



# Coyuntura económica

Agosto 13 de 2018

VIGILADO por el Banco de la República



# Agenda

1. Turquía
2. Mercados externos
3. Tenedores TES

# Turquía

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

VIGILADO por la Superintendencia Financiera de Colombia

# Mercados externos

## Turquía



- La Lira turca ha caído más de 40% frente al dólar desde Enero, escalando los riesgos sobre mercados emergentes.
- El selloff se agudiza nuevamente.

# Mercados externos

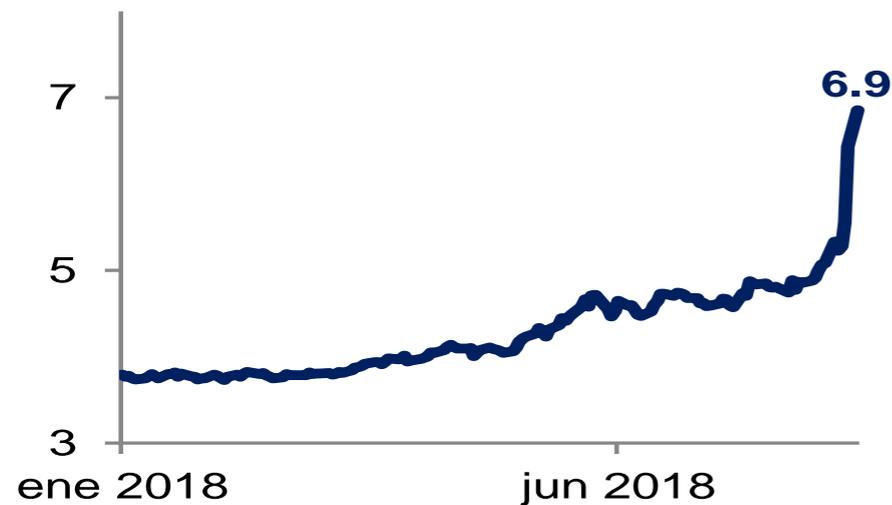
## Mohamed El-Erian: 7 cosas sobre Turquía

---

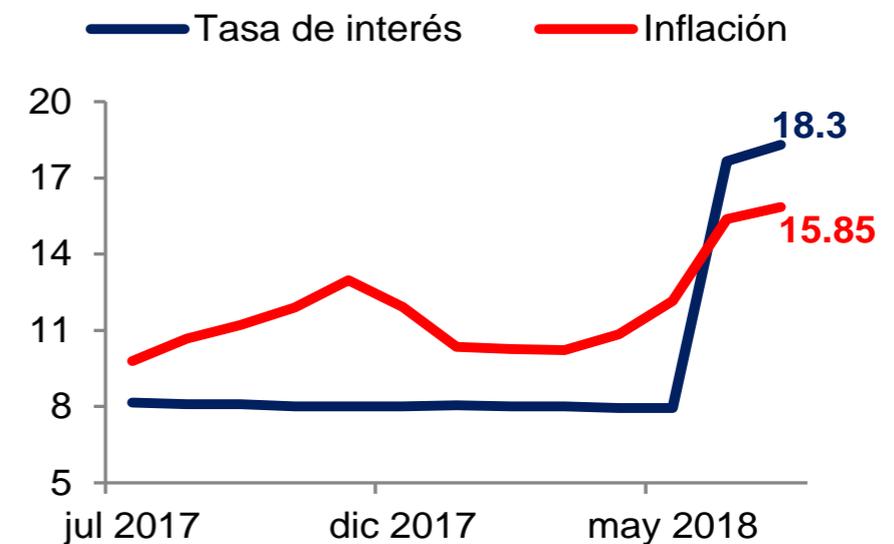
- No es sólo la tasa de cambio
- Los desbalances llevan un tiempo
- Ambiente externo menos amable
- Dudas sobre la capacidad de respuesta
- Sin credibilidad para lograr apoyo externo
- El costo de dejar estabilizar el mercado es muy alta
- Empieza a hablarse de control de capitales

