



Coyuntura Económica

Marzo 12 de 2018

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

VIGILADO por el Superintendente de Financiamiento

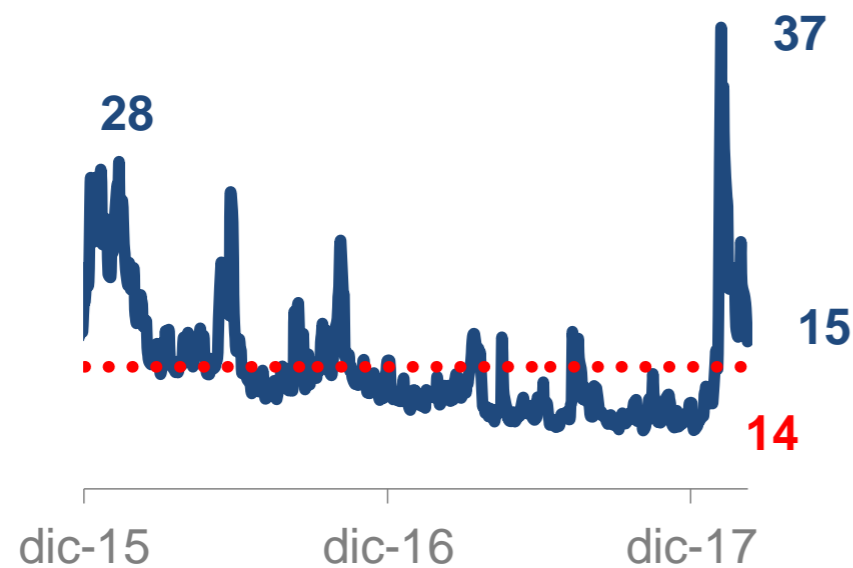
Mercados Externos

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

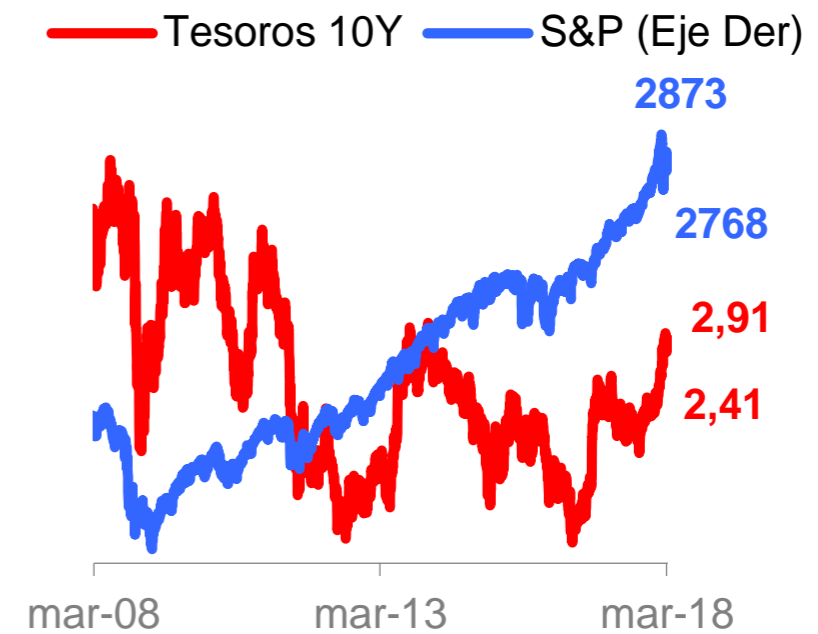
VIGILADO por la Superintendencia Financiera de Colombia

