



Coyuntura económica

Agosto 8 de 2019

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Agenda

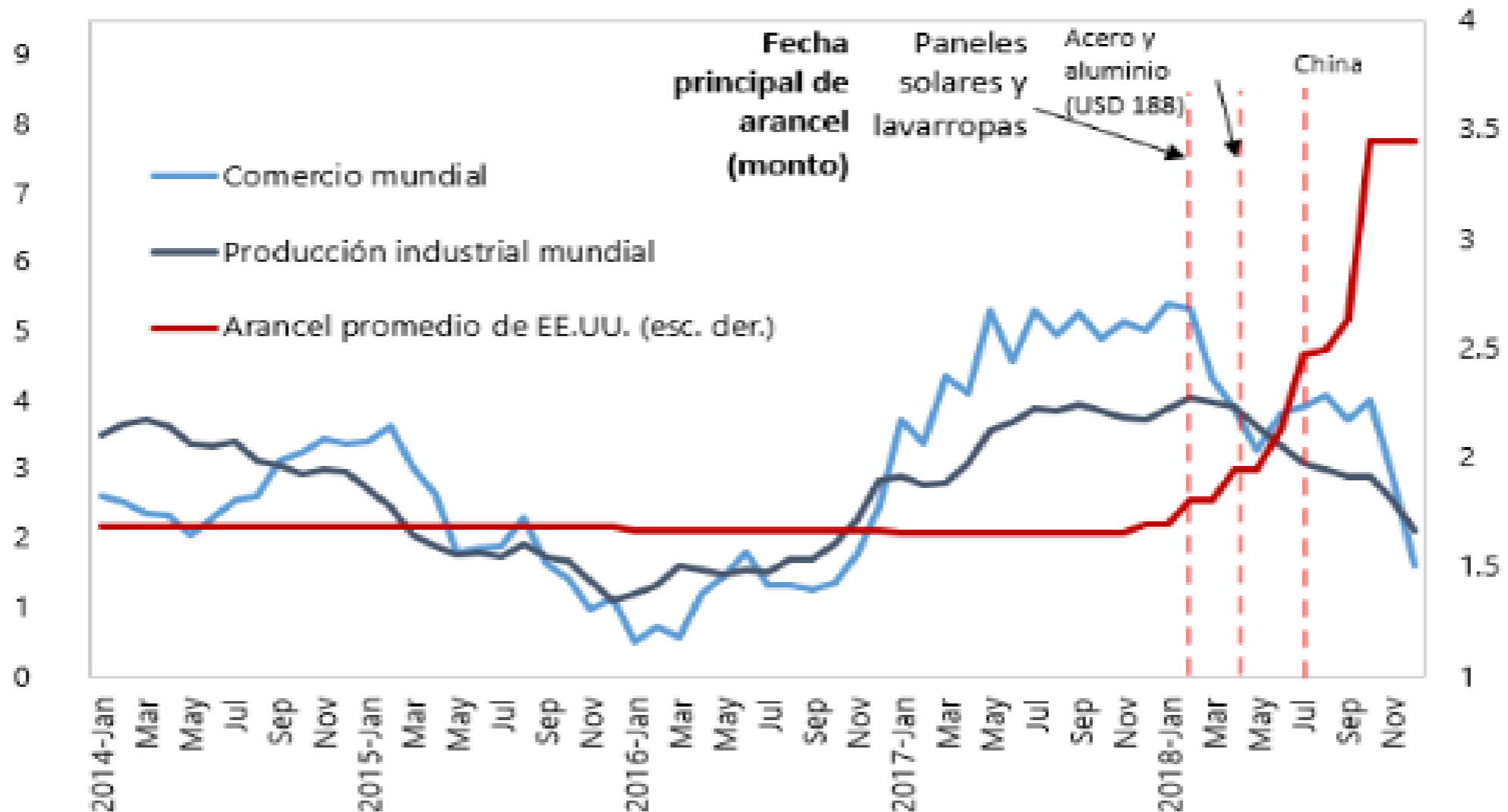
1. Mercados externos
2. Contexto local

Contexto externo

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

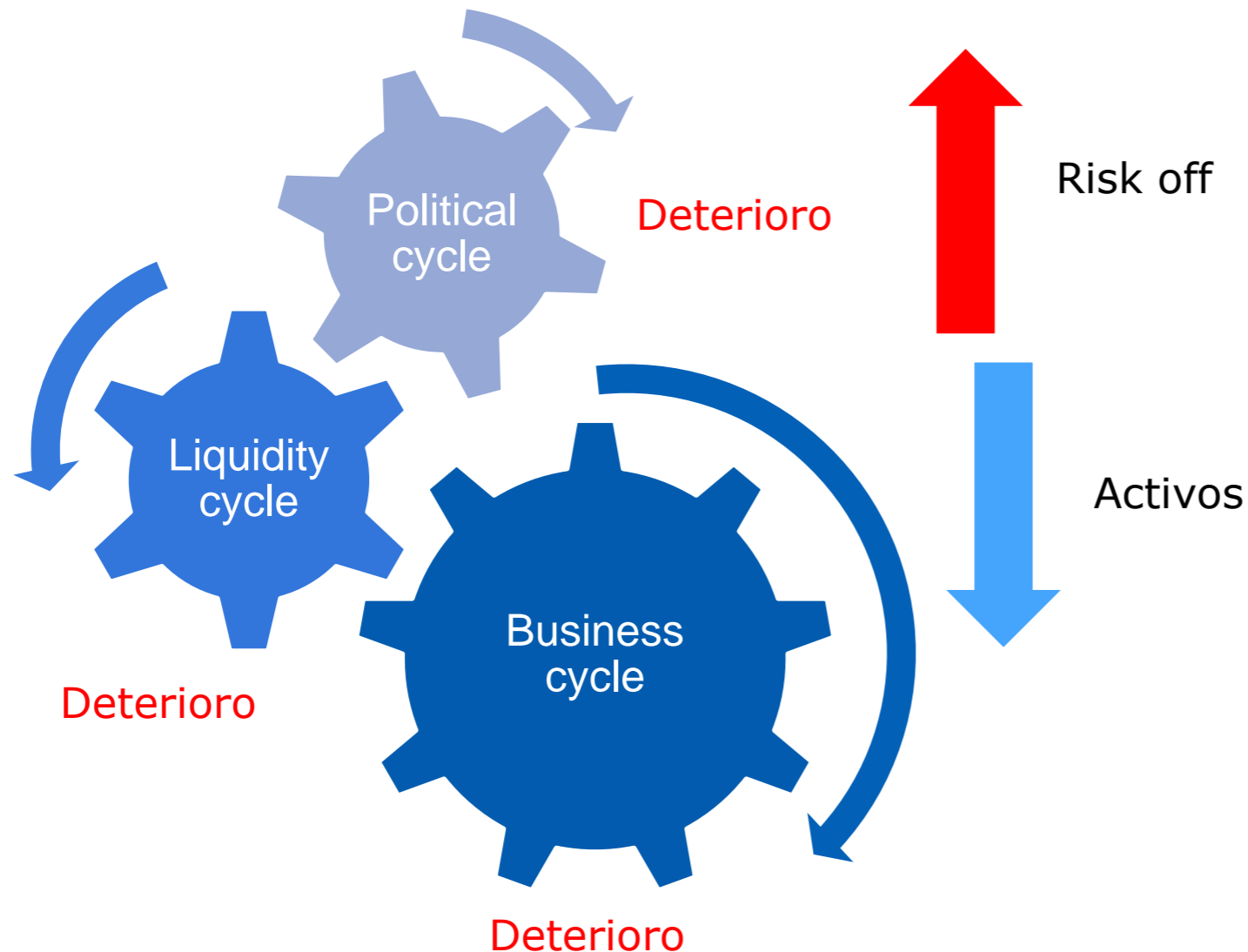
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

Impacto negativo de la guerra comercial



- En su último informe "Hacia el equilibrio de la economía mundial: Algunos avances pero con desafíos a futuro", el FMI confirma que las