



Coyuntura económica

Diciembre 12 de 2018

VIGILADO por el Banco de la República



Agenda

1. Contexto externo
2. Contexto local

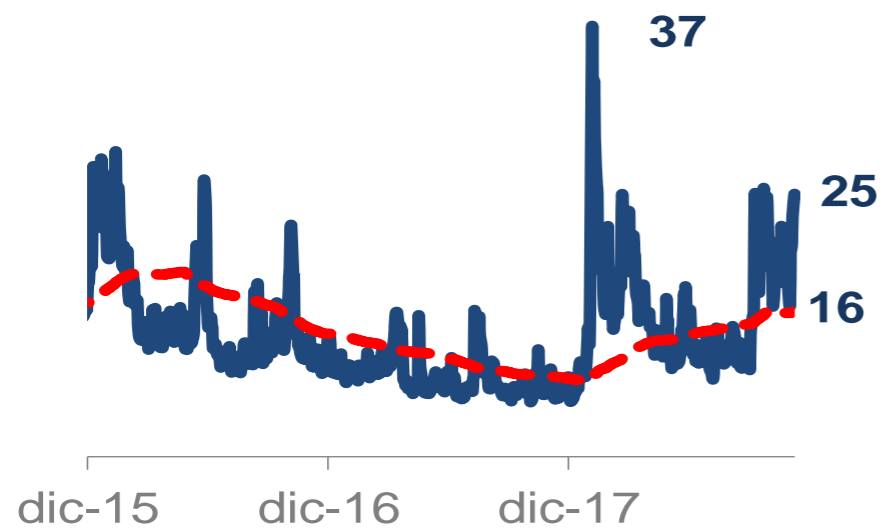
Contexto externo

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

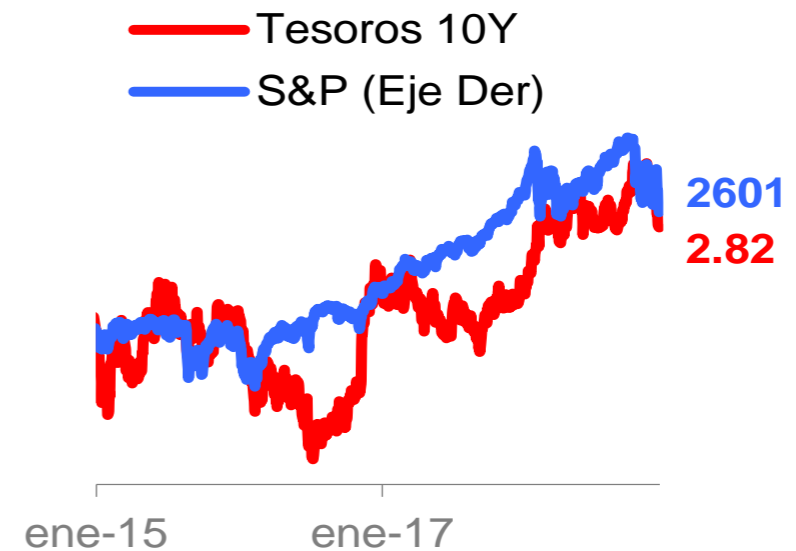
VIGILADO SUPERVISADO FINANCIERO

Mercados

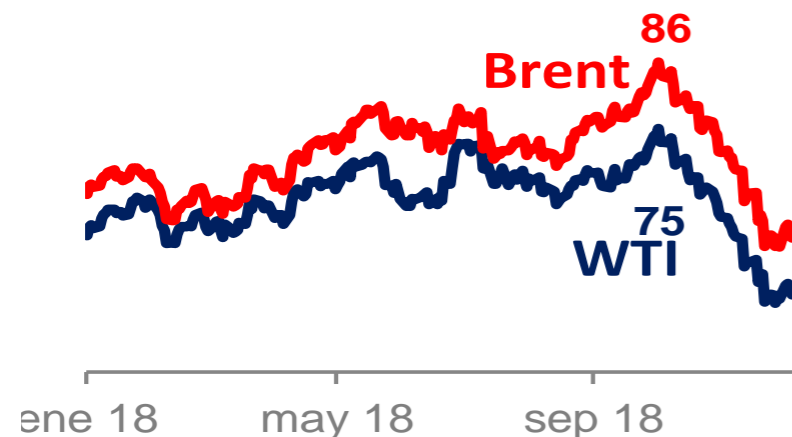
VIX



Tesoros y S&P



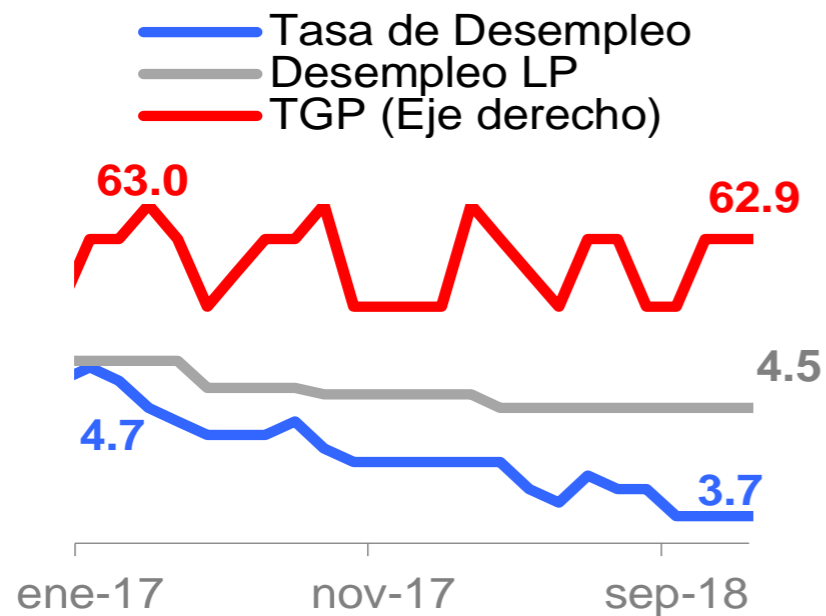