VIX, Tesoros y S&P

Aversión al riesgo



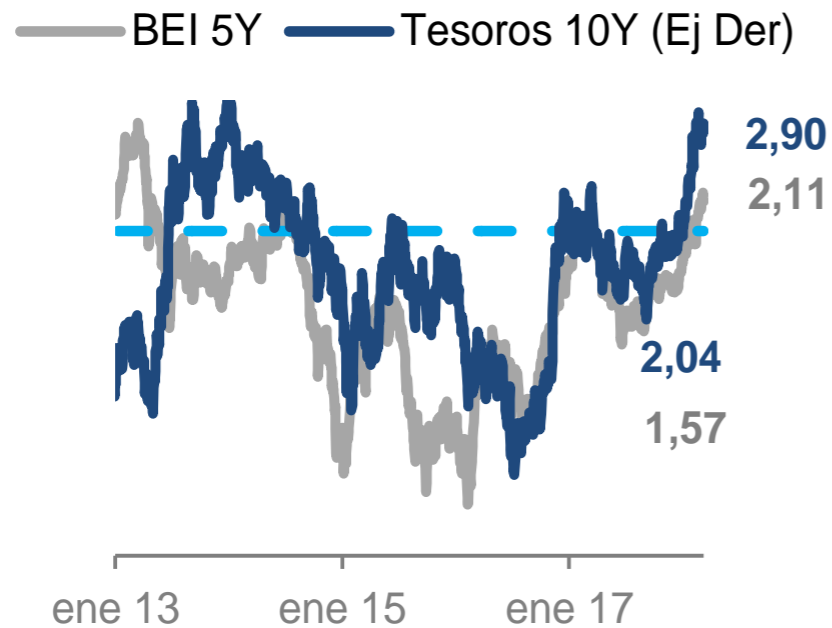
Tesoros y S&P



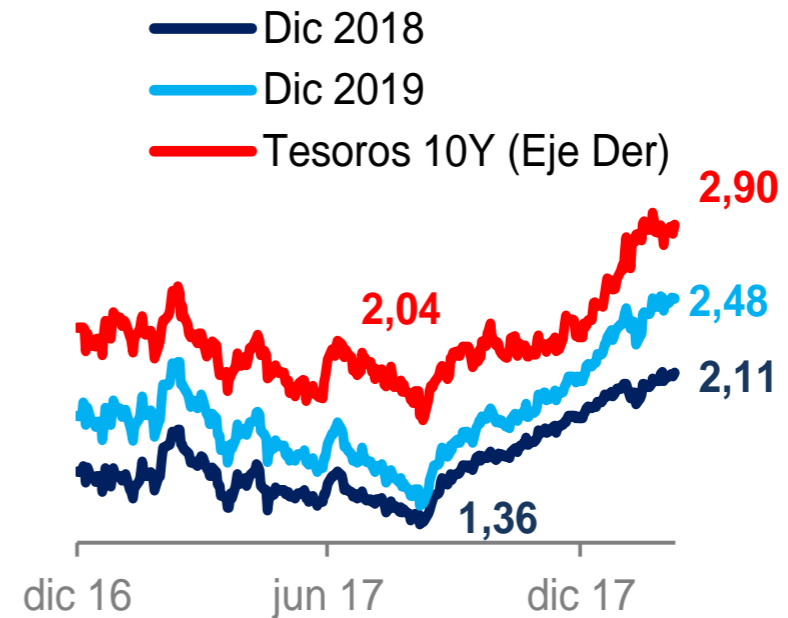
- El VIX se encuentra nuevamente en 15 puntos, volviendo al promedio en el que se ha mantenido en los últimos años.
- Después de caer hasta 11%, el S&P se encuentra sólo un 4% por debajo de su máximo nivel.
- Los Tesoros no continuaron su ascenso hasta el 3.0%, pero se mantienen en niveles altos, alrededor de 2.90%.

