



Coyuntura económica

Octubre 23 de 2018

VIGILADO por el Banco de la República



Agenda

1. Mercados externos
2. Contexto local

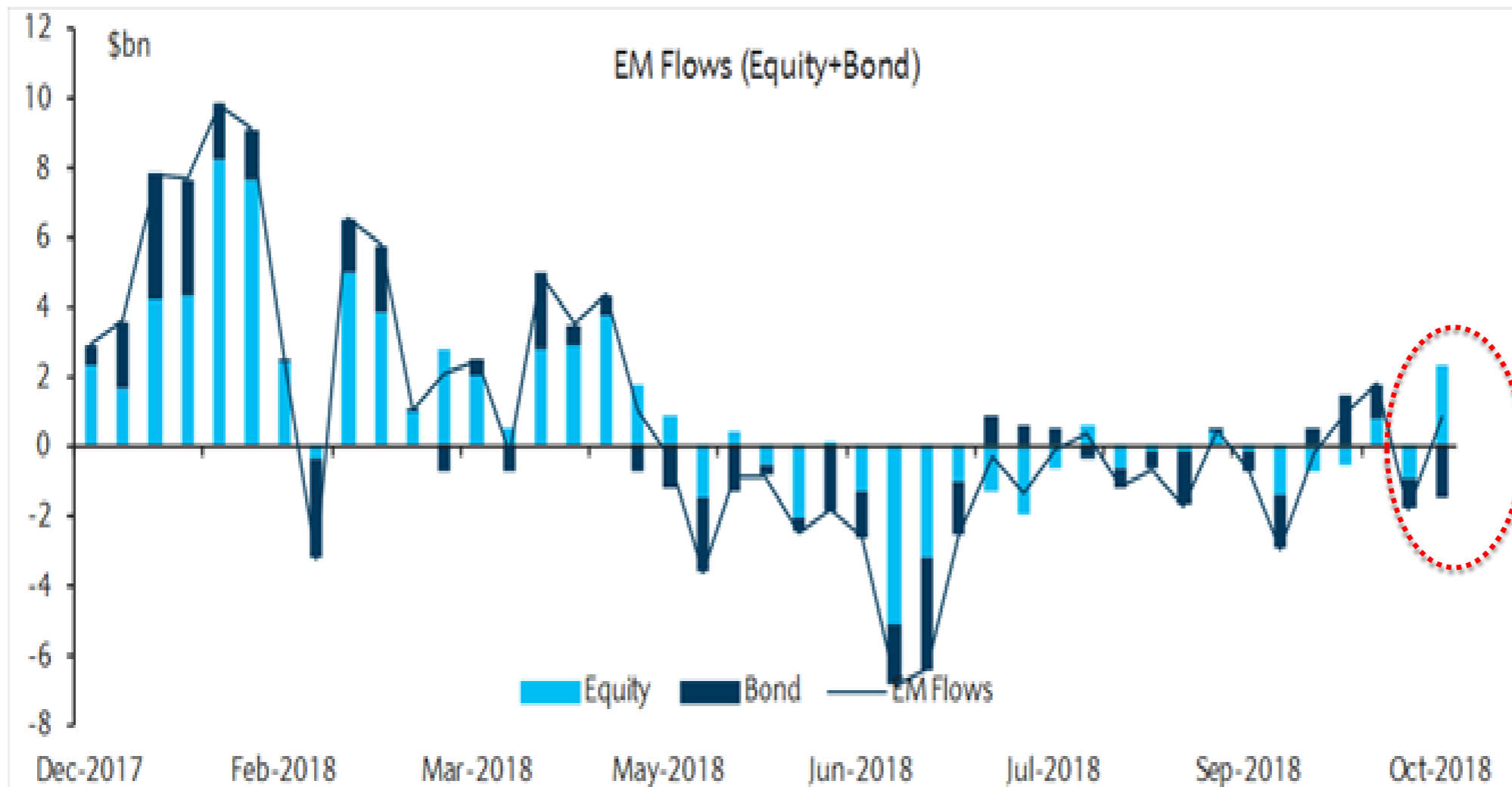
Mercados externos

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

Mercados externos

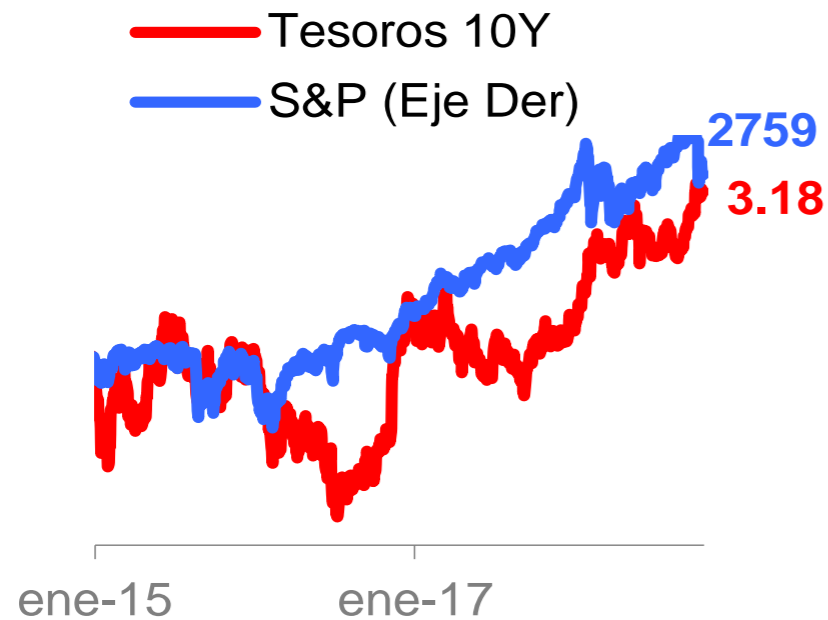
Mixed flows



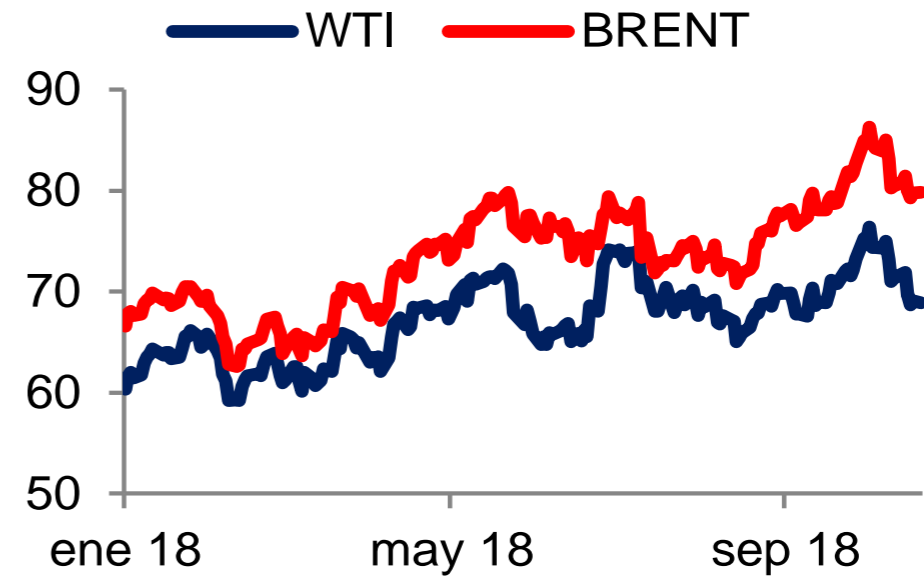
- En la semana hasta el 17 de octubre, se aceleraron los outflows de fondos de bonos, mientras que los fondos de acciones recibieron flujos no observados desde mayo.
- Barclays considera que la volatilidad del mercado en Estados Unidos podría haber reducido la necesidad de salidas de emergentes en niveles técnicos importantes. No obstante, continúan escépticos por el robusto crecimiento en US que mantendría a los emergentes bajo presión.

