



Coyuntura económica

Julio 31 de 2018

VIGILADO por el Banco de la República



Agenda

1. Mercados externos
2. Contexto local

Mercados externos

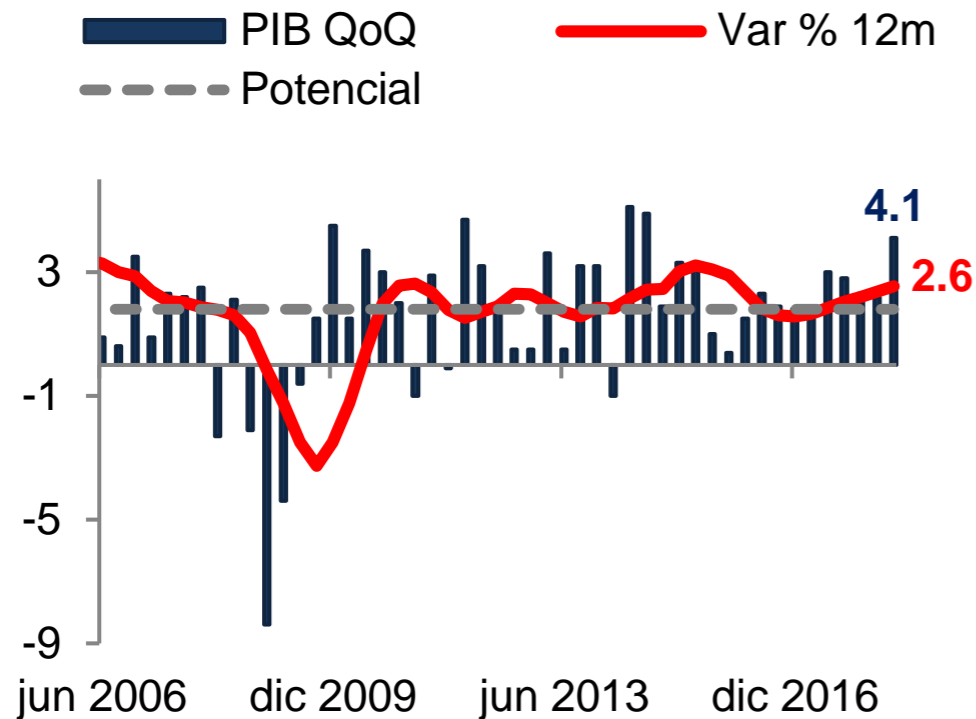
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

VIGILADO por la Superintendencia Financiera de Colombia

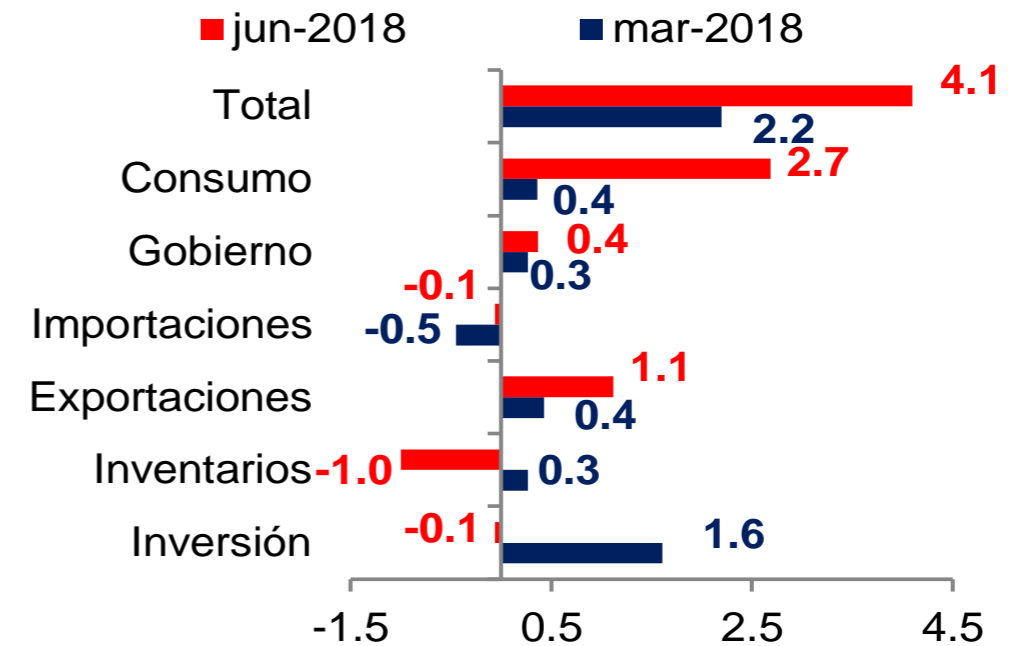
Estados Unidos

Actividad económica

Crecimiento económico



Contribución al crecimiento

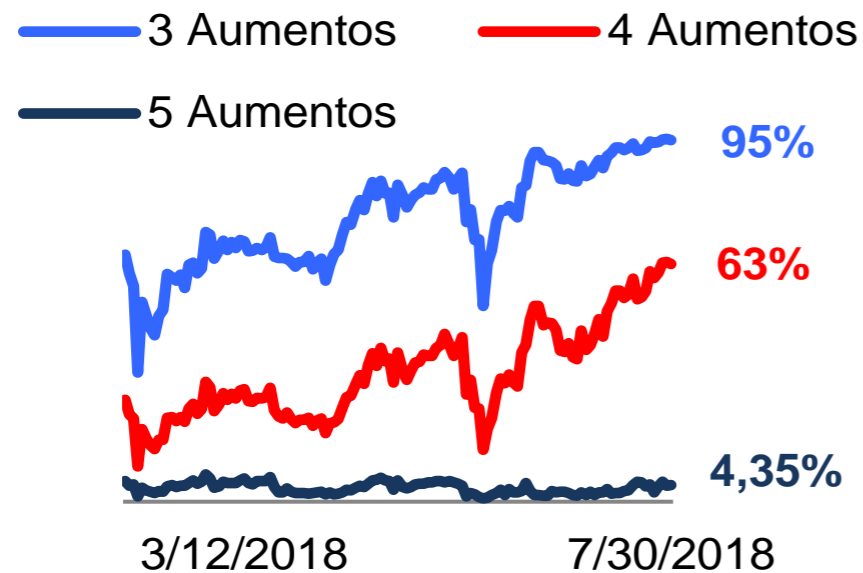


- **El crecimiento de Estados Unidos** fue de 4.1%, levemente por debajo de lo que esperaba el consenso 4.2% y alcanzando máximo de tres años.
- Este aumento se explicó por un incremento del **consumo** como consecuencia de la reforma fiscal y por un aumento de las **exportaciones** dada la incertidumbre de las tensiones comerciales.

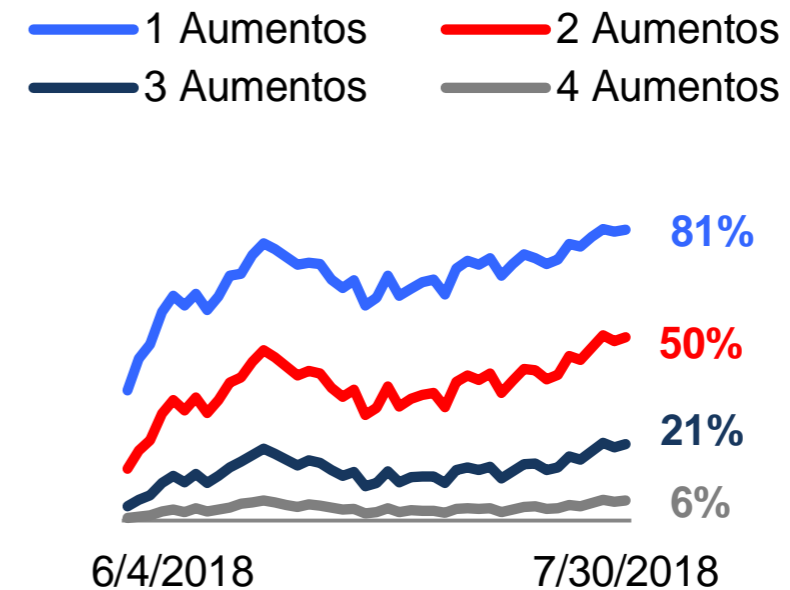
Tasa FED

Aumentan las probabilidades implícitas

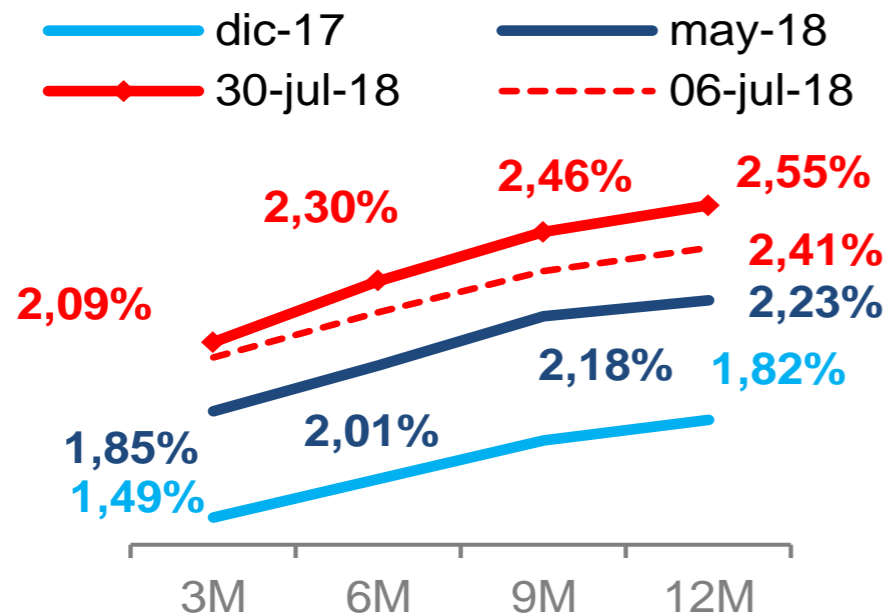
Probabilidad aumentos 2018



Probabilidad aumentos 2019



Implícitas curva swap

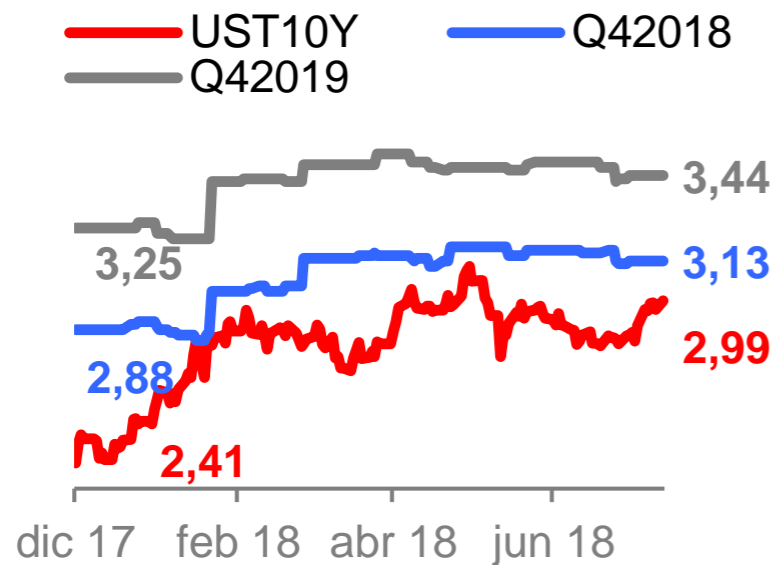


- En el último mes la probabilidad de 4 aumentos pasó de 38% a 63%, mientras que la curva de implícitas se desplazó hasta 2.55% en el plazo a 12 meses, reflejando la percepción de que el mayor crecimiento económico llevará a que la FED cumpla con lo establecido en el Summary of Economic Projections (SEP).
- No obstante, la probabilidad de 3 aumentos en 2019 se sitúa en 21% el próximo año (que termine el 2019 en 3.0% - 3.25% según el SEP).

