



Coyuntura económica

Abril 9 de 2019

VIGILADO por el Banco de la República



Agenda

1. Mercados externos
2. Contexto local

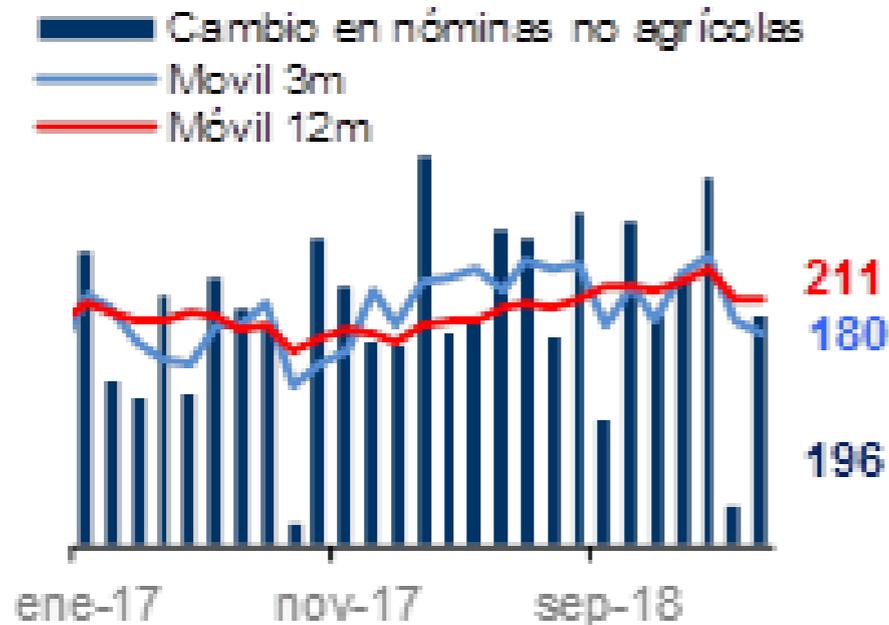
Mercados externos

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

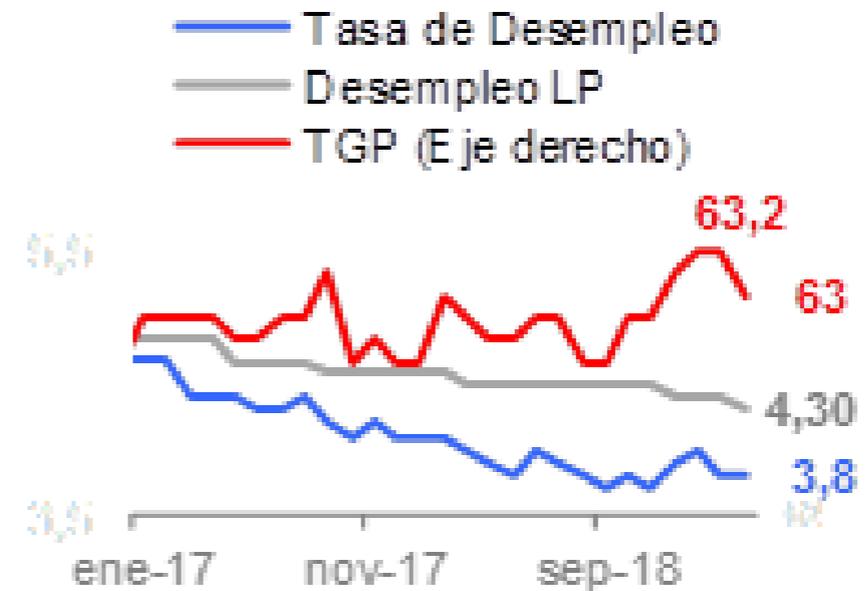
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

