



# Coyuntura económica

Junio 5 de 2018

VIGILADO por el Banco de la República



# Agenda

1. Mercados externos
2. Petróleo
3. Contexto local



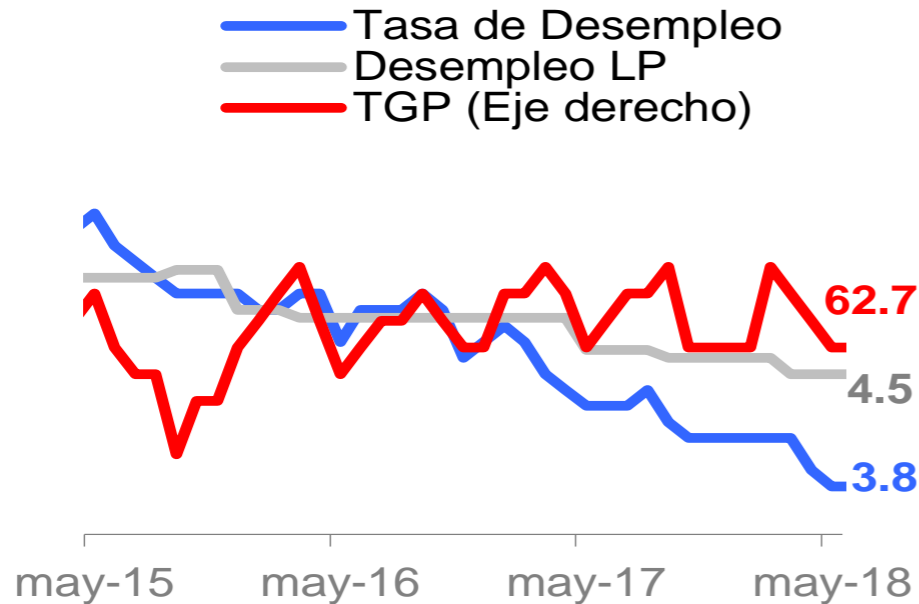
# Mercados externos

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

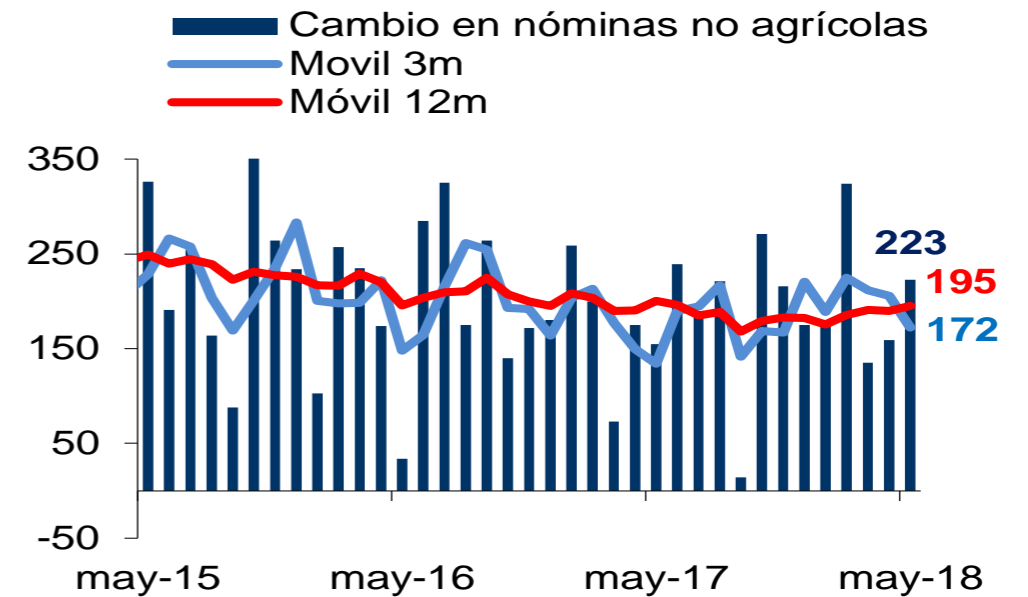
VIGILADO por la Superintendencia Financiera de Colombia