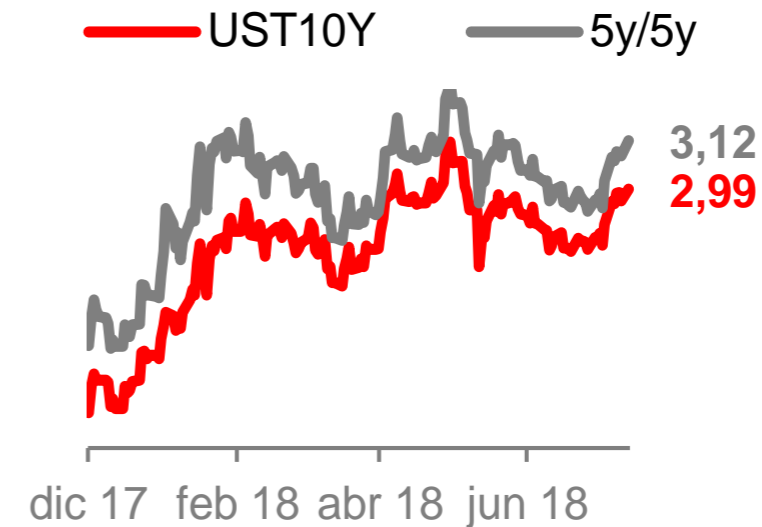
Tesoros

Pierden valor

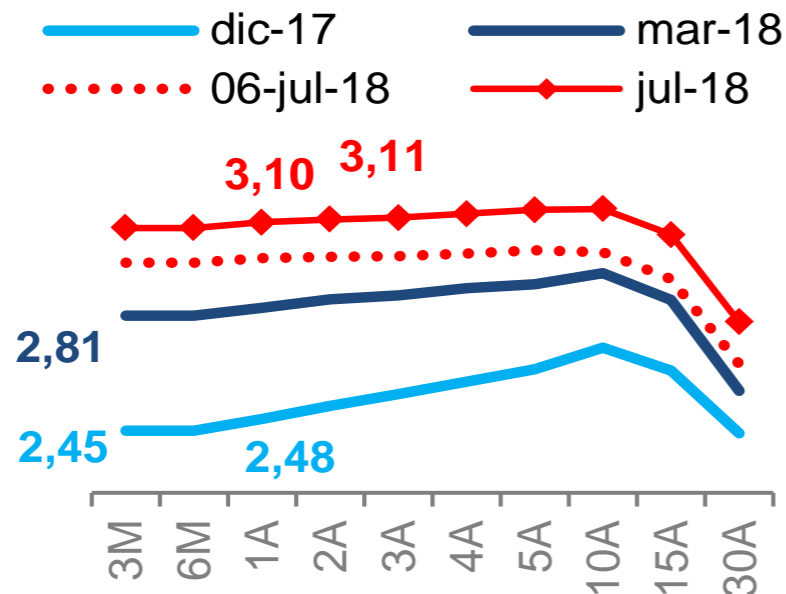
Probabilidad aumentos 2018



UST10Y y Fwd 5Y/5Y



Swaps sobre UST10Y

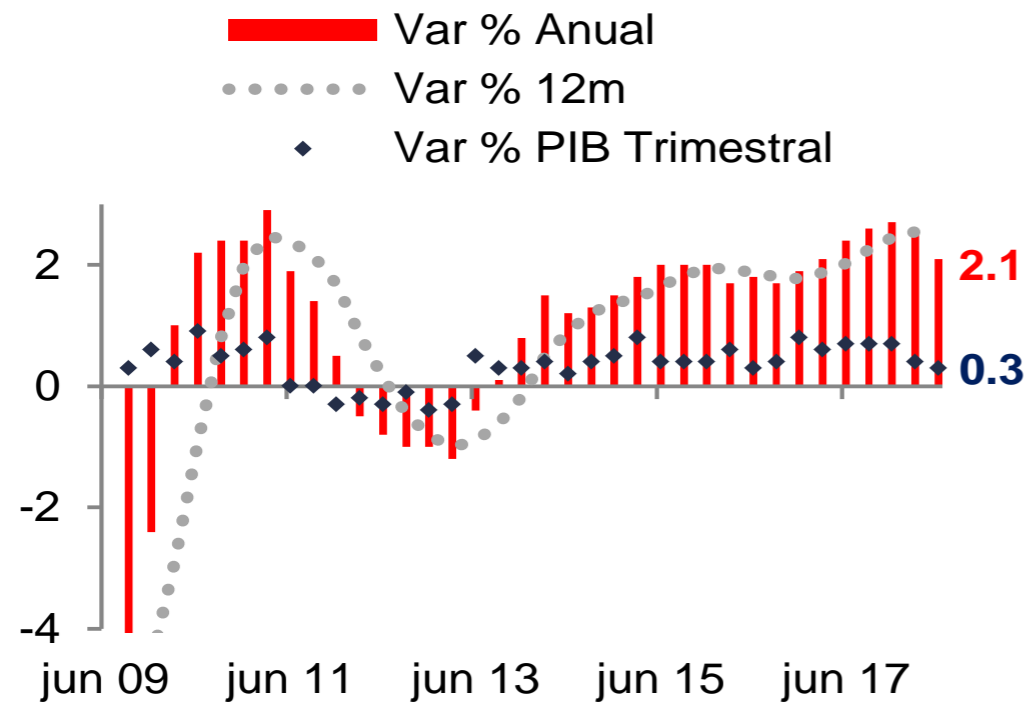


- Pese al aumento en las tasas de los Tesoros, el nivel esperado para finales de 2018 y 2019 se ha mantenido estable.
- No obstante, la curva de swaps sobre UST10Y se desplazó en promedio 12pbs.
- Y el 5Y/5Y que es otro indicador para medir las expectativas sobre los Tesoros repuntó hasta 3.12%

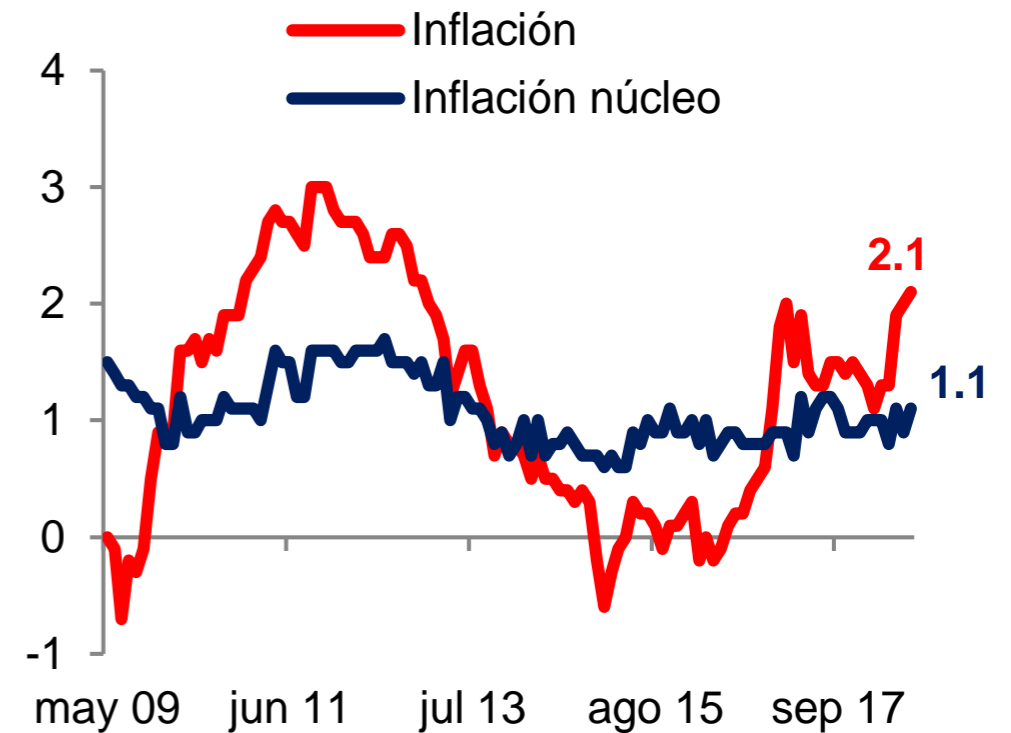
Eurozona

Actividad económica

Crecimiento económico



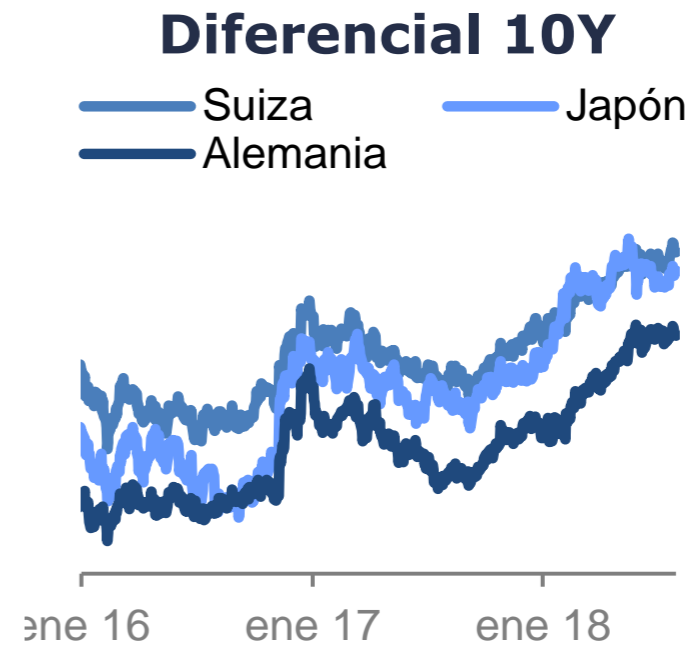
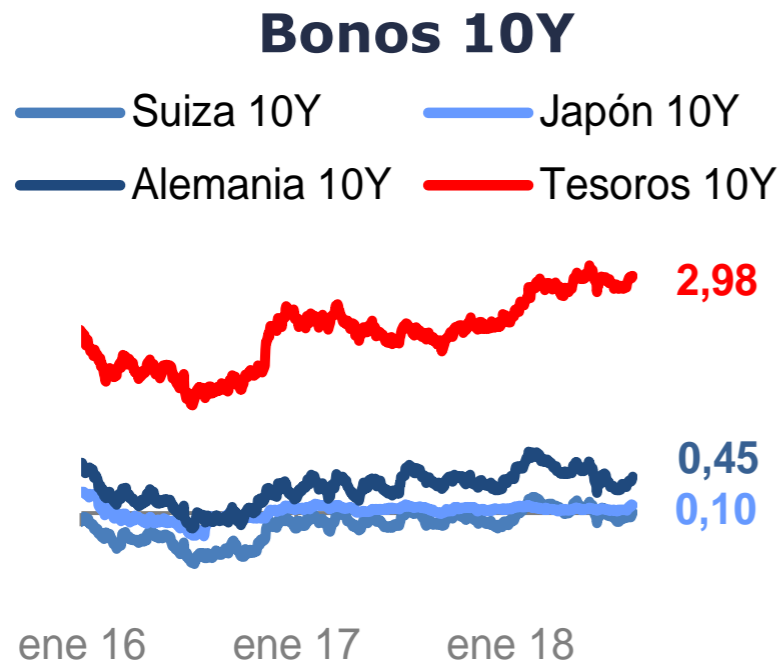
Inflación



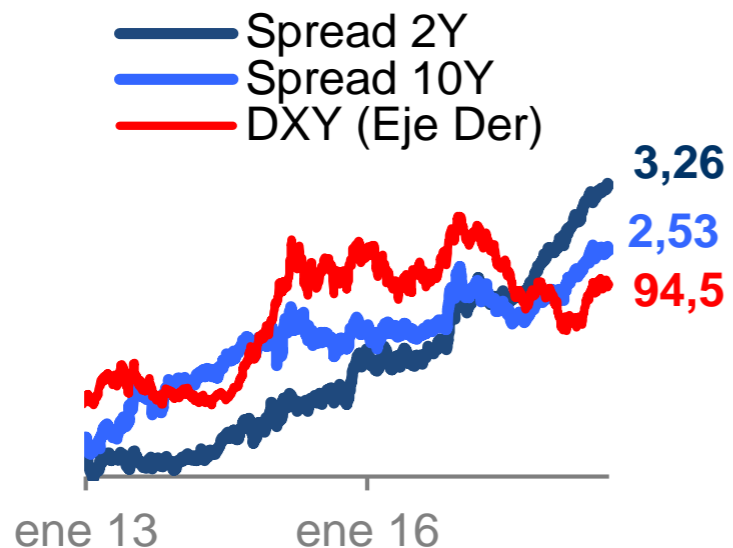
- El **crecimiento** del segundo trimestre se desaceleró de 2.5% a 2.1%, por debajo de lo que esperaba el consenso 2.2.%.
- En contraste la **inflación** de julio se ubicó en 2.1%.

Diferencial tasas de interés

Aumenta nuevamente



Diferencial 2Y, 10Y y DXY



- A pesar del aumento en las tasas de los bonos alemanes, el repunte de los Tesoros continúa manteniendo el diferencial de tasas de interés entre Estados Unidos y Europa en máximos históricos dándole soporte al dólar a nivel global.
- Este es uno de los factores que continuaría poniéndole techo a los UST10Y (en tasa), pese al cambio en las expectativas de aumentos en la tasa FED.

