



Coyuntura Económica

Abril 30 de 2018

VIGILADO por la Superintendencia de Bancos y Seguros



Agenda

1. Mercados externos
2. Dólar
3. Contexto local

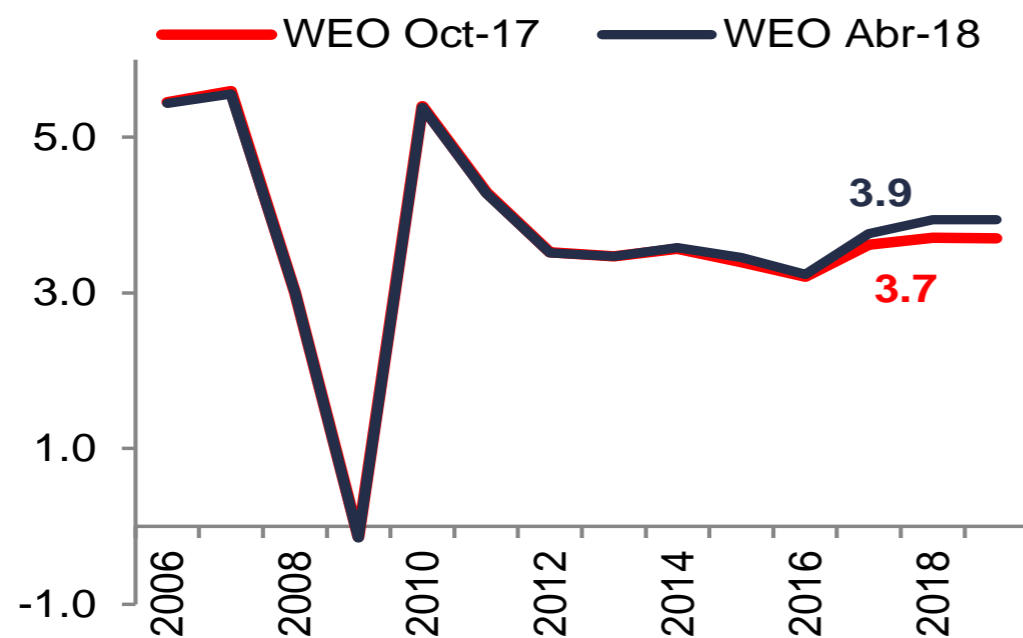
Mercados externos

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

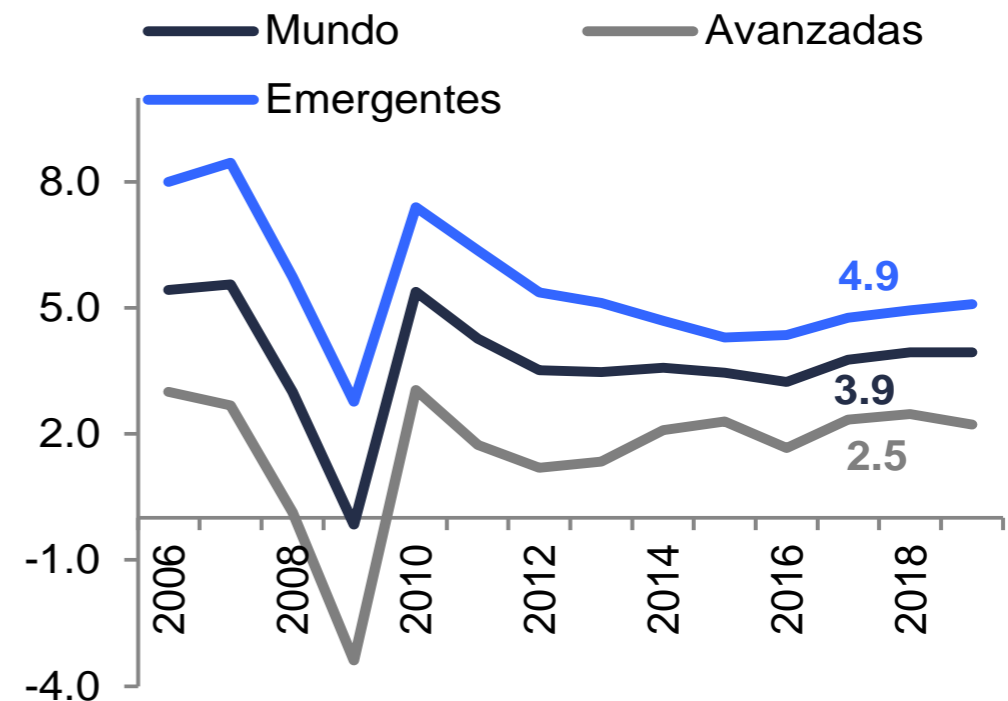
VIGILADO por la Superintendencia Financiera de Colombia

FMI WEO abril 2018

Crecimiento mundial



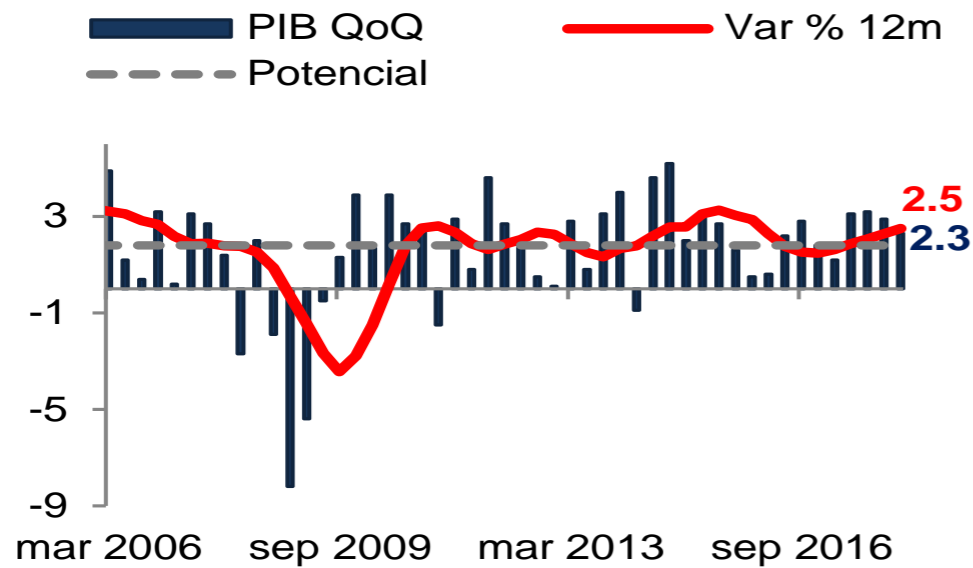
Crecimiento por regiones



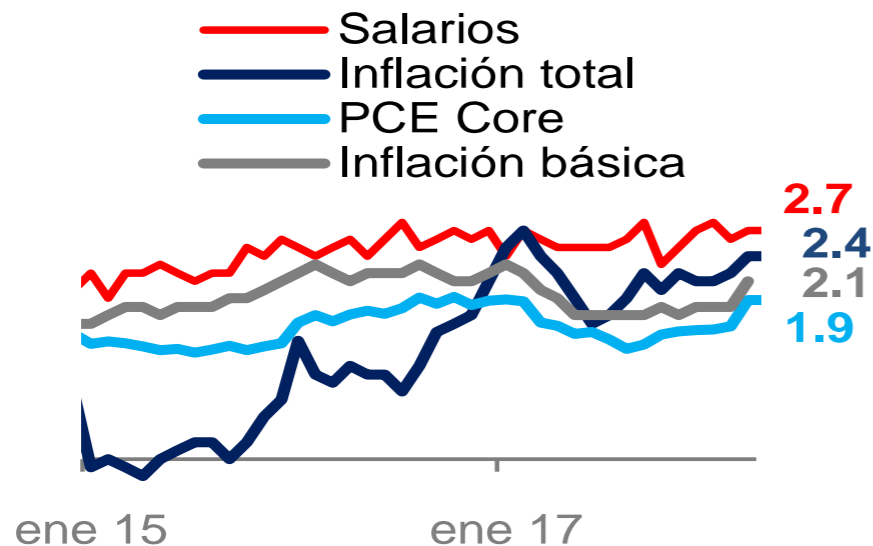
- En el WEO de abril, el FMI tiene una proyección de crecimiento mundial de 3.9% para el 2018 y 2019, 0.2% más que el pronóstico de octubre, impulsado por la inversión y el comercio internacional. Para Colombia, se espera un crecimiento de 2.7% en 2018 y 3.3% en 2019.

