



# Coyuntura económica

Julio 24 de 2018

VIGILADO por el Banco de la República



# Agenda

1. Mercados externos
2. Contexto local

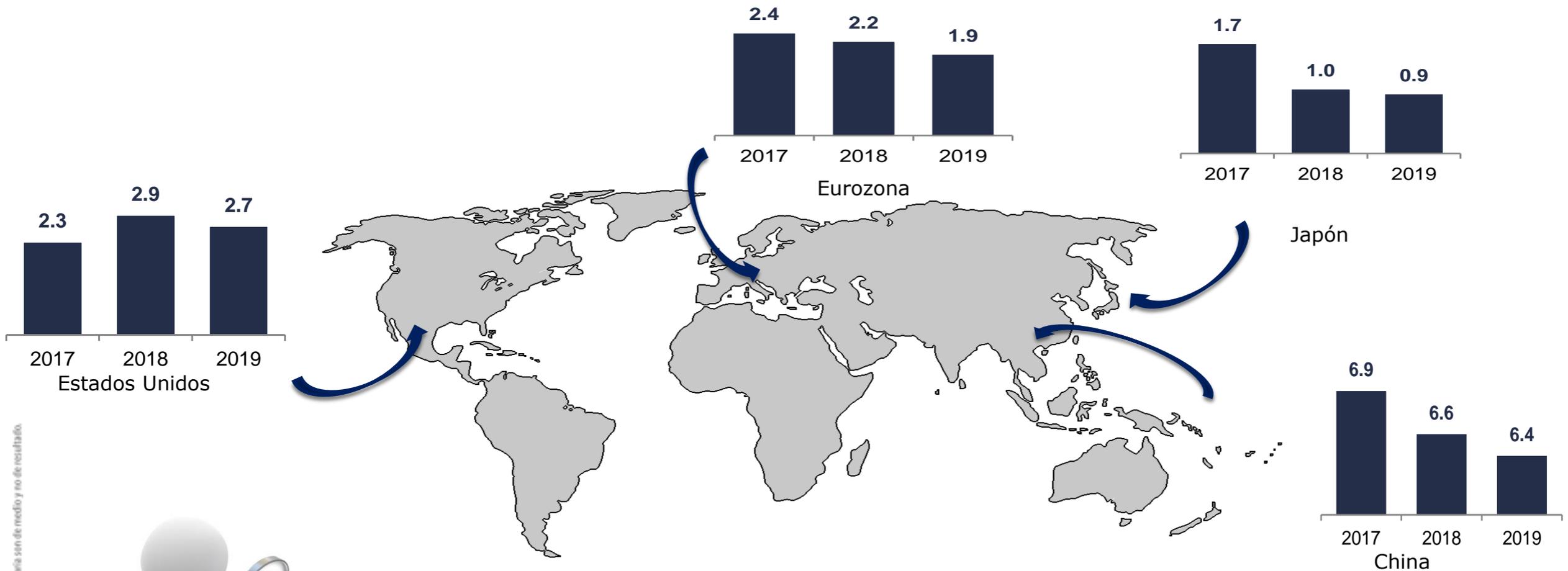
# Mercados externos

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

VIGILADO por la Superintendencia Financiera de Colombia

# FMI

## Actualización proyecciones

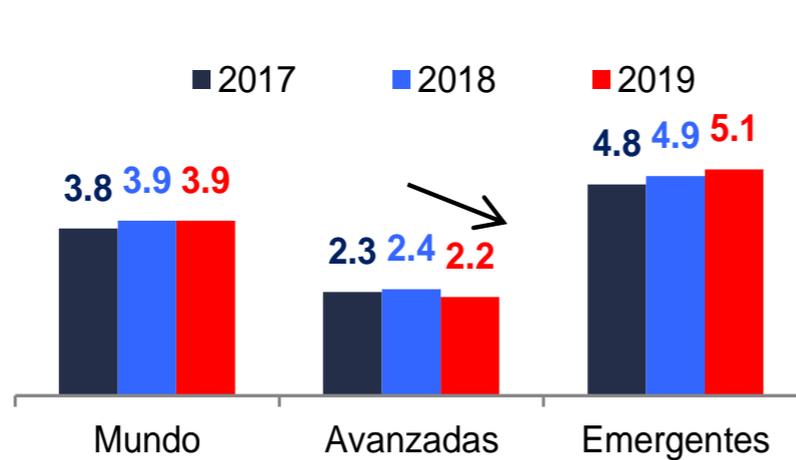


Las obligaciones de la fiducia son de medio y no de resultado.