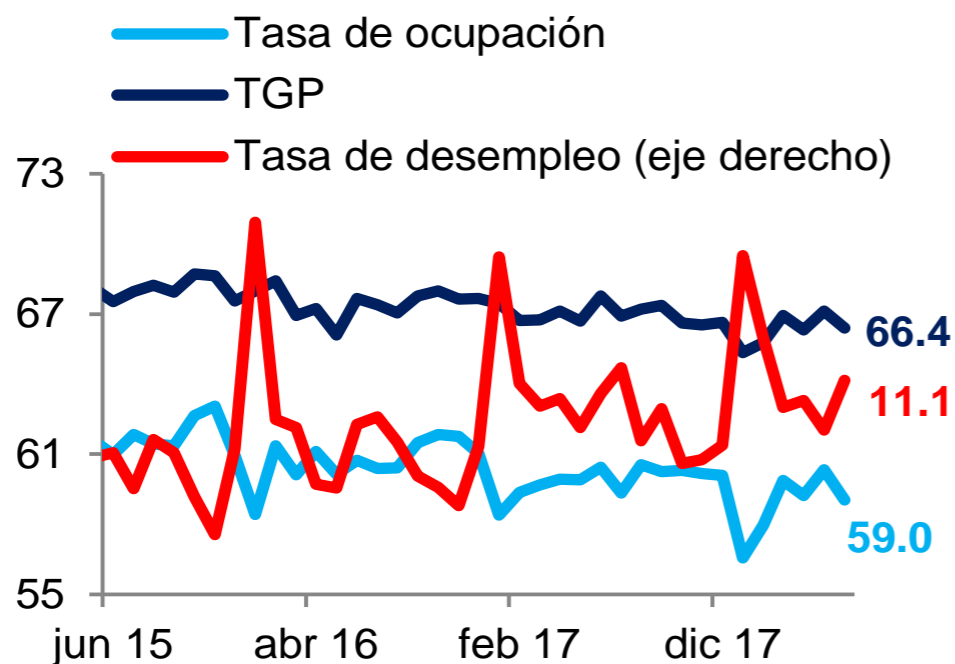
Contexto local

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

VIGILADO por el Superintendente de Bancos y Seguros

Desempleo

TD-TO-TGP 13 ciudades

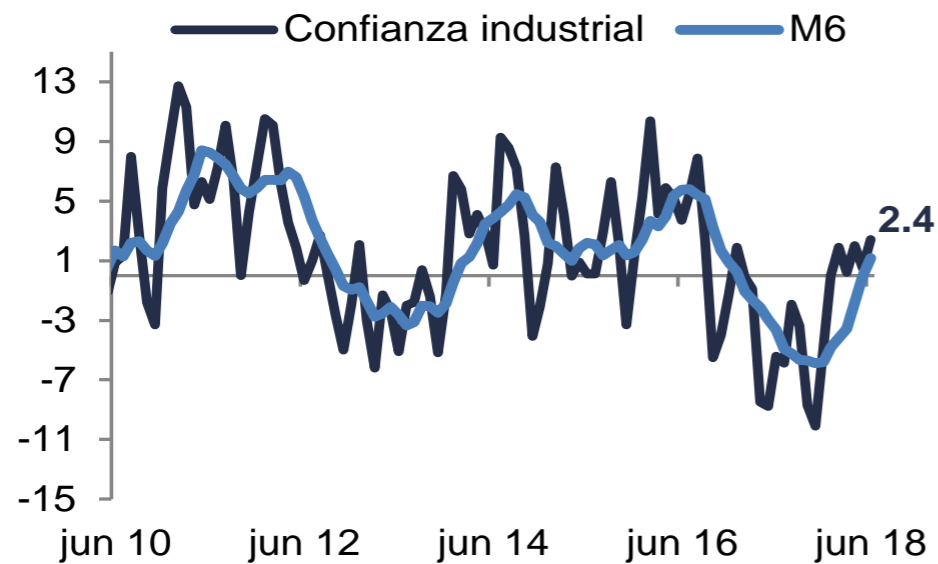


| Desempleo | jun-17 | may-18 | jun-18 |
|----------------|--------|--------|--------|
| Nacional | 8.72 | 9.73 | 9.08 |
| 13 ciudades | 10.82 | 10.13 | 11.07 |
| 13 ciudades | jun-17 | may-18 | jun-18 |
| TGP | 67.76 | 67.13 | 66.39 |
| Tasa ocupación | 60.43 | 60.33 | 59.04 |

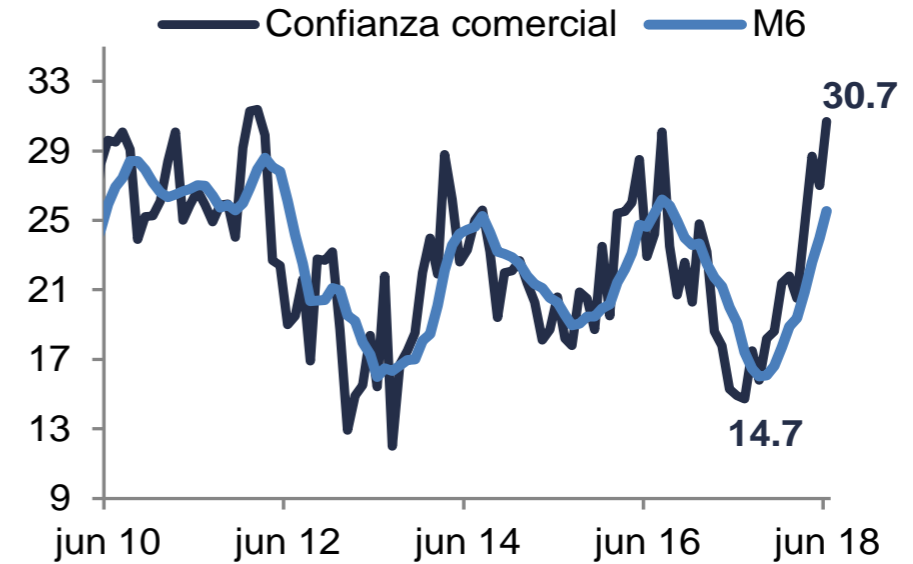
- La **tasa de desempleo nacional** presentó un deterioro al pasar de 8.7% a 9.1%. De igual forma el **desempleo urbano** aumentó de 10.8% a 11.1%.
- La **tasa de ocupación** cayó de 60.4% a 59.4% entre junio de 2017 y mismo mes de 2018. Mientras que la **nacional** viene presentando caídas anuales desde hace 11 meses. Esto estaría reflejando la incapacidad del mercado de absorber el aumento de la población económicamente activa.

Indicadores de confianza

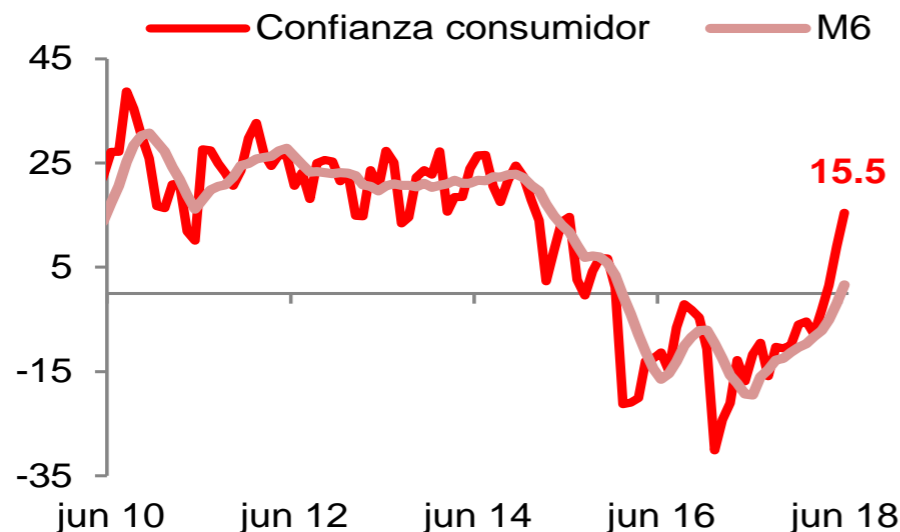
Confianza industrial



Confianza comercial



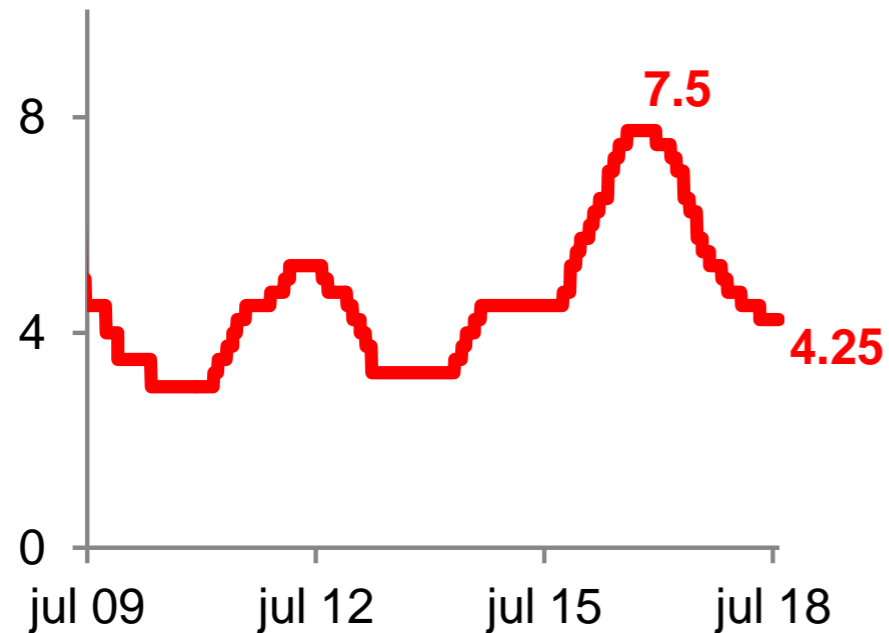
Confianza consumidor



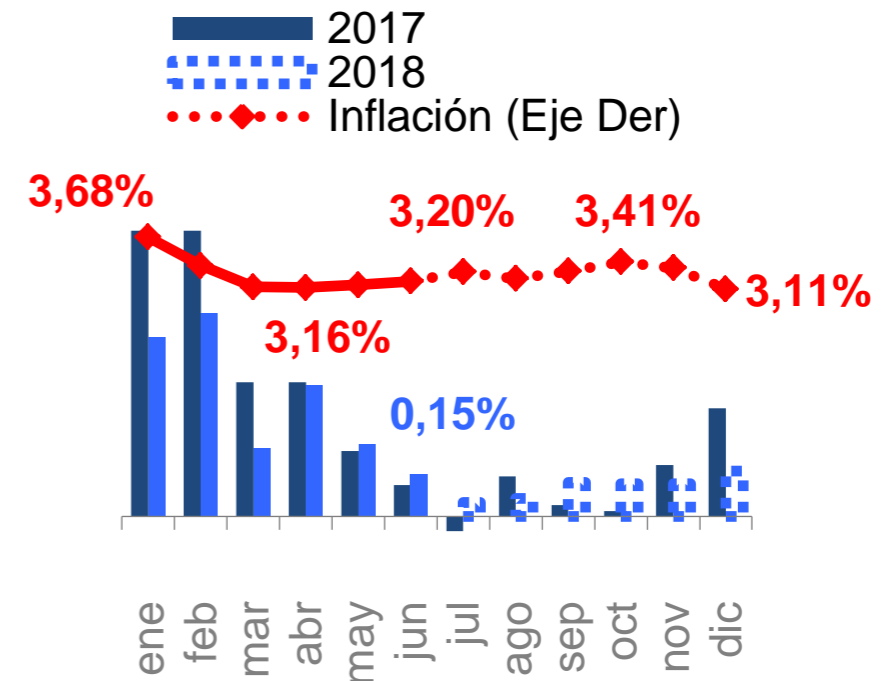
- La **confianza del consumidor de junio** se ubica en su nivel más alto desde enero de 2015, asociado a un mejor desempeño económico y un panorama político despejado.
- Los datos de **confianza industrial y comercial** también se encuentran en terreno positivo.

Política monetaria

Tasa intervención BanRep



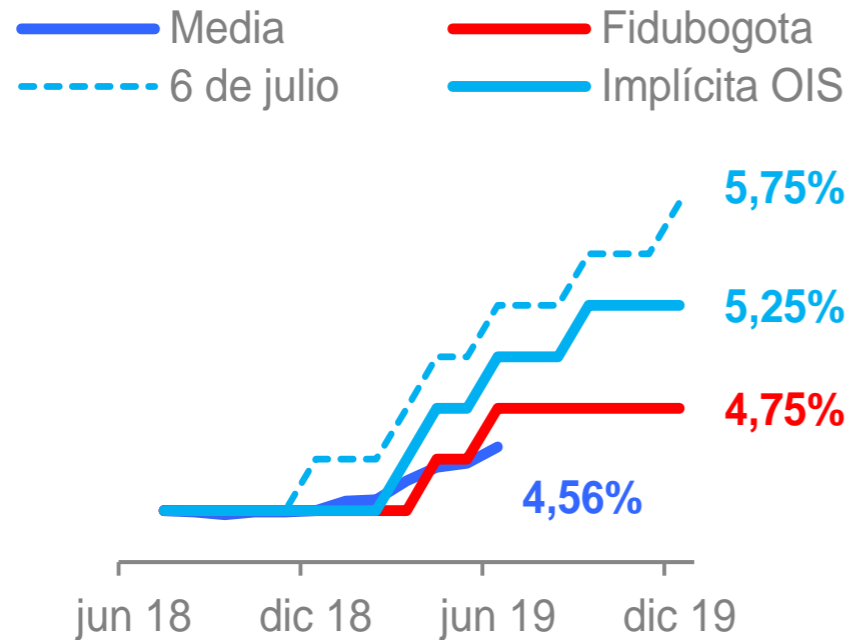
Inflación y expectativas



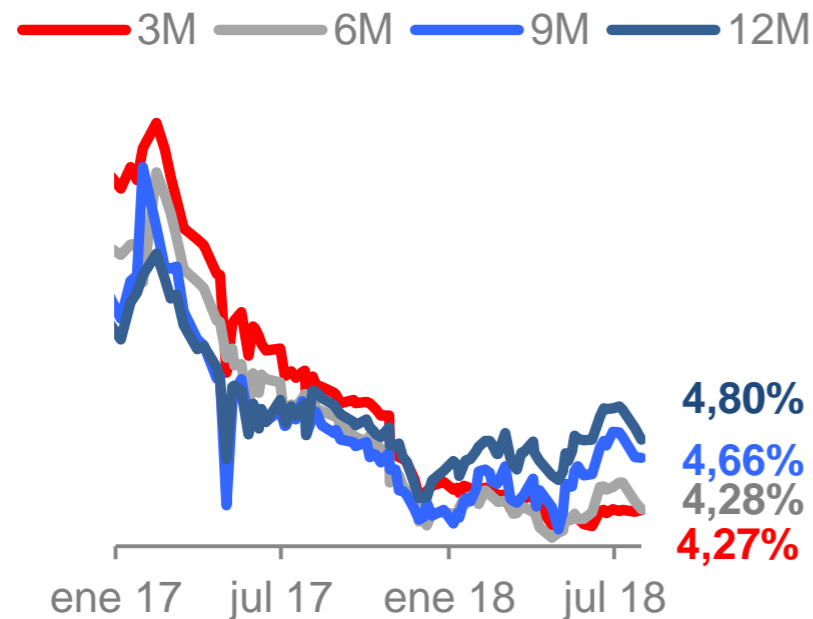
- El **Banco de la República mantuvo la tasa estable** en 4.25%. La Junta se mantiene optimista frente a crecimiento con una proyección de 2.7% en 2018. Uno de los riesgos que podría presionar la inflación al alza es una mayor depreciación del peso.
- **La inflación de julio** se publica el sábado. El consenso espera un aumento de 3.20% a 3.38%, mientras que EEF espera un aumento hasta 3.30%.