Estados Unidos

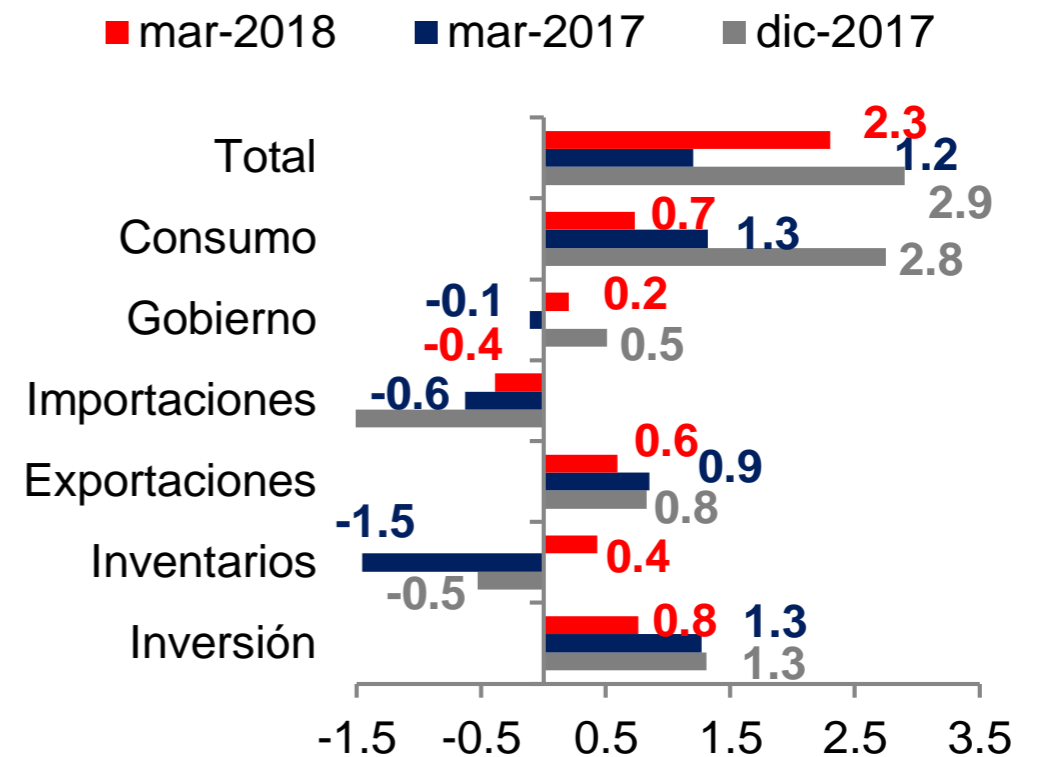
PIB 1T 2018



Inflación



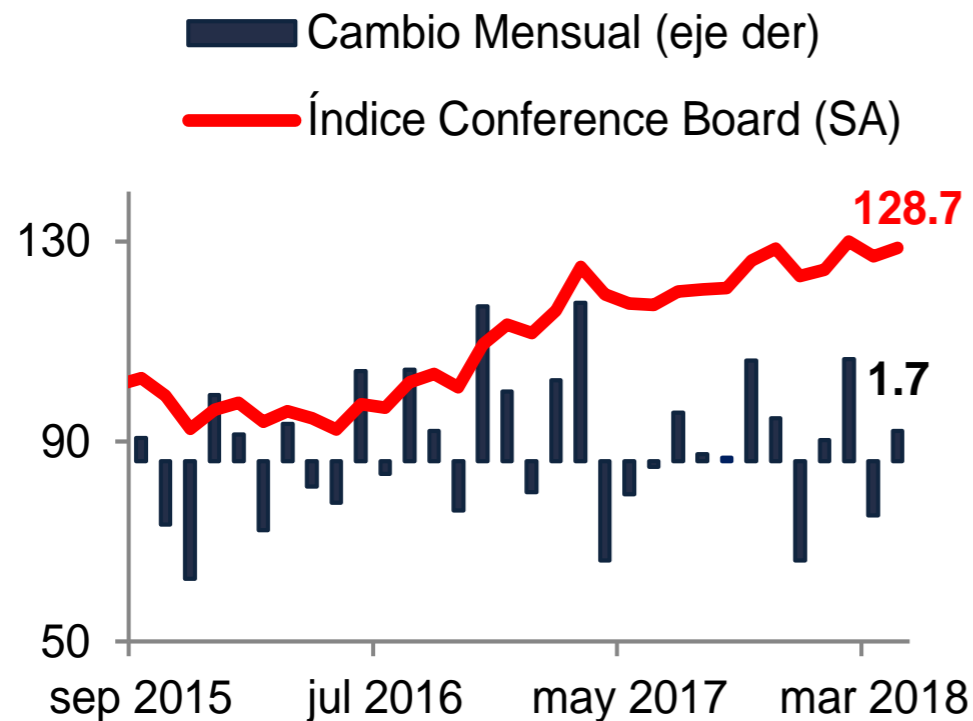
Contribución PIB



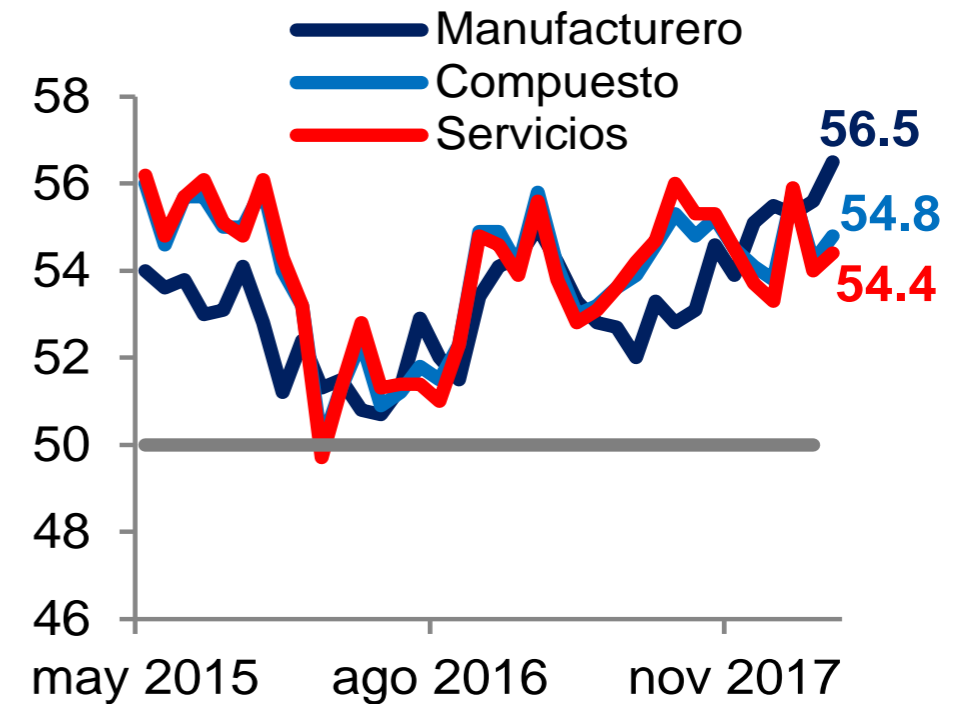
- En el primer trimestre de 2018, la economía de EE.UU creció 2.3%, por debajo del promedio del segundo semestre de 2017. La contribución del consumo se redujo frente a diciembre y marzo de 2017.
- La inflación PCE core pasó de 1.6% a 1.9%.