Mercados

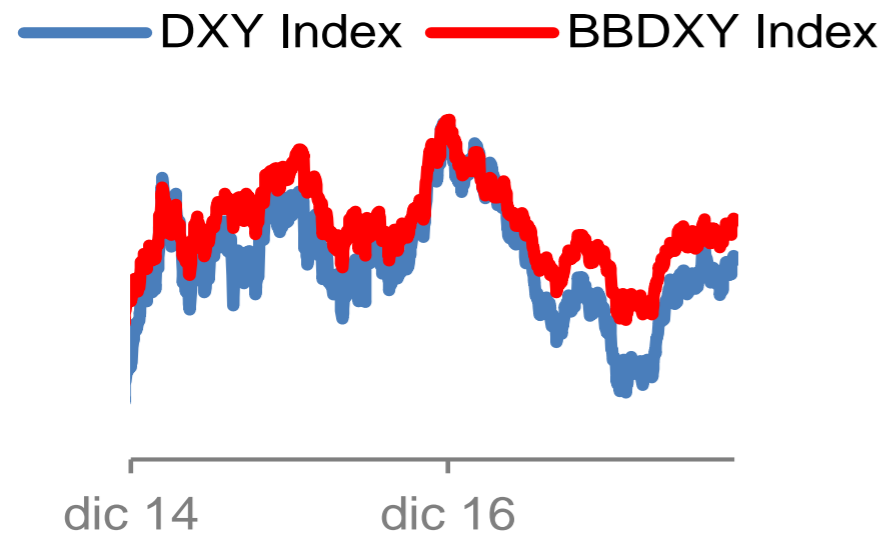
Tesoros y S&P



Precios del petróleo



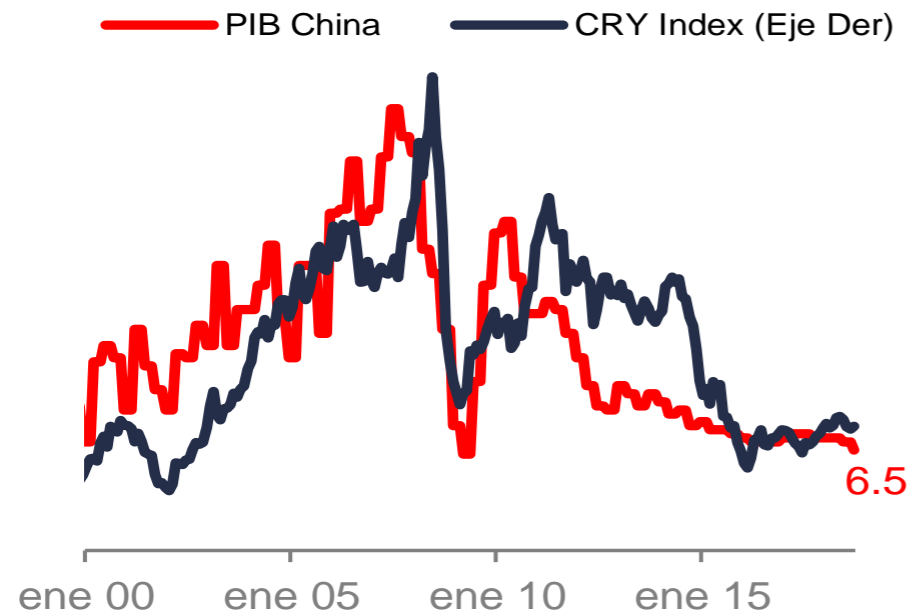
Monedas



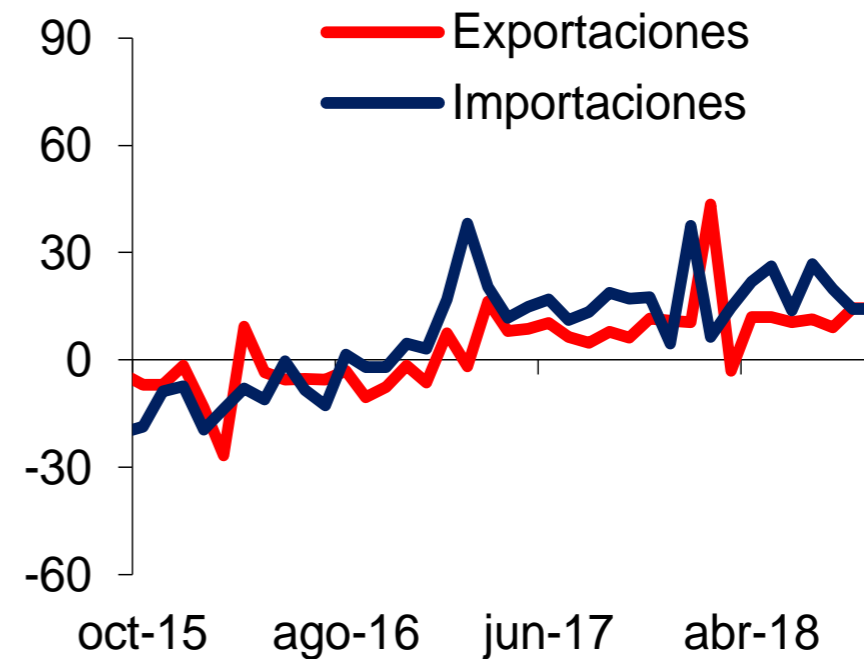
- Las minutas de la Fed confirmaron el sesgo al alza sobre los tipos de interés por parte de los miembros del comité.
- De esta forma, continua el fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas.
- Los precios del petróleo presionados a la baja por una mayor producción y afectados por las tensiones entre Arabia Saudita y Estados Unidos.