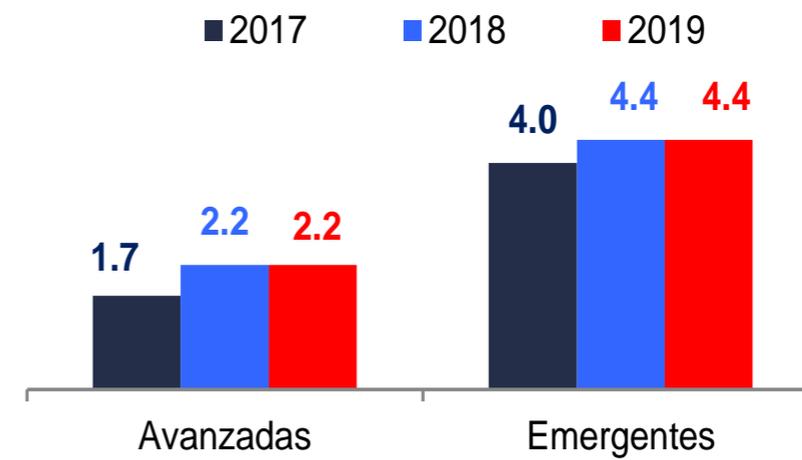


VIGILADO por la Superintendencia de Financiamiento

### Crecimiento mundial



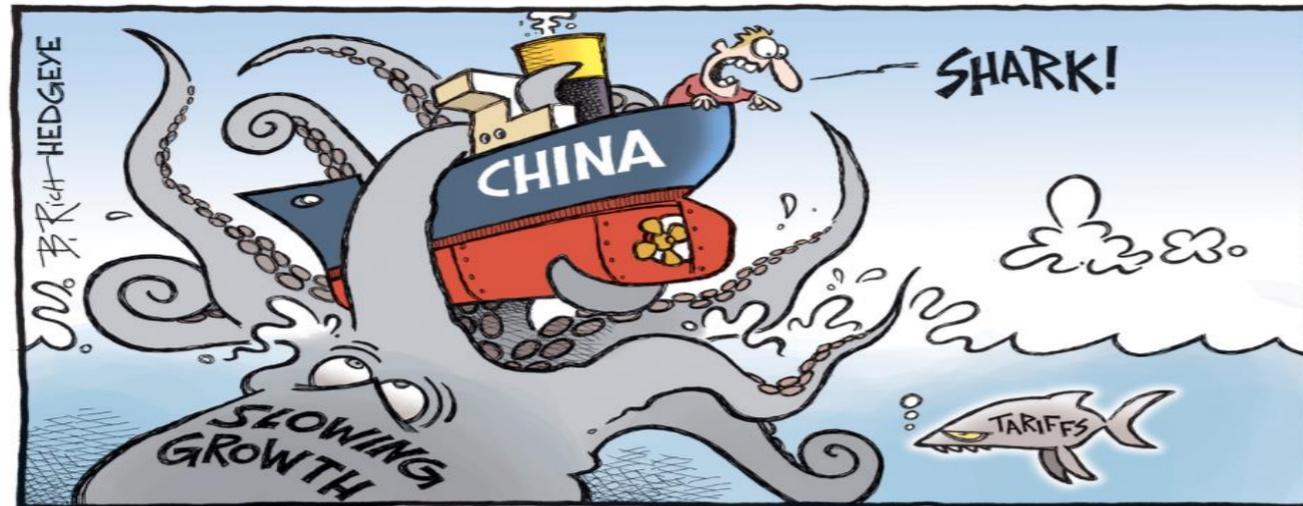
### Inflación mundial



Fuente: FMI. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

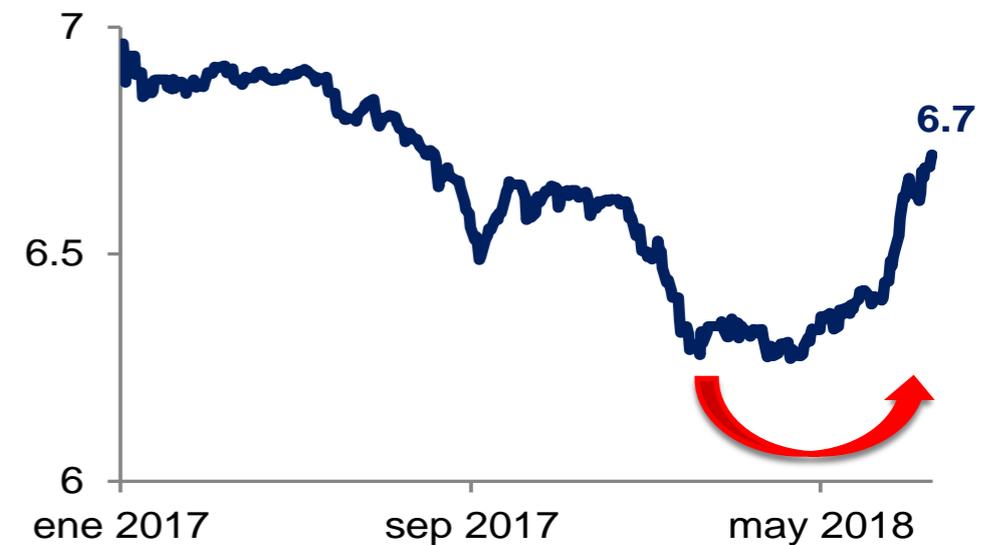
# China: desaceleración económica

## Drama over tariffs

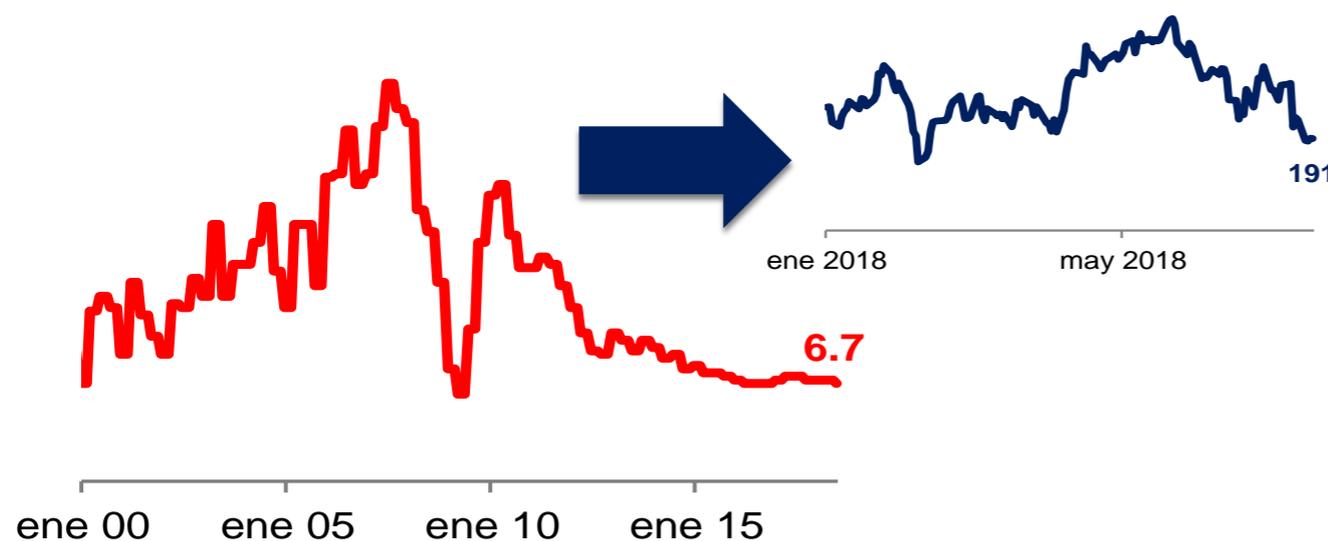


**"Instead, the bigger cause of China's market turmoil is homegrown"**

### Yuan/USD



### Crecimiento económico y CRY



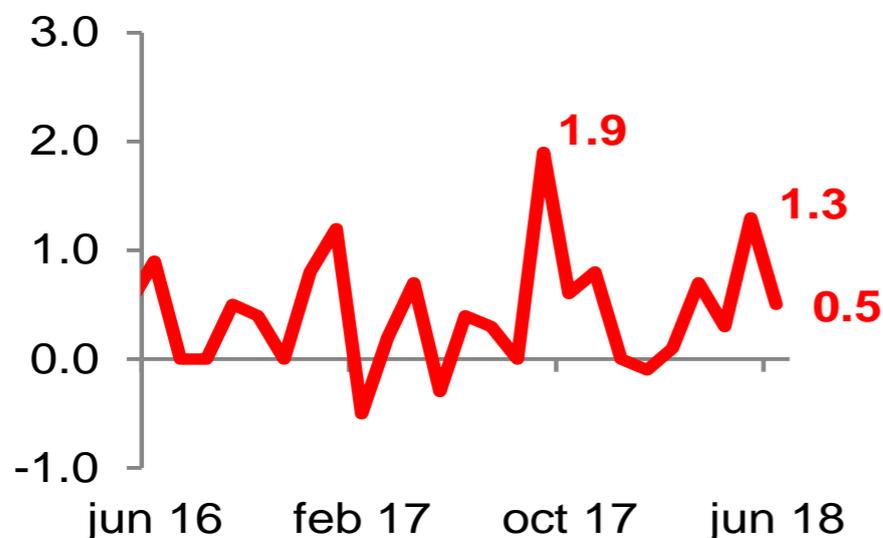
### CSI 300 (ene 2017=100)



