



# Coyuntura económica

Enero 11 de 2019

VIGILADO por el Banco de la República



# Agenda

1. Mercados externos
2. Inflación diciembre
3. Tenedores TES

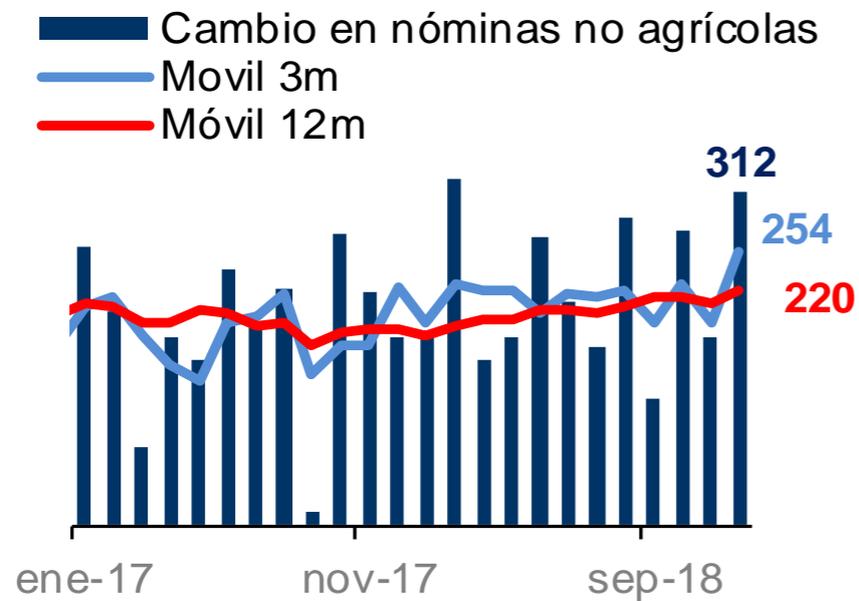
# Mercados externos

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

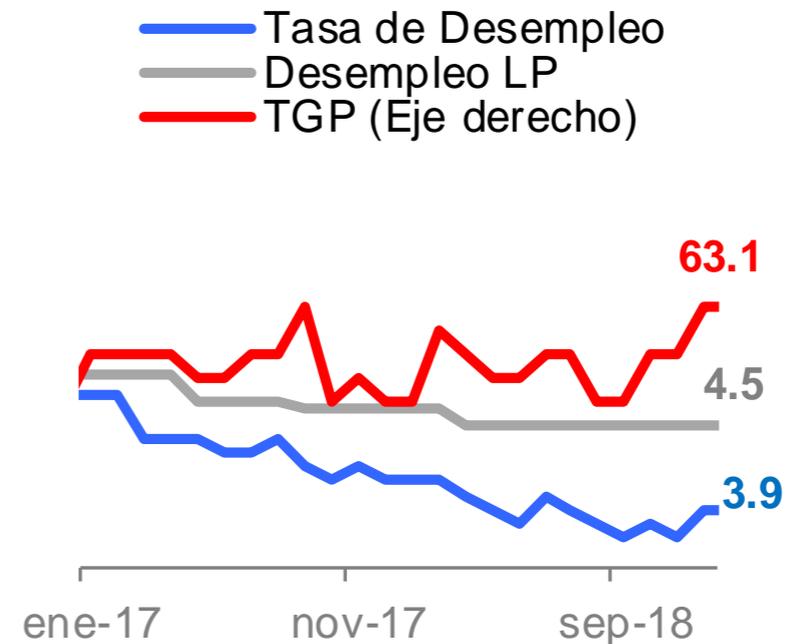
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