China

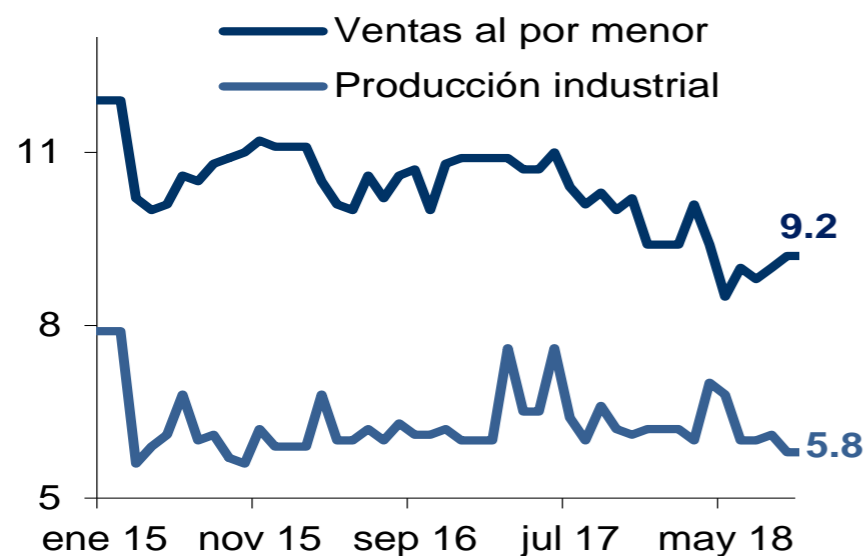
Crecimiento y CRY



Balanza comercial



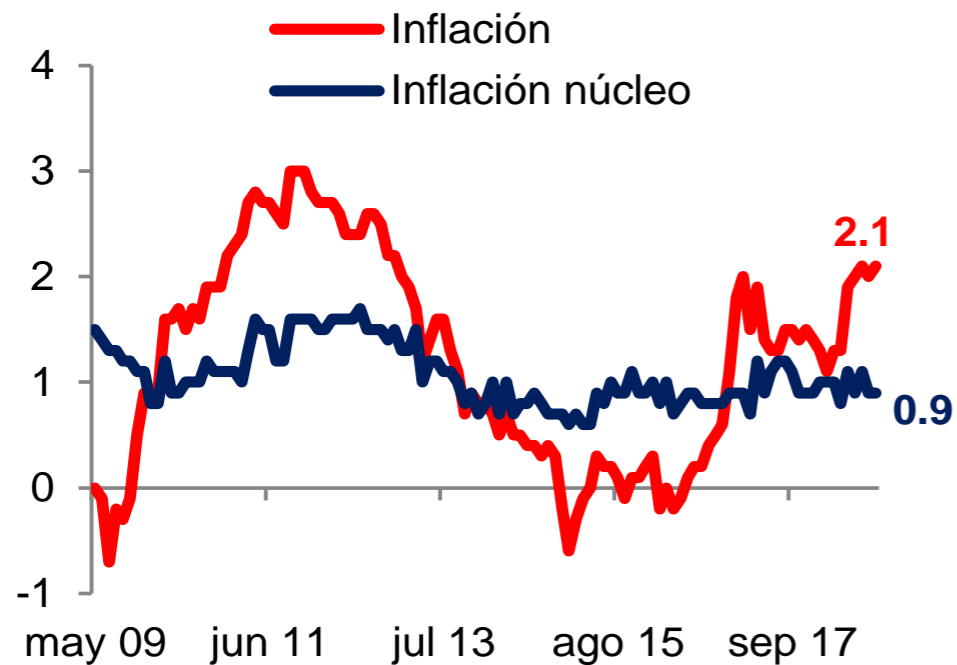
Producción industrial y ventas minoristas



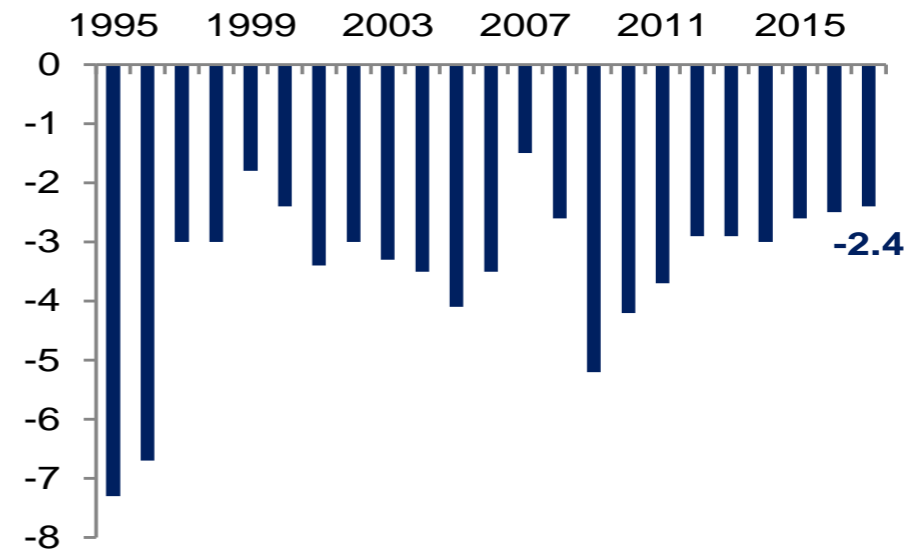
- El crecimiento de China en el tercer trimestre fue de 6.5% por debajo de lo esperado (6.6%) y del dato del trimestre anterior (6.7%). El Gobierno anunció recortes de impuestos y otras medidas para impulsar la economía.
- Las exportaciones han crecido en los últimos meses, reflejando una aceleración de los pedidos como consecuencia de la guerra comercial.
- Los indicadores líderes son mixtos con ventas minoristas aumentando, mientras que la producción industrial cayendo.

Eurozona

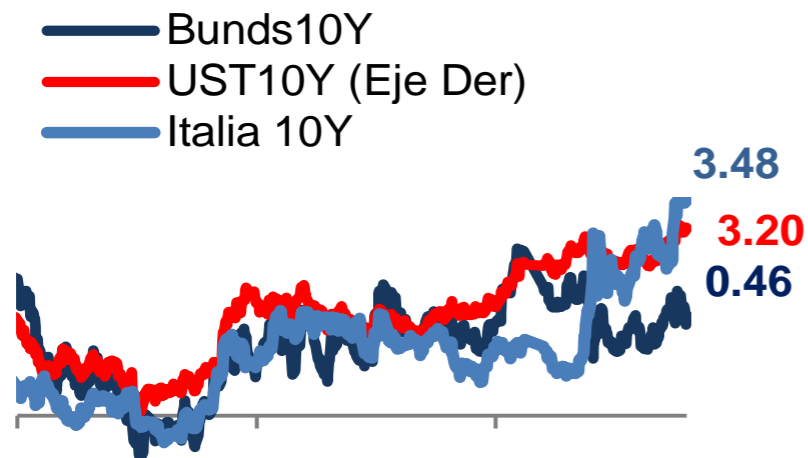
Inflación



Déficit fiscal Italia



Bonos soberanos a 10 años



- La inflación de la Eurozona repuntó levemente del 2.0% al 2.1%, mientras que la inflación núcleo se mantiene en 0.9%.
- El Gobierno aprobó los planes presupuestarios que implicarían un déficit de 2.4%, en contra de lo estipulado por la Comisión Europea. Como consecuencia, Moody's rebajó su calificación crediticia manteniendo el grado de inversión.