Petróleo



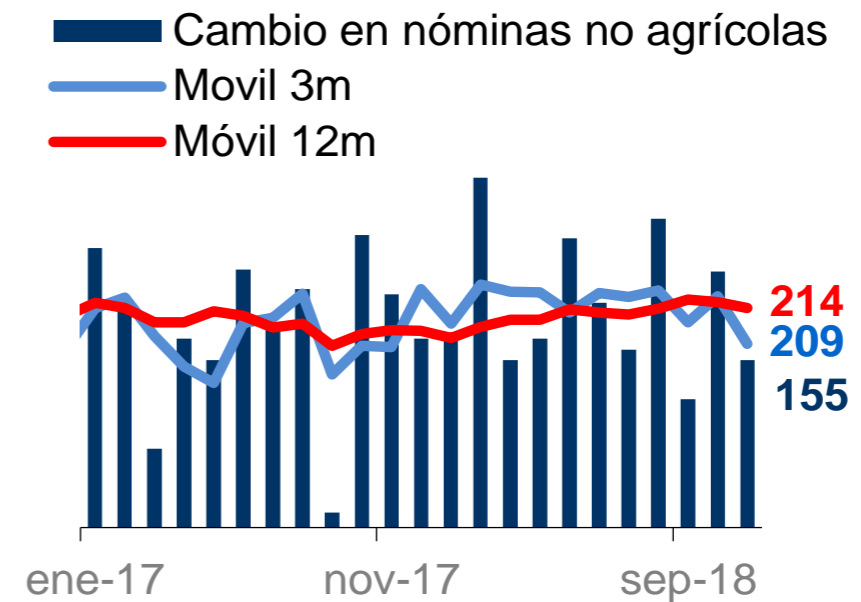
- El VIX se ubica en 25 puntos como consecuencia de las preocupaciones por las tensiones comerciales, la expectativa de un menor crecimiento y la caída en las bolsas. De esta forma, la tasa de los tesoros 10y (activo refugio) se mantiene por debajo del 2.9%.
- Los precios del petróleo se recuperan levemente luego del recorte de la OPEP y aliados de 1.2 mbd.