Tesoros

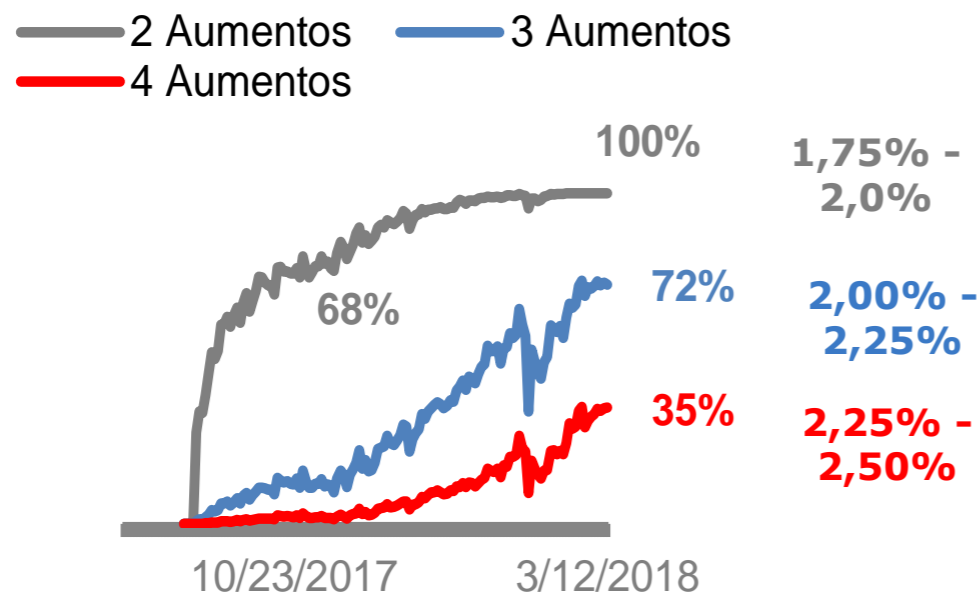
Tesoros y BEI 5Y



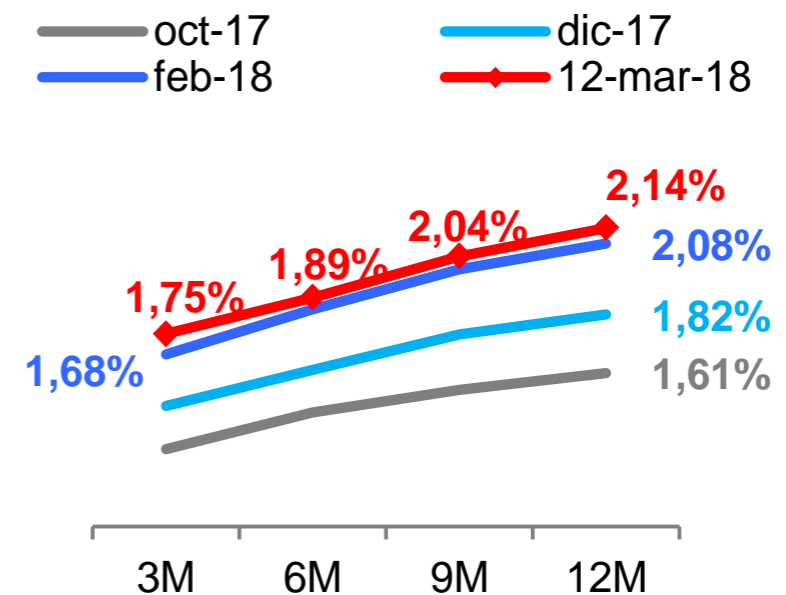
Tesoros y futuros FED



Aumentos FED

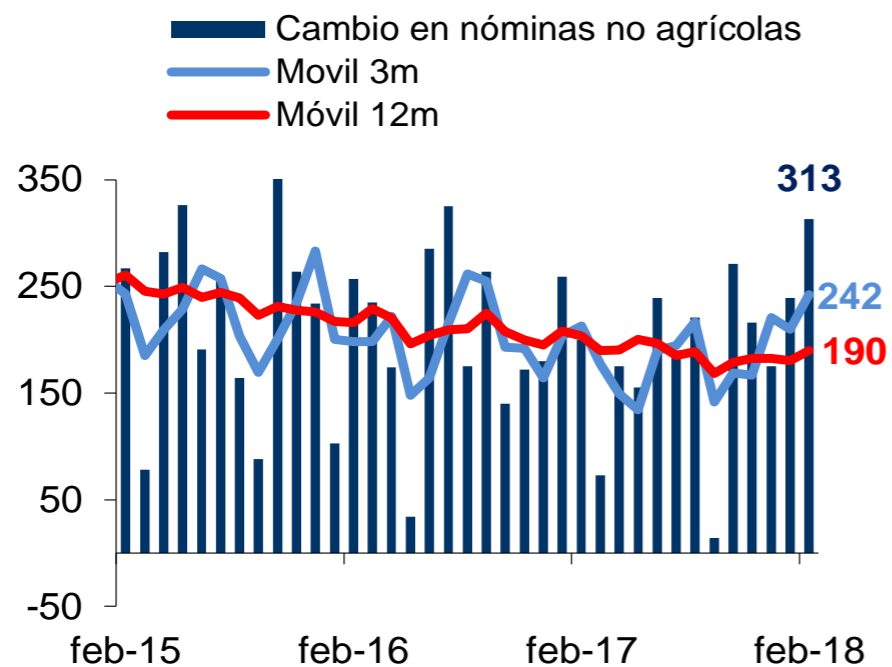


Implícitas curva swap

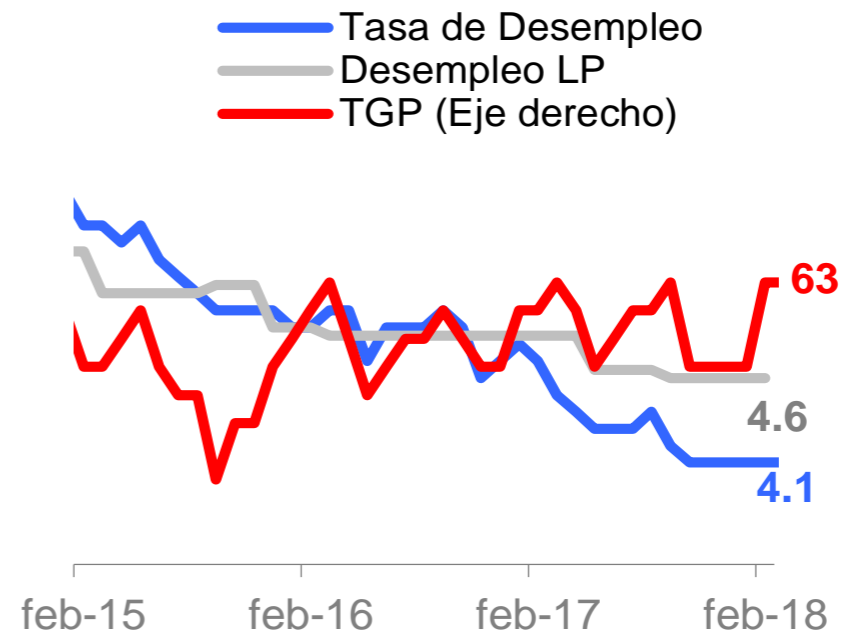


Empleo EE.UU

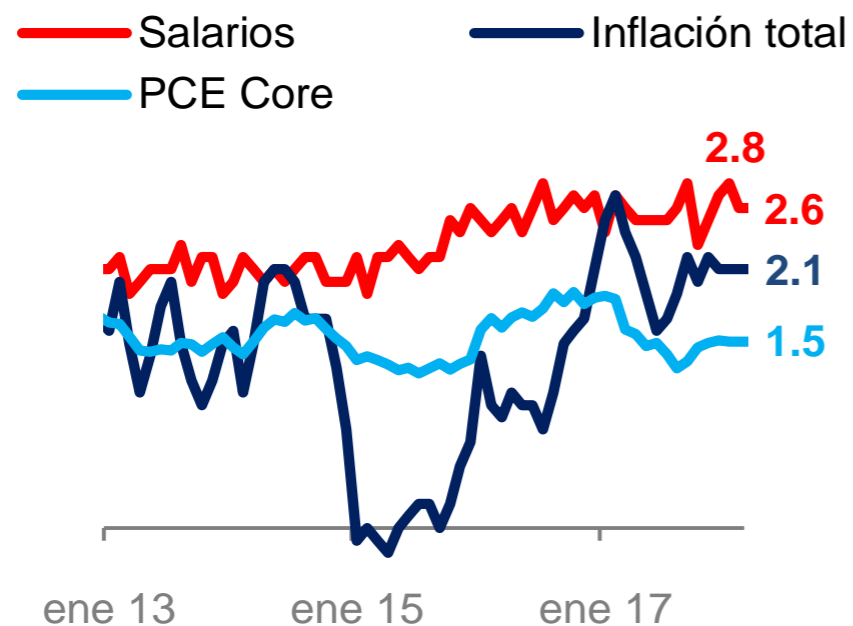
Creación de empleo



Confianza consumidor



Precios

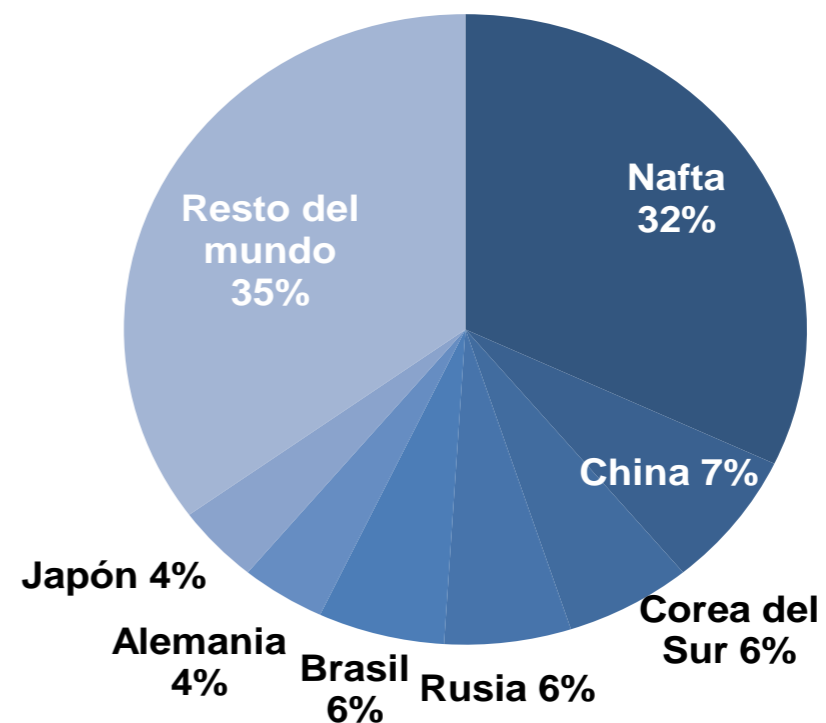


