



Coyuntura económica

Agosto 22 de 2018

VIGILADO por el Banco de la República



Agenda

1. Mercados externos
2. Indicadores líderes
3. PIB Colombia oferta y demanda

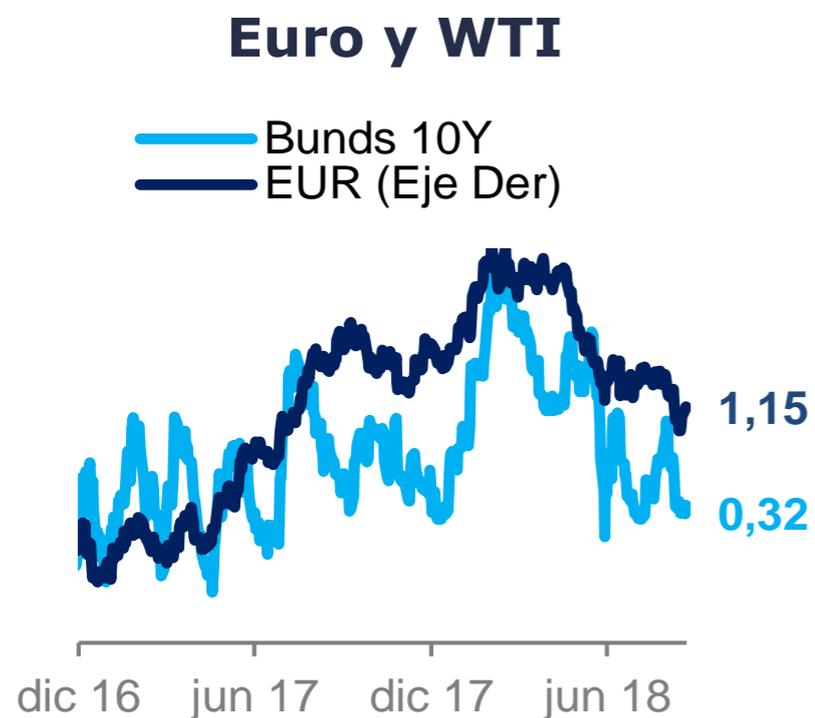
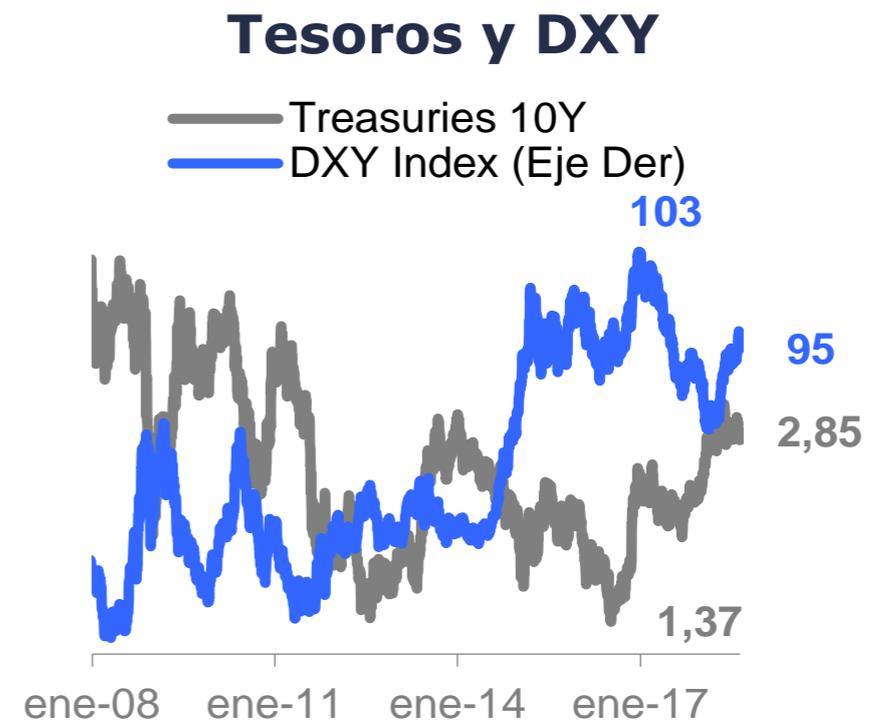
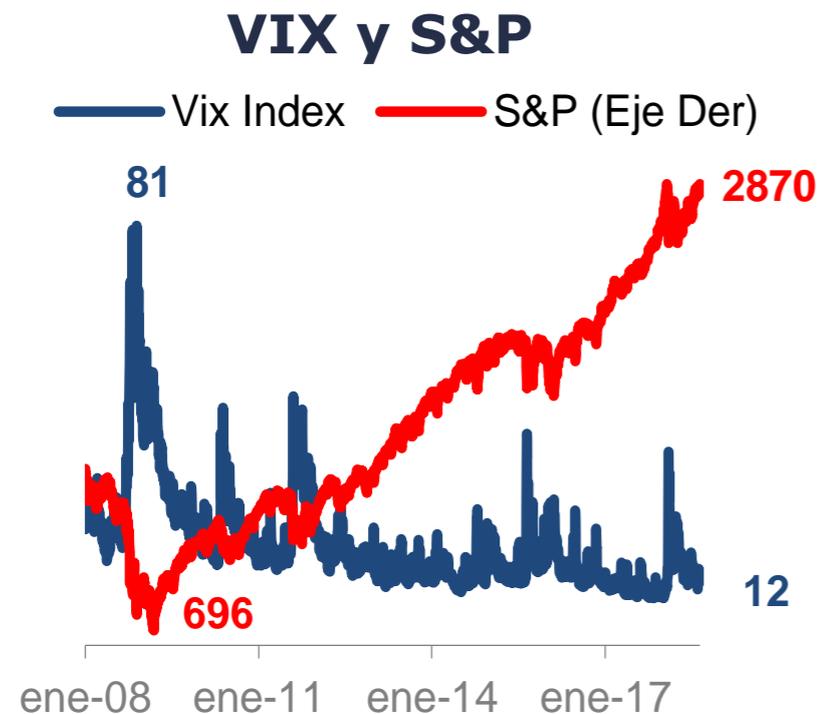
Mercados externos

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

VIGILADO por la Superintendencia Financiera de Colombia

Mercados externos

S&P alcanza nuevos máximos

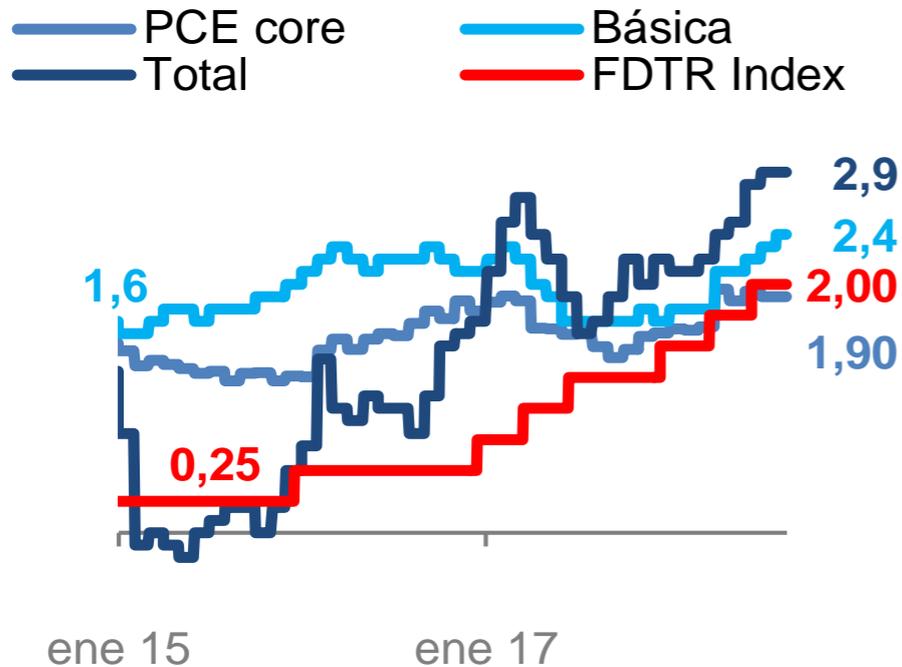


- El VIX se mantiene en mínimos históricos mientras el S&P extiende sus valorizaciones acentuadas por el impulso fiscal y la buena temporada de resultados de las empresas alcanza el día de ayer un nuevo máximo.
- Las críticas de Trump a la FED y su solicitud de apoyo para impulsar la economía jalaron a la baja las tasas de los Tesoros y el precio del dólar a nivel global, impulsando el rally accionario.