Mercado laboral US

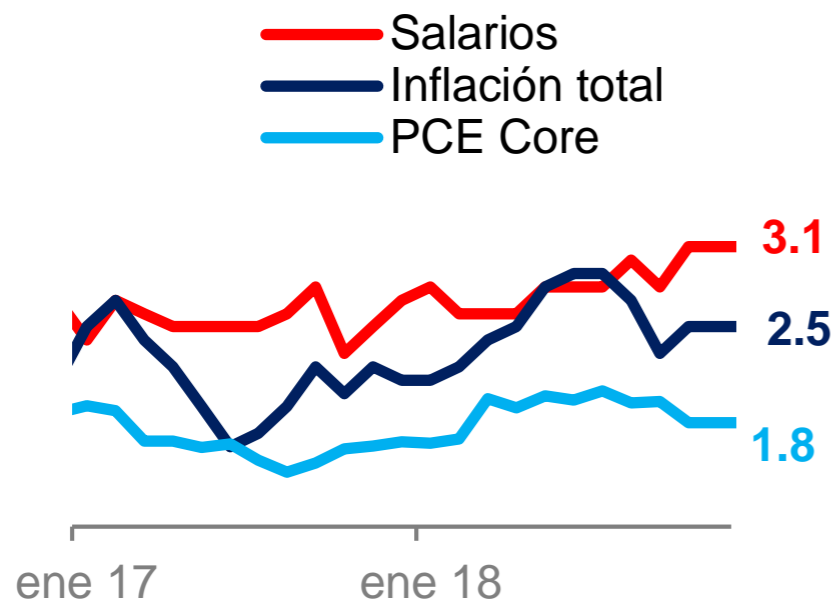
Desempleo



Nóminas



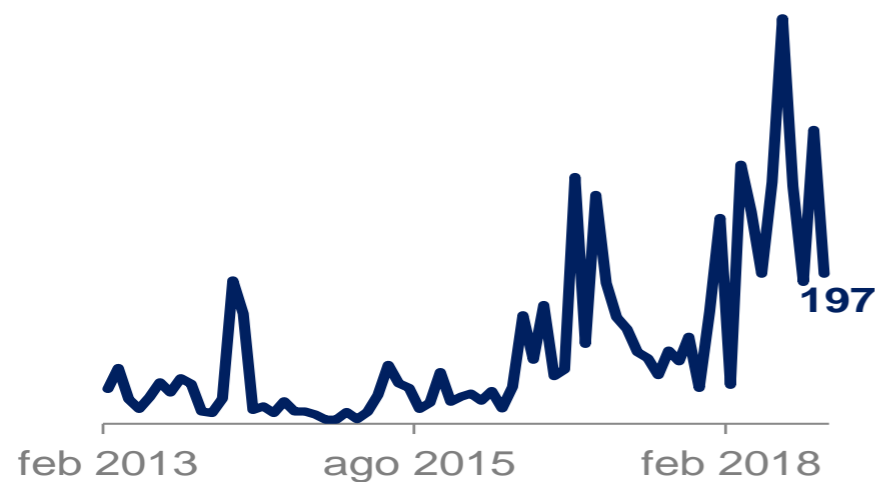
Salarios



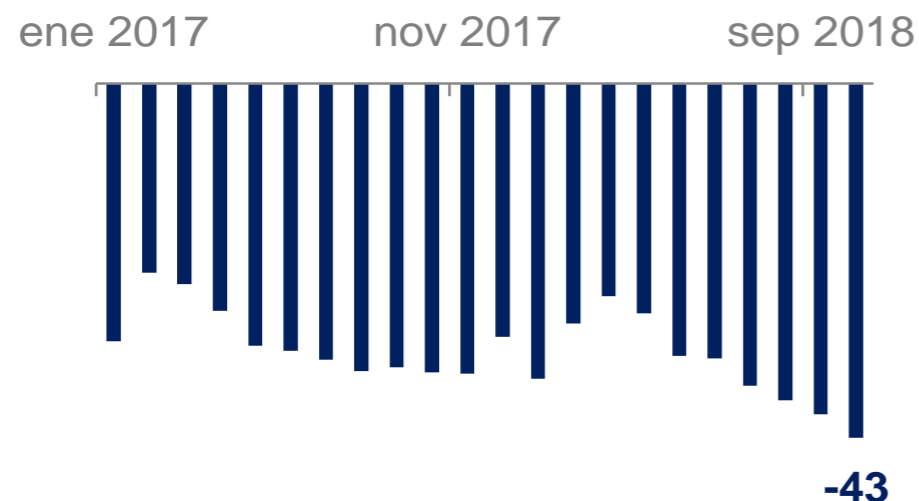
- El reporte de empleo tuvo una lectura negativa. Por un lado, la creación de empleo fue de 155 mil en noviembre, por debajo de la expectativa. De otro lado, la tasa de desempleo se mantuvo en 3.7%, siendo el mínimo desde 1969, y los salarios se ubicaron en 3.1%.

