



# Coyuntura económica

Agosto 2 de 2019

VIGILADO por el Banco de la República



# Agenda

1. Mercados externos
2. Contexto local

# Contexto externo

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

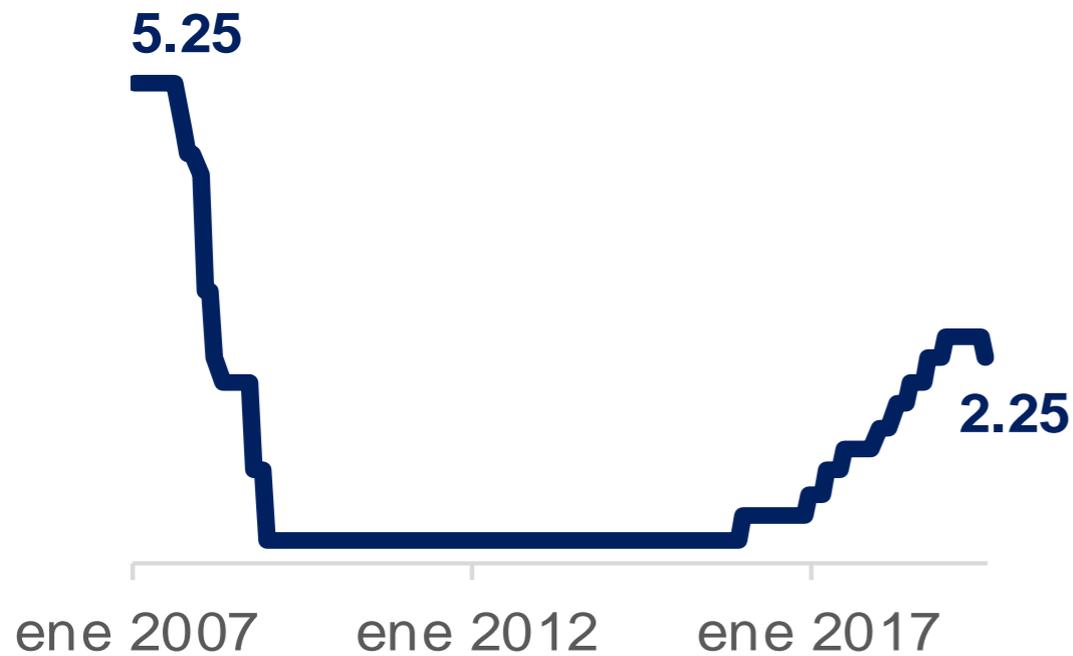
VIGILADO Superintendencia Financiera de Colombia