Política monetaria

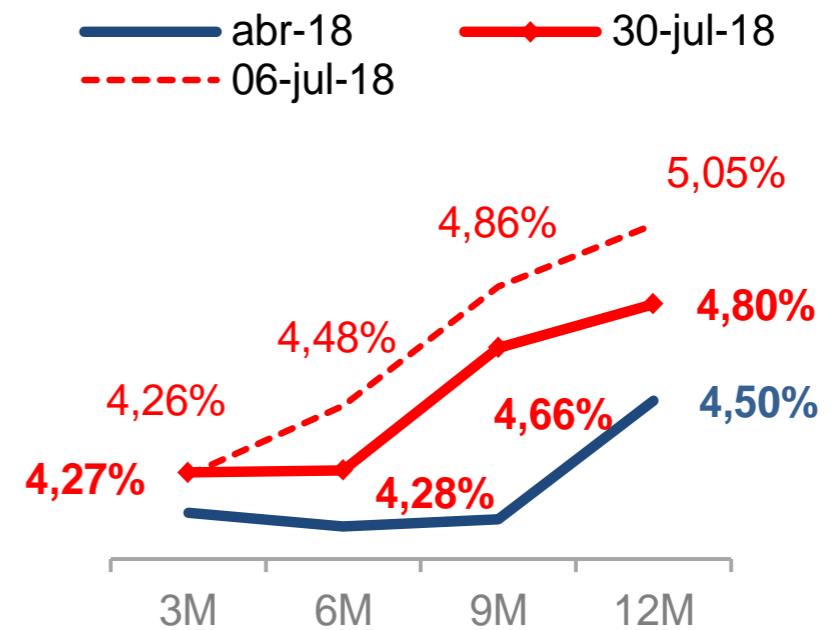
Encuesta BR y trayectoria implícita



Implícitas Swap IBR



Curva Swap IBR



- Las mejoras en las proyecciones de crecimiento 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 un aumento anticipado en la tasa del BR.
- Adicionalmente, algunos codirectores han mejorado sus expectativas de crecimiento para 2018 y 2019.

Cartera Bancos

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA



Agenda

1. Establecimientos de crédito sin IOEs
2. Bancos

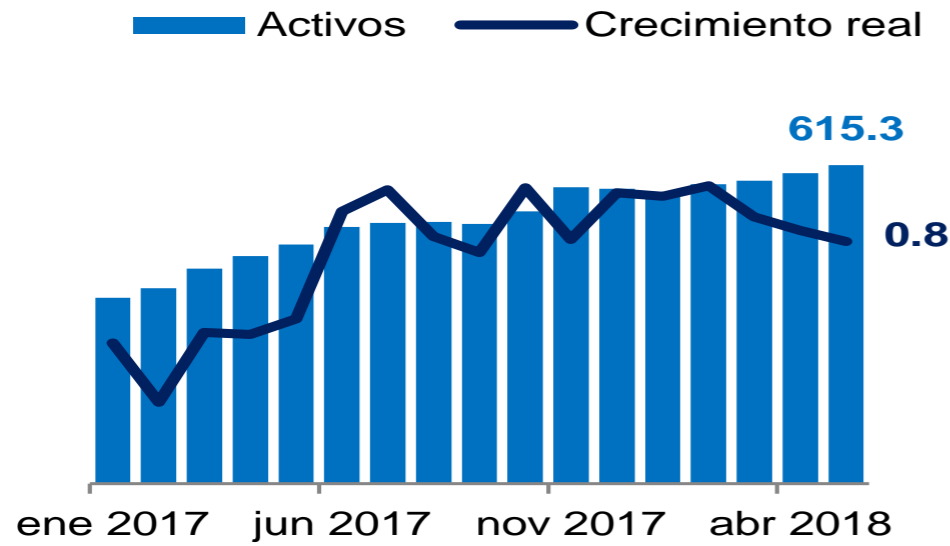
Establecimientos de crédito sin IOEs

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

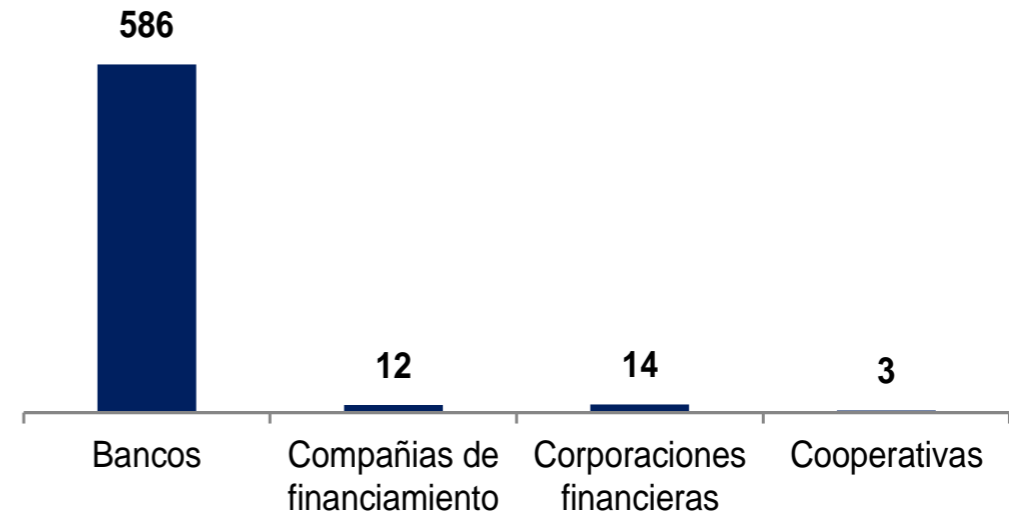
VIGILADO por la Superintendencia de Financiamiento

Activos

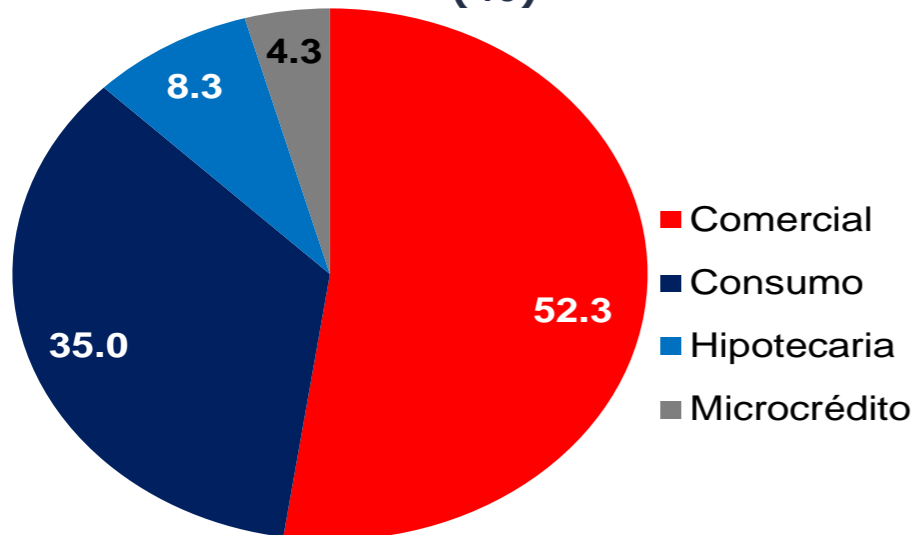
Activos (Billones) y crecimiento real anual (%)



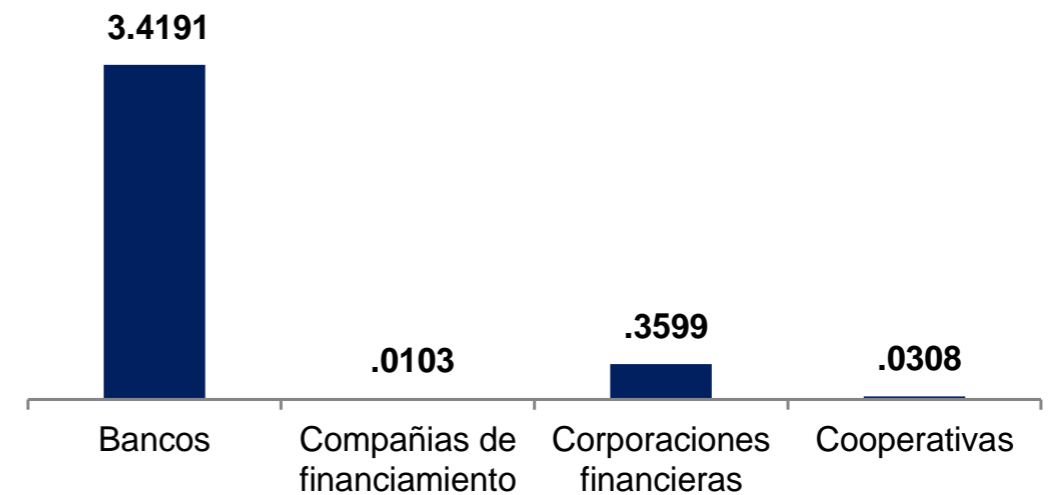
Distribución activos (Billones)



Distribución cartera (%)

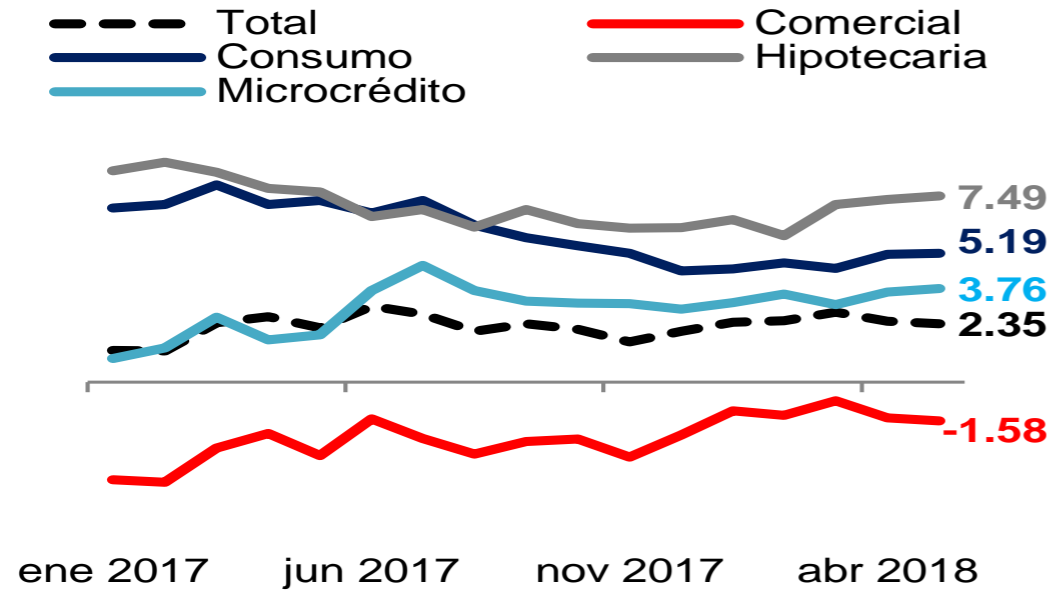


Utilidades (miles de millones)