Informe de empleo Estados Unidos

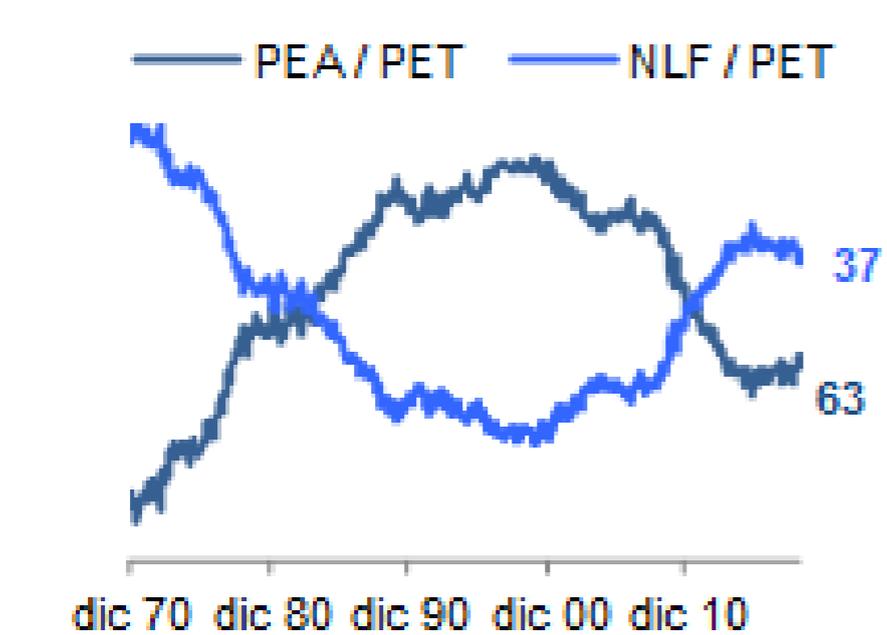
Nóminas



Desempleo y TGP



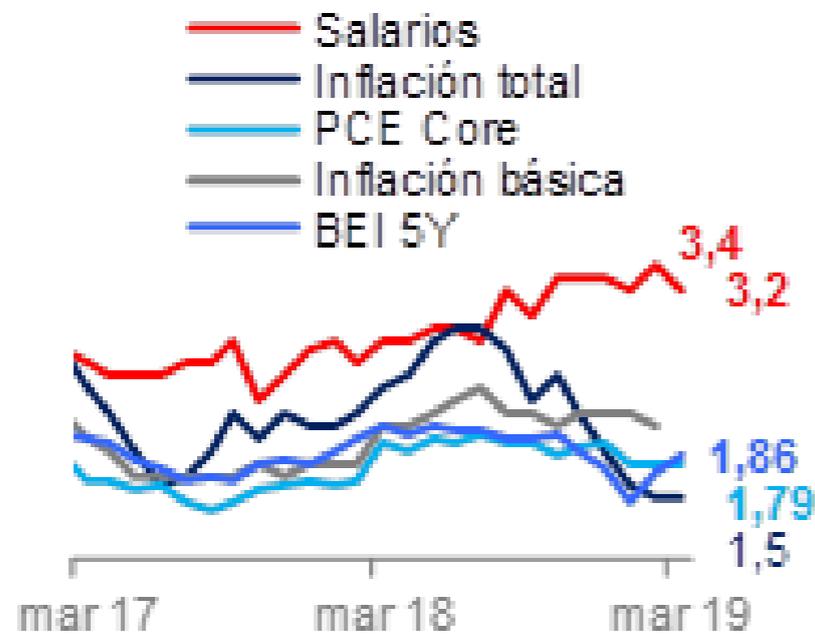
TGP y fuera del mercado



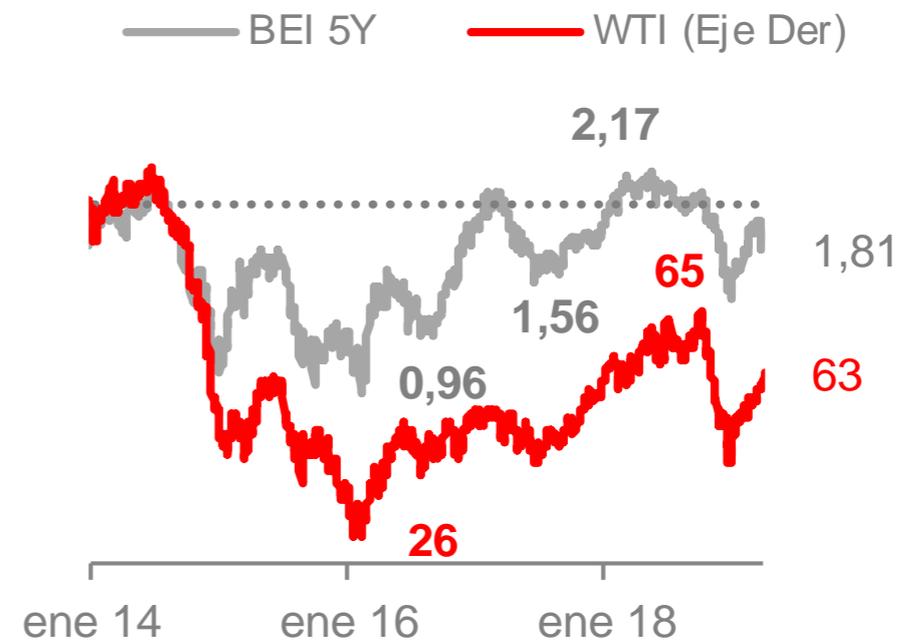
- En marzo se crearon 196K frente a 177K esperados, con lo cual la móvil 12 meses se sitúa en 211 mil. Según la calculadora de la FED de Atlanta, para que la tasa de desempleo se mantenga estable en el 3.8% durante los próximos 12 meses, la economía sólo tiene que crear 111 mil empleos mensuales.
- En cuanto a la TGP, después de una recuperación hasta 63.2%, se aprecia un descenso a 63%, evidenciando un leve retroceso.

Inflación salarial y expectativas

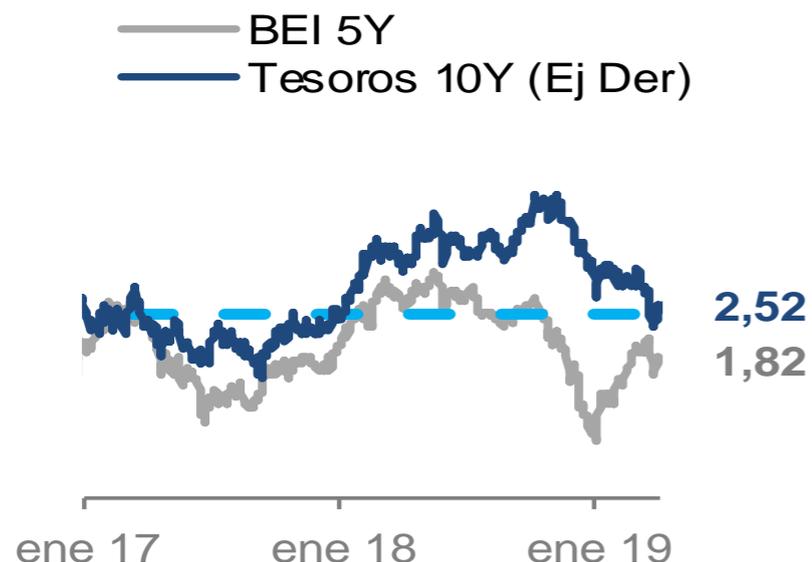
Salarios y otras medidas



BEI



TGP y fuera del mercado



- En marzo se crearon 196K frente a 177K esperados, con lo cual la móvil 12 meses se sitúa en 211 mil. Según la calculadora de la FED de Atlanta, para que la tasa de desempleo se mantenga estable en el 3.8% durante los próximos 12 meses, la economía sólo tiene que crear 111 mil empleos mensuales.
- En cuanto a la TGP, después de una recuperación hasta 63.2%, se aprecia un descenso a 63%, evidenciando un leve retroceso.