# Turquía: lira turca

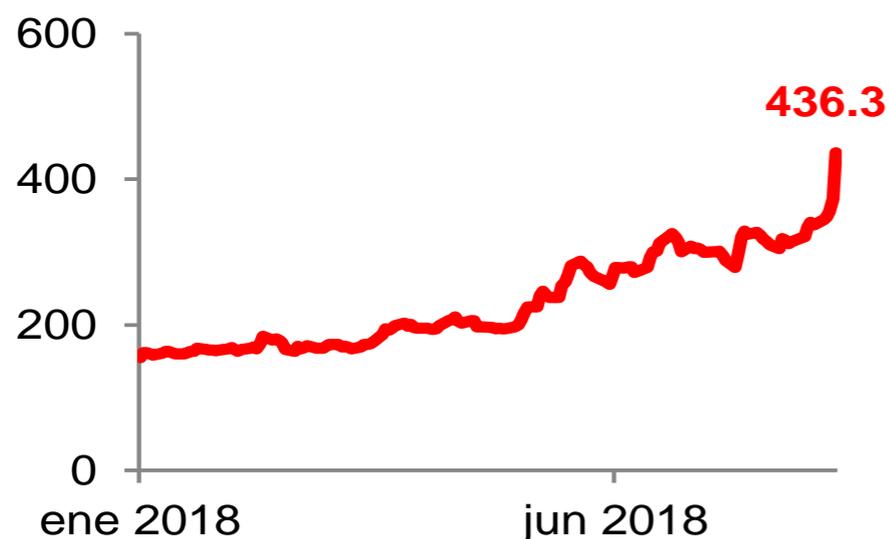
## Lira Turca/USD



## Tasa de interés - Inflación



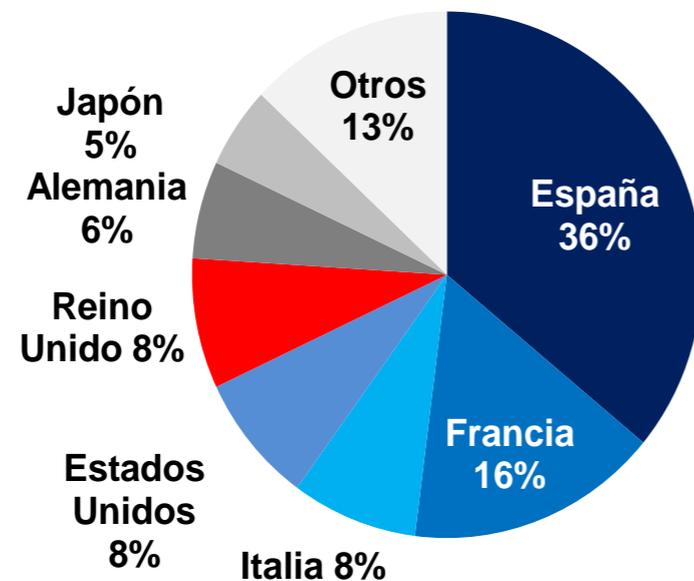
## CDS 5y



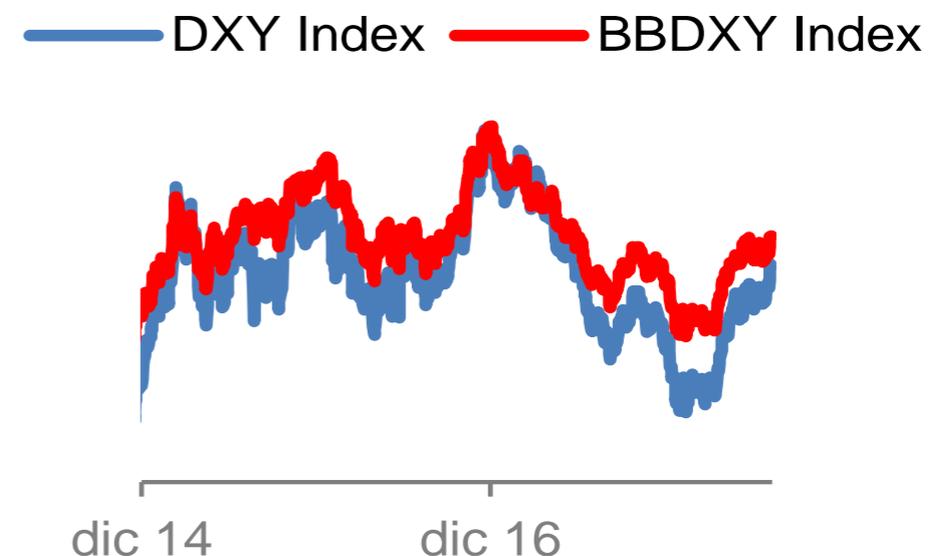
- La lira ha perdido más de 40% frente al dólar este año, en parte por las preocupaciones de la influencia del presidente Erdogan en la economía y por las tensiones con Estados Unidos.
- Las opciones del Gobierno son reducidas y los aumentos de tasa ya no son suficientes. Además el presidente se opone a un rescate por parte del FMI.