# Reunión Fed

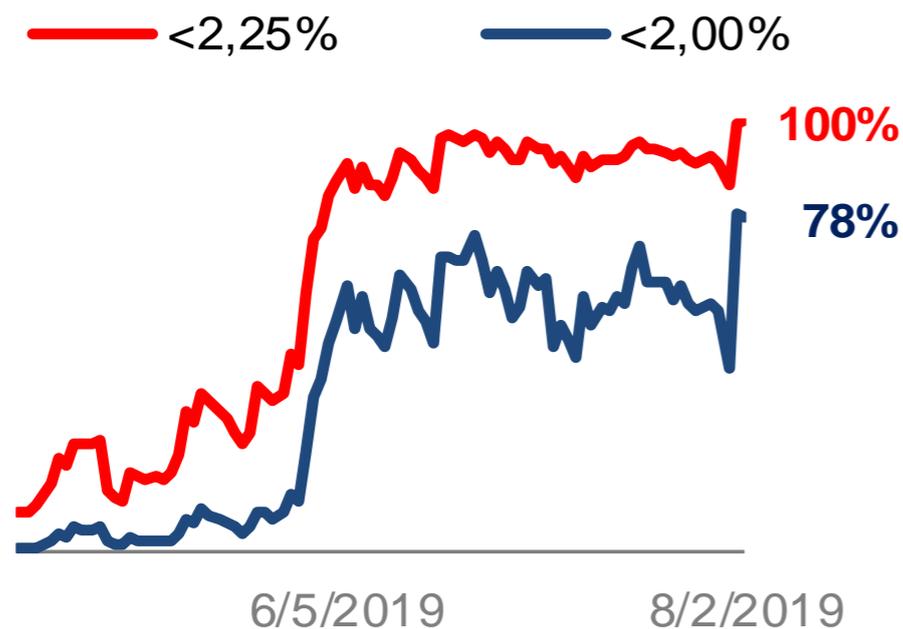


# Reunión Fed

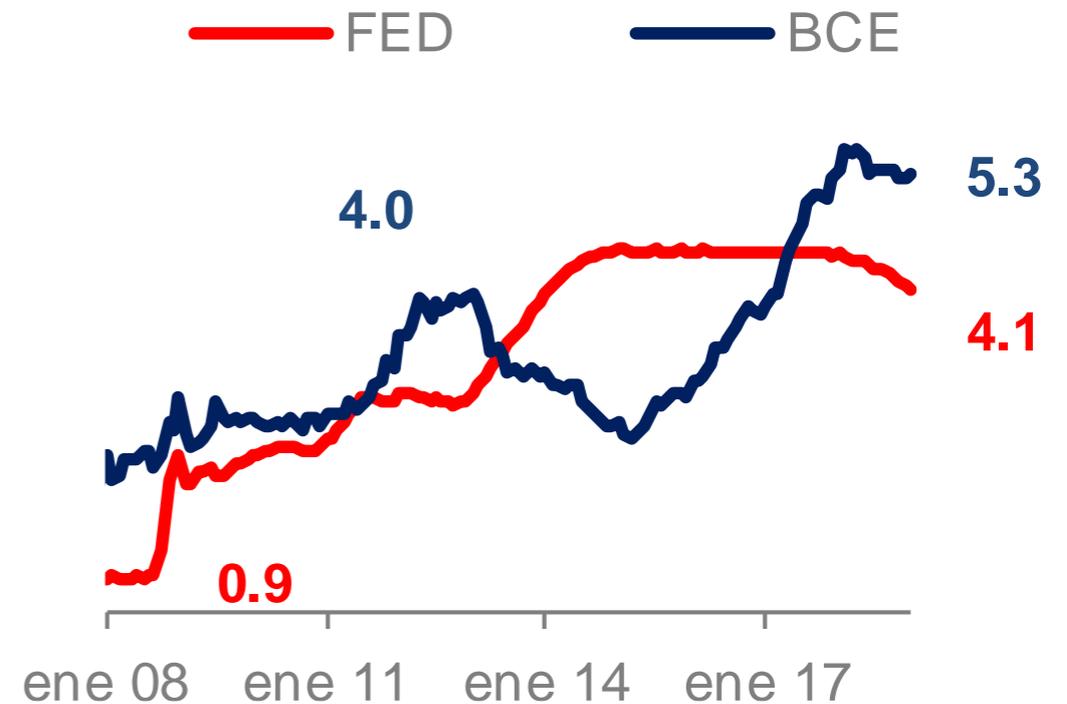
## Tasa de la Fed



## Probabilidad tasa Fed



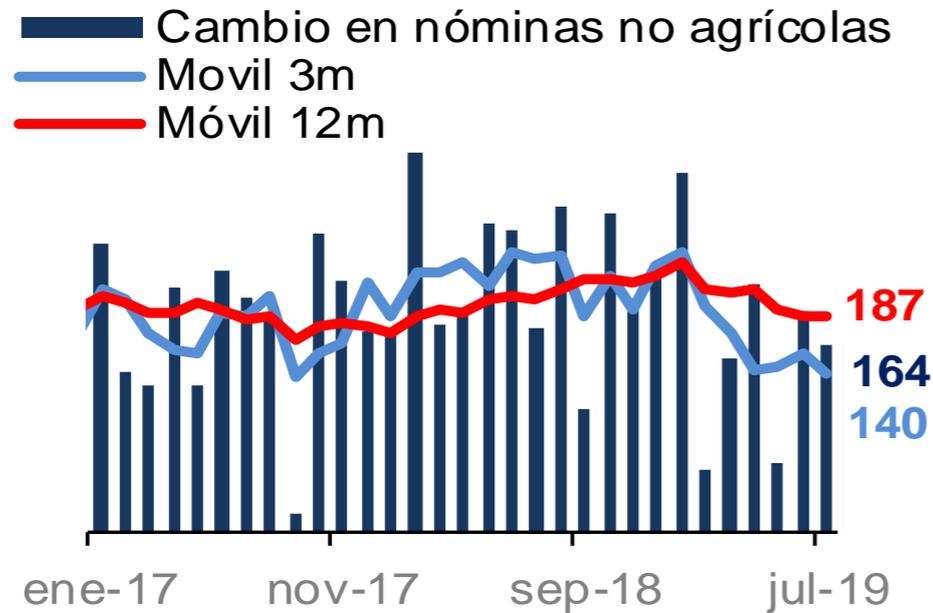
## Balance



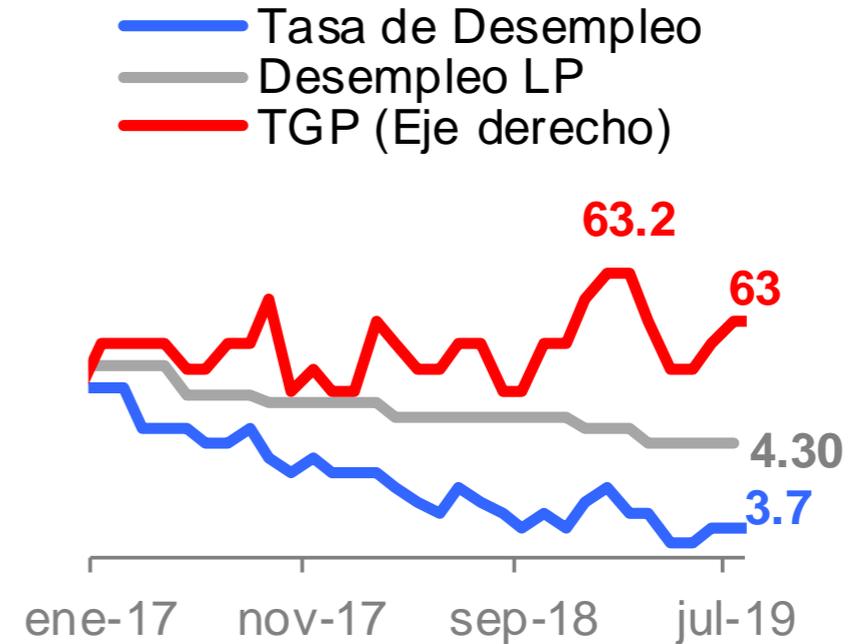
- El miércoles, la Fed por primera vez desde 2008 redujo su tasa al rango 2.00%-2.25%. De igual forma adelantó la finalización de la reducción de su balance que estaba prevista para finales de septiembre.
- En el comunicado se hizo énfasis en que la reducción de tasa se hace de forma preventiva ante un contexto internacional poco favorable.
- En la rueda de prensa J.Powell aclaró que la Fed no había comenzado un ciclo largo de bajada de tasas, sino que es un ajuste de mitad de ciclo.

