



Coyuntura económica

Agosto 8 de 2018

VIGILADO por el Banco de la República



Agenda

1. Mercados externos
2. Contexto local

Mercados externos

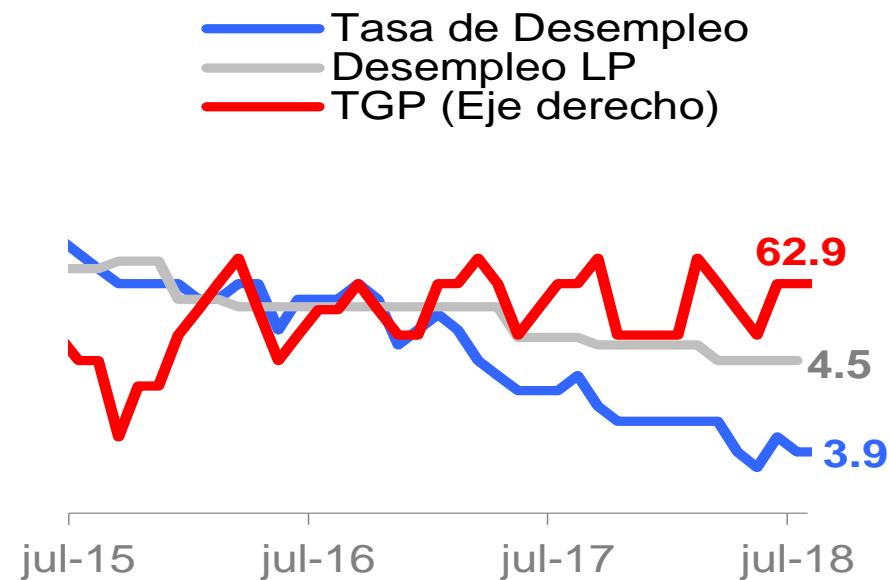
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

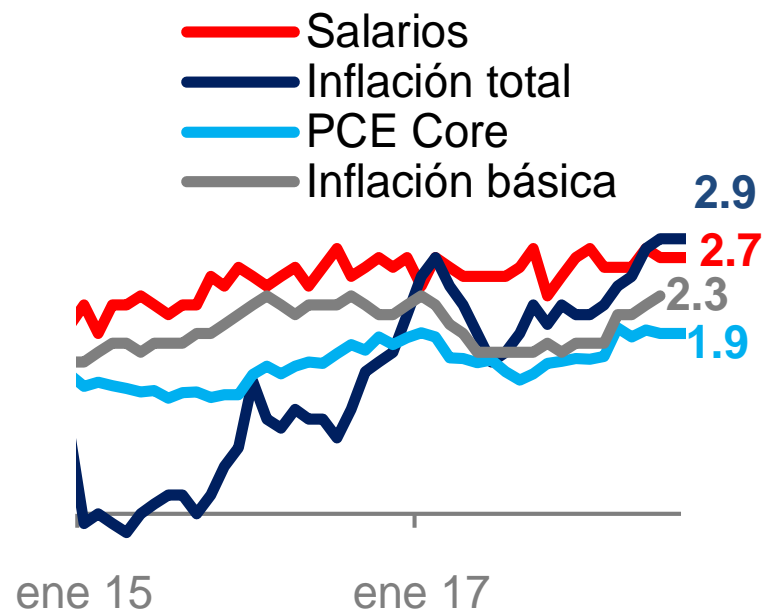
Estados Unidos

Mercado laboral

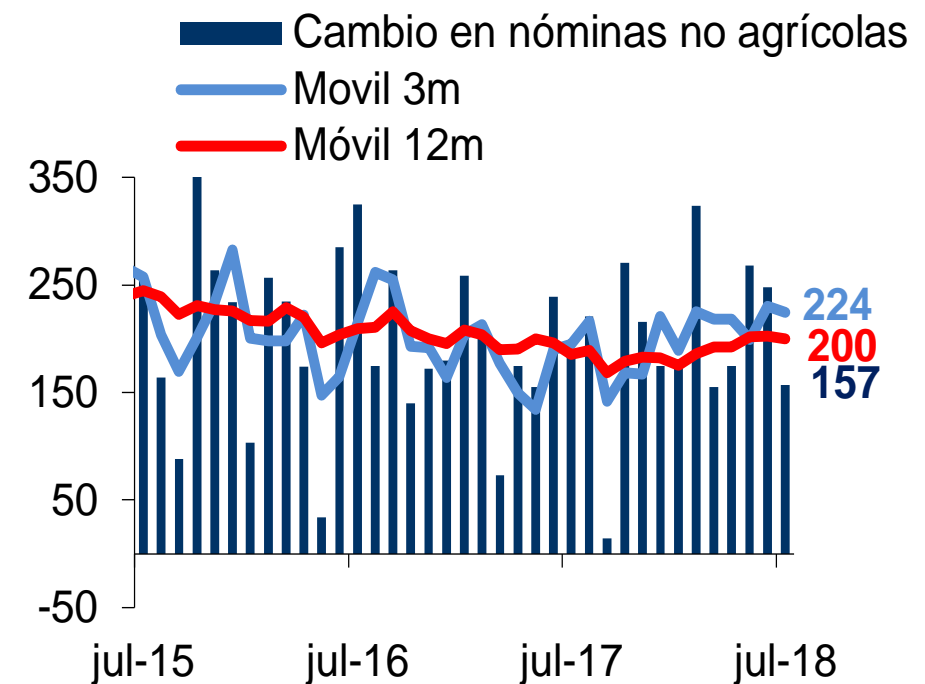
Tasa de desempleo y Tasa Global de Participación



