



Coyuntura económica

Marzo 4 de 2019

VIGILADO por la Superintendencia de Bancos y Seguros



Agenda

1. Mercados externos
2. Contexto local

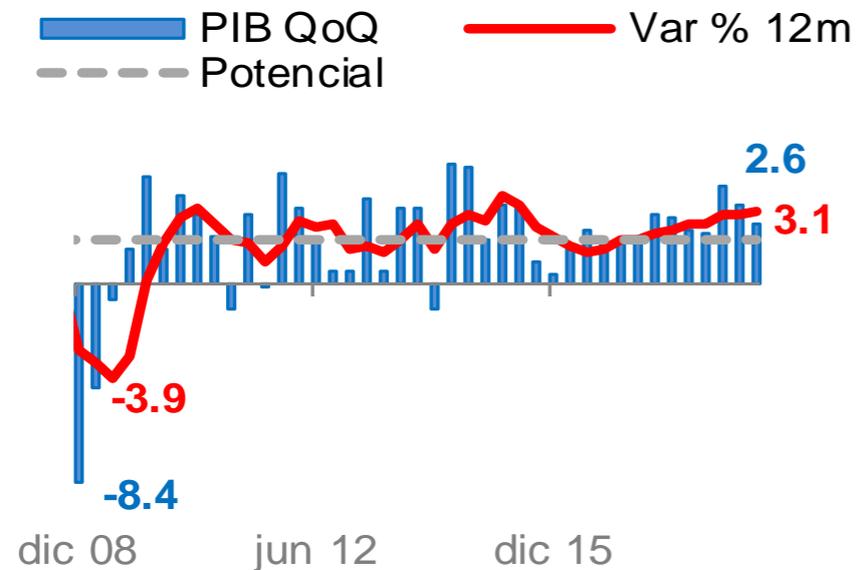
Mercados externos

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

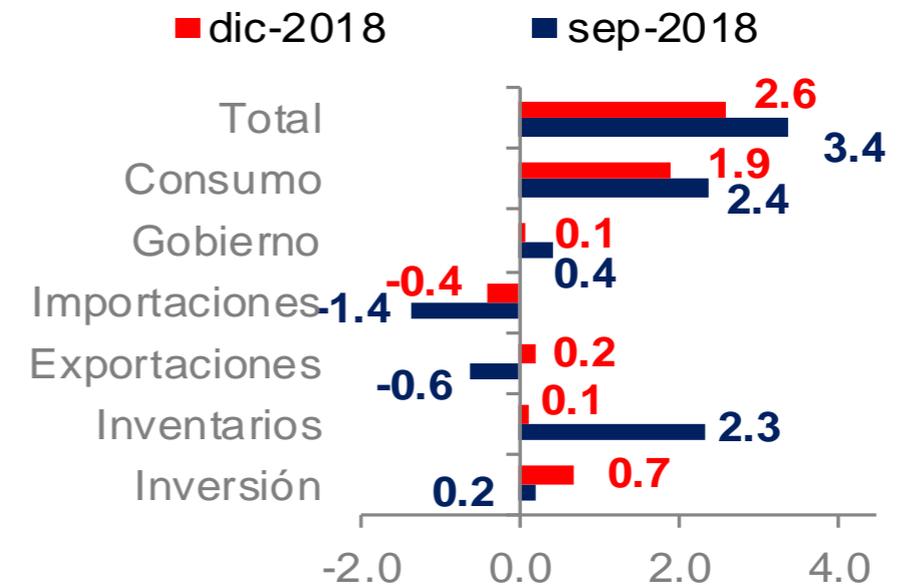
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