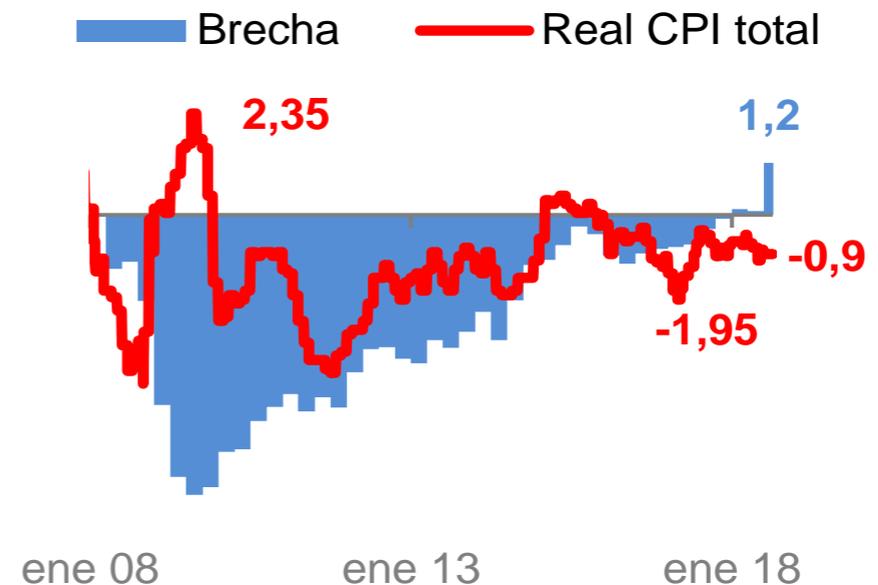
Mercados externos

La tasa real continúa en terreno expansivo

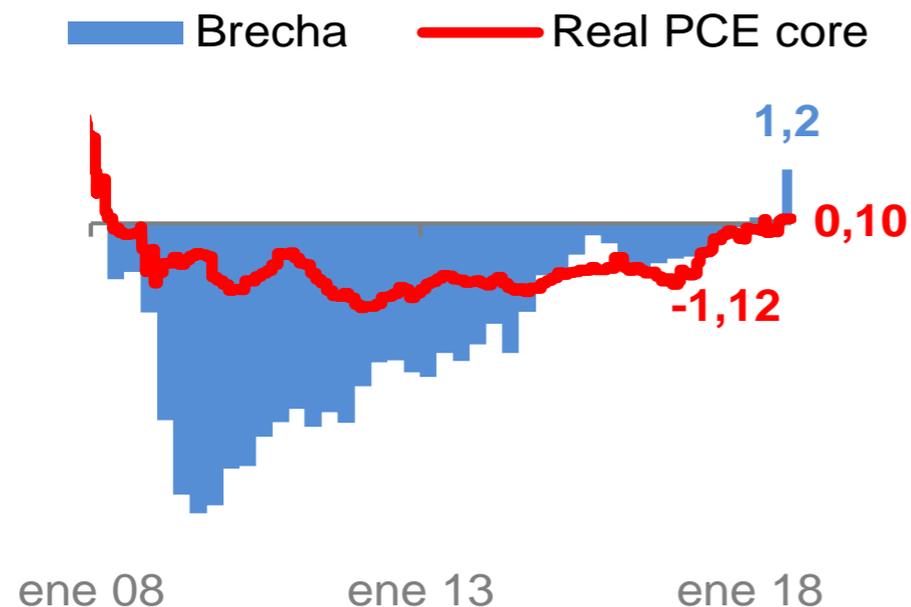
Medidas de inflación y tasa FED



FED real inflación total



FED real PCE

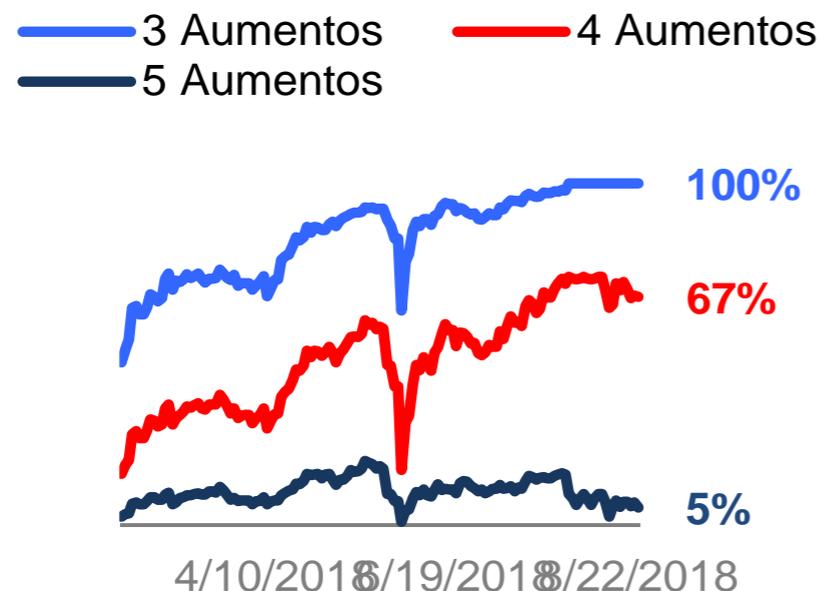


- El mundo planteado por Trump, con recortes de impuestos a las empresas y bajo costo del crédito (por su posible influencia sobre la FED), es el mejor escenario para los inversionistas.
- No obstante, para un momento en el cual la brecha del producto se encuentra en terreno positivo, la tasa de interés real luce algo expansiva. Por lo cual será crucial el mensaje de Powell en el Jackson Hole el viernes 24 de agosto.

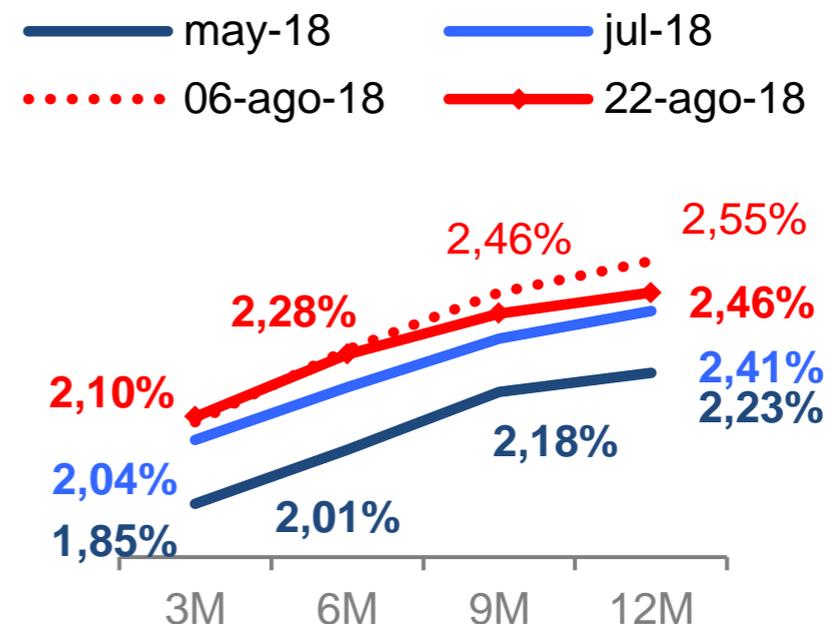
Mercados externos

Se moderan las expectativas de ajustes

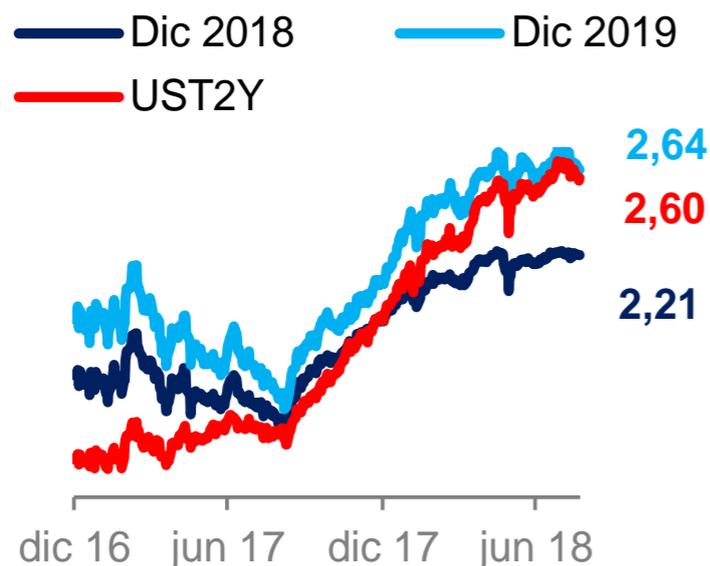
Probabilidad FED 2018



Implícitas swap



UST2Y y futuros FED

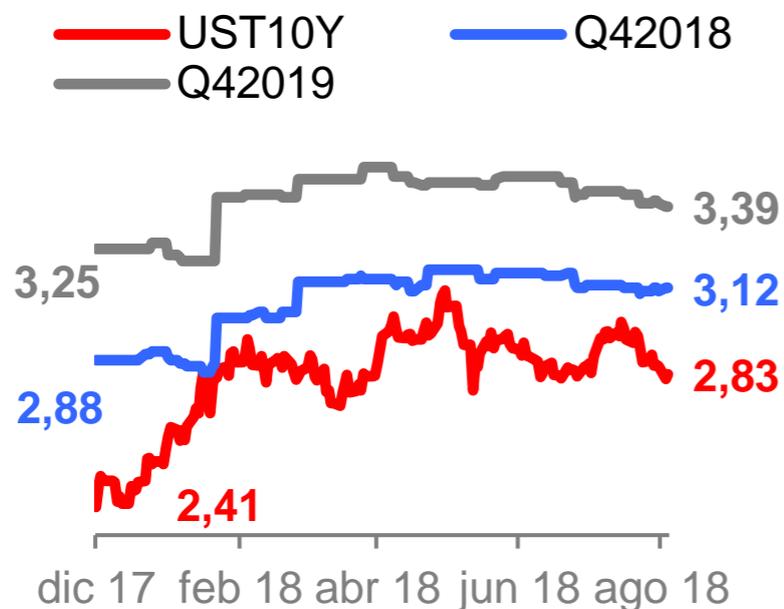


- Durante la presente semana se ha registrado una moderación en las expectativas de incrementos en la tasa de la FED en lo que resta del año.
- La probabilidad de cuatro aumentos (2 adicionales en 2018) se redujo levemente de 73% a 67%.
- La moderación en las expectativas de ajustes impactaron positivamente las tasas de los Tesoros y generaron un leve descenso en las tasas de los futuros de tasa FED.