# Empleo e Inflación US

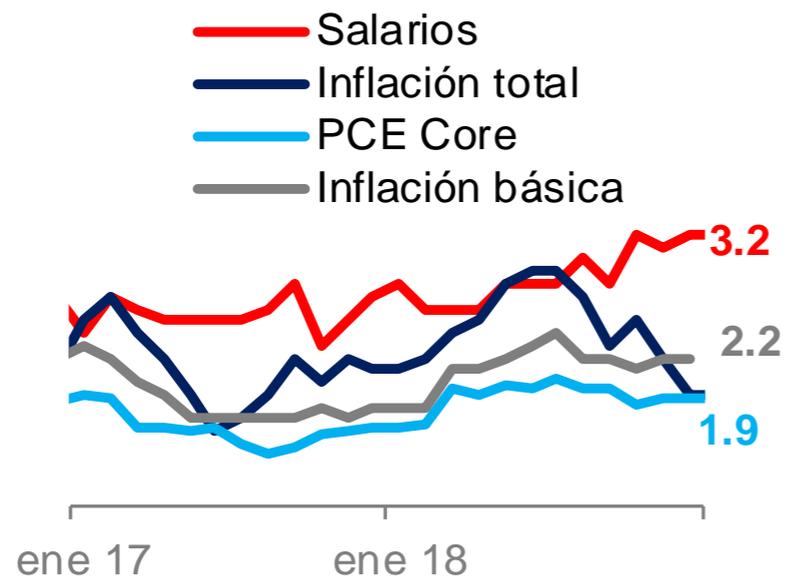
## Creación de empleo



## Desempleo

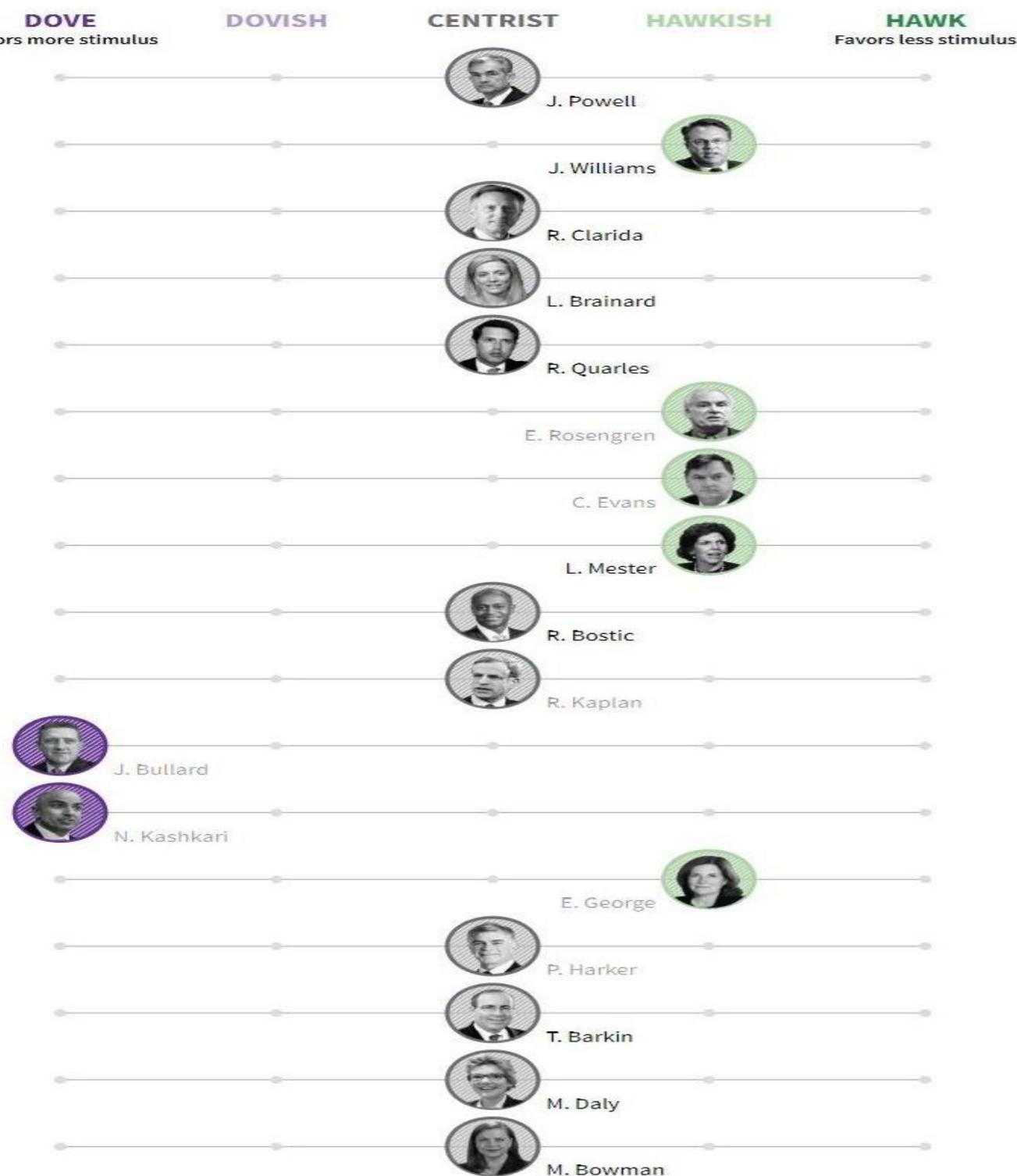


## Precios



- En diciembre la cifra de creación de empleo fue de 312 mil, 128 mil por encima de lo esperado.
- El desempleo ascendió de 3.7% a 3.9% y los salarios aumentaron de 3.1% a 3.2%.
- La inflación total se redujo de 2.2% a 1.9%, explicado principalmente por una caída en los precios de la gasolina.