Comercio China-US

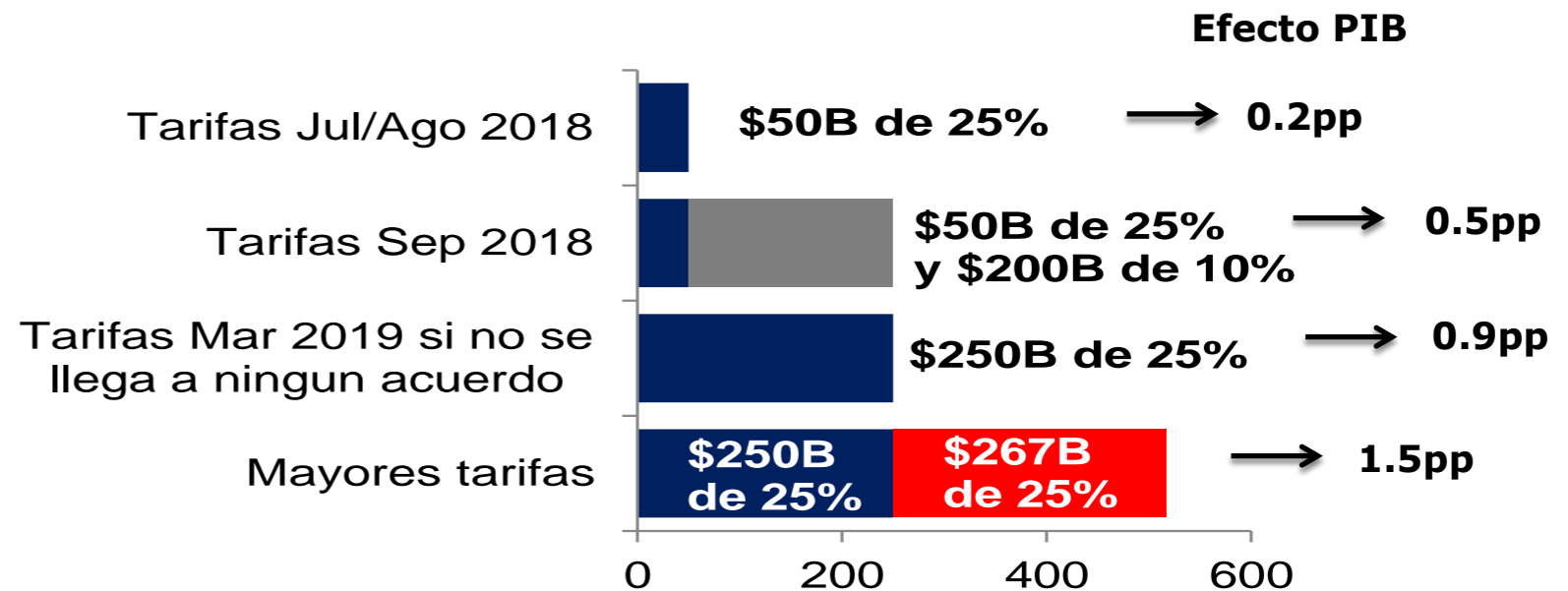
Índice incertidumbre política comercial US



Balanza comercial US-China (USD billions)



Tarifas sobre China



- A pesar de las medidas arancelarias, en octubre el déficit comercial entre Estados Unidos y China alcanzó el máximo del año.
- En medio de la tregua de 90 días entre estos dos países, China presentó la propuesta de reducir los aranceles de los automóviles fabricados en EE.UU del 40% al 15%.

Contexto local

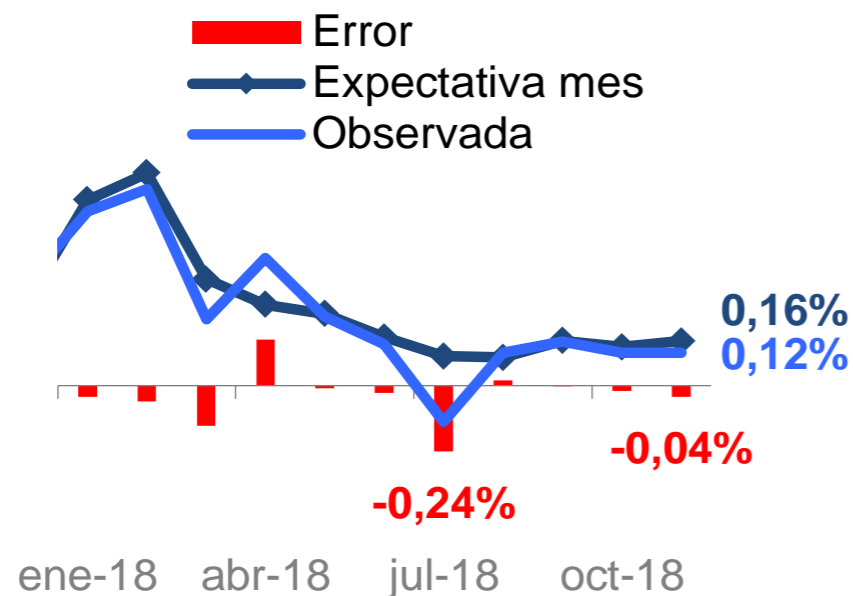
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

