvo en 1.6%, respecto al año anterior.

Mercado de deuda

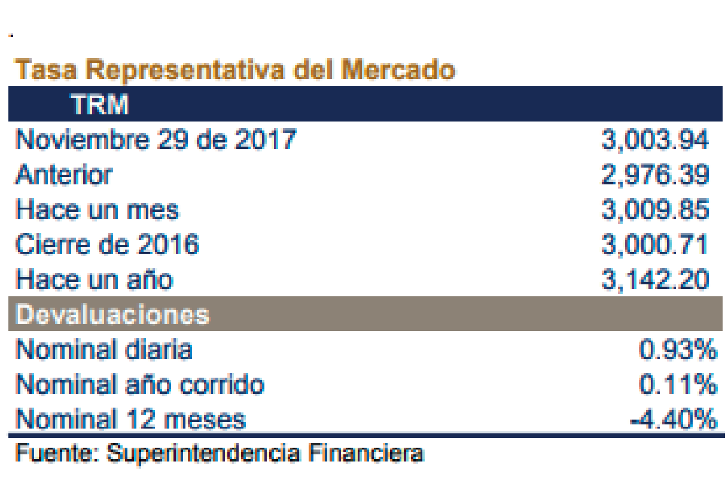
Durante la tercera semana del mes, la curva de rendimientos de los TES registró un leve descenso en medio de la expectativa de la reunión del Banco de la República, cuya junta redujo sorpresivamente la tasa de intervención el viernes. Lo anterior debería reflejarse en la caída de las tasas de los TES a lo largo de esta semana. Esta semana el mercado estará a la expectativa de los datos de inflación y empleo en EEUU.



Fuente: Bloomberg

Mercado cambiario

La semana pasada el precio del dólar cayó y se ubicó nuevamente por debajo de 3000 pesos. Esta semana los mercados estarán pendientes de las decisiones que se tomen en la reunión oficial de la OPEP. A nivel local, se conocerán los datos de exportaciones de octubre, que esperamos registren un crecimiento de 10.5% a/a.



Tasa Representativa del Mercado

TRM	
Noviembre 29 de 2017	3,003.94
Anterior	2,976.39
Hace un mes	3,009.85
Cierre de 2016	3,000.71
Hace un año	3,142.20
Devaluaciones	
Nominal diaria	0.93%
Nominal año corrido	0.11%
Nominal 12 meses	-4.40%

Fuente: Superintendencia Financiera

Mercado Accionario

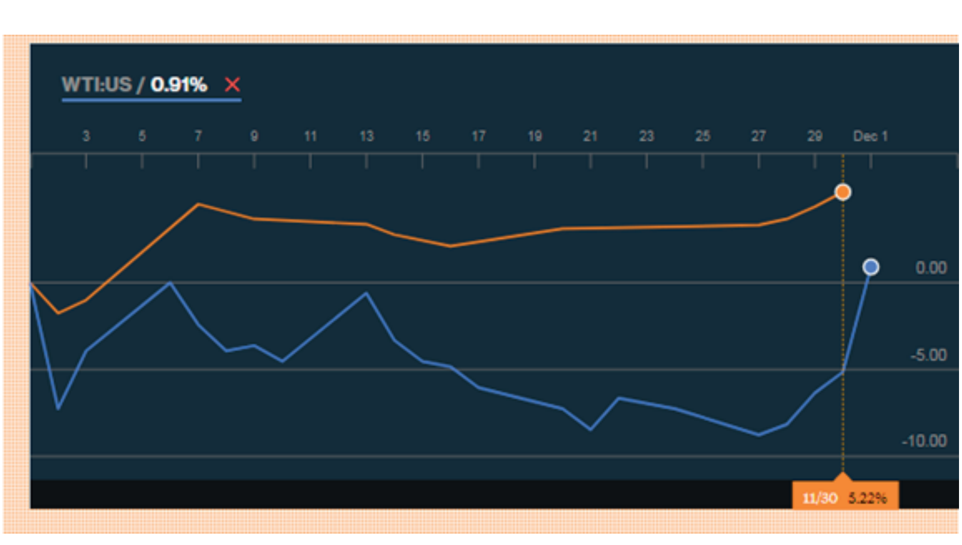
Los factores más relevantes que están a la espera son la reunión de la OPEP, junto con la publicación de la estimación final del PIB de EEUU, y las pruebas de estrés del Reino Unido.