Estados Unidos

Confianza del consumidor



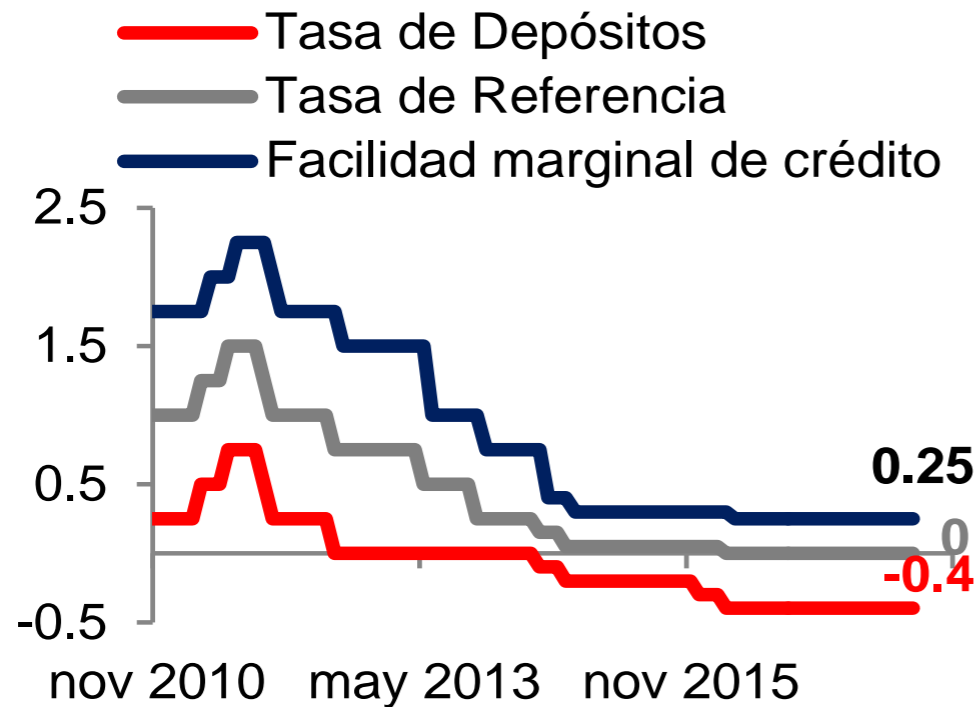
PMI



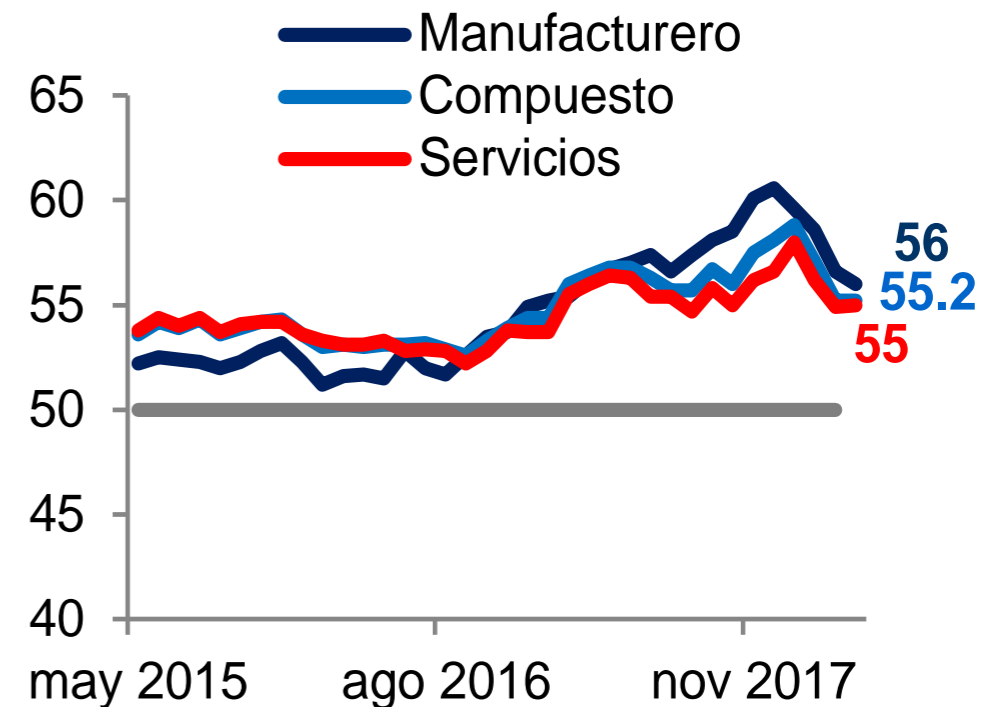
- La confianza del consumidor del mes de abril se ubicó en 128.7 puntos, alcanzado el máximo desde finales de 2000. Esta dinámica estuvo explicada por un aumento en los componentes de condiciones económicas actuales y el de expectativas.
- En su estimación preliminar el PMI manufacturero se ubicó en 56.5 puntos, por encima de lo que esperaba el mercado (55.1). El PMI de servicios se expandió ligeramente de 54 puntos a 54.4 puntos y de esta forma el PMI compuesto se ubicó en 54.8 puntos.

Eurozona

Tasas BCE



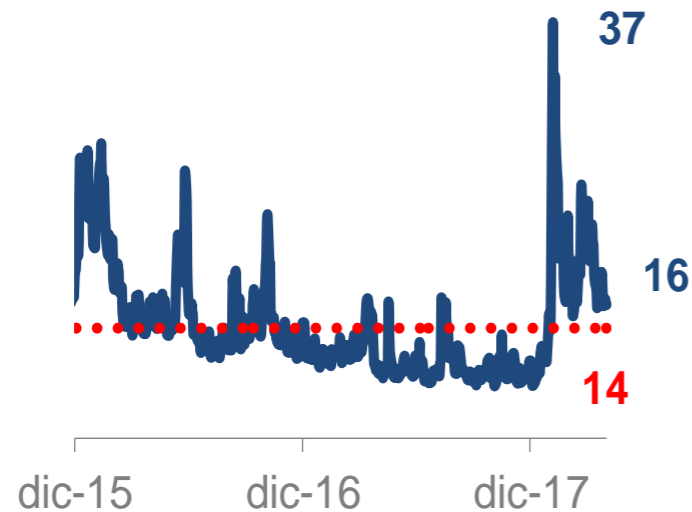
PMI



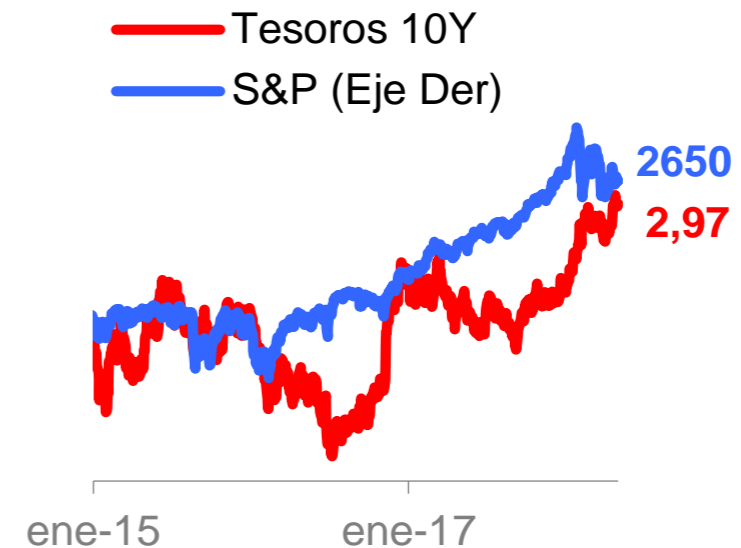
- En línea con el mercado, el BCE mantuvo las tasas inalteradas junto con el programa de activos de 30 mil millones de euros mensuales hasta septiembre. Los datos recientes muestran una moderación en la actividad económica.
- El PMI manufacturero se ubicó en 56 puntos, asociado a una menor dinámica en los nuevos pedidos de exportación. El PMI de servicios aumentó ligeramente hasta 55 puntos, con lo cual el compuesto se ubicó en 55.2 puntos.