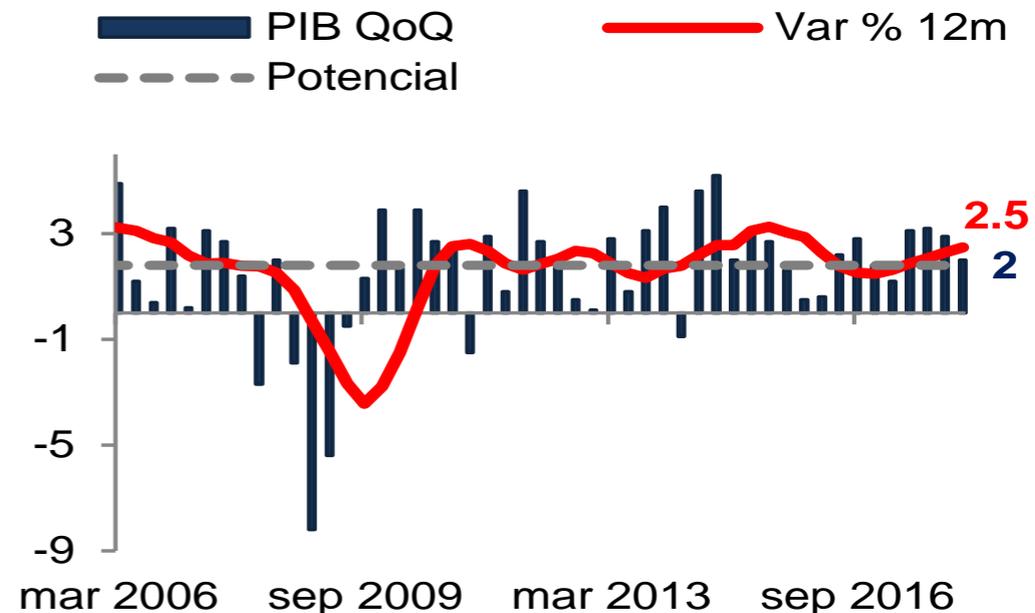
# Estados Unidos

## Actividad económica

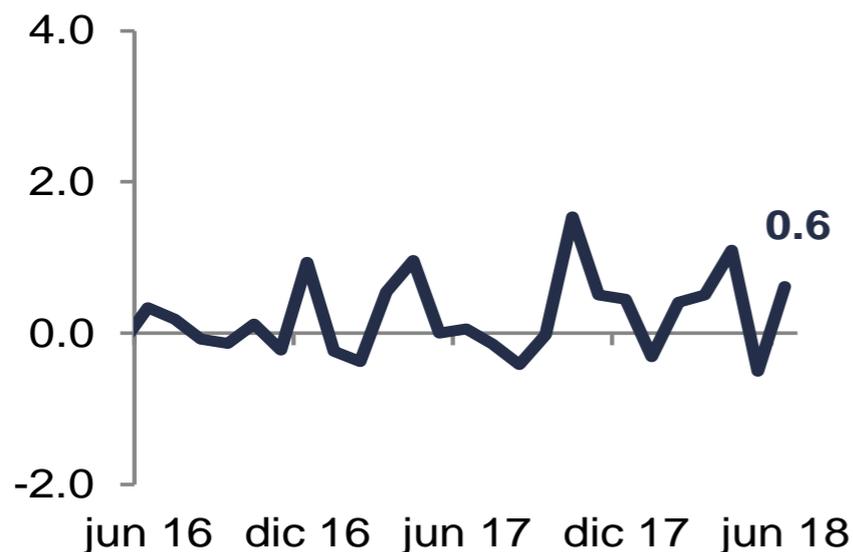
### Ventas minoristas



### Crecimiento económico



### Producción industrial

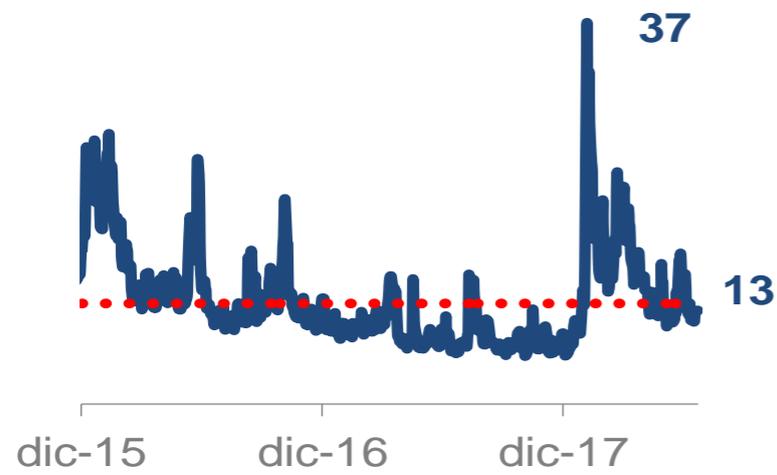


- Las **ventas minoristas** registraron un aumento mensual de 0.5%, con un repunte en las ventas de automóviles y gasolina reflejando la anticipación de los consumidores ante las medidas proteccionistas sobre las importaciones de automóviles europeos.
- La **producción industrial** se recuperó la pasar de una variación mensual de 0.5% y 0.6%.
- El **viernes 27** se publica el **dato de crecimiento** del 2T donde el consenso tiene la expectativa de un PIB de 4.2%.

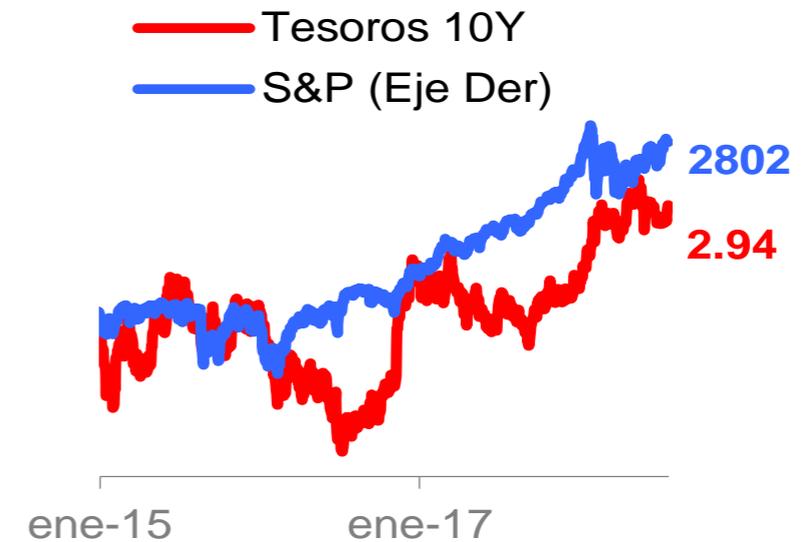
# Risk off

## Activos refugio se valorizan

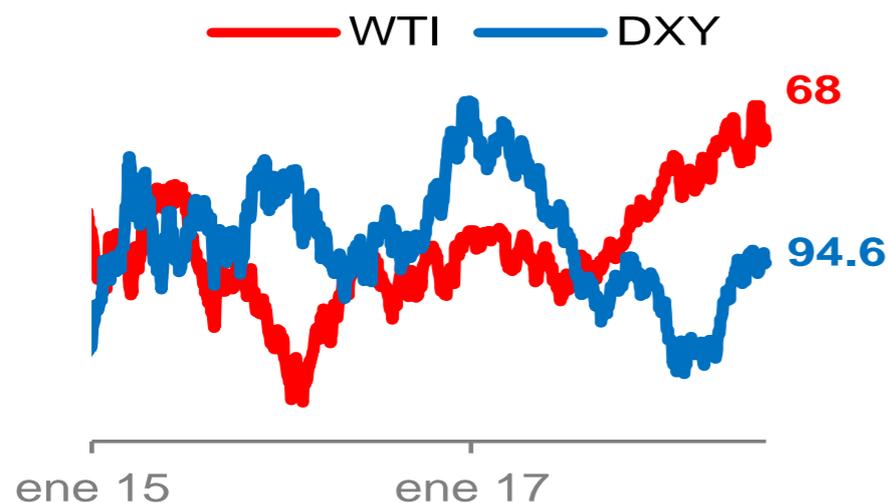
### Aversión al riesgo



### Tesoros y S&P



### Dólar y petróleo

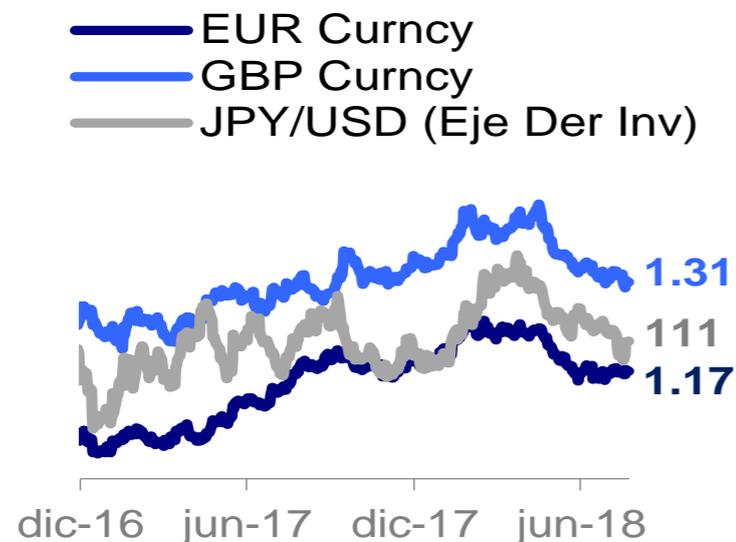


- **El S&P500** presenta valorizaciones en línea con los buenos resultados corporativos.
- **El WTI** vuelve a estar por debajo de los USD70/barril con la reapertura de los puertos en Libia, mayor producción por parte de Arabia Saudita y exenciones en las sanciones de Irán.
- **Los Tesoros** presionados al alza ante la expectativa de un mayor crecimiento en el 2T de 4.2% frente al 2.0% del 1T.