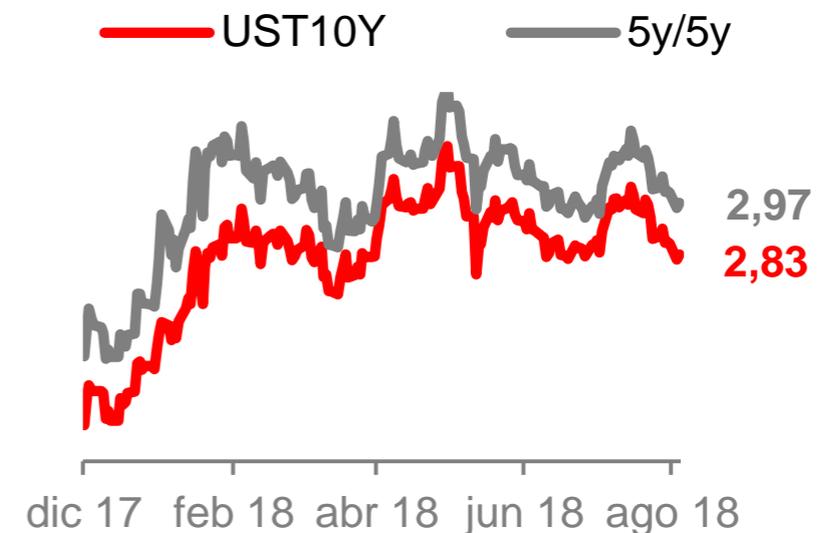
Mercados externos

Expectativas de tasa de Tesoros caen levemente

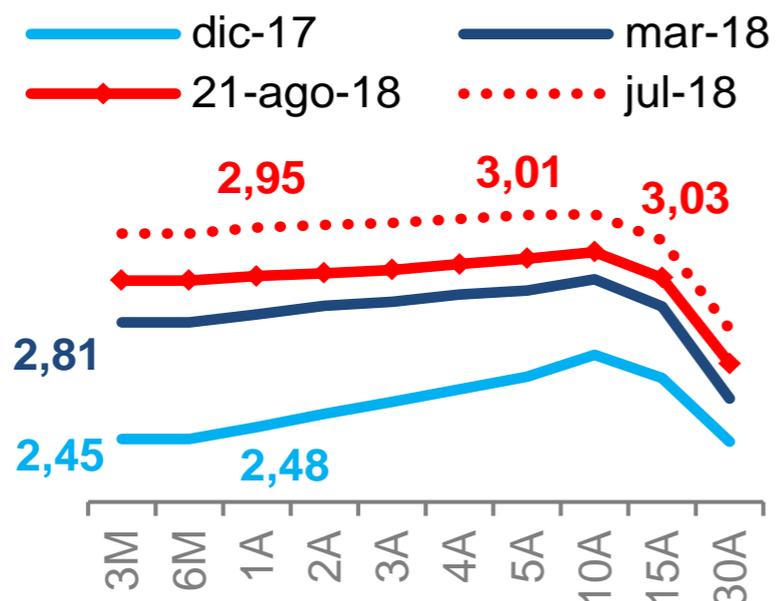
Tesoros y encuesta



Fwd 5y/5Y



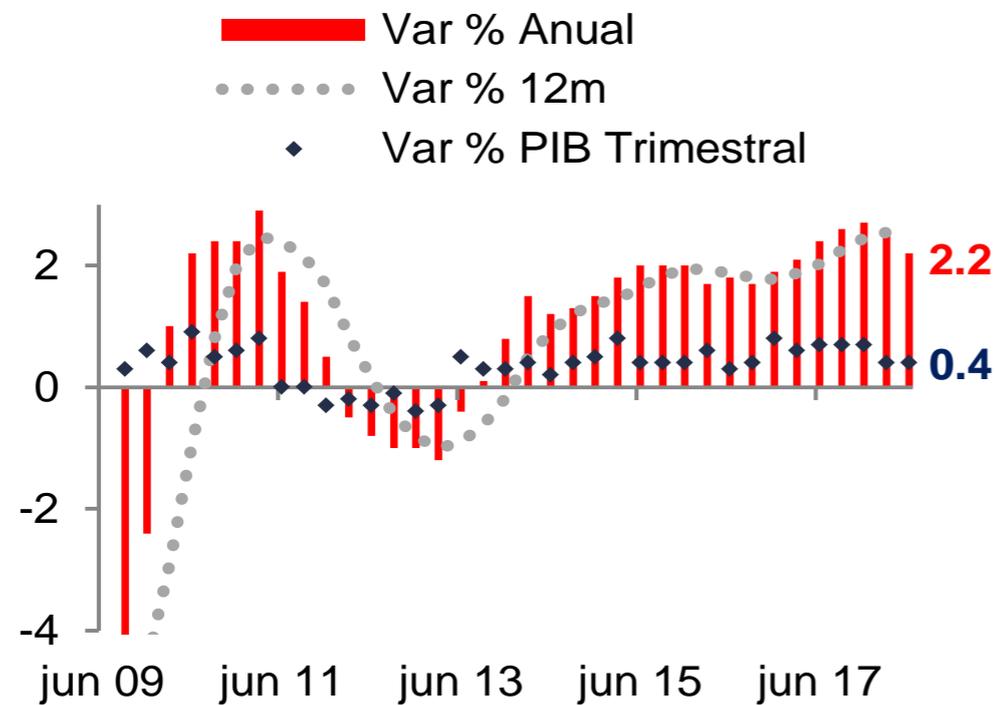
Swaps sobre Tesoros 10Y



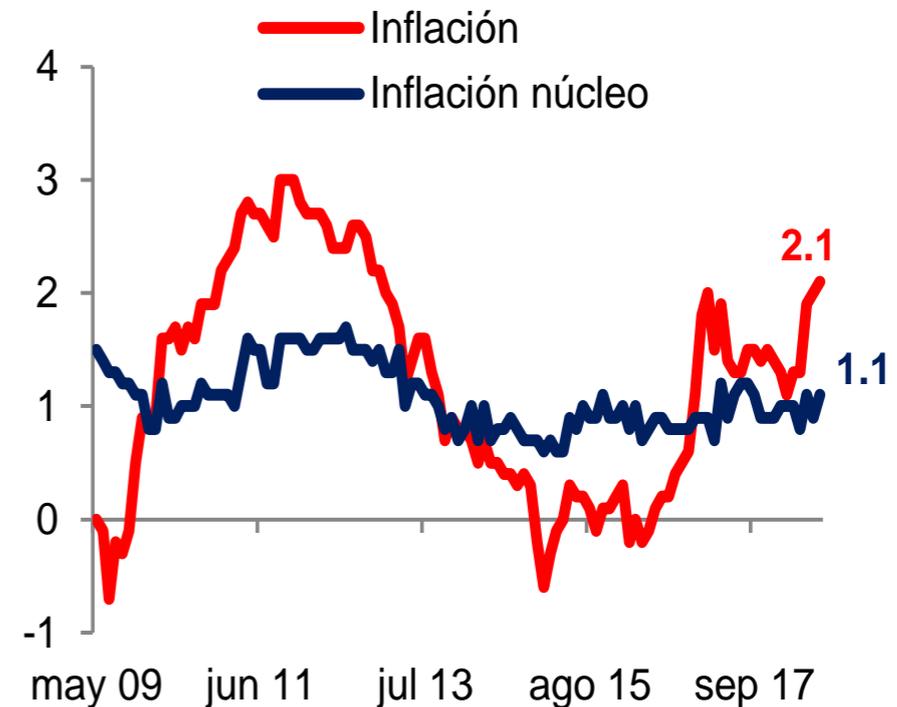
- La caída en las tasas de los Tesoros hasta 2.83% afectó esta semana las expectativas de tasas del mercado. El 5y/5y, que es la tasa implícita que espera el mercado que se encuentre un Tesoro de 5 años en 5 años cayó a 2.97%.
- Igualmente, la curva de swaps sobre Tesoros se desplazó hacia abajo, descontando en el plazo a 1 año una tasa de 2.95%.