# Cambio de discurso Fed



Después de la reunión de política monetaria, Powell calmó a los mercados con un discurso **dovish** diciendo que la Fed seguirá atenta a los datos económicos y a las preocupaciones del mercado y que no hay una dirección preestablecida de la política monetaria.

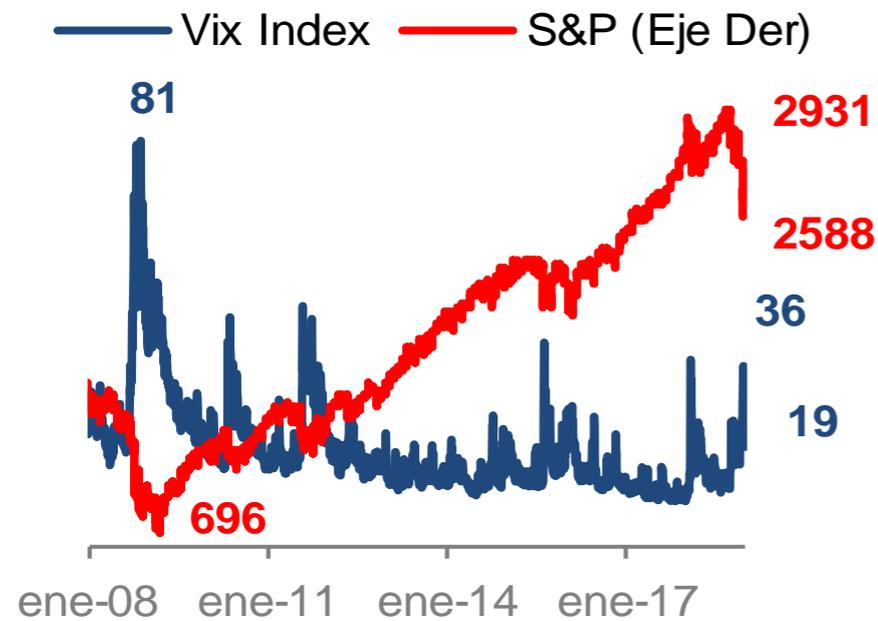
Así mismo otros miembros del FOMC considerados **hawkish o centrales**, hablaron después del discurso de Powell.

**Bostic:** "My view is that a patient approach to monetary policy adjustments in the coming year is fully warranted in light of the uncertainties about the state of the economy".

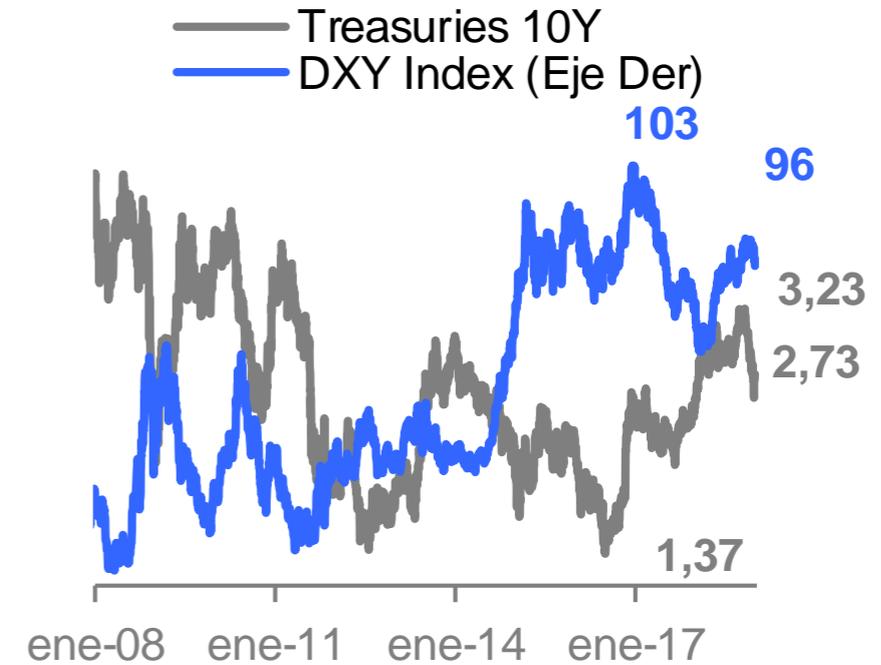
**Evans:** "we do have capacity to not adjust rates for some period of time."