Estados Unidos

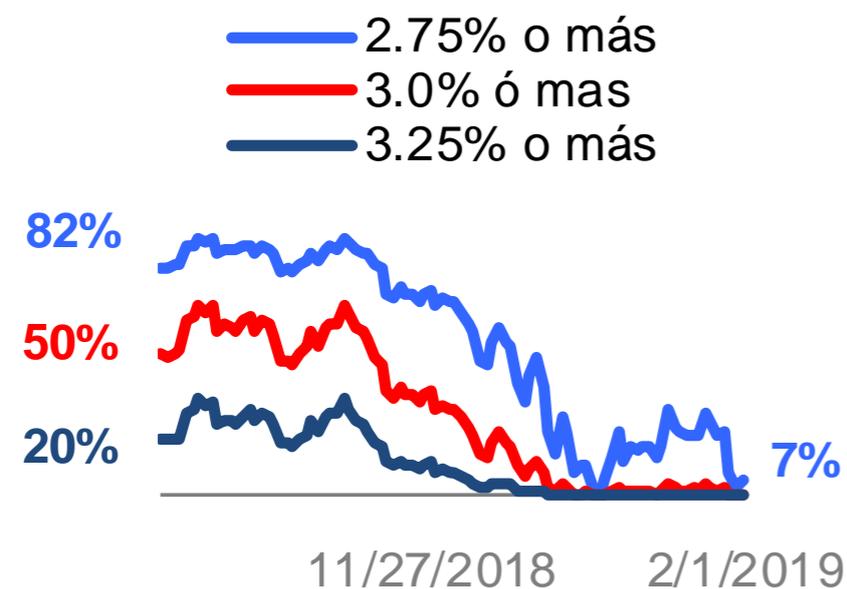
Crecimiento económico



Contribución crecimiento



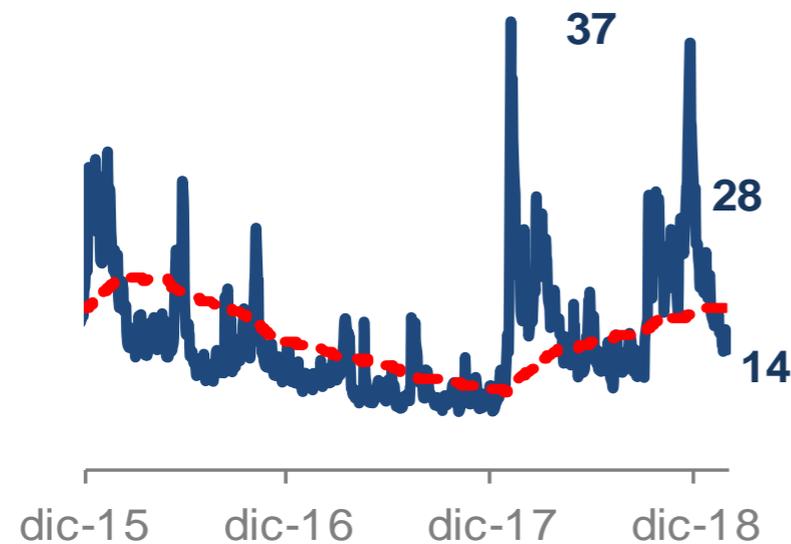
Probabilidad aumentos tasa



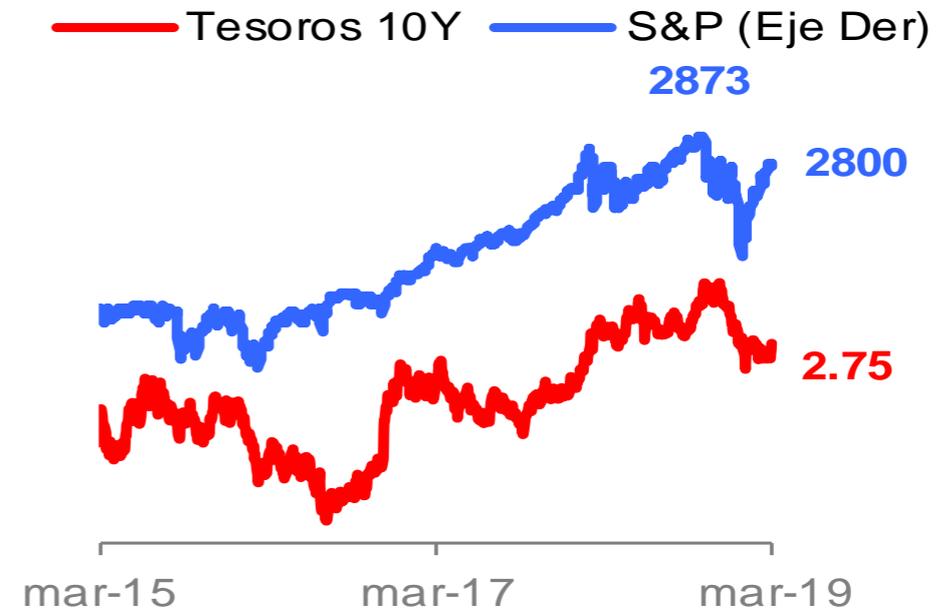
- La economía se desaceleró menos de lo esperado al ubicarse en 2.6% (expectativa: 2.2%), por un incremento en la acumulación de inventarios y la sorpresa al alza de las exportaciones. El consumo se desaceleró a 2.8% y el gasto del gobierno creció solo 0.4% como consecuencia del cierre del Gobierno.
- Después de la publicación del dato la probabilidad de una subida de tasas subió levemente al 7%. Sin embargo, Powell mantuvo su discurso dovish ante el congreso.

Mercados externos

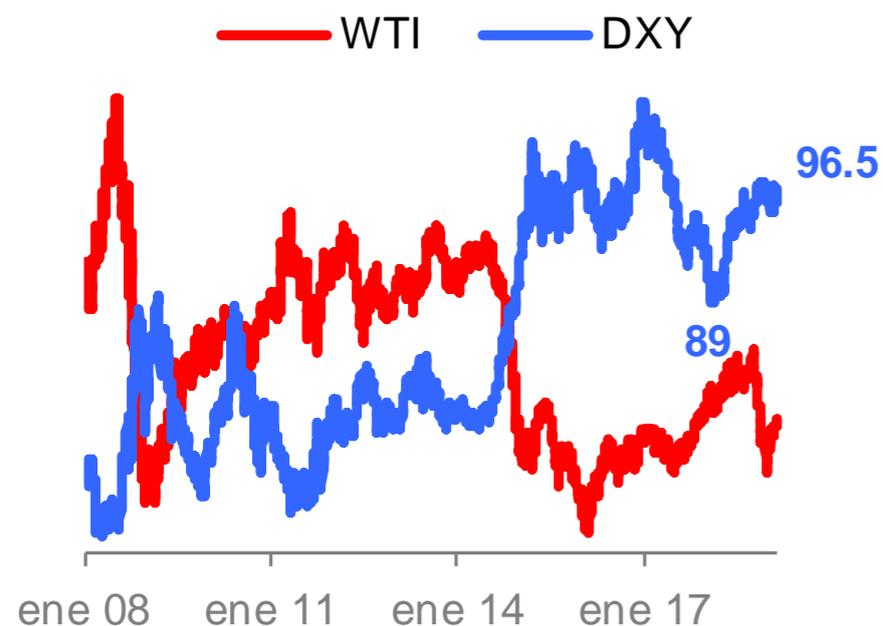
VIX



S&P



DXY y WTI



- Los mercados tomaron de forma positiva la ampliación del plazo de la tregua entre Estados Unidos y China, así como la publicación del dato de crecimiento de EE.UU.
- Los precios del petróleo continuaron aumentando. El WTI alcanzó los USD57/ barril luego que cayeran los inventarios en Estados Unidos y de los anuncios de la OPEP de evaluar un nuevo recorte en la reunión de abril.