# Estados Unidos

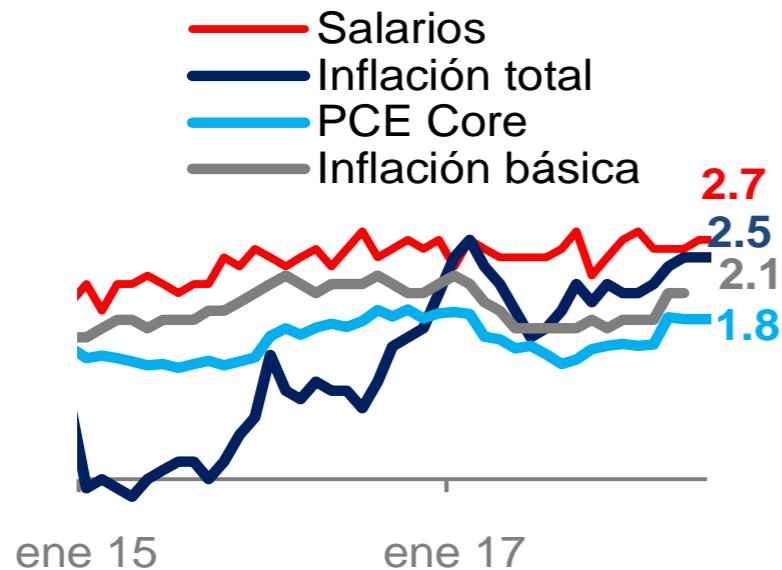
## Desempleo



## Nóminas agrícolas



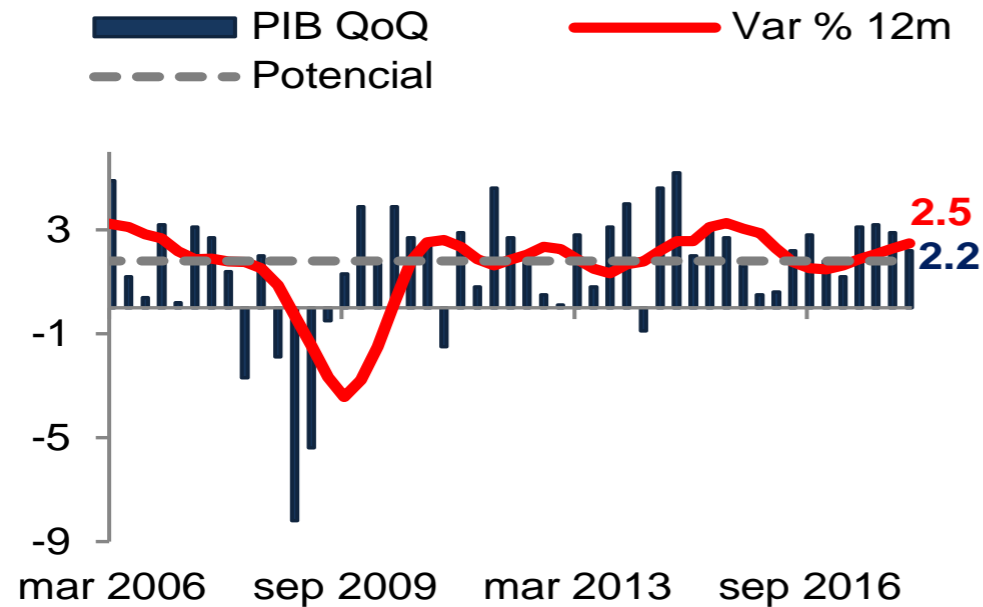
## Salarios



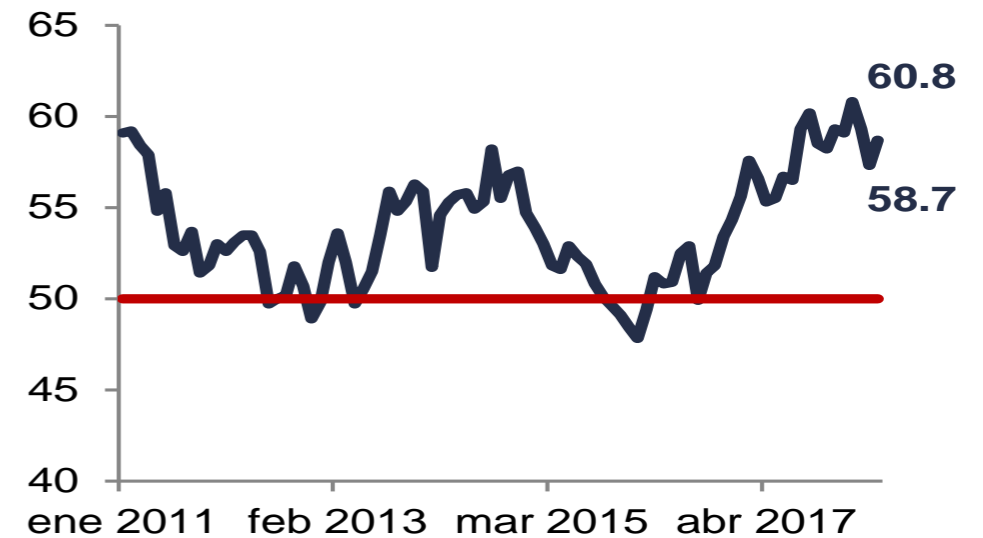
- En Mayo la tasa de desempleo cayó a 3.8%, el nivel más bajo desde abril del 2000. Se crearon 223 mil nuevos empleos por encima del dato esperado (190mil) y el del mes pasado (159 mil). Por su parte los salarios presentaron una variación de 2.7%, por encima del 2.6% que se esperaba.

# Estados Unidos

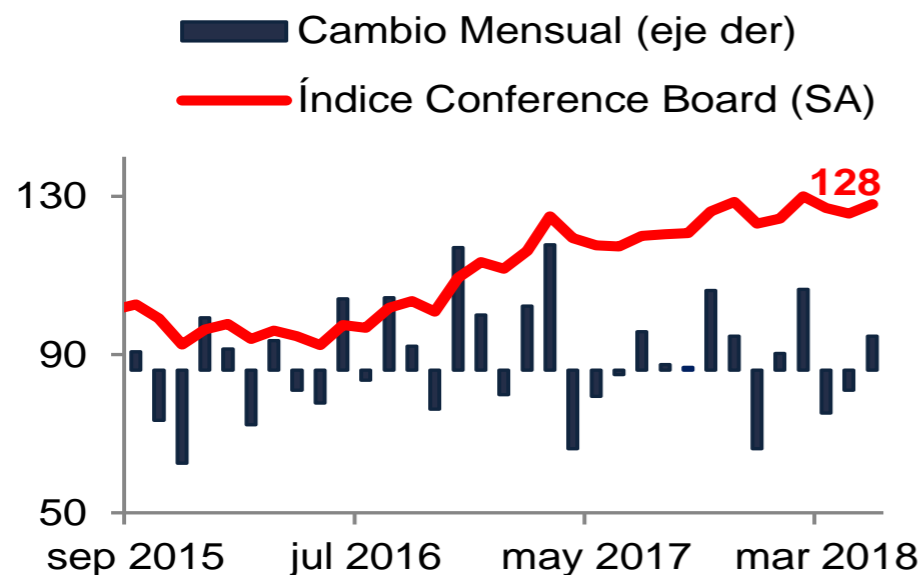
## PIB



## ISM manufacturero



## Confianza del consumidor

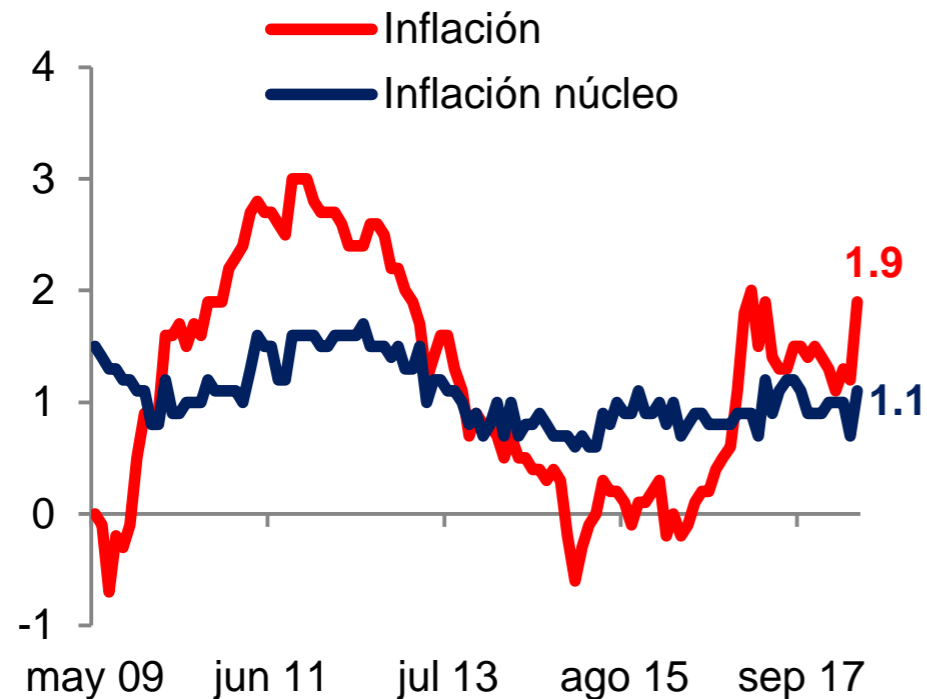


- El PIB de Estados Unidos del primer trimestre de 2018 fue revisado a la baja de 2.3% a 2.2%, mientras que el mercado esperaba que se mantuviera estable.
- La confianza del consumidor en EE.UU de mayo se ubicó en 128 puntos, uno de los puntos más altos, por encima del dato del mes pasado (125.6 puntos).
- El ISM manufacturero se ubicó en 58.7 puntos.