# Empleo US

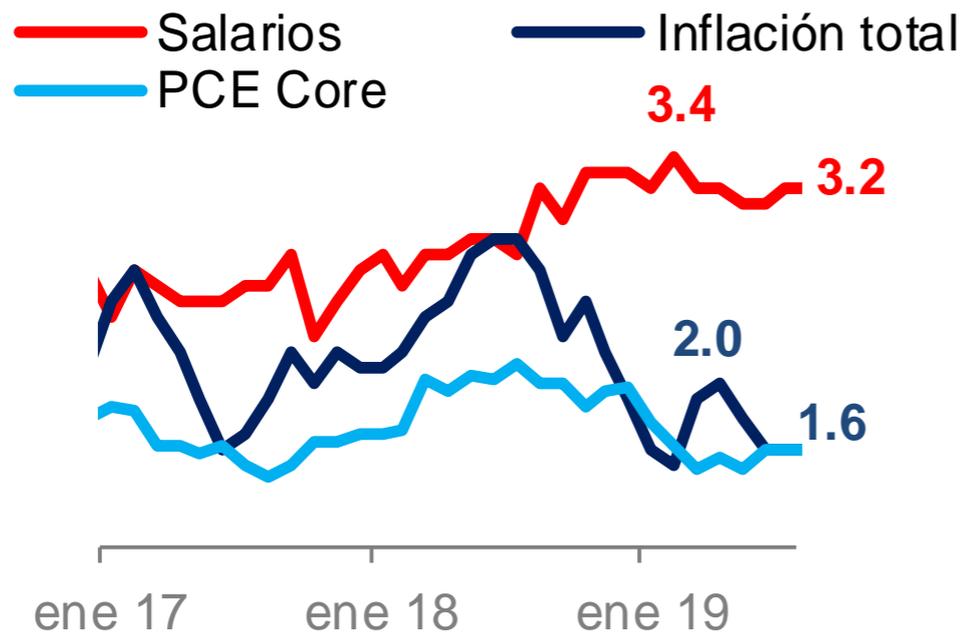
## Nóminas no agrícolas



## Desempleo



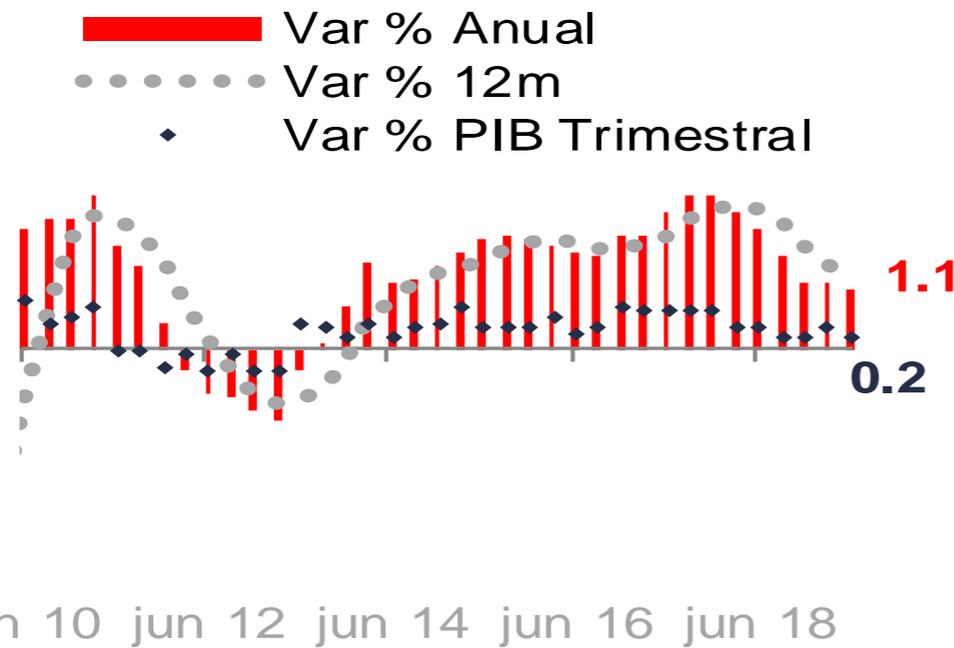
## Salarios



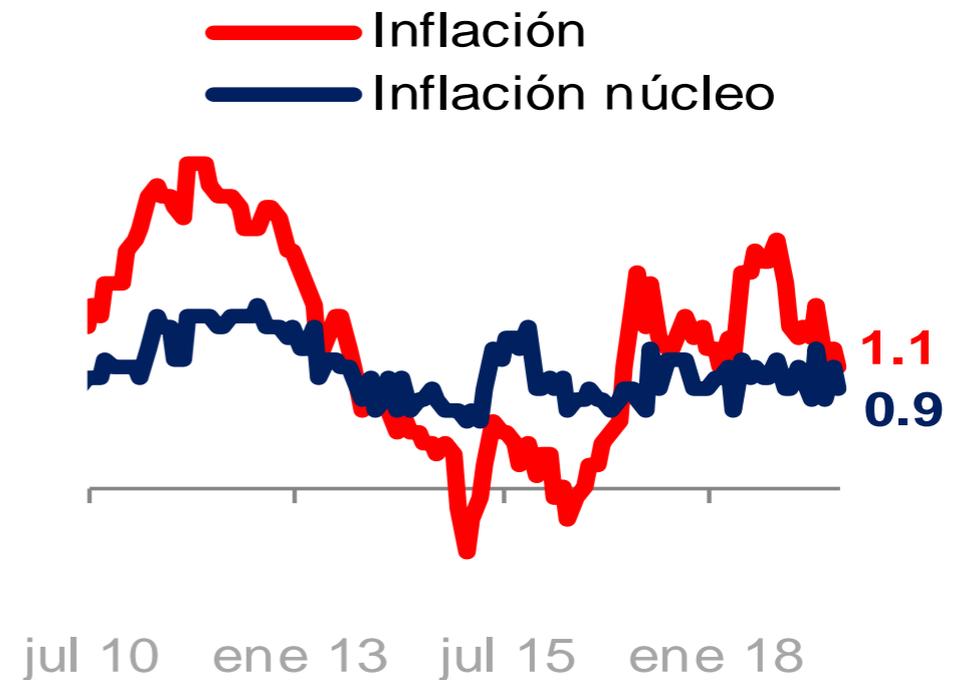
- El mercado laboral continúa mostrando un desempeño favorable.
- En julio la creación de empleo fue de 164 mil, en línea con lo esperado (165 mil), aunque se revisaron a la baja los datos de mayo de 72 a 62 mil y de junio de 224 a 193 mil. De esta forma, la media móvil de 3 meses es de 140 mil, la más lenta en casi dos años.