Contexto local

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

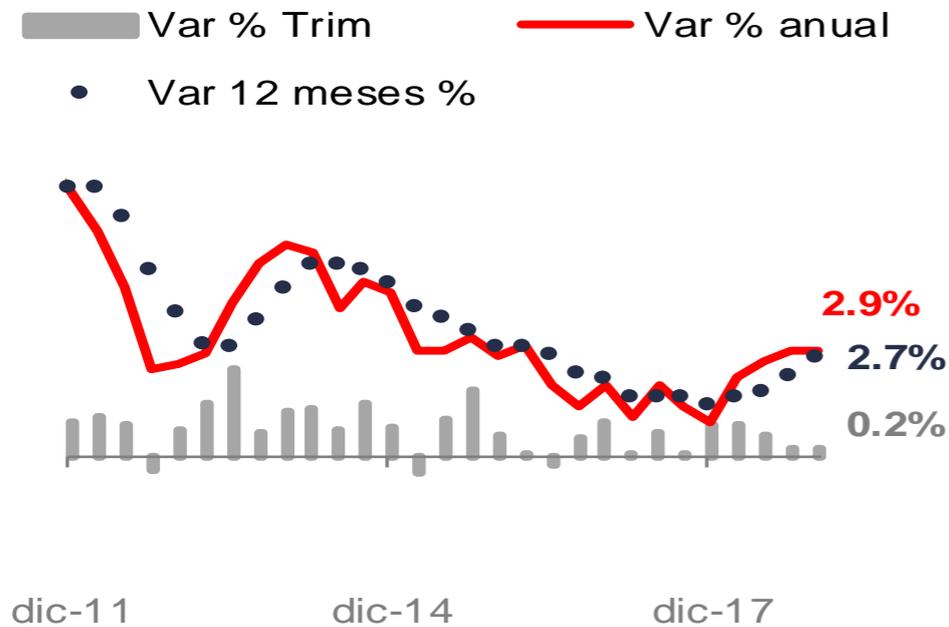
PIB oferta

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

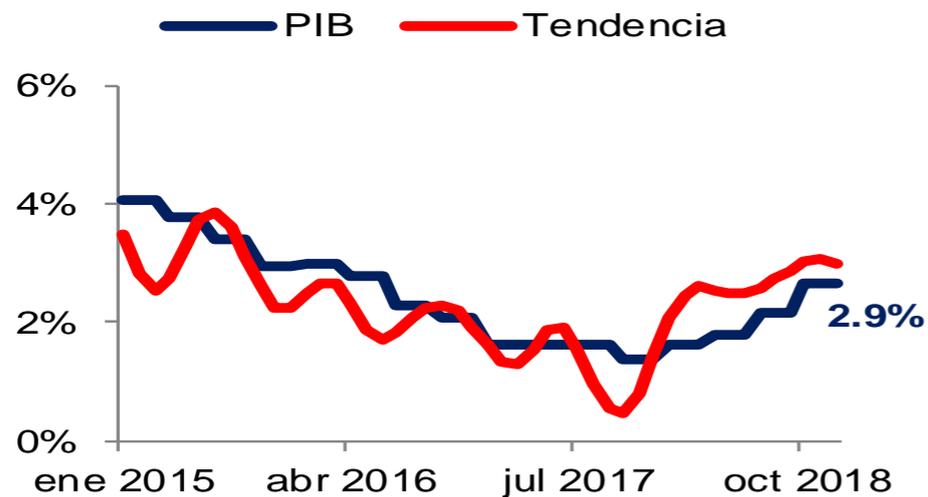
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