Fuente: Bloomberg. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# Eurozona

## Inflación



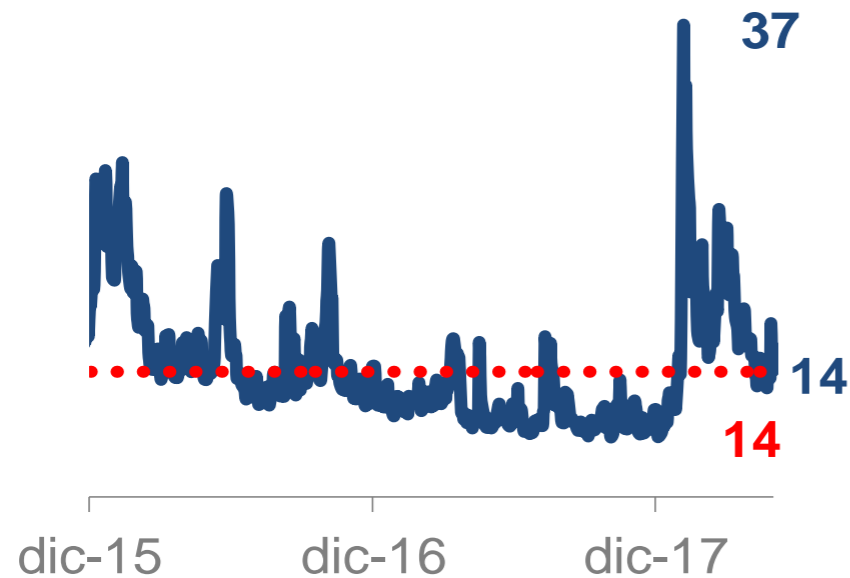
## Riesgo político



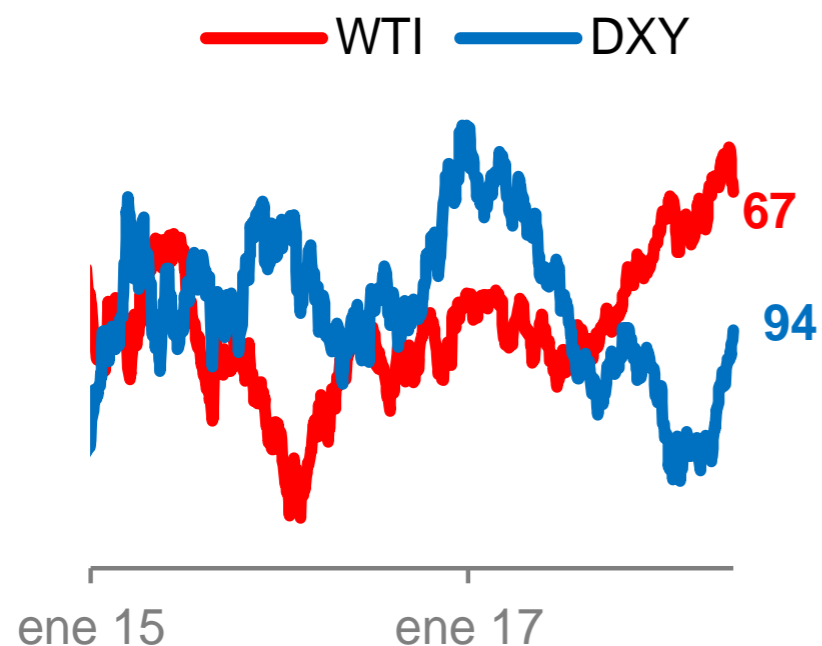
- La inflación de la Eurozona en mayo se ubicó en 1.9% por encima del dato del mes pasado (1.2%) y lo que esperaba el mercado (1.6%). Así mismo la inflación núcleo pasó de 0.7% a 1.1%. Este comportamiento estuvo explicado por un incremento en los precios de la energía.
- Las tensiones políticas en Italia se han calmado ligeramente después que Mattarella persistiera en la negociación con los partidos populistas. Por su parte, en España se aprobó la moción de censura contra el presidente Mariano Rajoy.