Salarios



Nóminas no agrícolas

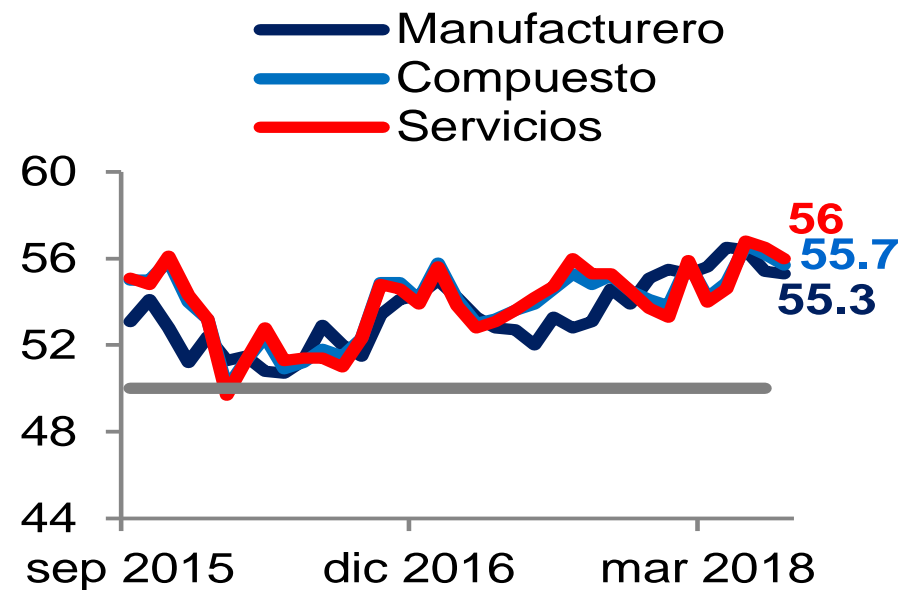


- La creación de empleo en julio fue de 157 mil, por debajo de lo que esperaba el mercado (193 mil). Se revisó al alza la creación de empleo de 213 mil a 248 mil.
- El desempleo descendió de 4.0% a 3.9%.
- Los salarios crecieron 2.7%, igual que en junio y en línea con lo esperado.