PIB oferta

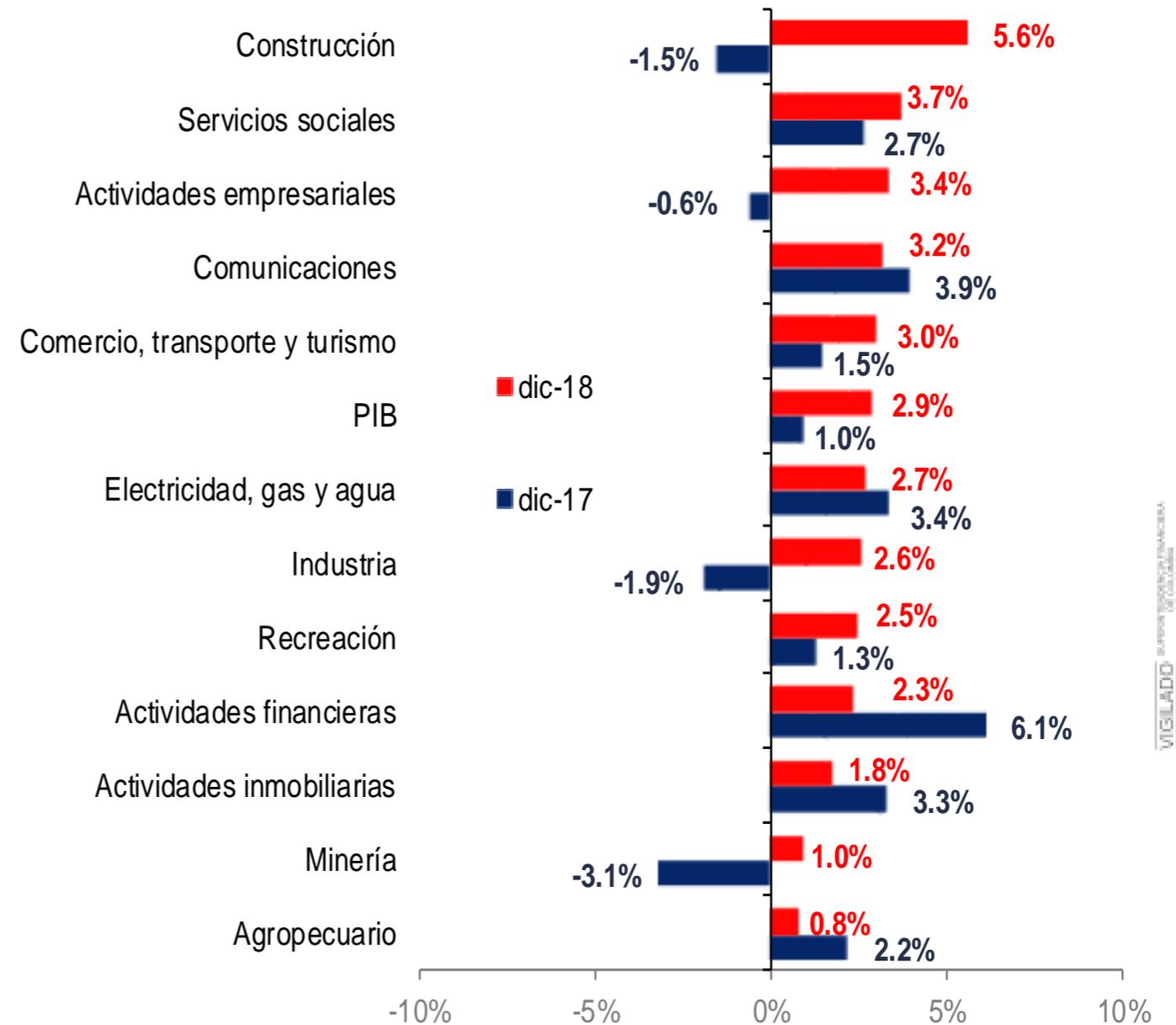
PIB



PIB vs ISE



PIB sectorial anual



Fuente: DANE. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá. Se utiliza la serie desestacionalizada y corregida por días calendario.

PIB oferta

Peor desempeño (Variación acumulada 12 meses)



Mejor desempeño (Variación acumulada 12 meses)



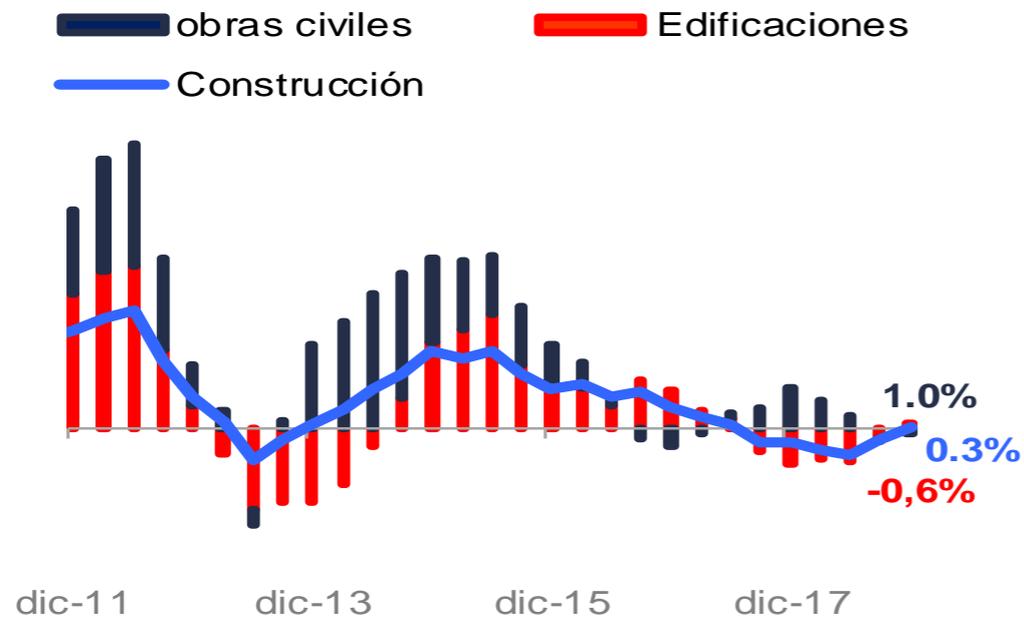
Variación acumulada 12 meses

	Var %	Part % PIB	Media	Cont pps	Cont %
Minería	-0.8%	5%	6%	-0.04	-1%
Construcción	0.3%	7%	7%	0.02	1%
Recreación	1.4%	2%	2%	0.03	1%
Actividades inmobiliarias	2.0%	9%	9%	0.17	7%
Industria	2.0%	12%	13%	0.24	9%
Agropecuario	2.0%	6%	6%	0.12	5%
Impuestos	2.6%	9%	9%	0.23	9%
Electricidad, gas y agua	2.7%	3%	3%	0.08	3%
Actividades financieras	3.1%	5%	4%	0.14	5%
Comunicaciones	3.1%	3%	3%	0.09	3%
Comercio, transporte y turismo	3.1%	17%	17%	0.54	20%
Servicios sociales	4.1%	15%	14%	0.61	23%
Actividades empresariales	5.0%	7%	7%	0.35	13%
PIB	2.7%	100%	100%	2.7	100%

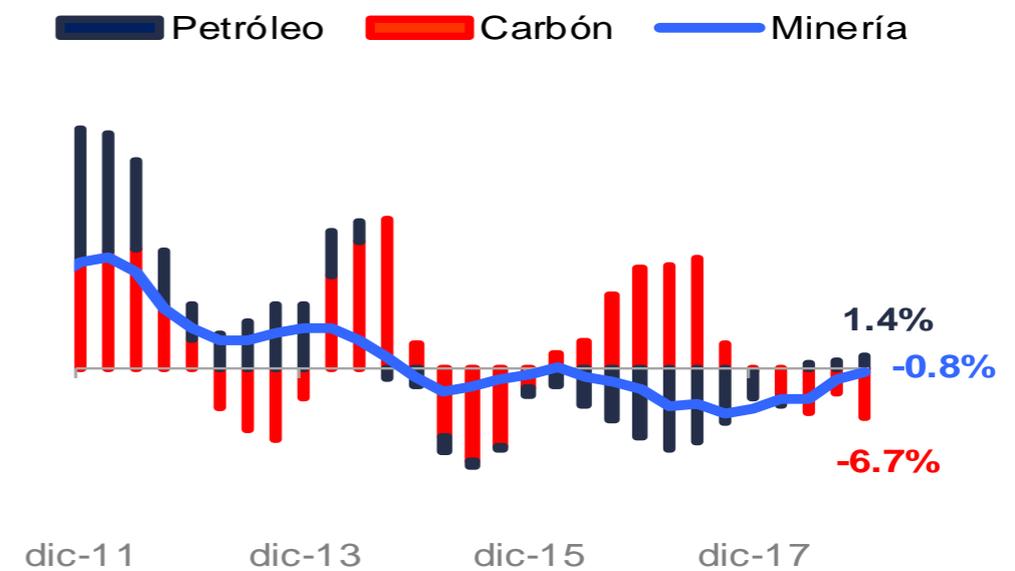
Fuente: DANE. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá. Se utiliza la serie desestacionalizada y corregida por días calendario.