# Mercados externos

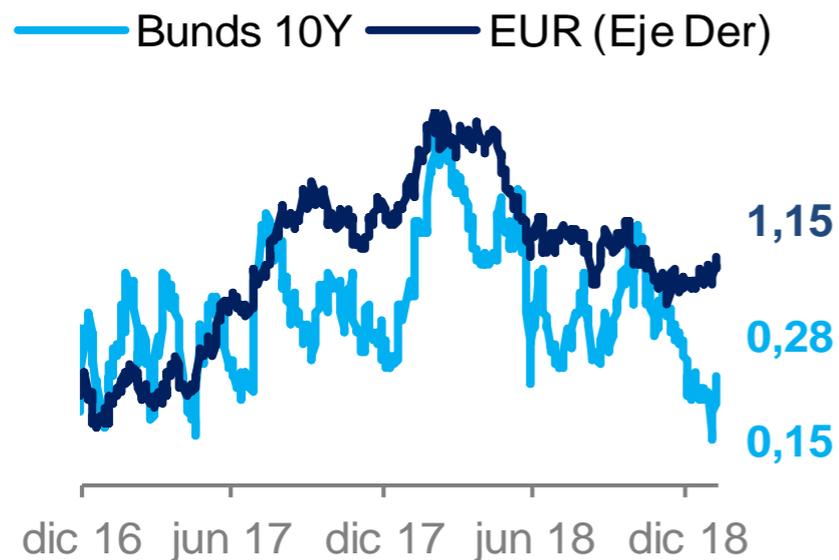
## VIX y S&P



## Tesoros y dólar



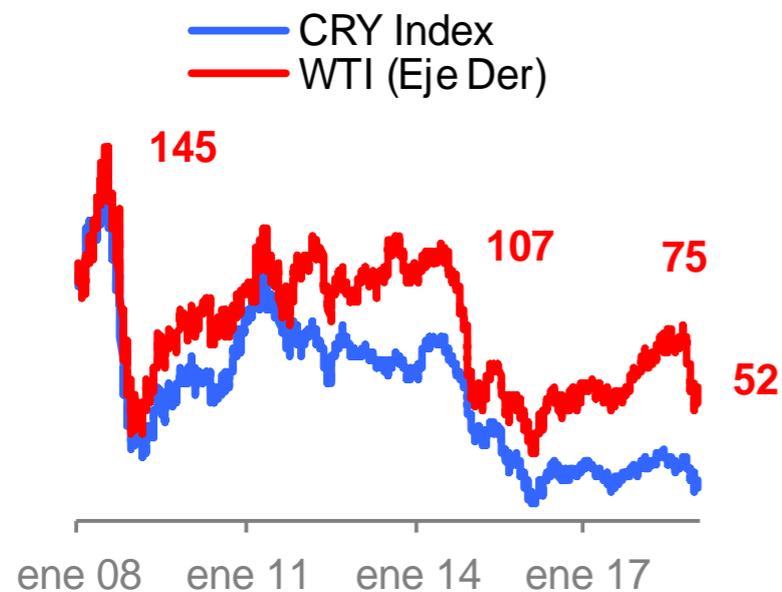
## Euro y Bunds 10Y



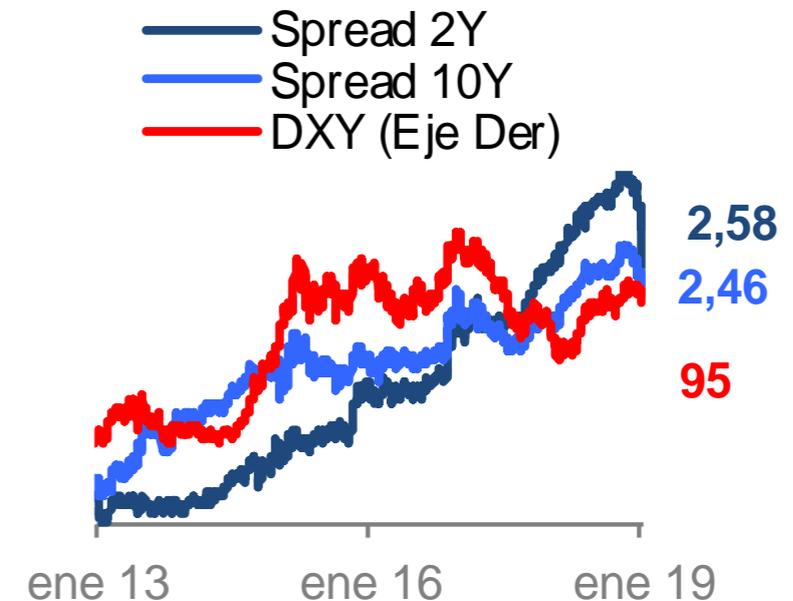
- Después del fuerte episodio de aversión al riesgo de las últimas semanas, los mercados empiezan a tranquilizarse después de las declaraciones más “dovish” de Powell, los avances en los diálogos entre Estados Unidos y China y la mejora en los precios del petróleo.