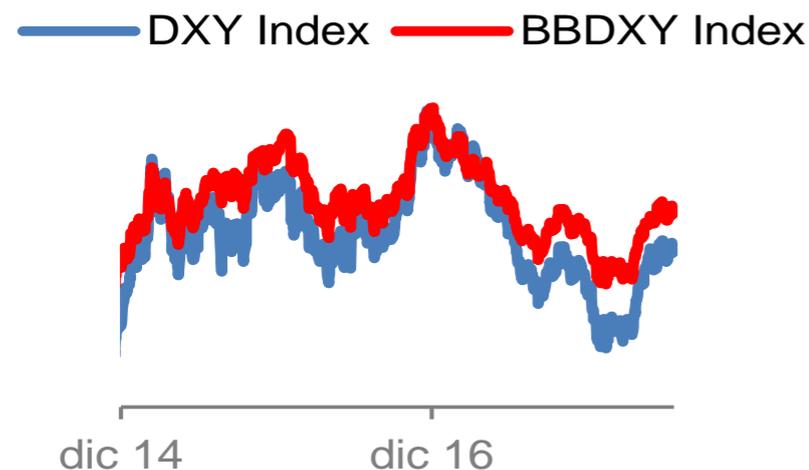
# Fortalecimiento del dólar

## Generalizado frente a DM y EM

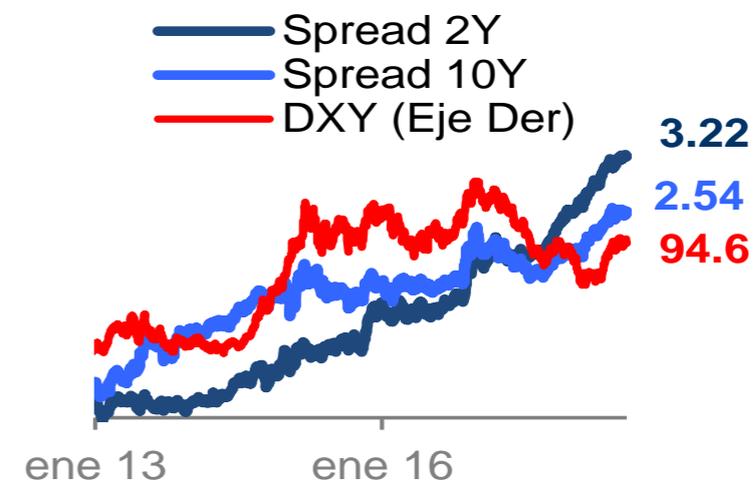
### Monedas fuertes



### DXY y BBDXY



### Spread Tesoros – Bunds y DXY

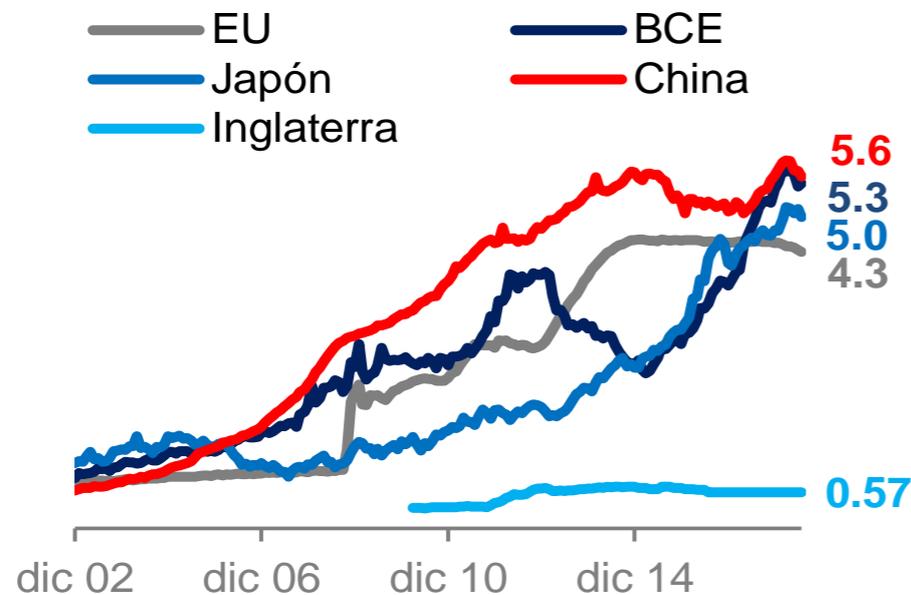


- **El dólar** continúa fortaleciendo frente al resto de las monedas, luego de que el Secretario del Tesoro dijera que Trump no está tratando de influenciar los mercados cambiarios y que un dólar fuerte era deseable pues refleja una economía fuerte. Así mismo, Powell en su testimonio al Congreso se mantuvo optimista con el rumbo de la economía.
- **La libra** se devalúa dada la expectativa de no lograrse un acuerdo para su salida de la UE.
- **El yuan** también se debilita a raíz de la desaceleración económica que presenta China.

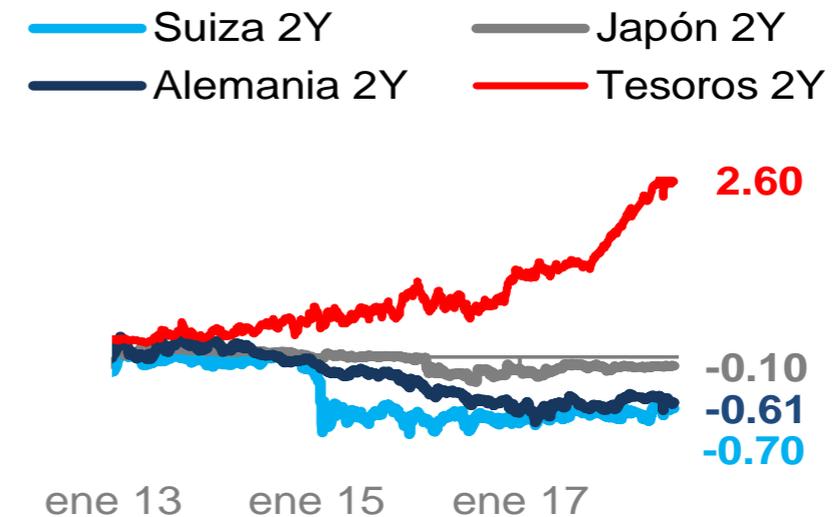
# Bancos centrales

## Liquidez en máximos históricos

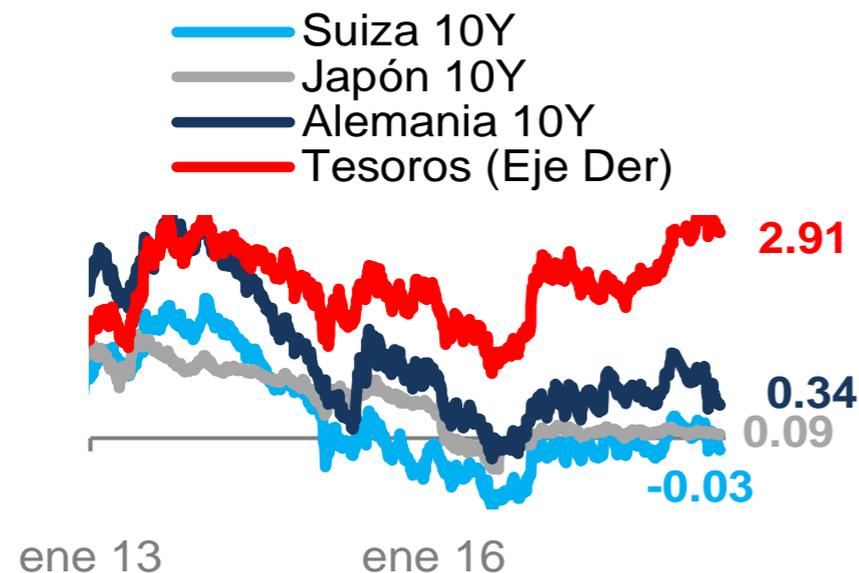
### Balances Bancos Centrales



### Tasas bonos 2Y



### Tasas bonos 10Y



- Rumores sobre el retiro de estímulos monetarios por parte del **BoJ (Japón)** lleva la tasa de los bonos japoneses de 10 años a **máximo de dos años** pasando de 0.04% a 0.09%.
- El **Banco Popular de China** comienza a tomar medidas expansivas para enfrentar la desaceleración que presenta la economía, al inyectar al sistema financiero USD74 billones.
- **Próxima reunión del BCE (Eurozona):** 26 de julio. No se esperan cambios de política monetaria.