PIB oferta

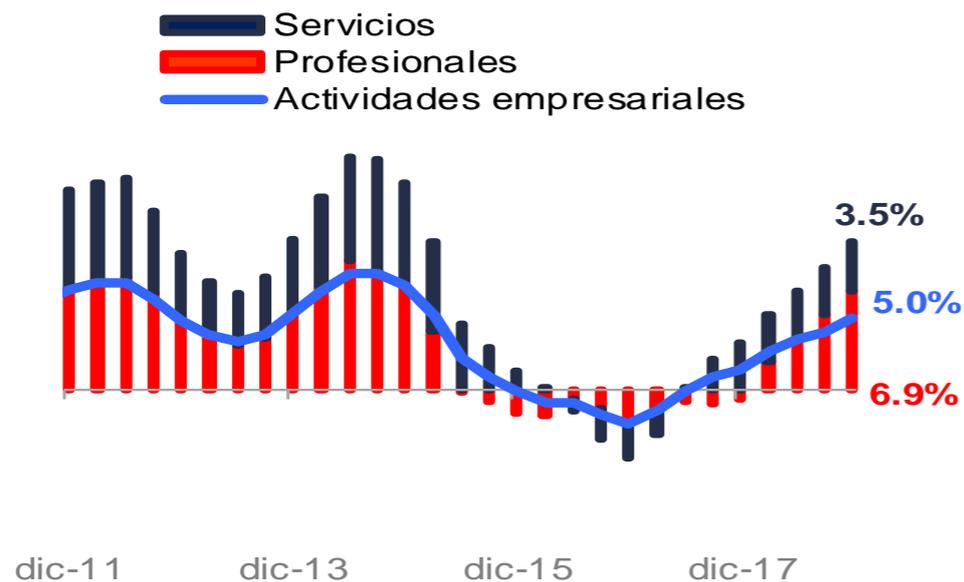
Construcción Var % acumulada



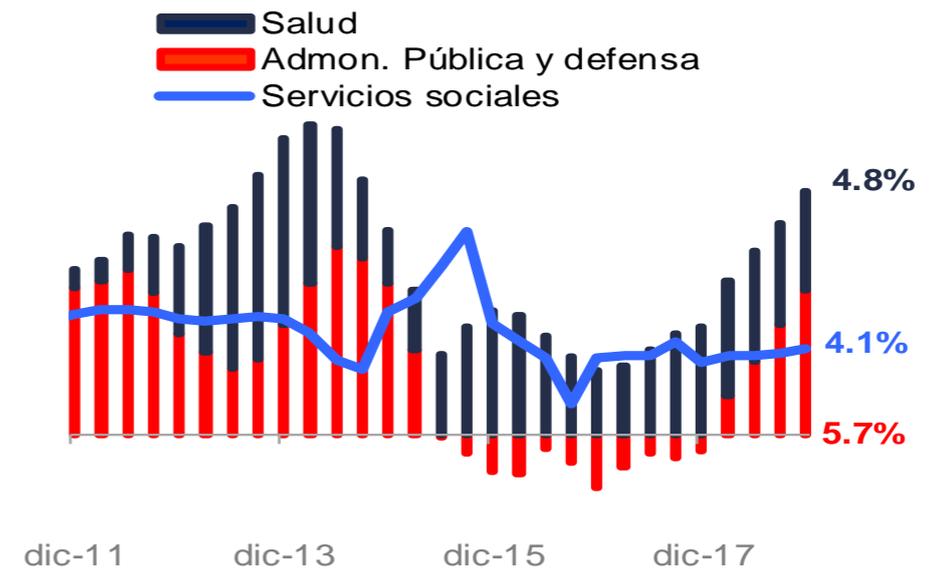
Minería % Var acumulada



Actividades empresariales Var % acumulada



Servicios sociales % Var acumulada



Fuente: DANE. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá. Se utiliza la serie desestacionalizada y corregida por días calendario.

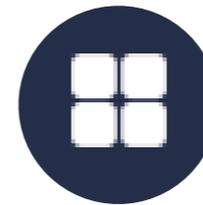
PIB oferta



El crecimiento del cuarto trimestre con la serie desestacionalizada fue de 2.9% y del 2018 fue de 2.7%, por encima del dato de 2017 (1.4%), el cual se revisó a la baja desde 1.8%.



En lo corrido del año, la mayor contribución provino del rubro de servicios sociales, seguido por comercio cuya recuperación se hizo evidente con los datos de ventas minoristas.



El sector de construcción presentó la mayor expansión (5.6%) con un aumento tanto en edificaciones como obras civiles. En contraste la minería y el sector agropecuario tuvieron los menores crecimientos afectados por la caída en los precios de los commodities.



Así mismo, la industria también se recuperó y dejó de ser uno de los principales sectores con mal desempeño y es de resaltar la caída en el crecimiento que vienen presentan las actividades financieras.