recientes medidas y tensiones comerciales continúan impactando negativamente el comercio y a la producción industrial, lo cual, se agrava con las noticias de las últimas semanas.

When the three cycles move together

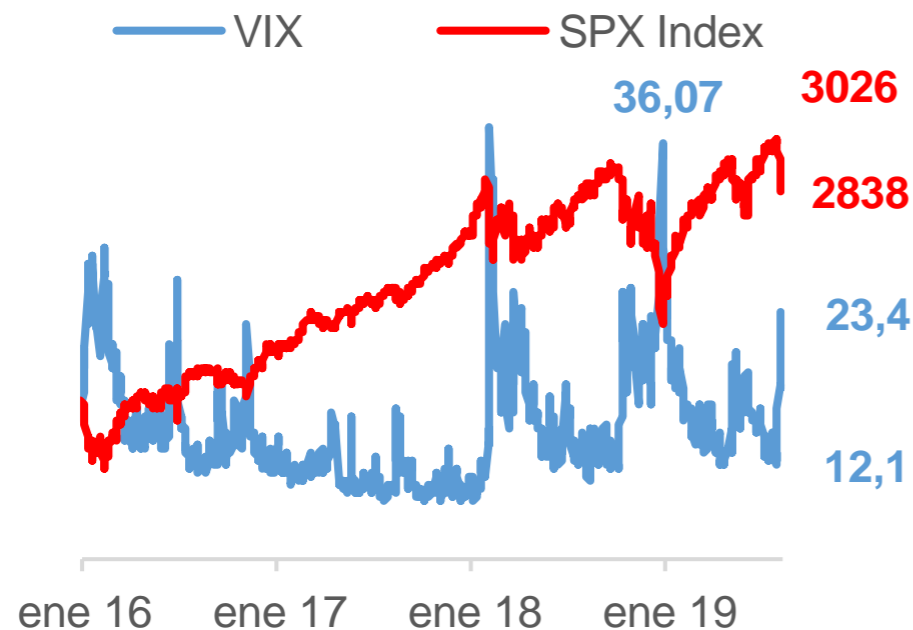


1. Mercados desilusionados por la FED. Pese al recorte, la mención de un "ajuste de mitad de ciclo" desilusionó por la posibilidad de uno o dos recortes y no un ciclo completo.
2. Escalamiento de tensiones comerciales (político) impacta negativamente el ciclo de negocios (China).