Eurozona

Crecimiento económico



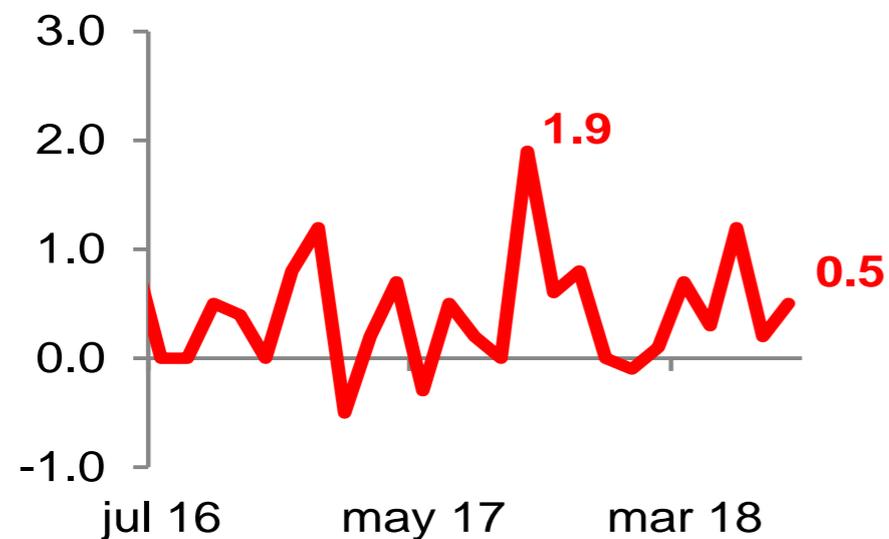
Inflación



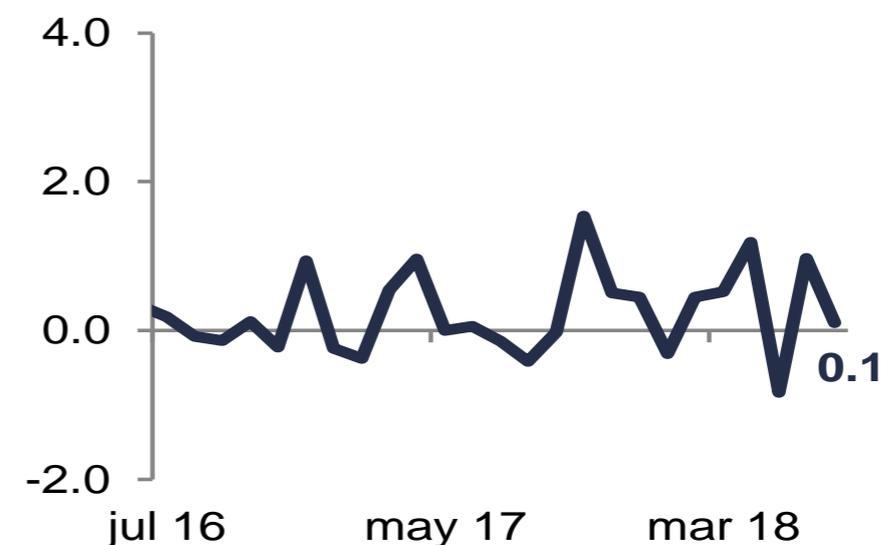
- El crecimiento del segundo trimestre se revisó al alza de 2.1% a 2.2%, en línea con un mayor crecimiento de Alemania.
- La inflación del mes de julio se ubicó en 2.1% en línea con lo esperado por el consenso, pero por encima del objetivo del BCE.

Estados Unidos

Ventas minoristas



Producción industrial



- En julio las ventas minoristas presentaron una variación mensual de 0.5%, por encima de lo esperado (0.1%) y del dato de junio (0.2%). La producción industrial creció 0.1% por debajo de lo esperado (0.3%) presentando descensos en minería y servicios públicos.

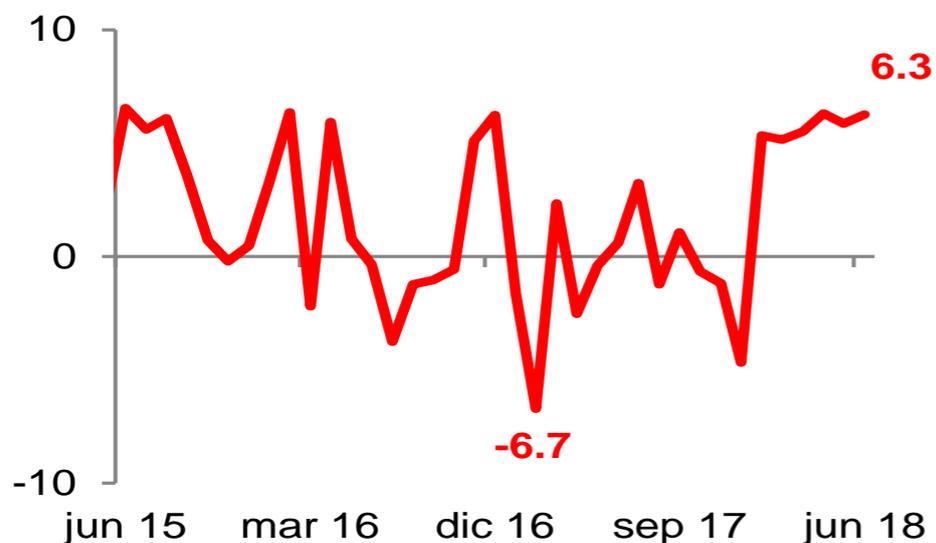
Indicadores líderes

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

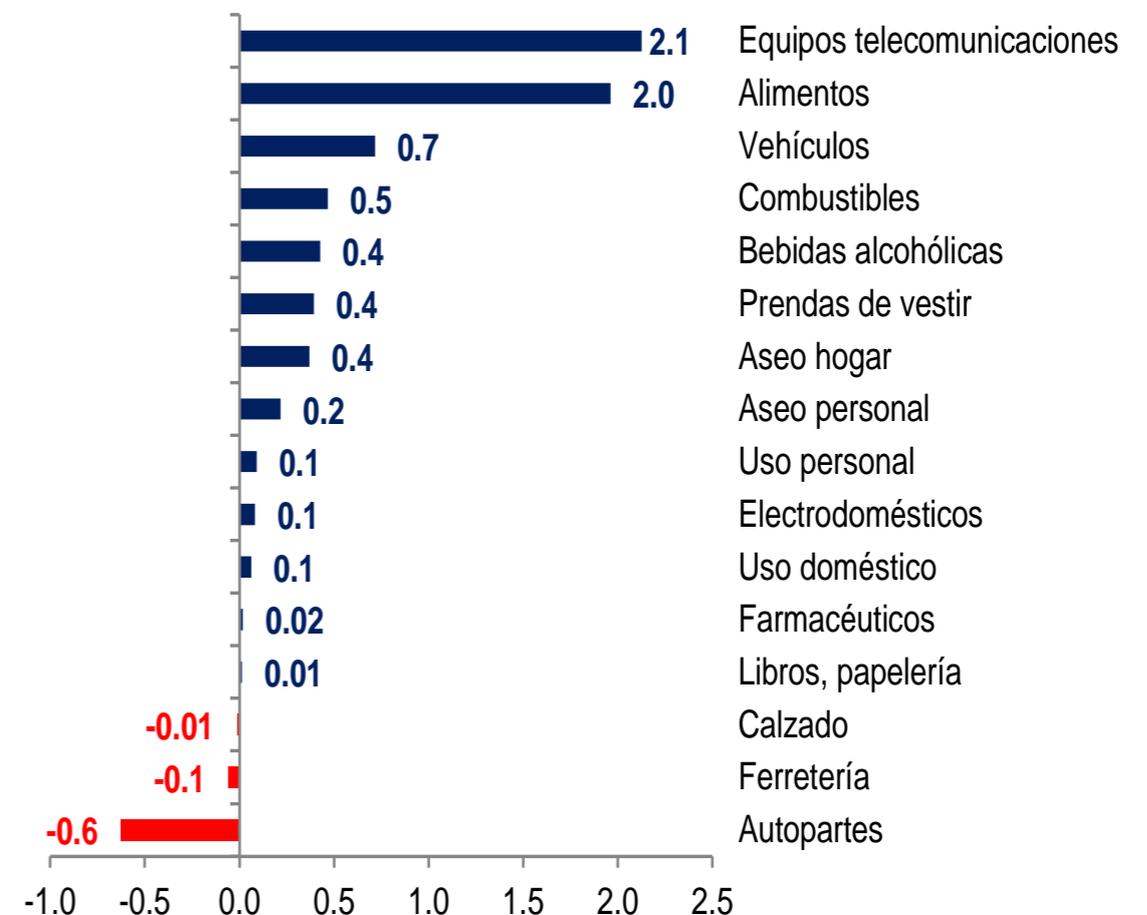
Ventas minoristas

Ventas minoristas
(Variación real anual %)



Var. Anual %	Jun-17	May-18	Jun-18
Total	1.0%	5.9%	6.3%
Sin combustibles	1.0%	6.6%	6.9%
Sin combustibles y vehículos	1.3%	6.5%	7.1%

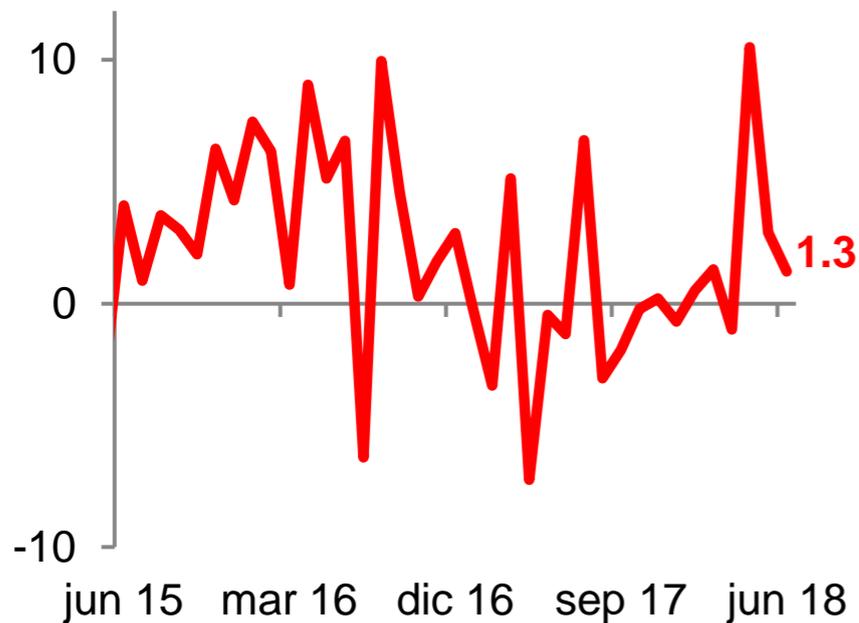
Contribución a la variación
(puntos porcentuales)