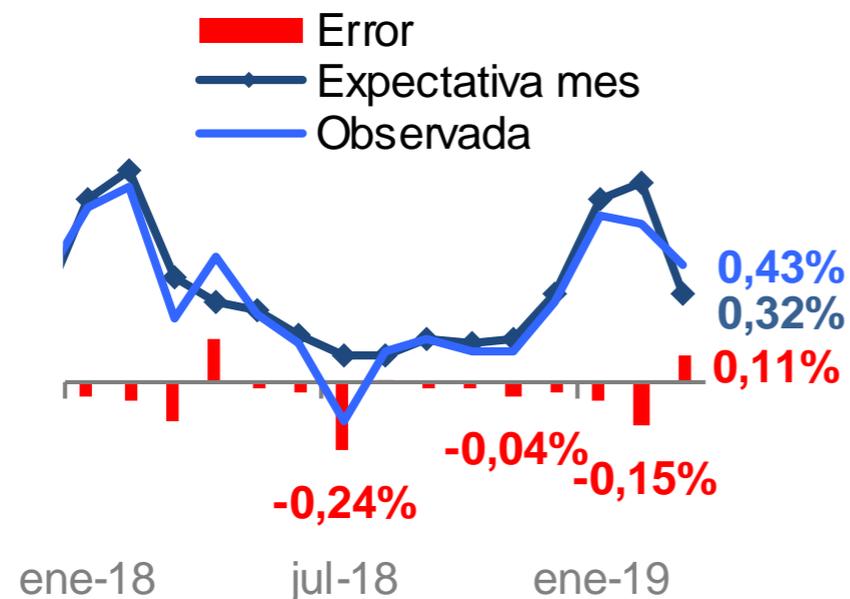
Contexto local

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

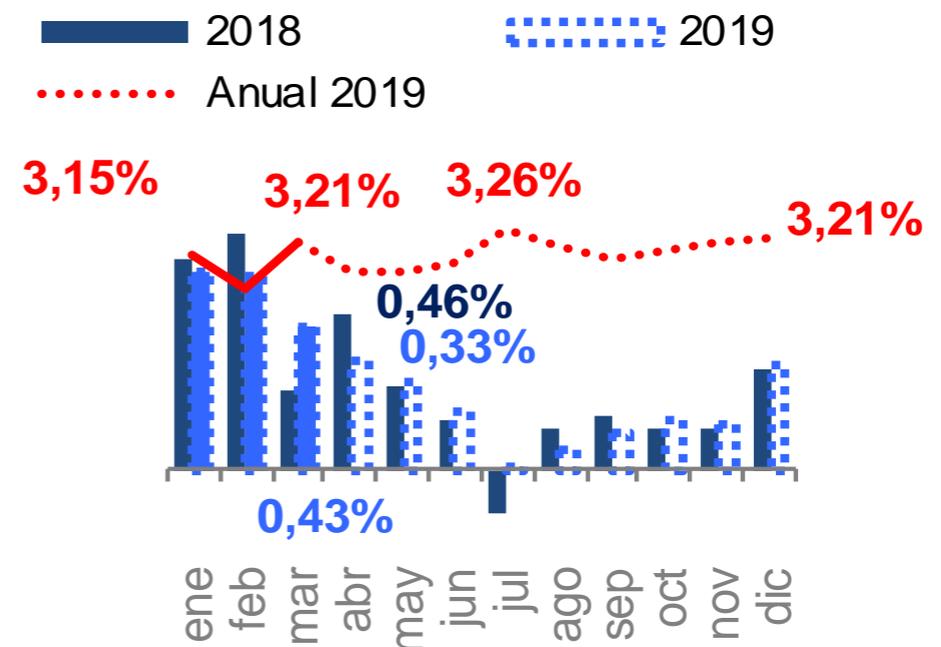
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