VIGILADO por el Superintendente de Bancos y Seguros

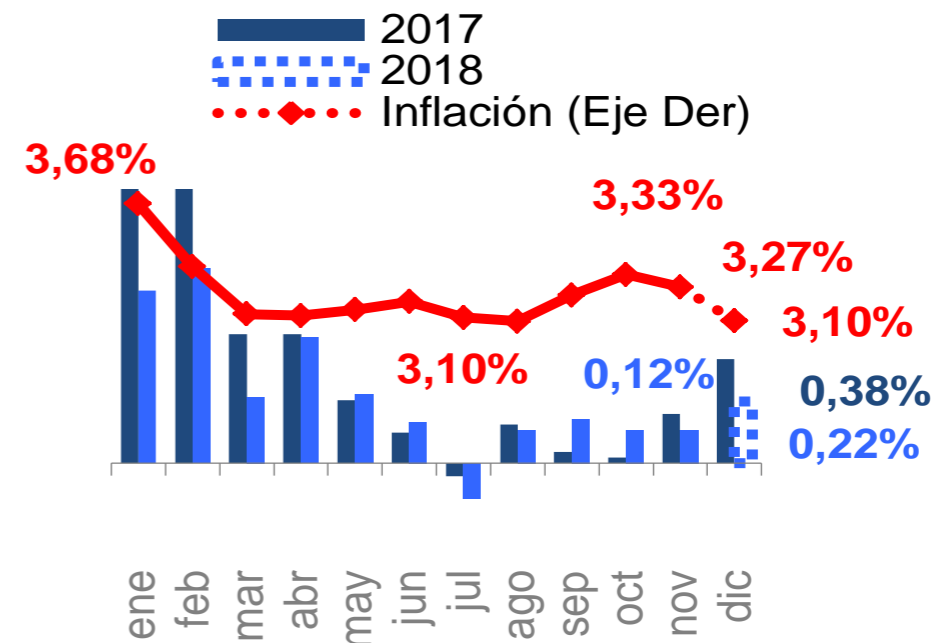
Encuesta de expectativas BR

Expectativas se estresaron por LF

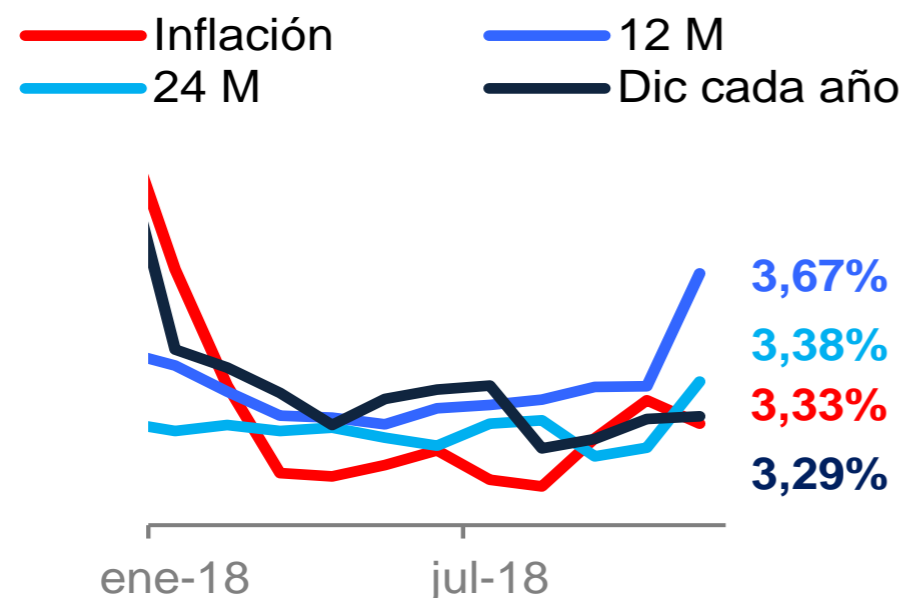
Expectativas noviembre



Inflación y expectativas



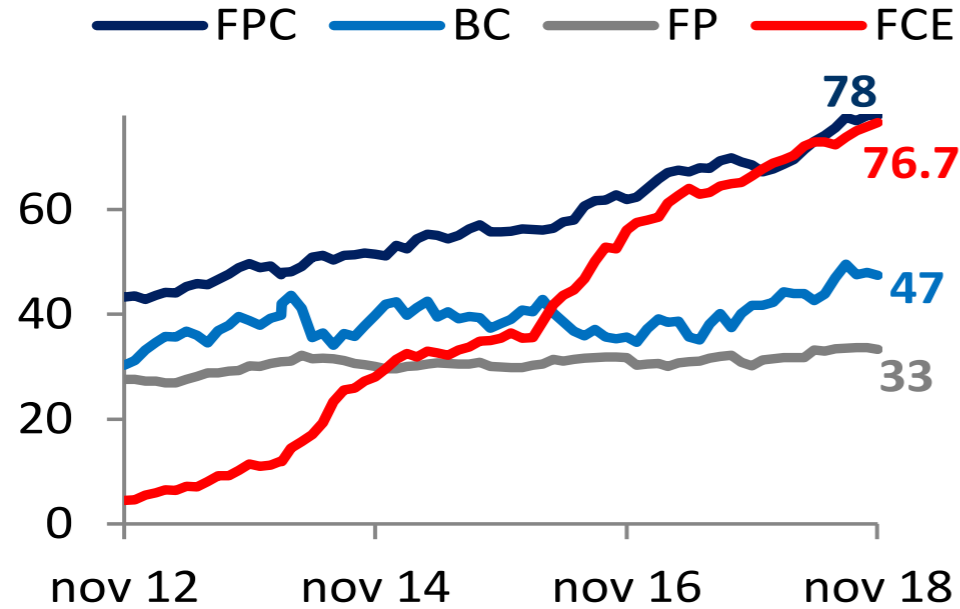
Expectativas encuesta



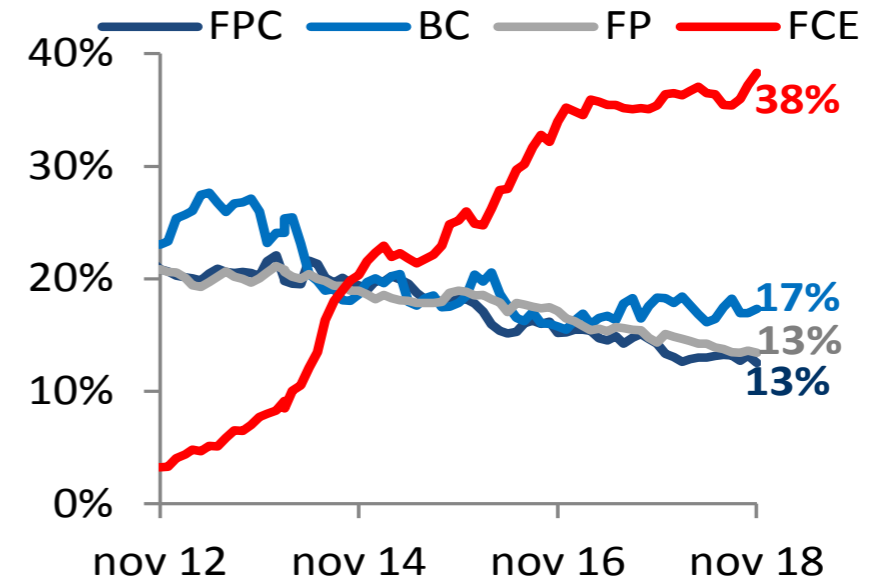
- La inflación mensual de noviembre fue 0.12%, por debajo de lo que esperaban los analistas (0.17%). De esta forma, la inflación total pasó de 3.33% a 3.27%. Los grupos que presentaron las mayores variaciones mensuales positivas fueron: diversión con 1pp y vivienda con 18pb.
- Se observa un alza en las expectativas como consecuencia de la incertidumbre por la Ley de Financiamiento.