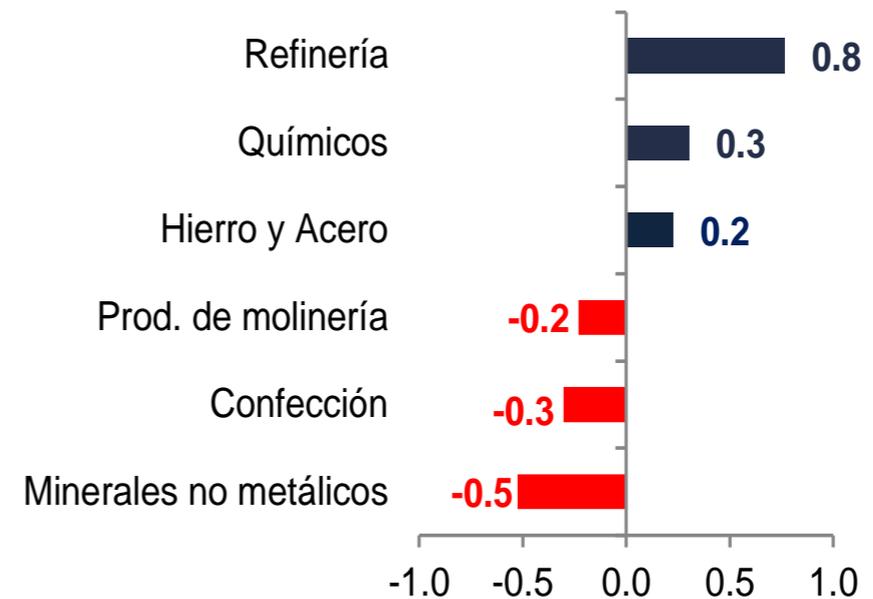
- En junio las **ventas minoristas** pasaron de crecer de 5.9% a 6.3%, expandiéndose desde enero por encima del 5%. Se destaca el comportamiento de ventas de **equipos de informática y telecomunicaciones** con una contribución de 2.1pp. En contraste, **las ventas de autopartes** resto con -0.6pp.

Producción industrial

Producción industrial
(Variación real anual %)



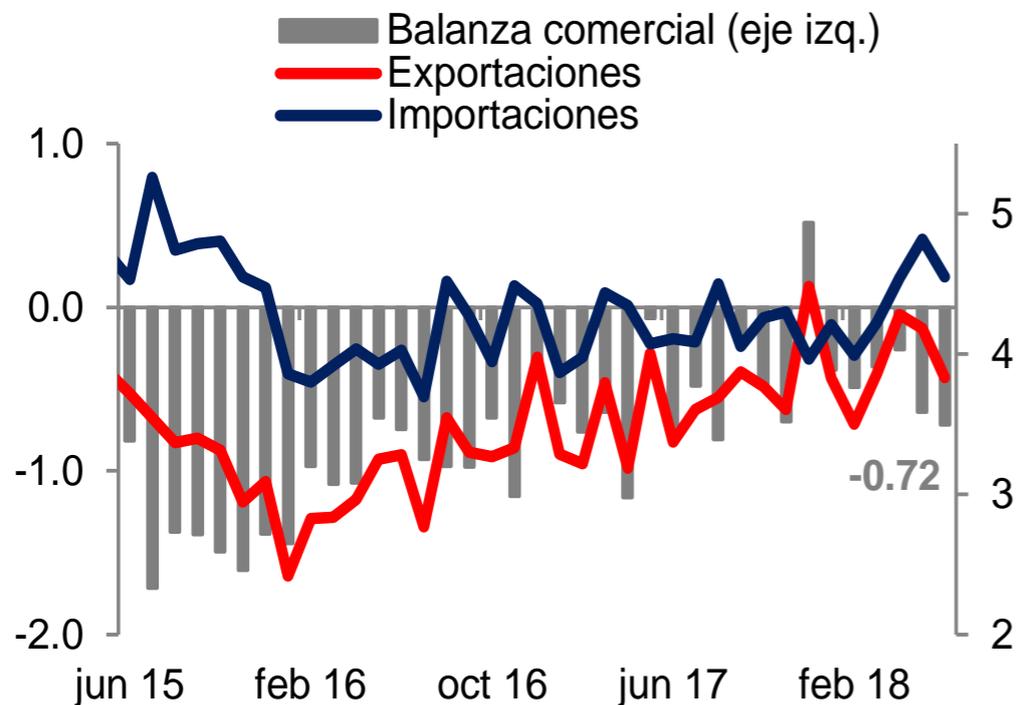
Contribución a la variación
(puntos porcentuales)



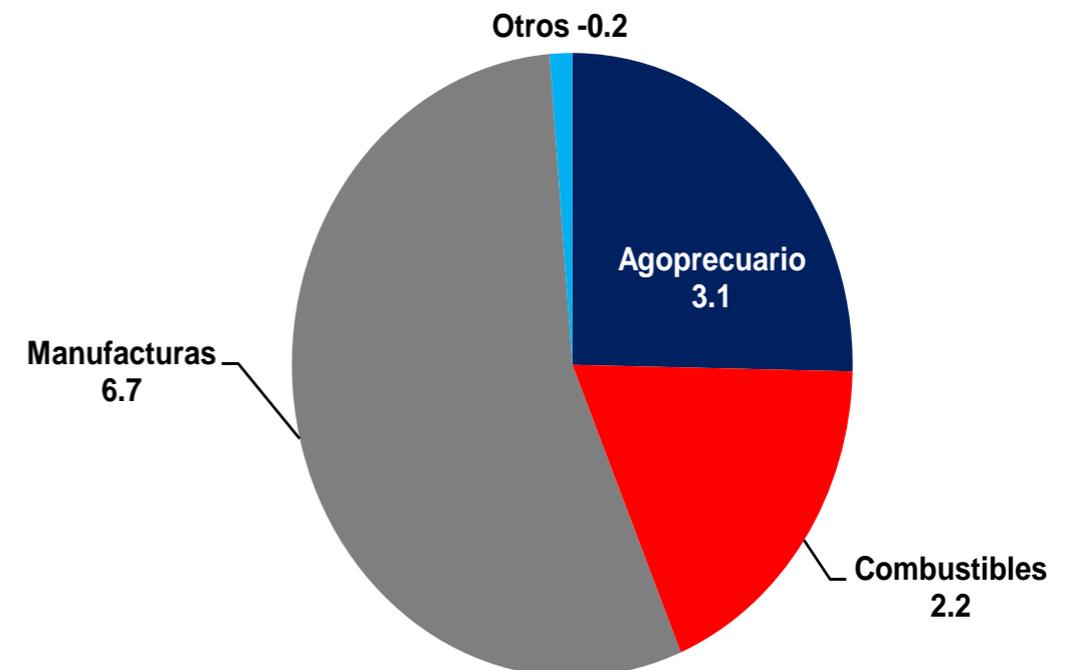
- En junio la **producción industrial** creció 1.3%, por debajo de lo que esperaba el mercado 2.0%. **Refinería** presentó la mayor contribución con 0.8pp.

Balanza comercial

Balanza comercial
(Miles de millones de USD FOB)



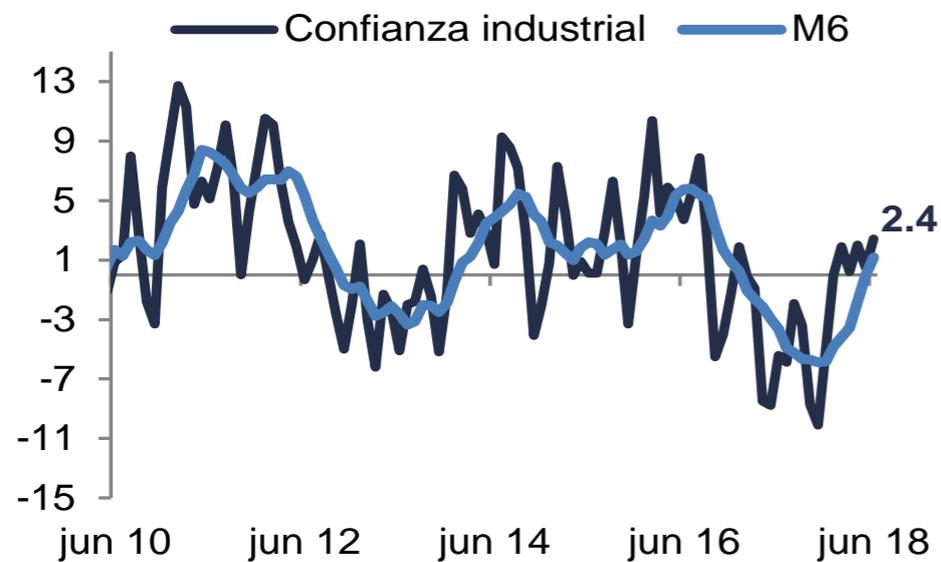
Importaciones
(Contribución en puntos porcentuales)



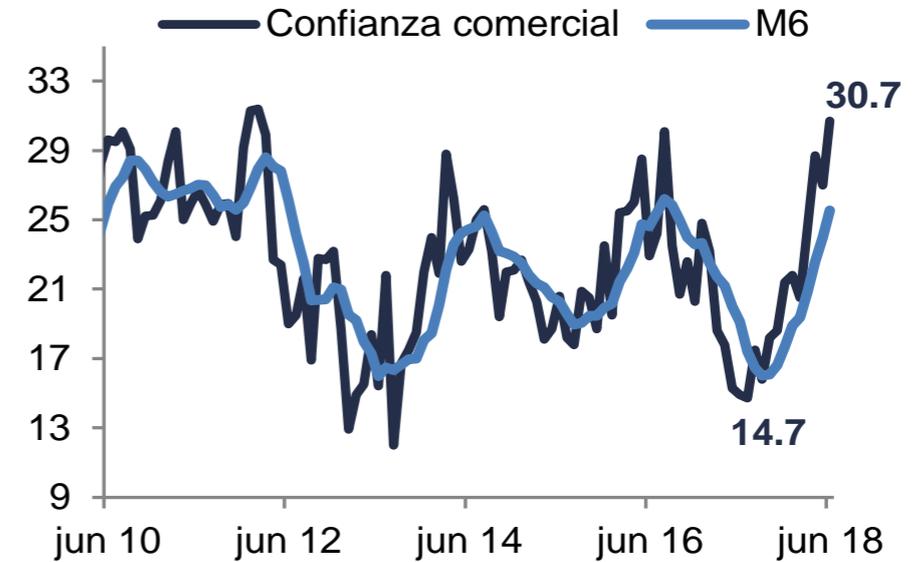
- En junio las importaciones presentaron un crecimiento anual de 12.2%, mientras que las exportaciones tuvieron una variación anual de 15.9%. El déficit comercial se ubicó en -USD719m, el más alto del año.
- En cuanto a importaciones la mayor contribución al crecimiento provino de manufacturas, específicamente de vehículos de carretera e importaciones de hierro y acero.

