

INFORME ECONOMICO

Enero de 2018

ENTORNO INTERNACIONAL

A nivel internacional el fin de año dejó una clara tendencia de crecimiento en los mercados globales, en donde los países emergentes obtuvieron resultados positivos, particularmente los países de Latinoamérica, demostrando la fuerza que han tenido a lo largo del 2017 y las perspectivas que se tienen para el 2018, pues, a pesar de unas potencias mundiales con mayor fuerza para el año 2018, no dejan de ser un foco de inversión para las instituciones internacionales; lo anterior se ha logrado gracias al comportamiento que han tenido los Commodities y a la baja inflación mundial que daría a los bancos centrales un espacio cómodo para la normalización monetaria, También fue positivo debido a la extensión del acuerdo de la OPEP y a la reforma tributaria que se dio en EEUU lo cual mejoraría la tendencia devaluacionista del dólar a nivel global.

Dada al buen momento que está atravesando la economía global, los bancos centrales están teniendo normalización monetaria gradual, el precio del petróleo se ha venido estabilizando alrededor de 57/barril lo cual ha facilitado la valorización en todos estos; Sin embargo, bajo el escenario de incrementos en las tasas de la FED en un rango del 1.25% - 1.50% en el mes de diciembre y posiblemente del Banco Central Europeo (BCE), los flujos de capital podrían favorecer las potencias económicas e incluso, de acuerdo al mensaje frente al inicio del desmonte de la liquidez en Europa y Japón, el riesgo sobre economías emergentes podría llegar a ser relevante.

En diciembre, los índices PMI manufactureros para la eurozona, EEUU y China alcanzaron sus máximos en los últimos tres años, lo que evidencia que la actividad económica continúa por el buen momento que ha tenido durante todo el año. El gobierno chino anuncio que profundizara sus reformas estructurales, reducirá el riesgo del sistema financiero y mantendrá un crecimiento económico estable para este nuevo año, dado a lo anterior el temor por la reducción del PIB en china se minimizó.

ENTORNO LOCAL

A nivel local, se obtuvo valorización en los mercados locales debido al entorno que se tuvo a en los mercados internacionales; a pesar de la baja calificación que Colombia obtuvo por Standard & Poors, la demanda de renta fija se mantuvo en los 1.29 billones de Tes por la compra que realizaron los fondos de capital extranjero.

En cuanto a la inflación, Colombia obtuvo un aumento del 4.05% a 4.12%, siendo el aumento más significativo los bienes no transables los cuales estuvieron impulsados por la

diversión, pues los bienes transables tuvieron aumento leve mientras que los regulados disminuyeron. Debido al aumento en la inflación en el mes de noviembre el banco de la república decidió no realizar ningún cambio en la tasa de interés de intervención manteniéndola en el 4.75%, pues estos esperaban que esta terminara igual o inferior al 4.0%. En el año 2017 el recorte de tasas de intervención del banco de la república sumó 225 pbs desde 7,50% a 4,75%, las razones para estas disminuciones fueron principalmente por el bajo crecimiento económico y la caída que tuvo la inflación liderada por la inflación de alimentos, que llevó a que el IPC estuviera en el rango meta (2% a 4%) en 4 meses del año 2017 (Junio a Septiembre), Para la reunión del mes de Enero, se espera que la junta directiva del banco de la república mantenga la tasa de política monetaria en el nivel actual hasta no tener información de una caída más fuerte de las inflaciones básicas que aún se ubican en niveles no deseados para el Banco.

Por otra parte el banco de la república indicó que la actividad económica de Colombia seguiría débil y validando cifras confirman que el crecimiento económico estará por debajo del potencial, esto se refleja por ejemplo en la tasa de desempleo de las 13 principales ciudades del mes de noviembre, la cual, en promedio tuvo una tasa de 9,9% siendo esta superior en 0,9pp con respecto al promedio de noviembre de 2016 (9,0%).

El 2018 comenzó con un contexto favorable para los activos de mercados emergentes, con recuperaciones notables de los precios de los principales commodities lo cual ha afectado de manera positiva la moneda de la región, Se considera que la tasa de cambio se mantendrá dentro del rango 2.817 – 2.840 como se negoció en el 2017, este se visualiza como un rango importante para esta moneda, aunque va a ser difícil que esta sea vulnerada a la baja por los bajos riesgos y retos que tiene el presente año para Colombia y el mundo.

Por esto invitamos a los inversionistas a revisar las alternativas de inversión que Gestión Fiduciaria ofrece a través de sus Fondos de Inversión Colectiva en: <http://www.gestionfiduciaria.com.co>