PIB demanda

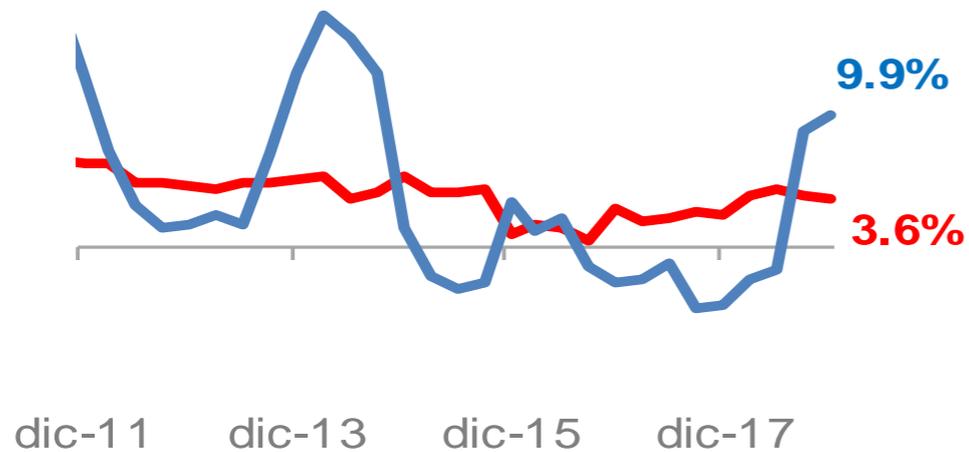
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

PIB demanda

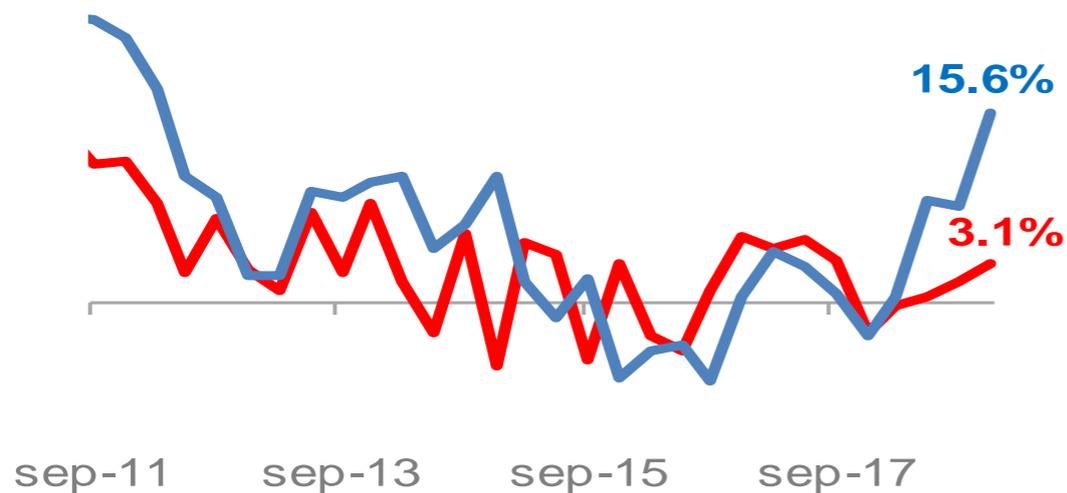
Consumo y FBK

— Consumo final
— Formación bruta de capital



Sector externo

— Exportaciones — Importaciones



PIB demanda (Variación anual)

■ dic-18 ■ dic-17



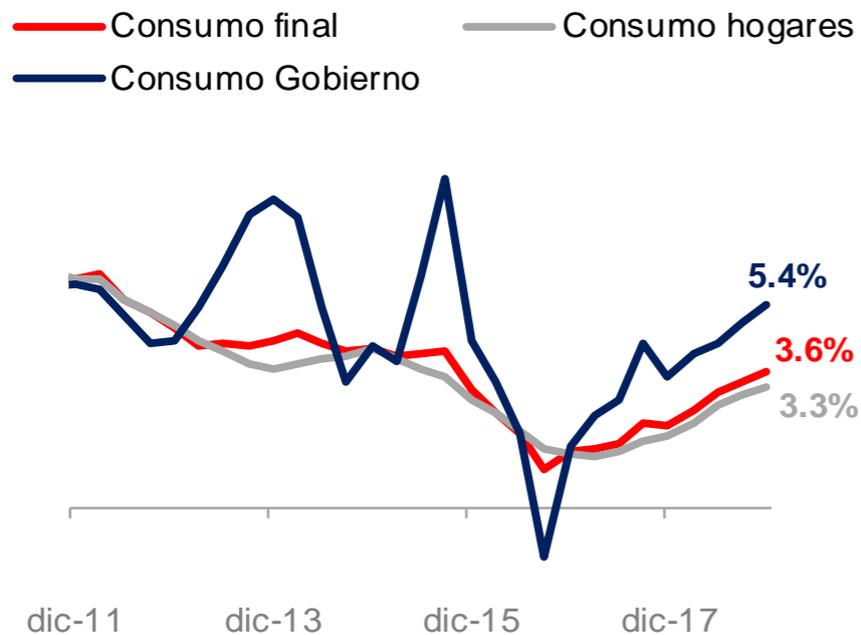
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

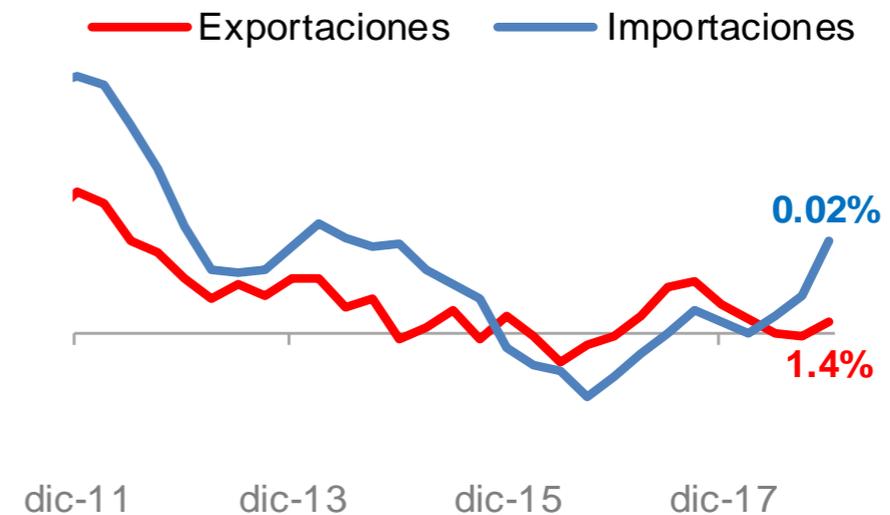
Fuente: DANE. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá. *Se utiliza la serie desestacionalizada y corregida por días calendario.