- La creación de empleo fue de 313 mil, la tasa de desempleo se mantuvo en 4.1% y los salarios se desaceleraron del 2.8% al 2.6%.

¿Guerra comercial?



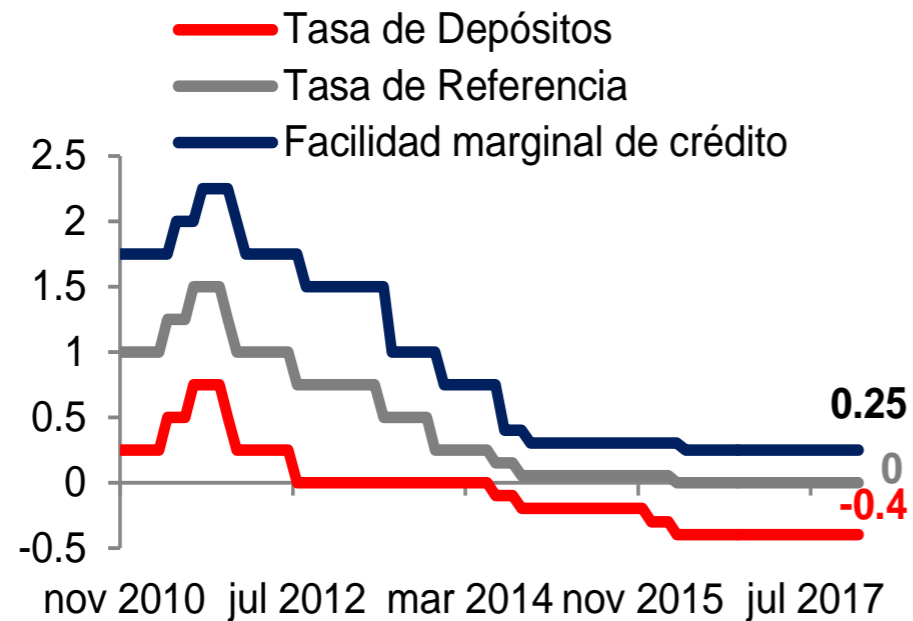
Importaciones de acero y aluminio 2017



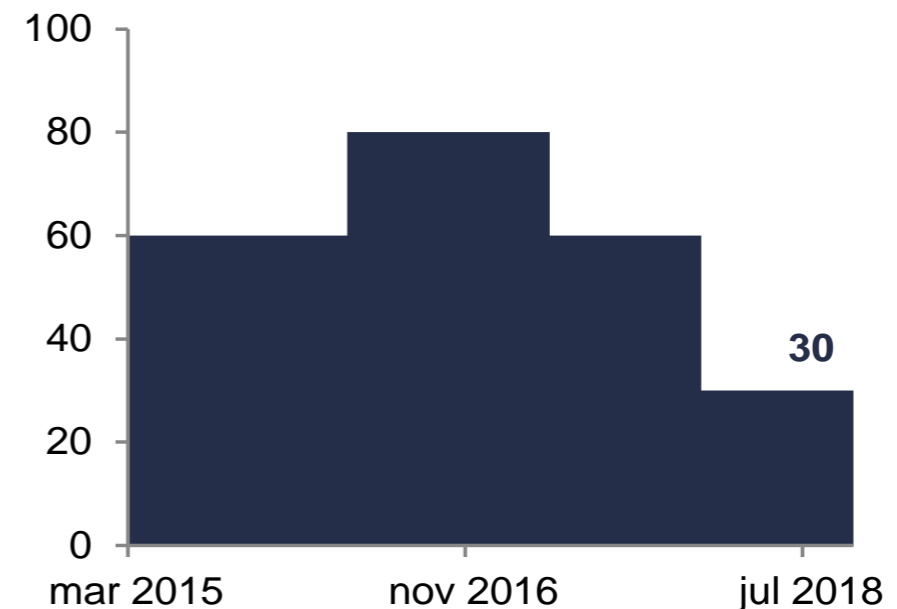
- El Gobierno de EE.UU oficializó la imposición de aranceles a las importaciones de acero y aluminio. Las importaciones de acero tendrán un arancel de 25% y las de aluminio de 10%. México y Canadá quedaron exentos mientras se renegocia el NAFTA.