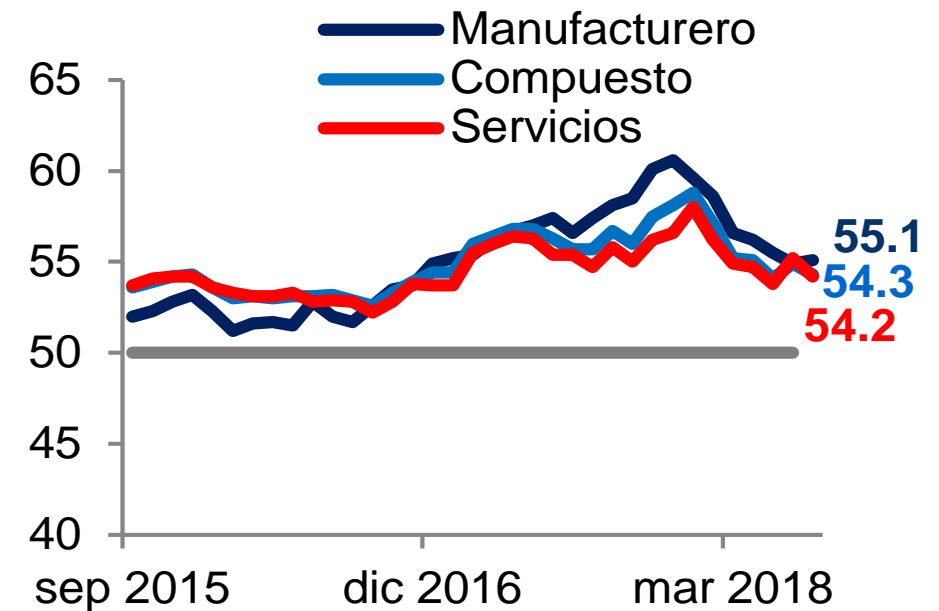
Economía global

PMI

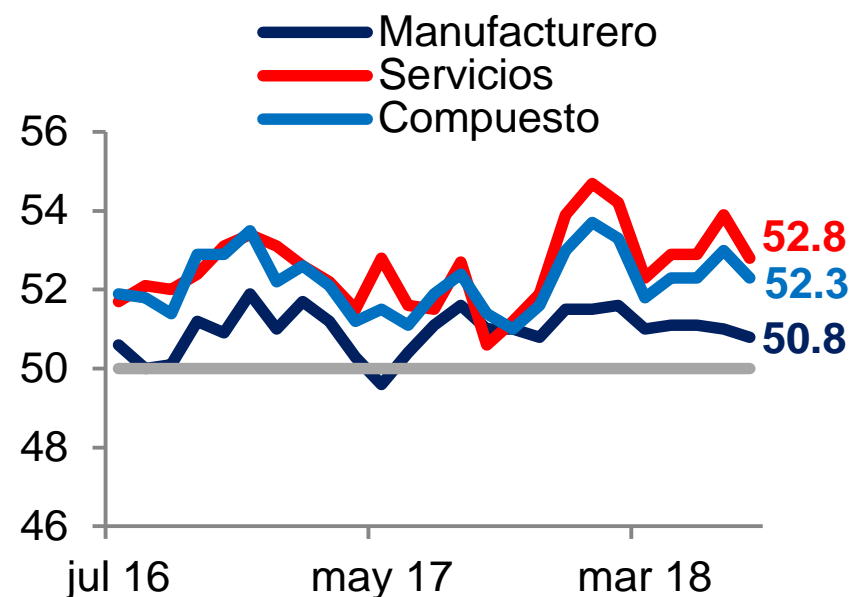
Estados Unidos



Eurozona



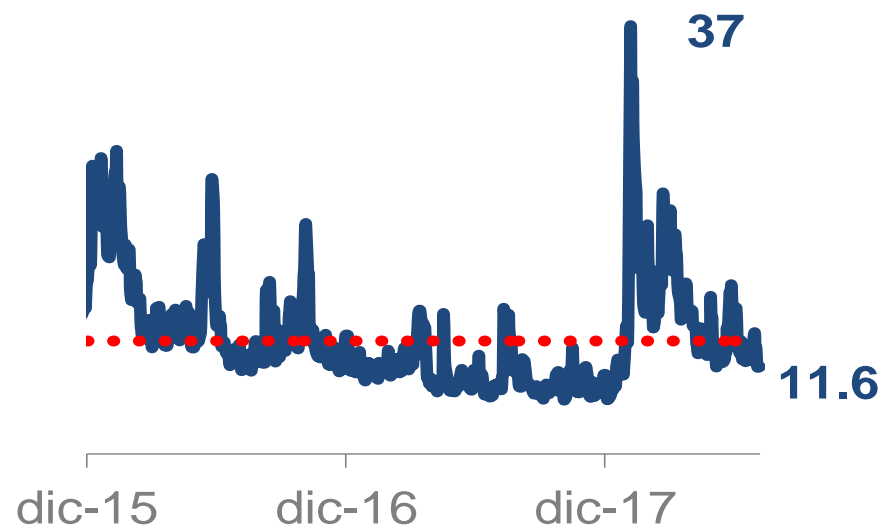
China



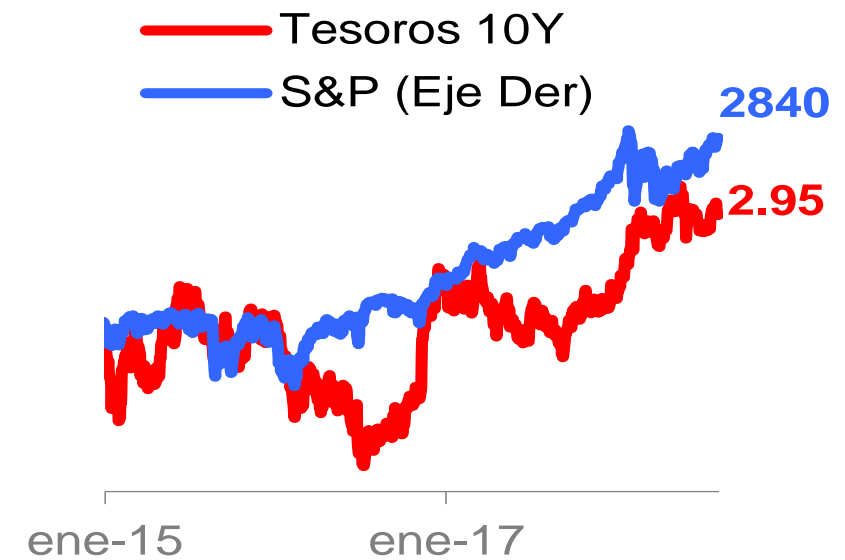
- En julio se observó un descenso generalizado en el PMI manufacturero de las principales economías, lo que sería reflejo del aumento de los aranceles a las importaciones, como consecuencia de la guerra comercial, que estaría afectando el sector industrial.