Risk on

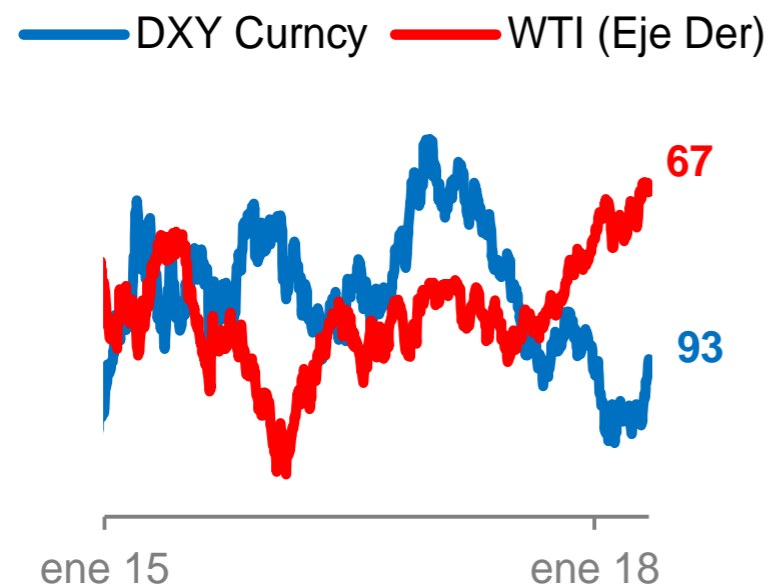
Aversión al riesgo



Tesoros y S&P



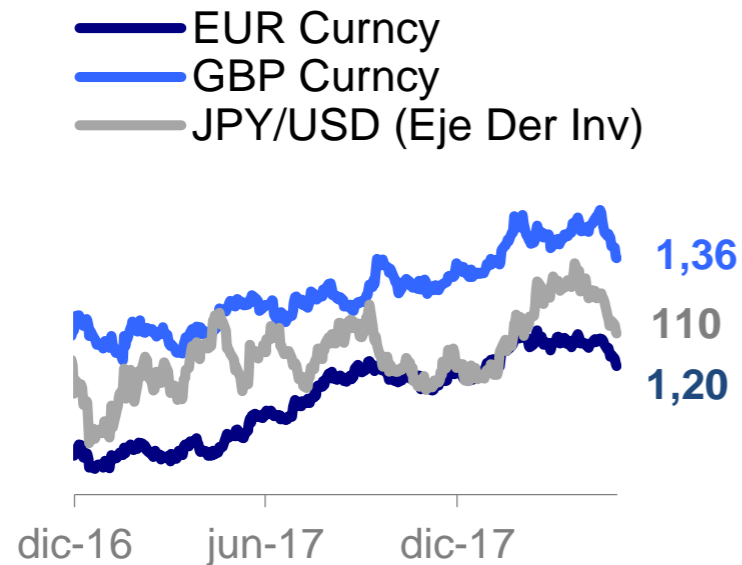
Dólar y petróleo



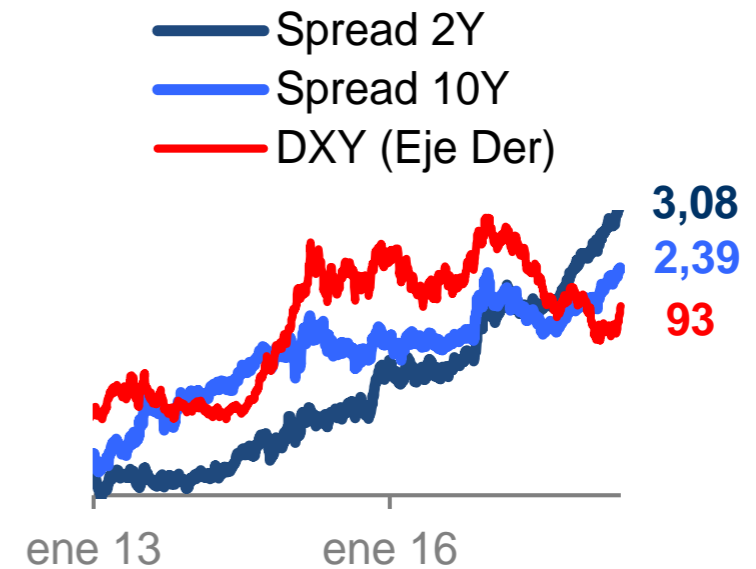
- Después del episodio de aversión al riesgo por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y el conflicto en Siria, la aversión al riesgo desciende levemente, favoreciendo el aumento en las tasas de los Tesoros y la recuperación de las acciones.
- En la última semana el dólar se ha fortalecido por el debilitamiento del Euro y del Yen, mientras el petróleo mantiene su fortaleza arriba de USD65.

Fortalecimiento del dólar

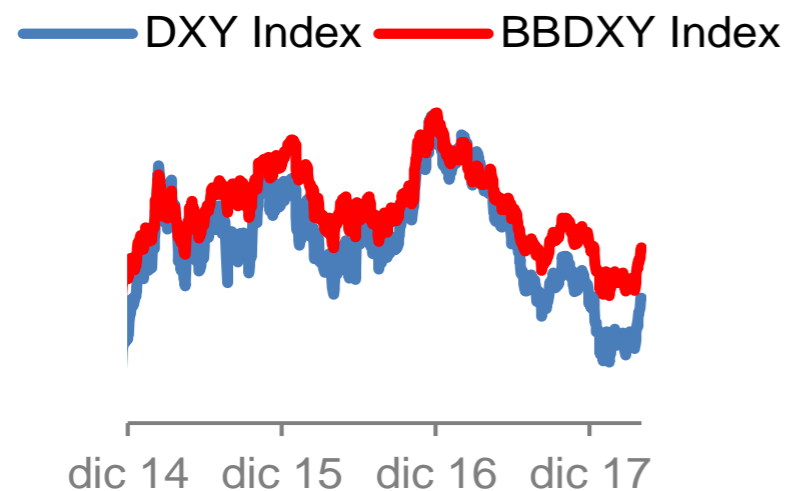
Monedas fuertes



Spread Tesoros – Bunds y DXY



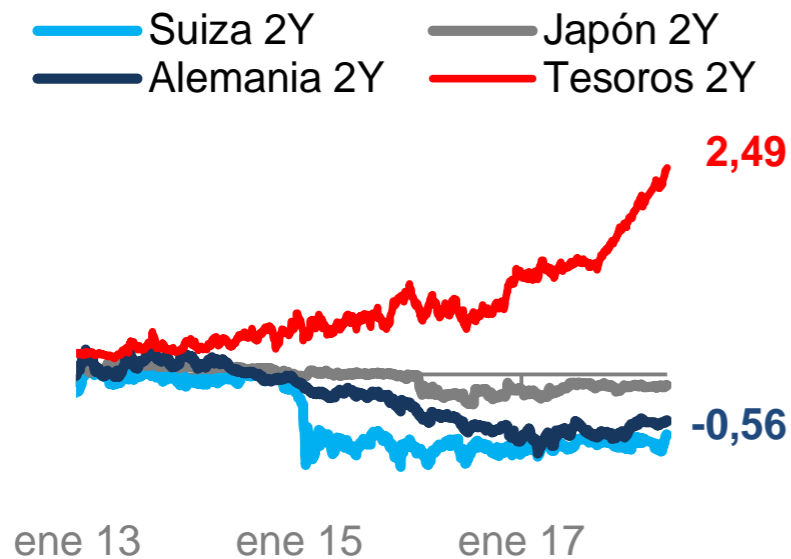
DXY y BBDXY



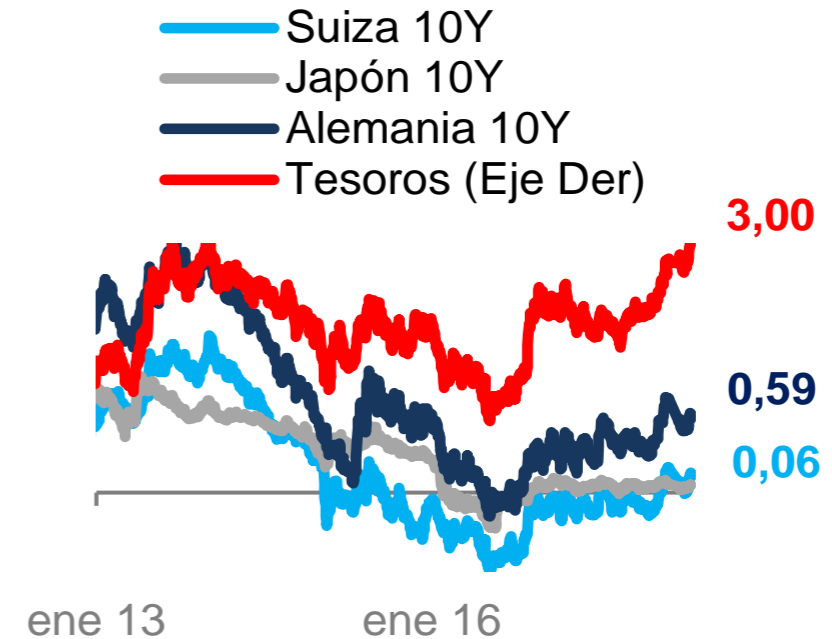
- Detrás del fortalecimiento del dólar se encuentra el debilitamiento de sus principales cruces, especialmente el Euro debido al tono relativamente dovish del BCE en la última reunión.
- La ampliación del spread entre Tesoros y bonos alemanes continúa dándole soporte al dólar.