Banco central Europeo

Tasa BCE



Compra de activos BCE (miles de millones)



- El BCE decidió mantener inalteradas sus tasas de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito en 0.00%, 0.25% y -0.40%, respectivamente. De igual forma, el programa de compras se mantuvo estable y se eliminó del comunicado **la frase que afirmaba que si las condiciones se volvían menos favorables, el comité estaría dispuesto a incrementar el programa de compra de activos.**

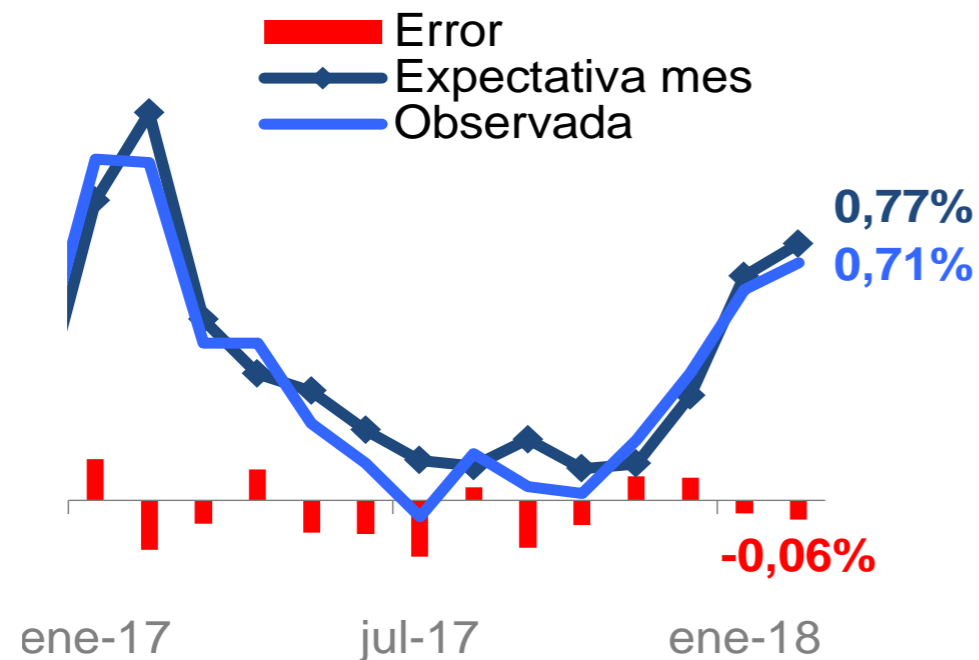
Contexto local

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

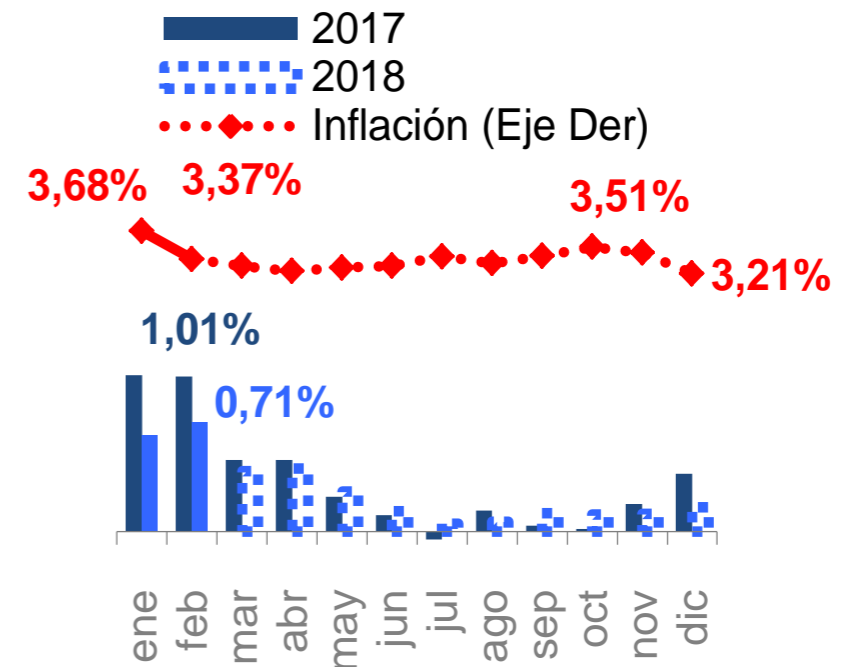
VIGILADO por la Superintendencia de Sociedades