# Risk on

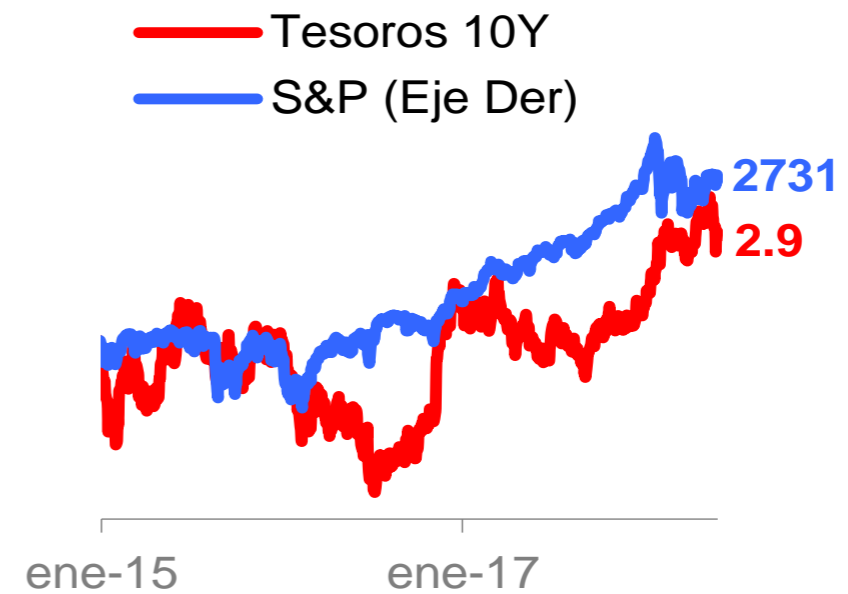
## Aversión al riesgo



## Dólar y petróleo



## Tesoros y S&P

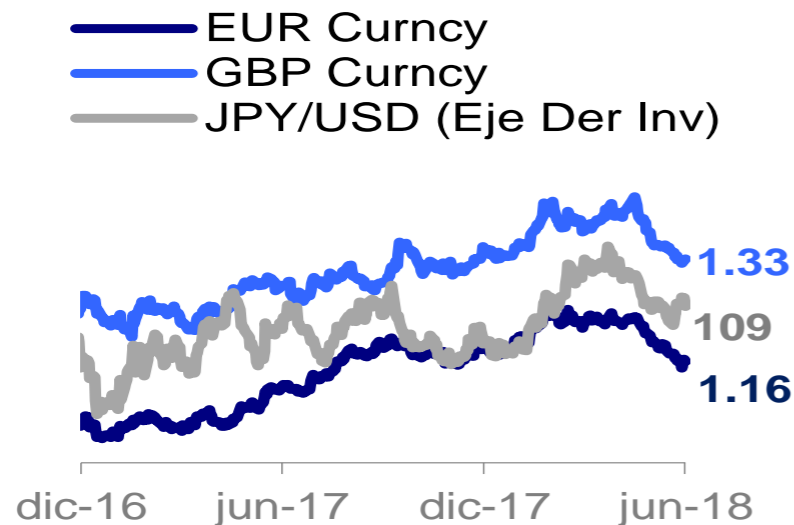


- Con los datos de empleo, los tesoros de 10 años alcanzan una tasa de 2.9%.
- El precio del petróleo cae tras expectativas de una mayor producción, que se discutirá en la próxima reunión de la OPEP el 22 de junio en Viena.

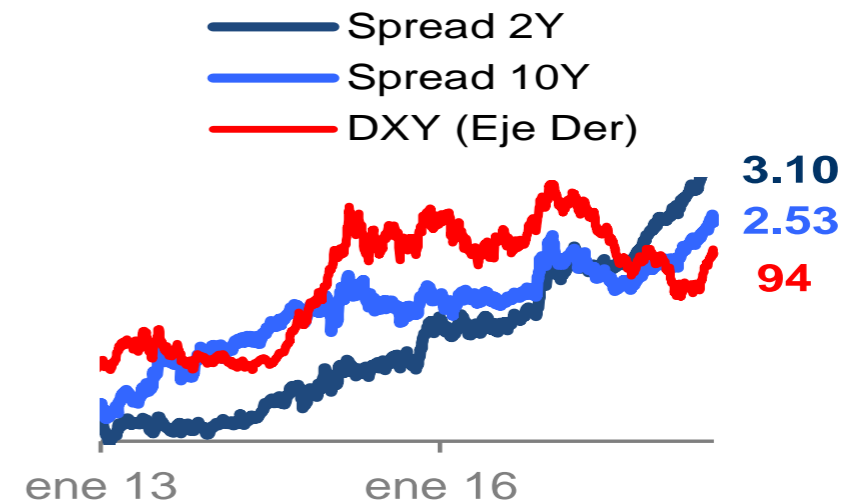


# Fortalecimiento del dólar

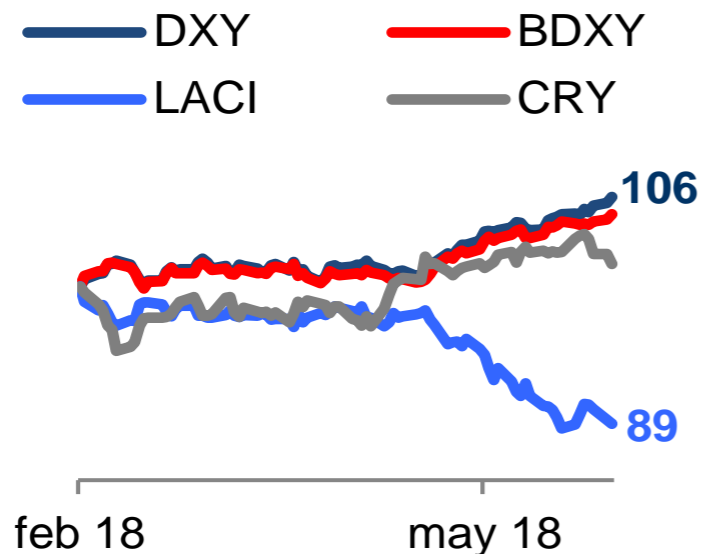
## Monedas DXY



## Spread Tesoros – Bunds y DXY



## Base 100 = Febrero 2018

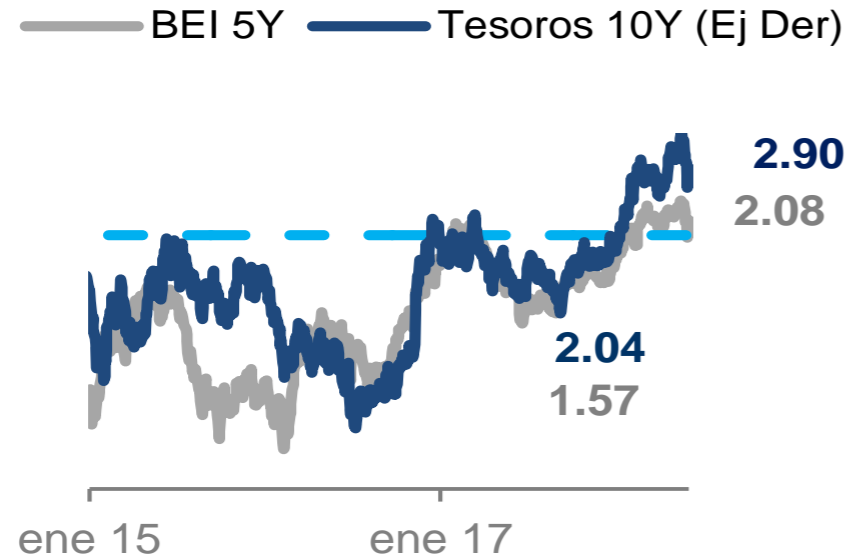


- Las tensiones políticas en Italia y España contribuyen al debilitamiento del Euro.
- Indudablemente, la fuerte ampliación del spread entre los Tesoros y los Bunds le ha dado soporte adicional al dólar.