Fortalecimiento del dólar

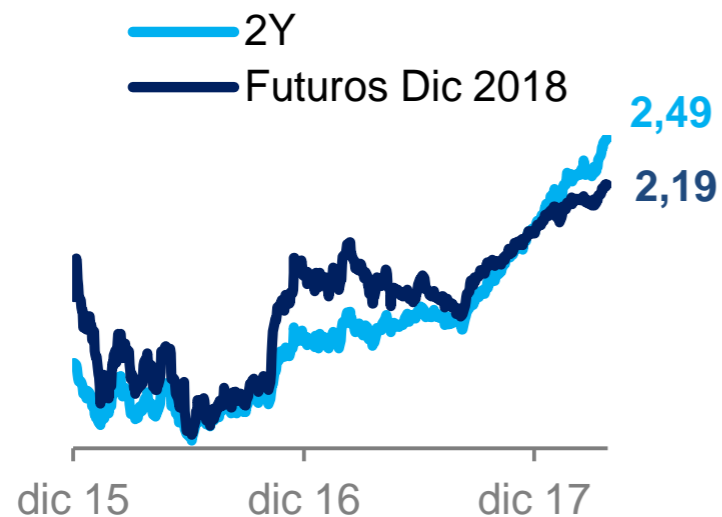
Renta fija 2Y



Renta fija 10Y



Futuros Dic 2018 y Tesoros 2Y



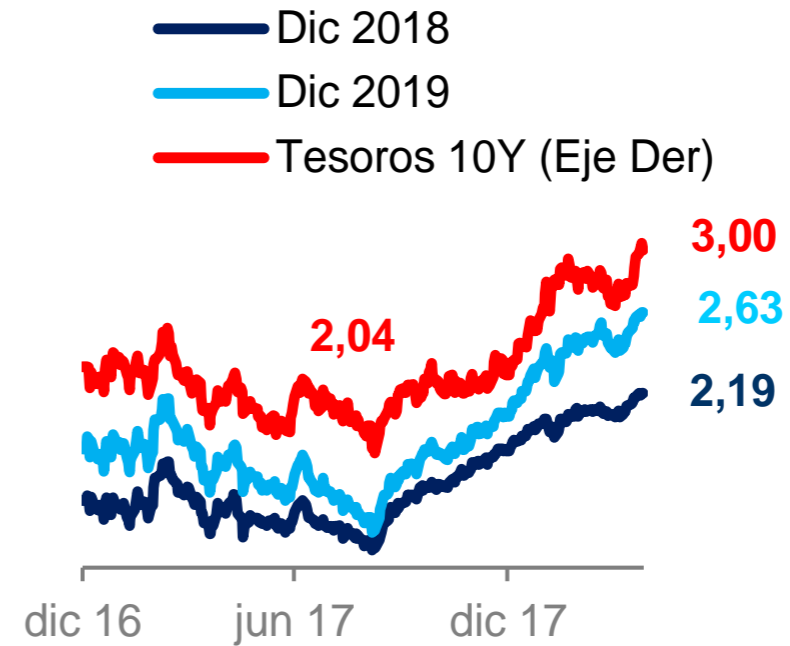
- El cambio en la política monetaria de la FED que afecta la liquidez en dólares, está siendo recogida por la curva de Tesoros y afectando el comportamiento del dólar a nivel global debido a la ruptura de algunos niveles técnicos.
- Demanda de dólares para comprar Tesoros.