# Mercados externos

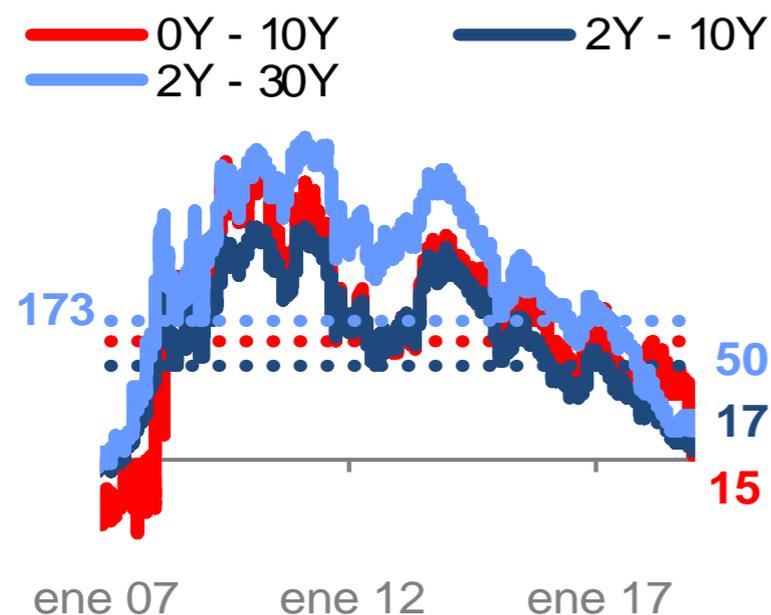
## Petróleo



## Spreads bunds y dólar



## Empinamiento Tesoros



- Efectivamente, tras alcanzar niveles mínimos de USD42, el WTI registra una recuperación situándose nuevamente por encima de USD50.
- La relajación de las tensiones comerciales con China disminuyen las preocupaciones por una desaceleración global impactando positivamente los precios de las materias primas.