IPC marzo 2019

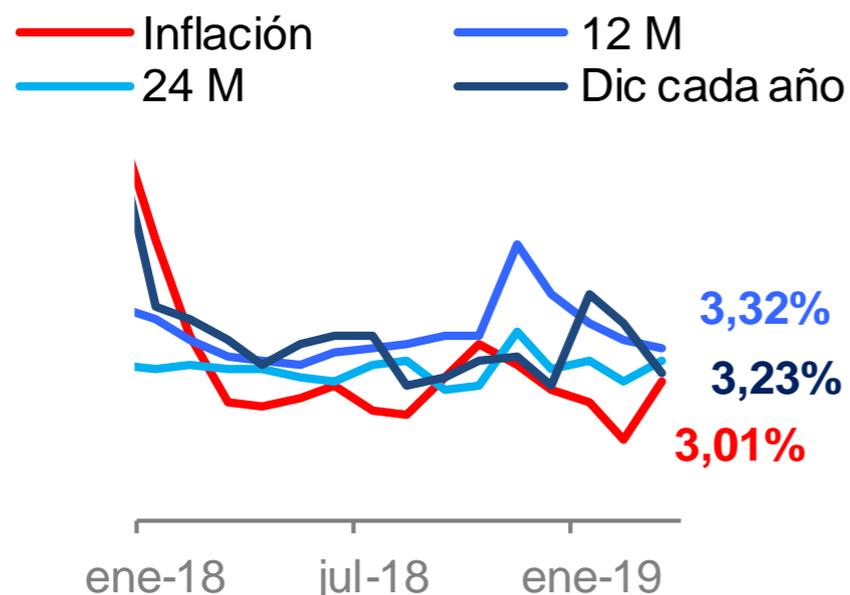
Inflación y expectativas mensual



Inflación y expectativas



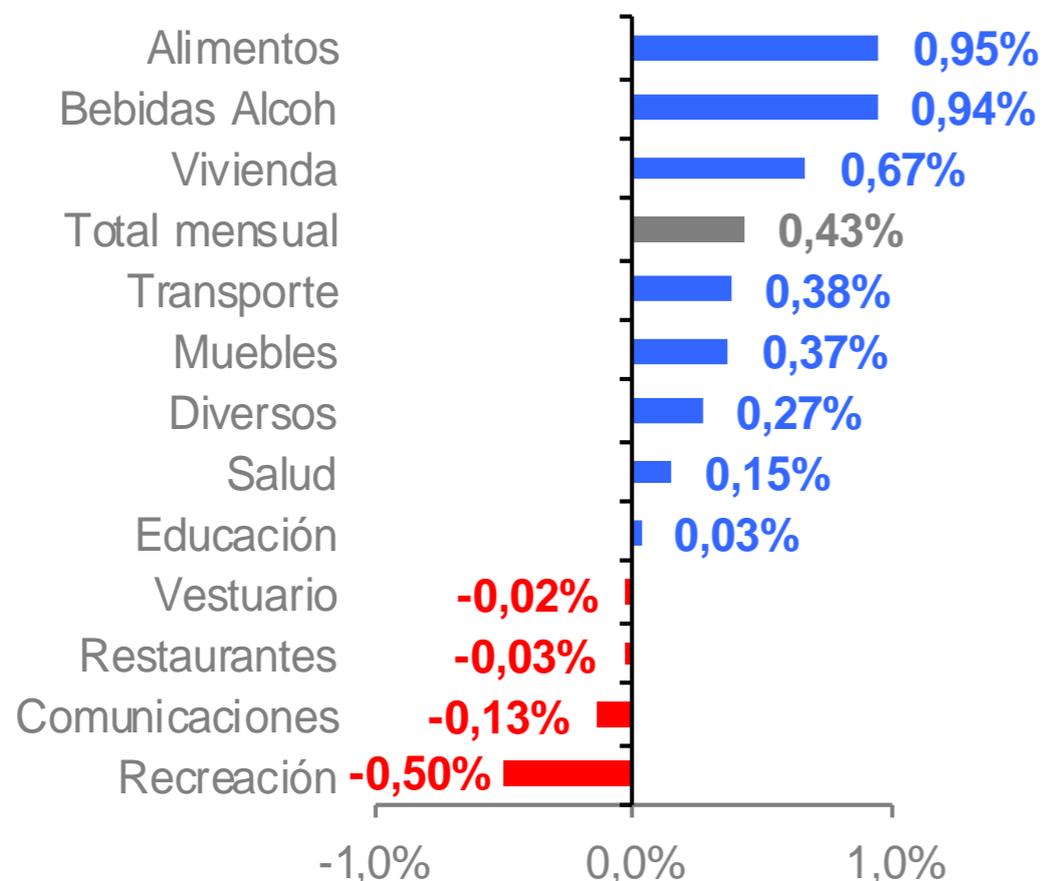
Expectativas encuesta BR



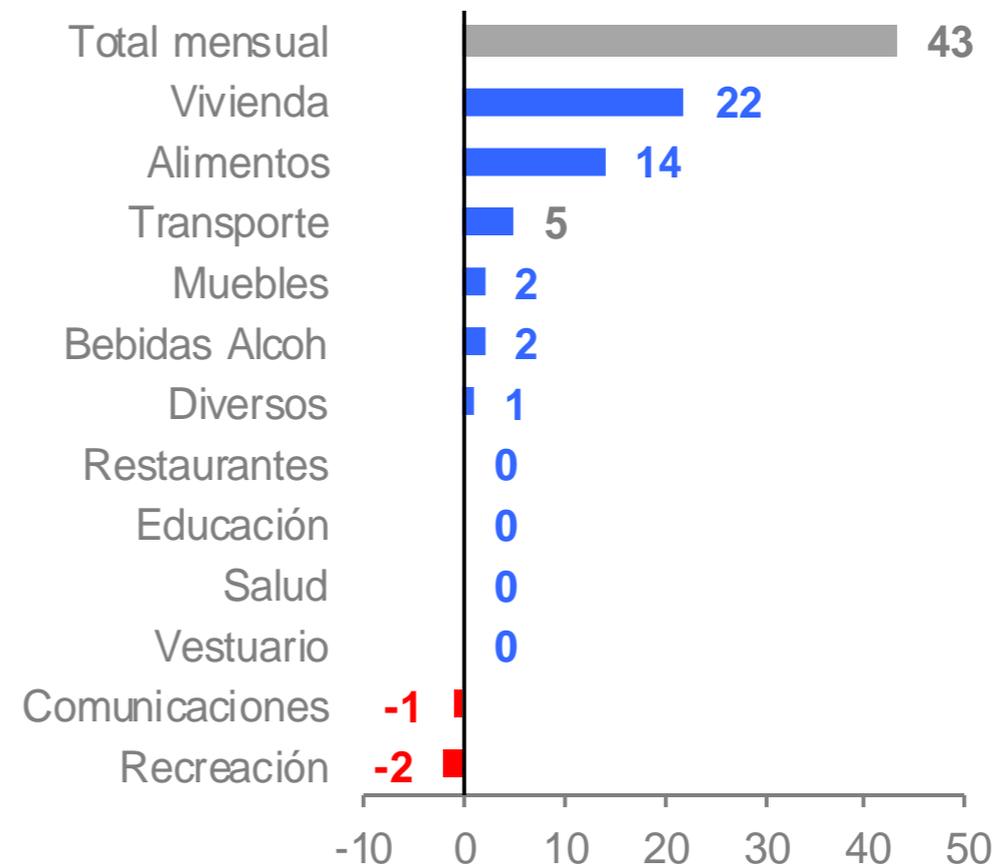
- La inflación de marzo se situó en 0.43%, 11pbs por encima de lo esperado por el consenso, con lo cual la inflación anual aumentó 20pbs, desde 3.01% a 3.21%.
- No obstante, para el cierre del año el mercado continúa esperando una baja inflación de 3.23%, similar a la estimada por Fidubogotá (3.21%).