Mercados

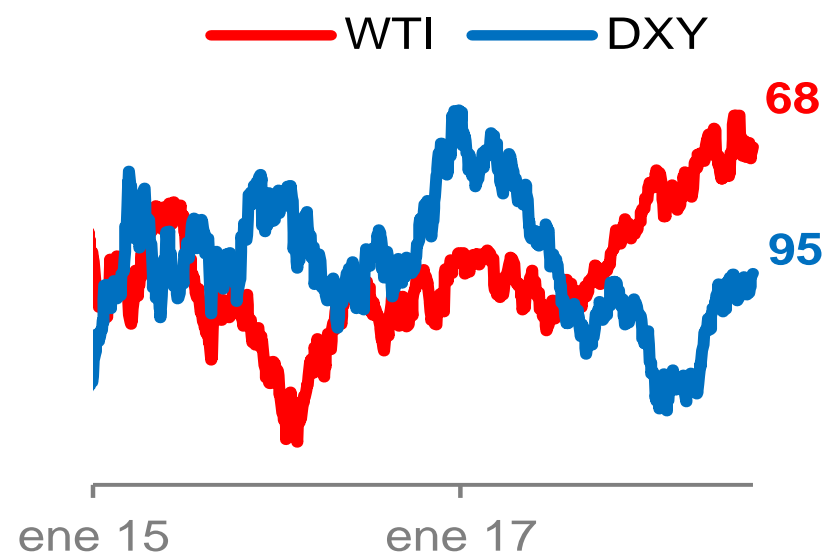
Aversión al riesgo



Tesoros y S&P



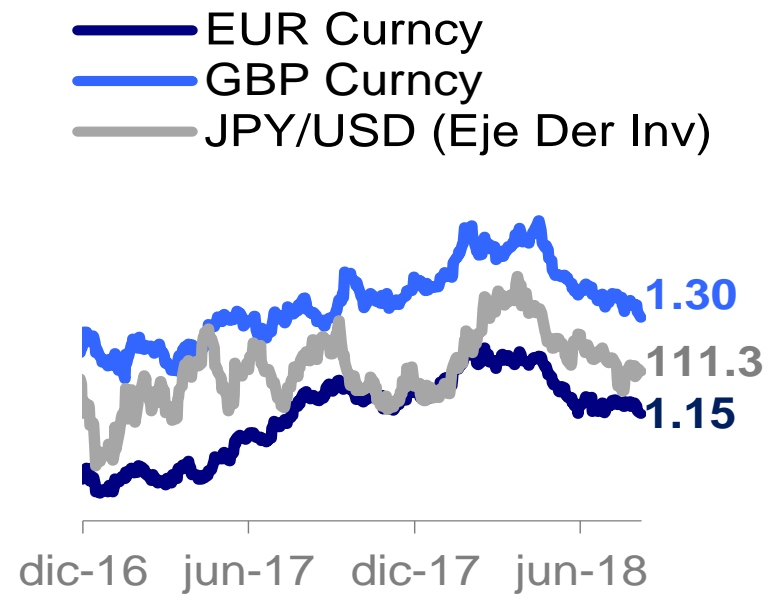
Dólar y petróleo



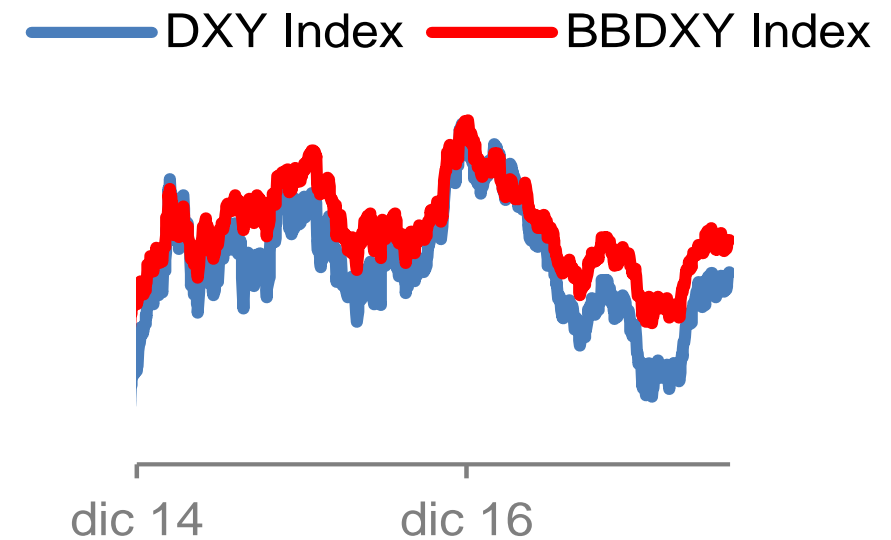
- **Los Tesoros** alcanzan el nivel de 3% después del anuncio del Departamento del Tesoro que aumentará la emisión de deuda de largo plazo a USD78 mil millones este trimestre, con respecto a los USD73 mil millones del mes anterior.

Monedas

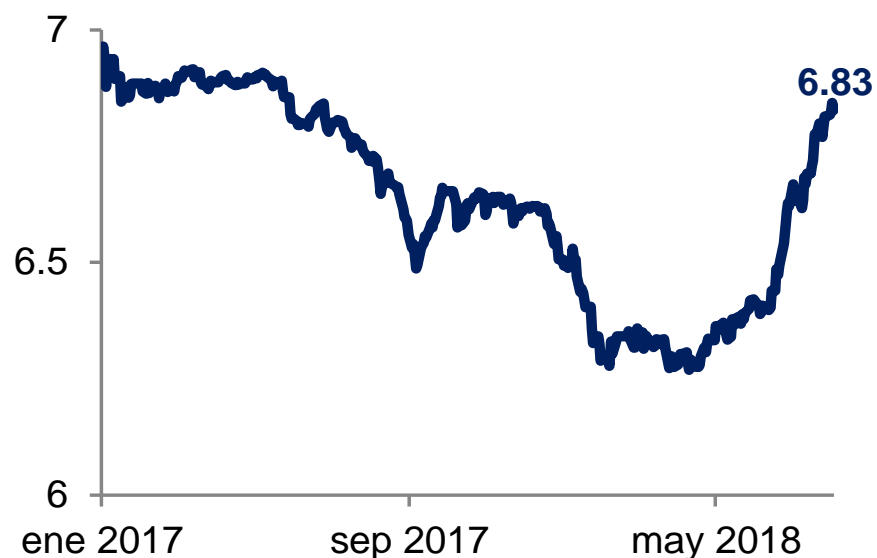
Monedas fuertes



DXY y BBDXY



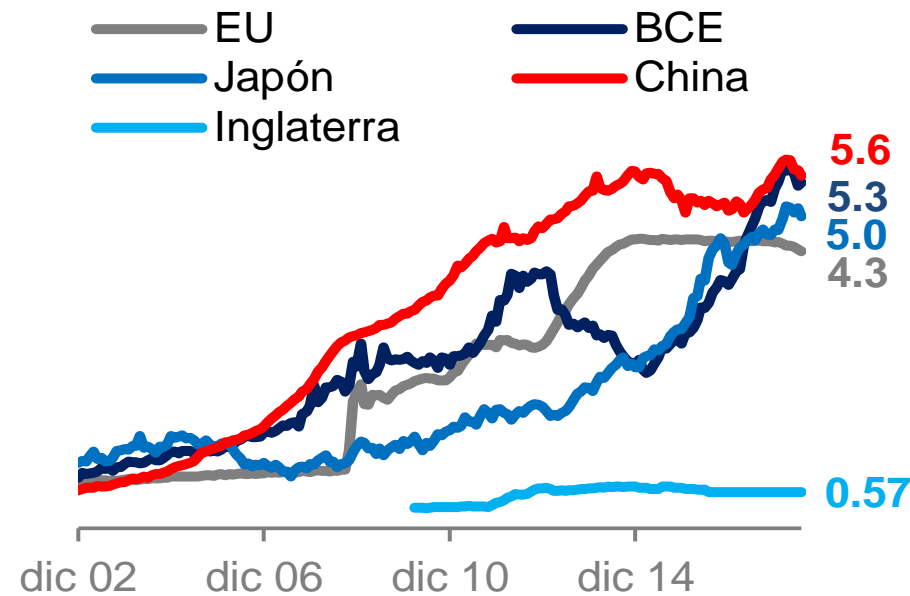
Yuan



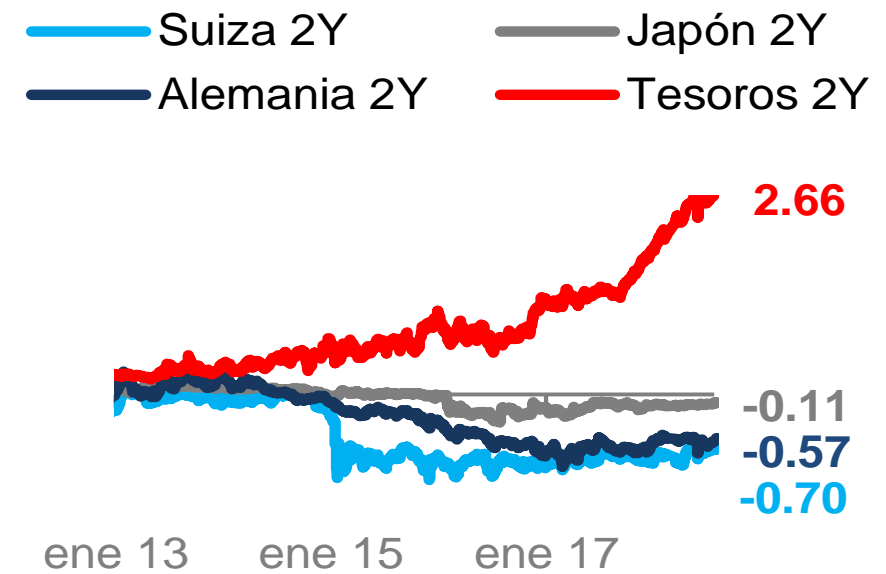
- El **dólar** continúa fuerte frente al resto de las monedas, con un DXY en 95.
- El viernes 3 de agosto, el Banco Popular de China anunció un requerimiento de reservas de 20% sobre las liquidaciones de operaciones cambiarias de las instituciones financieras en posiciones a futuro en yuanes. En consecuencia el **yuan** se revaluó, pasando de 6.9 a 6.8