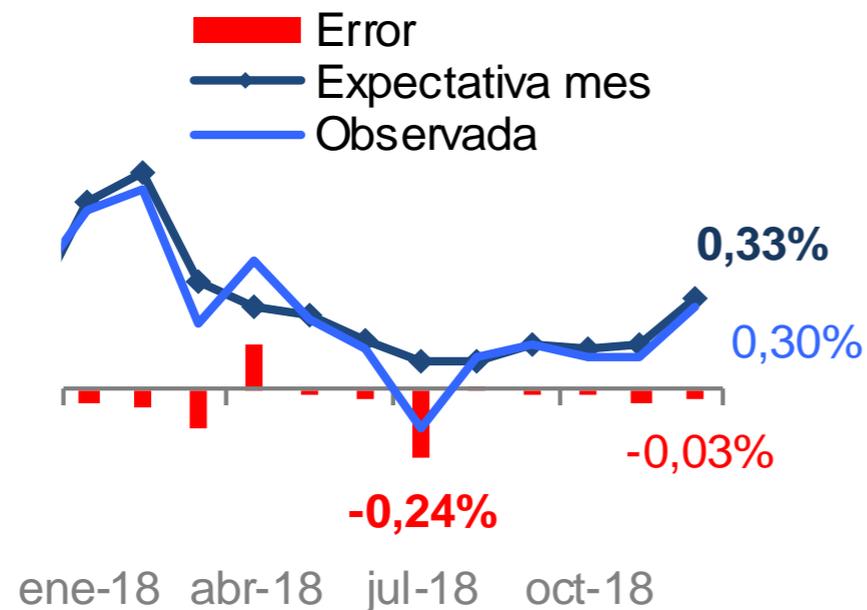
# Inflación diciembre

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

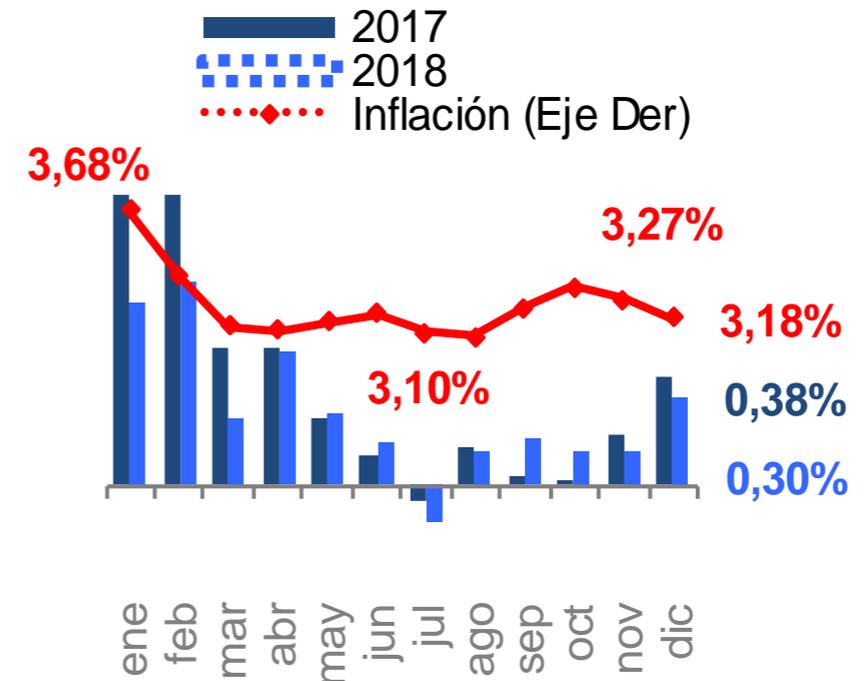
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