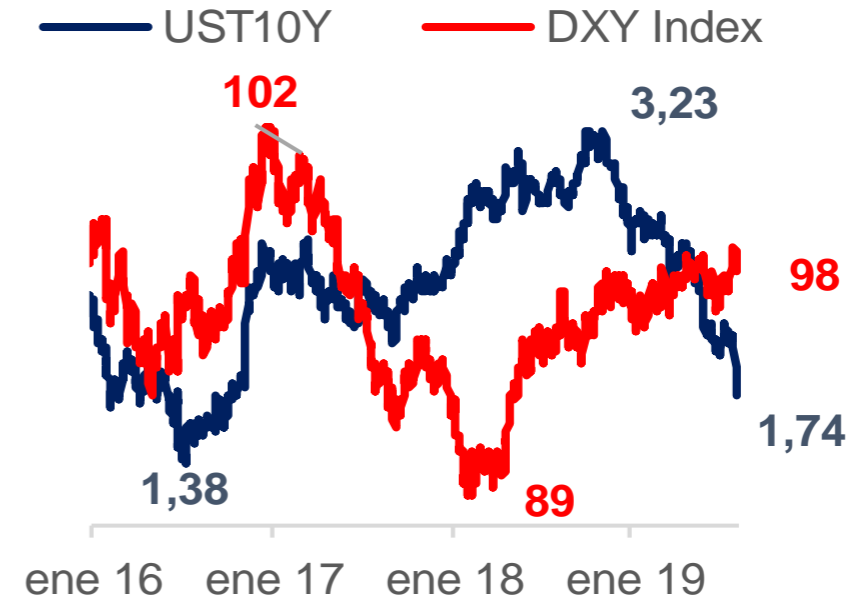
- A diferencia de lo ocurrido durante el primer semestre, cuando se estabilizó el ciclo político (negociaciones comerciales) y el ciclo de negocios (desaceleración económica relativamente ordenada), y el ciclo de la liquidez venía siendo positivo para los mercados (recortes tasa FED), en las últimas semanas se ha deteriorado el panorama.