Bancos centrales

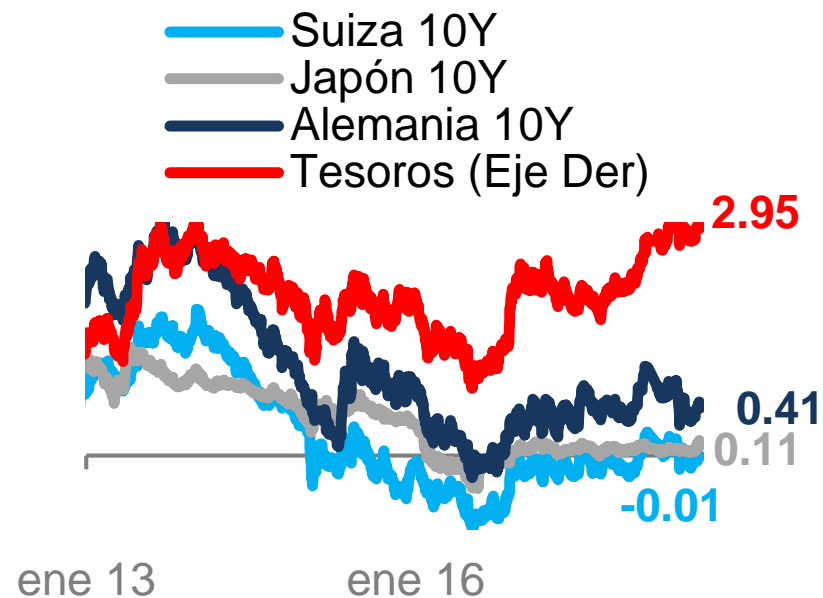
Balances Bancos Centrales



Tasas bonos 2Y



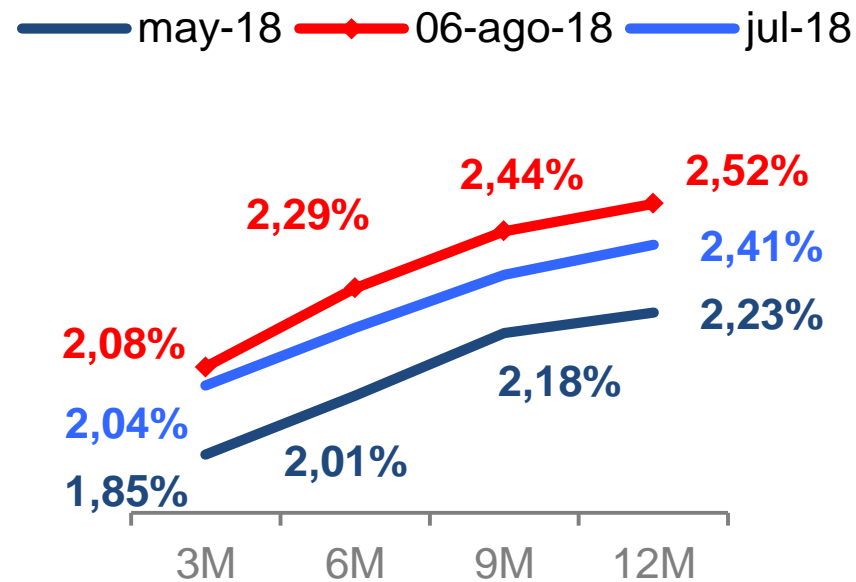
Tasas bonos 10Y



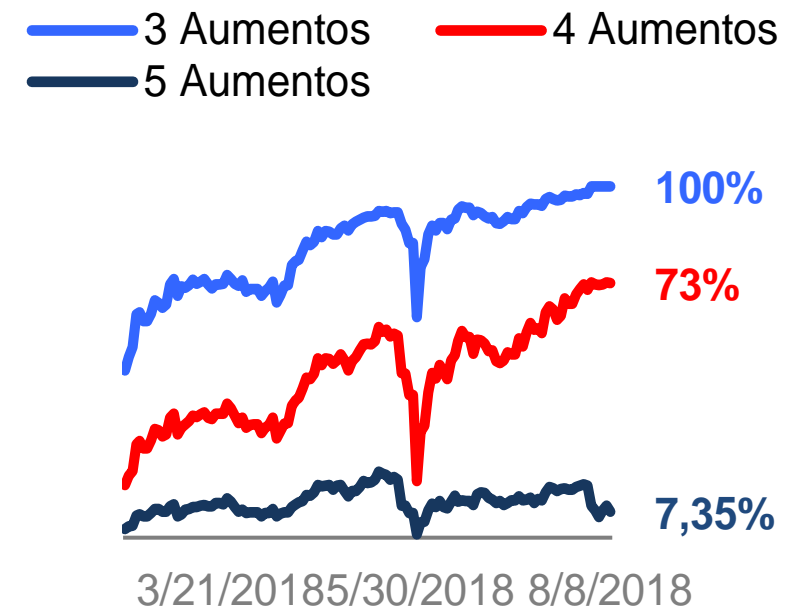
- **La Fed** mantuvo inalterada la tasa de referencia en el rango 1.75%-2.00%. El comité enfatizó el sólido crecimiento de la economía. En septiembre se espera un incremento de 25pb.
- **El Banco de Inglaterra (BoE)** elevó sus tasas de interés el jueves por sobre los niveles mínimos que mantenía desde la crisis financiera. Los nueve miembros votaron por unanimidad por subir los tipos a 0.75% desde 0.50%.

