



Coyuntura Económica

Marzo 22 de 2018

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

VIGILADO por el Superintendente de Banca y Finanzas

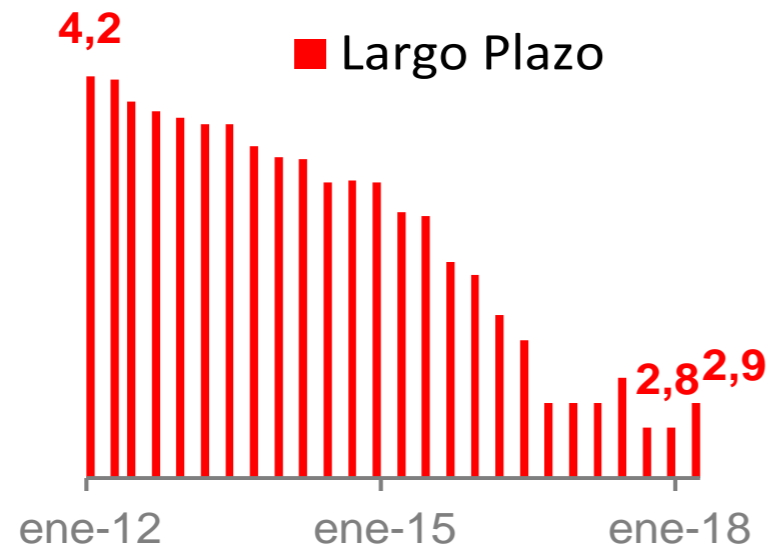
Mercados Externos

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

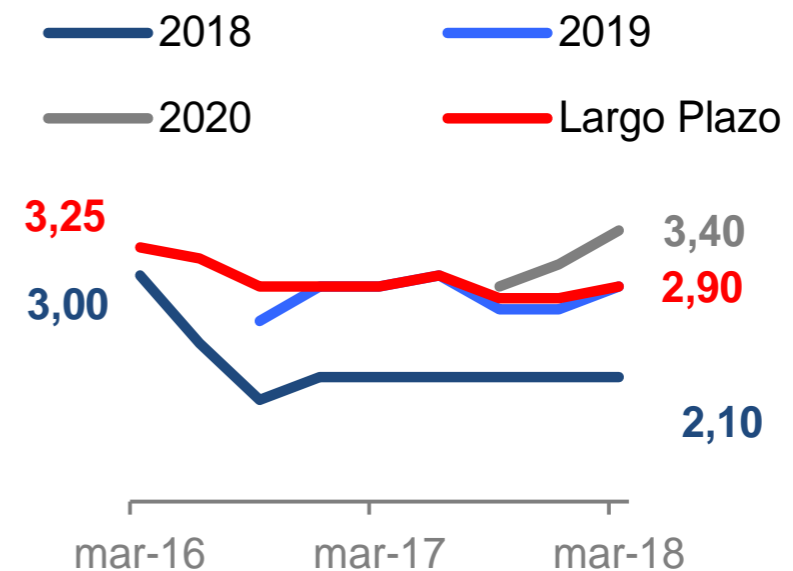
VIGILADO por la Superintendencia Financiera de Colombia

Reunión FED

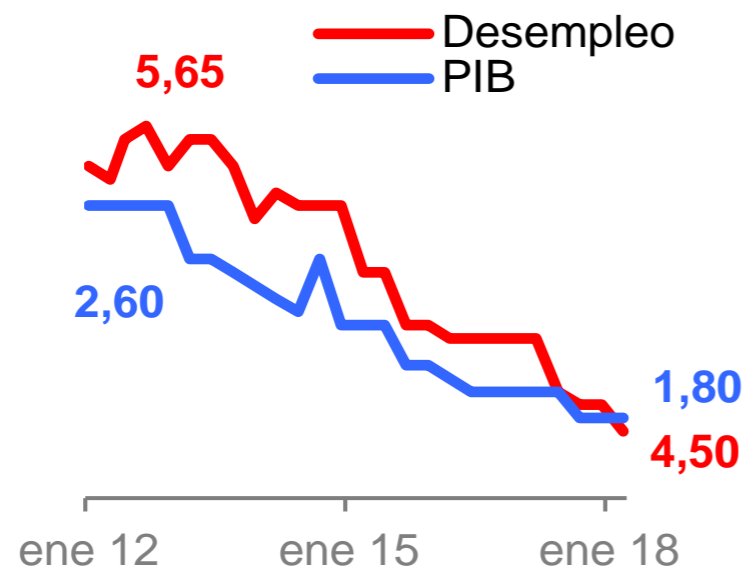
Tasa FED largo plazo



Pronósticos tasas FED



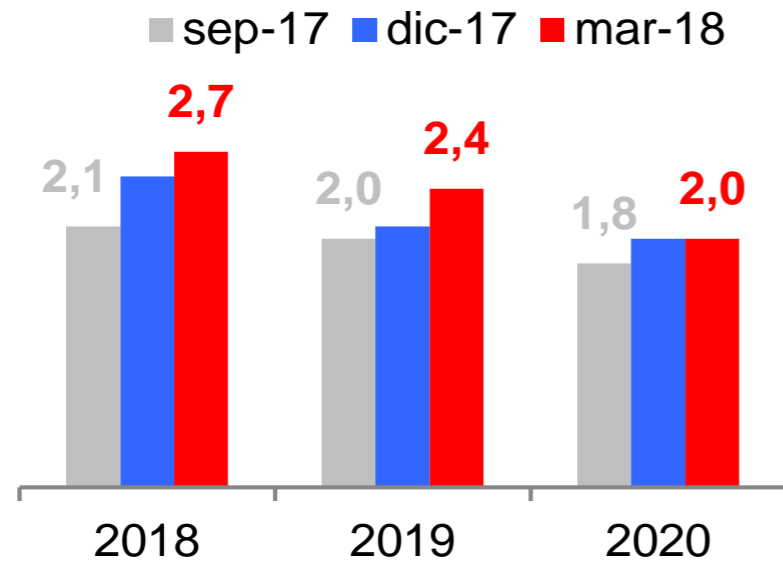
Desempleo y PIB largo plazo



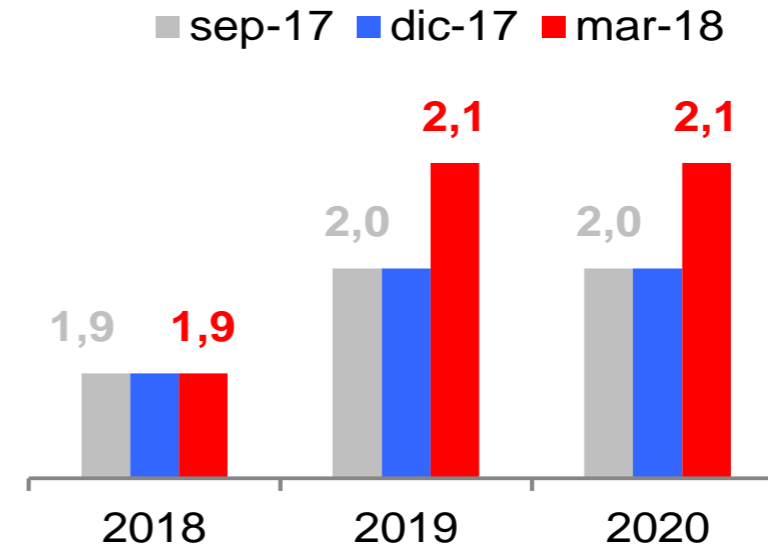
- La FED aumentó su tasa 25pbs y ahora se sitúa en el rango de 1.50% - 1.75%.
- Aunque la tasa esperada para 2018 se mantuvo en 2.10% (3 aumentos), aumentó de 2.7% a 2.9% la de 2019 y de 3.10% a 3.40% la de 2020.
- La mejora en las proyecciones de crecimiento económico e inflación soportan esta perspectiva, no obstante, el crecimiento de largo plazo se mantuvo en 1.80%.