Repunta la aversión al riesgo

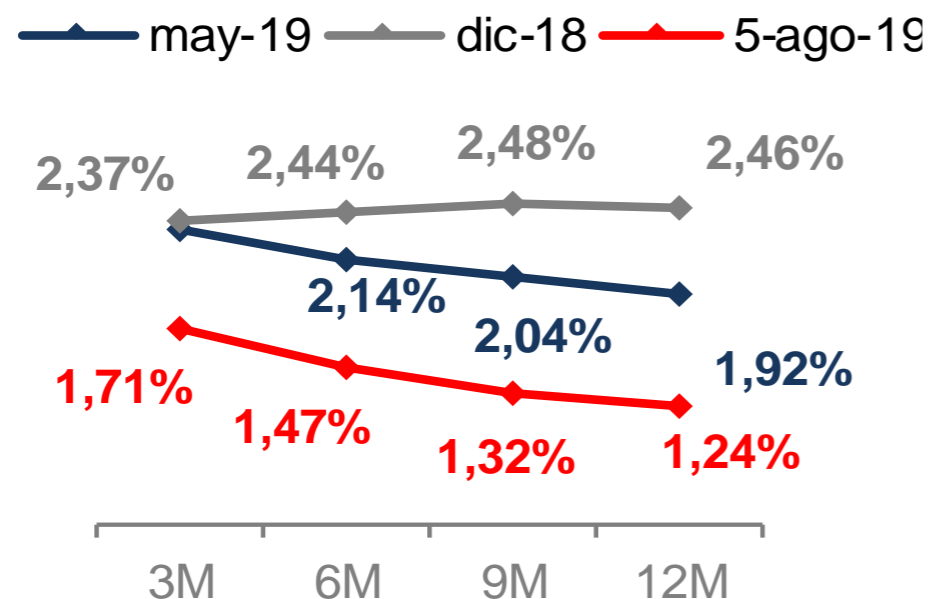
VIX y S&P



Activos refugio



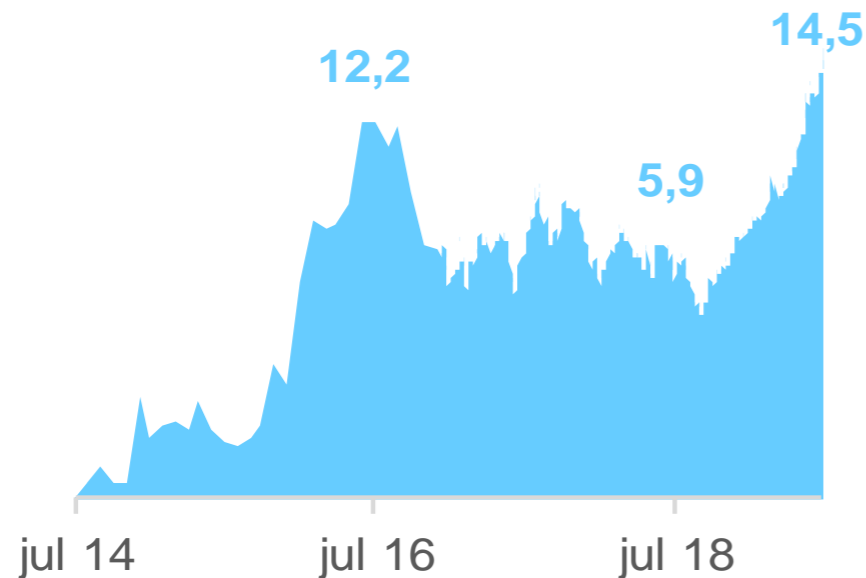
Implicítas FED



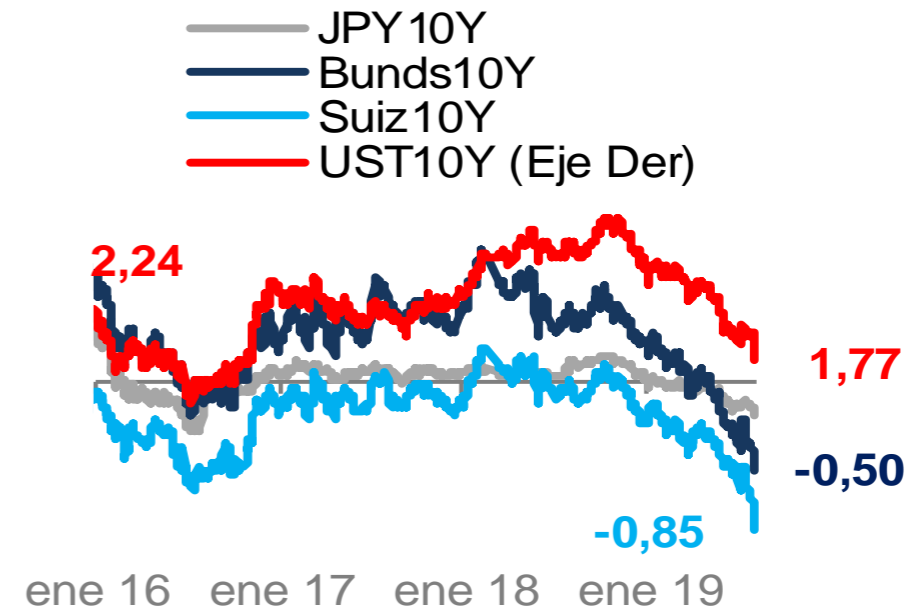
- Después de la reunión de la FED, la imposición del 10% de aranceles a China, la devaluación del Yuan por encima del nivel psicológico de 7 y la acusación formal de China como manipulador de monedas, estamos presenciando un severo evento de "risk off".
- No obstante, a diferencia de lo ocurrido a finales de 2018, el rally los Tesoros y de la renta fija a nivel global ase acentúan tanto por la mayor liquidez esperada como por su calidad de activo refugio.