Inflación Febrero 2018

Inflación y expectativas mensual



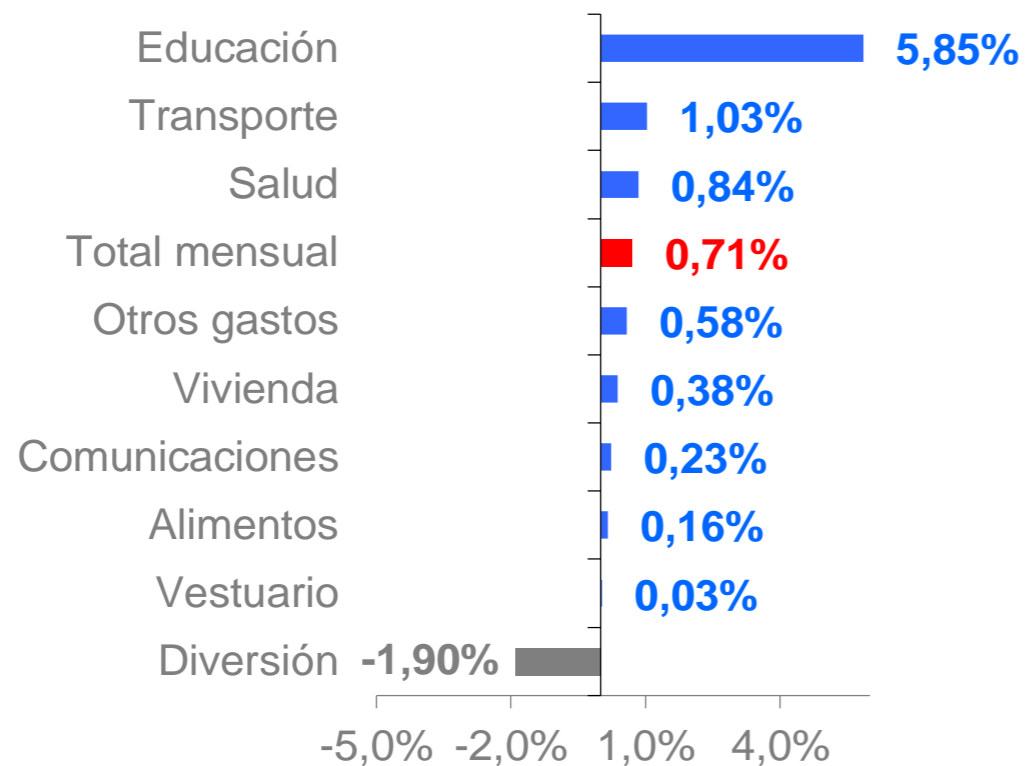
Inflación y expectativas



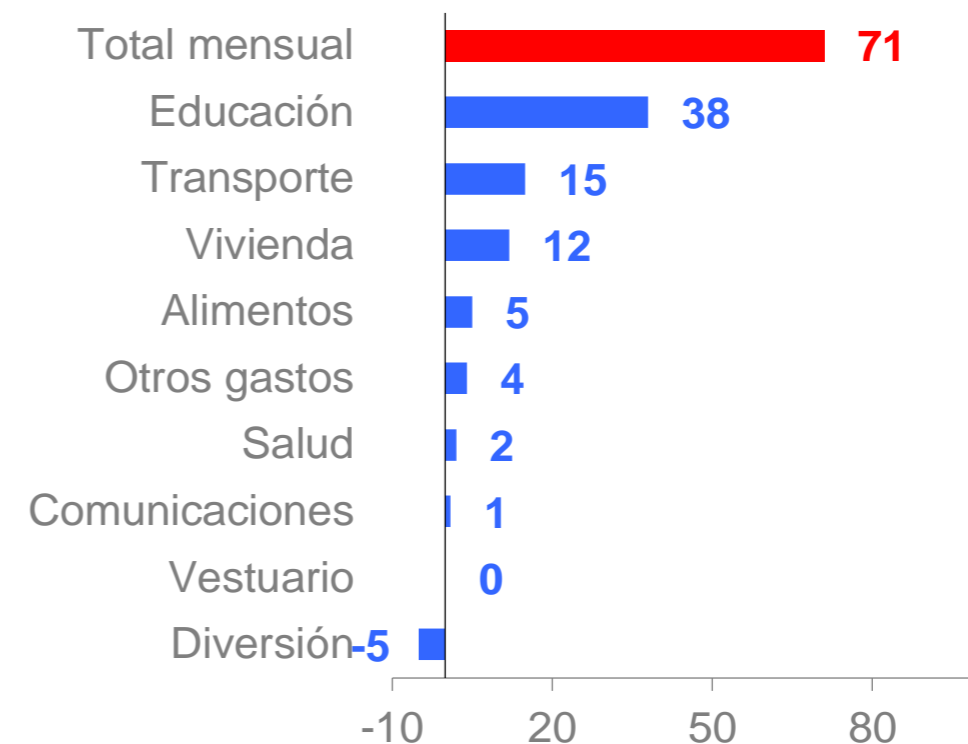
- La inflación de febrero se situó en 0.71%, por debajo de lo esperado por el consenso del mercado (0.77%), con lo cual la inflación anual descende 31pbs del 3.68% al 3.37%.
- Para el cierre del año Fidubogotá espera una inflación de 3.21%, levemente por debajo de lo proyectado por el consenso (3.42%).