Reunión FED

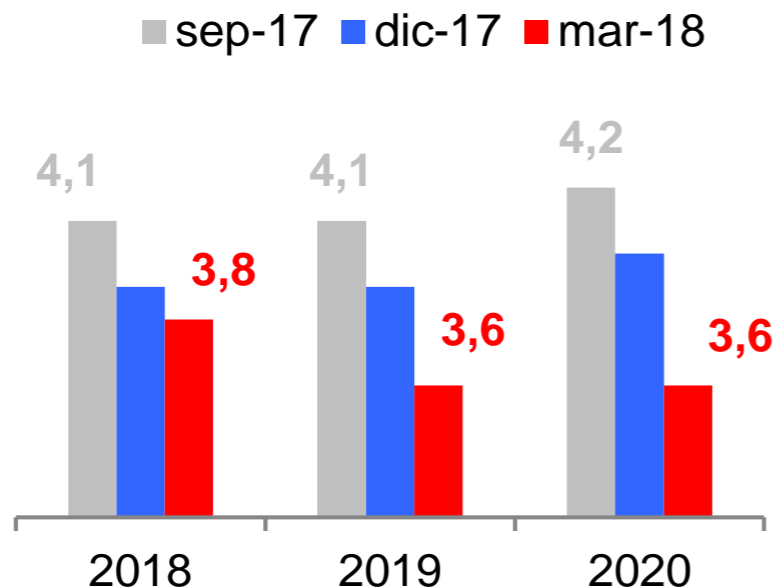
Proyecciones PIB



PCE core



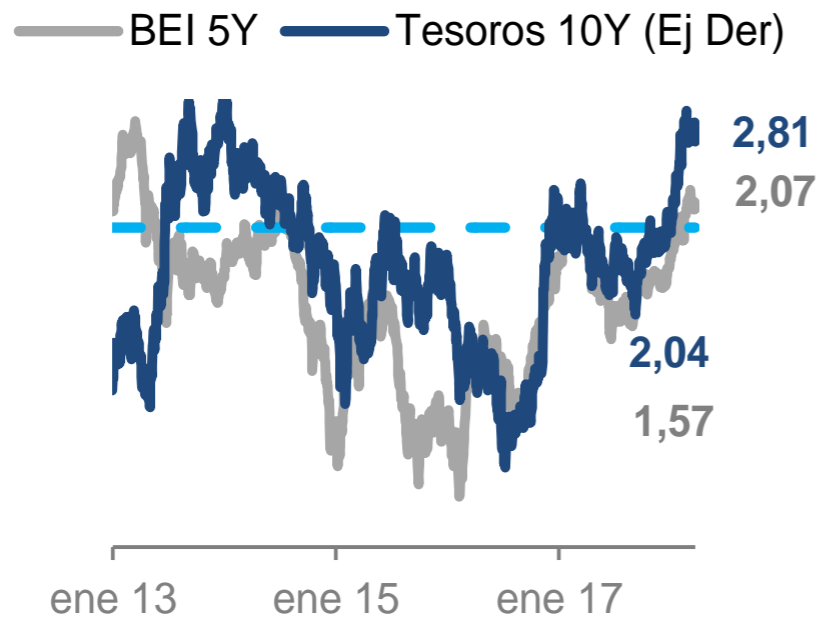
Desempleo



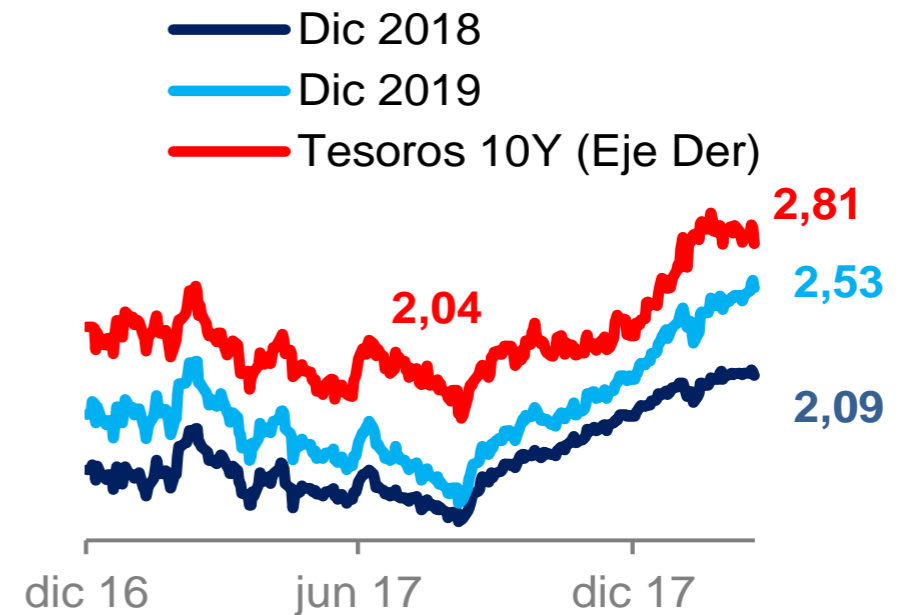
- Las proyecciones de PIB mejoraron ostensiblemente para 2018, desde 2.1% en la reunión de septiembre a 2.7% en la de marzo. También mejoraron las de 2019 y 2020.
- En materia de desempleo el comité espera que dicha variable continúe situándose por debajo del nivel de largo plazo (4.5%).
- En materia de inflación mantuvieron en 1.9% su pronóstico de 2018, pero aumentaron el PCE core a 2.1% en 2019 y 2020.