ene 16 ene 17 ene 18

Fuente: Bloomberg. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

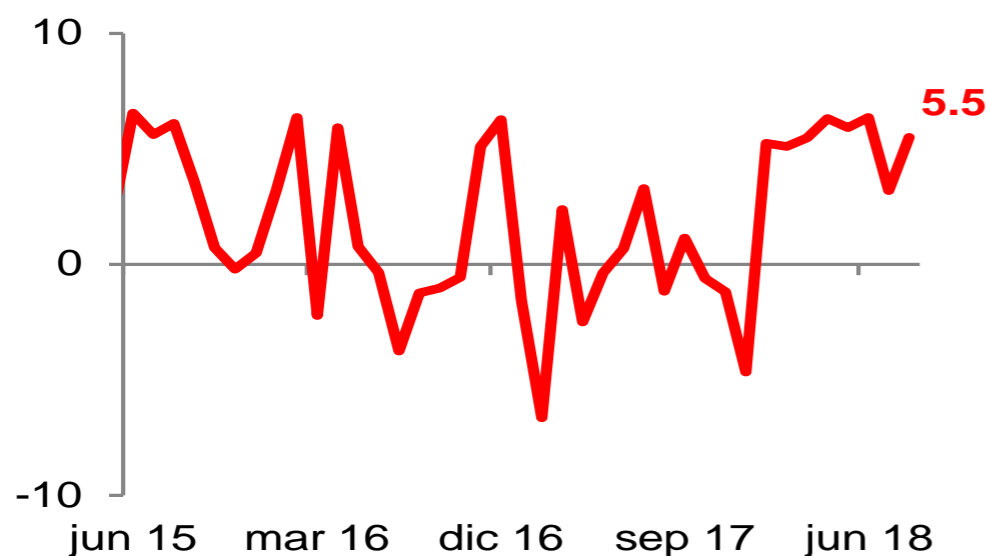
Contexto local

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

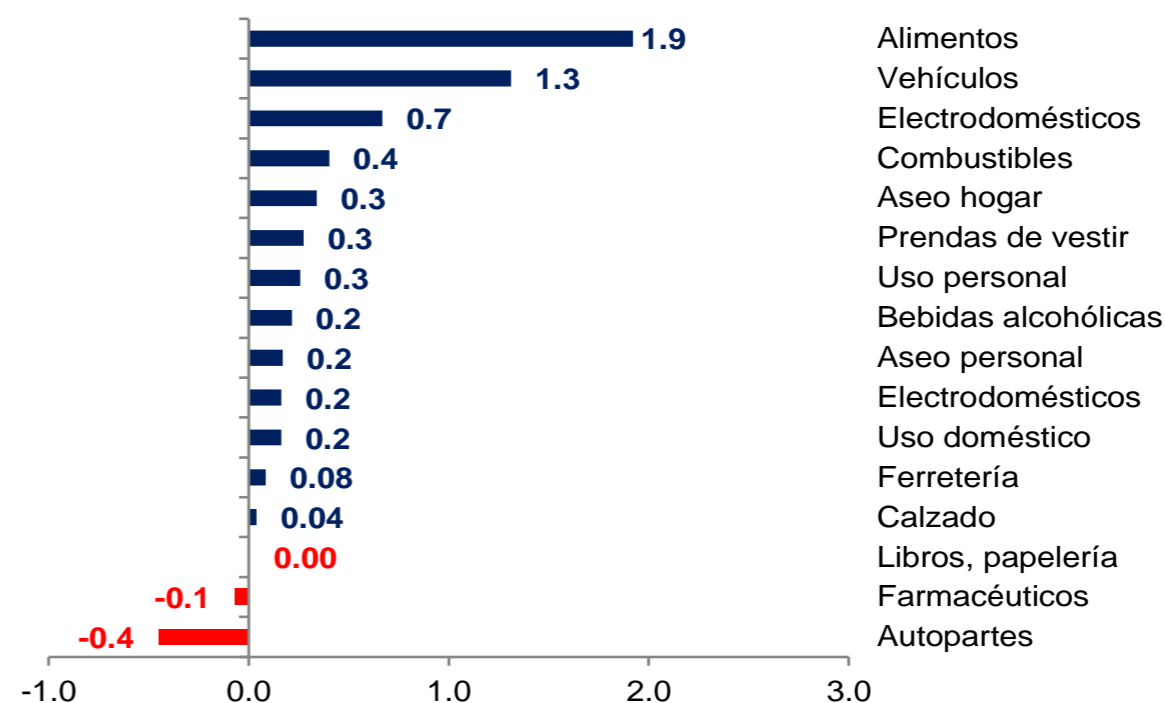
VIGILADO por la Superintendencia de Sociedades

Ventas minoristas y confianza consumidor

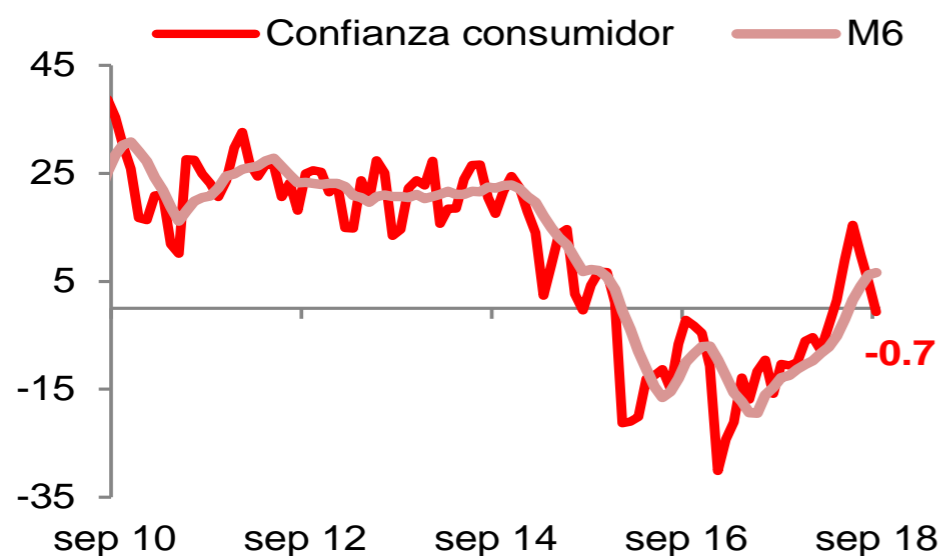
Ventas minoristas
(variación anual %)



