



## FENALCO MONITOR MENSUAL

### Convenciones

 Comportamiento desfavorable.

 Comportamiento neutro.

 Comportamiento favorable.

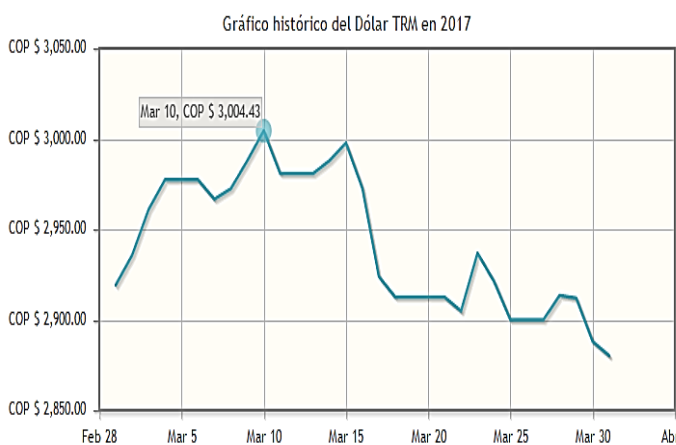


### DEVALUACIÓN

El peso colombiano se sigue devaluando a pesar de que el dólar se devaluó con respecto a la mayor parte de las monedas en el mundo en el último mes.

La tasa representativa del mercado del dólar comenzó el mes de marzo negociándose a COP\$2.919,17 y terminó el mes en COP\$2.880,24, registrando una variación por período de -0,45%, no obstante en este mes la TRM llegó a un máximo de COP\$3.004,43; el incremento del dólar está ligado a que el precio del petróleo ha ido disminuyendo, pero el factor más importante es que el sistema de la FED aumentó las expectativas de subida de tasa acelerando el ritmo de los reajustes para este año.

Esta migración hace que haya menos dólares al interior y con ello, los dólares se encarezcan. Recordemos que la Tasa Representativa del Mercado (TRM) se calcula con base en las operaciones de compra y venta de divisas entre intermediarios financieros que transan en el mercado cambiario colombiano,



Fuente: <http://dolar.wilkinsonpc.com.co/divisas/dolar.html>



con cumplimiento el mismo día cuando se realiza la negociación de las divisas.

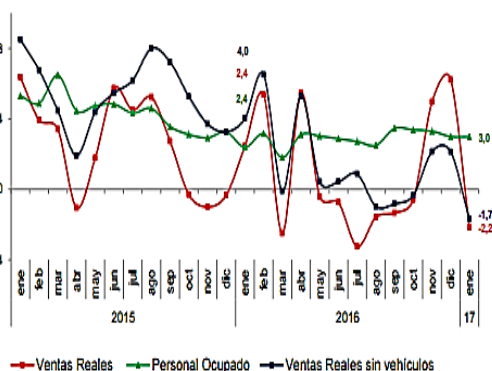
La Superintendencia Financiera de Colombia es la que calcula y certifica diariamente la TRM con base en las operaciones registradas el día hábil inmediatamente anterior.



## COMERCIO

Durante el mes de enero se conocieron las cifras consolidadas del comercio minorista que revelo el Dane, estas disminuyeron en 2,2%.

Total Nacional (Enero 2015- Enero 2017)



Fuente DANE - EMCM

De los 15 grupos de mercancías, 11 registraron variaciones negativas en sus ventas reales, a lo cual se restaron 3,4 puntos porcentuales al comportamiento del sector; mientras que el comercio de vehículos automotores y motocicletas, registraron una variación en sus ventas reales de -1,7%.

Los crecimientos positivos estuvieron liderados por los productos de bebidas alcohólicas y los cigarrillos que crecieron en 5,4%. En segundo lugar se ubicaron los alimentos que crecieron en 0,7%, ambos en almacenes no especializados con surtido compuesto.

Los sectores del comercio minorista con crecimiento negativo estuvieron liderados por el sector de almacenes dedicados al comercio de combustibles para automotores, lubricantes, aditivos y productos de limpieza para vehículos automotores con un decrecimiento del -1,2%; Le siguieron en su orden vehículos automotores nuevos; motocicletas



y sus partes, piezas y sus accesorios con -0,7%. El personal ocupado en el comercio minorista para enero de 2017 aumentó 3,0%, frente al mismo mes del año anterior.