Indicadores de confianza

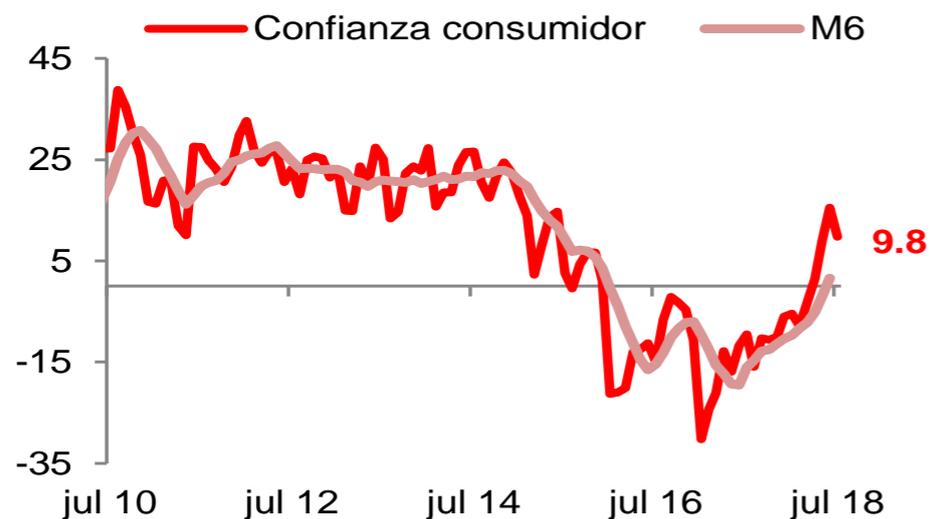
Confianza industrial



Confianza comercial



Confianza consumidor



La **confianza del consumidor de julio** disminuyó 5.7pp frente al mes anterior ubicándose en 9.8% como consecuencia de una reducción en el índice de expectativas y condiciones económicas de 8pp y 2.2pp, en su orden.

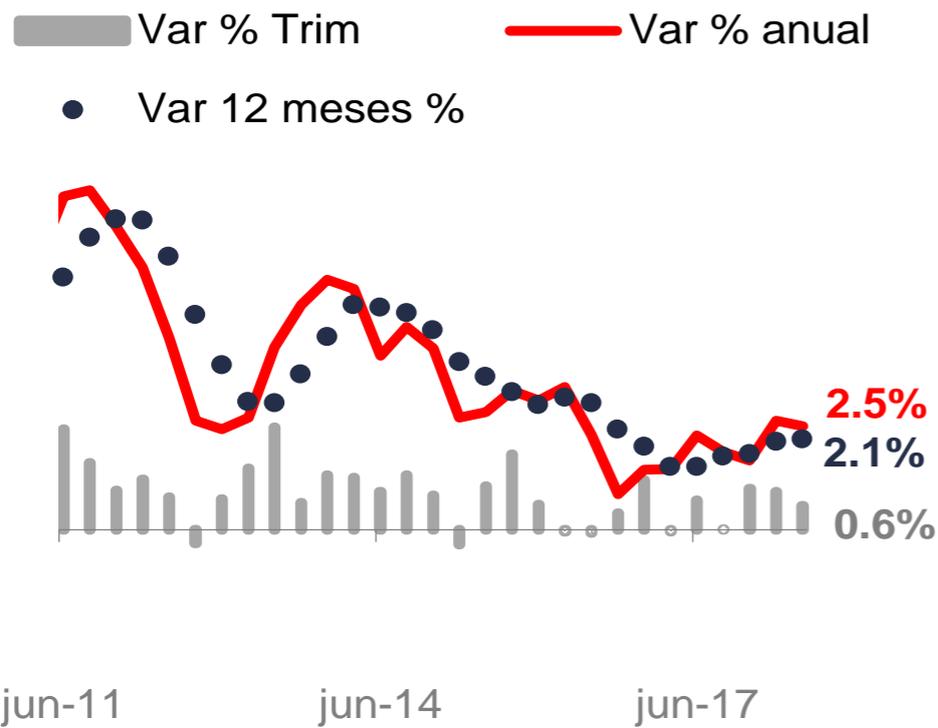
PIB oferta y demanda

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

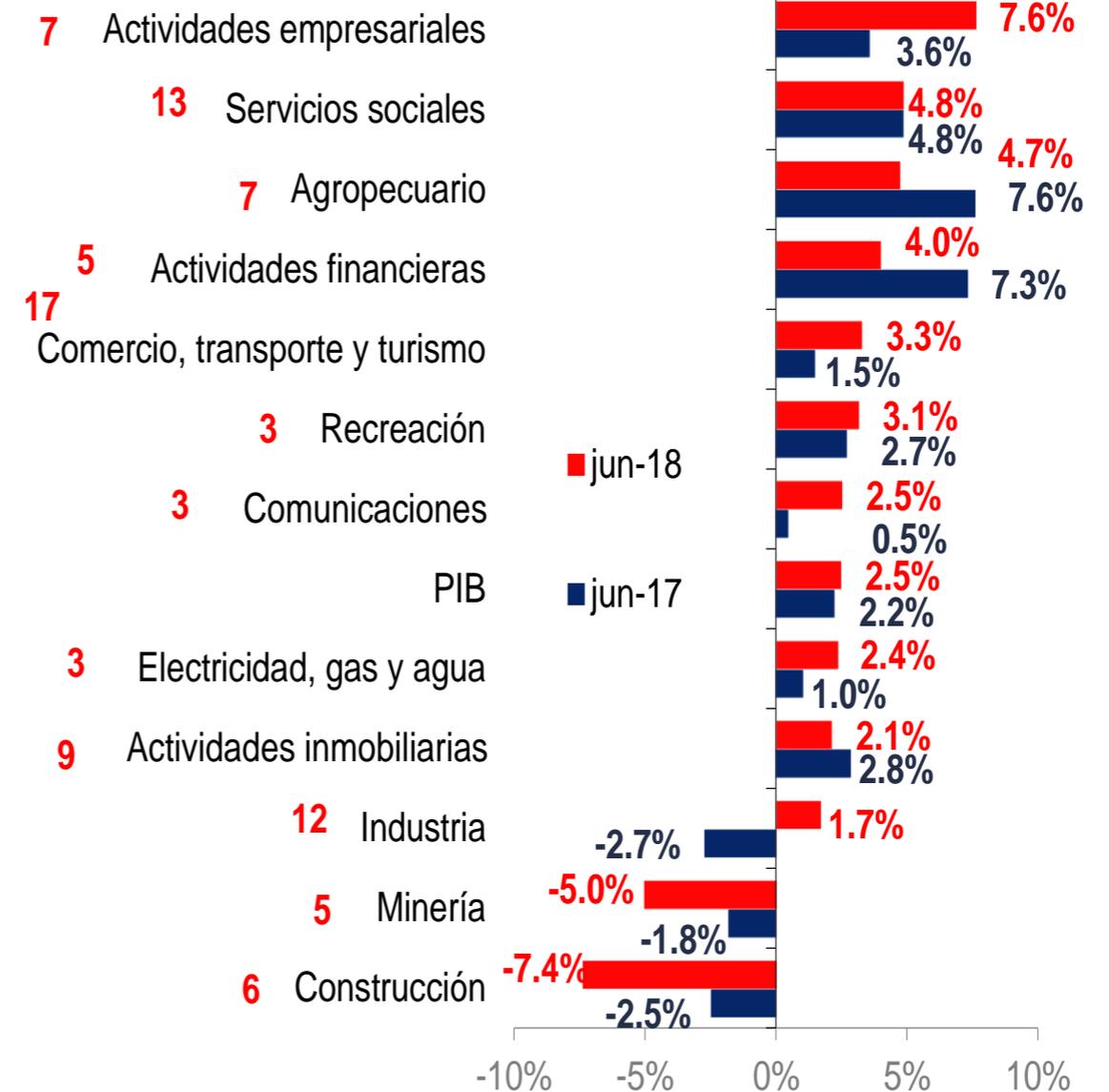
PIB oferta

PIB*



PIB sectorial anual

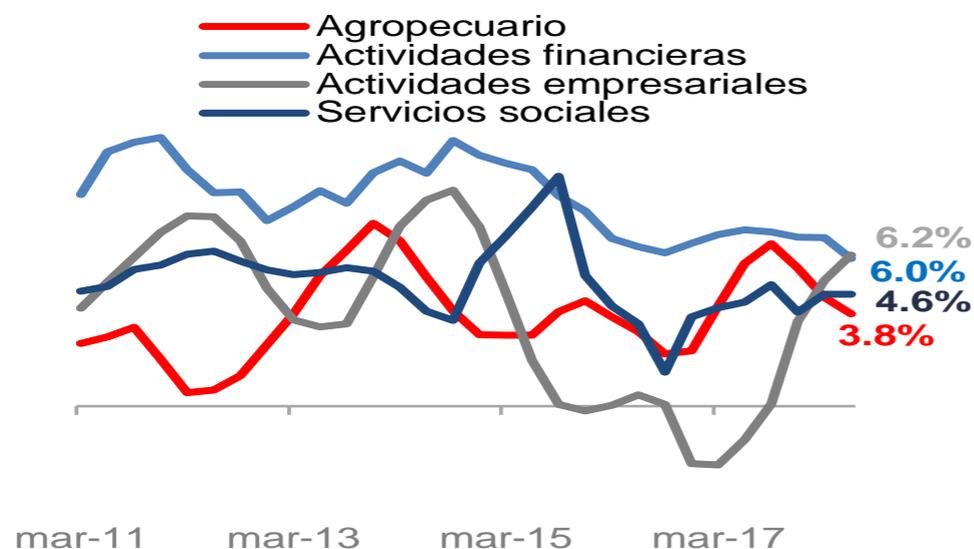
Ponderaciones (%)