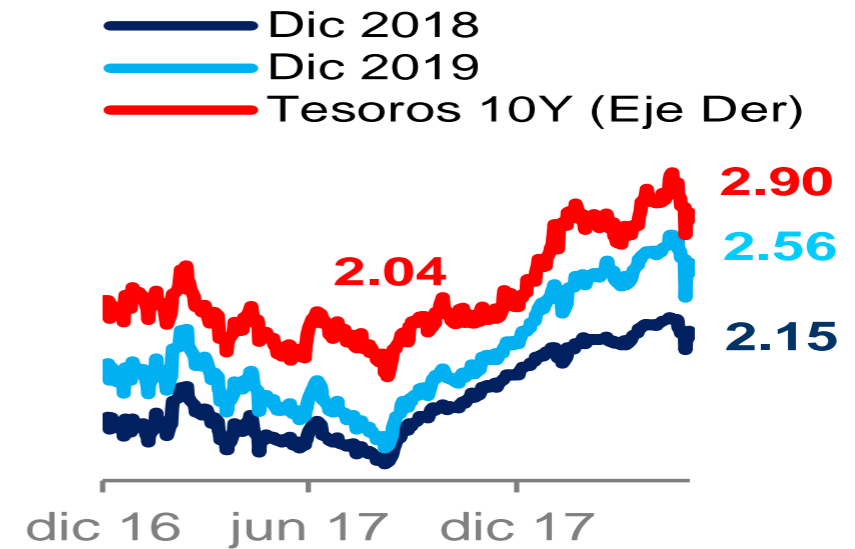


# Tesoros y expectativas tasa FED

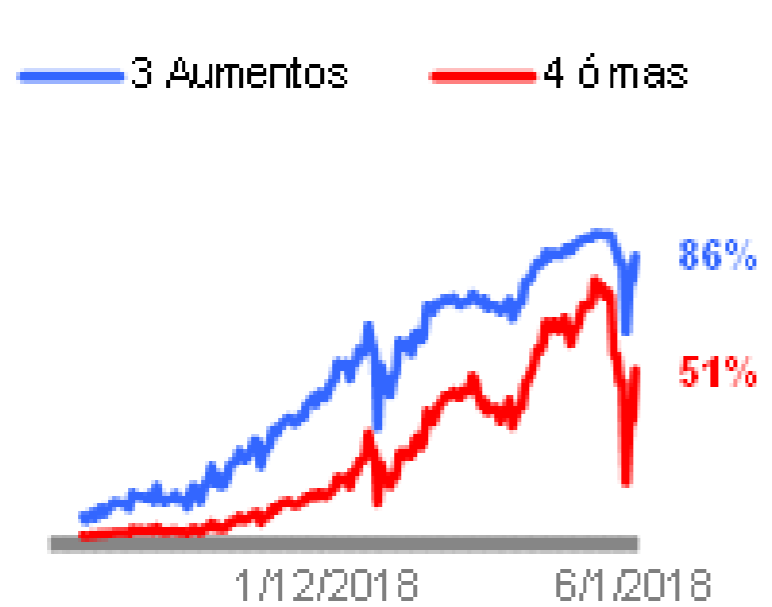
## Tesoros y BEI



## Tesoros y futuros FED



## Aumentos FED 2018



- Con las minutas de las Fed, la probabilidad de cuatro aumentos en 2018 cayó drásticamente. Sin embargo con los datos de empleo vuelve y repunta hasta el 51%.

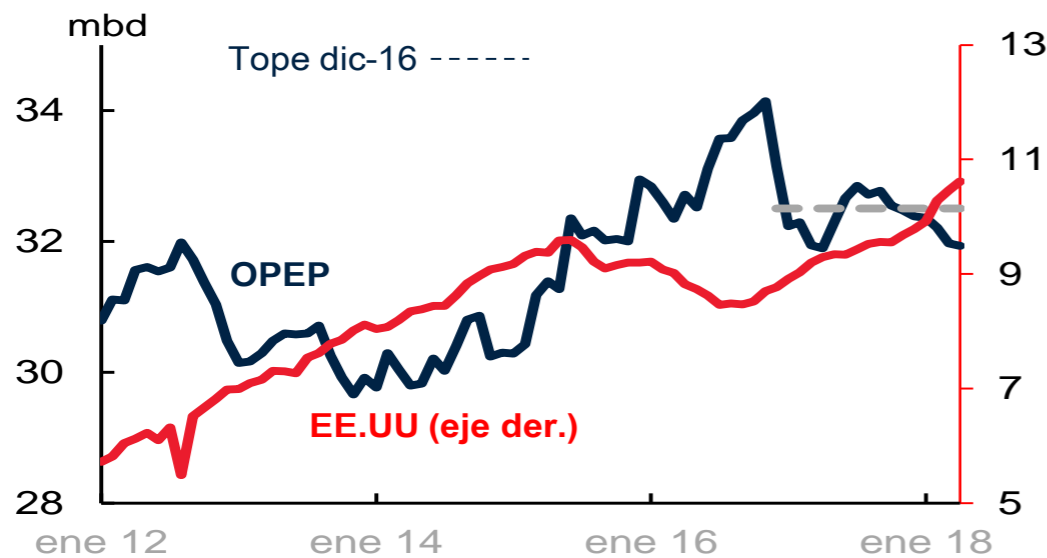
# Petróleo

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

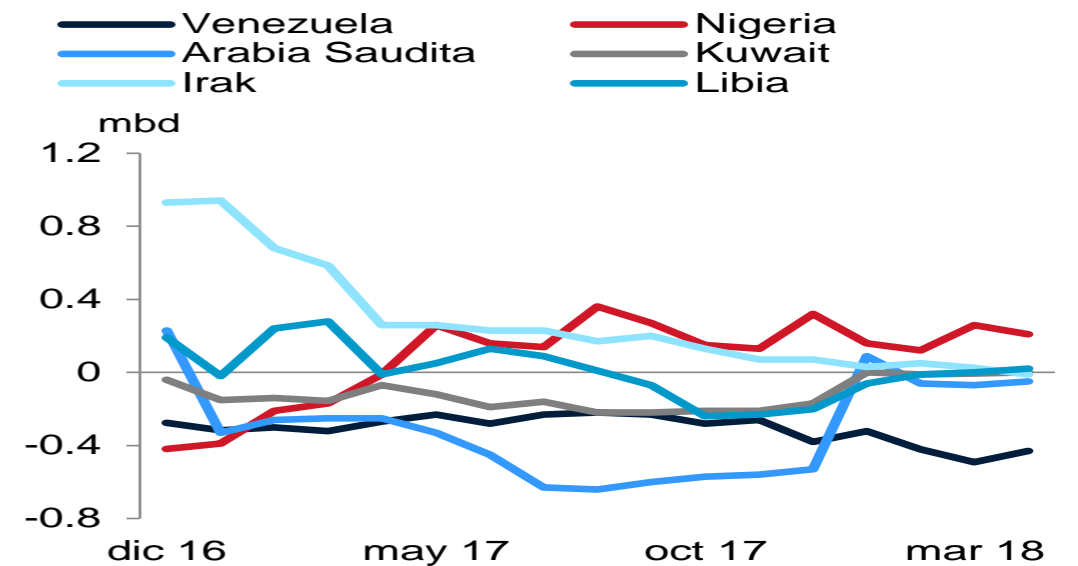
VIGILADO por el Superintendente de Financiamiento