- La tasa de desempleo se ubicó por encima de lo esperado en 3.7%, la tasa de participación se mantuvo relativamente estable y los salarios pasaron de crecer 3.1% en junio a 3.2% en julio.

# Europa

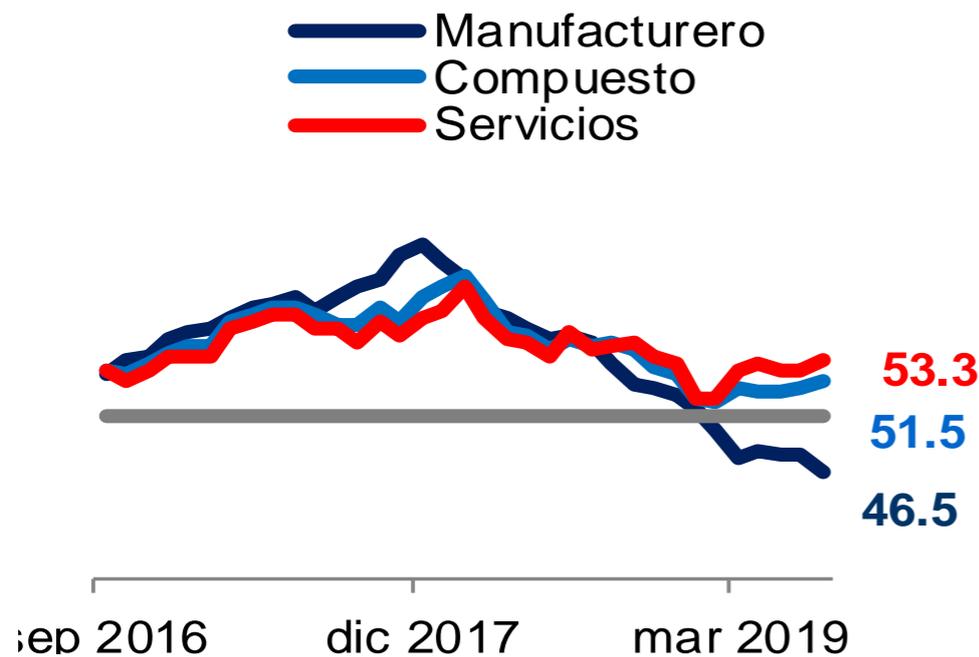
## Crecimiento



## Inflación



## PMI



- Los resultados de actividad económica en la Eurozona continúan siendo débiles. El PIB del segundo trimestre fue de 1.1%, frente al 1.2% del trimestre anterior, donde se destaca la caída de Italia de -0.1%.
- La inflación total se desaceleró a 1.1% y la subyacente a 0.9%.
- Estos resultados sustentan una postura más dovish por parte del BCE.