Tesoros

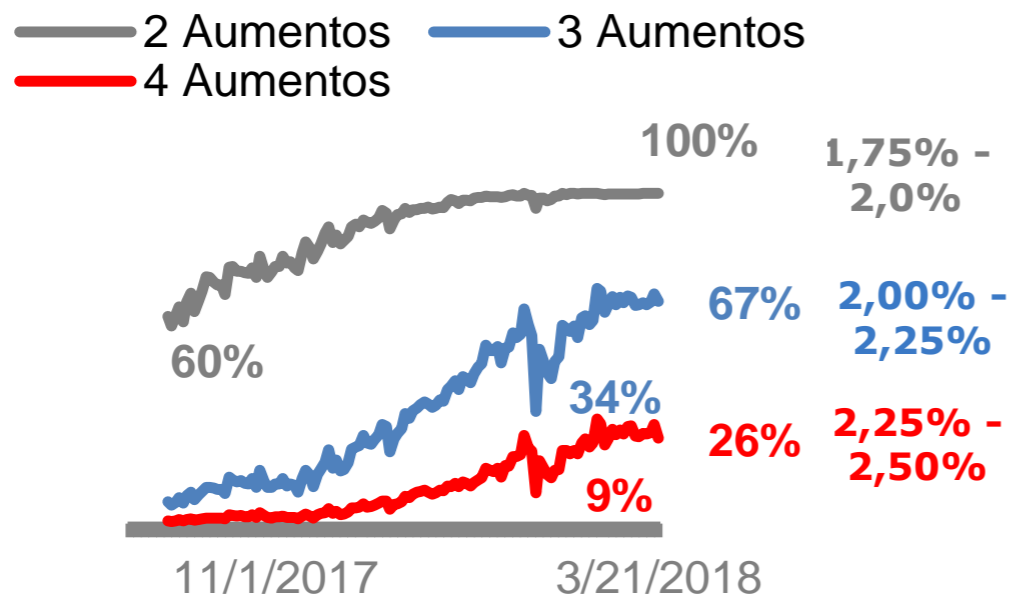
Tesoros y BEI



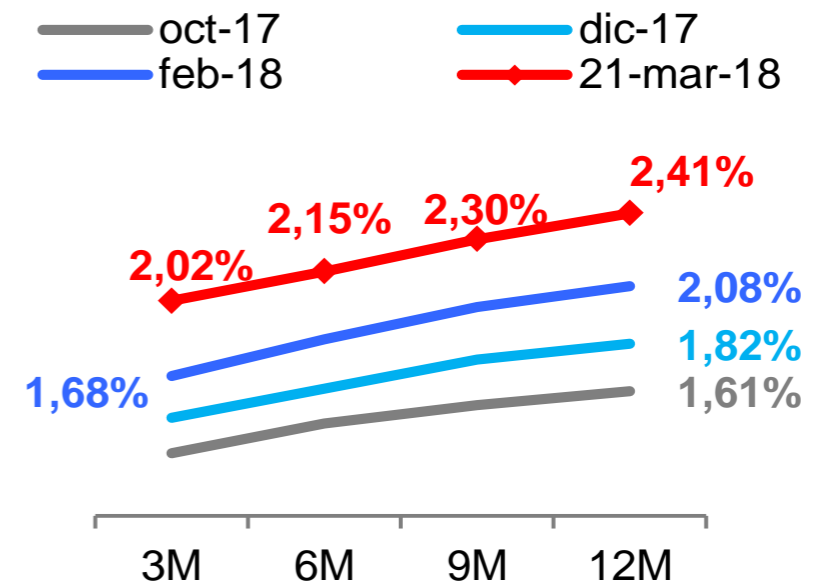
Tesoros y futuros FED



Aumentos FED

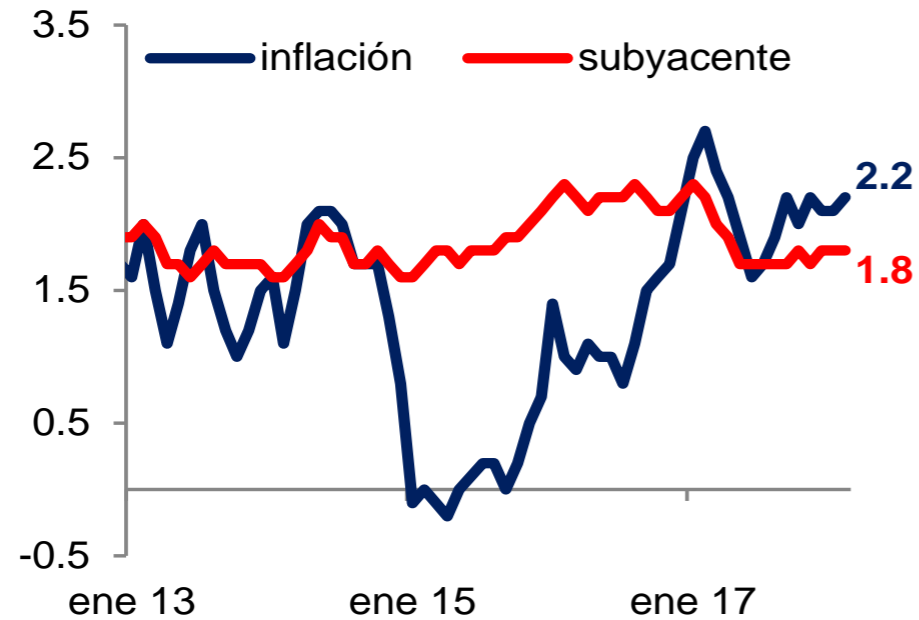


Implícitas curva swap

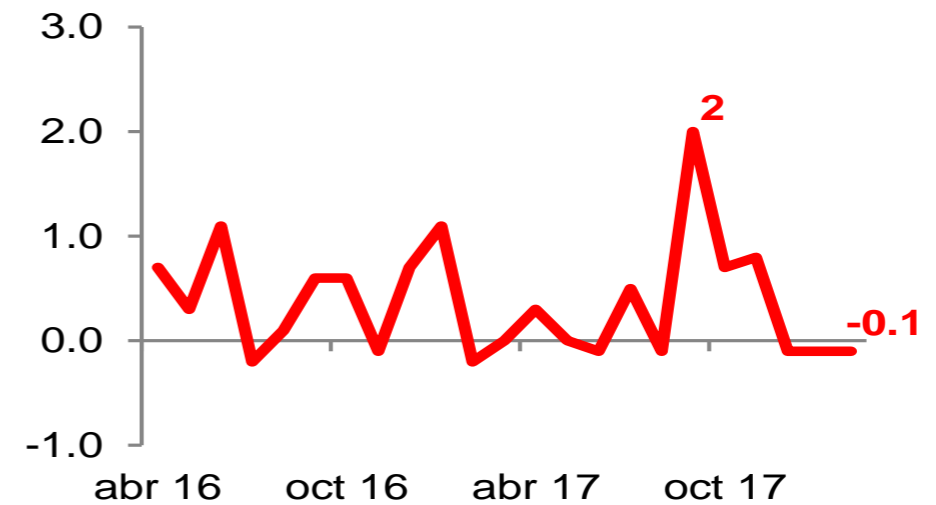


EE.UU

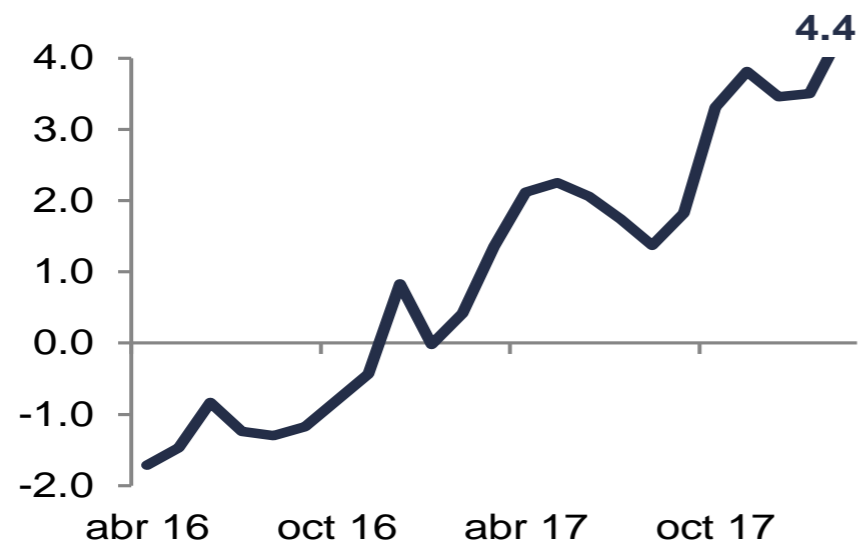
Inflación



Ventas al por menor



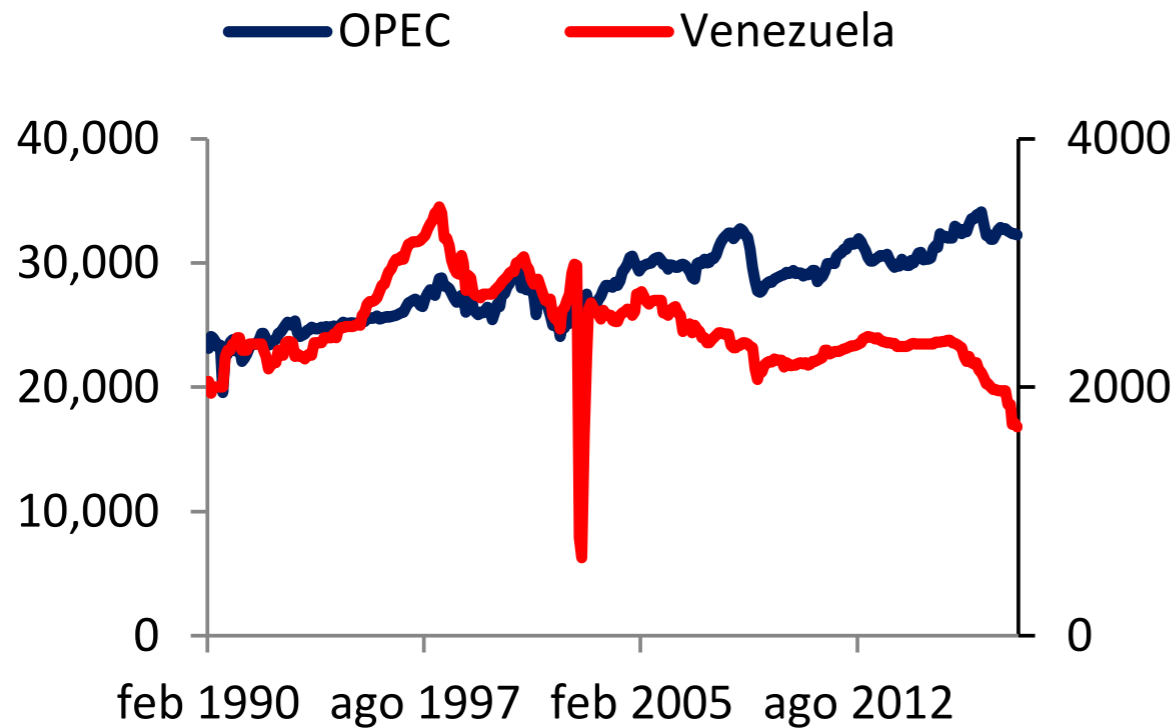
Producción industrial



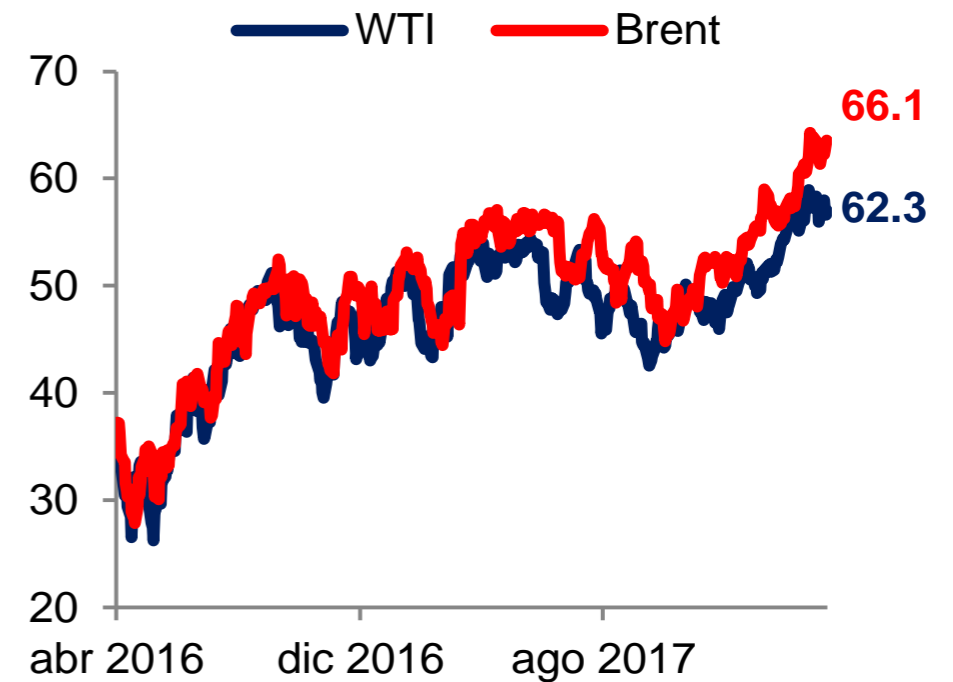
- La inflación en EE.UU de febrero fue 2.2% frente al 2.1% del mes pasado y la subyacente se mantuvo en 1.8%.
- Las ventas minoristas se contrajeron nuevamente -0.1%, donde la venta de automóviles siguen registraron una contracción.
- La producción industrial continúa su tendencia alcista.

Petróleo

Producción (mbd)



Precios



- Según el reporte de la AIE la acelerada disminución de producción por parte de Venezuela podría generar un déficit de oferta de petróleo. Como resultado de la crisis en este país, la Opep reducirá la oferta en casi un 50% más de lo planeado.