IPC grupos mensual

Variaciones grupos



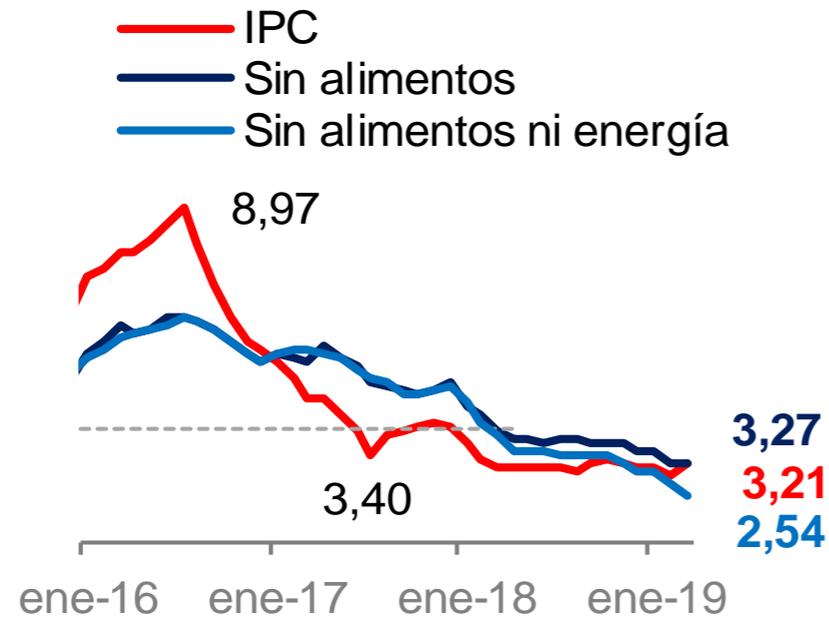
Contribución pbs



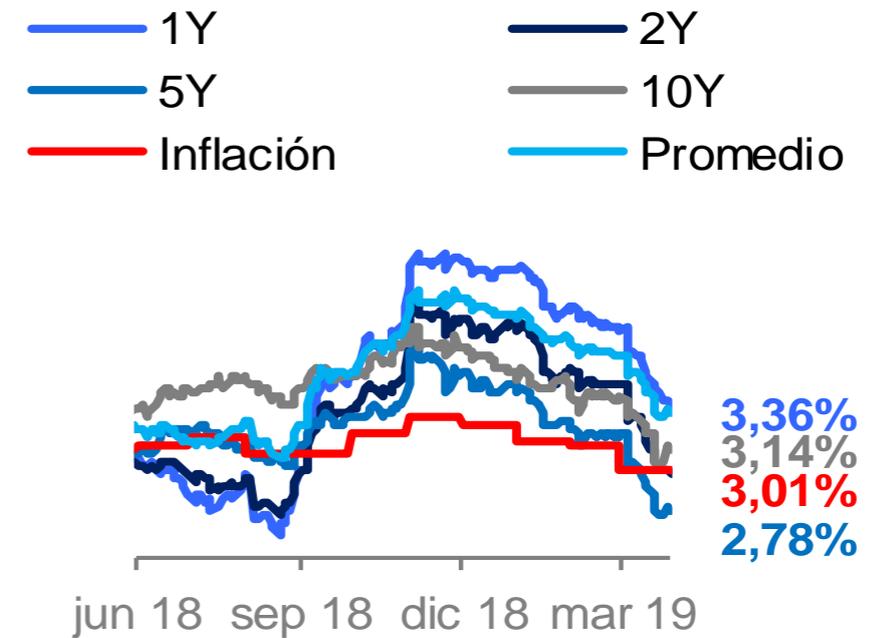
- En esta oportunidad vivienda aportó 22pbs, explicando el 51% de la variación mensual, seguido de alimentos que aportó 14pbs (33%). Dentro de vivienda, electricidad, arriendos y alcantarillado realizaron los mayores aportes.
- Al interior de alimentos, las frutas frescas, los plátanos y las papás jalonaron la inflación al alza.

Inflaciones básicas

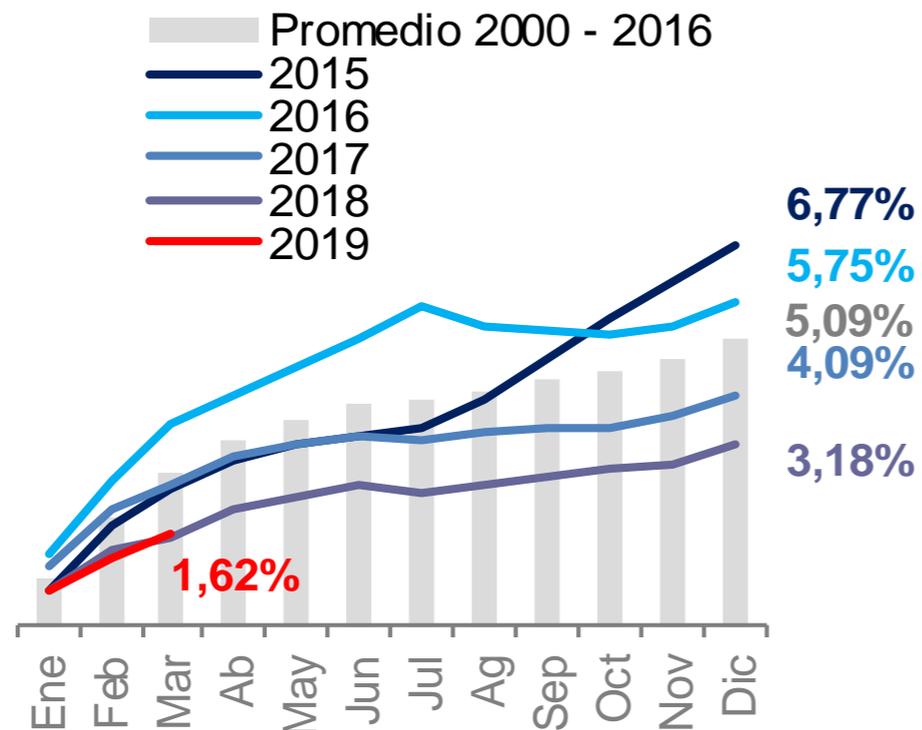
Sin alimentos



Implícitas TES



Inflación acumulada



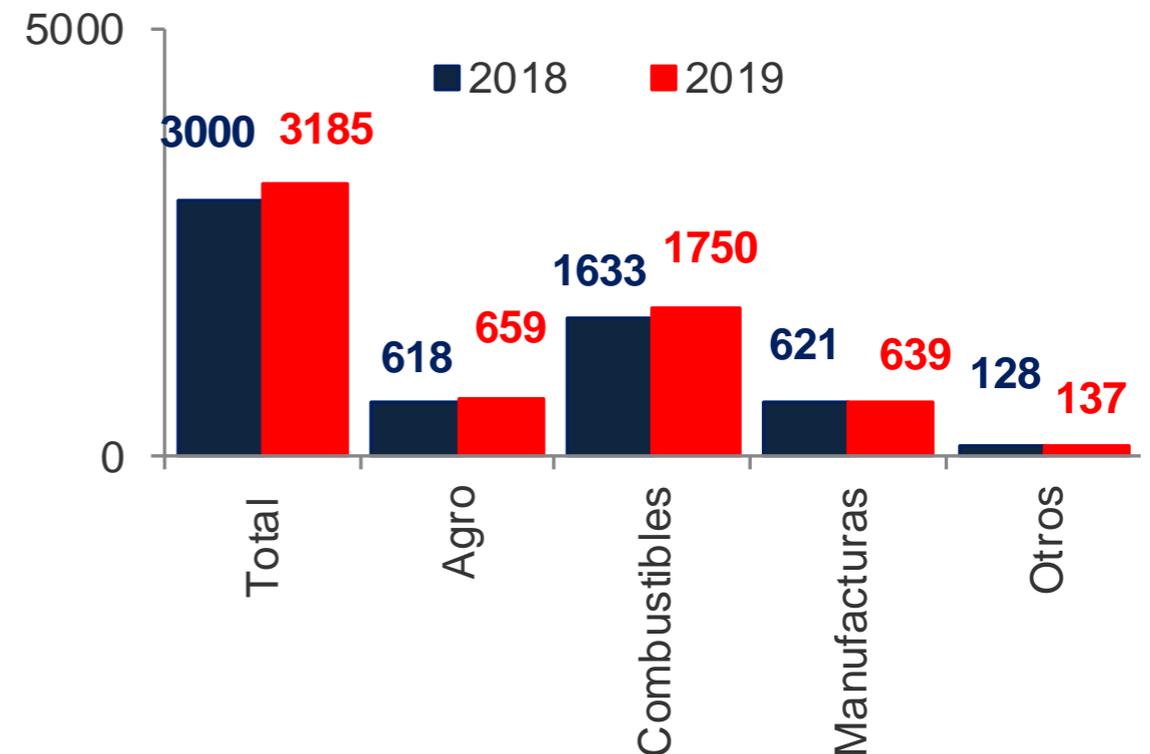
- La inflación sin alimentos ni energía continuó descendiendo hasta 2.54%, mientras que la sin alimentos aumentó levemente a 3.27% presionada por la energía.
- Pese a la sorpresa alcista, la inflación acumulada al cierre del primer trimestre es históricamente baja y coherente con la proyección de Fidubogotá a final de año (3.21%) y la del mercado (3.23%).