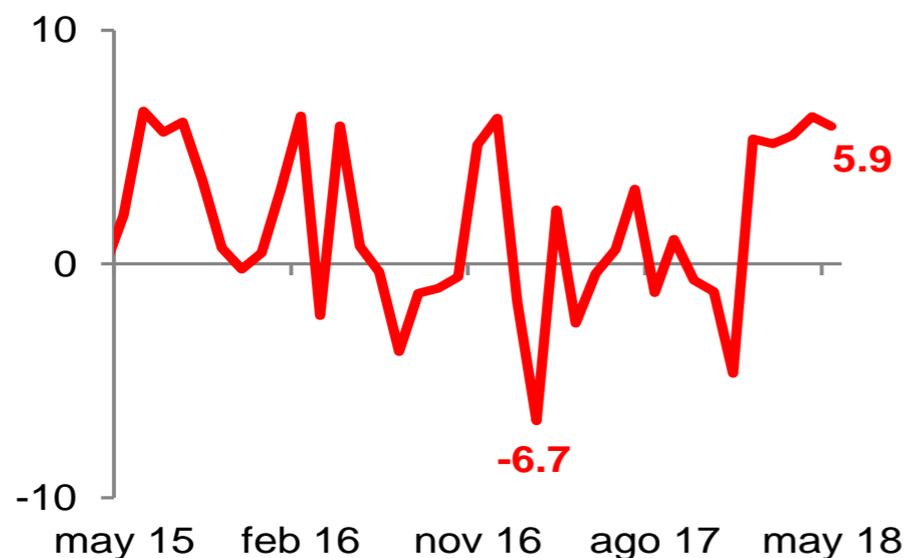
# Contexto local

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

VIGILADO por el Superintendente de Sociedades

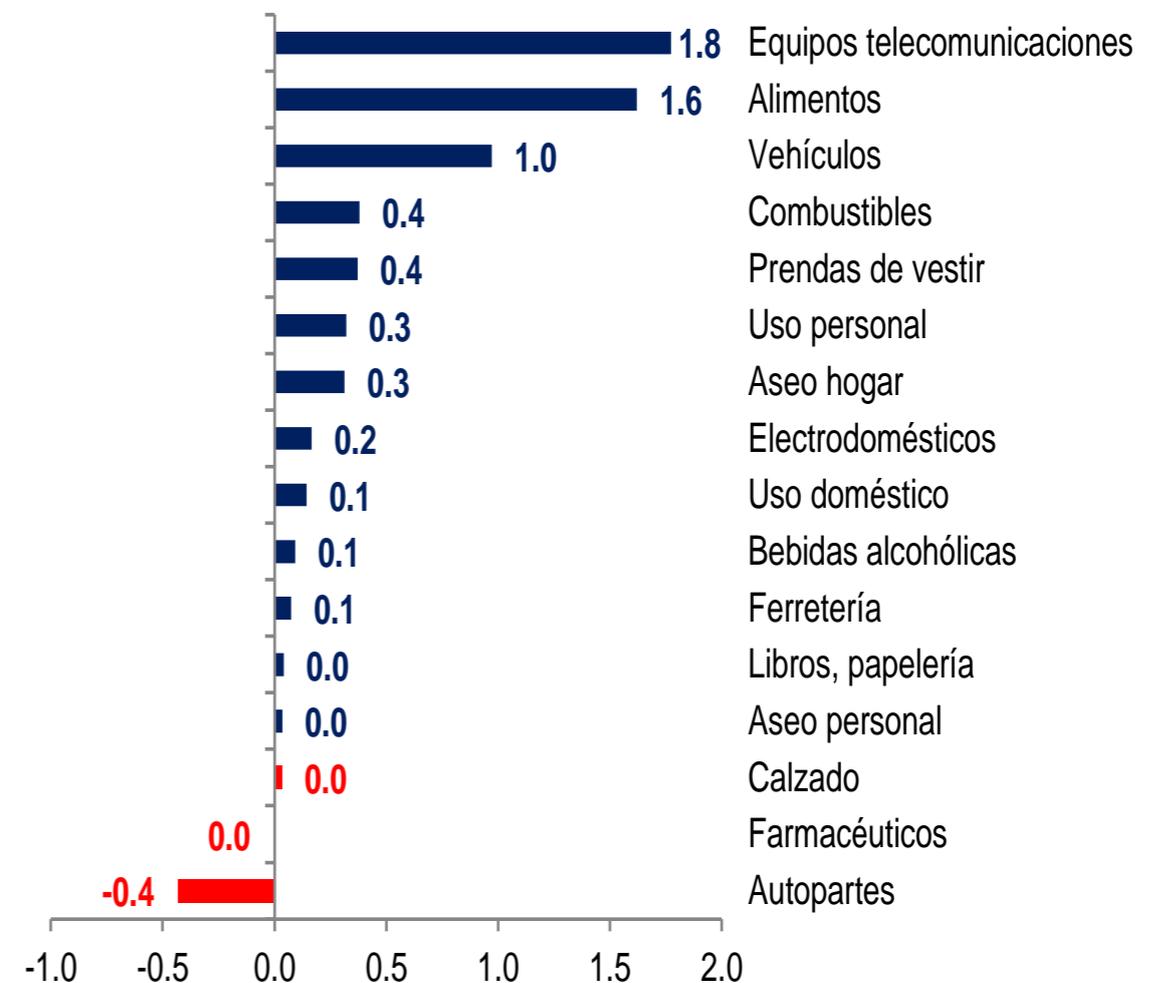
# Ventas minoristas

**Ventas minoristas**  
(Variación real anual %)



Var. Anual %	May-17	Abr-18	May-18
Total	-0.4%	6.3%	5.9%
Sin combustibles	-0.4%	6.9%	6.6%
Sin combustibles y vehículos	-1.0%	4.9%	6.5%

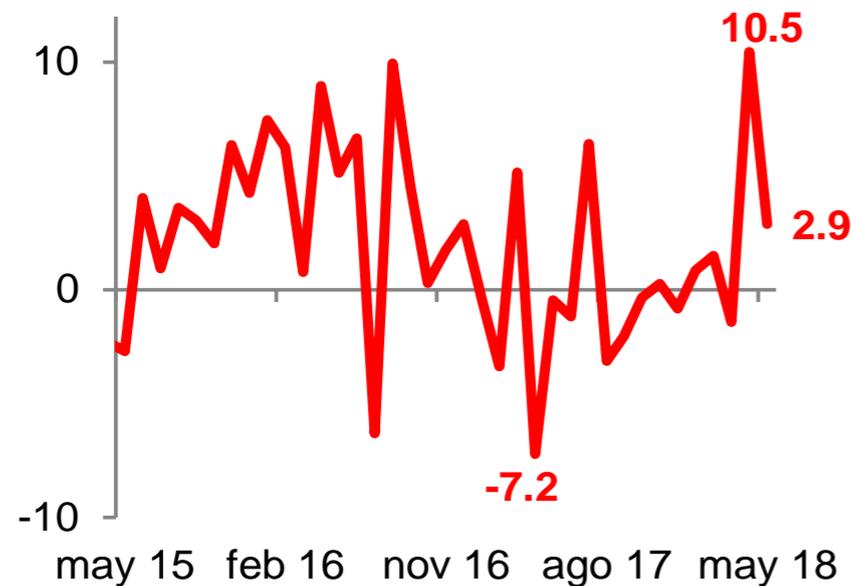
**Contribución a la variación**  
(puntos porcentuales)



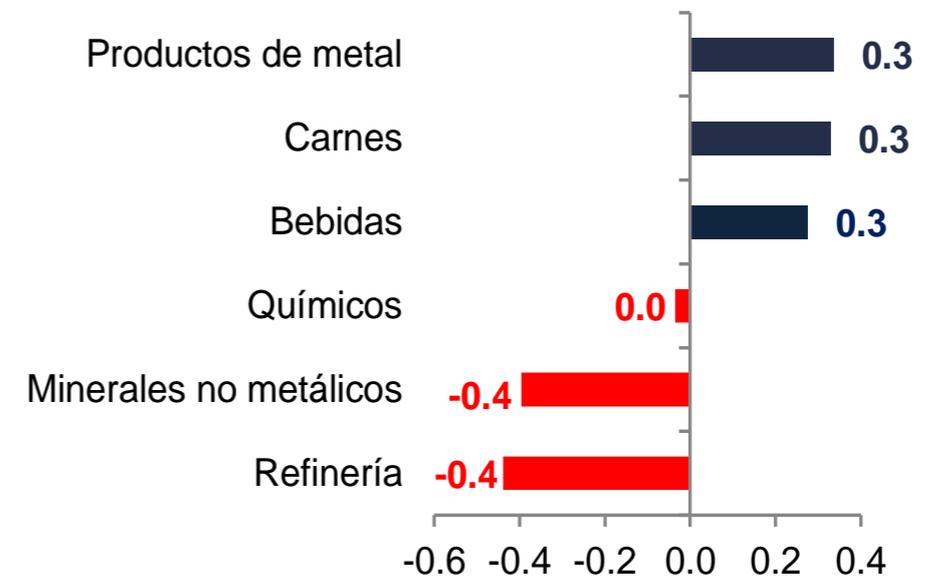
- En mayo las **ventas minoristas** presentaron un crecimiento de 5.9%, expandiéndose desde enero por encima del 5%. Se destaca el comportamiento de ventas de **equipos de informática y telecomunicaciones** con una contribución de 1.8pp. Así mismo, **vehículos** continua teniendo un comportamiento positivo.