Tenedores TES

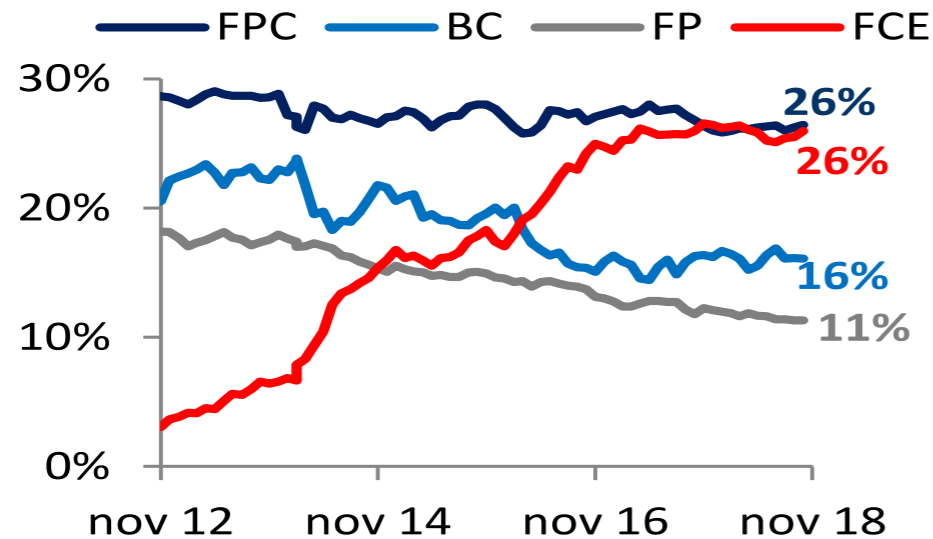
Principales tenedores



Participación % tasa fija



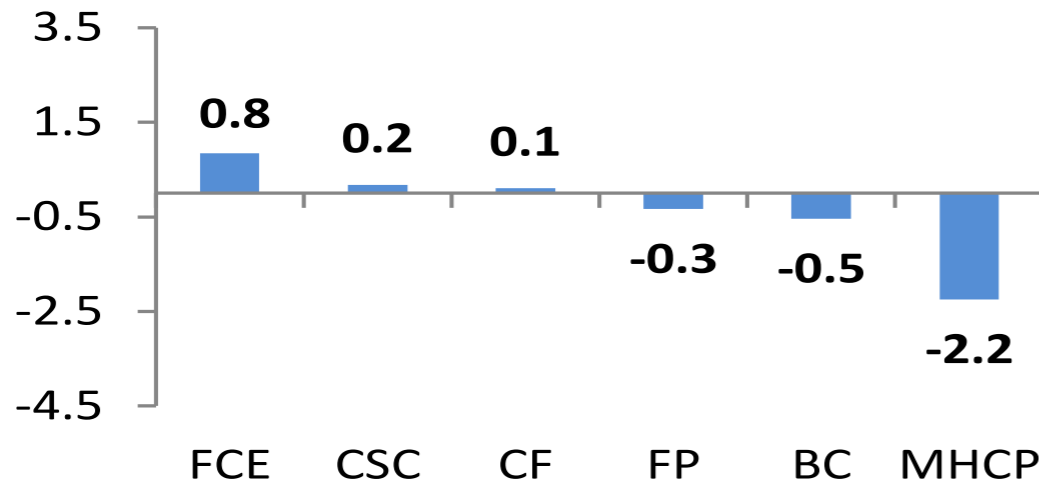
Participación %



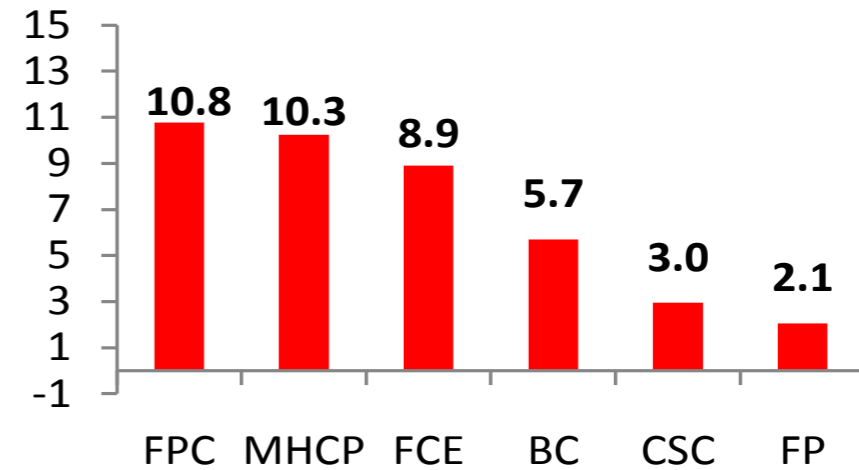
- En noviembre, los FCE compraron \$0.8 billones, y su participación dentro de la deuda pública total (\$295 billones) pasó de 25.5% a 26% (\$75.8 a \$76.7 billones).
- Dentro del total de TES TF (\$195 billones) su participación aumentó de 37.2% a 38.3% (\$74 a \$75 billones).