Se acentúa el rally de renta fija

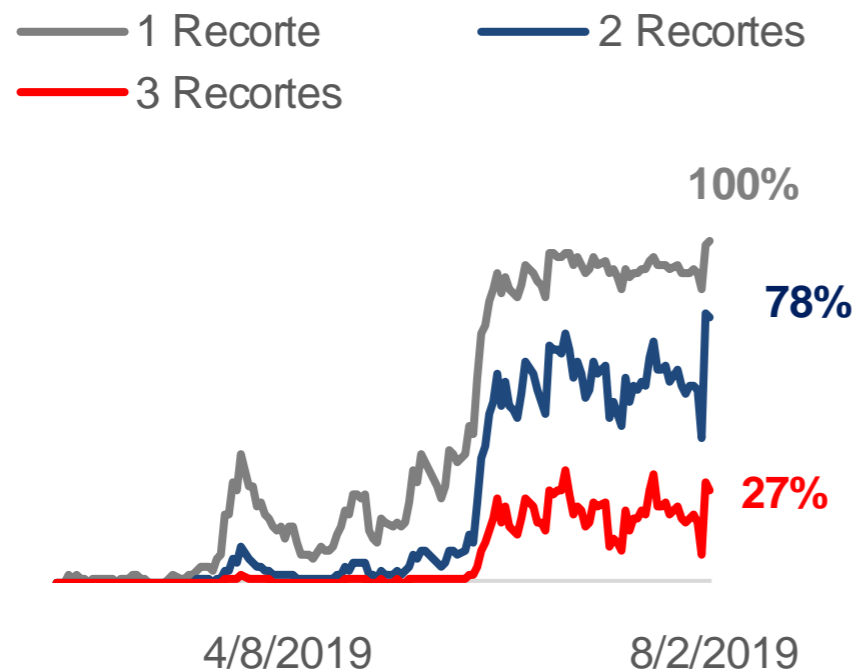
Stock tasas negativas



Tasas países desarrollados



Probabilidad 2019



- El stock de bonos con tasas negativas continúa aumentando alcanzando un nuevo máximo de USD14.5 trillion.
- La mayor liquidez esperada en dólares y euros aunadas al nerviosismo de los inversionistas por el recrudecimiento de la guerra comercial entre China y Estados Unidos acentúan el desplome de las tasas de interés de largo plazo tanto en Estados Unidos como en Europa.
- El mercado descuenta 2 recortes adicionales en 2019 con un 78% de probabilidad.

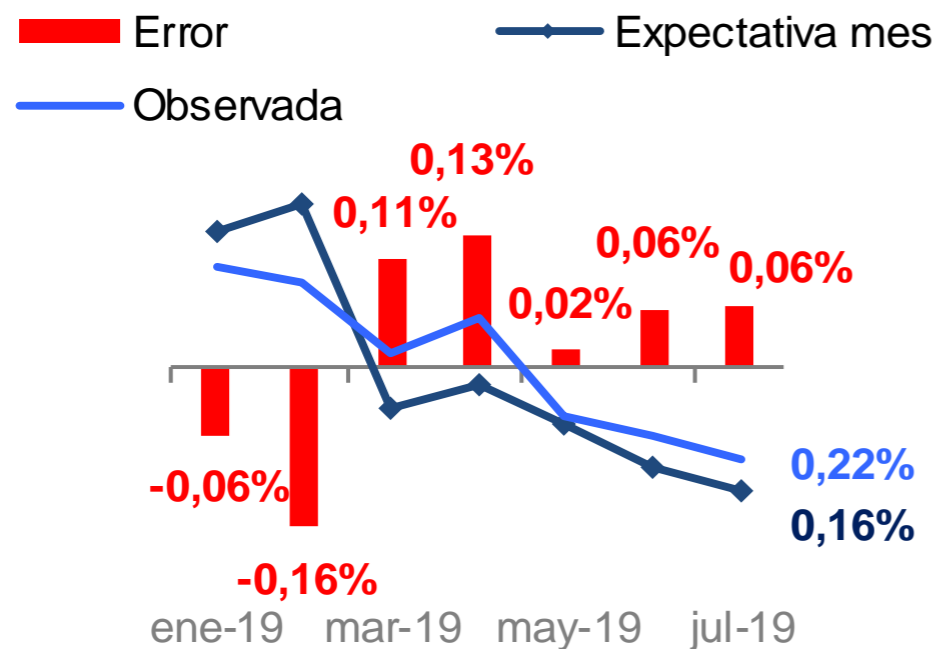
Contexto local

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

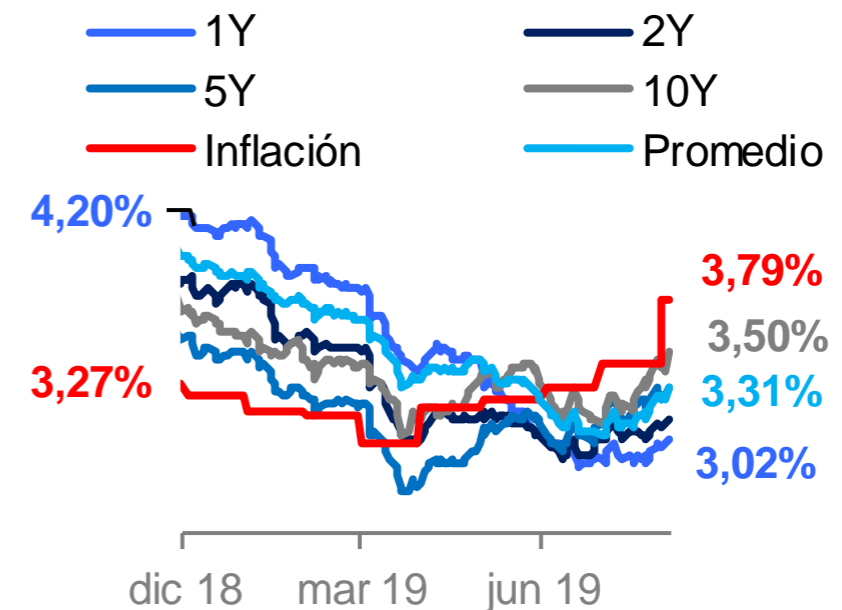
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