# Producción industrial

**Producción industrial**  
(Variación real anual %)



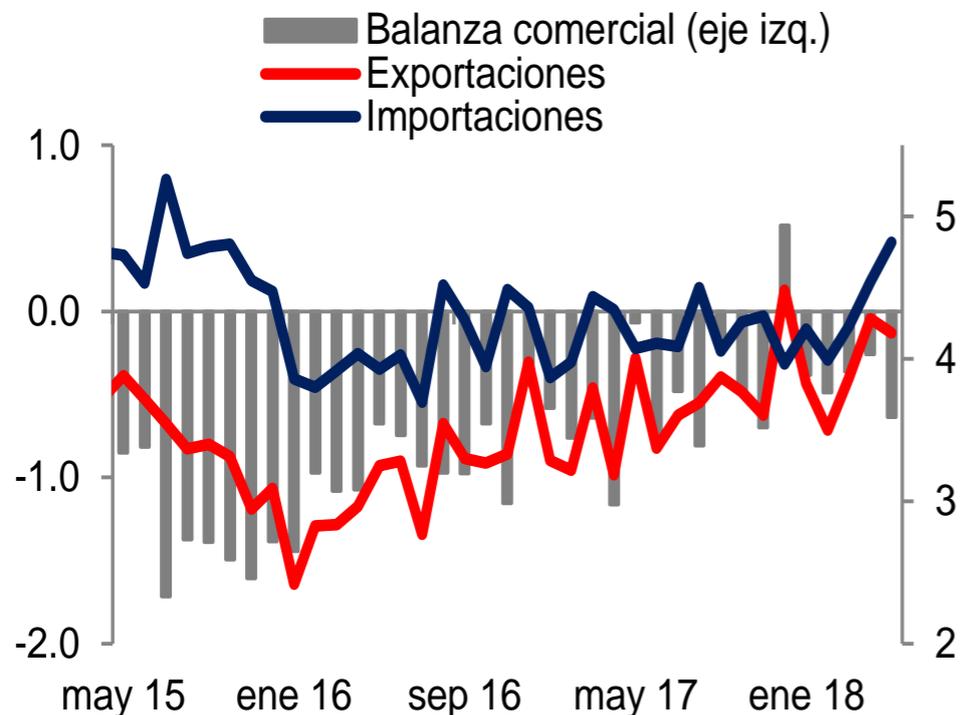
**Contribución a la variación**  
(puntos porcentuales)



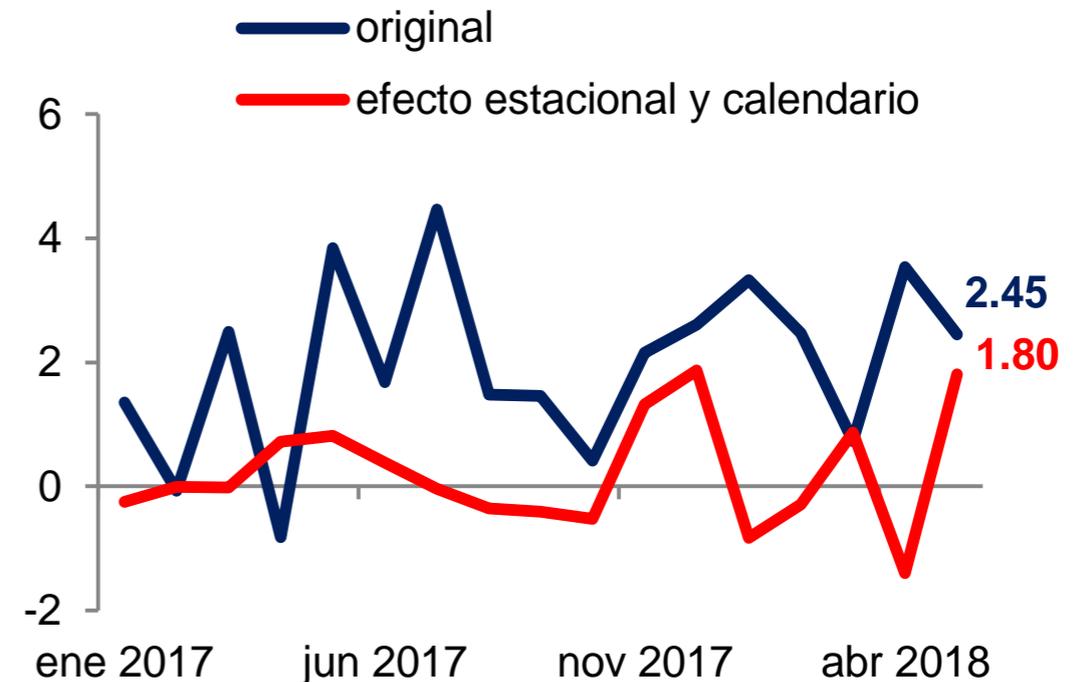
- En mayo la **producción industrial** creció 2.9%, por debajo de lo que esperaba el mercado 4.9%. **Refinería** dejó de ser el sector líder y pasó a ser el sector con la mayor contribución negativa con -0.44pp. Por su parte se observa un mejor desempeño en los sectores de producción de bienes intermedios y finales.