Contribución a la variación
(puntos porcentuales)



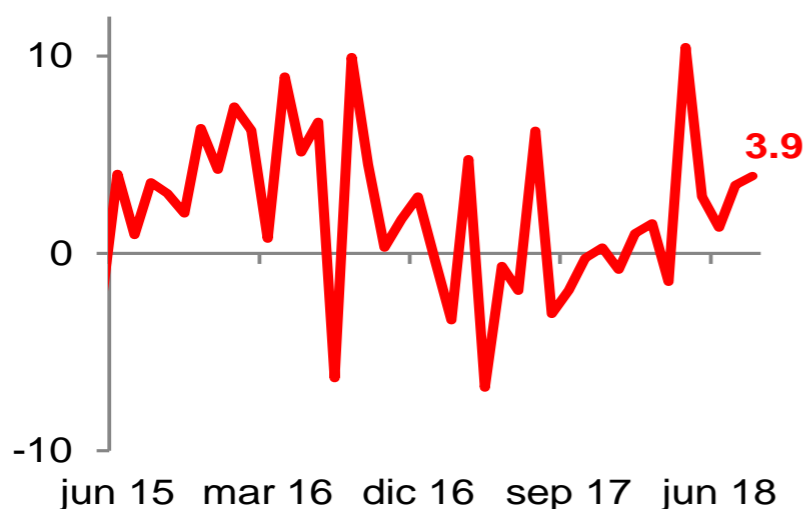
Confianza del consumidor



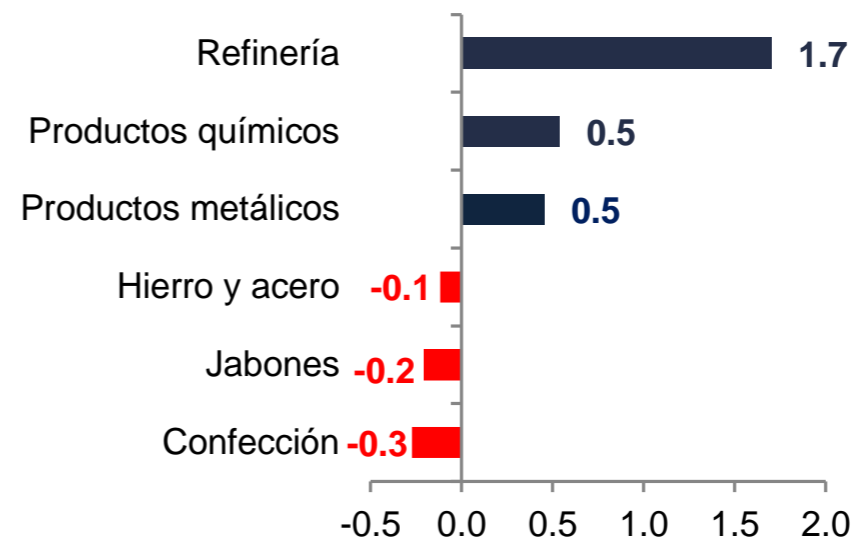
- Las ventas minoristas crecieron en agosto 5.5% por encima de lo esperado por el consenso (4.6%). Alimentos tuvieron la mayor contribución y también se destaca el comportamiento de vehículos y electrodomésticos.
- La confianza del consumidor vuelve a terreno negativo explicado por un posible aumento del IVA por parte del Gobierno.

Producción industrial y balanza comercial

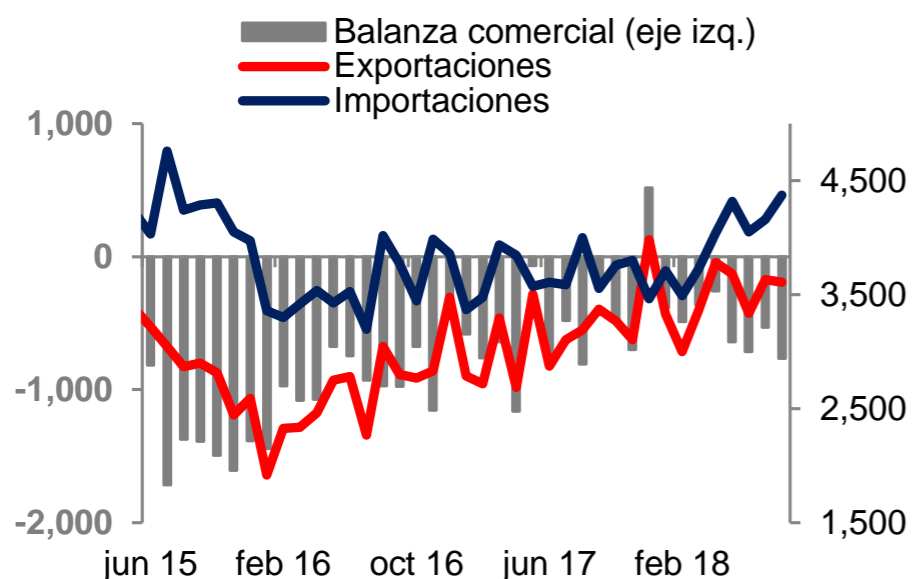
Producción industrial
(variación anual %)