Inflación grupos

Variaciones grupos



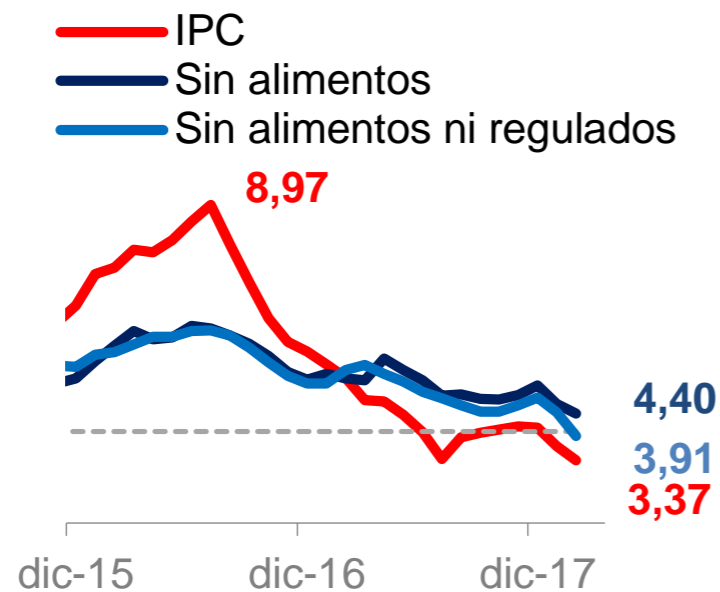
Contribución pbs



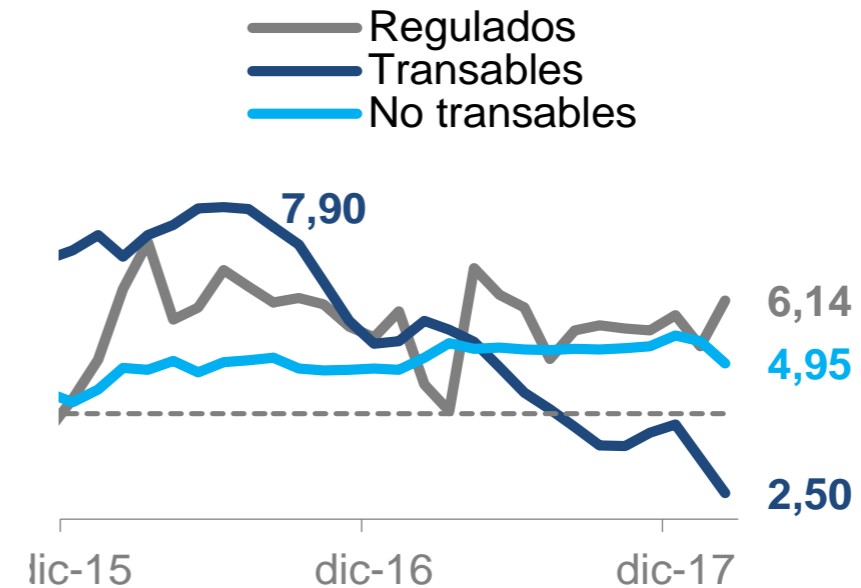
- La mayor contribución la realizó el grupo de educación en línea con la estacionalidad de la misma en febrero, aportando 35pbs (54%) a la variación mensual, seguido de transporte (21%) y vivienda (17%).
- El grupo de alimentos se situó por debajo de lo esperado, explicando sólo el 7% de la inflación mensual.

Inflación básica

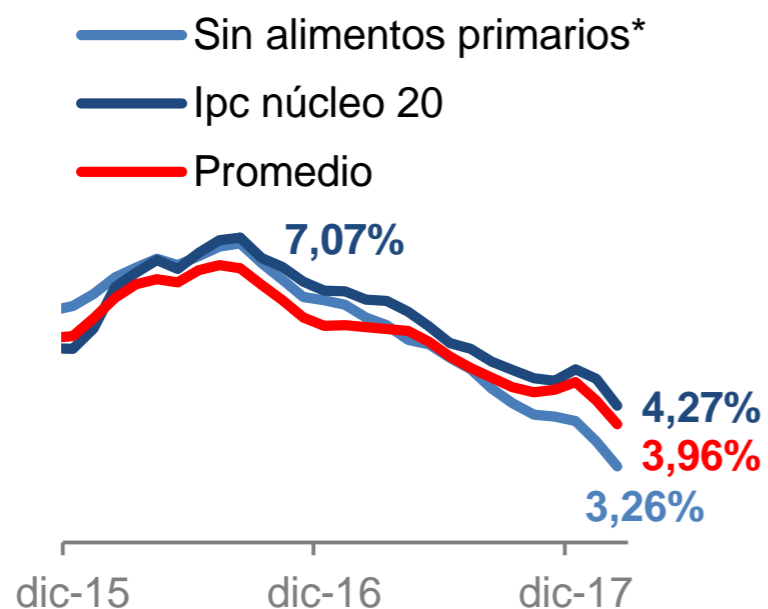
Inflaciones básicas



Inflación sin alimentos



Inflaciones básicas



- Las inflaciones básicas también presentaron descensos, y la inflación sin alimentos ni regulados cae por debajo de 4.0% por primera vez desde mayor de 2015.
- La inflación de transables muestra un fuerte ajuste a la baja aunque la inflación de regulados repuntó por el aumento del transporte público y la gasolina.