# Actividad económica

## Balanza comercial (USD miles de millones)



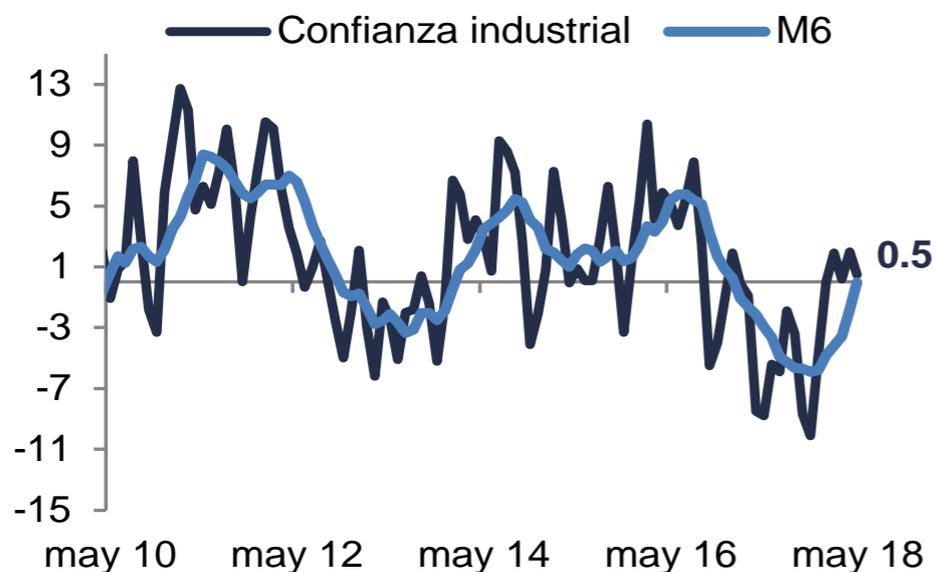
## ISE



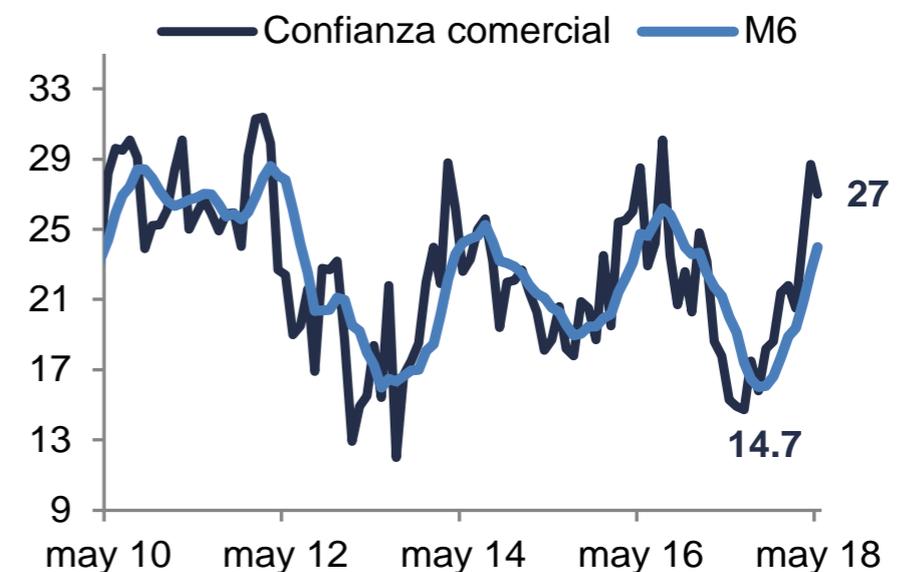
- En mayo las **importaciones** presentaron un crecimiento anual de 20.9%, mientras que las **exportaciones** crecieron 5.0%, por lo que el **déficit** se incrementó a -USD0.6mm, el más alto en lo corrido del año. El aumento de las importaciones refleja la recuperación de la demanda doméstica.
- **El índice de seguimiento de la economía** creció 2.4%, inferior al 3.8% registrado en mayo del año pasado. Entre tanto, la variación del ISE para la serie corregida de efecto estacional y días calendario presentó una variación de 1.8%.

# Indicadores de confianza

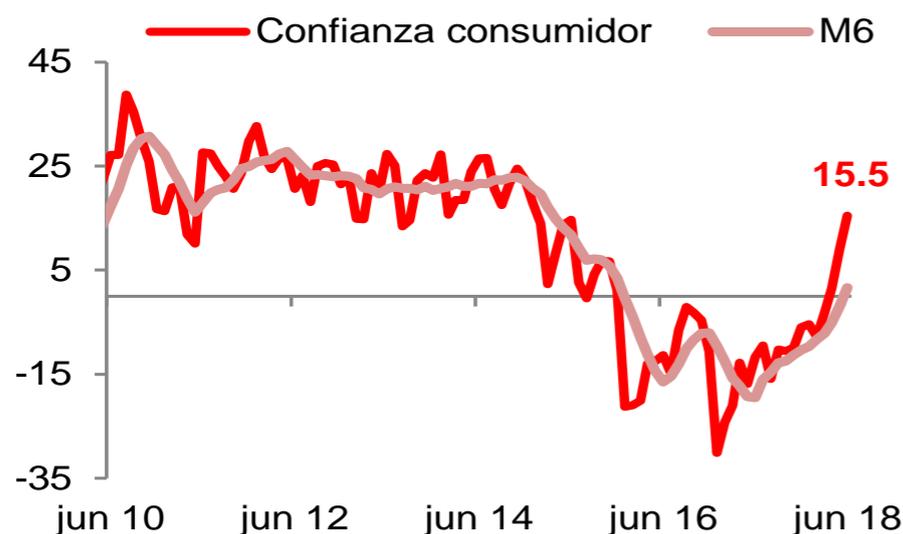
## Confianza industrial



## Confianza comercial



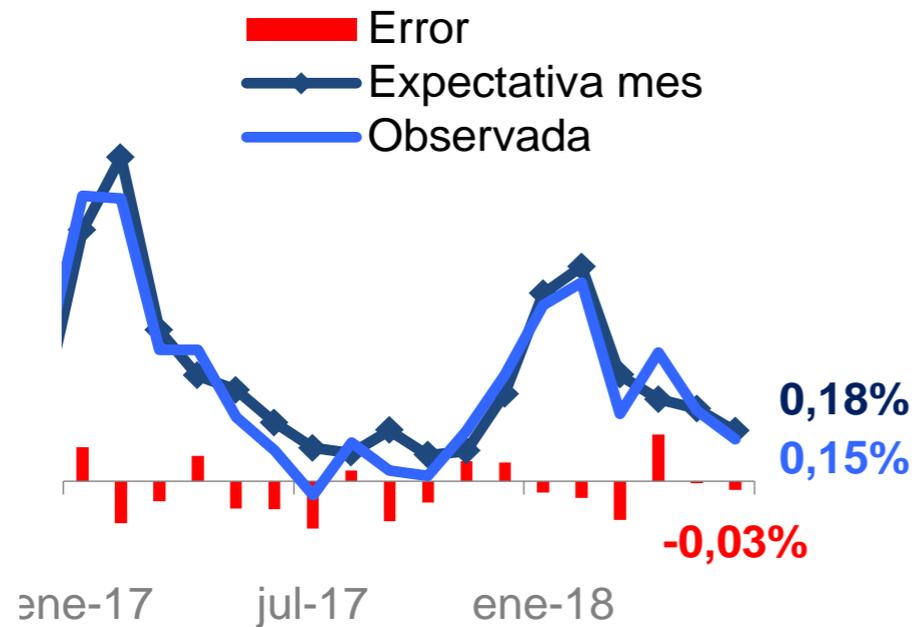
## Confianza consumidor



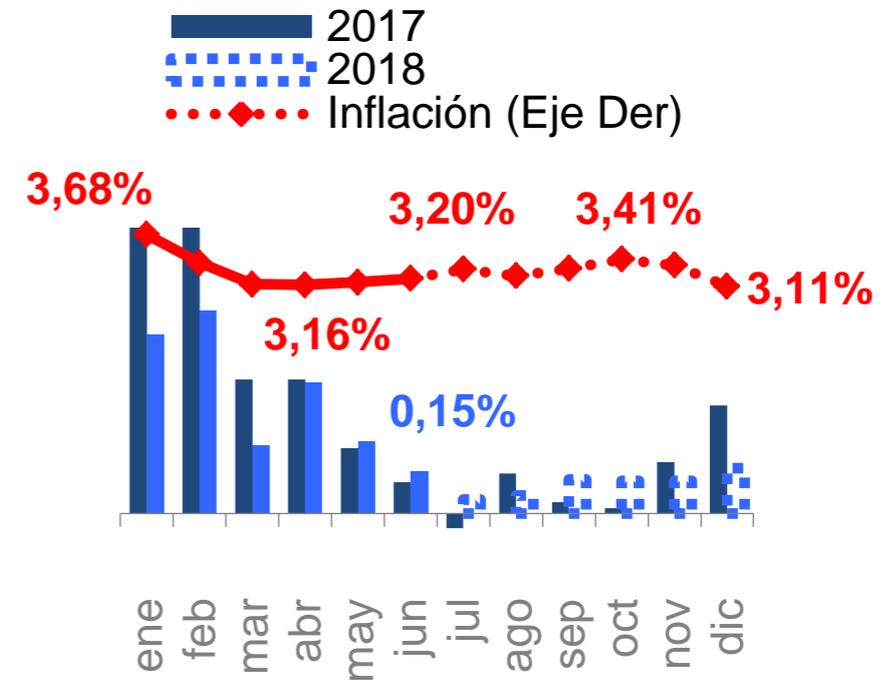
- La **confianza del consumidor de junio** se ubica en su nivel más alto desde enero de 2015, asociado a un mejor desempeño económico y un panorama político despejado.
- Los datos de confianza industrial y comercial se publican **el miércoles 25**. Estos dos indicadores también se encuentran en terreno positivo.