Exportaciones

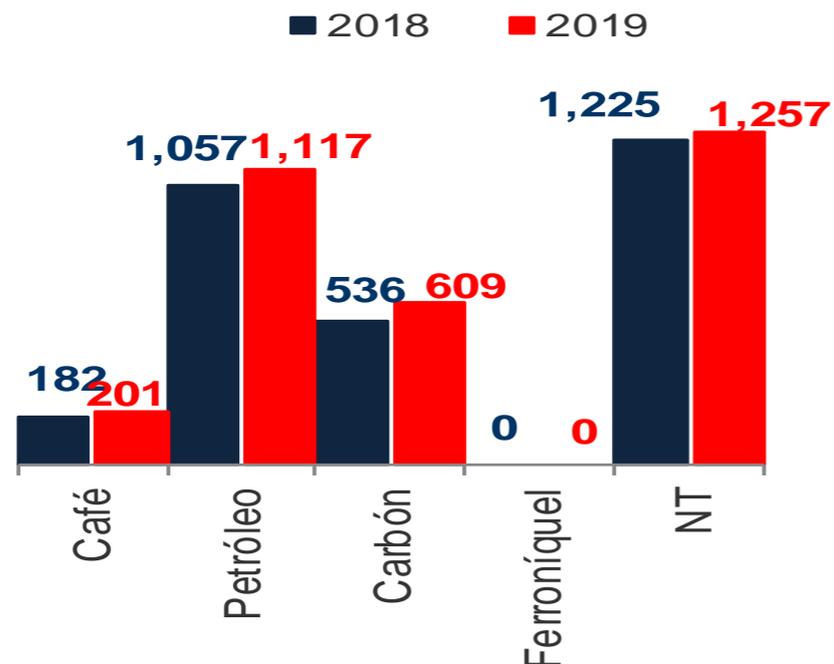
Exportaciones
(Millones de USD FOB y Var. anual %)



Exportaciones por rubro



Exportaciones tradicionales y no tradicionales

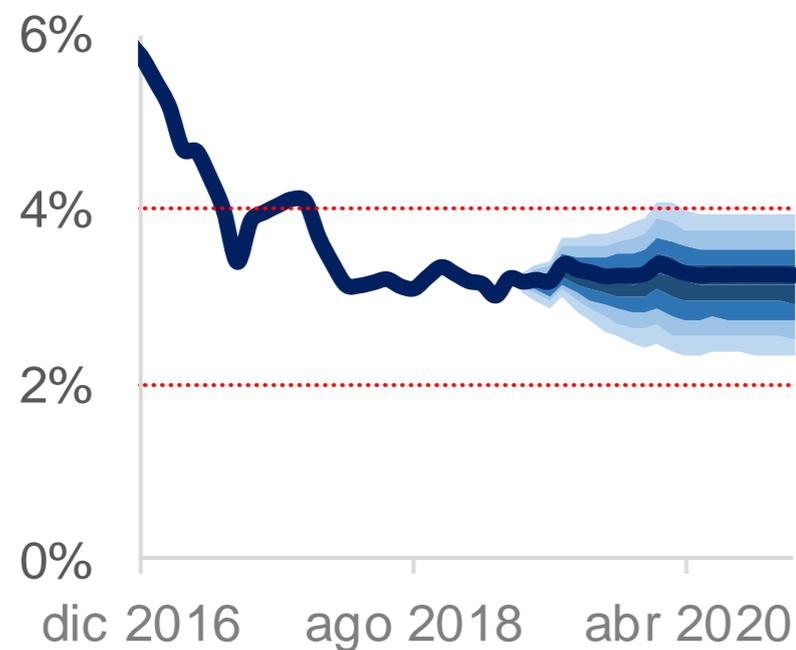


- La exportaciones en febrero fueron de USD3,185 millones con un crecimiento de 6.2% anual. Se presentó un crecimiento tanto de exportaciones tradicionales como no tradicionales que contribuyeron 5.1pp y 1.1pp, respectivamente.

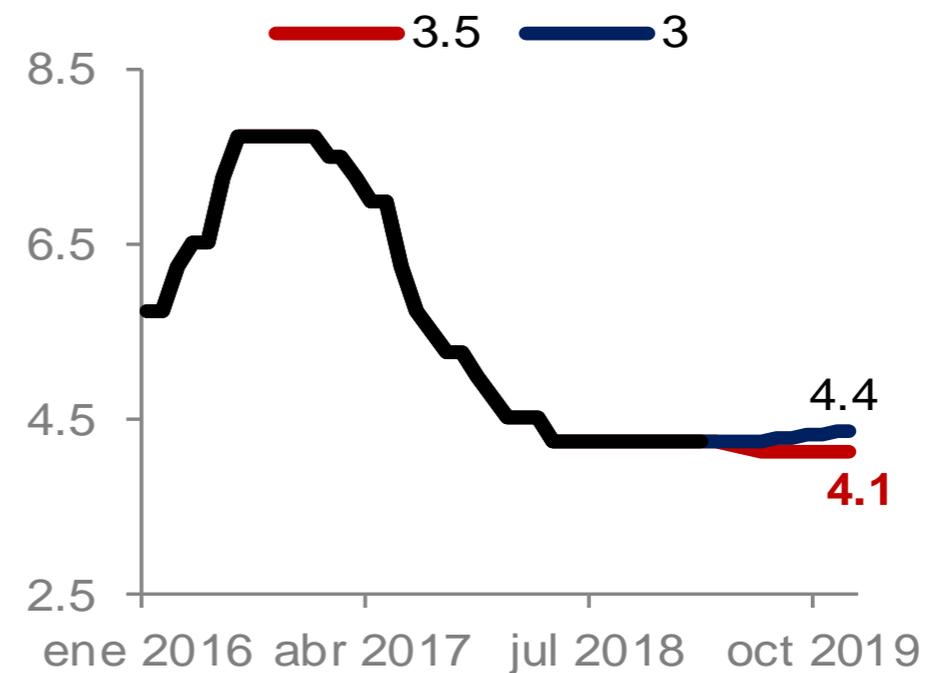
Inflación y Repo

Proyección

Fan chart inflación (Var. anual %)