# Oferta petróleo

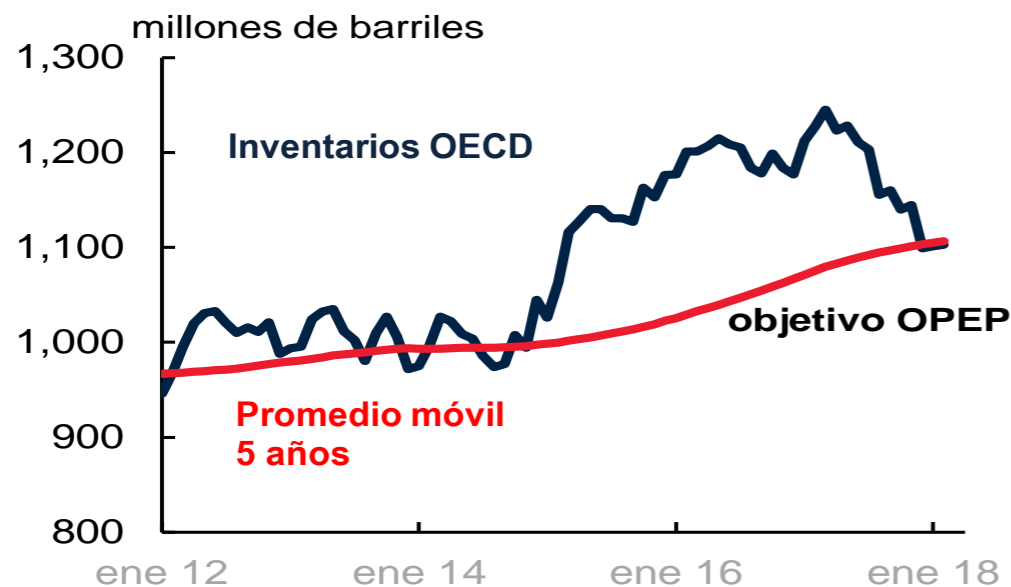
## Producción OPEP vs EE.UU



## Producción OPEP por países (Variación anual)



## Inventarios OECD

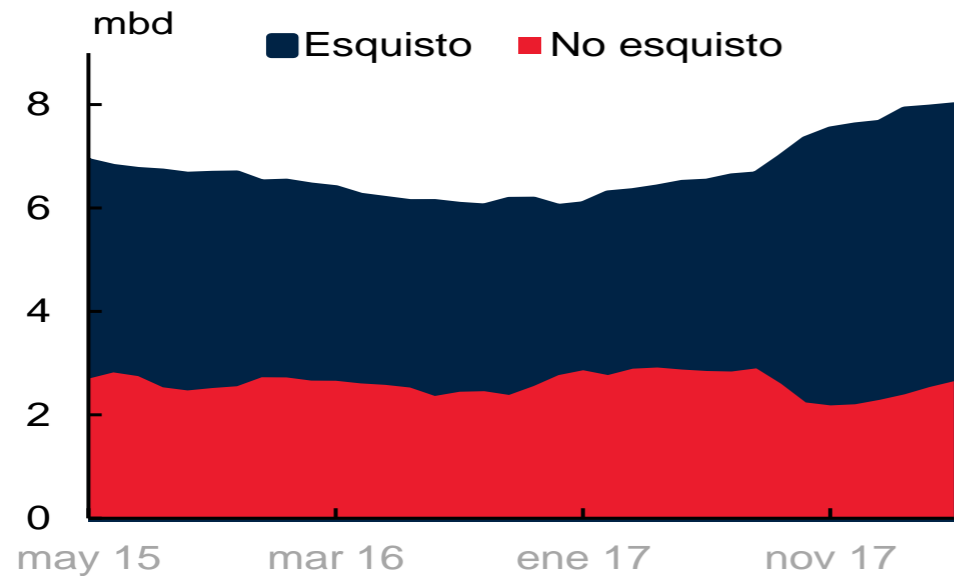


- A finales de 2016 la OPEP acordó que 12 de sus miembros reducirían su producción en 1.2mbd. El pacto se expandió a 10 países para reducir su producción en 0.6mbd (incluyendo Rusia y México).
- El impacto del recorte de la OPEP se ha cumplido satisfactoriamente.
- Los inventarios de la OECD también han cumplido el objetivo de la OPEP y se encuentran cerca a su promedio móvil de 5 años.

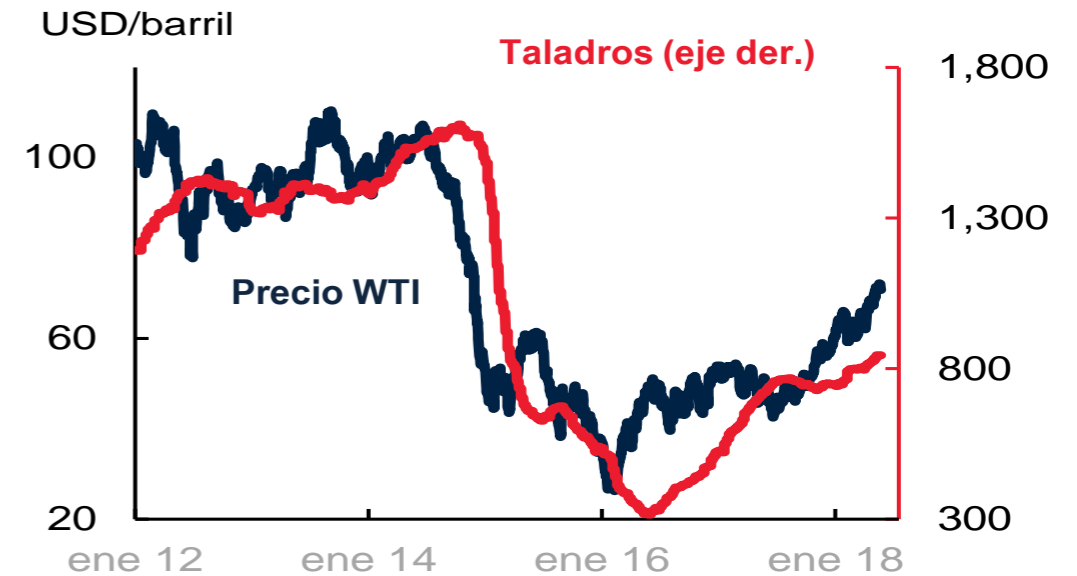
Fuente: Bloomberg. AIE. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