Tesoros y expectativas tasa FED

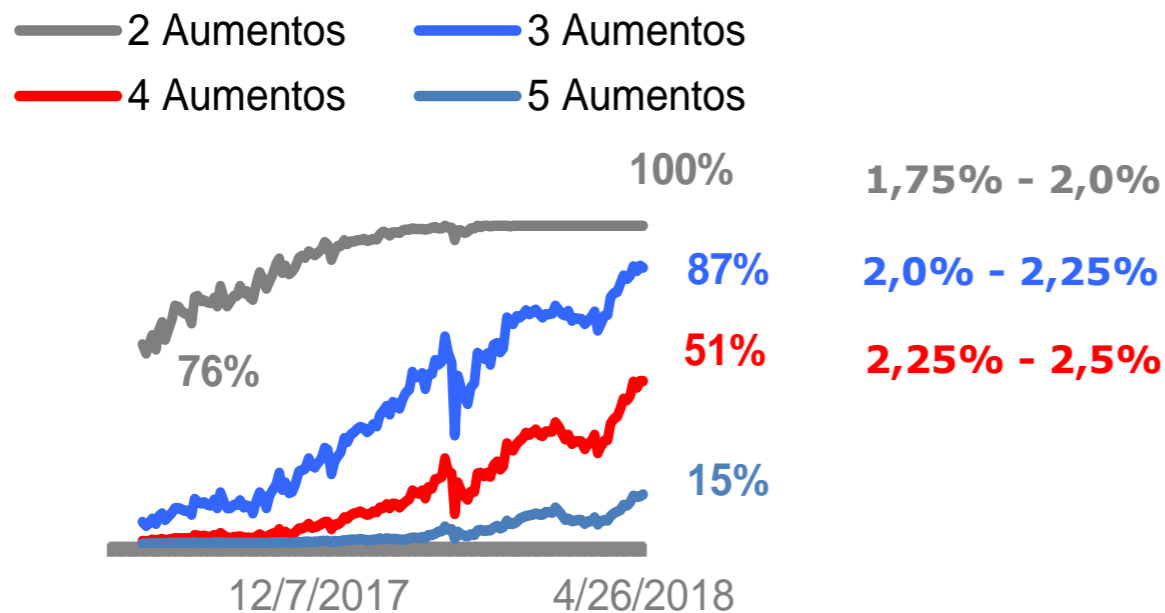
Tesoros y BEI



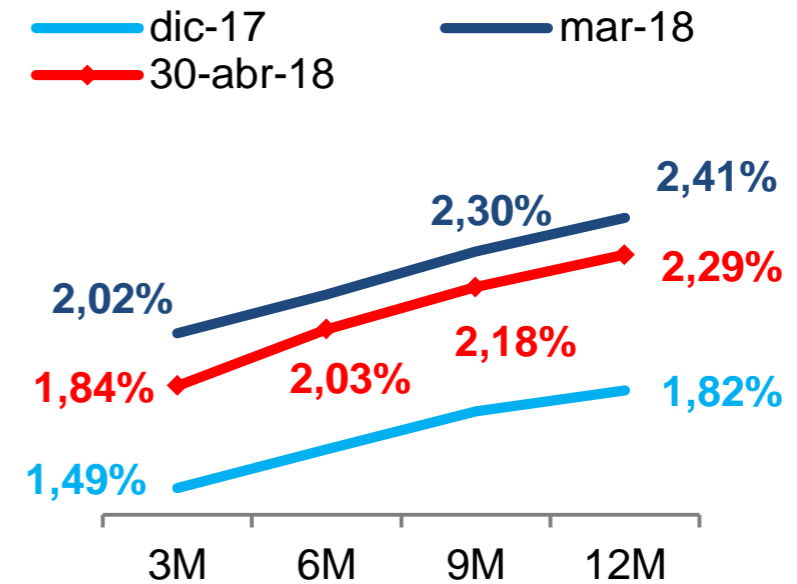
Tesoros y futuros FED



Aumentos FED

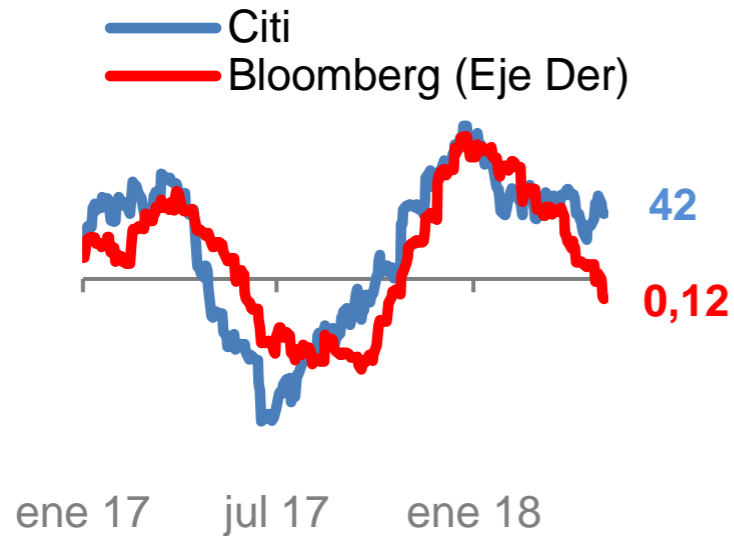


Implícitas curva swap

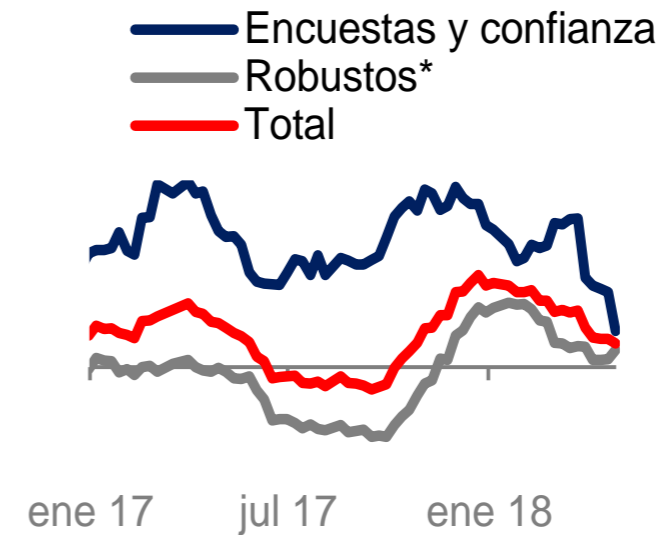


Sorpresa macro y aplanamiento curva

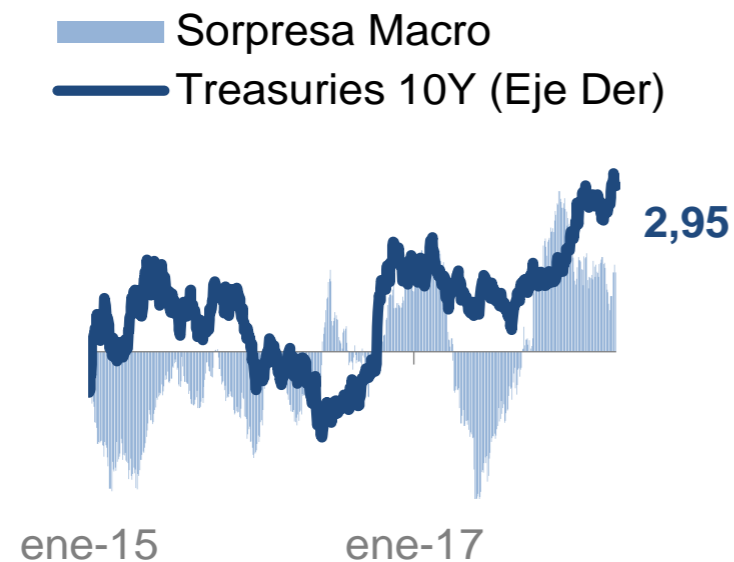
Sorpresa macro Bloomberg y Citi



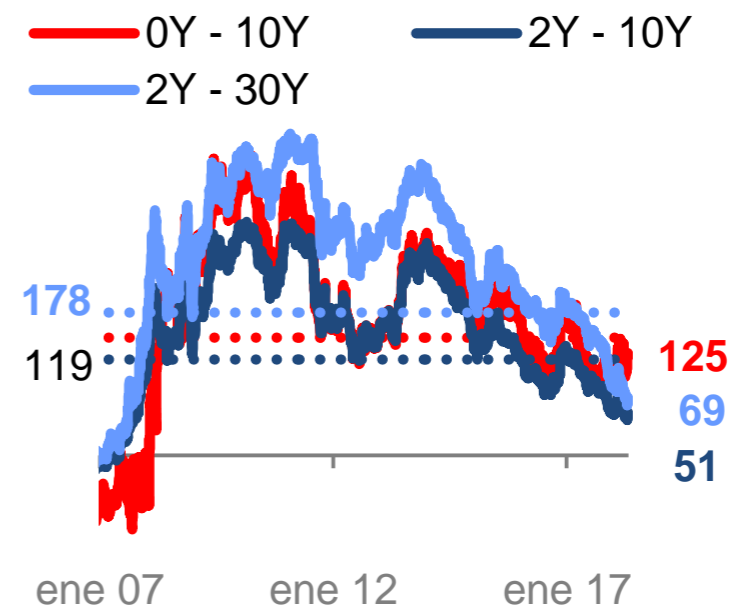
Sorpresa macro Bloomberg



Sorpresa macro y Tesoros



Aplanamiento curva



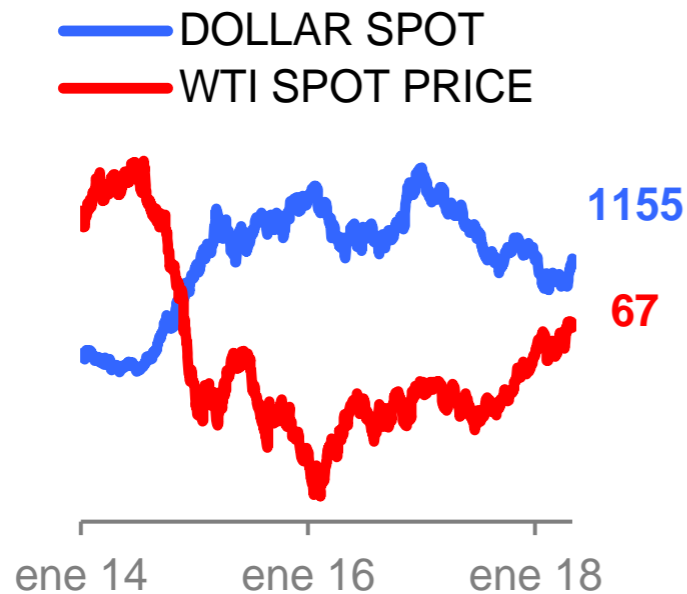
Dólar

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

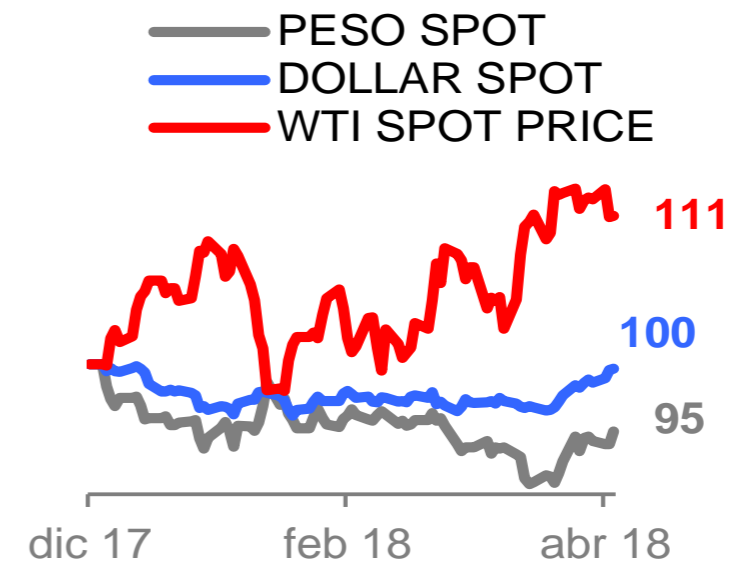
VIGILADO por la Superintendencia Financiera de Colombia

Dólar

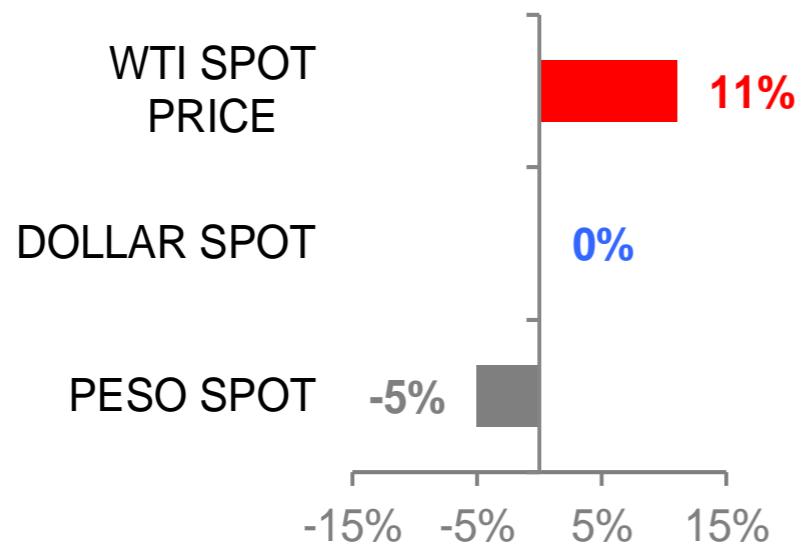
Dólar y WTI



Año corrido 2018



Año corrido 2018



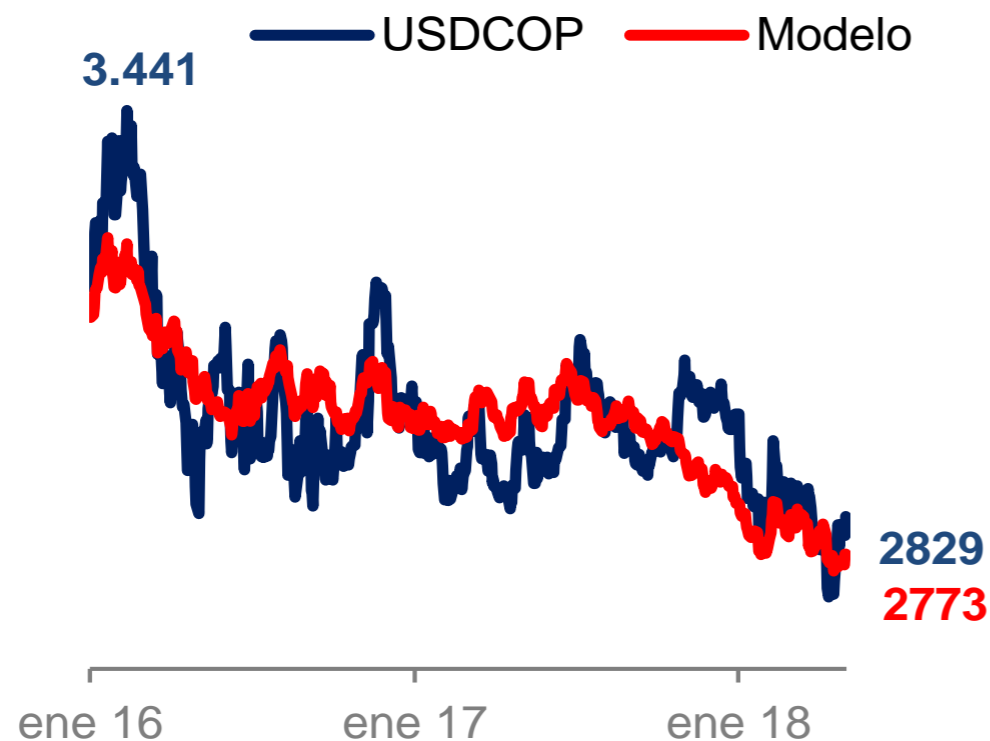
- Se verificaron las correlaciones entre las variables que tradicionalmente explican el comportamiento del peso colombiano: dólar a nivel global y petróleo.
- Se encontró una mejor correlación y ajuste del modelo incorporando el BBDXY (en lugar del DXY) que mide el comportamiento del dólar contra emergentes y desarrollados y se verificó el mejor ajuste del WTI (sobre el Brent).