A nivel local, el mercado estará atento a los resultados 3T17 de Grupo Aval y Banco de Bogotá.

Materias Primas

Las principales materias primas de Colombia mostraron un comportamiento positivo en los primeros 17 días del mes. Las mayores variaciones las presentaron los precios del petróleo, que completaron 5 semanas consecutivas valorizándose. El petróleo WTI terminó la semana en 56.7 dólares por barril (dpb), registrando una valorización de 2.2% s/s.

El Brent se valorizó 2.5% s/s y cerró el viernes en 63.6 dpb. De igual forma, el café suave colombiano cerró en 146.5 centavos de dólar por libra, registrando un aumento 1.0% con respecto al precio de cierre de la semana del 3 de noviembre. Finalmente, el precio del carbón se valorizó (0.85%) y terminó la semana en 94.8 dólares por tonelada.



Brent vs WTI– Noviembre
Fuente Bloomberg

Las principales materias primas de Colombia registraron valorizaciones en la última semana del mes. Las mayores variaciones provinieron de los precios del petróleo, que aumentaron ante la reducción de los inventarios en EEUU y las expectativas por la reunión de la OPEP de esta semana.

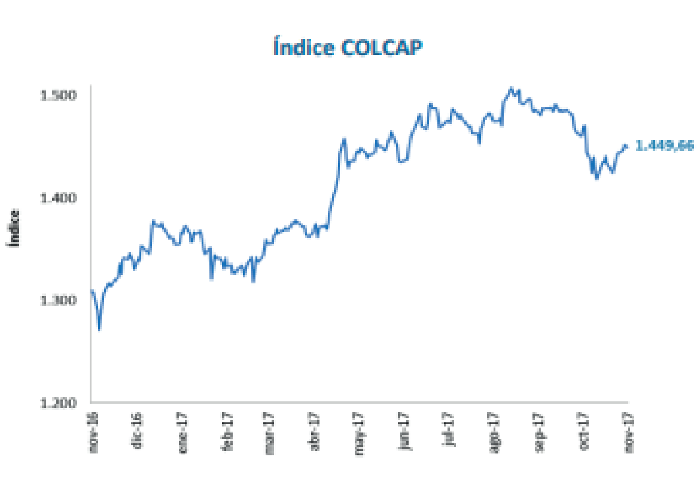
El petróleo WTI cerró la semana en 58.9 dpb, con una variación positiva de 4.2% s/s, mientras que el Brent cerró en 63.9 dpb y se valorizó 1.8% s/s. Por su parte el carbón, mostró una variación positiva de 0.2% y cerró en 93.9 dólares por tonelada. Por último, el café suave colombiano cerró en 144.5 centavos por libra, con incremento de 0.5% s/s.

Producción Agricola

La producción agrícola habría crecido en 3T17 alrededor de 8%, superior al crecimiento de 4.4% registrado en 2T17.

La producción de café registró una fuerte recuperación en el último trimestre (+17% en 3T17), después de haber registrado una fuerte caída en el trimestre previo (-14.3% en 2T17).

El consolidado del sector agrícola en lo que va del año habría aportado 0.3 p.p. a la aceleración del crecimiento entre 2T17 y 3T17



Sector Minero

Este sector es el segundo en más aportar en la aceleración del crecimiento entre 2T17 y 3T17. La producción de petróleo creció 1.5% en 3T17, lo que contrasta con la contracción de 5.2% en 2T17 y con las fuertes contracciones consecutivas desde 3T15. La recuperación en la producción minero energética explicaría 0.3 p.p. de la aceleración en el crecimiento de 1.3 p.p. entre 2T17 y 3T17.

Mientras el Colcap cerró la semana en descenso, las acciones de la petrolera estatal fueron las más cotizadas de la semana, impulsadas en parte por el repunte en los precios del petróleo. Esto se originó por los retrocesos significativos de la acción preferencial y ordinaria de Bancolombia y de otras empresas del sector financiero. Esta situación se lleva presentado desde mediados de abril.

Consumo Público

El consumo público habría registrado una nueva aceleración en el crecimiento en 3T17, tal como ocurrió en 2T17 frente al trimestre previo. Tanto el comportamiento del sector de los servicios sociales como el de los impuestos estarían reflejando ese comportamiento positivo. El sector de servicios sociales habría crecido 3.5% en 3T17 (vs 3% en 2T17) y los impuestos 5% en 3T17 (vs 3.3% en 2T17).