# EE.UU

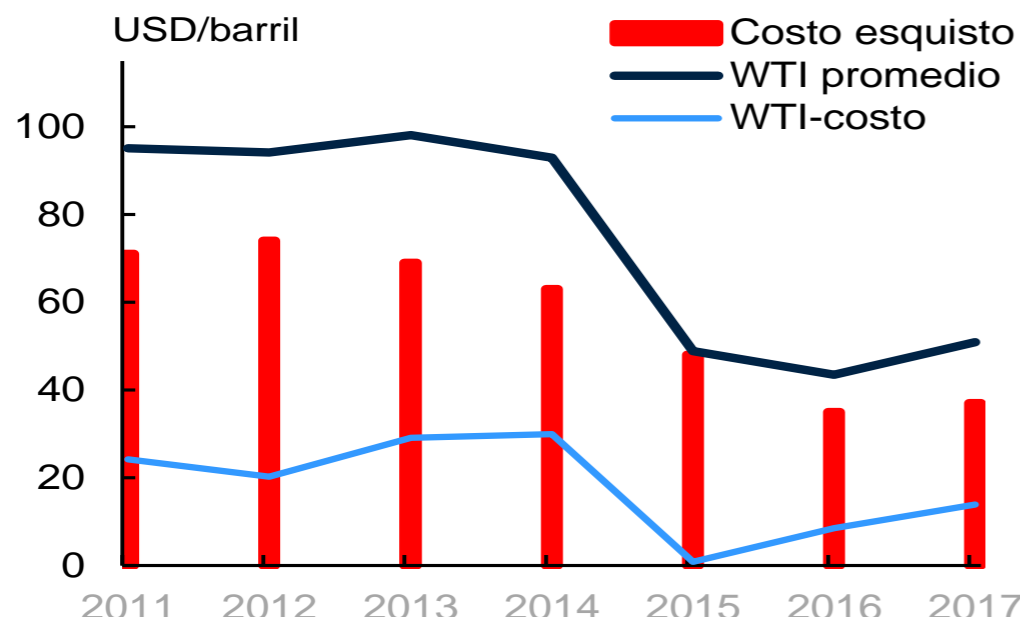
## Producción de petróleo



## WTI vs taladros



## Costo esquisto vs WTI



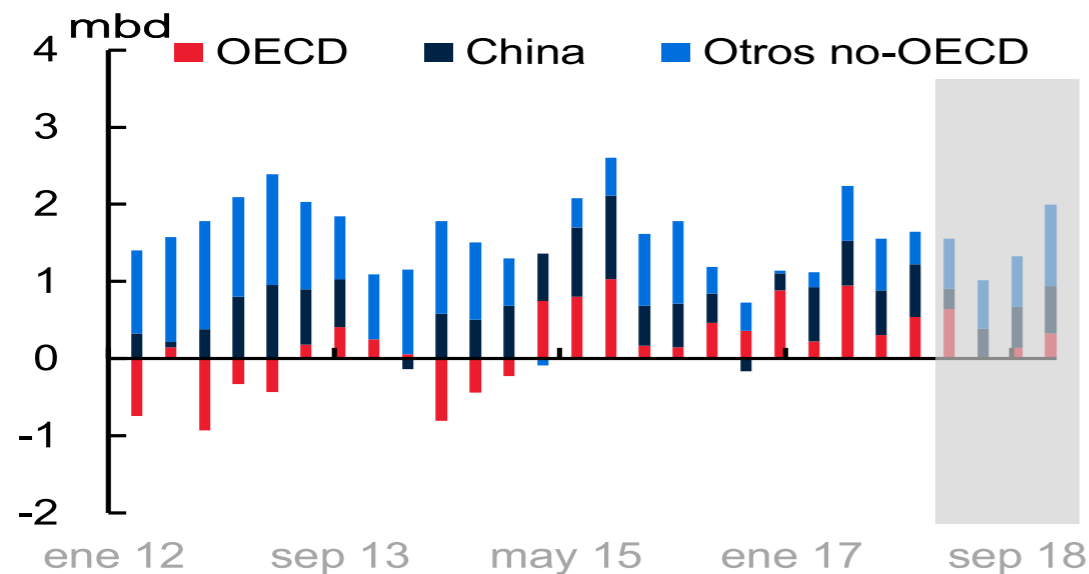
- La producción de esquisto se ha visto favorecida por unos mejores precios de petróleo y menores costos.
- Sin embargo, en EE.UU se presentan cuellos de botella en infraestructura para suplir la creciente demanda mundial dada la velocidad con la que crece la producción de petróleo de esquisto.