Inflación julio 2019

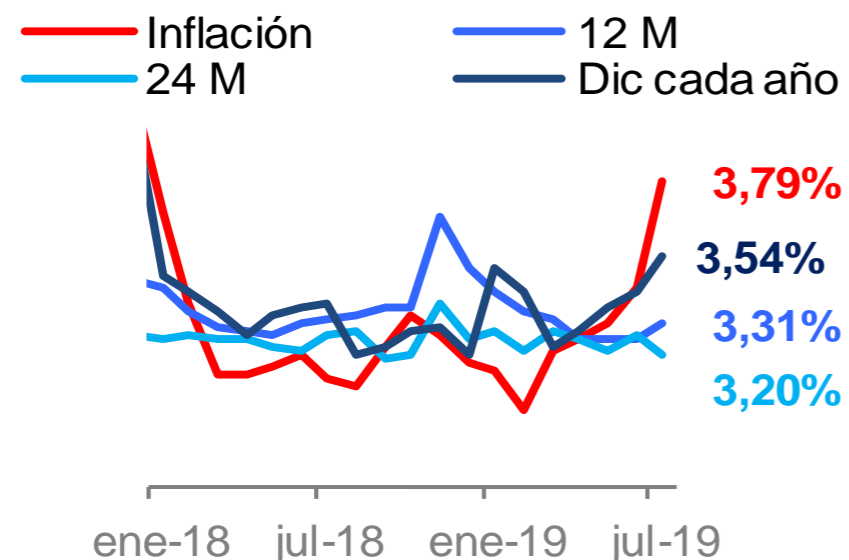
Expectativa mensual y observada



Implicitas TES



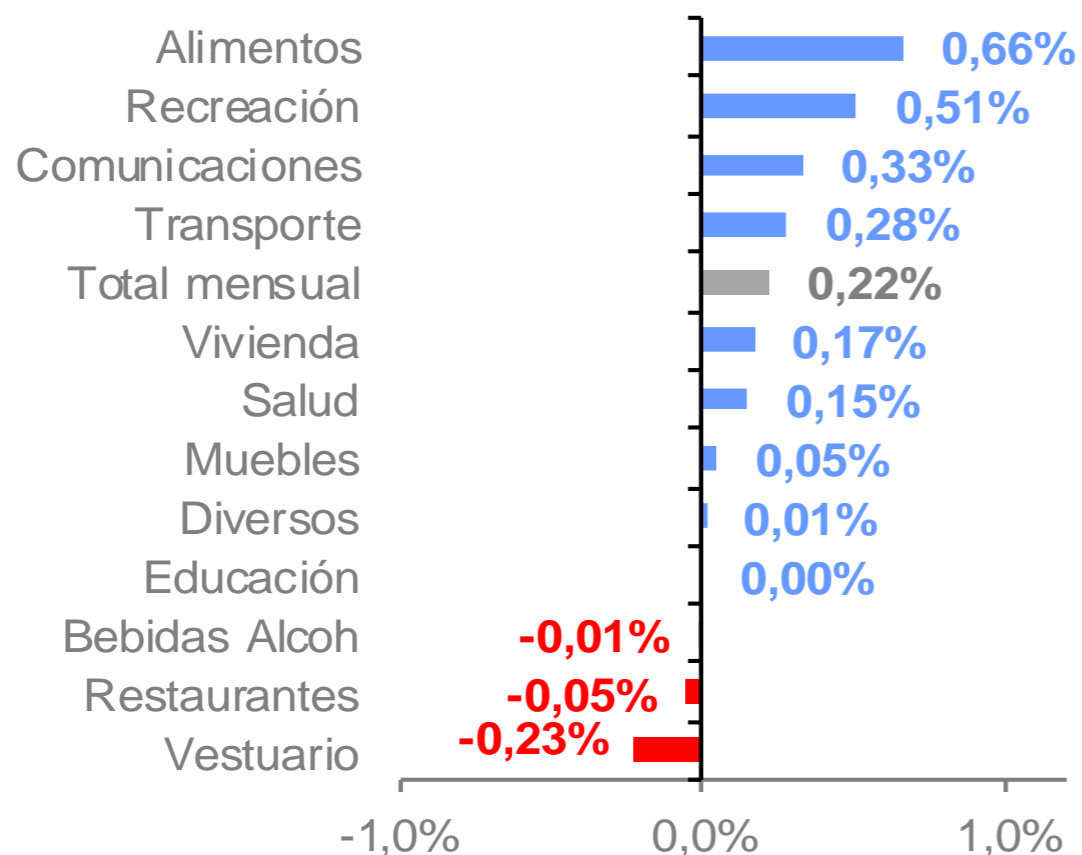
Expectativas encuesta BR



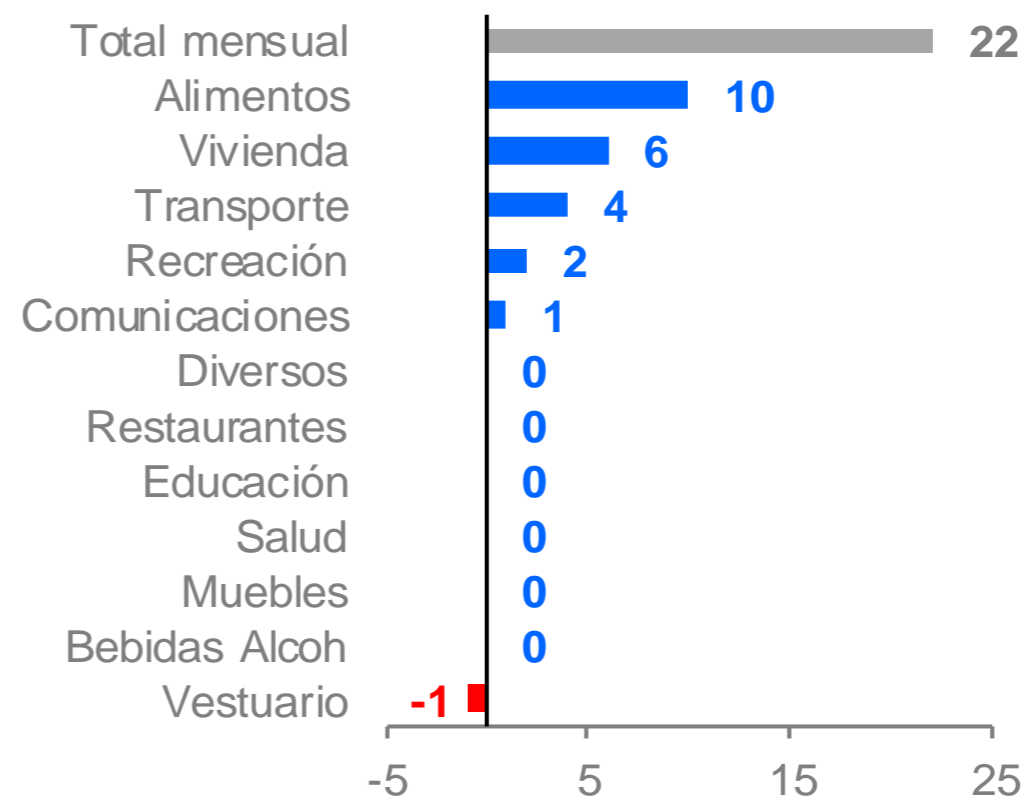
- Por quinto mes consecutivo la inflación mensual sorprendió al alza, desviándose 6pbs (0.22%) de lo esperado por el mercado (0.16%).
- La baja inflación de julio 2018 (-0.13%), llevo a un importante aumento de la inflación anual, desde 3.43% en junio al 3.79% actual (36pbs).
- Las sorpresas inflacionarias vienen imponiendo sesgo al alza sobre las expectativas del mercado y las de los analistas.