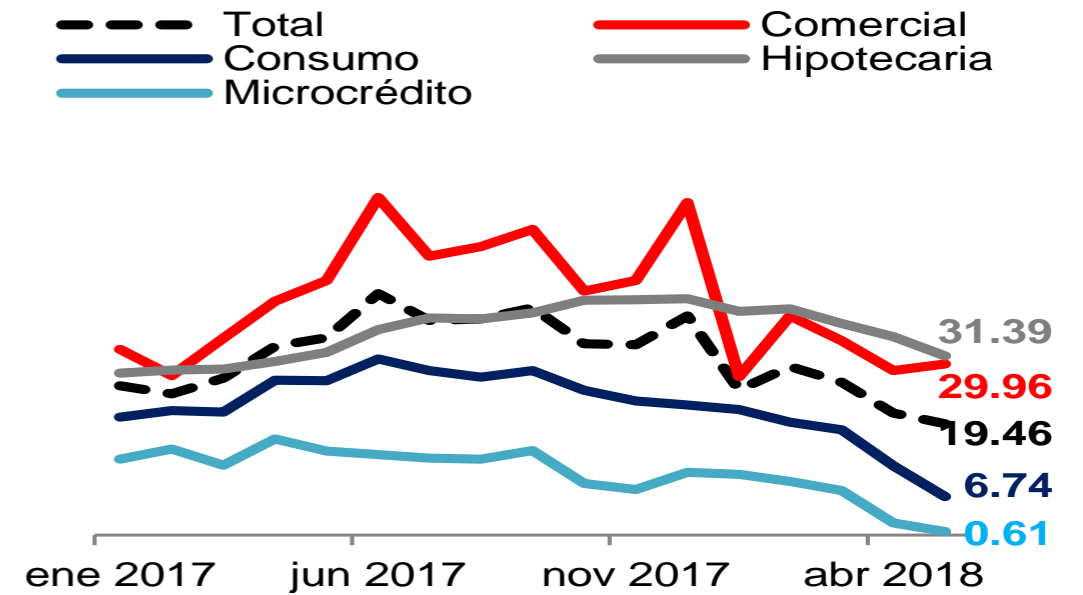


Cartera por modalidad

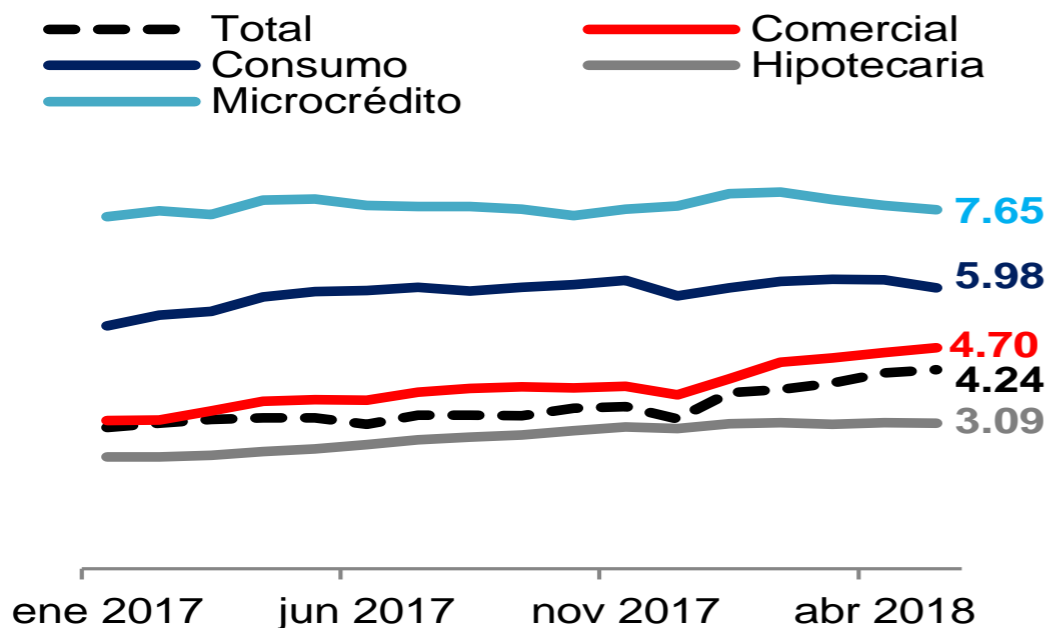
Crecimiento real anual cartera bruta %



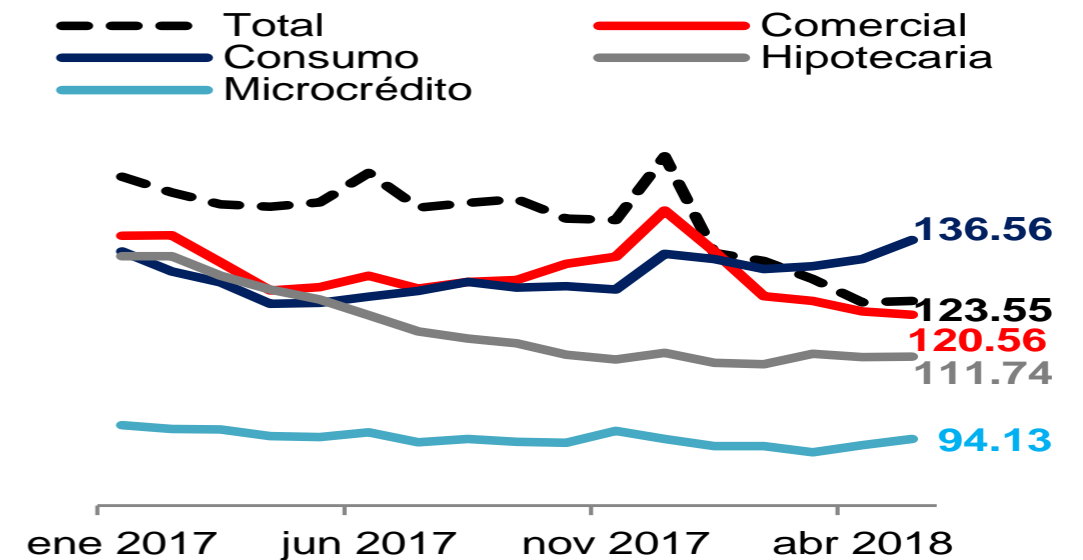
Crecimiento real anual cartera vencida %



Calidad de la cartera % (cartera vencida / cartera bruta)



Cobertura % (provisiones/cartera vencida)



Conclusiones



Los **activos** a mayo ascendieron a \$615 billones con un crecimiento real anual de 0.8%. La cartera comercial tiene la mayor participación dentro de la cartera total, seguido por la cartera de consumo. El total de las **utilidades** fue de \$3.8 billones.



A excepción de la **cartera comercial**, todas presentan crecimientos reales positivos.



La **cartera vencida** presenta una tendencia decreciente en todas las carteras.



Se observa relativa **estabilidad** en los indicadores de calidad y cobertura.

Bancos

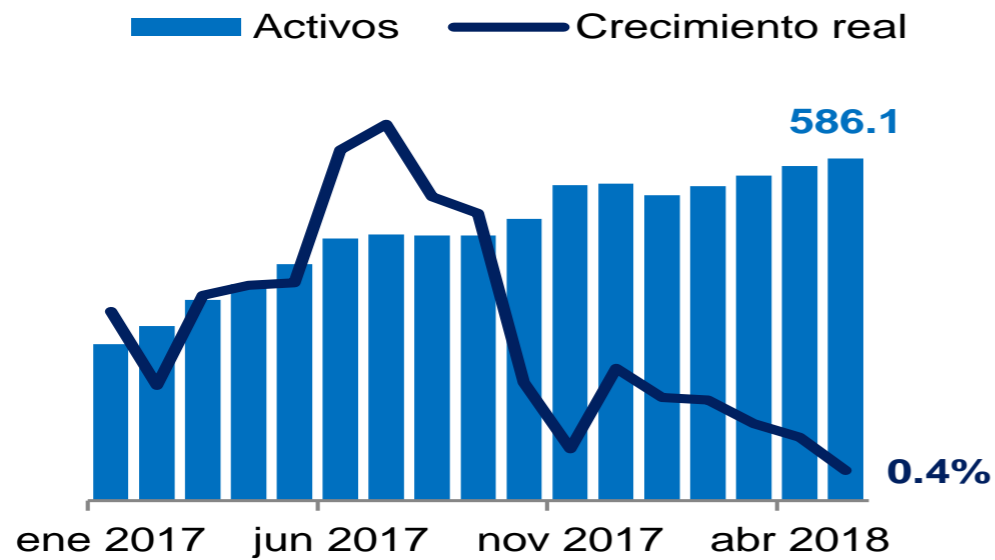


Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

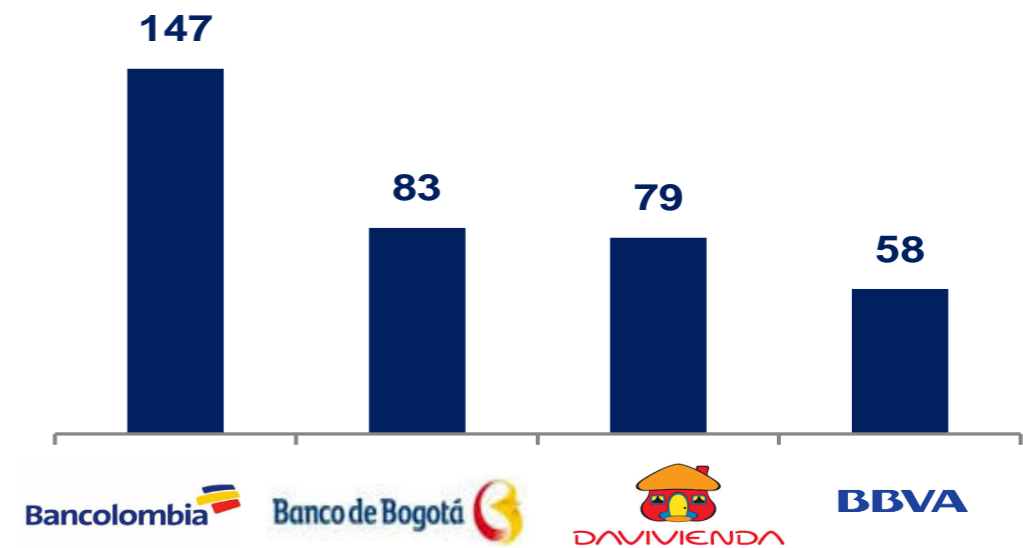
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

Activos

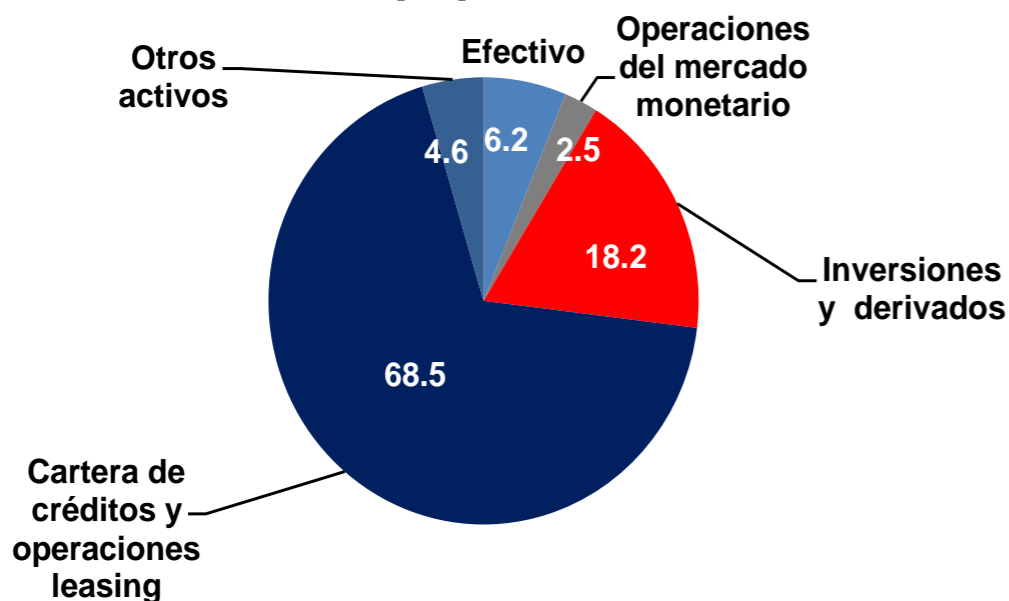
Activos (Billones) y crecimiento real anual (%)



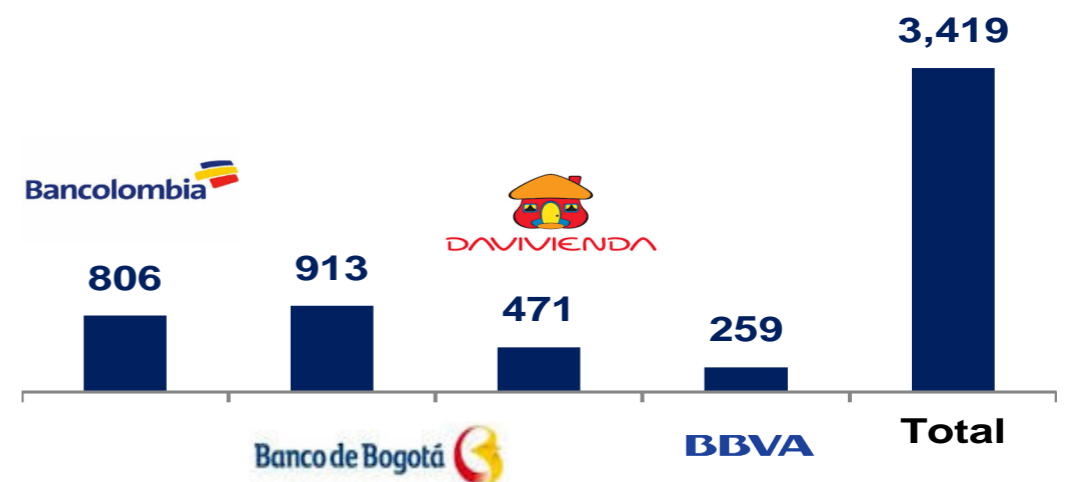
Activos por bancos (Billones)



Distribución activos (%)