### ACCIONES COLOMBIA

El poco volumen de negociación de acciones y la deuda privada, tiene el mercado de capitales colombiano enmarcado en la ausencia de nuevos emisores por el retiro de grandes entidades, cuando existen pocos emisores hace que los inversionistas, reduzcan sus niveles de negociación ya que sus portafolios no pueden quedar para un mismo emisor o activo y por esta razón prefieren comprar activos extranjeros para completar o balancear los portafolios.

Al haber ausencia de emisores de acciones o capital como de bonos o deuda, demuestran que la economía refleja una baja industrialización pero expansión económica de las empresas locales que llevan a que sólo necesiten financiación de bancos y

proveedores; si la economía estuviera en fase de industrialización los empresarios necesitarían capital, por lo tanto recurrirían a la bolsa para encontrarlo ya que el sector bancario no daría abasto. pero al no haber plena industrialización las empresas no se expanden a estos nuevos mercados. El ánimo sigue bajo con respecto a la inversión en acciones de empresas colombianas.



### CRECIMIENTO COLOMBIA

Las cifras económicas para el primer trimestre de 2017 muestran un bajo crecimiento; los integrantes de la junta directiva del Banco de la República, órgano estatal encargado de velar por la estabilidad del valor de la moneda entre otras funciones, han reducido desde diciembre de 2016 la tasa de referencia por 25 puntos básicos en tres momentos, en marzo llegaron al acuerdo de bajar esta tasa de referencia por otros 25 puntos básicos, quedando en 7%; dichas



decisiones han sido tomadas por la variación en la inflación.

Sin embargo se conoció la cifra oficial de exportaciones de febrero de 2017 y se reveló que se exportaron US\$2.659 millones de dólares lo que significa un 15,8% más que en el mismo período 2016 que fueron US\$2.297; al mismo tiempo, en este mes las ventas de petróleo aumentaron un 36,3%, los países que más contribuyeron a la demanda externa de este subgrupo fueron Panamá y Bahamas.

La medición del nivel de confianza del consumidor en Colombia para el mes de febrero se mantuvo en nivel negativo, no obstante comparado con los últimos cuatro períodos mostró una leve recuperación, ya que registró un aumento de 5,9 pps frente al mes anterior, su balance para el mes de febrero fue de -24,3%, aunque comparado con el mismo mes del año anterior presentó una contracción. Según el panorama general del Banco Mundial en el periodo del 2017 al 2019, se espera un inicio en el crecimiento

económico del país por el impulso que ha tomado la recuperación de las exportaciones no petroleras, los precios del crudo y el programa de infraestructura 4G.



## **MATERIAS PRIMAS**

El aumento de los precios de las materias primas en el último mes se explica en gran parte por la economía China que parece estabilizarse. China es un gran comprador de las materias primas de los países emergentes. Al fortalecer su crecimiento el país aumenta sus compras de materias primas y como consecuencia de lo anterior las monedas de los países productores de materias primas (muchos de ellos países emergentes) se fortalecen y generan revaluaciones.

El precio del petróleo ha venido estabilizándose, los inventarios de crudo en la última semana de marzo en Estados Unidos cayeron, en 1,8 millones de barriles. El petróleo cerró en US\$49,51 dólares el barril para marzo; pero su

comportamiento durante el mes, más específicamente del Brent (crudo referencial global), subió US\$63 centavos de dólar, por lo que el barril quedó en US\$54,80 dólares, después de llegar a tocar un máximo de US\$54,91 dólares.

Su precio ha estado especialmente influenciado por el aumento de la producción y por la interrupción en el yacimiento Buzzard en el Mar del Norte, que es el yacimiento más grande que contribuye 180.000 barriles por día.



## **ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Las inversiones en el mundo siguen presentando influencia por las decisiones y futuros proyectos del gobierno estadounidense, esta economía actualmente está mostrando un cercano impacto procíclico a consecuencia de seguirle apostando al pleno empleo y una expansión fiscal. El presidente Donald Trump en su plan administrativo está centrando toda su atención en reducir las tasas de impuestos corporativos, con el

único fin de brindar nuevas oportunidades a los exploradores de petróleo estadounidenses para impulsar la perforación de éste, además la subida de la bolsa y la inversión en el sector automovilístico, hace que su economía y el referente de su moneda (el dólar) siga mostrándose fuerte a comparación de otras divisas, la revalorización de esta moneda hace que los artículos que importe este país les cuesten menos, mientras que los artículos que exporten les costarán más a los países que quieran acceder a ellos. No obstante Estados Unidos al importar más que exportar y presentar variación en el tipo de cambio anula las ganancias obtenidas por los impuestos y hace que su balanza de pagos siga intacta y no presente cambios.