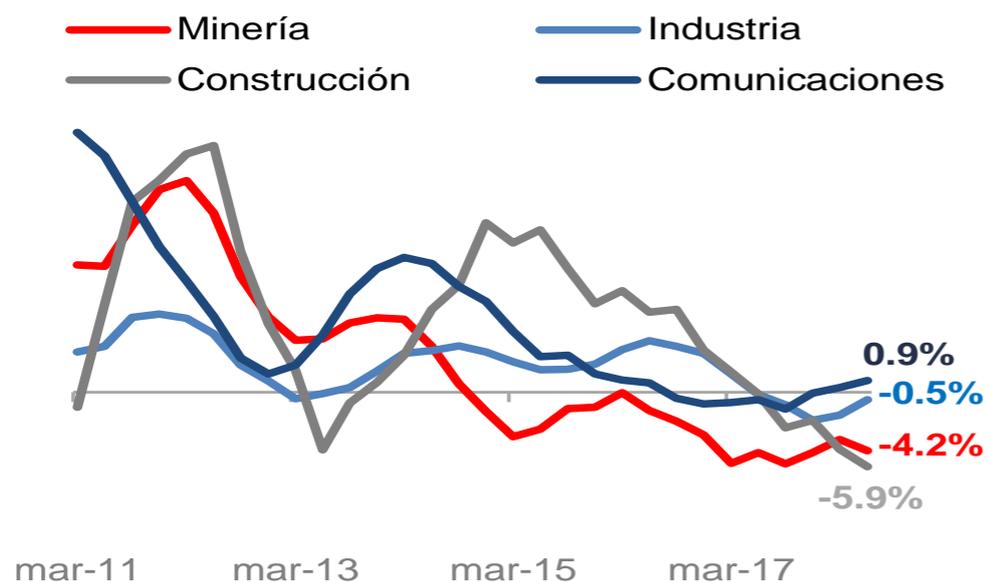
Fuente: DANE. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá. *Se utiliza la serie desestacionalizada y corregida por días calendario.

PIB oferta

Mejor desempeño (Variación acumulada 12 meses)



Peor desempeño (Variación acumulada 12 meses)

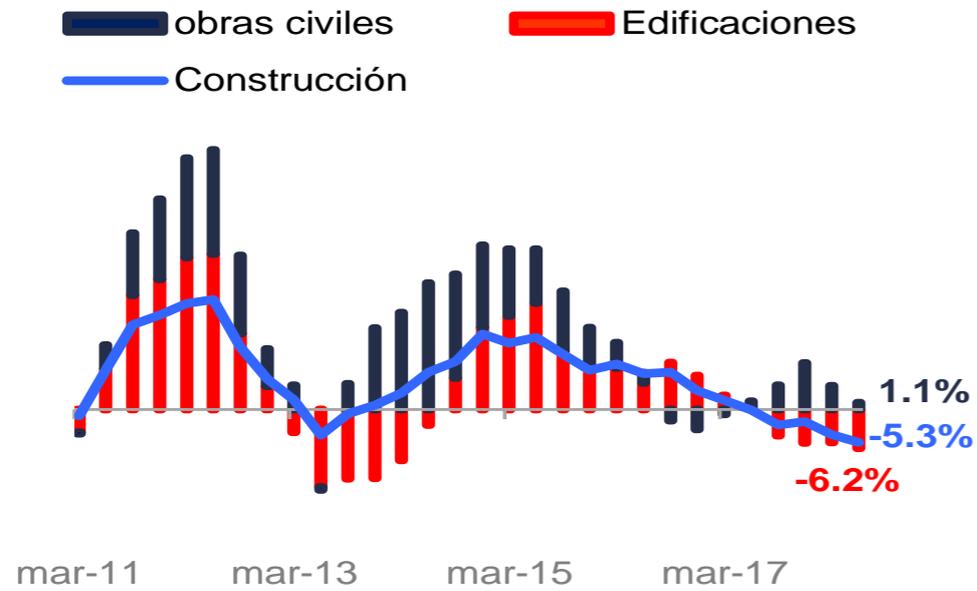


Variación acumulada 12 meses

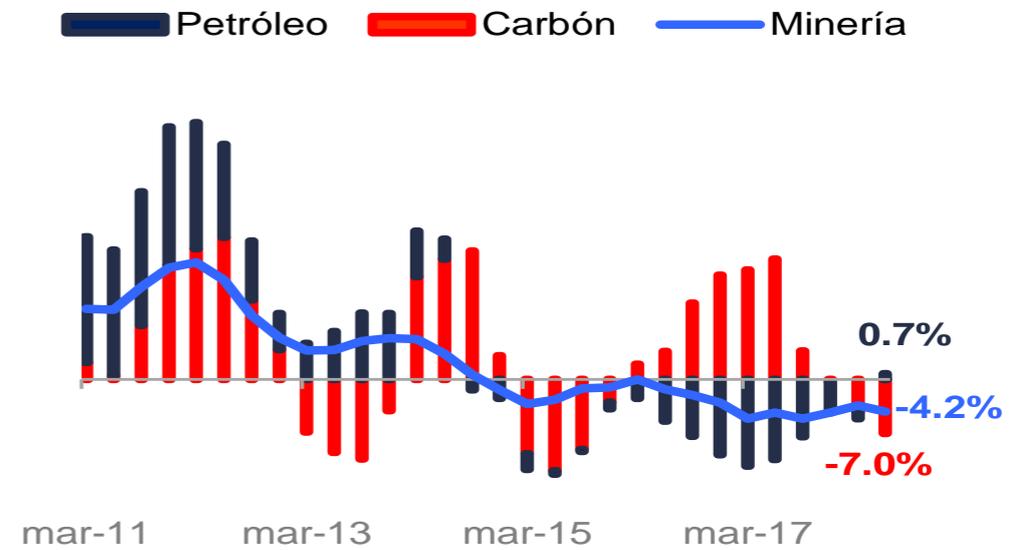
	Var %	Part % PIB	Media	Cont pps	Cont %
Construcción	-5.3%	7%	7%	-0.4	-17%
Minería	-4.2%	5%	6%	-0.2	-10%
Industria	-0.5%	12%	14%	-0.1	-3%
Comunicaciones	0.9%	3%	3%	0.0	1%
Electricidad, gas y agua	1.7%	3%	3%	0.1	2%
Recreación	2.2%	2%	2%	0.1	3%
Comercio, transporte y turismo	2.1%	17%	17%	0.4	17%
Actividades inmobiliarias	2.4%	9%	9%	0.2	10%
Agropecuario	3.8%	6%	6%	0.2	11%
Impuestos	4.9%	9%	9%	0.5	22%
Servicios sociales	4.6%	15%	14%	0.7	31%
Actividades financieras	6.0%	5%	4%	0.3	14%
Actividades empresariales	6.2%	7%	7%	0.4	20%
PIB	2.1%	100%	100%	2.1	100%