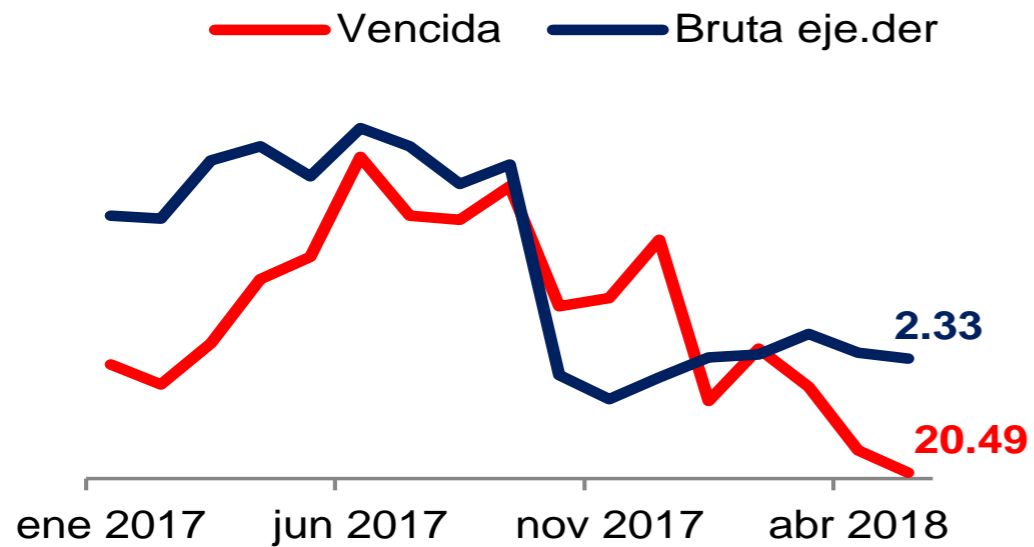
Utilidades (miles de millones)



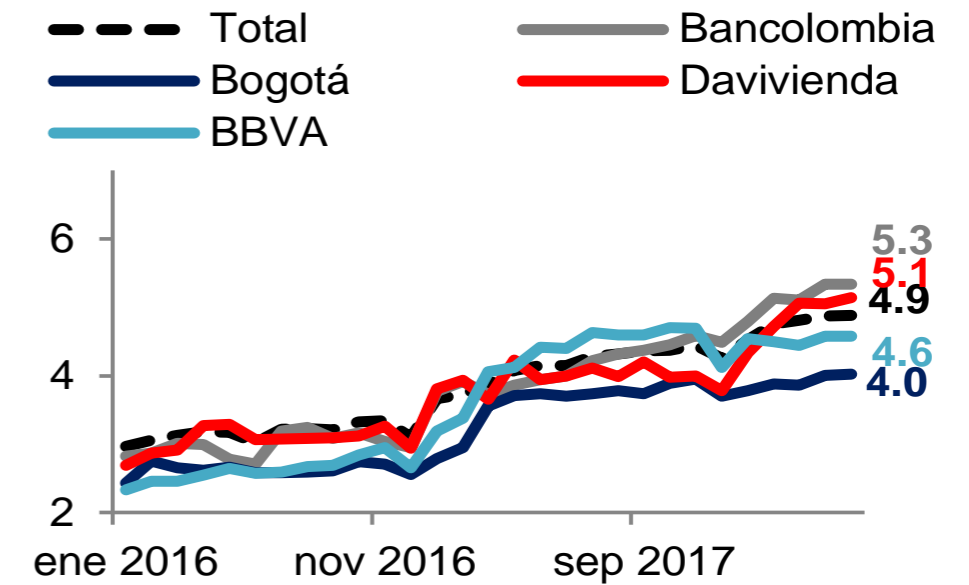
Fiduciaria Bogotá 

Cartera total

Crecimiento real anual cartera %

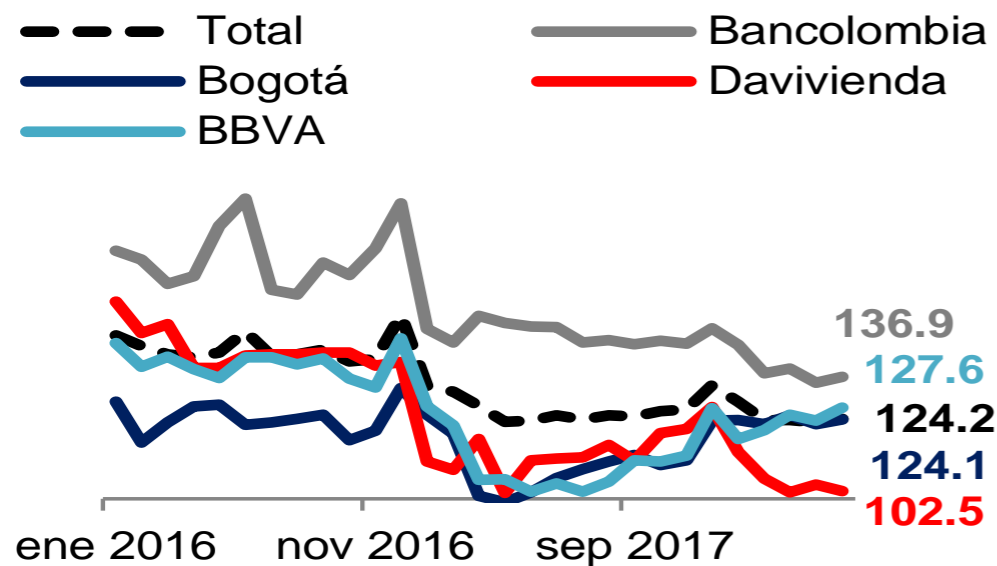


Calidad de la cartera % (cartera vencida / cartera bruta)

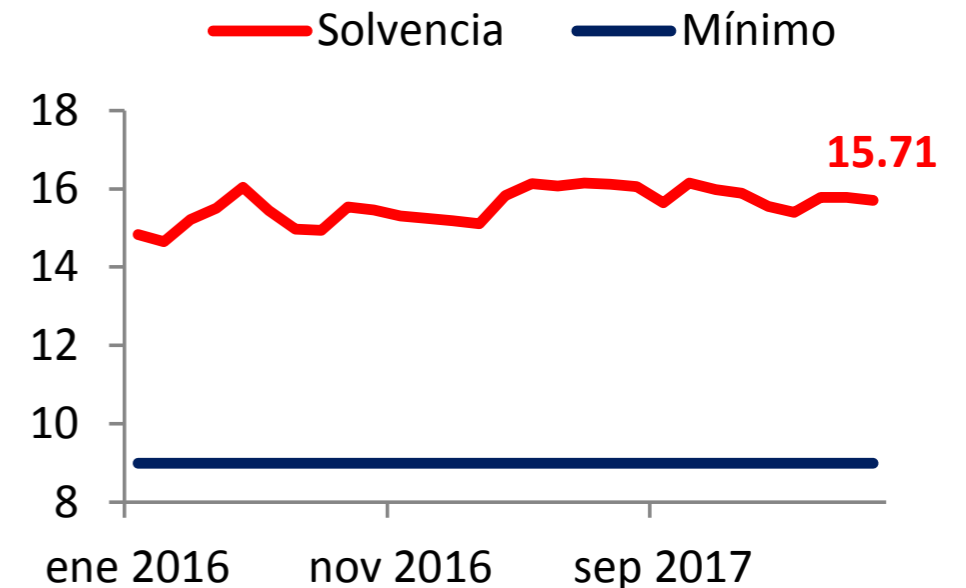


Cobertura %

(provisiones/cartera vencida)

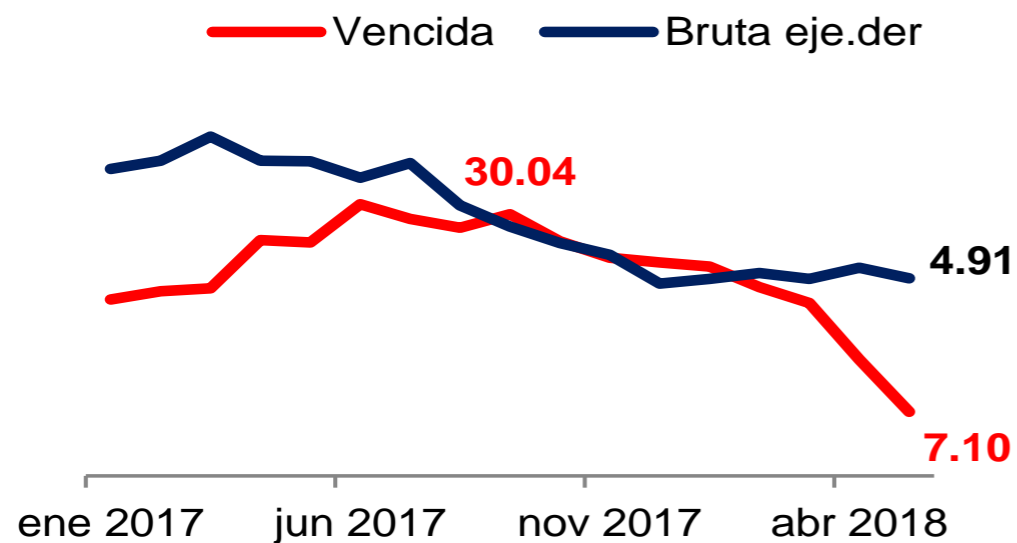


Solvencia %

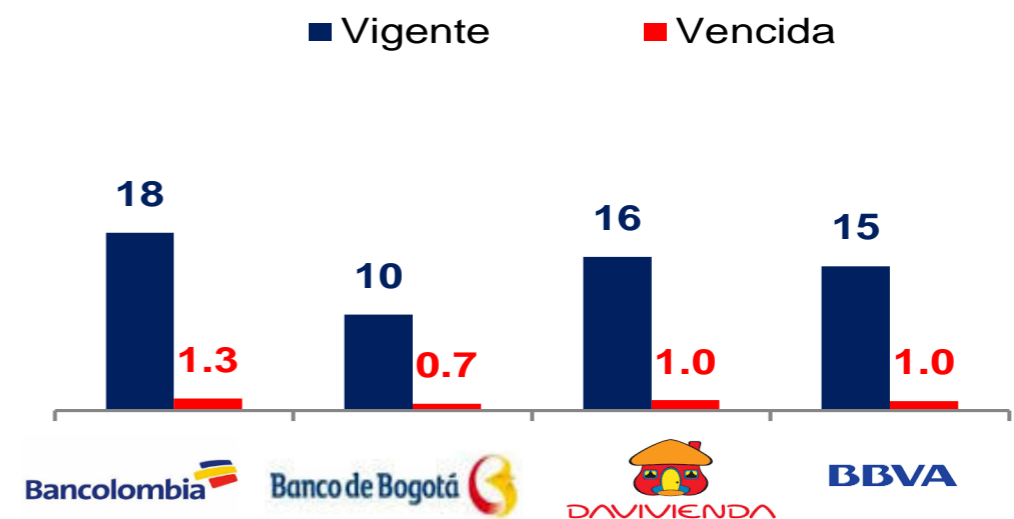


Cartera consumo

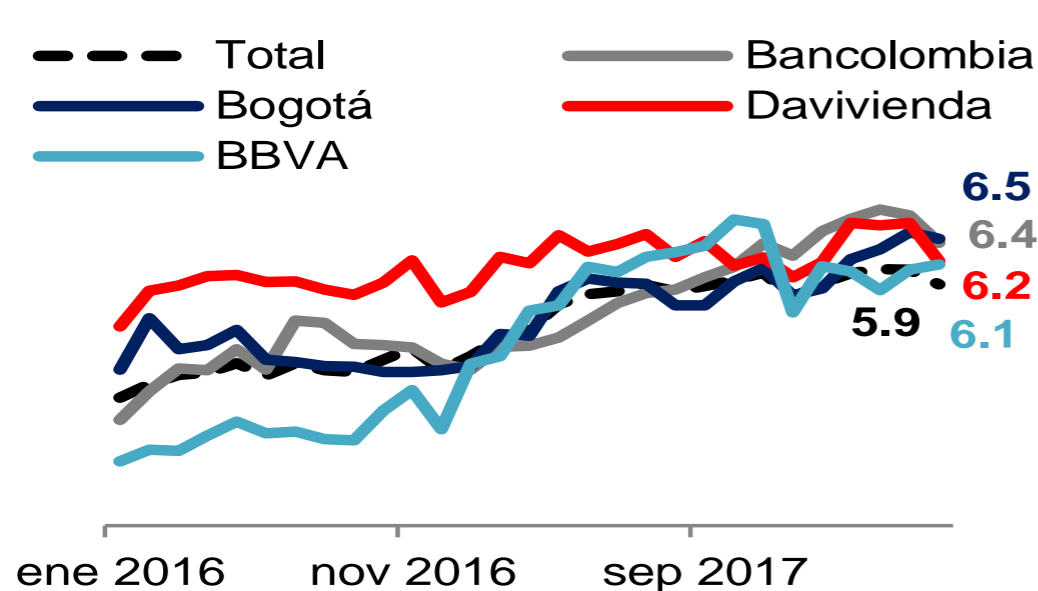
Crecimiento real anual cartera %



Cartera vigente y vencida (Billones)