Modelo: regresión simple

Modelo

$$USDCOP = \beta_0 + \beta_1 DXY + \beta_2 WTI$$

- El peso colombiano se encuentra por encima de lo que predice teóricamente el modelo para el nivel actual de BBDXY y WTI.



	<i>Coeficientes</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	3051.19896	8.4131E-90
DXY	0.38604954	6.7722E-05
WTI	-10.7608195	1.123E-88

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

Dólar

- El peso colombiano se encuentra por encima de lo que predice teóricamente el modelo para el nivel actual de BBDXY y WTI.

WTI / Δ% BBDXY	-2%	-1%	0%	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%
45	2.986	2.991	2.995	2.999	3.004	3.008	3.013	3.017	3.021	3.026
50	2.931	2.936	2.940	2.944	2.949	2.953	2.958	2.962	2.966	2.971
55	2.876	2.881	2.885	2.889	2.894	2.898	2.903	2.907	2.911	2.916
60	2.821	2.826	2.830	2.834	2.839	2.843	2.848	2.852	2.856	2.861
65	2.766	2.771	2.775	2.779	2.784	2.788	2.793	2.797	2.801	2.806
70	2.711	2.716	2.720	2.724	2.729	2.733	2.738	2.742	2.746	2.751
75	2.656	2.661	2.665	2.669	2.674	2.678	2.683	2.687	2.691	2.696
80	2.601	2.606	2.610	2.614	2.619	2.623	2.628	2.632	2.636	2.641

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

VIGILADO por la Superintendencia de Financiamiento de Colombia

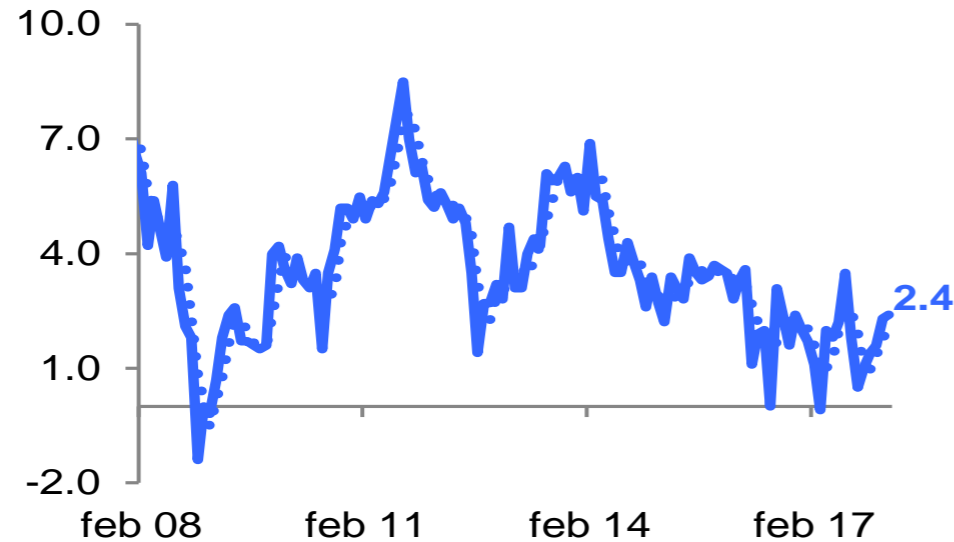
Contexto local

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

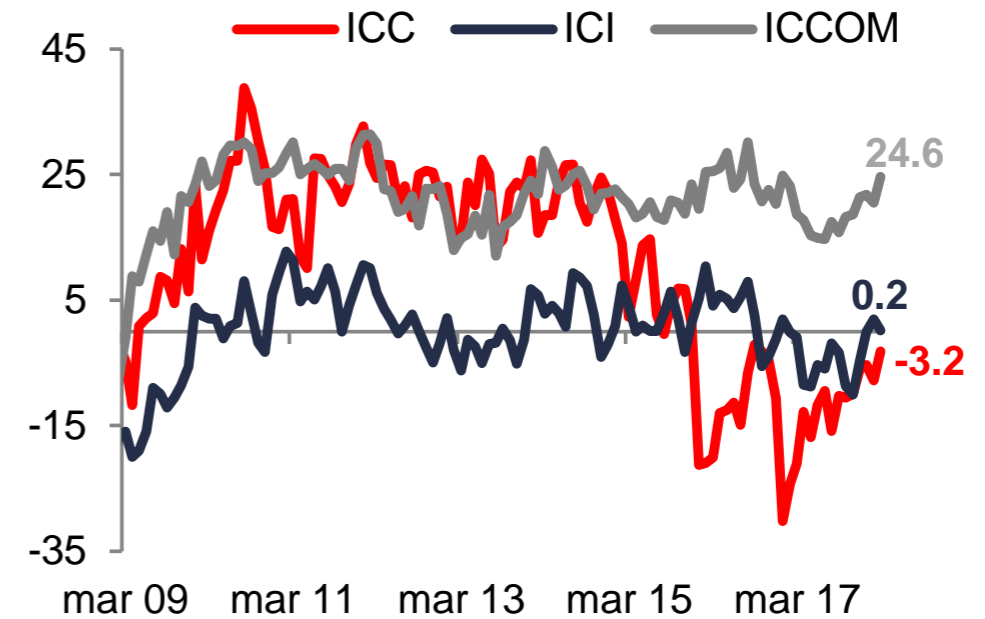
VIGILADO por el Superintendente de Sociedades