# IPC diciembre 2018

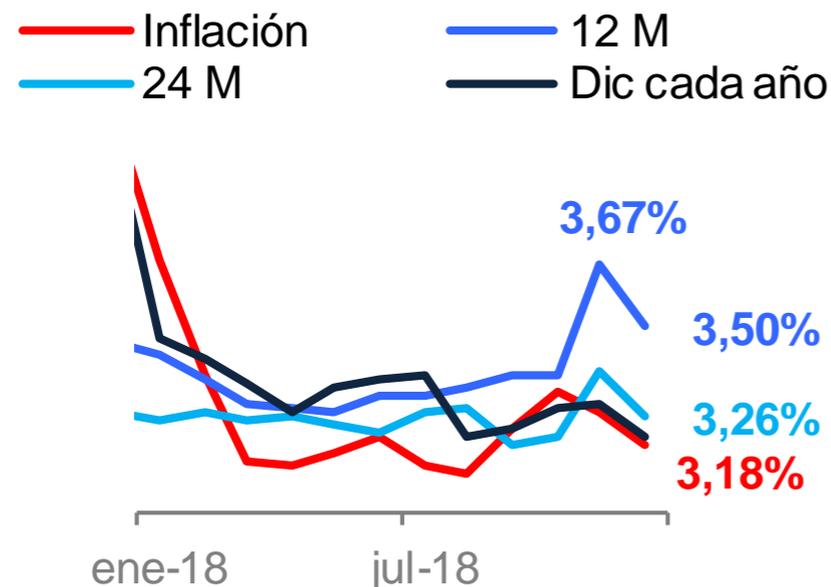
## Inflación y expectativas mensual



## Inflación y expectativas



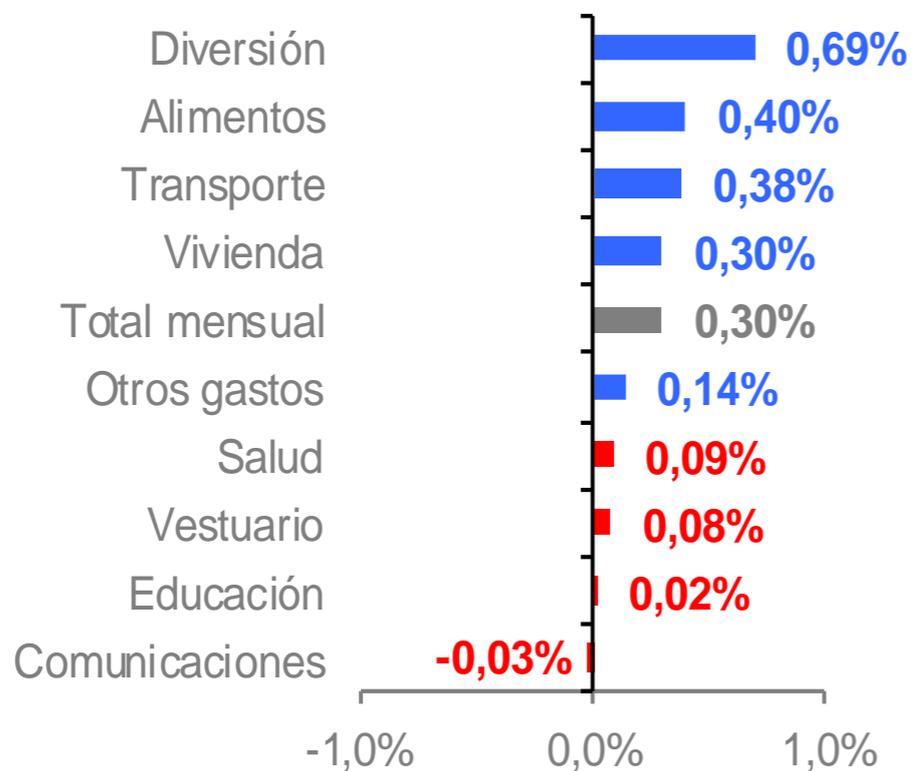
## Expectativas encuesta BR



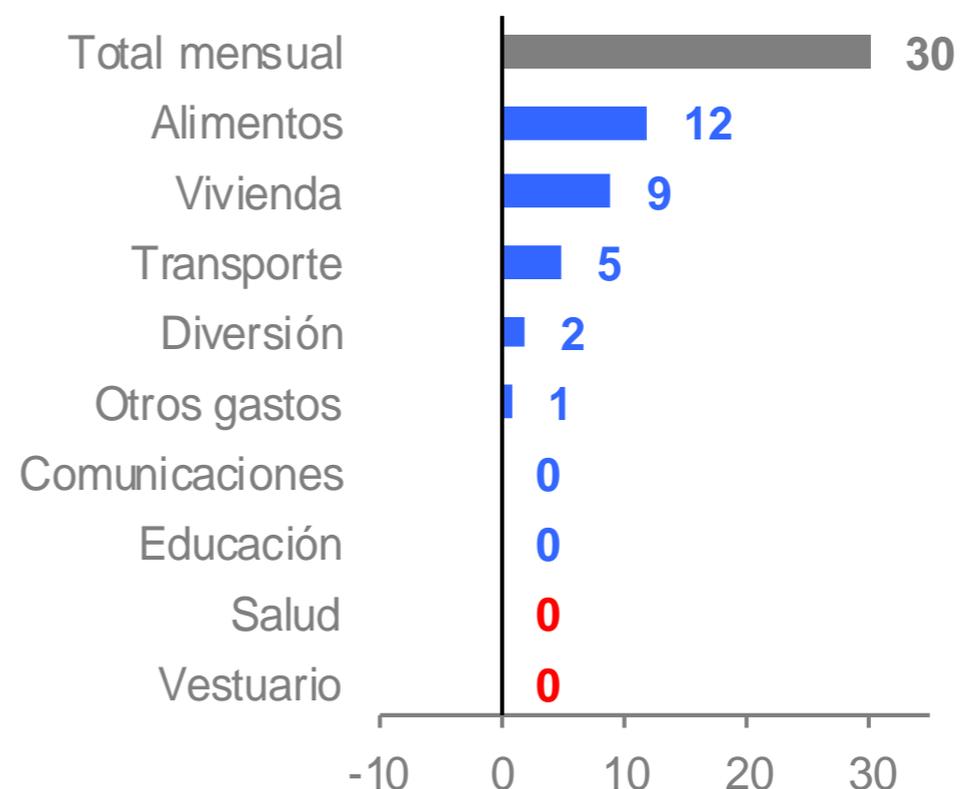
- La inflación de diciembre se situó en 0.30%, levemente por debajo de lo esperado por la encuesta de analistas del BR (0.33%).
- La inflación anual descende 9pbs de 3.27% a 3.18%, situándose por debajo de lo esperado por el consenso.