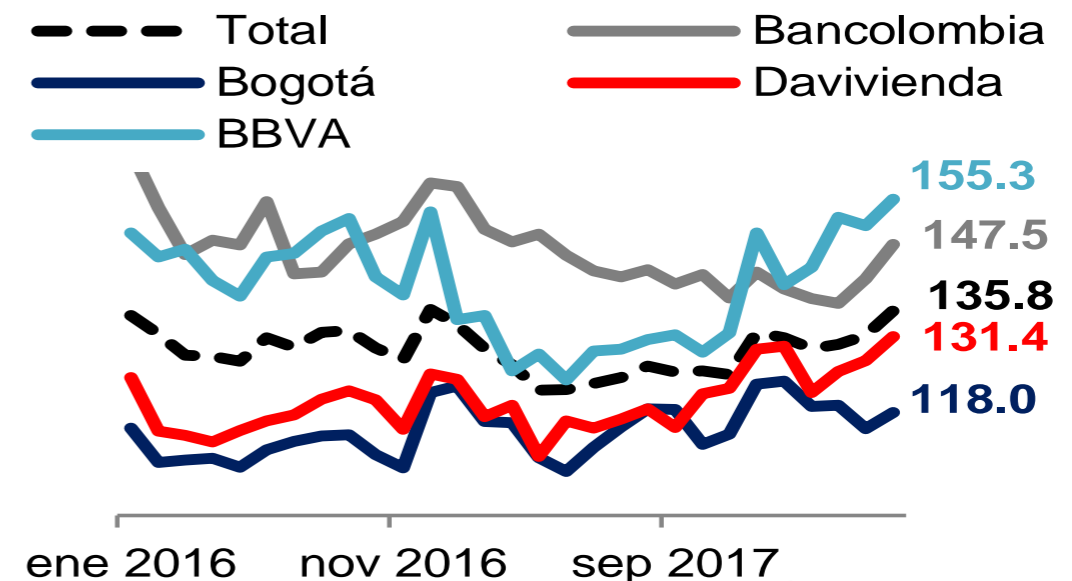


Calidad de la cartera % (cartera vencida / cartera bruta)



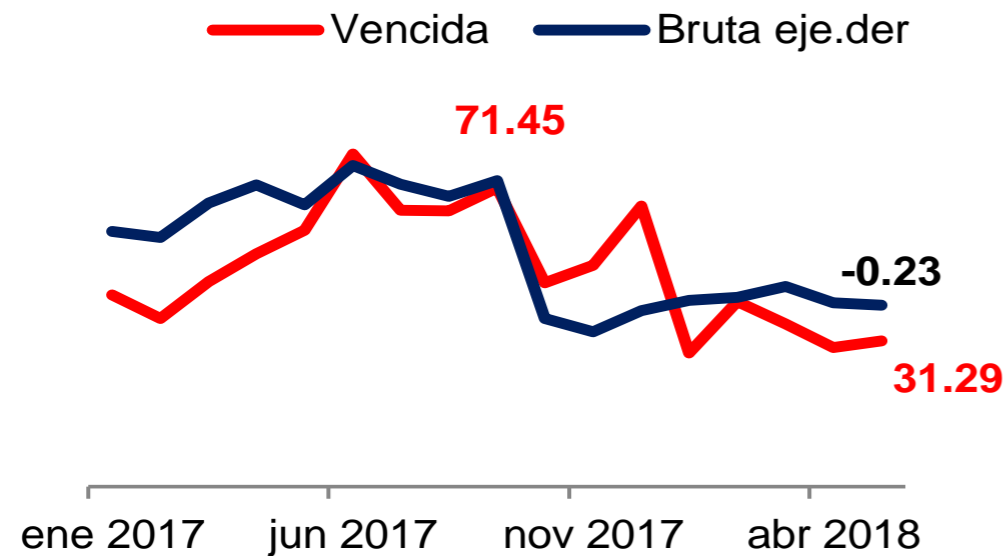
Cobertura %

(provisiones/cartera vencida)

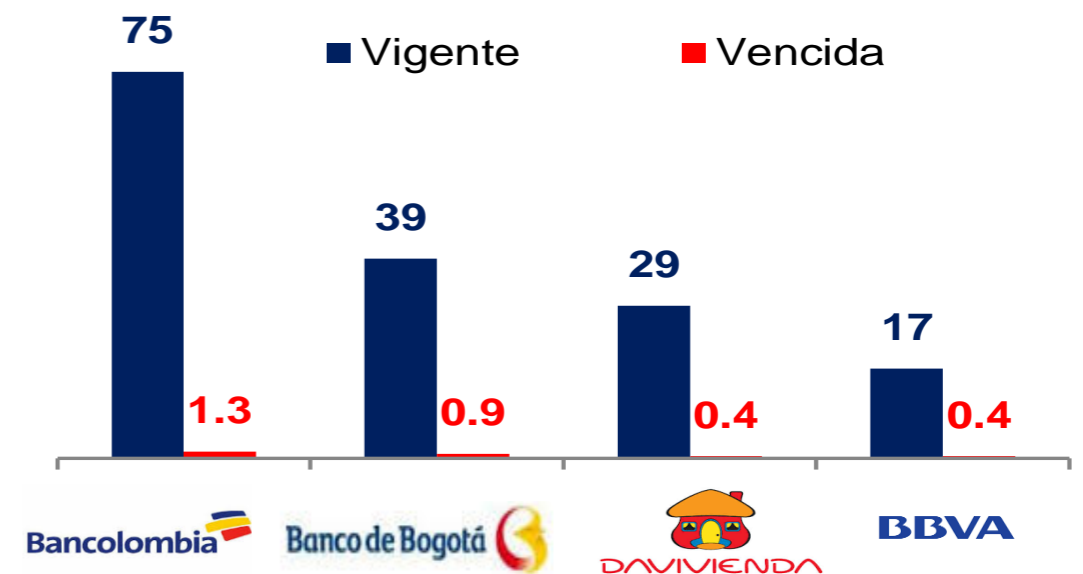


Cartera comercial

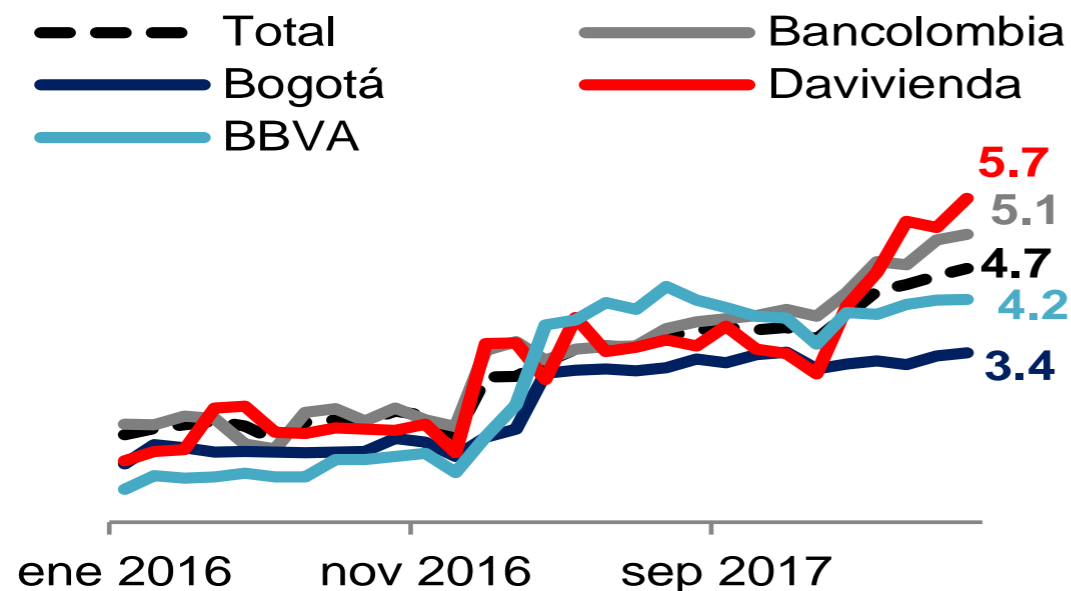
Crecimiento real anual cartera %



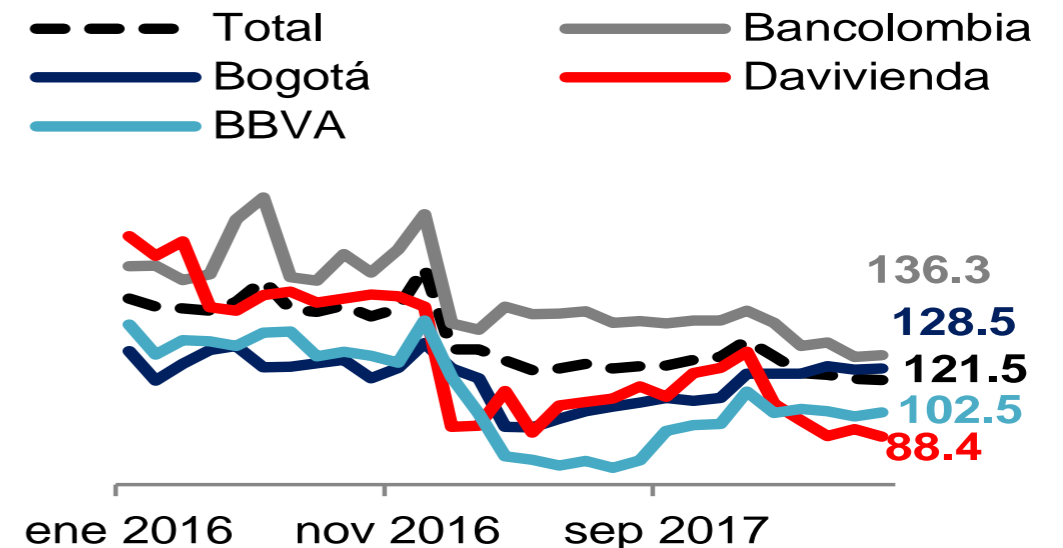
Cartera vigente y vencida (Billones)



Calidad de la cartera % (cartera vencida / cartera bruta)



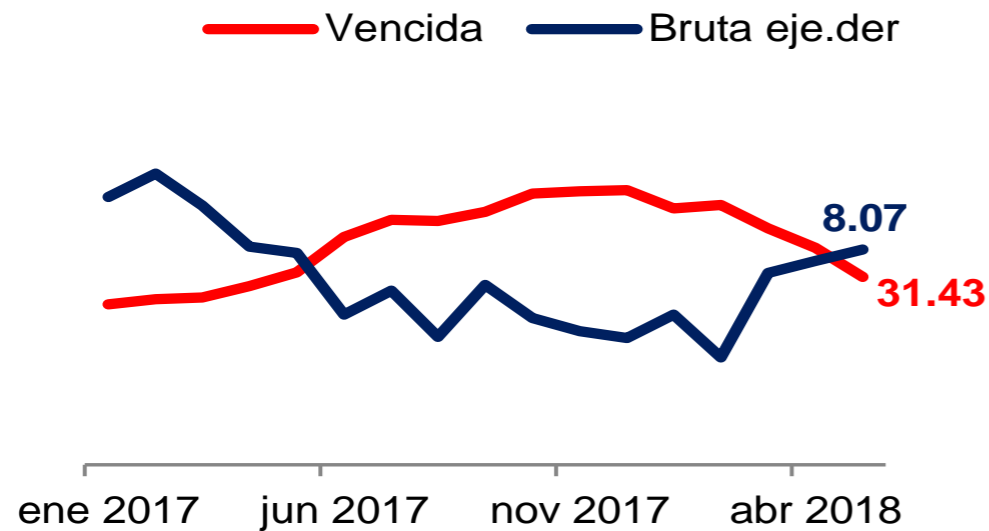
Cobertura % (provisiones / cartera vencida)