IPC grupos mensual

Variaciones grupos



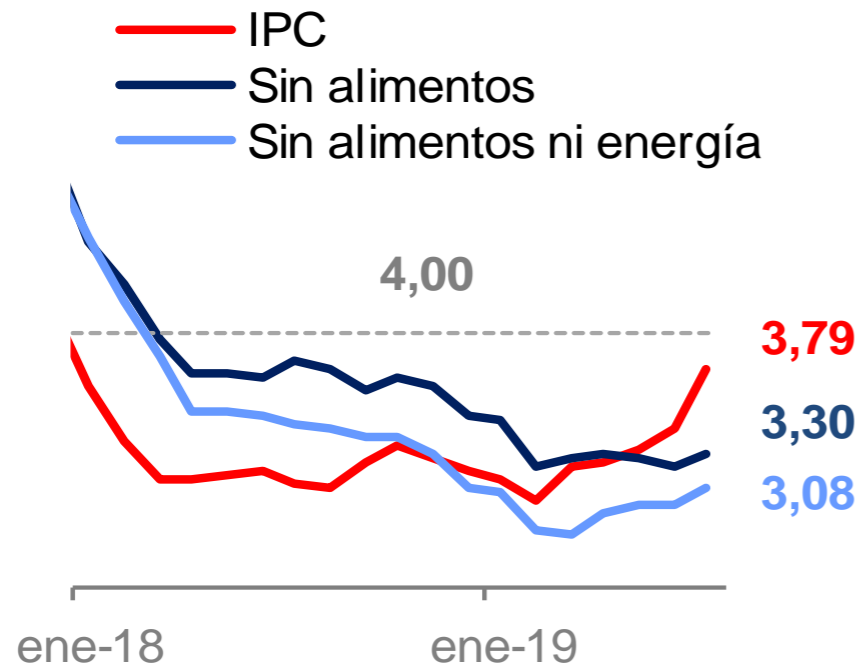
Contribución pbs



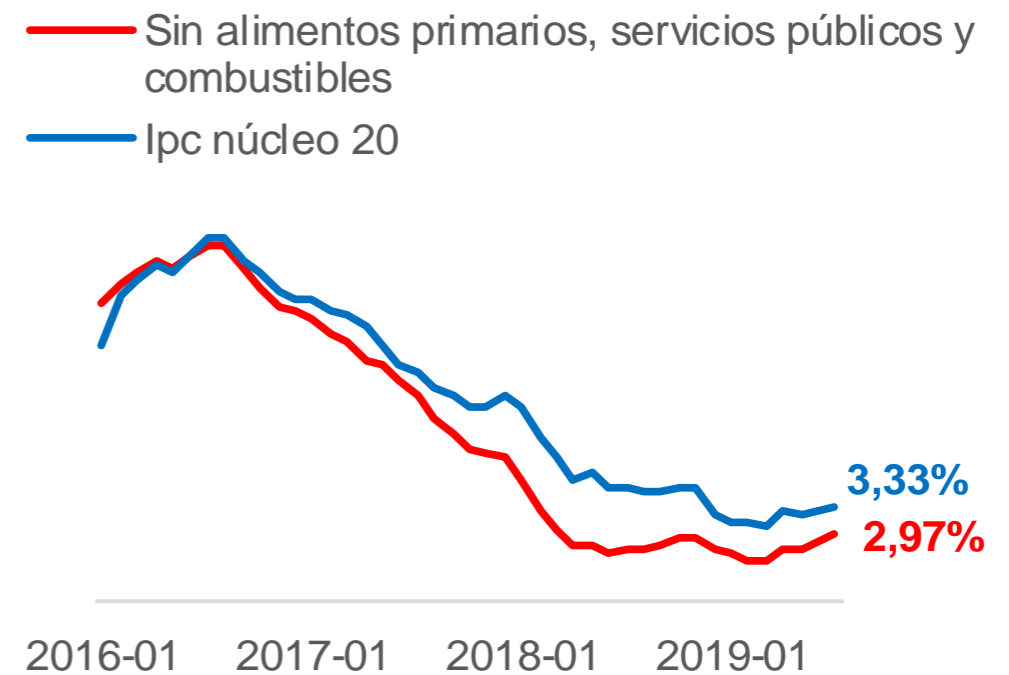
- Alimentos (10pbs,45%), vivienda (6pbs, 27%) y transporte (4pbs, 18%) aportaron 20pbs y explican el 91% de la inflación mensual.
- Dentro del grupo de alimentos, las presiones se originaron en las frutas frescas, el arroz y hortalizas y legumbres. Dentro de vivienda, el rubro de arriendos (efectivo e imputado) aportaron positivamente al IPC. En transporte, el combustibles presionó al alza.

Inflaciones básicas

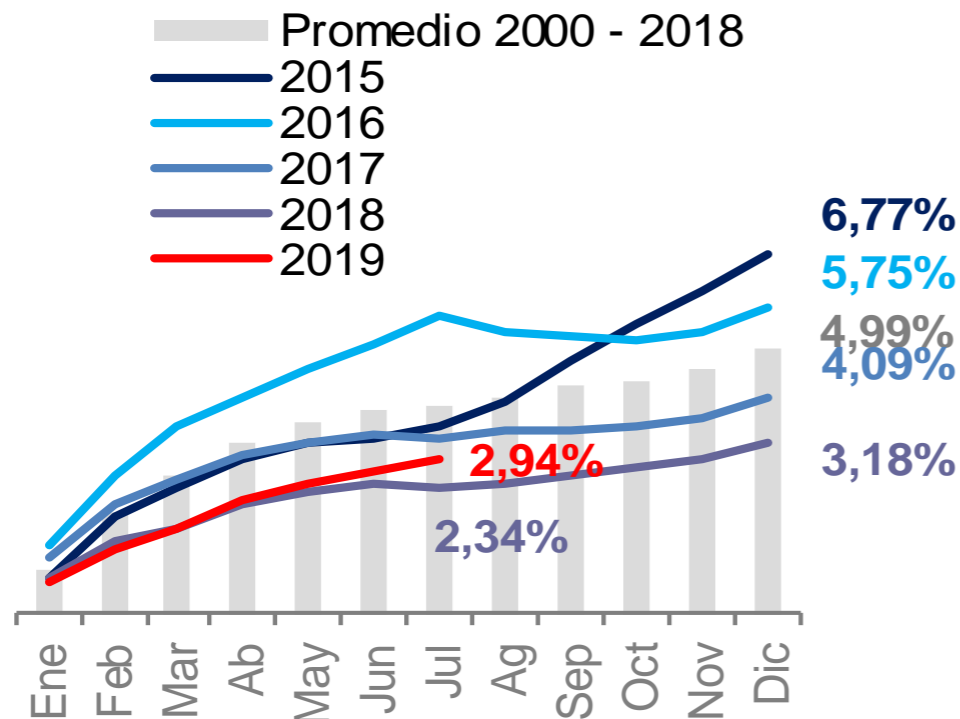
Sin alimentos



Básicas BR



Inflación acumulada



- Aunque las lecturas de inflación básica se mantienen en niveles cercanos al 3.0%, también exhiben presión al alza.
- La inflación acumulada al cierre de julio (2.94%) ya supera lo del año anterior, alterando la pendiente y generando un sesgo al alza en la inflación estimada para final de año.

Estudios Económicos y Mercados Fidubogotá

**ALEJANDRA MARÍA
RANGEL PALOMINO**

**Gerente de Estudios
Económicos y Mercados**

arangel@fidubogota.com

7420771 Ext. 8273

LAURA BECERRA CARDONA

**Especialista de Estudios
Económicos y Mercados**

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!