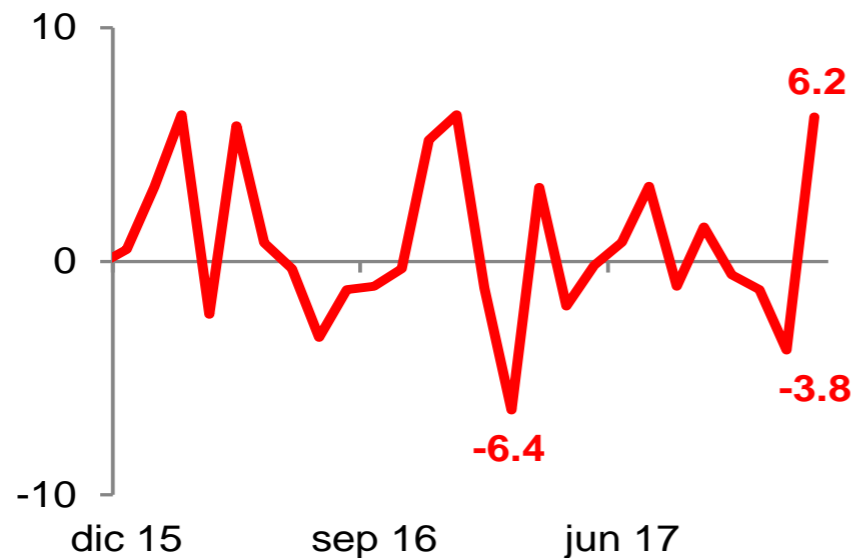
Contexto local

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

VIGILADO por la Superintendencia de Sociedades

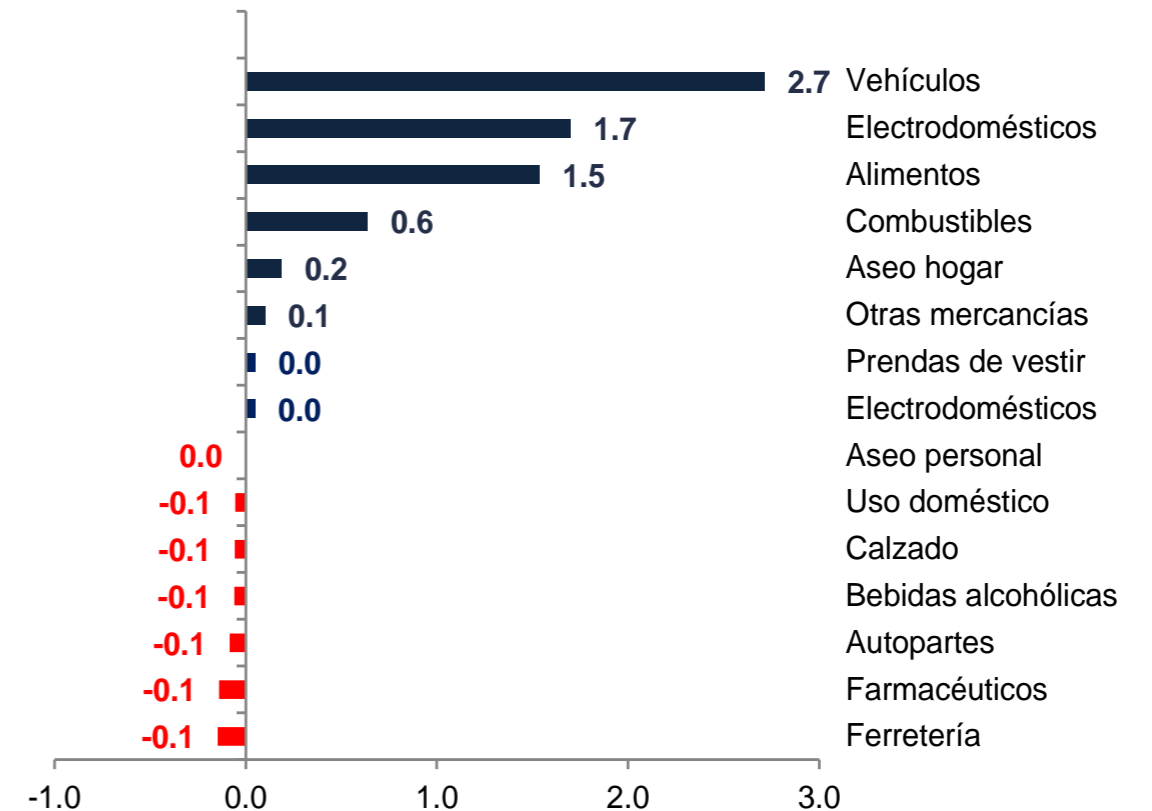
Ventas minoristas

Ventas minoristas
(Variación real anual %)



Var. Anual %	Ene-17	Dic-17	Ene-18
Total	-2.2	-3.8	6,2
Sin combustibles	-1.4	-4.2	6.7
Sin combustibles y vehículos	-0.7	0.2	3.9

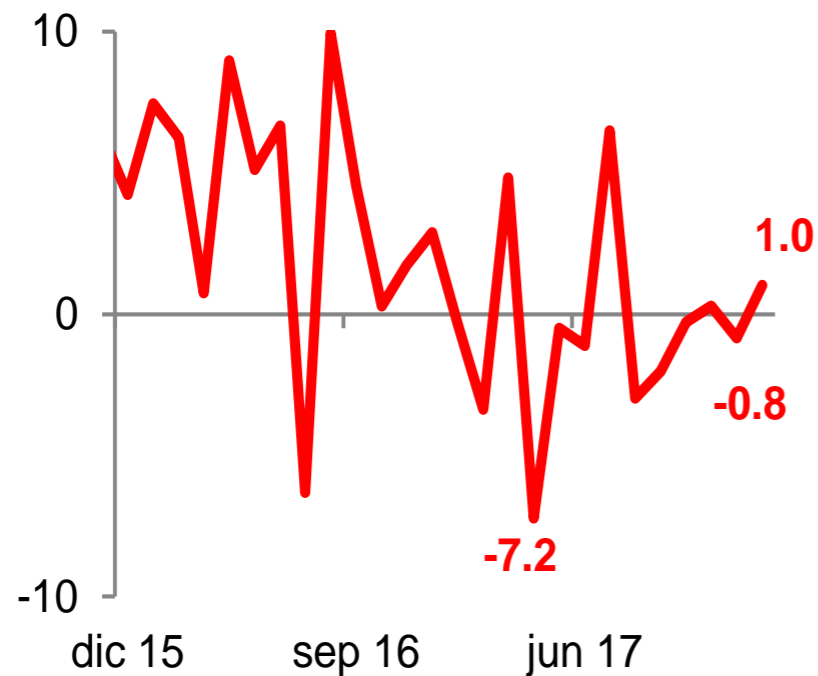
Contribución a la variación
(puntos porcentuales)



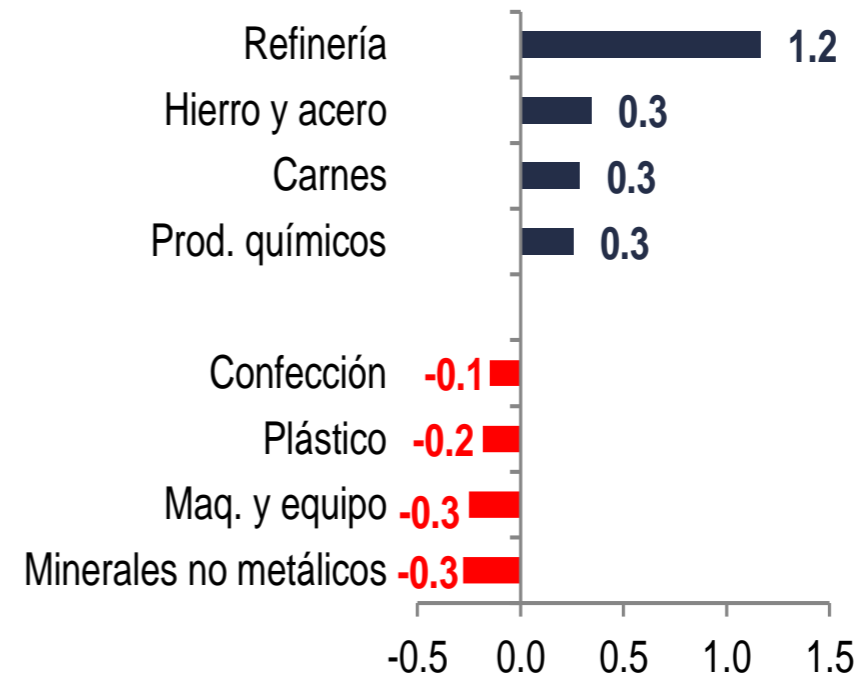
- En enero las ventas minoristas presentaron una variación de 6.2%, por encima de lo que esperaba el consenso 1.2%. El sector que tuvo la mayor contribución fue vehículos, seguido por electrodomésticos. Este resultado pone en evidencia los efectos del IVA y el menor crecimiento en el año pasado sobre el gasto de los hogares.

