

INFORME ECONOMICO

Enero de 2017

ENTORNO INTERNACIONAL

A nivel internacional los mercados enfocaron su atención en temas principales como: Las decisiones de la administración de Trump, la evolución del precio del petróleo y EL FMI que, por su parte, advirtió sobre las consecuencias negativas de la incertidumbre global, mientras que los crecimientos de las principales economías globales dieron algunas sorpresas positivas.

El nuevo gabinete presidencial de Donald Trump inicio con anuncios que llevaron a incrementar la incertidumbre en los mercados y algunas reiteraciones sobre: la conveniencia para EEUU de renegociar tratados como el de libre comercio de Norteamérica, las modificaciones de la ley salud, la necesidad de aumentar el gasto militar y las amenazas a las compañías automotrices norteamericanas. La alta incertidumbre sobre la evolución de las políticas de la administración de trump llevo a que, el FMI mantuviera casi sin modificación la revisión de sus pronósticos de inicio de año pues todavía no se puede conocer con certeza como dichas políticas pueden afectar el crecimiento global. El Fondo mantuvo su proyección de crecimiento mundial para 2017 en 3,4% y mejoró las proyecciones para EEUU (2,3%) y China (6,5%). Para Latinoamérica, por el contrario, la Entidad continuó reduciendo sus pronósticos (1,2%) aunque mantuvo el de Colombia en 2,6%; por otra parte, las siguientes acciones tomadas frente al Acuerdo Transpacífico, la autorización para la construcción de oleoductos y los comentarios sobre el acuerdo de libre comercio norteamericano llevaron la valorización de los índices accionarios estadounidenses y de las moneda emergentes ante la expectativa de que la nueva administración logrará impulsar el crecimiento y la inversión.

Otro tema relevante es la relativa estabilidad del precio del petróleo en enero. Los precios fluctuaron durante el mes entre los US \$50 a los US \$56 dólares. Las principales razones de este comportamiento son: la determinación de los países productores de la región arábica de recortar su producción siendo arabia saudita el principal aportante con descenso de 486.000 barriles diarios, el efecto del proyecto de la OPEP que tiene como objetivo regular el mercado y los precios internacionales el cual puede verse limitado en los próximos meses gracias a la oferta de los EEUU y la tendencia en los precios que tienen fuertes presiones a la baja, sin embargo puede reducirse dependiendo de la capacidad que tenga el sector petrolero de los EEUU para cubrir la oferta que recortó la OPEP y de las decisiones en materia internacional provenientes de la administración de Trump.

ENTORNO LOCAL

A nivel local, se observaron hechos particulares sobre el mercado en Colombia, el banco de la república mantuvo estable su tasa de política en 7,50%, la tasa de cambio se mantuvo relativamente estable, mientras que el gobierno presentó los resultados fiscales de 2016, anunciando un déficit fiscal de 4.0% para 2016.

Los resultados de la inflación de enero confirman que los riesgos para este año están inclinados al alza, a pesar de que la demanda agregada permanece débil, en el primer mes de 2017 la inflación resultó afectada por el impacto de la reforma tributaria, en especial el aumento de la tarifa general del IVA al 19% y el alza de 7% en el salario mínimo. Hechos que podrían hacer más lento el proceso de ajuste hacia el rango meta fijado por la autoridad monetaria. Por otra parte, el banco de la república sorprendió al mercado al mantener la tasa de intervención en 7,5% quienes esperaban una reducción de 25 pbs, decisión sustentada en la presión de las expectativas de inflación y los cambios en el entorno global, los cuales señalan a una mayor incertidumbre y riesgos al alza. En consecuencia, las curvas de tasa de interés en el mercado local y de devaluaciones en el mercado cambiaron, debieron corregir al alza para ajustar sus precios. Las tasas IBR se incrementaron, al igual que la DTF.

Dada la coyuntura económica tanto internacional como local, la tendencia de aversión al riesgo implica continuar observando volatilidades en la tasa de cambio y en los mercados de renta variable y renta fija lo que aumenta el interés por diversificar las inversiones y refugiarse en activos cuya valoración no esté expuesta a las fluctuaciones de los precios de mercado con una duración corta tales como títulos al descuento y pagarés.

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>