# Guerra comercial



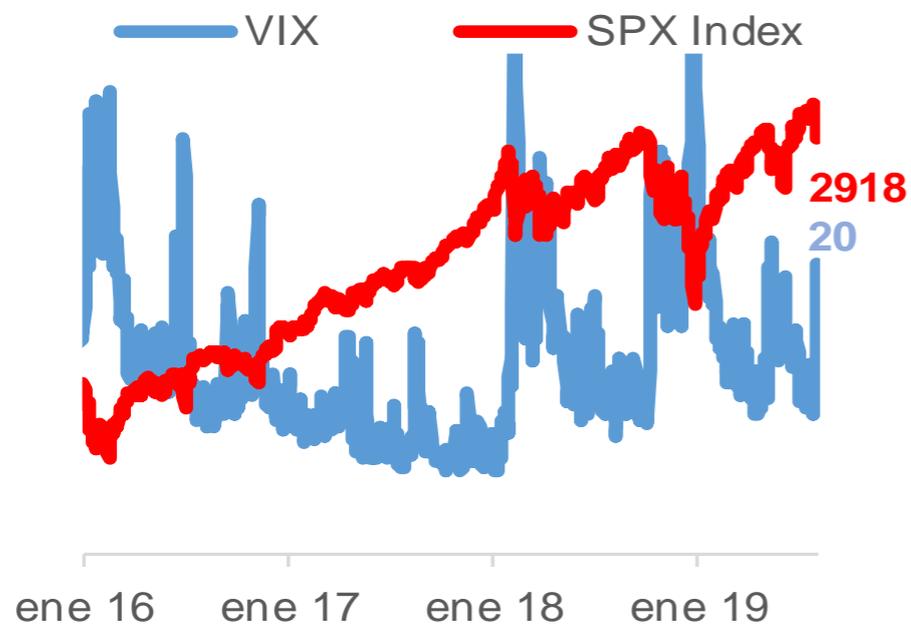
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

VIGILADO por la Superintendencia de Sociedades

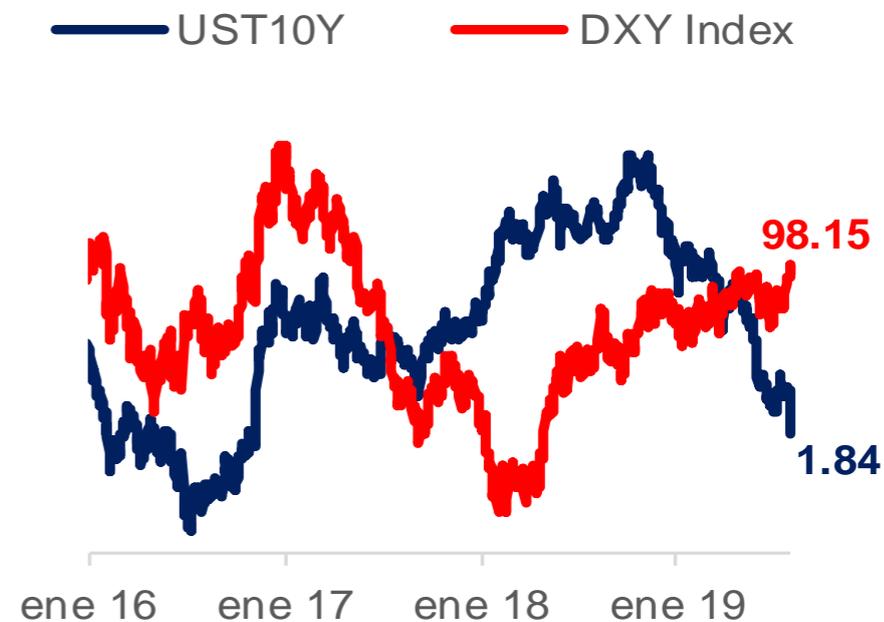


# Mercados

## VIX y S&P



## Tesoros y DXY



## Petróleo



- El presidente D.Trump amenazó a China con un nuevo arancel de 10% a una canasta de bienes de USD 300 mil millones, escalando drásticamente la disputa comercial entre estos dos países. En consecuencia, el VIX sube a los 20 puntos y presiona a la baja las acciones y la tasa de los tesoros a 10 años cae a 1.84.
- El tono más hawkish de la Fed junto con unos datos más débiles en la Eurozona generan un fortalecimiento del dólar frente a sus pares.
- Los precios del petróleo caen ante los temores de una escalada comercial y mayores inventarios en EE.UU.