Fuente: Bloomberg. AIE. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

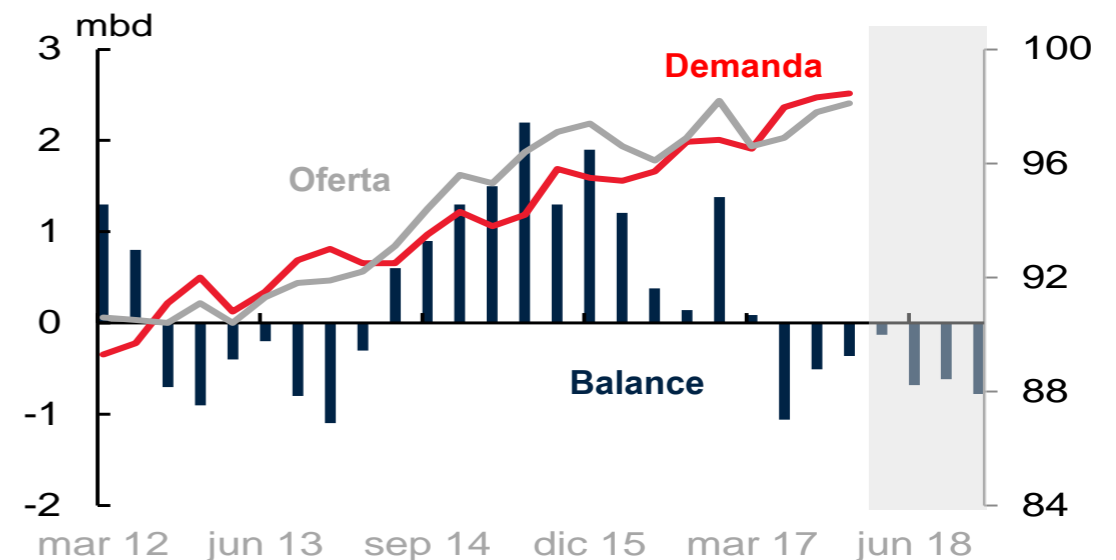


# Demanda, Balance y precios

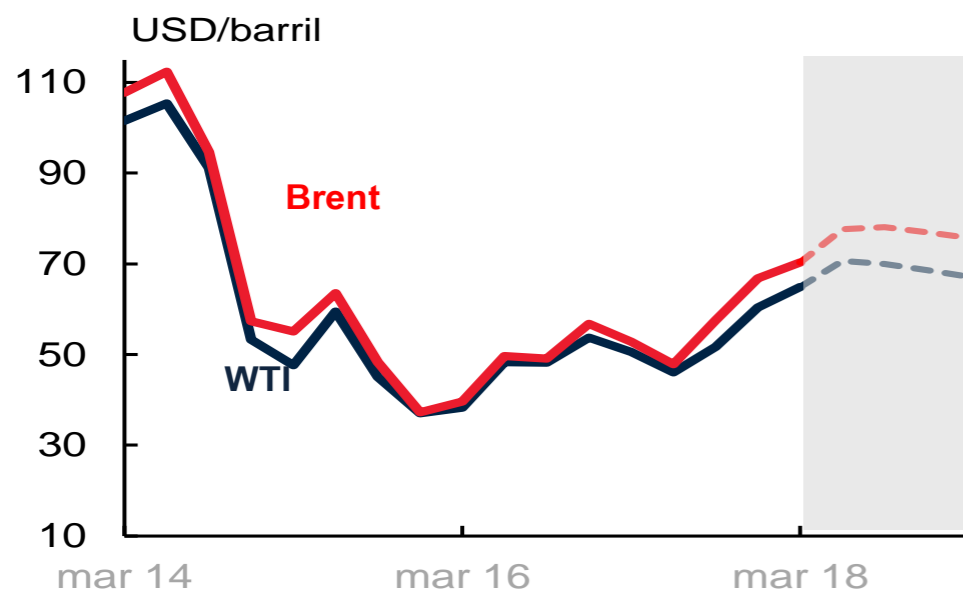
## Demanda petróleo (cambio anual)



## Balance



## Proyecciones de precios



- De acuerdo al Banco Mundial, se espera un incremento en la demanda, la cual ha estado liderada por Asia. En 2017, el incremento anual del consumo fue de 1.6% y para 2018 se espera un incremento anual de 1.5%.
- El precio promedio sería estaría entre USD65 y USD75 el barril en 2018-2019.

Fuente: Banco Mundial. Bloomberg. AIE. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

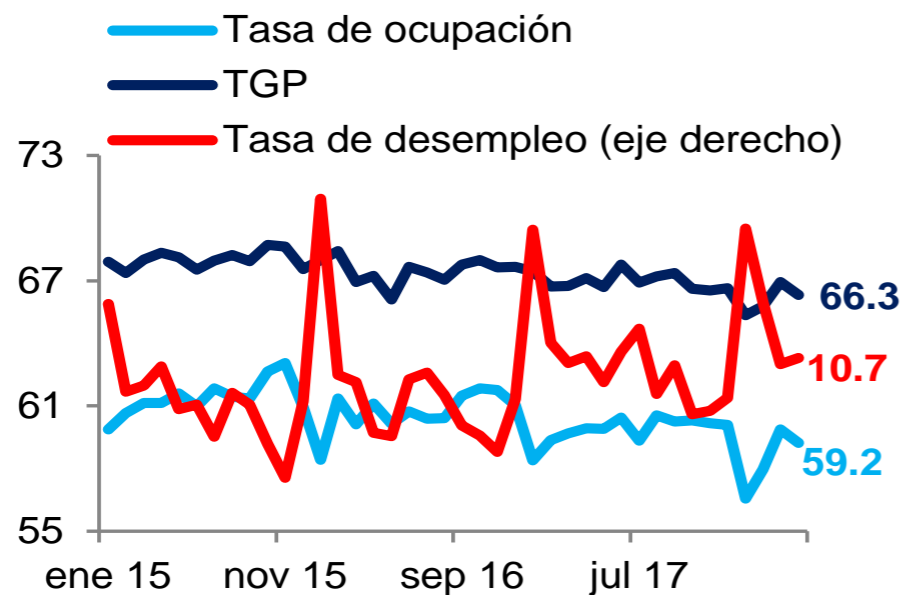
# Contexto local

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

VIGILADO por el Superintendente de Sociedades

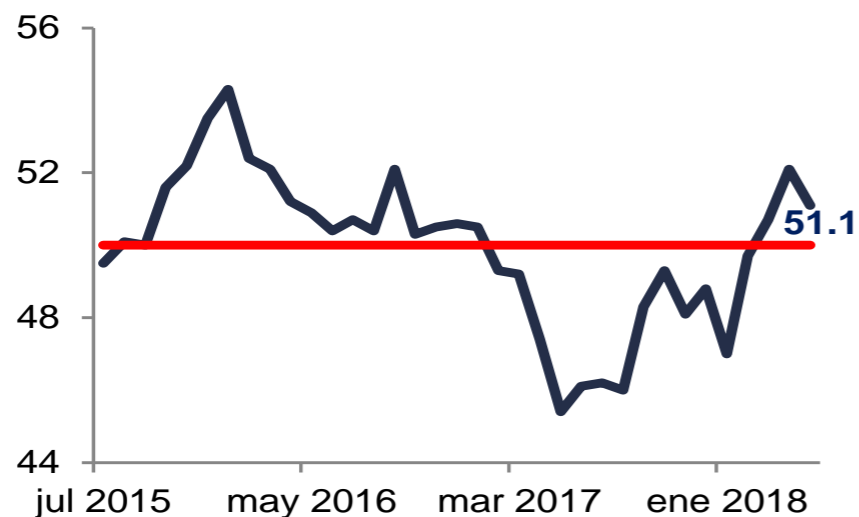
# Desempleo- PMI

## Desempleo 13 ciudades



Desempleo	abr-17	mar-18	abr-18
Nacional	8.91	9.44	9.46
13 ciudades	10.73	10.55	10.68
13 ciudades	abr-17	mar-18	abr-18
TGP	67.13	66.94	66.31
Tasa ocupación	59.93	59.87	59.23

## PMI



- El desempleo nacional fue de 9.5% en abril, este dato es superior dato del año pasado (8.9%). En las 13 principales ciudades y áreas metropolitanas el desempleo se ubicó en 10.7% en el mismo nivel respecto al mes de abril en 2017.
- El PMI de mayo se ubicó en 51.1 puntos por encima del nivel de contracción, pero por debajo del dato del mes pasado (52.1 puntos):

# Exportaciones

## Exportaciones (Millones de dólares FOB)



Rubros	Millones de dólares FOB 2017	Millones de dólares FOB 2018	Variación anual
Total	2,684.45	3,716.92	38.5%
Agro	552.71	673.92	21.9%
Combustibles	1,483.41	2,169.51	46.3%
Manufacturas	509.61	751.47	47.5%
Otros	138.71	122.02	-12.0%

- Las exportaciones en abril crecieron 38.5% al ubicarse en USD3717 millones, el nivel más alto desde julio de 2017. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por el aumento de exportaciones de carbón (109.1%).



# Estudios Económicos de Fidubogotá

---

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

[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)  
7420771 Ext. 8273

**LAURA BECERRA CARDONA**  
Especialista de Estudios  
Económicos

[lbecerra@fidubogota.com](mailto:lbecerra@fidubogota.com)  
7420771 Ext. 8272

**Suscripciones:**

[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)  
[mercadeofidubogota@fidubogota.com](mailto: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](mailto:arangel@fidubogota.com) o a [lbecerra@fidubogota.com](mailto:lbecerra@fidubogota.com)



**Gracias!**