PIB oferta

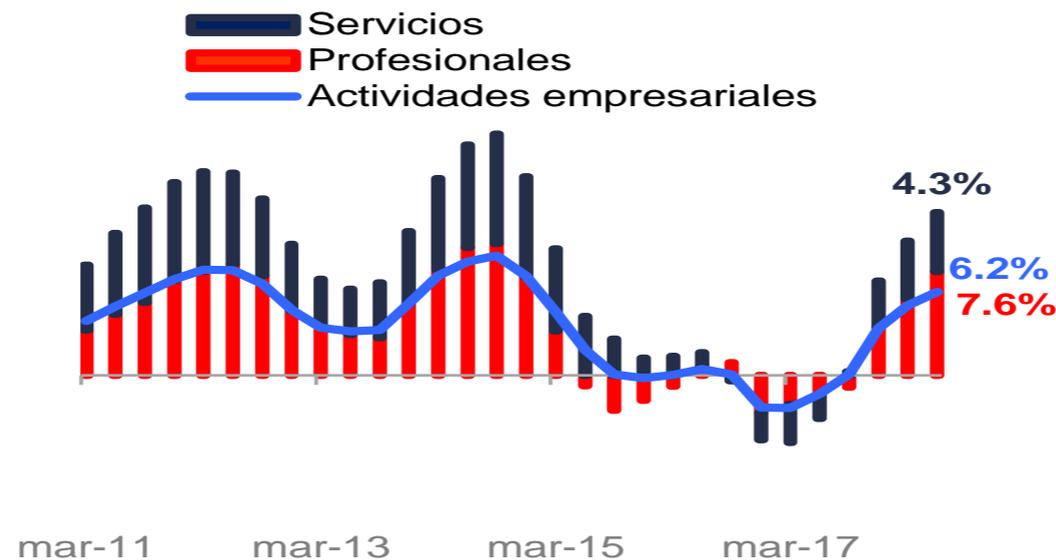
Construcción Var % acumulada



Minería % Var acumulada



Actividades empresariales Var % acumulada



PIB demanda

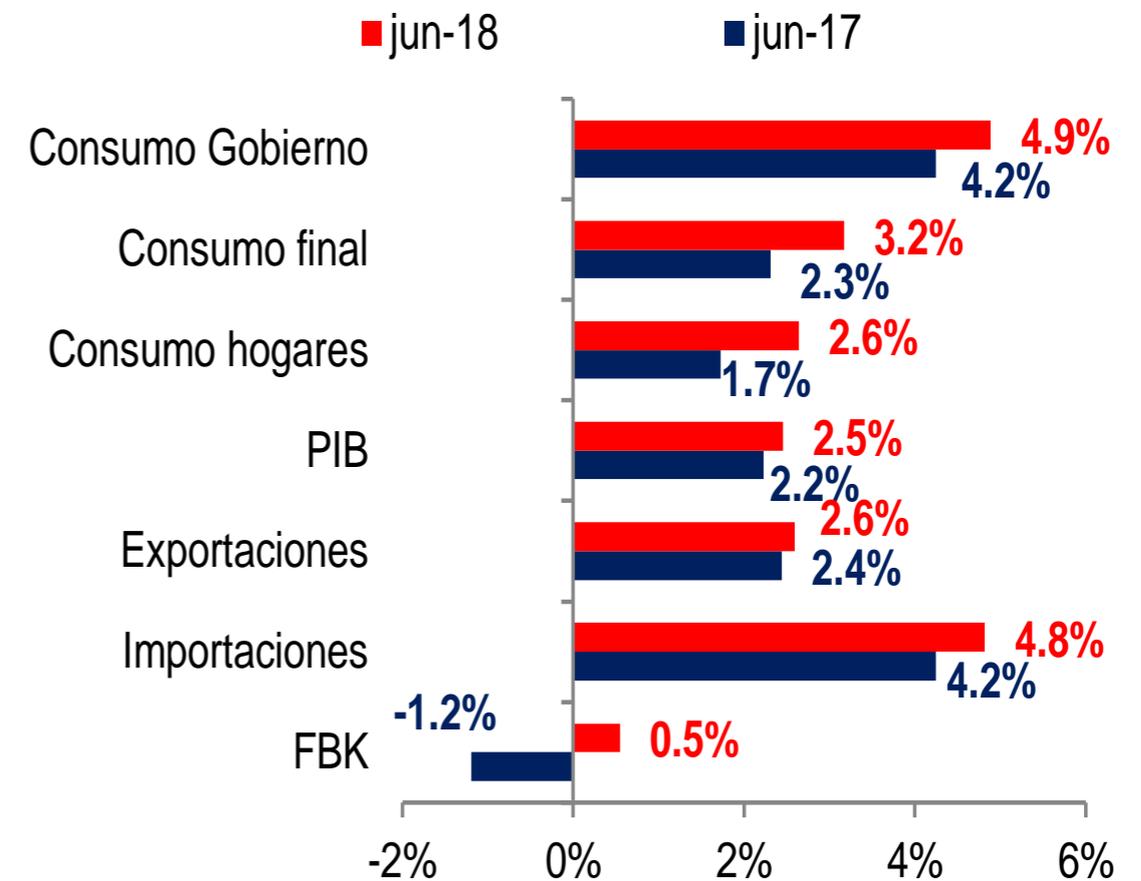
Consumo y FBK



Sector externo



PIB demanda* (Variación anual)



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

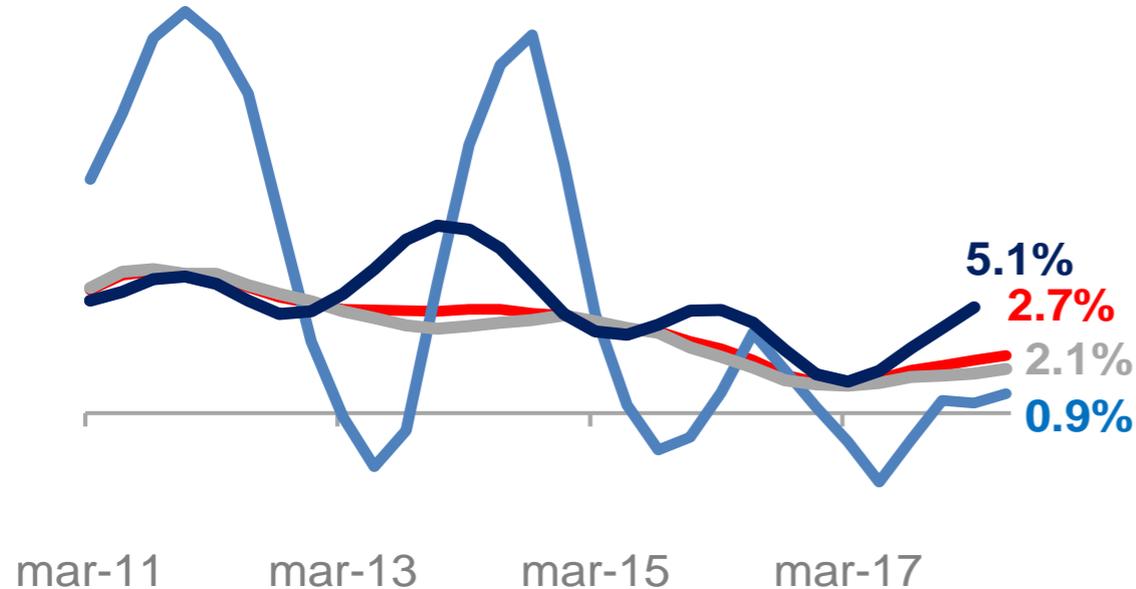
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

Fuente: DANE. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá. *Se utiliza la serie desestacionalizada y corregida por días calendario.

PIB demanda

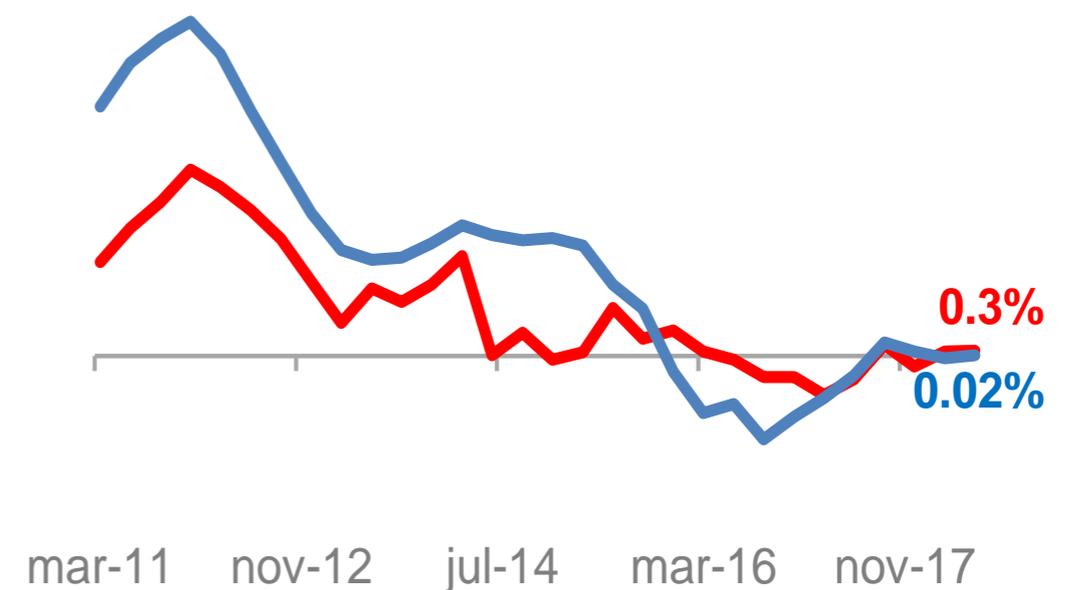
Consumo y FBK (Variación acumulada)

- Consumo final
- Formación bruta de capital
- Consumo hogares
- Consumo Gobierno



Sector externo (Variación acumulada)

- Exportaciones
- Importaciones



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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

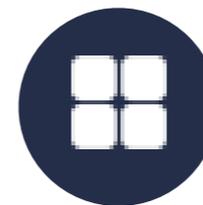
Conclusiones



El crecimiento del segundo trimestre fue de 2.5%, frente a 2.6% del trimestre anterior (revisado a la baja desde 2.8%).



Por el lado de la demanda, el consumo del Gobierno presentó el mayor crecimiento (4.9%), pese a la vigencia de la ley de garantías. Así mismo, con un aumento de la confianza del consumidor y la superación del efecto IVA se observa una recuperación del consumo de los hogares frente al año anterior (2.6% vs 1.7%).



El sector de construcción presentó la mayor contracción (-7.4%) en línea con una menor demanda del sector, seguido por minería con -5.0% sustentado por el débil desempeño de la explotación de carbón. Así mismo, se destaca la recuperación de la industria.



Se observa un repunte en la formación bruta de capital (0.5% vs -1.2%). En lo referente al sector externo, las importaciones crecieron 4.8%, reflejando una mayor demanda interna. Por su parte, las exportaciones crecieron 2.6%.

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!