Repo proyectada

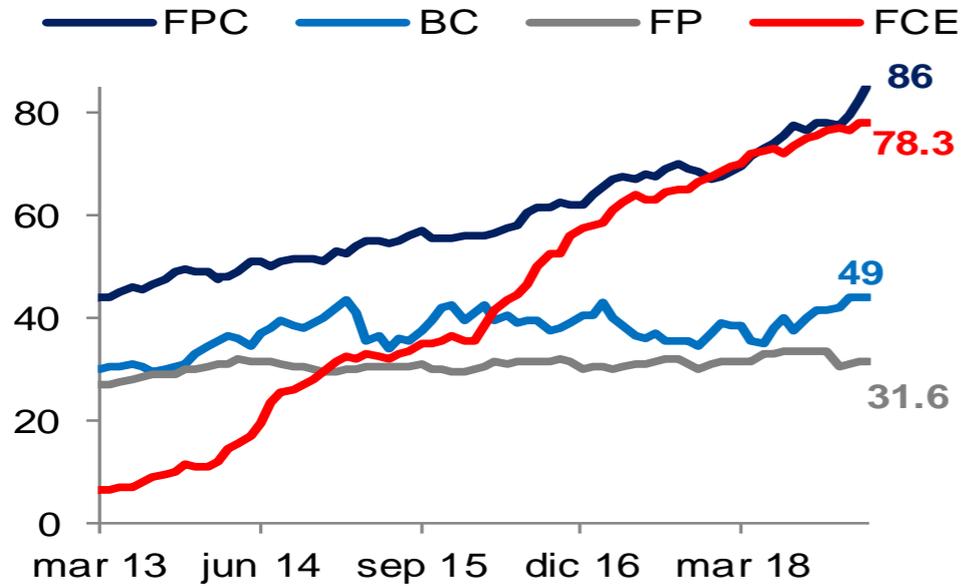


Inflación	Abr 19	Dic 19	Dic 20
Mayor	3.06%	2.48%	2.31%
Central	3.17%	3.24%	3.25%
Menor	3.29%	4.01%	4.17%

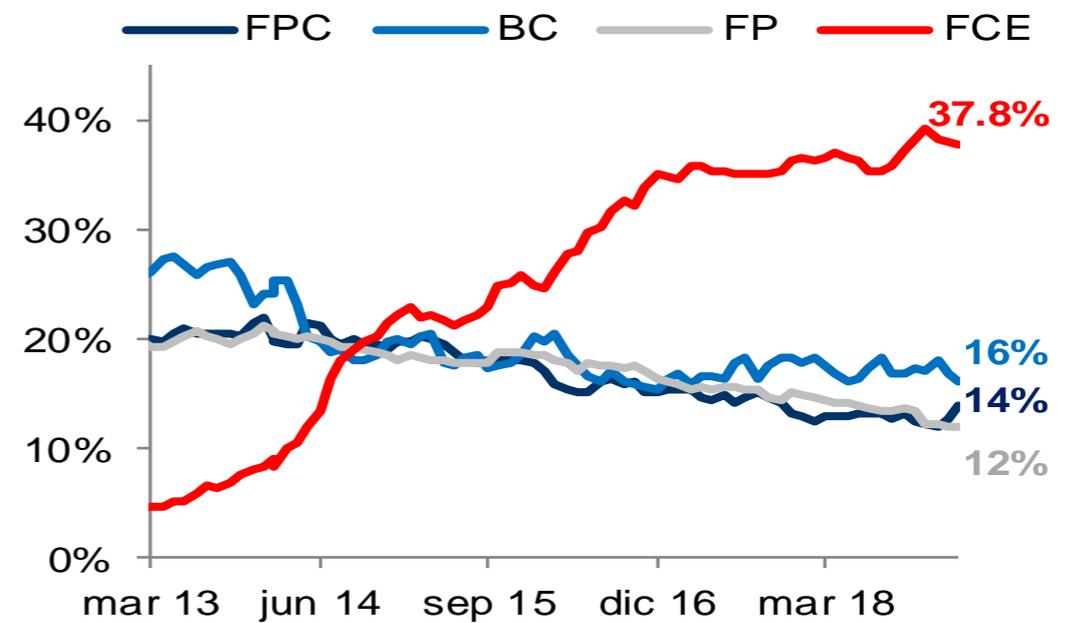
- Para el cierre de este año se espera una proyección de inflación de 3.24%.
- Con este escenario de inflación y con una recuperación modesta de la economía la tasa del BR debería estar en un rango de 4.1%-4.4%.