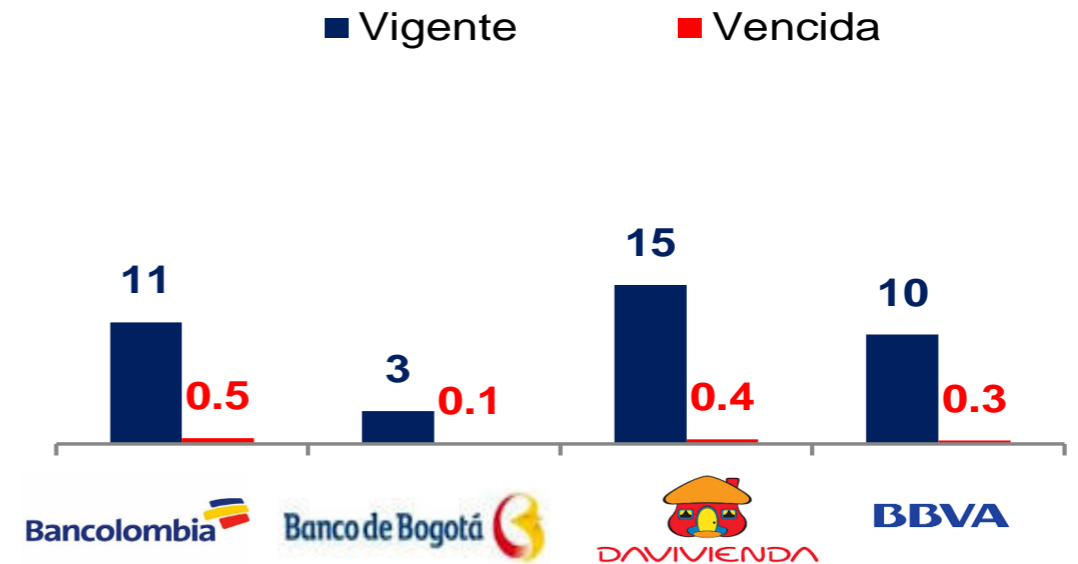
Fiduciaria Bogotá 

Cartera hipotecaria

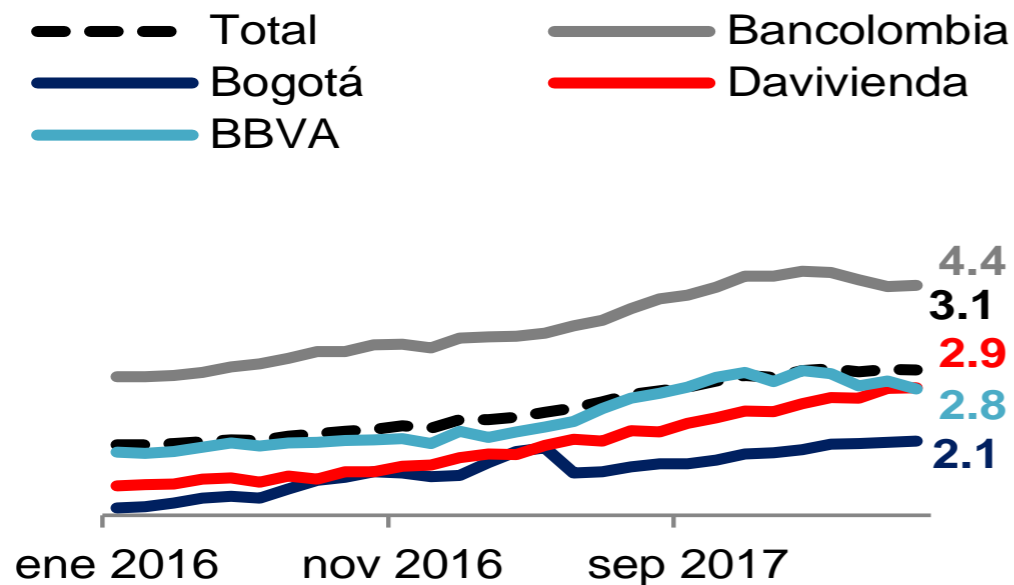
Crecimiento real anual cartera %



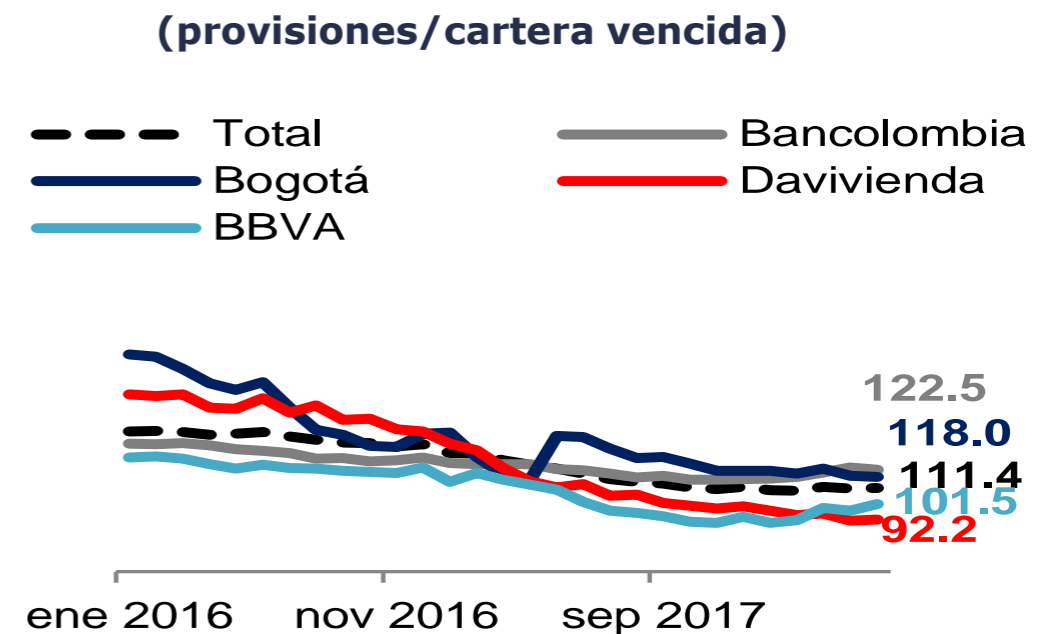
Cartera vigente y vencida (Billones)



Calidad de la cartera % (cartera vencida / cartera bruta)



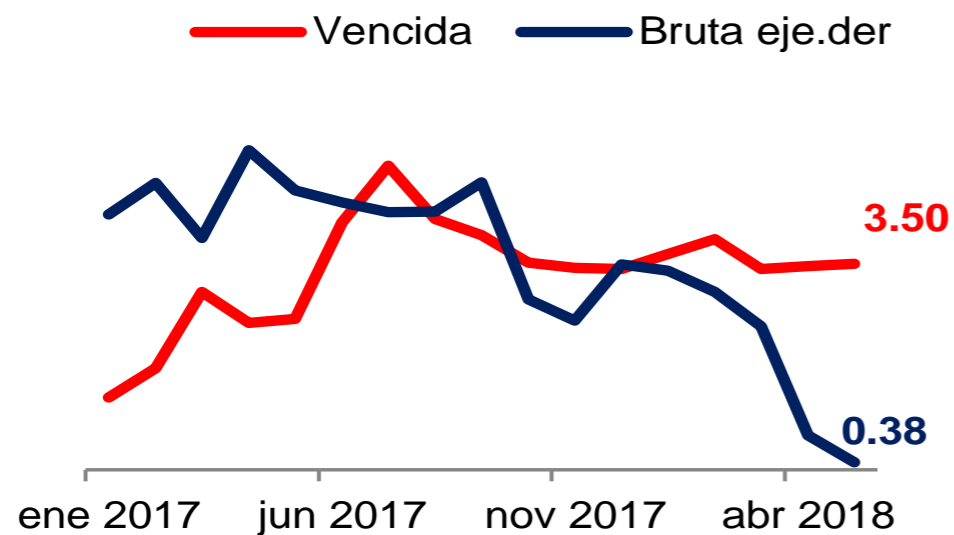
Cobertura % (provisiones / cartera vencida)



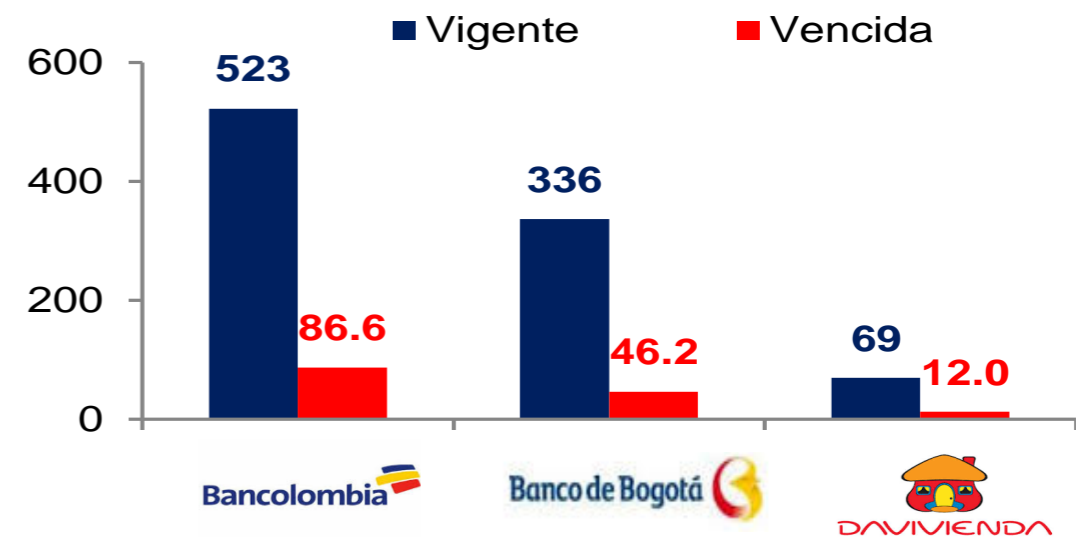
Fiduciaria Bogotá

Microcrédito

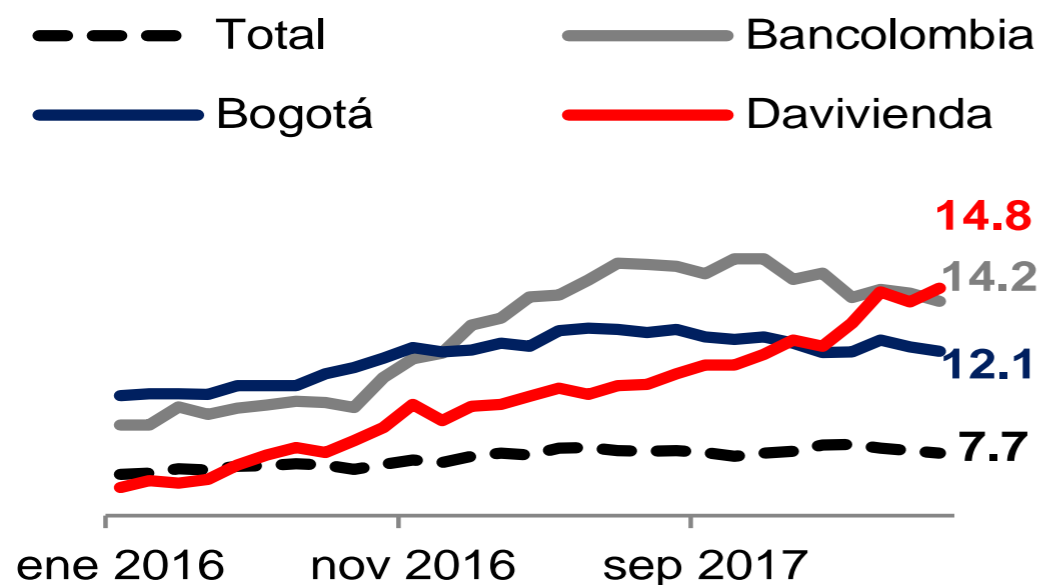
Crecimiento real anual cartera %



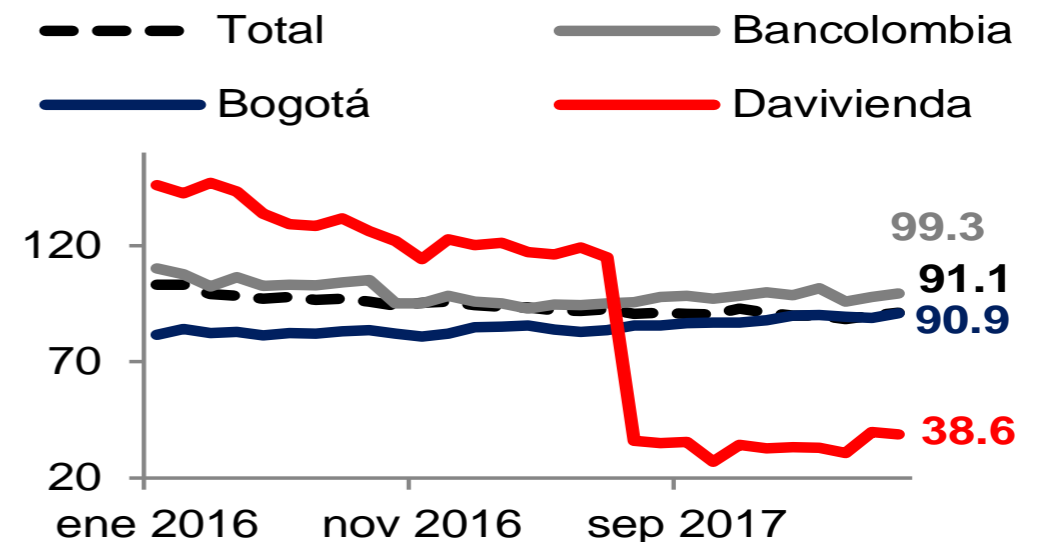
Cartera vigente y vencida (Miles de millones)



Calidad de la cartera % (cartera vencida / cartera bruta)



Cobertura % (provisiones / cartera vencida)



Fiduciaria Bogotá

Conclusiones



Los **activos** a mayo ascendieron a \$586 billones con un crecimiento real anual de 0.4%, donde la cartera representó el 68.5% de estos. Las **utilidades** acumuladas fueron de \$3.4 billones.



La **cartera total** presentó un crecimiento real anual de 3.3% y se observa una caída pronunciada en el crecimiento de la cartera vencida. Por cada peso de cartera vencida los bancos tuvieron \$1.2 pesos en provisiones para cubrirla.



La **cartera de consumo** presenta un crecimiento relativamente estable (4.9%) y también se observa un menor crecimiento de la cartera vencida. El indicador de calidad pasó de 6.1% a 5.9%, mientras que el de cobertura ascendió de 131.5% a 135.8%.



La **cartera comercial** presenta un crecimiento real anual negativo de -0.23% y se observa un aumento en la cartera vencida.



La **cartera de hipotecaria** presentó un aumento en su crecimiento de 7.9% a 8.1%, mientras que el crecimiento de la cartera vencida tiene una tendencia descendente. Se observa estabilidad en los indicadores de calidad y cobertura.



El **microcrédito** tuvo un crecimiento estable de 3.5% y el crecimiento de la cartera vencida fue de 0.3%.

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!