# Turquía: contagio otras monedas

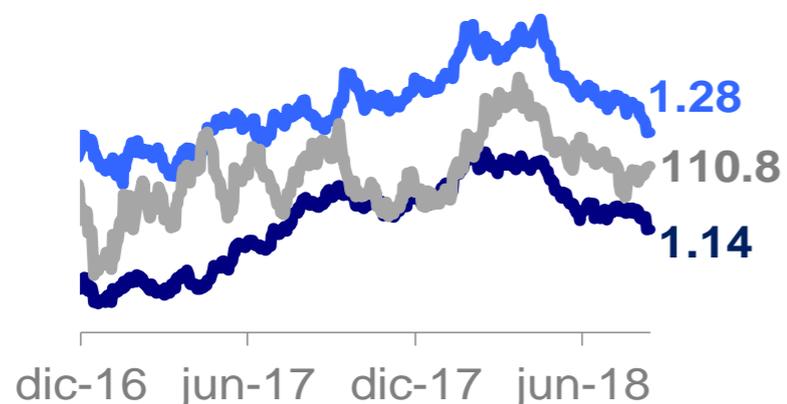
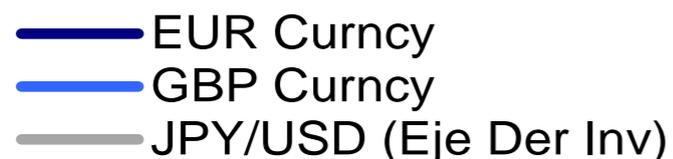
## Exposición Bancos Europeos 1T 2018 a Turquía



## Emergentes



## Monedas fuertes



- Tres bancos europeos tiene una alta exposición a Turquía (BBVA, Unicredit y BNP Paribas), lo cual podría generar presiones sobre el sistema financiero.
- En consecuencia, el euro se desvaloriza hasta el 1.14, mientras que los activos refugio como el yen se valorizan.

# Mercados externos

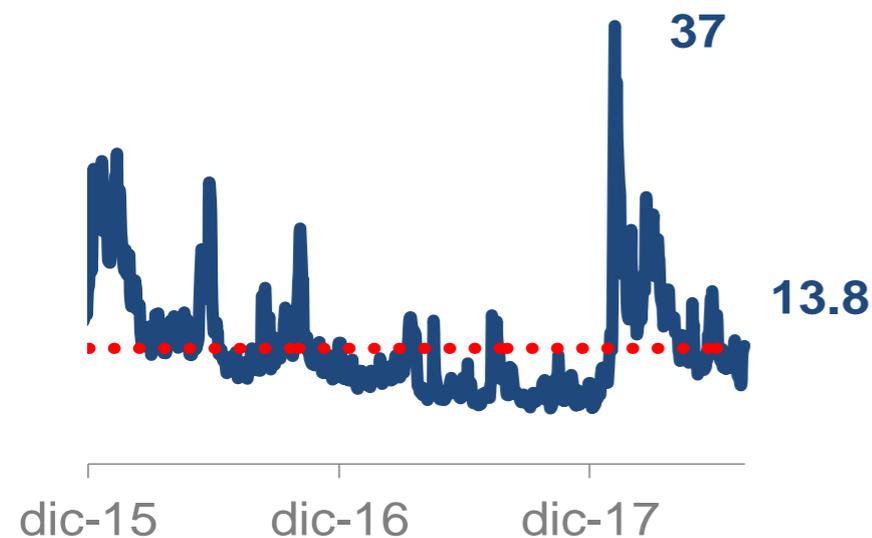
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