Contribución a la variación
(puntos porcentuales)



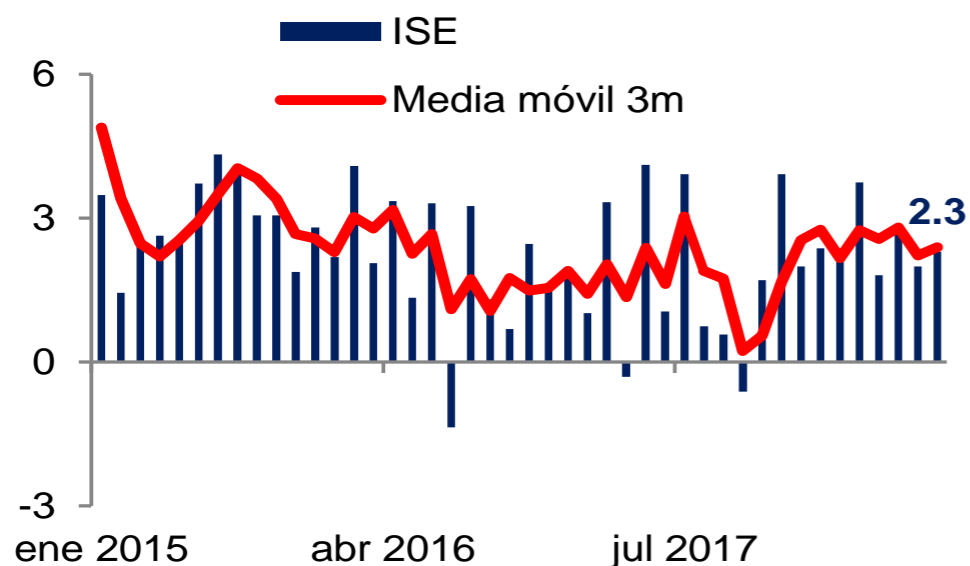
Balanza comercial
(USD millones)



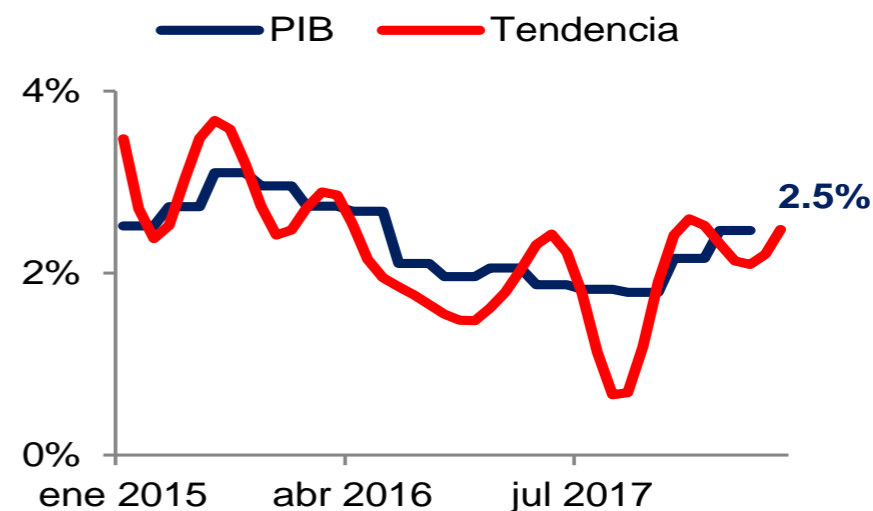
- En agosto la producción industrial presentó su segundo mejor crecimiento del año (3.9%), en línea con el consenso. Refinería continuó siendo el sector con la mayor contribución con 1.7 puntos porcentuales al presentar un crecimiento de 9.1%.
- El déficit externo continua ampliándose, siendo el más alto del año -USD764.8m. Las exportaciones crecieron 13.1% impulsadas por las exportaciones de petróleo, mientras que las importaciones crecieron 9.4%, donde la mayor contribución fue la de bienes intermedios.

ISE

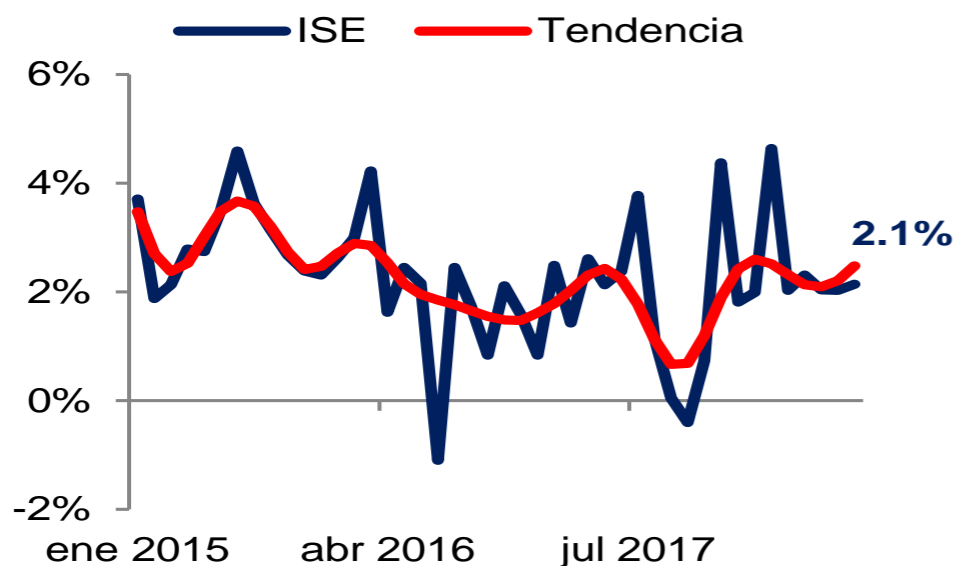
Serie original (variación anual %)