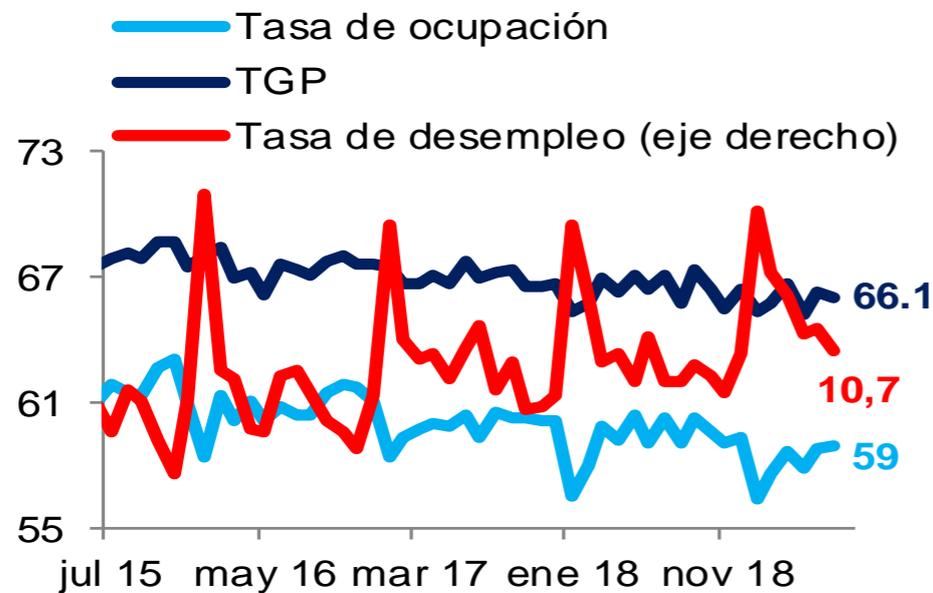
# Contexto local

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

# Indicadores líderes

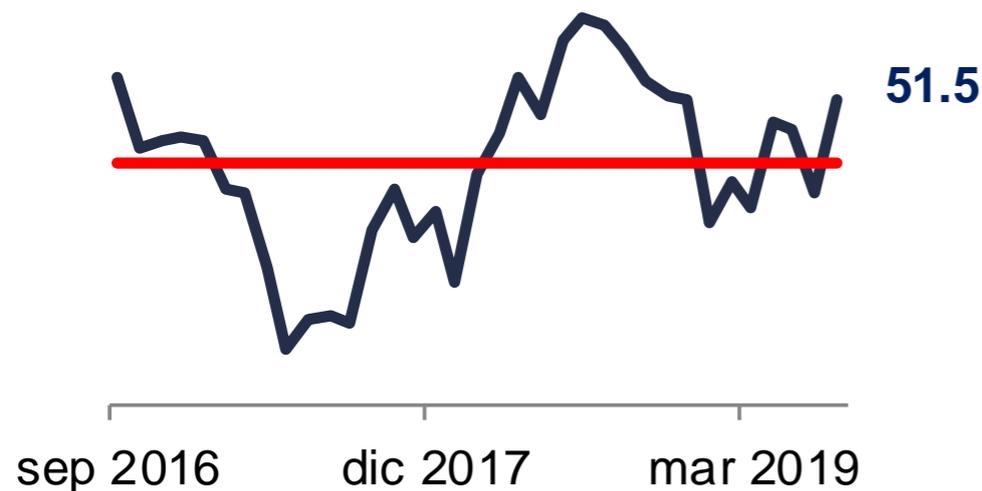
## Desempleo urbano



## Exportaciones



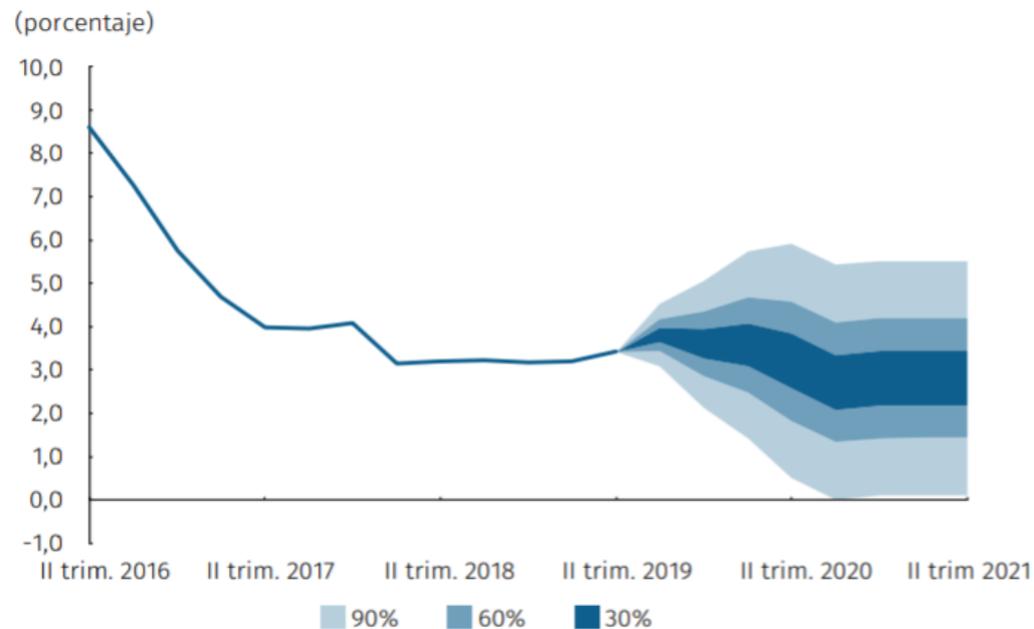
## PMI manufacturero



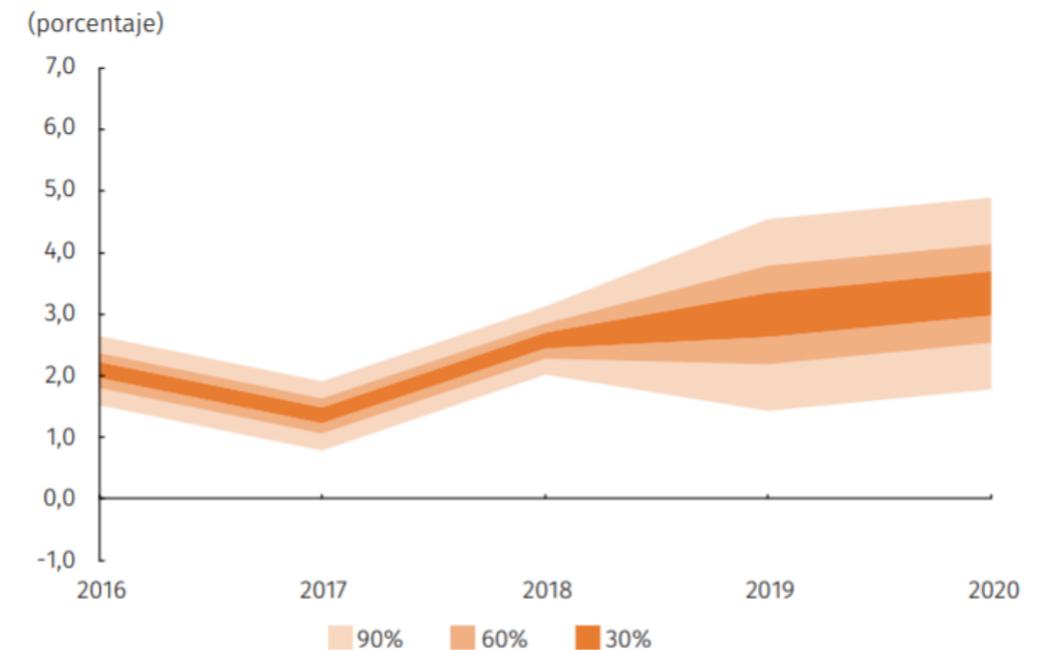
- La tasa de desempleo en junio fue 10.7%, por debajo del dato del año pasado (11.1%). Esta caída estuvo explicada por una disminución en la tasa global de participación. El mercado podría seguir deteriorándose con la entrada en vigencia de la ley de garantías.
- En junio las exportaciones se contrajeron -8.7%, y en los seis primeros meses del año -1.5%. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por una caída de -5.2% en el rubro de combustibles.
- El PMI mostró una expansión por tercer mes consecutivo, ubicándose en los 51.5 puntos, en línea con la recuperación observada en la confianza industrial.