Implícitas FED

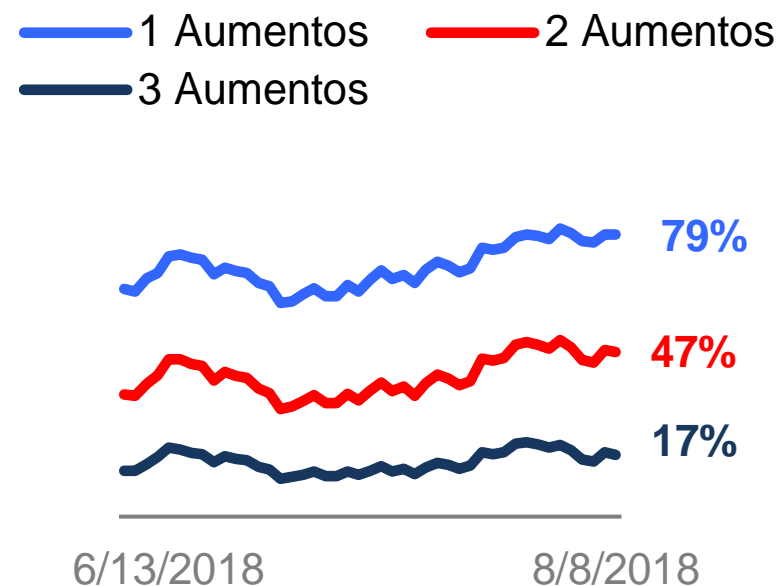
Implícitas swap



Probabilidad aumentos 2018



Probabilidad aumentos 2019



- El mercado tiene plenamente descontando un aumento adicional en la tasa FED para un total de 3 incrementos en 2018. La probabilidad de 4 aumentos aumentó recientemente hasta 73%.
- De materializarse esta expectativa, la tasa FED se situaría en diciembre de 2018 en el rango entre 2.25% y 2.50%.
- Para el 2019, el mercado tiene plenamente descontado un aumento hasta 2.75% (probabilidad de 79%). La probabilidad de que llegue al 3.0% se sitúa en 47%.

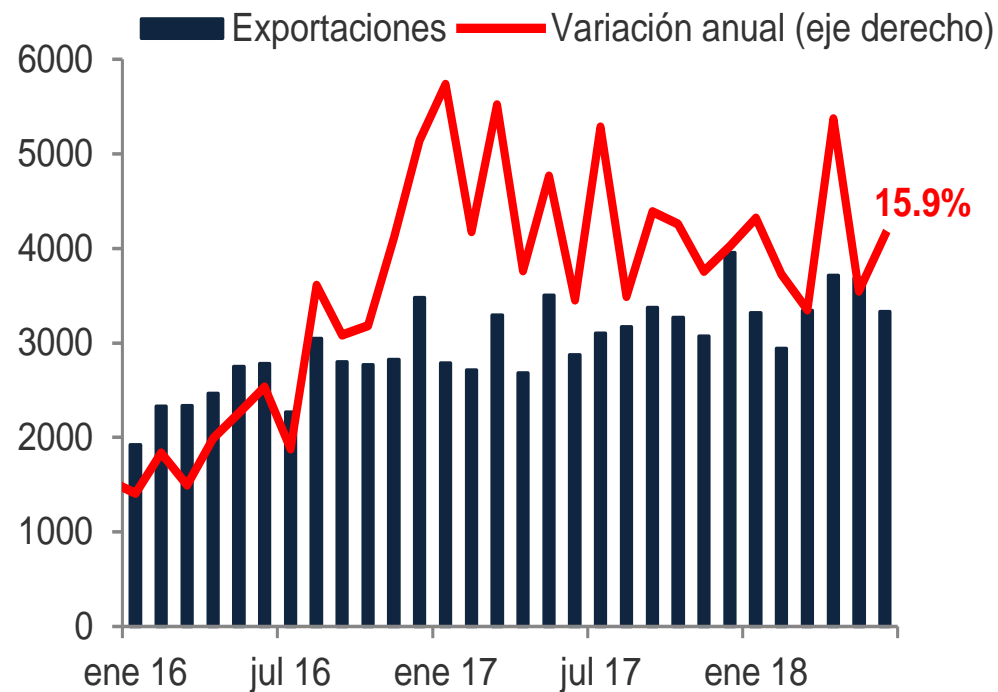
Contexto local

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

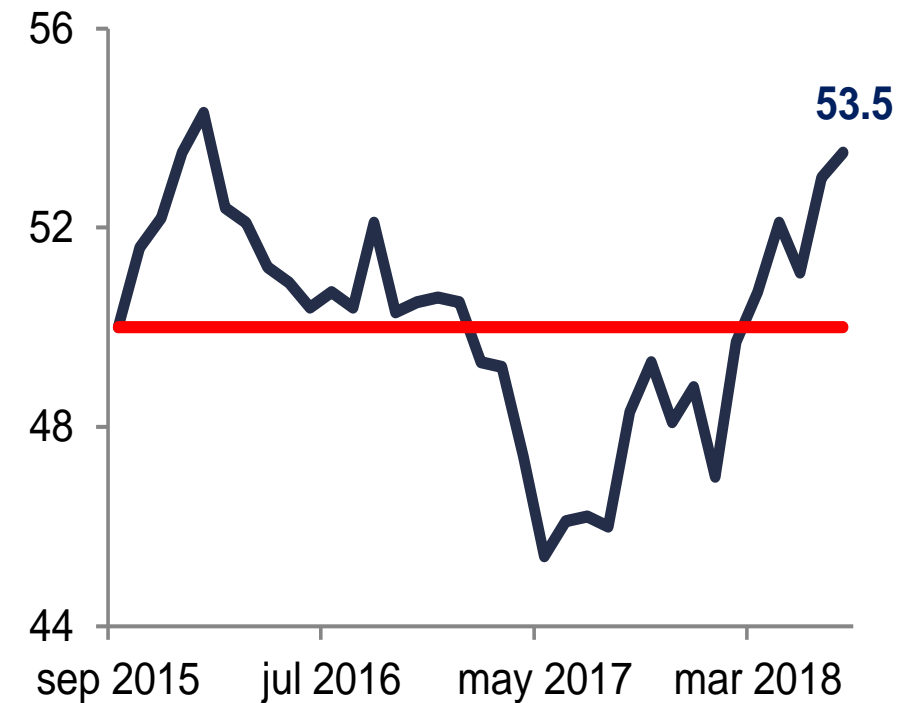
VIGILADO por el Superintendente de Sociedades