Tendencia y PIB (variación anual %)



Serie desestacionalizada- tendencia (variación anual %)



- En agosto el ISE presentó una variación de 2.3% en su serie original, por debajo de lo esperado por el consenso 2.5%.
- Corregido por efectos de calendario, la actividad presentó una variación de 2.1%. Esto reflejaría un sesgo a la baja en el crecimiento económico.

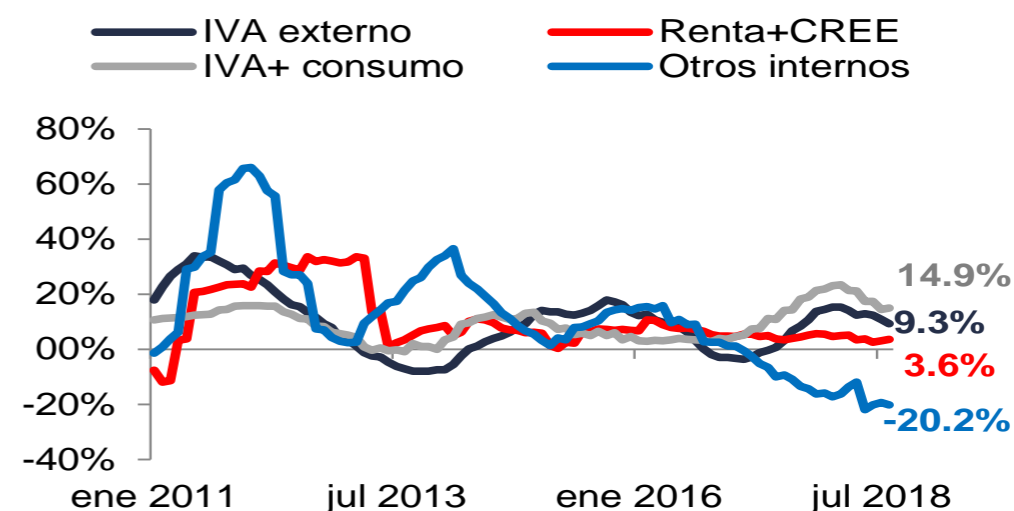
Presupuesto General de la Nación

Gastos PGN 2019

Concepto	2018	2019	Variación porcentual 19/18 (3)=(2/1)	Porcentaje del PIB	
	(1)	Proyecto 2do Debate (2)		2018 (4)	2019 (5)
FUNCIONAMIENTO	146.634	160.236	9,3	14,7	15,1
Gastos de personal	30.160	31.150	3,3	3,0	2,9
Adquisición de Bienes y Servicios	9.029	8.704	(3,6)	0,9	0,8
Transferencias	105.099	117.975	12,3	10,6	11,1
SGP	36.748	41.257	12,3	3,7	3,9
Pago de Mesadas Pensionales	39.401	39.415	0,0	4,0	3,7
Aseguramiento en Salud	14.071	19.696	40,0	1,4	1,9
Universidades sin pensiones	3.114	3.250	4,4	0,3	0,3
Fondo Prestaciones Magisterio sin pensiones	2.006	2.036	1,5	0,2	0,2
Resto de transferencias	9.758	12.321	26,3	1,0	1,2
Gastos de Comercialización y Producción	1.336	1.350	1,1	0,1	0,1
Adquisición de Activos Financieros	302	305	1,2	0,0	0,0
Disminución de Pasivos	186	229	23,3	0,0	0,0
Gastos por Tributos, Multas, Sanciones e Intereses	523	522	(0,2)	0,1	0,0
DEUDA	47.930	51.935	8,4	4,8	4,9
Principal	18.480	22.089	19,5	1,9	2,1
Intereses	28.866	29.099	0,8	2,9	2,7
Comisiones y Otros Gastos	35	253	622,9	0,0	0,0
Fondo de Contingencias	549	493	(10,2)	0,1	0,0
INVERSIÓN	39.037	46.827	20,0	3,9	4,4
TOTAL	233.601	258.997	10,9	23,5	24,5
TOTAL SIN DEUDA	185.671	207.062	11,5	18,7	19,5

Fuente: Dirección General del Presupuesto Público Nacional

Recaudo tributario (puntos porcentuales)



- Aprobado PGN por un valor total de \$258.9 billones presentando una variación de 10.9% frente a 2018.
- Educación recibirá \$2.5 billones más para un total de \$41.4 billones.
- Se destina \$160.2 billones a funcionamiento, con un incremento de 9.3%, y \$46.8 billones a inversión, un 20% más que en el presupuesto del 2018.
- Menor servicio de la deuda como consecuencia de los canjes internos y externos.
- Hay un faltante de \$14 billones, por lo que el Gobierno deberá buscar recursos adicionales.

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