Indicadores líderes

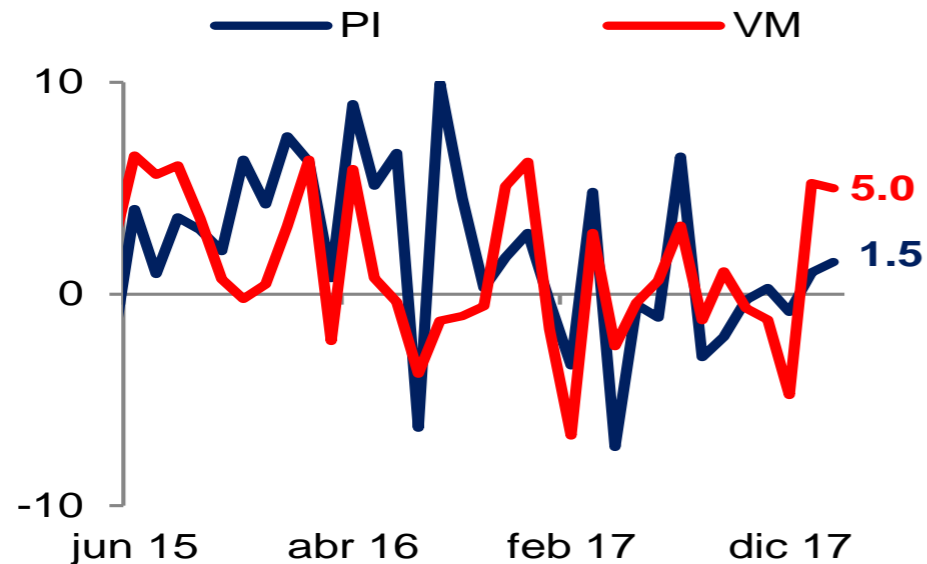
ISE



Confianza consumidor y empresarial



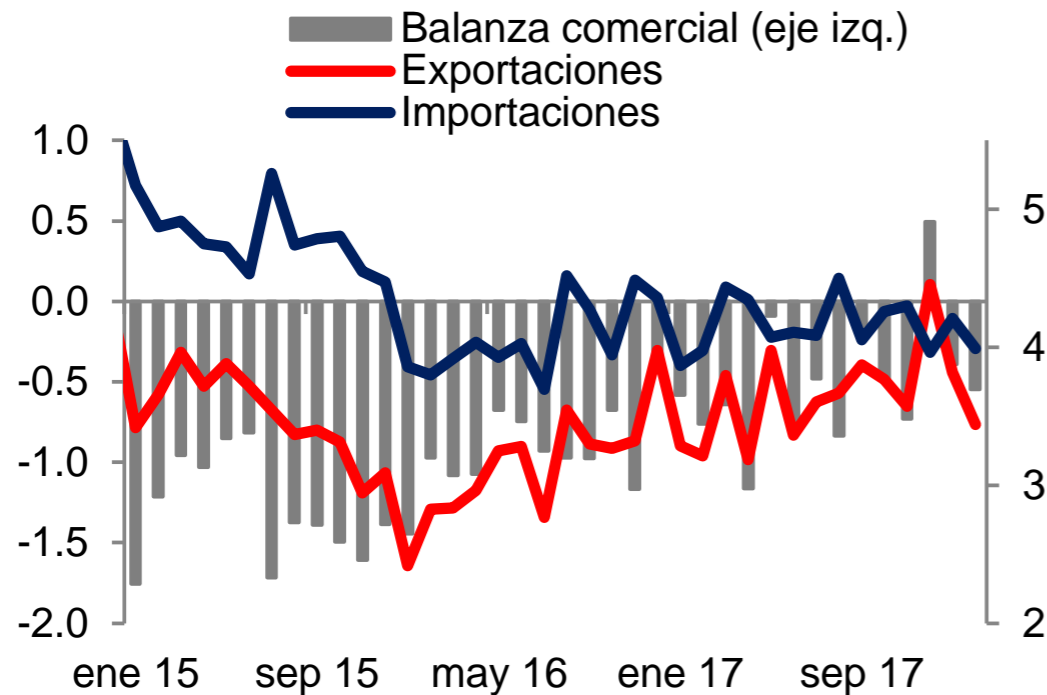
Ventas minoristas y producción industrial



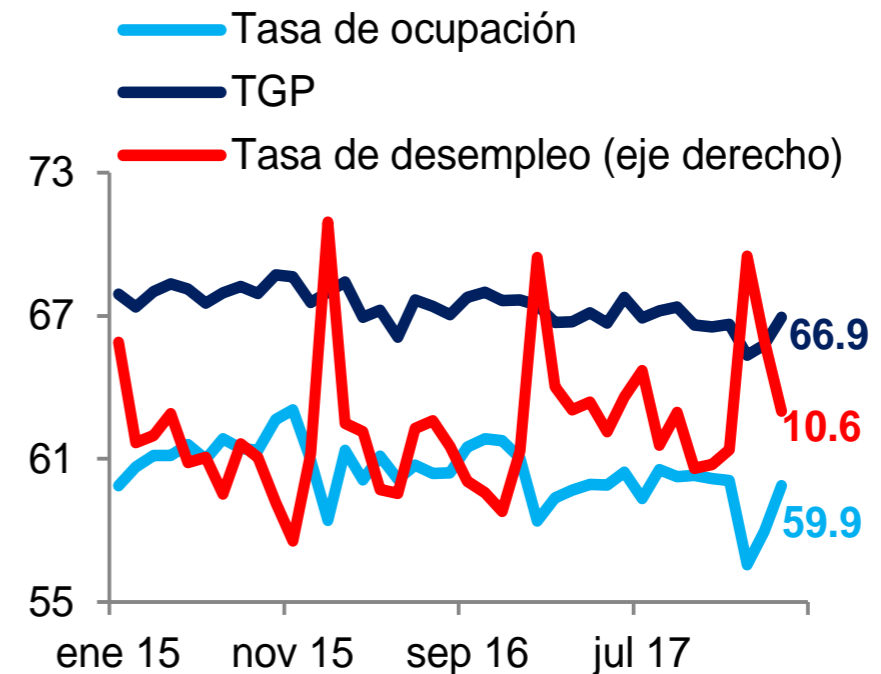
- Los indicadores líderes registran repuntes, favorecidos por una baja base estadística, dado que los primeros meses del 2017 se caracterizaron por un menor crecimiento económico, en parte por la entrada en vigencia de la reforma tributaria.

Indicadores líderes

Balanza comercial (Miles de millones)



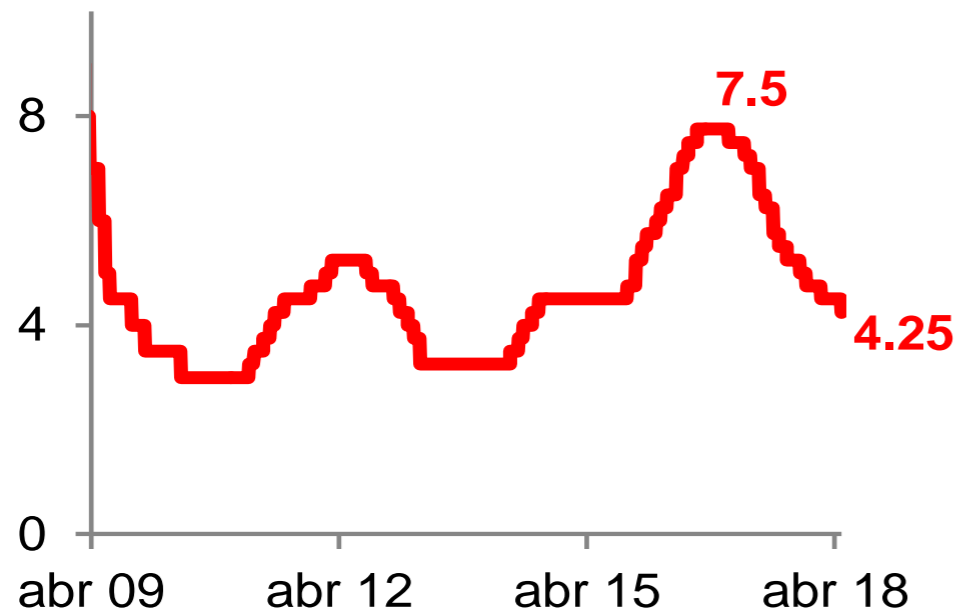
Desempleo



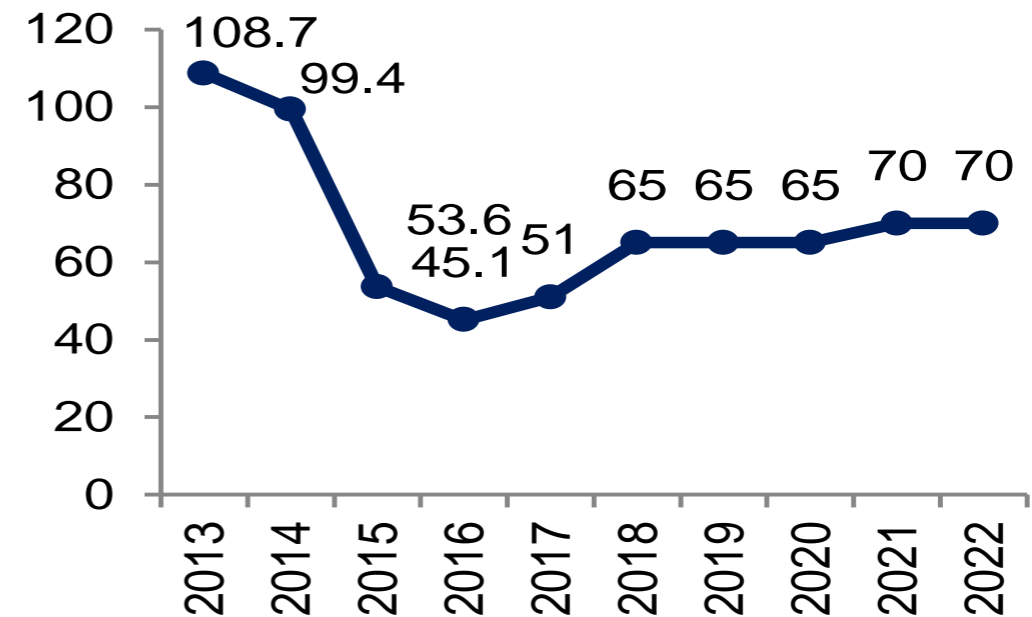
- Las importaciones en febrero presentaron un crecimiento de 0.4%, por debajo del 10.2% del mes pasado. Así el déficit comercial fue de USD548m por debajo de lo esperado (USD560m).
- El desempleo urbano de marzo fue 10.6% por debajo de lo que esperaba el mercado (11.3%). Por su parte el desempleo total se ubicó en 9.4%, siendo el sector agrícola el que generó mayor número de empleo.

MinHacienda y Banrep

Tasa de intervención



Supuestos MFMP



- En línea con las expectativas, el Banco de la República redujo la tasa 25pb hasta 4.25%, con una votación unánime de los 7 miembros de la junta. La decisión se tomó teniendo en cuenta el descenso de la inflación. Para 2018 se espera un crecimiento de 2.7% y para 2019 de 3.7%.
- El Ministerio de Hacienda anunció nuevas proyecciones de precios de petróleo, siendo de USD65 en 2018, 2019 y 2020 y de USD70 en adelante. Así mismo, mejoraría la producción de crudo del país.

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!