# Inflación Junio 2018

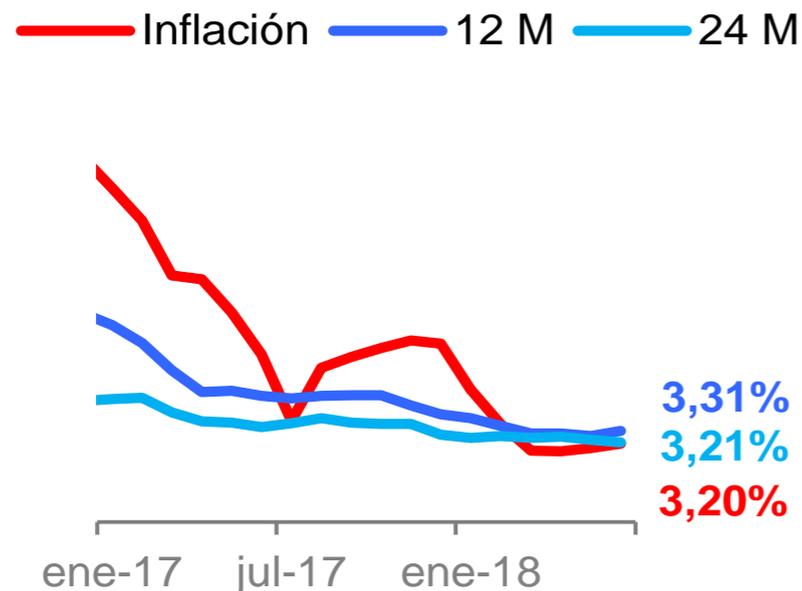
## Inflación y expectativas mensual



## Inflación y expectativas



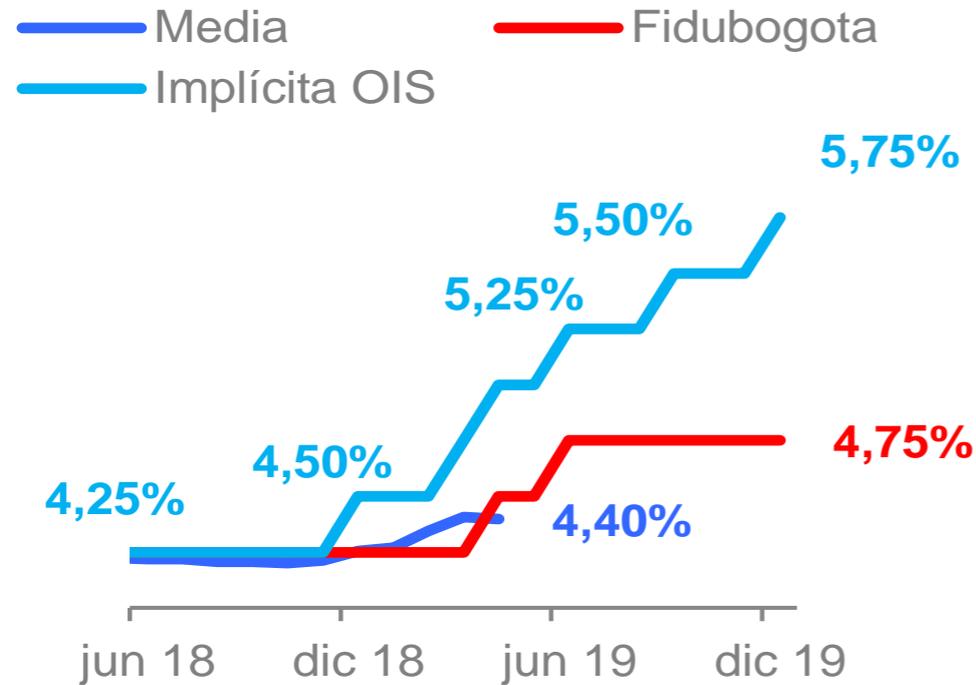
## Encuesta BR



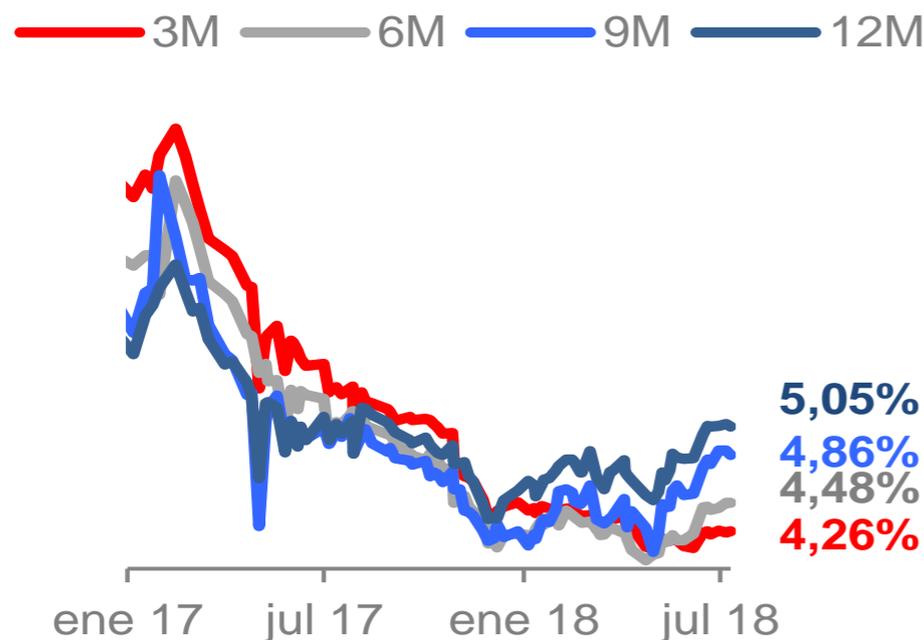
- La **inflación de junio** se situó en 0.15%, levemente por debajo de lo esperado por el consenso del mercado (0.18%), y en línea con las expectativas de Fidubogotá.
- La **inflación anual** aumenta 4pbs de 3.16% a 3.20%. Para el cierre del año esperamos una inflación de 3.11%, levemente por debajo de lo proyectado por el consenso (3.36%).

# Política monetaria

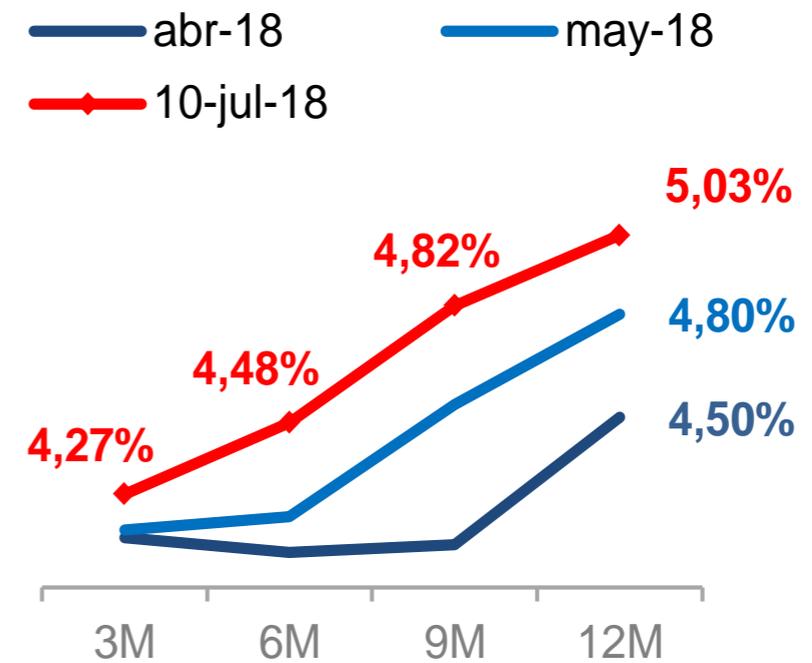
## Encuesta BR y trayectoria implícita



## Implícitas Swap IBR



## Curva Swap IBR



- Aunque la inflación y las expectativas se encuentran ancladas, las mejoras en crecimiento económico y la expectativa del BR de un crecimiento de 3.7% en 2019, implicaría que la **brecha del producto** se cierra el próximo año, por lo cual el mercado está descontando que llevarían **la tasa** hacia un nivel más neutral tan pronto como en diciembre.

# 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)