Producción industrial

Producción industrial
(Variación real anual %)



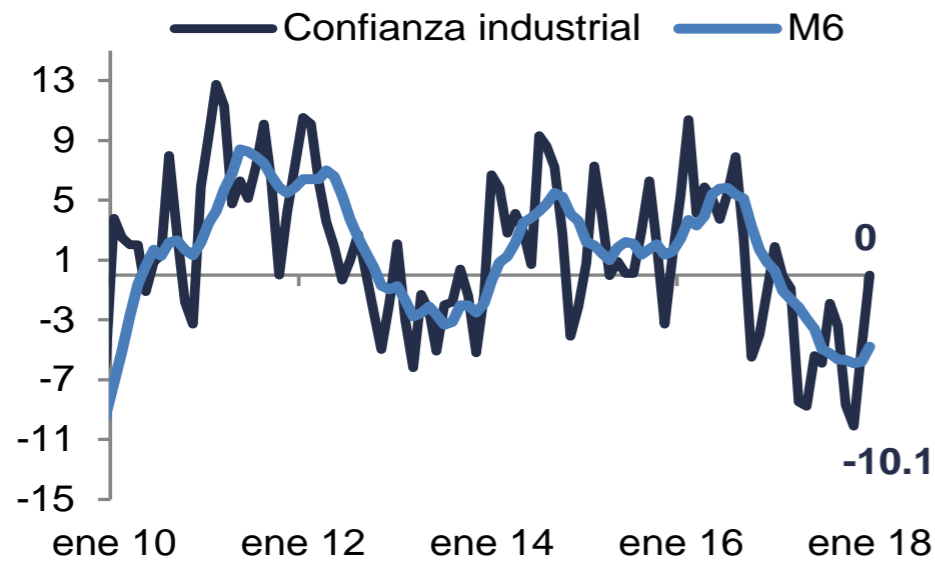
Contribución a la variación
(puntos porcentuales)



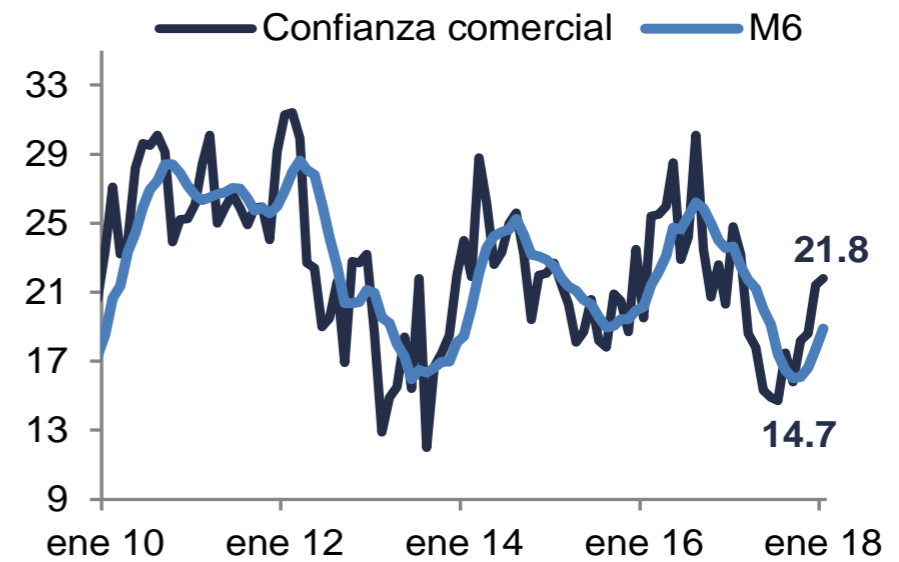
- En enero la industria presentó un crecimiento de 1.0% (en ausencia de una diferencia en día laborales), por debajo de lo que esperaba el consenso (1.9%) y por encima de la variación del año pasado (-0.4%).

Índices de confianza

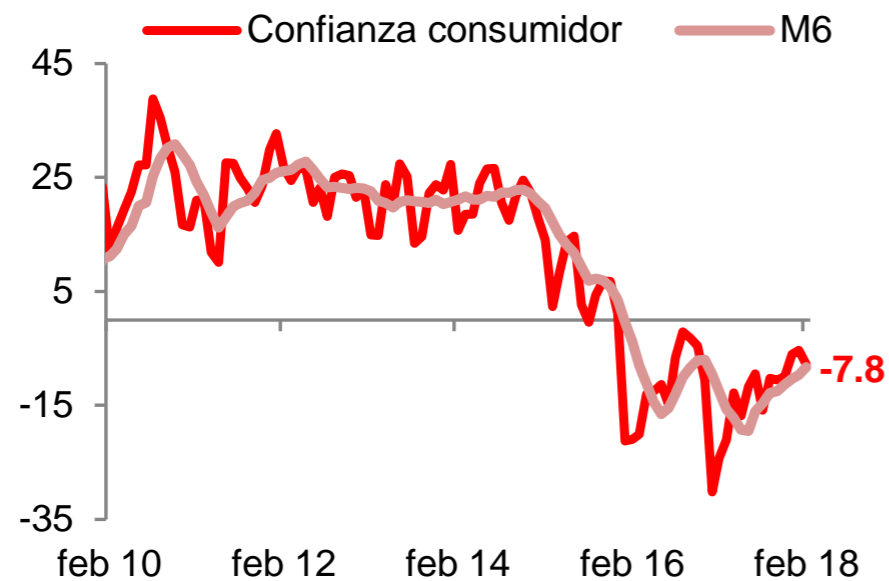
Confianza industrial



Confianza comercial



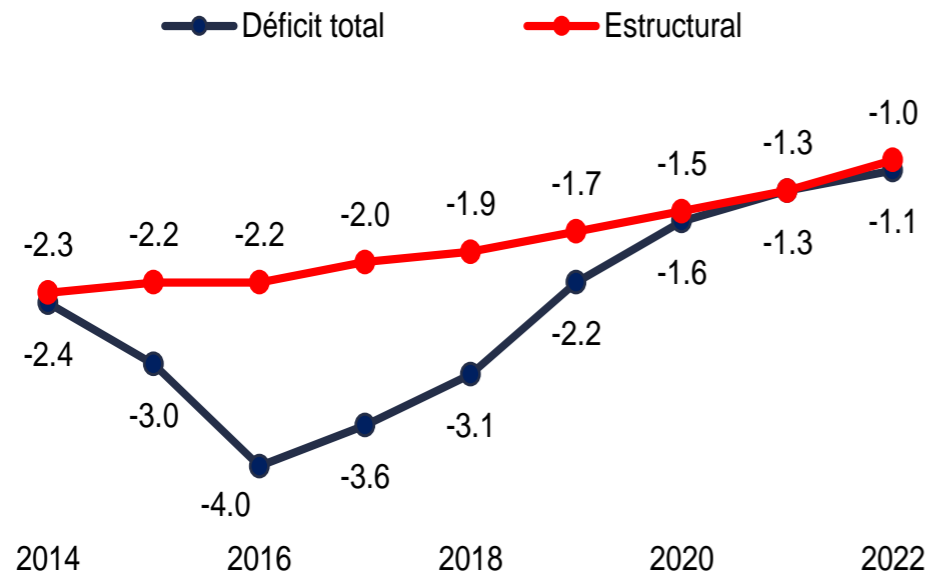
Confianza consumidor



- La confianza del consumidor se deterioro frente a enero pasando de -5.4 puntos a -7.8. Sin embargo, la cifra es mejor de los niveles observados a comienzos de 2017.