En cuanto a las economías más grandes del mundo calculadas por la suma del gasto público que es la “cantidad de dinero usado desde el gobierno para satisfacer las necesidades de los ciudadanos”, más las exportaciones netas que son “los bienes y servicios



producidos en el país y enviados con fines comerciales al extranjero” y la suma total del consumo en el país, hacen que el tamaño de una economía sea más fuerte que otra como es el caso de Asia, economía que representa 33,8% a nivel mundial seguido de Norteamérica con una representación del 27,9% y Europa con 21,37%.

A nivel continental estas economías representan el 80% de toda la economía a nivel mundial.

El comportamiento del producto interno bruto (PIB) “total de bienes y servicios producidos” posiciona el estado económico de una nación sobre otra; para este caso la distribución del PIB mundial refleja que actualmente Estados Unidos representa el 24,32% del total, seguido de China 14,85% y Japón con el 5,91%, entre los países europeos que lideran este indicador se encuentra Alemania representando el 4,54%, Reino Unido el 3,85% y Francia el 3,36%, entre los principales.

Para el caso de nuestra nación Colombiana ocupamos el puesto

número 39 dentro de esta distribución con una representación en el PIB mundial del 0,39% según el ranking actual del Banco Mundial.

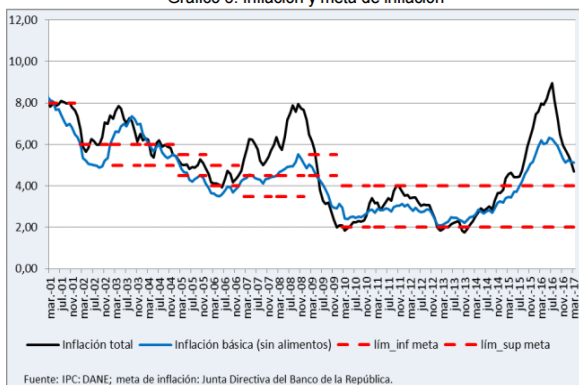


## INFLACIÓN

La inflación poco a poco está convergiendo al rango objetivo, para el mes de marzo este indicador tuvo una caída de 5,15% a 4,69%, que lo ubicó 5 décimas menos que el mes anterior, la variación que se ha presentado mes a mes ha sido de 0,5% mientras que la variación acumulada en lo que suma en el primer trimestre del año 2017 ha sido de 2,5%. En cuanto al IPC las comunicaciones fueron las que más contribuyeron ya que aumentaron en 1,53%, seguido de servicios de salud 1,28% y otros gastos con 1,13%; analistas esperan que los precios sigan bajando durante los siguientes meses, sin embargo se pronostica un aumento a mitad de año, haciendo que la inflación termine el año en 4% es decir por encima del límite del rango meta que prevé el Banco de la República.



Gráfico 6. Inflación y meta de inflación



## TASAS DE INTERÉS

Nuevamente la Junta Directiva del Banco de la República decidió bajar las tasas de interés 25 puntos básicos dejándola en 7%, la tasa de intervención se sube con el propósito de controlar la inflación y se baja para coadyuvar el crecimiento económico. La prioridad del Banco debe ser la inflación pero en esta reunión pareció dársele mayor importancia a tres aspectos, el primero es el riesgo de la desaceleración económica y la gran incertidumbre internacional, el segundo la incertidumbre frente a la meta del 3% en la inflación, y por último el descenso de la inflación que fue mayor a la esperada.

Por otro lado la DTF que es denominada en consideración a los certificados de depósito a término, y es una tasa que se calcula teniendo en cuenta el promedio ponderado de las tasas y montos diarios de los recursos captados a un plazo de 90 días de los CDT de las entidades financieras, disminuyó llegando a 6,43%, la tasa está reflejando una tendencia bajista y naturalmente va a disminuir como los créditos de consumo. Esto según expertos permite un estímulo para nuestra economía.



## DATO DEL MES

El gasto de los hogares en enero de 2017 tuvo una caída del -3,5%. Según datos obtenidos por RADDAR, es el registro más bajo desde el 2003.