Se estima que este comportamiento surgió debido al reto del Banco de la Republica de mantener una inflación baja, pero a su vez de incentivar el consumo por medio de la reducción de las tasas de interés.

Tanto el comportamiento del sector de los servicios sociales cómo el de los impuestos estarían reflejando ese mejor comportamiento. El sector de servicios sociales habría crecido 3.5% en 3T17 (vs 3% en 2T17) y los impuestos 5% en 3T17 (vs 3.3% en 2T17).

La suma de las contribuciones al crecimiento de estos dos componentes estaría explicando 0.3 p.p. en la aceleración de 1.3 p.p. de mayor crecimiento entre 2T17 y 3T17.

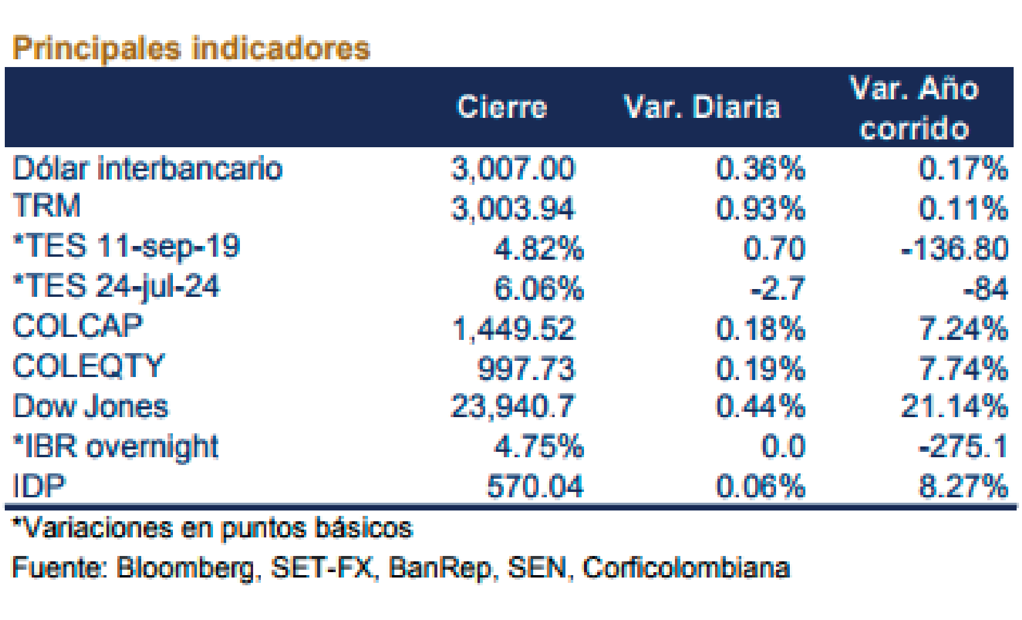
Internacional

Dólar y Euro

El dólar ha registrado un debilitamiento a nivel global durante todo el mes, especialmente durante la última semana debido al repunte del petróleo y las constantes amenazas de Corea del Norte, a pesar de los avances que siguió mostrado la reforma tributaria en la Cámara de Representantes. El índice DXY, que mide el comportamiento del dólar frente a las 6 principales monedas del mundo, cerró el viernes pasado en 93.6 puntos y cayó 0.7% s/s.

El euro, que es la moneda con mayor peso dentro del índice con aproximadamente 60%, terminó la semana en 1.1794 dólares, apreciándose 1.1% s/s. Por último, la libra cerró en 1.3214 dólares, y se apreció 0.1% s/s.

.



Principales indicadores

	Cierre	Var. Diaria	Var. Año corrido
Dólar interbancario	3,007.00	0.36%	0.17%
TRM	3,003.94	0.93%	0.11%
*TES 11-sep-19	4.82%	0.70	-136.80
*TES 24-jul-24	6.06%	-2.7	-84
COLCAP	1,449.52	0.18%	7.24%
COLEQTY	997.73	0.19%	7.74%
Dow Jones	23,940.7	0.44%	21.14%
*IBR overnight	4.75%	0.0	-275.1
IDP	570.04	0.06%	8.27%

*Variaciones en puntos básicos
Fuente: Bloomberg, SET-FX, BanRep, SEN, Corficolombiana

Durante los primeros 15 días del mes el precio del dólar en Colombia cayó y volvió a acercarse a 3000 pesos, en un contexto de mayor volatilidad. Este comportamiento estuvo influenciado por la recuperación que han continuado mostrando los precios del petróleo en las últimas semanas, que ha estado influenciada por las expectativas que ha generado la reunión de la OPEP que se realizará el 30 de noviembre.