Actividad económica

Exportaciones (Millones de dólares FOB)



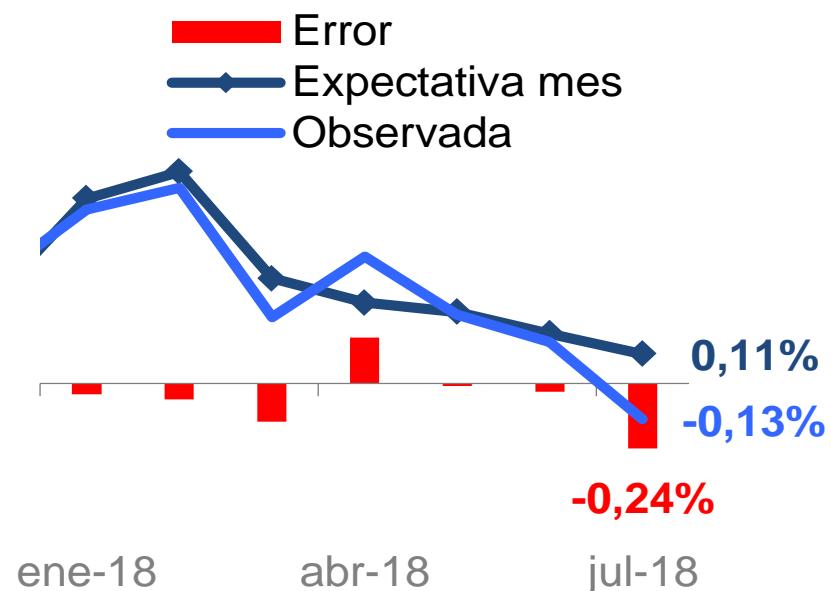
PMI



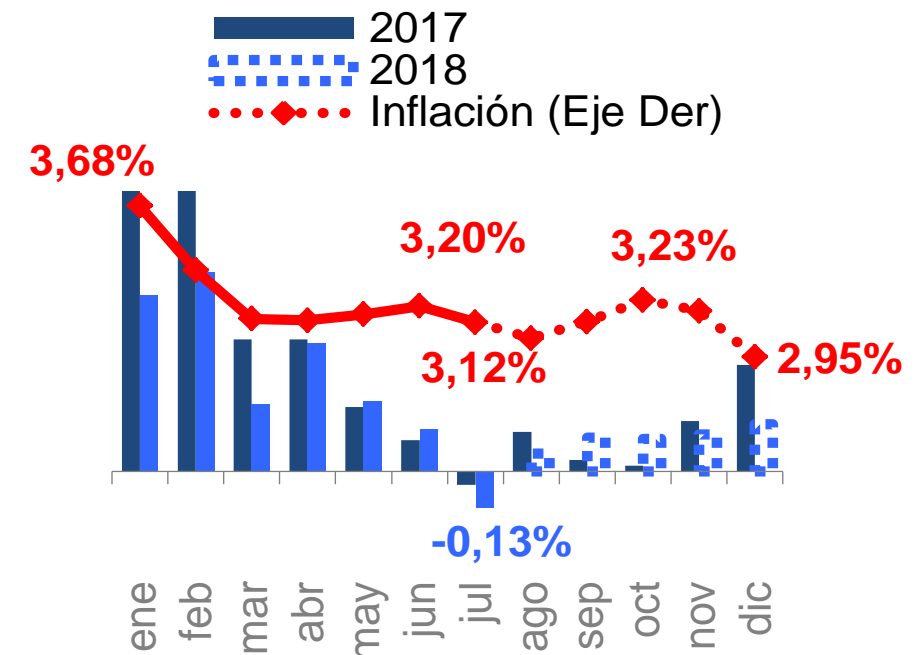
- Las exportaciones de junio crecieron 15.9%, impulsadas por las exportaciones de carbón (37.3%), petróleo (32.3%), ferroníquel (82.1%).
- El PMI manufacturero subió en julio desde 53 puntos hasta 53.5 puntos, siendo el nivel más alto en dos años y medio.