FMI- Artículo IV



Crecimiento recuperándose e inflación hacia el 3%

Desequilibrios externos han disminuido

Margen para recortar tasas

Bancos se han adaptado a la desaceleración

Políticas de regulación adecuadas



Necesidad de reformas estructurales

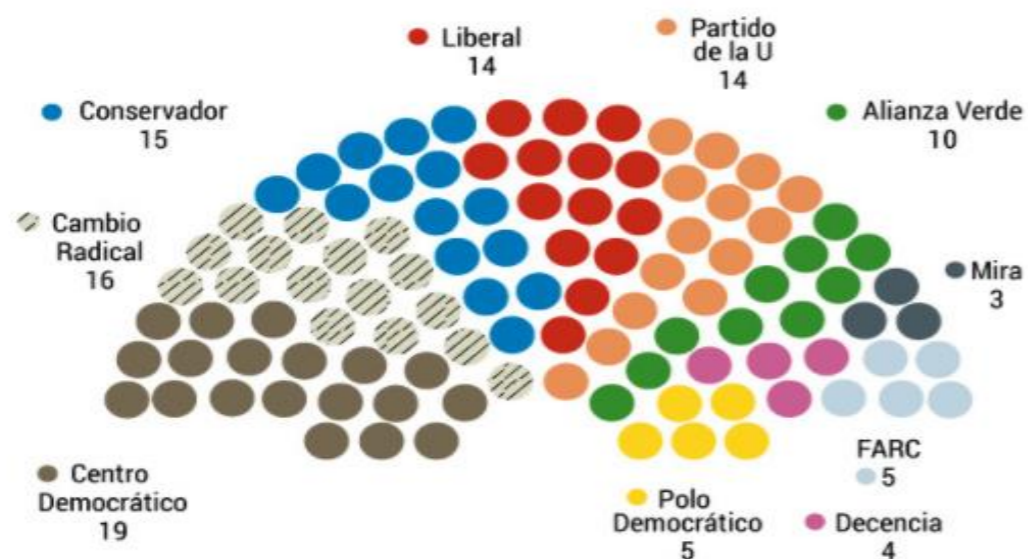
Alta dependencia al petróleo

Comunicar claramente las decisiones de política monetaria

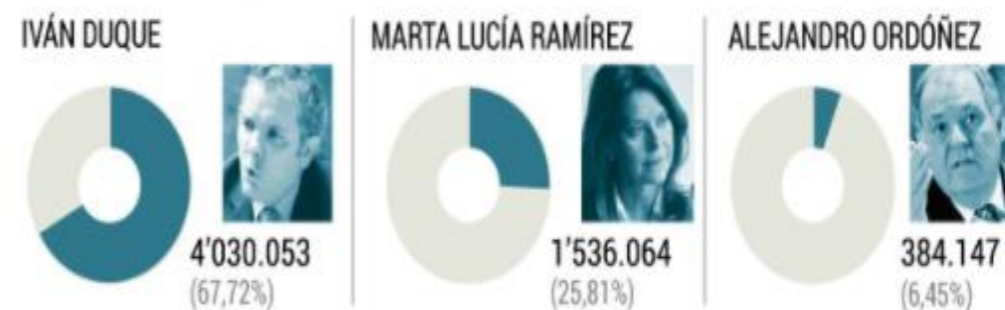
Mejorar la prioridad en el gasto público

Congreso 2018-2022

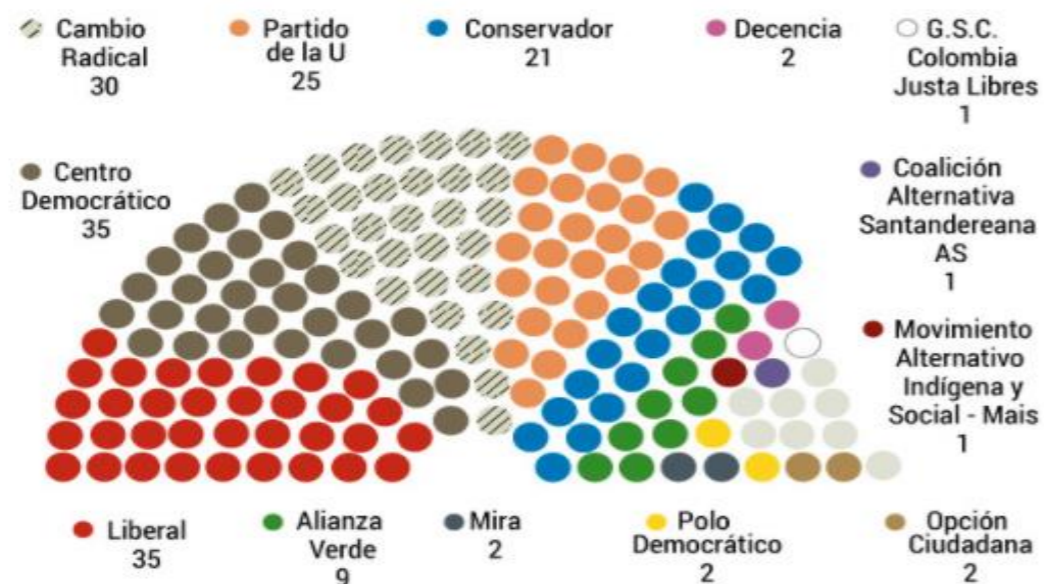
Conformación del Senado 2018 - 2022



Gran Consulta por Colombia



Conformación de la Cámara 2018 - 2022



Consulta Inclusión Social por La Paz



Estudios Económicos de Fidubogotá

**ALEJANDRA MARÍA
RANGEL PALOMINO**
Gerente de Estudios
Económicos

arangel@fidubogota.com
7420771 Ext. 8273

LAURA BECERRA CARDONA
Especialista de Estudios
Económicos

lbecerra@fidubogota.com
7420771 Ext. 8272

Suscripciones:

arangel@fidubogota.com
mercadeofidubogota@fidubogota.com

Sitio web:

<http://www.fidubogota.com>

Condiciones de uso: Este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa y fue preparada sin considerar los objetivos de los inversionistas, su situación financiera ó necesidades individuales, por consiguiente la información contenida en este documento no puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión a cerca de inversiones, la compra ó venta de activos financieros. FIDUBOGOTÁ no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión ó el uso de la información contenida en este documento. La información contenida en este informe se encuentra dirigida únicamente al destinatario de la misma y sólo podrá ser usada por él. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia ó distribución que se haga de esta se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente telefónicamente ó por este medio. Cualquier inquietud ó sugerencia comuníquese al correo arangel@fidubogota.com o a lbecerra@fidubogota.com



Gracias!