El mercado está esperando que en esta reunión se anuncie una extensión del acuerdo de producción entre la OPEP y otros países, que en conjunto han retirado 1.8 millones de barriles por día del mercado petrolero.

A pesar de los recientes avances con respecto a la reforma tributaria en EEUU, sigue existiendo mucho escepticismo sobre si será aprobada o no, lo que debilitó al dólar a nivel global.

El dólar registró un debilitamiento a nivel global en la última semana. Este comportamiento estuvo asociado a las expectativas de un posible retraso de la reforma tributaria

El índice DXY, que compara el comportamiento del dólar frente a las 6 principales monedas del mundo, cerró la semana en 94.36 puntos, disminuyendo 0.6% s/s. Por su parte el euro, que es la moneda con mayor peso dentro del índice con cerca de 60%, registró un incremento de 0.48% s/s y se ubicó en 1.1667 dólares.

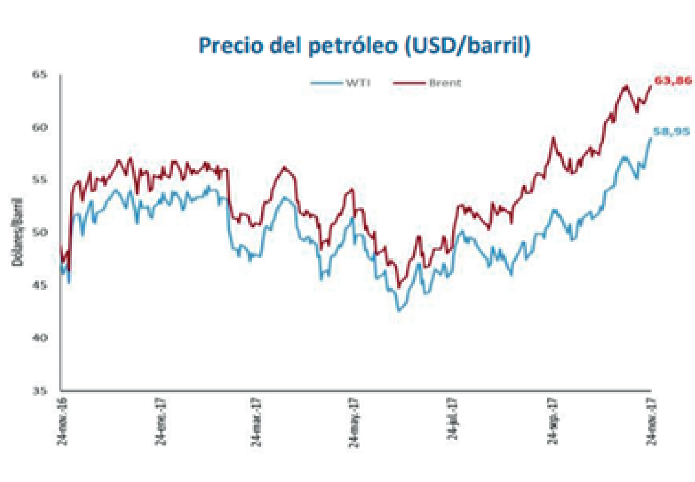
La libra registró una apreciación de 0.96% durante la tercera semana, y se situó en1.3199 dólares.

Durante los últimos 10 días del mes, el dólar registró un debilitamiento a nivel global durante la semana pasada, influenciado por diversos factores. Por una parte, se vio afectado por las declaraciones de Janet Yellen y las minutas de la Fed, que mostraron que existe preocupación con respecto a la inflación, que sigue por debajo de su meta de largo plazo de 2%, generando incertidumbre sobre la capacidad que tendrá la Fed para aumentar las tasas en 2018. Además, los buenos datos económicos que se conocieron en la Eurozona.

Así, el índice DXY, que mide el comportamiento del dólar frente a las 6 principales monedas del mundo, cerró la semana en 92.77 puntos y cayó 0.96% con respecto a la semana anterior. Por su parte el euro, que es la moneda con mayor peso dentro del índice con aproximadamente 60%, cerró la semana en 1.1932 y se apreció 1.17% s/s. Asimismo, la libra y el yen mostraron apreciaciones a lo largo de la semana.

Petróleo

Arabia Saudita realizará la oferta pública inicial de acciones (IPO) de Saudi Aramco, la mayor compañía de petróleo del mundo, en el segundo semestre de 2018. Esta será una de las mayores operaciones del próximo año y su costo variará en función de los precios del petróleo. Se especula que para que sea una inversión atractiva las acciones deben subir. Se recortará la producción de petróleo, lo anterior, haría que el combustible repunte nuevamente.



Por esto Corficolombia cree que el país árabe continuará mostrando su compromiso con el acuerdo, en línea con lo que ha venido manifestando a lo largo de este año. Es necesario recordar que Arabia Saudita es el principal productor de crudo del mundo y el que más ha contribuido en los recortes que ha realizado la OPEP en el último año.

De otra parte, la producción de petróleo no convencional en EEUU transformó al mercado del petróleo en los últimos años, y sigue siendo un factor determinante para la oferta. Ese país alcanzó su máxima producción histórica en abril de 2015, cuando alcanzó los 9.6 millones de bpd.