PIB demanda

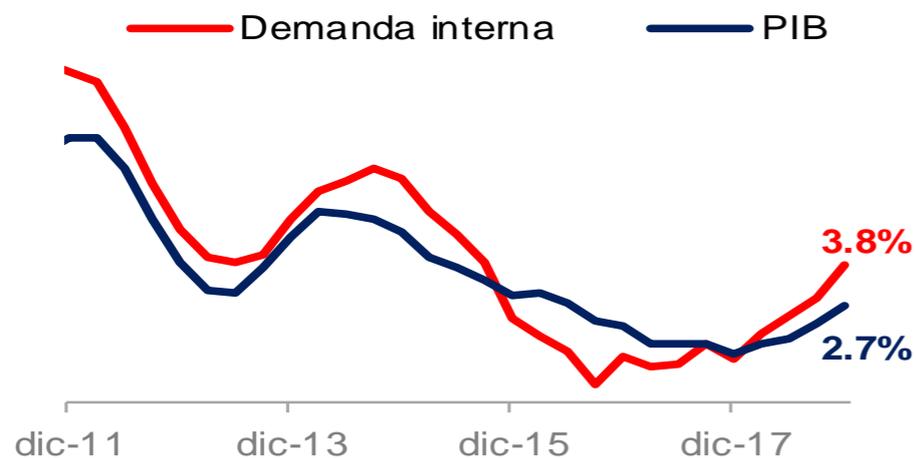
Consumo (Variación acumulada)



Sector externo (Variación acumulada)



Demanda interna (Variación acumulada)



- Desde la demanda las importaciones presentaron el mayor crecimiento en el cuarto trimestre como consecuencia de la recuperación de la demanda interna.
- En lo corrido del año el consumo fue el principal jalonador de la economía.
- Si bien la FBK tuvo un comportamiento positivo, este no se dio por un aumento de la inversión fija si no por la acumulación de inventarios.

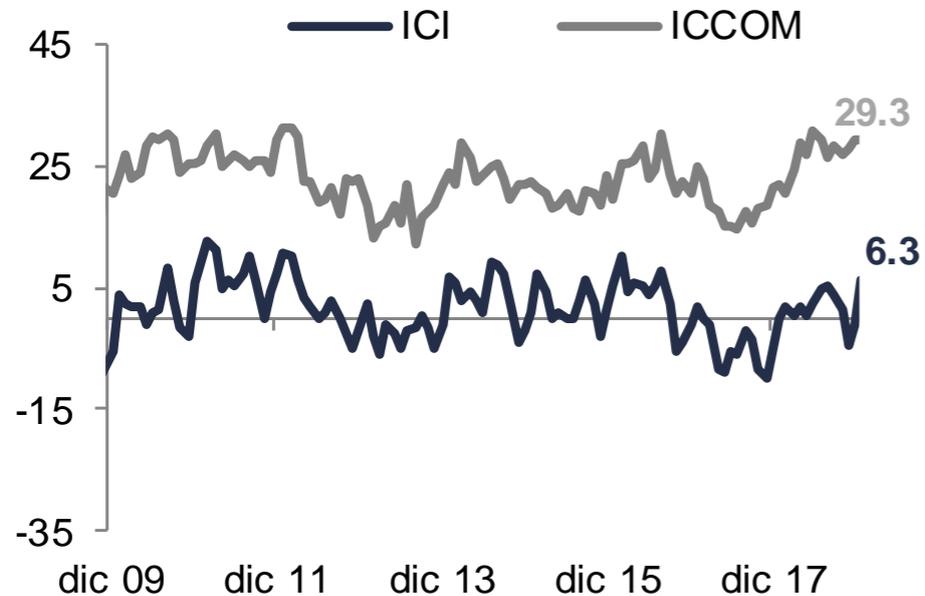
Indicadores líderes

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

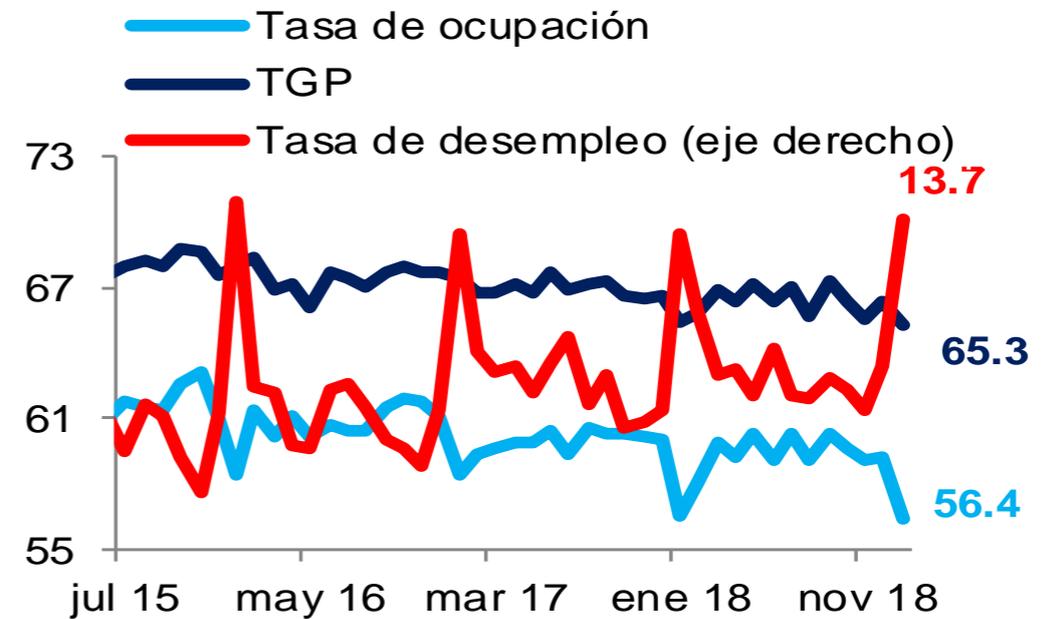
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

