

## INFORME ECONOMICO

Enero de 2016

### ENTORNO INTERNACIONAL

El FED cumplió. Finalmente, después de una larga espera por parte de los mercados internacionales, teniendo en cuenta que desde mayo del año 2013 el ente empezó a manifestar la necesidad de comenzar a retirar los estímulos monetarios ejercidos sobre el sistema financiero a lo largo de los años a partir de la crisis de 2008, en diciembre de 2015 el FED cumplió y realizó su primer aumento en las tasas de interés desde 2006. Este aumento aunque más que descontado por los mercados marca el punto de partida de la normalización de la política monetaria de EE.UU; no obstante, existen muchos factores que ejercen influencias en contra de que ésta normalización sea constante y marcada y apuntan a que la velocidad del ajuste resulte incierta en estos momentos. Las principales amenazas corresponden a las debilidades de crecimiento de la economía global, el fortalecimiento del dólar frente a las monedas y los bajos precios del petróleo. Estos factores afectan directamente las expectativas de convergencia de la inflación hacia la meta definida por el ente del 2%, objetivo primordial para garantizar la normalización de la política. Adicional a éste, se encuentra el fortalecimiento del mercado laboral el cual si bien continúa mostrando recuperación vía disminución de la tasa de desempleo, se ve amenazado por la posibilidad de ver debilitamiento en la dinámica de crecimiento de la economía.

En la zona euro existen amenazas que afectarían el crecimiento de su economía tales como la desaceleración de socios comerciales y la disminución de los precios que puede ocasionar presiones deflacionarias las cuales repercutirían en la aplicación de mayores medidas de estímulo monetario adicionales a las que ya viene efectuando el Banco Central Europeo. Aunado a esto, los mercados estiman una moderación en el crecimiento de la economía China la cual presenta una amenaza adicional a las expectativas de la economía global.

### ENTORNO LOCAL

En Colombia la principal coyuntura continúa siendo la caída del precio del petróleo y su presión sobre la tasa de cambio que viene generando desde finales de 2014. El efecto devaluación se continuó transmitiendo a los precios de la economía y ha sido protagonista en el desbordamiento de la inflación que se evidencia desde el primer semestre del año pasado el cual se estima que se mantenga por lo menos durante el primer semestre de 2016 debido a las presiones adicionales de la tasa de cambio, la intensificación del fenómeno de El Niño y los incrementos salariales y de precios que se generan al comienzo del año. Bajo éste contexto el Banco de la República se encuentra realizando incrementos en la tasa de intervención desde septiembre de 2015 con el fin de lograr la convergencia de la inflación hacia el rango meta definido por la entidad (2%-4%). Debido a que durante los primeros meses del año se espera que los factores anteriormente mencionados continúen generando presiones sobre la inflación y dado que ésta se encuentra actualmente por encima del 7%, es de esperar ajustes adicionales en la tasa de intervención en el primer semestre del año por parte de la entidad.

En la medida en que el traslado de la devaluación hacia los precios de la economía vaya bajando su dinámica y se vaya superando el fenómeno climático, es de esperar que se evidencie una tendencia a la baja en la inflación sustentada en una menor dinámica de la economía a causa del deterioro de la demanda y de la industria en general al experimentar el encarecimiento de las condiciones financieras por el traslado de los incrementos en las tasas. No obstante, ante las bajas expectativas de crecimiento que se manejan actualmente para Latinoamérica, las proyecciones de crecimiento para Colombia continúan por encima de las de la región.

Dada la coyuntura 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>