VIGILADO por la Superintendencia Financiera de Colombia

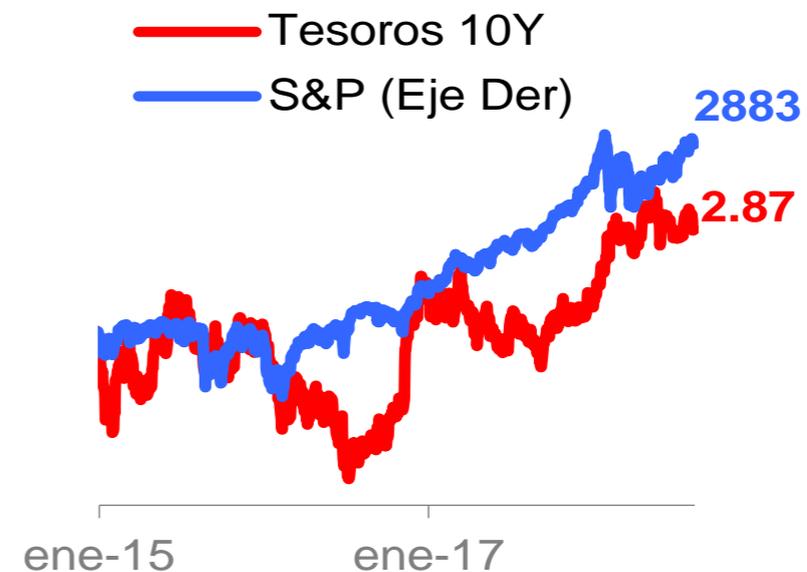
# Risk off

## Activos refugio se valorizan

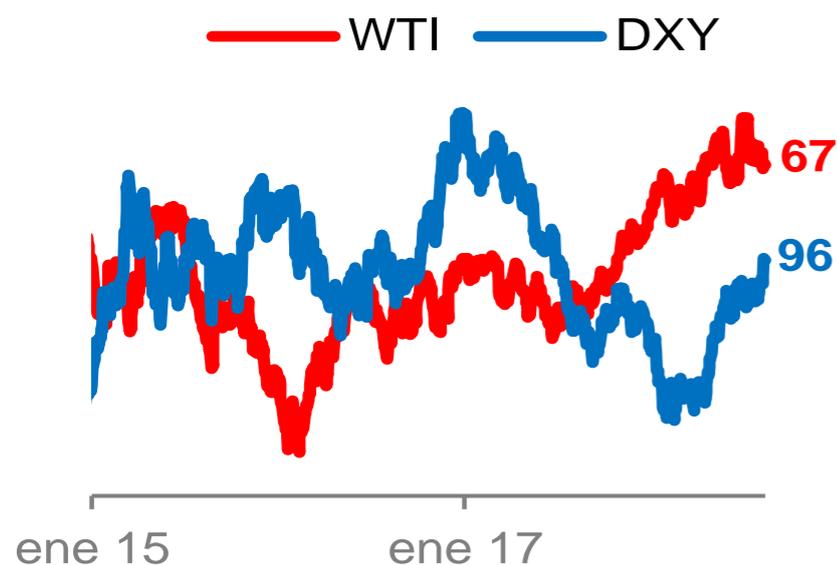
### Aversión al riesgo



### Tesoros y S&P



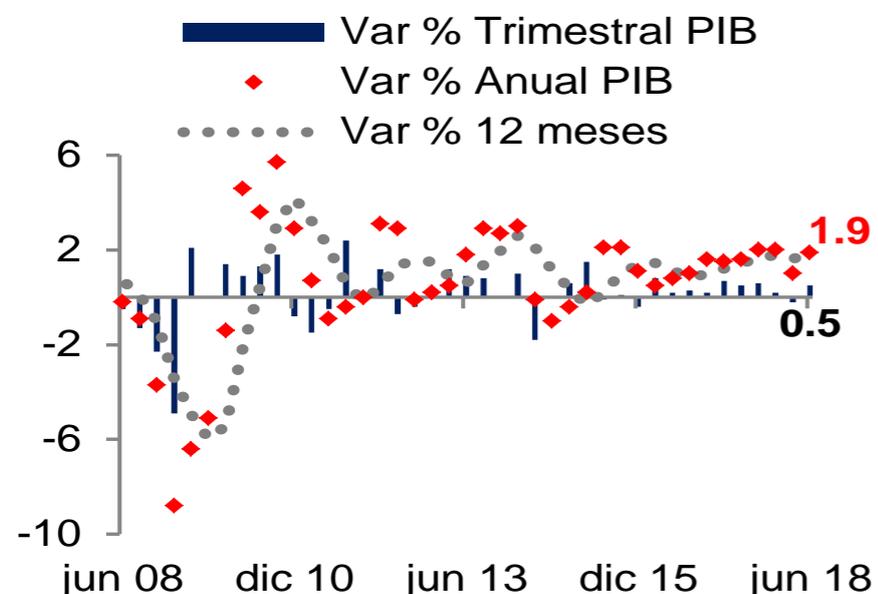
### Dólar y petróleo



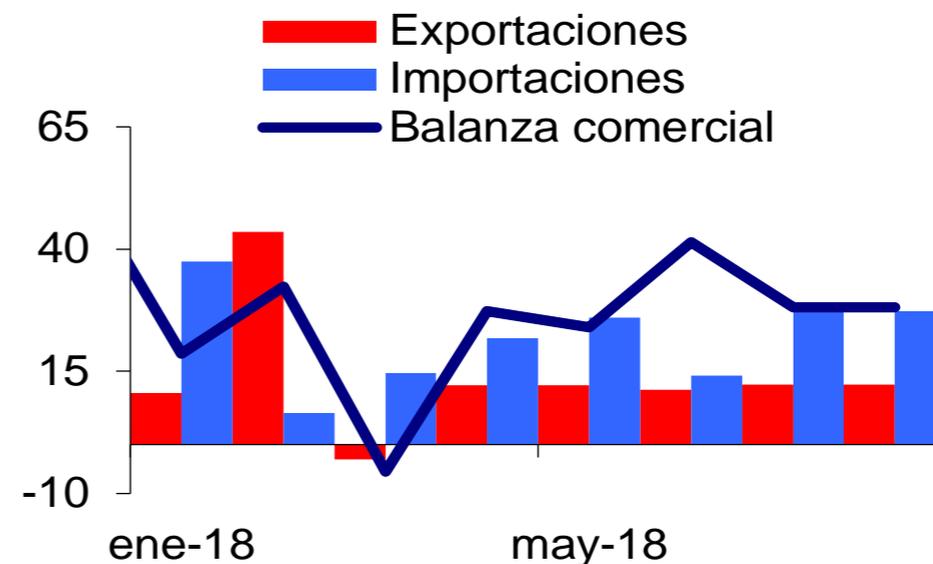
- **Los Bonos del Tesoro a 10 años presentan valorizaciones**, en medio de un escenario de aversión al riesgo por la fuerte caída de la lira turca. En este contexto, el **dólar** se fortalece con un DXY en 96.
- **VIX** en niveles bajos soportado por el aumento del S&P500.
- **La OPEP** reduce su proyección de demanda de petróleo para 2019 en 130 mil barriles diarios, presionando a la baja los precios.