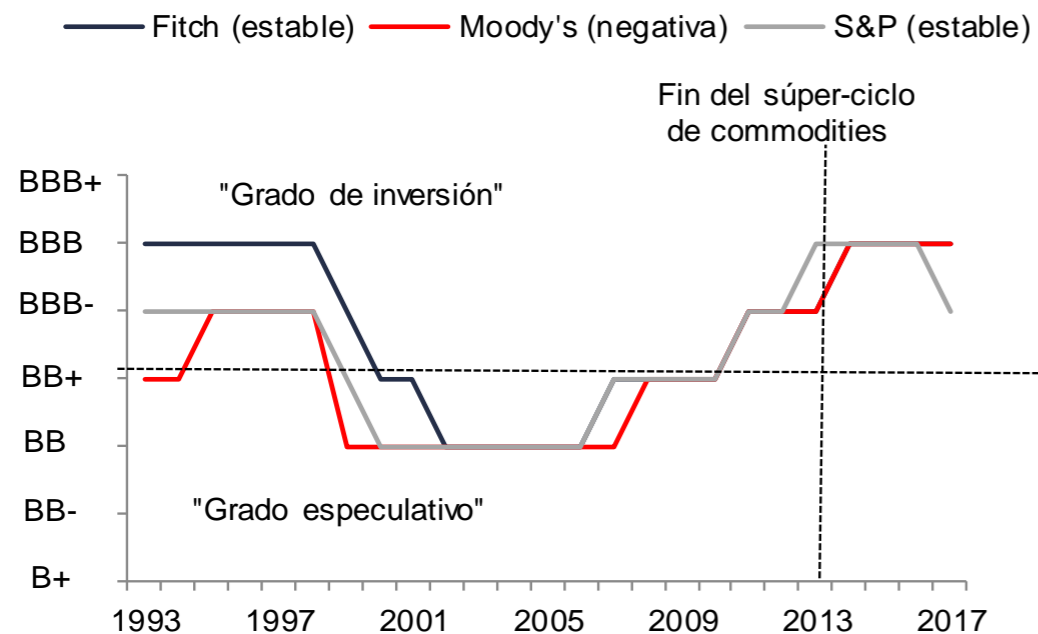
Calificación soberana

Déficit fiscal (% PIB)



- Después de las **elecciones legislativas**, S&P mantuvo la calificación en BBB-, argumentando que el país tiene instituciones políticas y un historial de acciones que favorecen la recuperación económica.
- De igual forma, Fitch considera que las instituciones permitirán el manejo prudencial de la política económica y esperaría al discurso del nuevo Gobierno para tomar medidas.

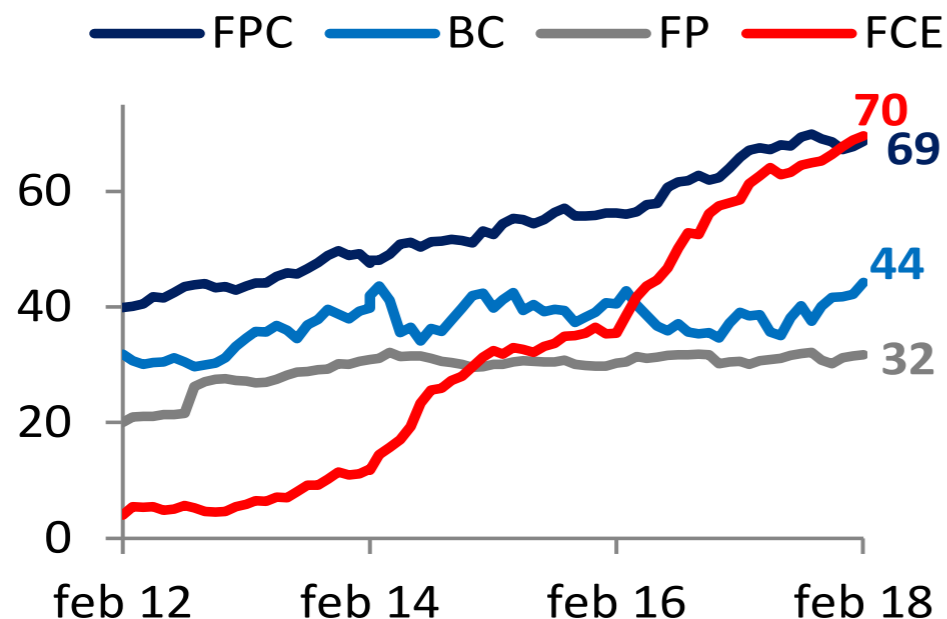
Calificación deuda



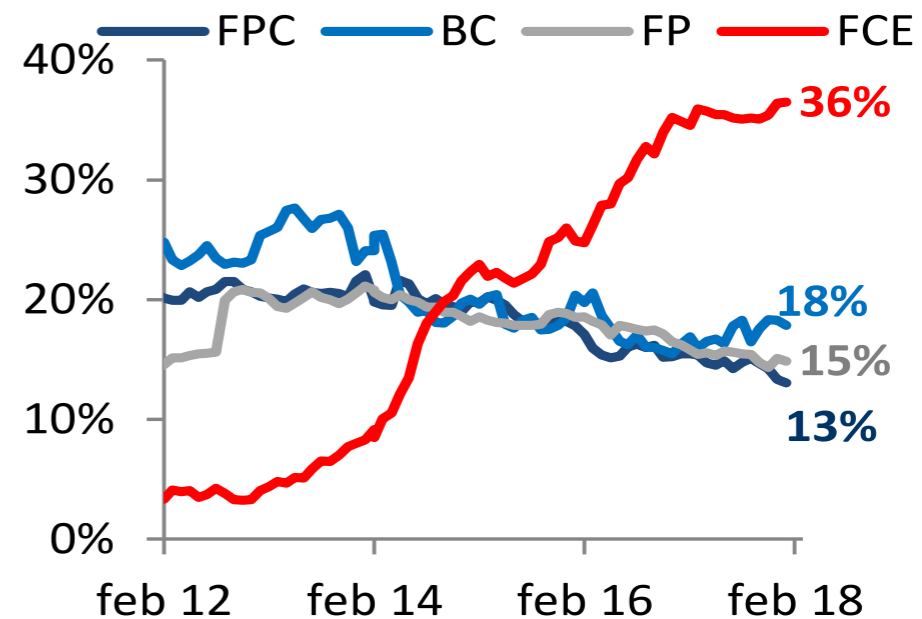
Fuente: Bloomberg. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Tenedores TES