# Informe de inflación BR

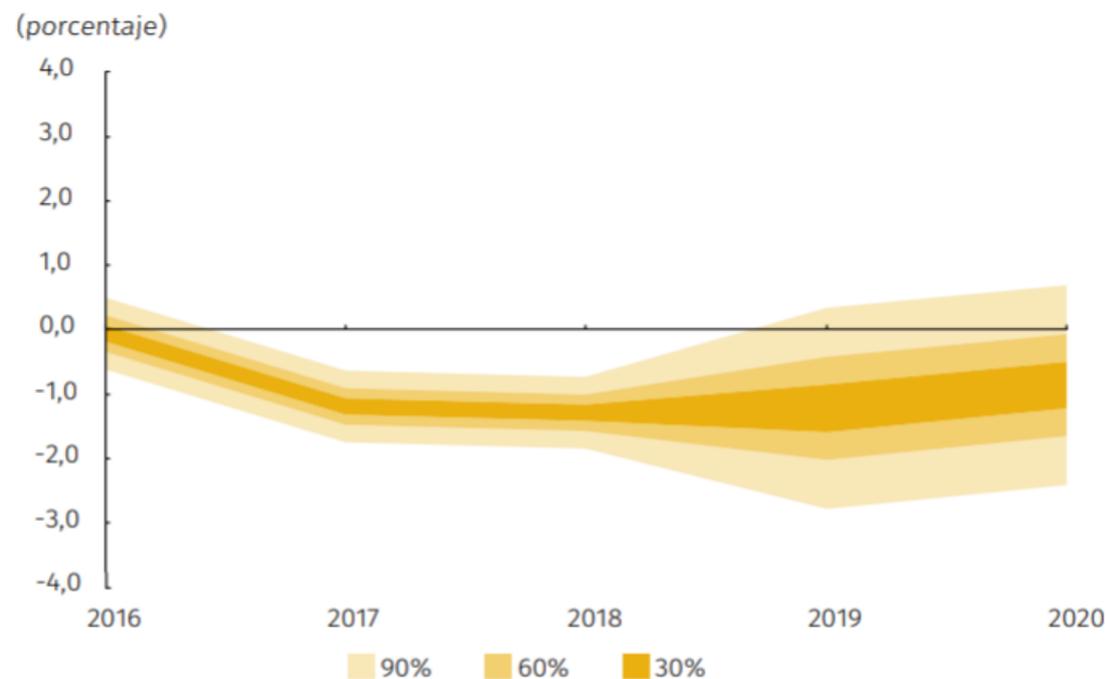
## Fan chart inflación



## PIB



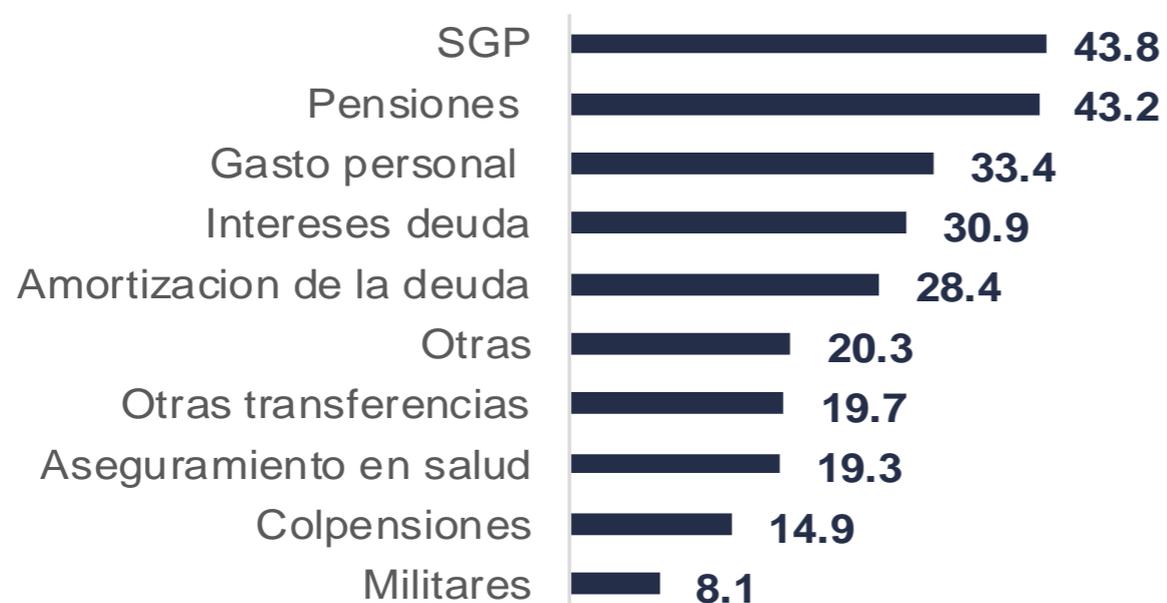
## Brecha de producto



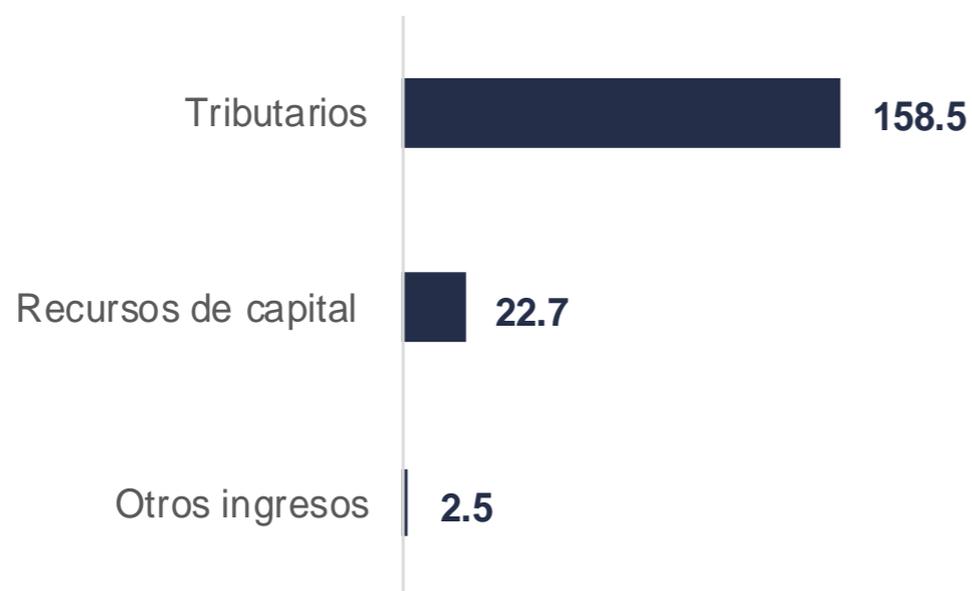
- En su informe de inflación el Banco de la República actualizó sus proyecciones. Por un lado, redujo la estimación de crecimiento de este año de 3.5% a 3.0%, en línea con lo que esperamos. Así mismo, la brecha continuará en terreno negativo por un tiempo mayor al previsto.
- En cuanto a inflación, se espera una inflación de 3.7% a final de año, por encima de lo que esperamos (3.58%) y lo que esperan el resto de analistas (3.55%).

# PGN 2020

## Gastos (Billones de pesos)



## Ingresos



- El Ministerio de Hacienda radicó el Presupuesto General de la Nación para 2020. Este asciende a \$271.7 billones, aumentando 9.0% frente al año pasado. El único rubro que disminuyó fue el de inversión.
- De igual forma, anunció que la emisión de TES el otro año aumentará en \$7 billones. Es decir que la colocación ya no va a ser de \$30.1 B, sino de \$37.1 B. Esta colocación no se hará a través de subastas sino a través de entidades públicas, sin embargo, podría tener efectos sobre el mercado.

# Estudios Económicos y Mercados de Fidubogotá

---

**ALEJANDRA MARÍA  
RANGEL PALOMINO**

**Gerente de Estudios  
Económicos y Mercados**

**[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)**

**7420771 Ext. 8273**

**LAURA BECERRA CARDONA**

**Especialista de Estudios  
Económicos y Mercados**

**[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)



**Gracias!**