IPC Julio 2018

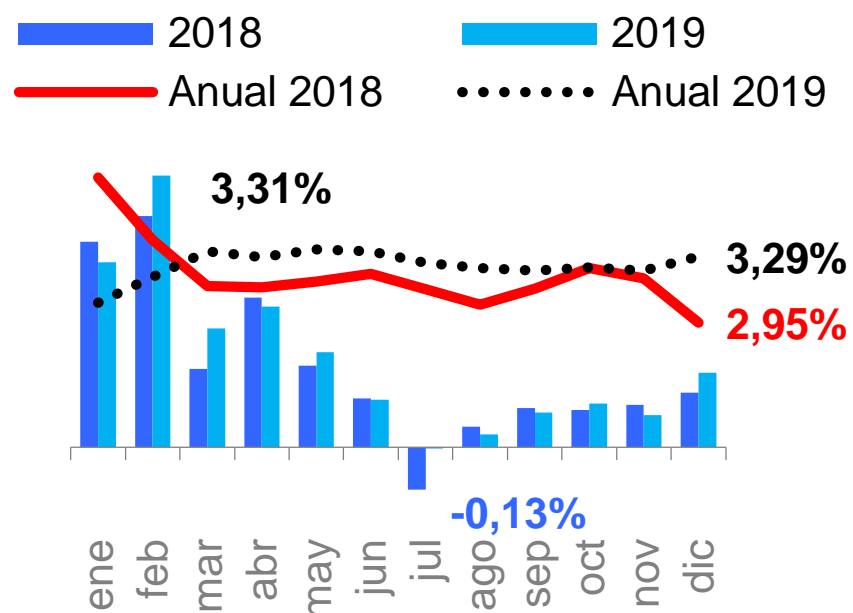
Inflación y expectativas mensual



Inflación y expectativas



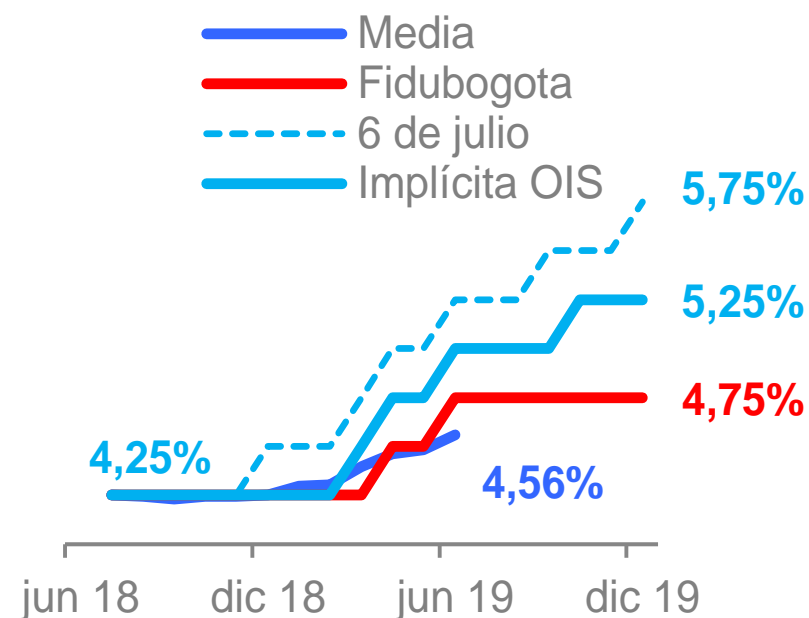
Proyecciones 2018 - 2019



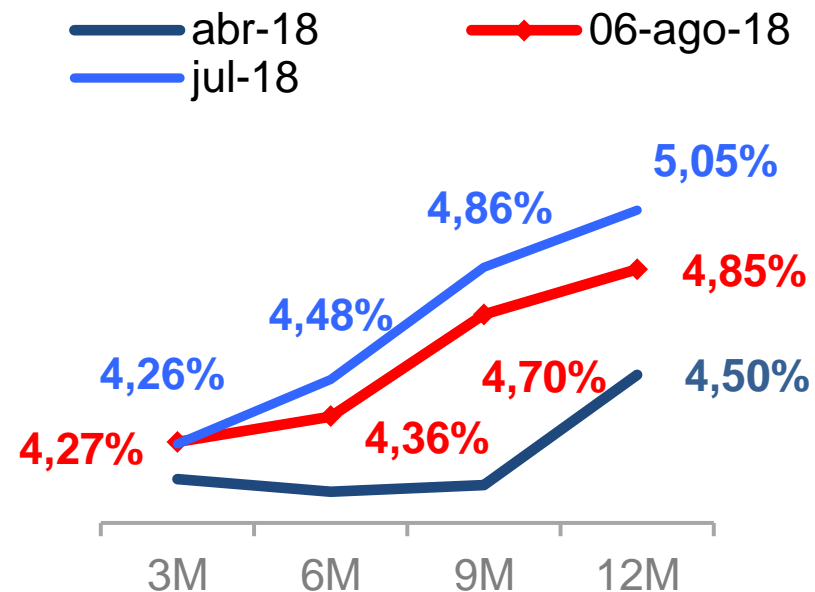
- La inflación de julio se situó en -0.13%, muy por debajo de lo esperado por el consenso del mercado (0.11%), y de las expectativas de Fidubogotá (0.05%)
- La inflación anual descende 8pbs de 3.20% a 3.12%. Para el cierre del año esperamos una inflación de 2.95%, por debajo de lo proyectado por el consenso (3.37%).

Expectativas de política monetaria

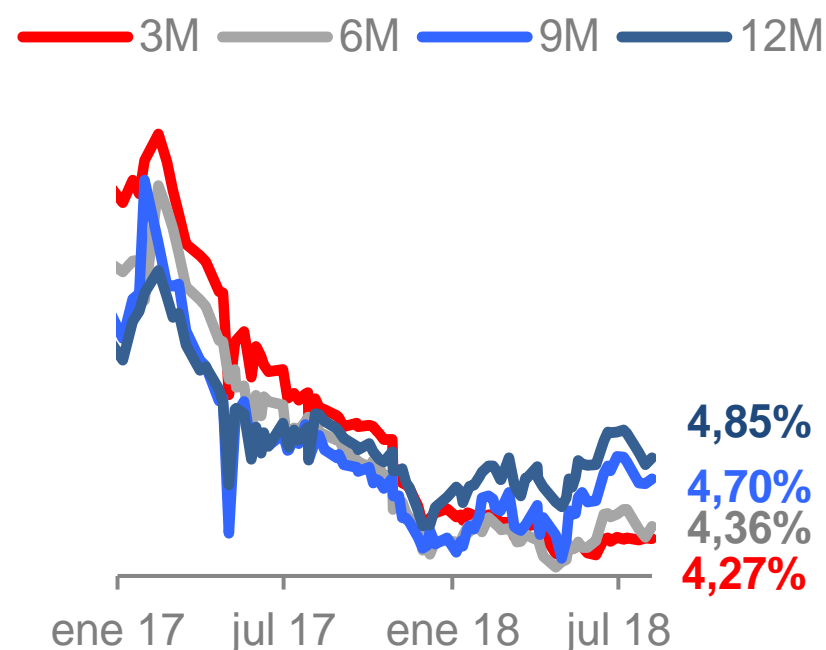
Encuesta BR y trayectoria implícita



Curva Swap IBR



Implícitas Swap IBR



- Frente a lo observado a comienzos de julio, la trayectoria de política monetaria implícita en la curva swap de IBR, muestra un ajuste a la baja.
- Aunque continúa por encima de las expectativas de los analistas económicos según la encuesta del BR, exhibe un descenso en promedio de 11pbs, reduciéndose la probabilidad de aumentos en la reunión de diciembre.

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