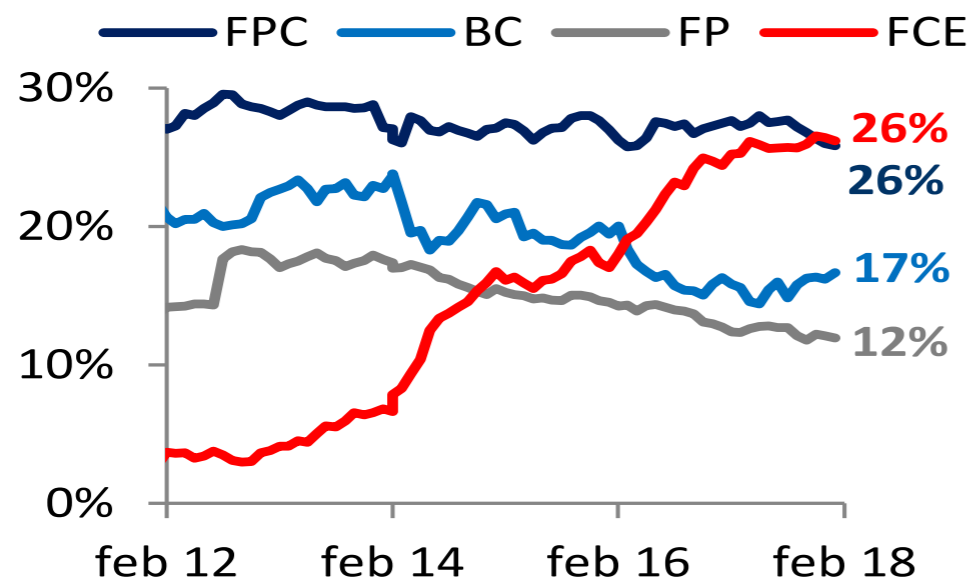
Principales tenedores



Participación % tasa fija



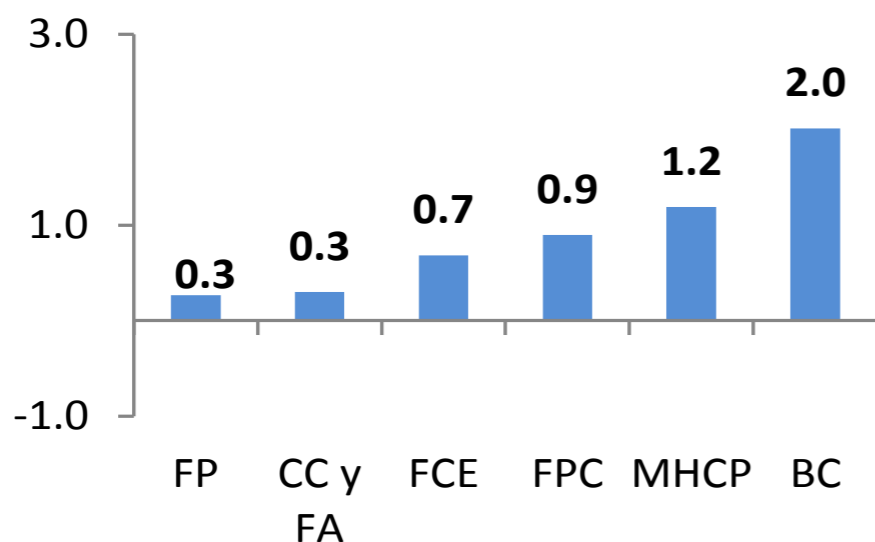
Participación %



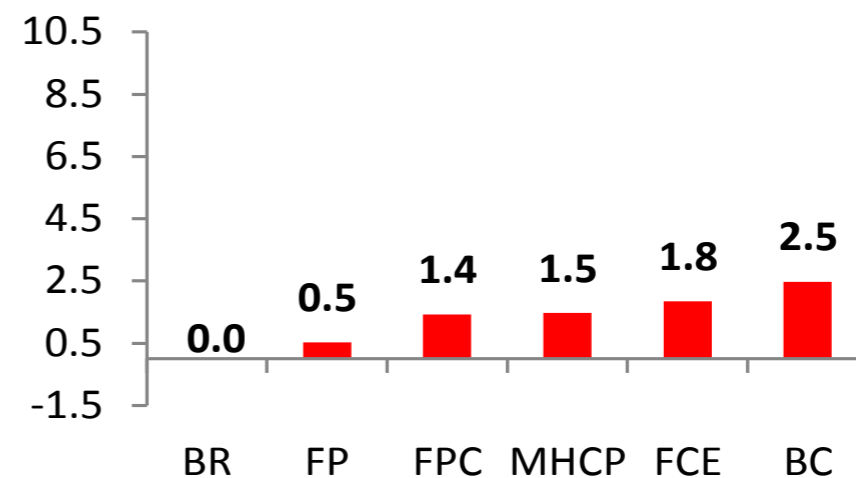
- Según el informe del MHCP, los FCE extranjero compraron en febrero \$0.7 billones, y su participación dentro de la deuda pública total (\$266 billones) paso de 26.46% a 26.20% (\$68.9 a \$69.6 billones).
- Dentro del total de TES TF (\$186 billones) su participación aumentó de 36.48% a 36.31% (\$66.5 a \$67.5 billones).

Tenedores TES

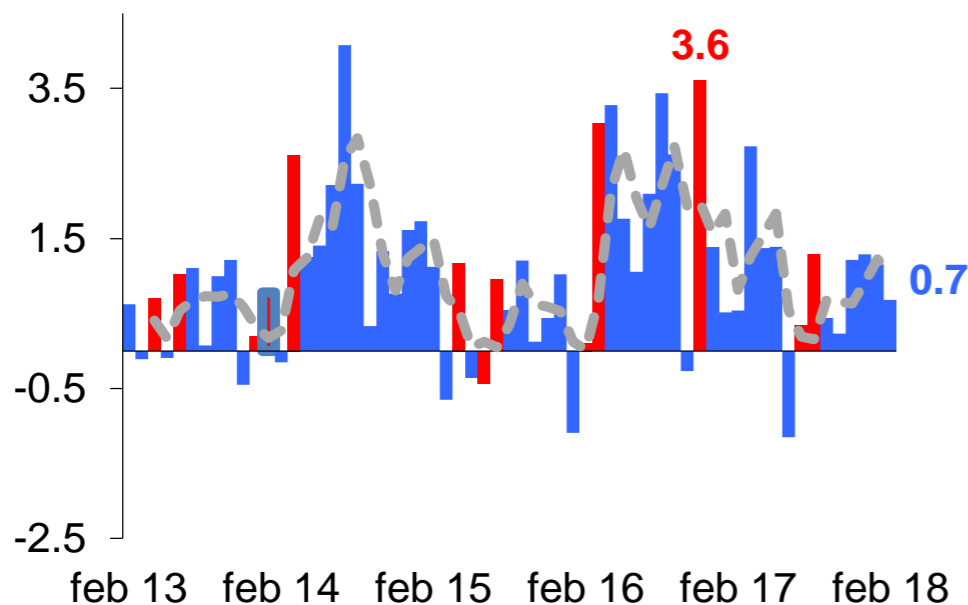
Compras-ventas mes



Compras-ventas año corrido



Movimiento off-shore



- En lo corrido del año los BC ocuparon el primer lugar en compras.
- De igual forma, en el mes los BC fueron los principales compradores con \$2.0 billones, seguido por el MHCP con \$1.2 billones.

Fuente: MHCP Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá. FPC: Fondos de Pensiones y Cesantías, BC: Bancos Comerciales, FP: Fiducia Pública, FCE: Fondos de Capital Extranjero, BR: Banco de la República, MHCP. Ministerio de Hacienda, CC y FA: Carteras Colectivas y Fondos Administrados.

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!