# Asia: actividad económica

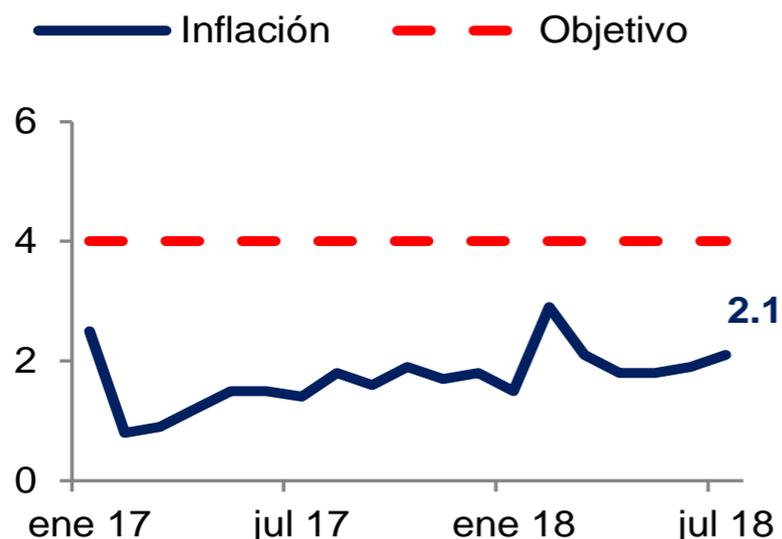
## Crecimiento Japón



## Balanza comercial China



## Inflación China



- **La economía DE Japón** creció 1.9% en el segundo trimestre por encima de lo que esperaba el consenso (1.4%), explicado por un aumento del consumo.
- En julio las exportaciones de China crecieron 12.2%, mientras que las importaciones crecieron 27.7%, con lo cual el **superávit** disminuyó a USD28.1 mil millones.
- La inflación de julio se ubicó en 2.1% por debajo de la meta de BPoC.

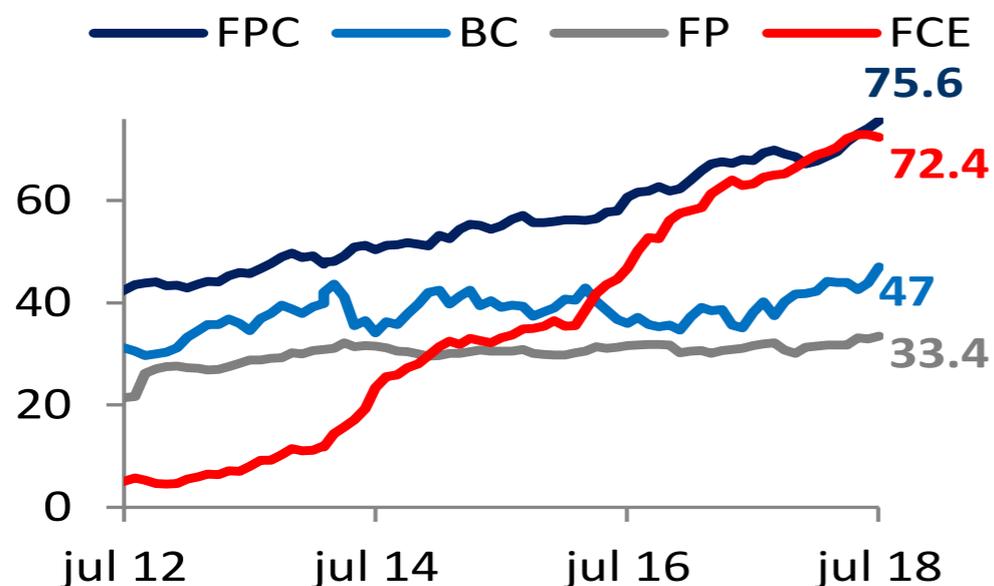
# Tenedores TES

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

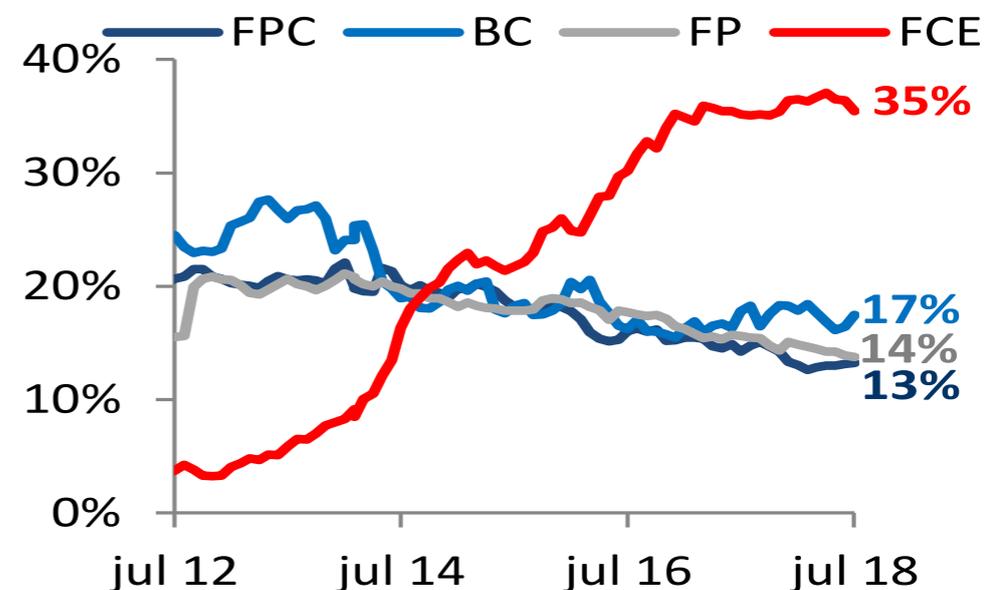
VIGILADO por la Superintendencia Financiera de Colombia