Tenedores TES

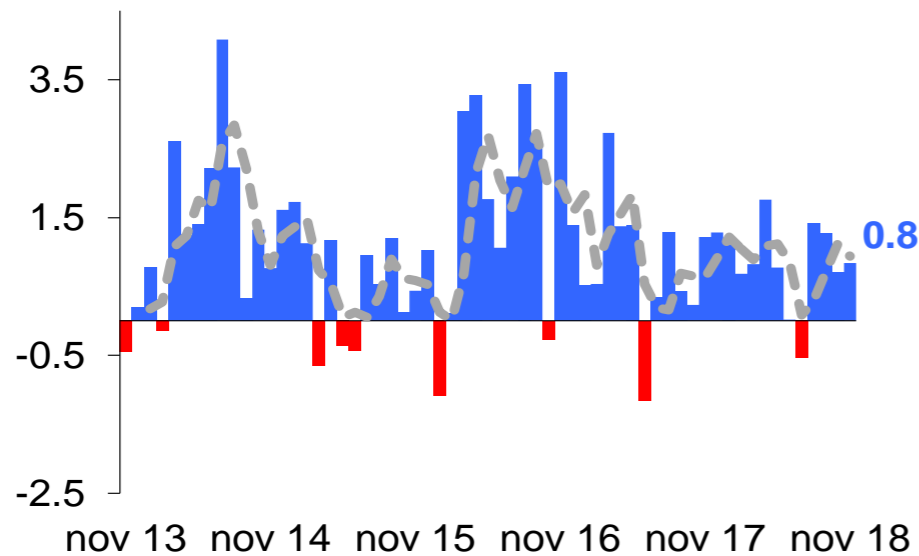
Principales compras-ventas mes



Principales compras netas año corrido



Movimiento off-shore

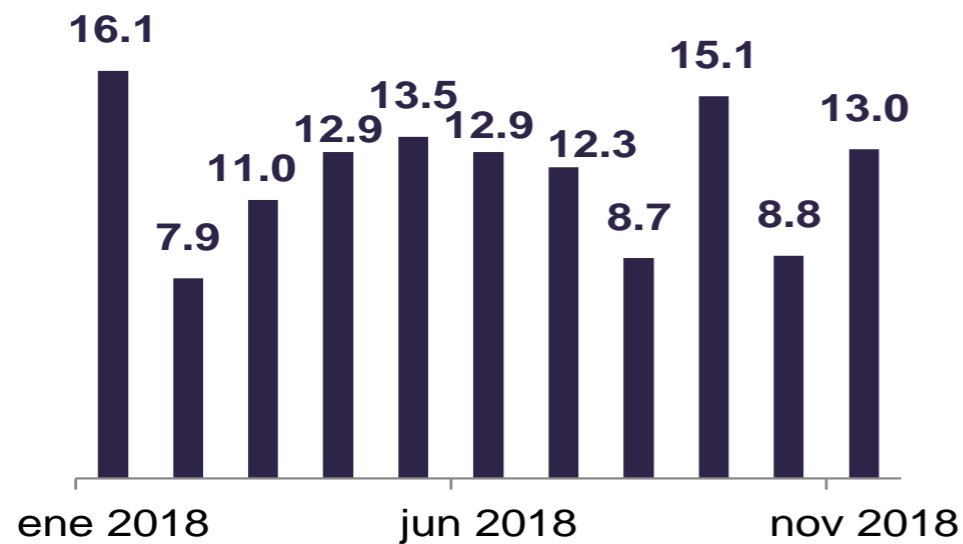


- En lo corrido del año los FPC ocupan el primer lugar en compras, seguido por el MHCP.
- En el mes los FCE fueron los principales compradores con \$0.8 billones, mientras que el MHCP vendió \$2.2 billones.

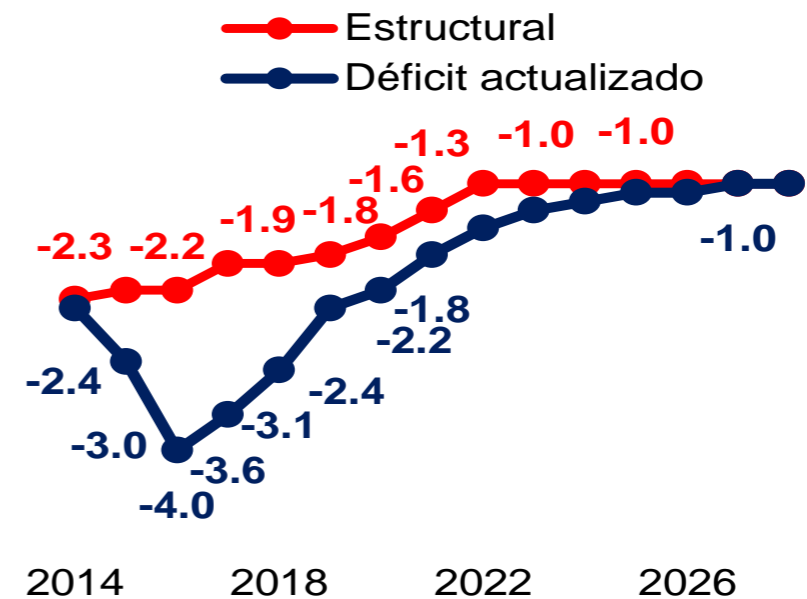
Fuente: MHCP Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá. FPC: Fondos de Pensiones y Cesantías, BC: Bancos Comerciales, FP: Fiducia Pública, FCE: Fondos de Capital Extranjero, MHCP: Ministerio de Hacienda, CSC: Compañías de Seguros y Capitalización; BR: Banco de la República; CF: Compañías de Financiamiento-

Panorama fiscal

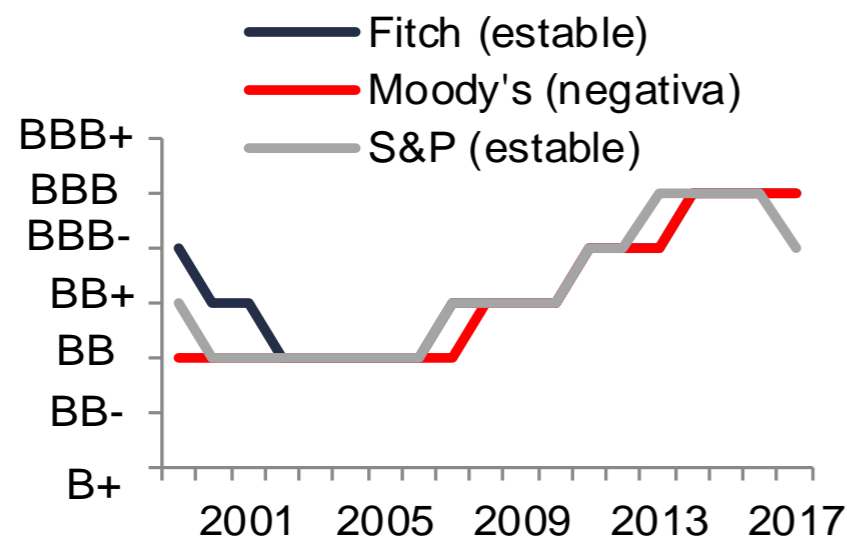
Recaudo tributario



Regla Fiscal



Calificación soberana



- El recaudo tributario de noviembre fue de \$13 billones, sin embargo, en el año el recaudo se mantiene inferior a la meta.
- La Regla fiscal se cumpliría hasta 2019, pero a partir de 2020 habría un hueco fiscal.
- En las últimas semanas las calificadoras se han pronunciado sobre una posible reducción de la calificación.

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