Indicadores líderes

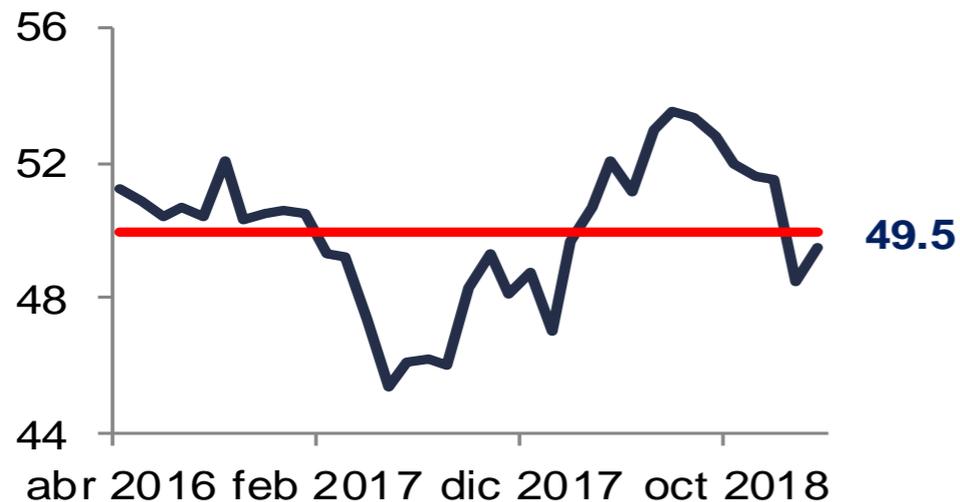
Confianza comercial e industrial



Desempleo 13 principales ciudades



PMI manufacturero



- En el mes de enero tanto la confianza industrial como la comercial se recuperaron. Específicamente la primera paso de -1.1% a 6.3%.
- El PMI manufacturero cambió de tendencia pero se mantiene en terreno negativo.
- El desempleo continuó deteriorándose, si bien en enero el desempleo tiende a aumentar, su nivel fue mayor al de enero de 2018. Esto no solo estaría reflejando de forma rezagada la desaceleración económica, sino también los problemas de la migración venezolana.

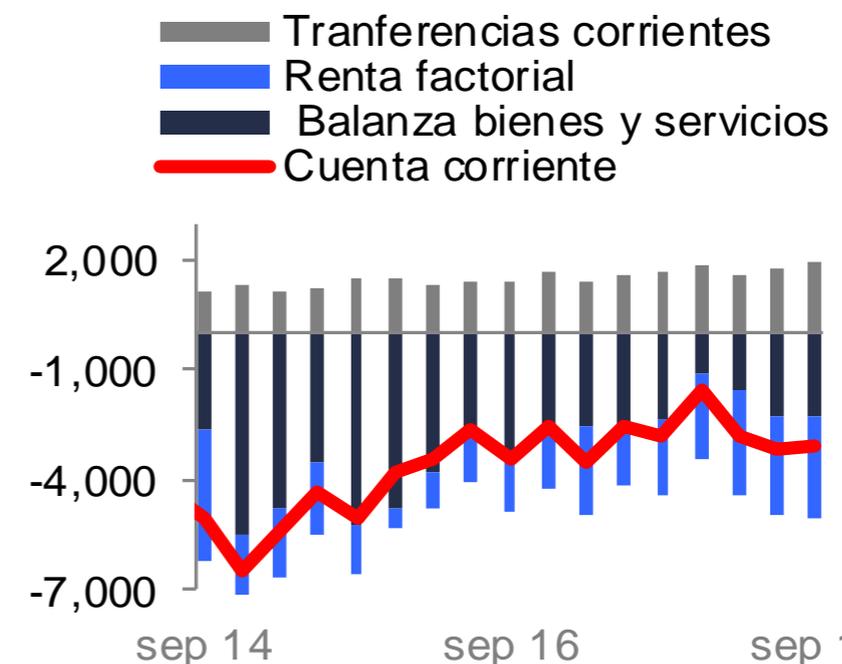
Cuenta corriente 2018

Cuenta corriente %PIB

Concepto	2017	2018
Cuenta corriente	-3.3%	-3.8%
Balanza comercial de bienes	-1.5%	-1.6%
Exportaciones	12.7%	13.5%
Importaciones	14.2%	15.0%
Balanza de servicios	-1.3%	-1.2%
Exportaciones	2.7%	2.9%
Importaciones	4.0%	4.0%
Renta de factores	-2.7%	-3.4%
Ingresos	1.8%	1.9%
Egresos	4.5%	5.2%
Transferencias	2.1%	2.3%

Componentes cuenta corriente

(millones de USD)



- La cuenta corriente en 2018 fue de -3.8% del PIB, superior al dato del año pasado (-3.3% del PIB).
- Este aumento es consecuencia de unos mayores egresos por rentas factoriales y un mayor déficit en la balanza de bienes y servicios.
- Hacia adelante, como hemos mencionado anteriormente la corrección de la cuenta corriente habría terminado y es muy posible que el déficit se amplié.

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!