# Tenedores TES

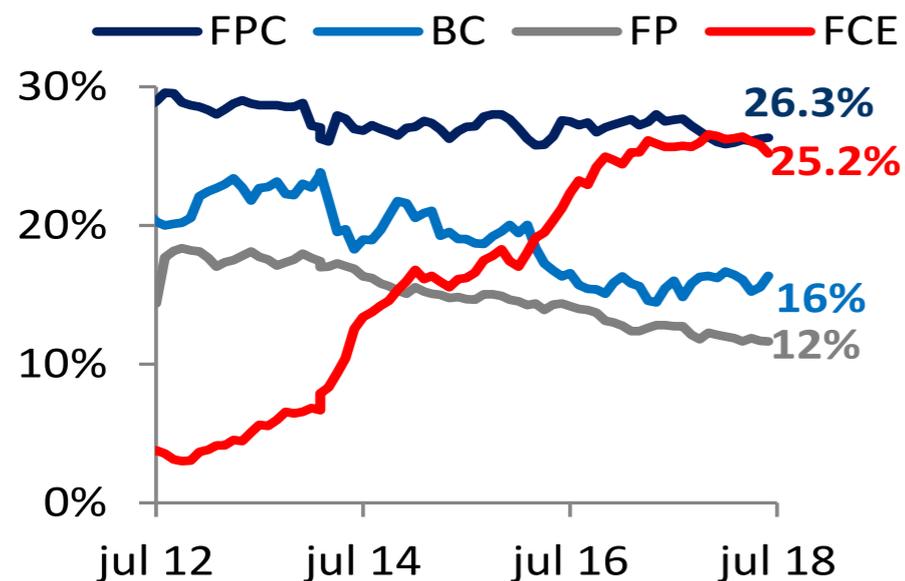
## Principales tenedores



## Participación % tasa fija



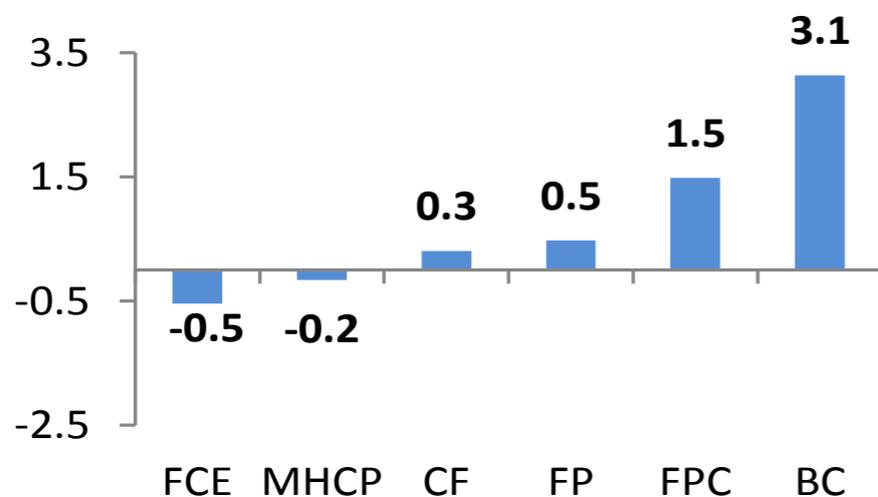
## Participación %



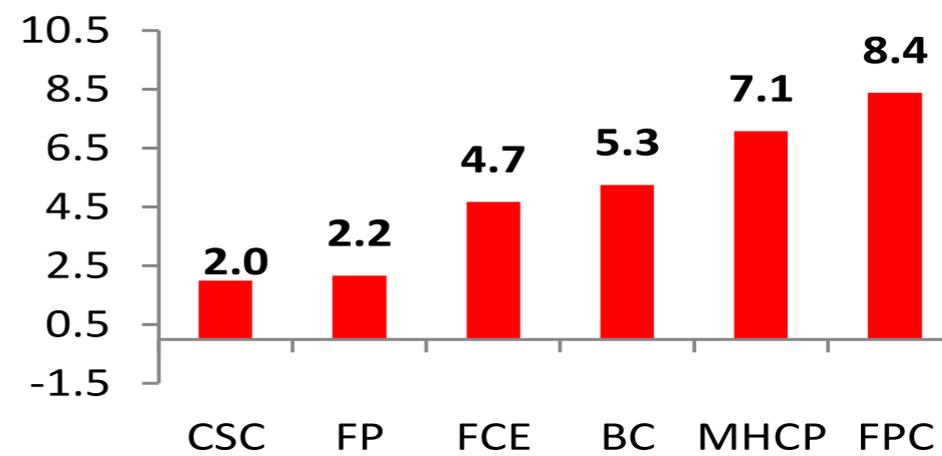
- Según el informe del MHCP, los FCE vendieron en julio \$0.5 billones, y su participación dentro de la deuda pública total (\$287 billones) paso de 25.8% a 25.2% (\$73 a \$72.4 billones).
- Dentro del total de TES TF (\$198 billones) su participación disminuyó de 36.4% a 35.5% (\$70.6 a \$70 billones).

# Tenedores TES

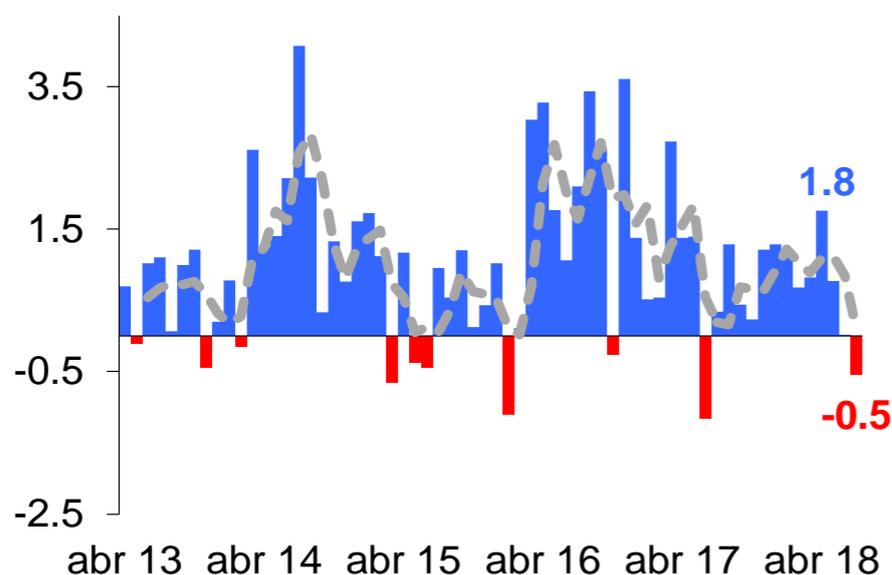
## Compras-ventas mes



## Compras-ventas 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 BC fueron los principales compradores con \$3.1 billones, seguido por los FPC con \$1.5 billones.

Fuente: MHCP Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá. FPC: Fondos de Pensiones y Cesantías, BC: Bancos Comerciales, FP: Fiducia Pública, FCE: Fondos de Capital Extranjero, CSC: Compañías de Seguros y Capitalización, MHCP. Ministerio de Hacienda, CF: Corporaciones Financieras

# 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!**