Tenedores TES

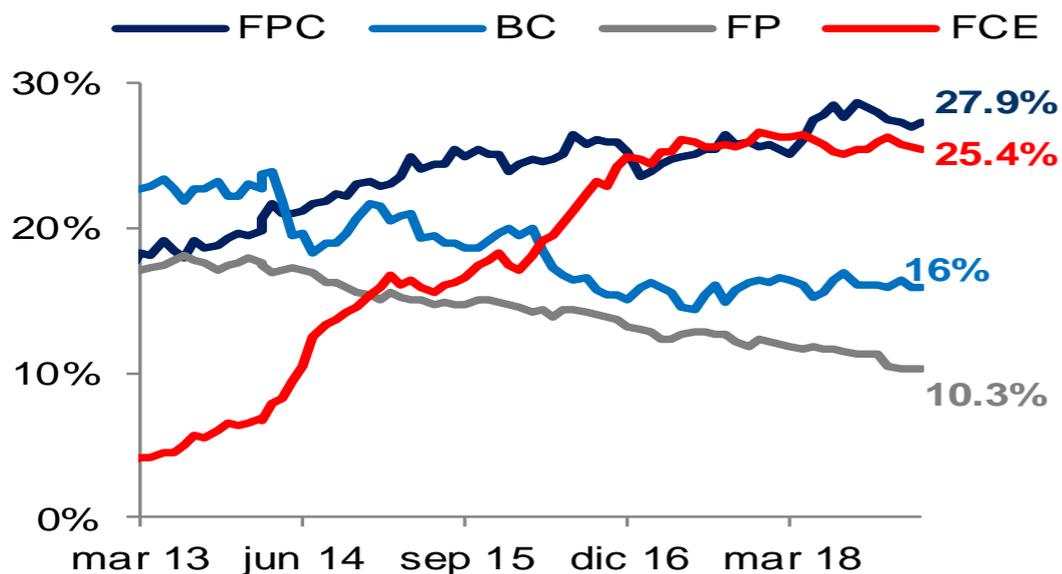
Principales tenedores



Participación % tasa fija



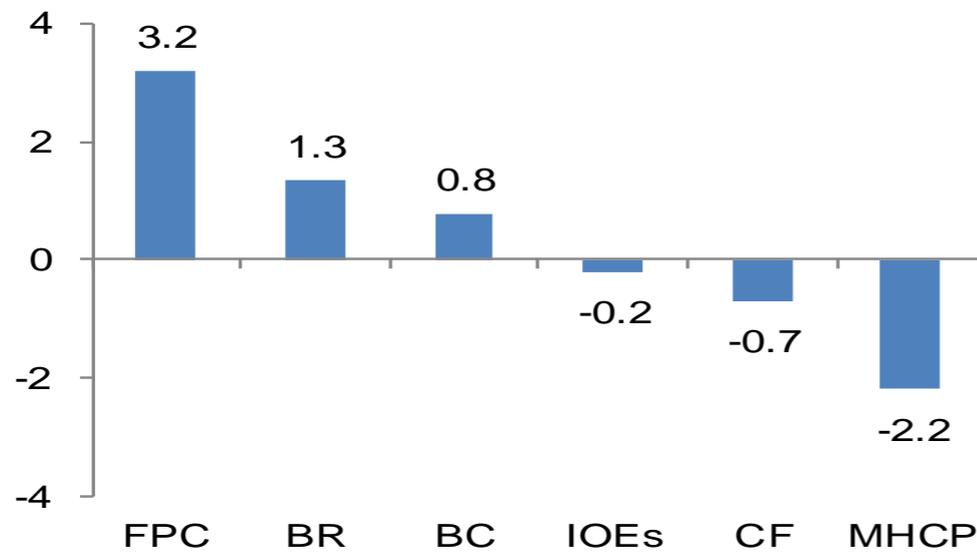
Participación %



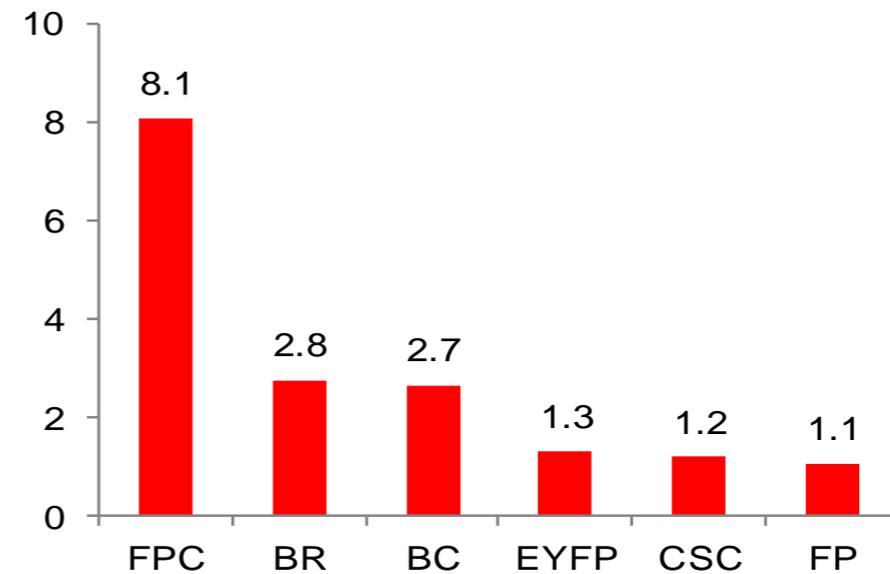
- En marzo, los FCE compraron \$210 mil millones, y su participación dentro de la deuda pública total (\$308 billones) pasó de 25.6% a 25.4% (\$78.1 a \$78.3 billones).
- Dentro del total de TES TF (\$203.1 billones) su participación pasó de 38.0% a 37.8% (\$76.6 a \$76.8 billones).

Tenedores TES

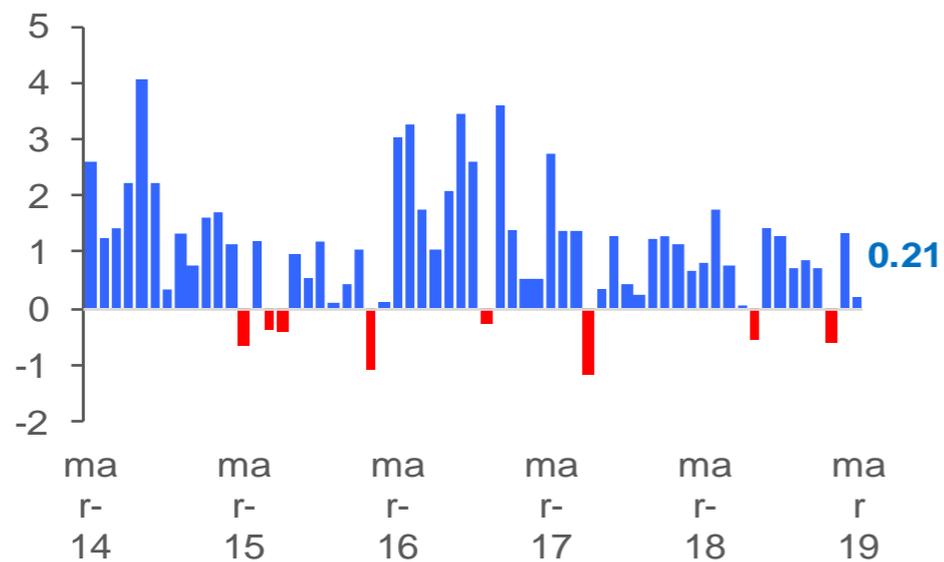
Principales compras-ventas mes



Principales compras netas año corrido



Movimiento off-shore



- En marzo los FPC fueron los principales compradores, seguido por el BR.
- El MHCP fue el principal vendedor con -\$2.2 billones.

Fuente: MHCP Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá. FPC: Fondos de Pensiones y Cesantías, BC: Bancos Comerciales, FP: Fiducia Pública, FCE: Fondos de Capital Extranjero, MHCP: Ministerio de Hacienda, CSC: Compañías de Seguros y Capitalización; BR: Banco de la República, CC Y FPC: Administradoras de carteras colectivas y FPC

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!