Mercados Internacionales

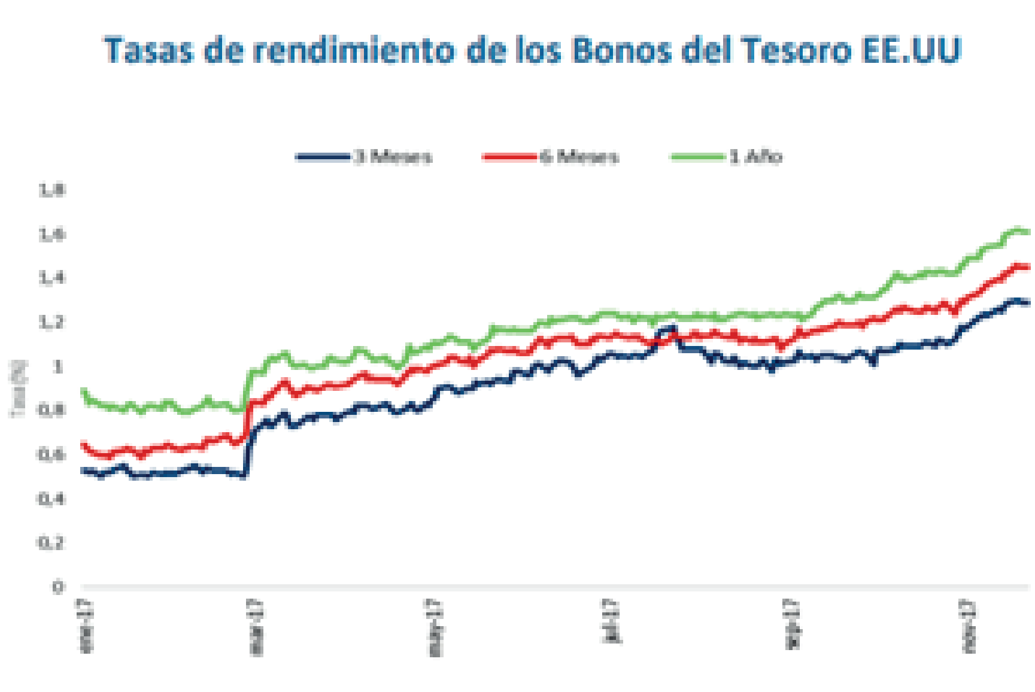
Las minutas de la Fed de la reunión de noviembre reafirmaron las expectativas sobre un incremento en la tasa de interés en diciembre. El PIB del Reino Unido permaneció estable en 3T17 y la dinámica del PMI de la Eurozona de noviembre confirmó un sólido repunte de la actividad económica. Esta semana se publicará en EEUU el dato de gasto e inflación PCE de octubre y el dato de empleo de noviembre.

- **EEUU:** Los mercados estarán atentos a las declaraciones de Janet Yellen ante el Congreso, que pueden dar mayores indicios sobre las siguientes decisiones de política monetaria de la Fed. Además de Yellen, William Dudley, presidente de la Fed de Nueva York, también estará hablando sobre la situación de la economía estadounidense. Adicionalmente, hoy se conocerá la segunda estimación del PIB de 3T17, que se espera que haya registrado un crecimiento de 3.2% t/t anualizado, mayor al de 3% de la estimación preliminar.

- **Eurozona:** La estimación final del índice de confianza del consumidor en noviembre se ubicó en 0.1 puntos, de acuerdo con la estimación preliminar y con lo que esperaba el mercado. De esta forma, el índice mostró una mejora con respecto al dato de octubre (-1.1 puntos revisado a la baja desde -1 punto) y alcanzó los mayores niveles registrados desde 2001. Este cambio en el índice se dio como consecuencia de una perspectiva más positiva de los hogares con respecto al empleo, al ahorro y, en menor medida, al futuro de la economía.

- **Reino Unido:** Las negociaciones del Brexit avanzaron esta semana, después de que se lograra un acuerdo con respecto a los pagos que Reino Unido debe hacer a la Unión Europea para concretar su salida. Con esto, la libra esterlina presentó una apreciación y se negociaba por encima de 1.34 dólares en la mañana de hoy, en los mayores niveles desde finales de septiembre. Sin embargo, la incertidumbre con respecto a lo que ocurrirá entre la frontera que comparten Reino Unido e Irlanda sigue siendo un factor que puede causar problemas sobre el futuro de la negociación.

Gráfica Tasas de Rendimiento de los Bonos del Tesoro de EE.UU



CONTAMOS

con mayor peso dentro de
mana en 1.1794 dólares, ap
214 dólares, y se apreció 0