# IPC grupos mensual

## Variaciones grupos



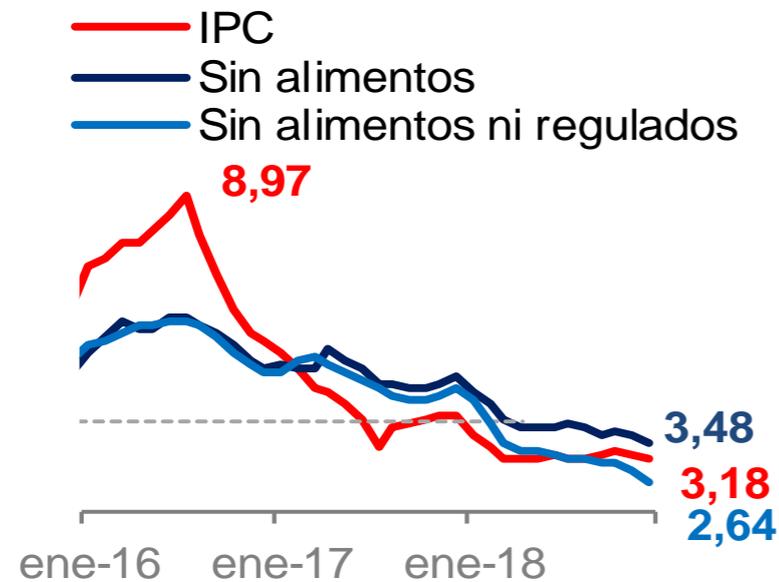
## Contribución pbs



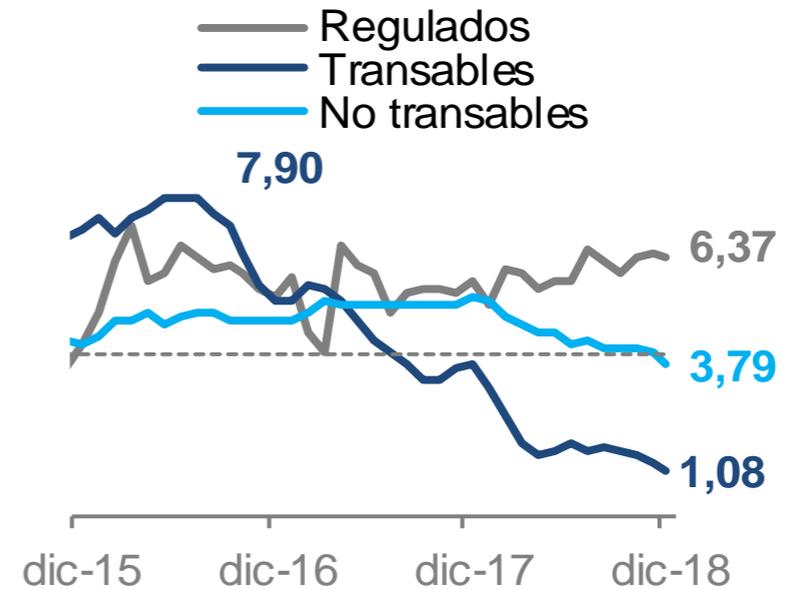
- En esta oportunidad, alimentos explicó el 40% de la inflación mensual (12pbs), seguido de vivienda 30% (9pbs) y transporte 17% (5pbs).

# Inflaciones básicas

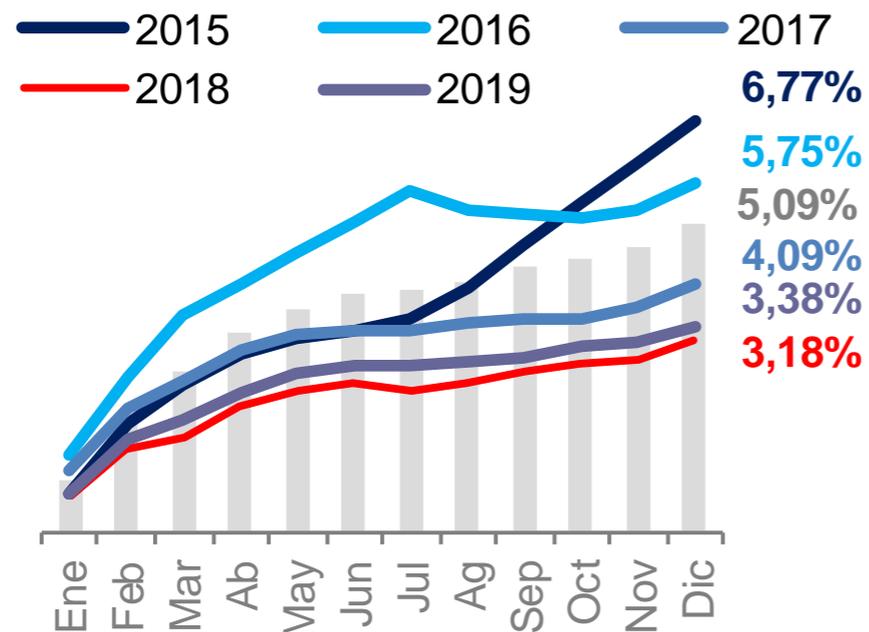
## Sin alimentos



## Desagregación sin alimentos

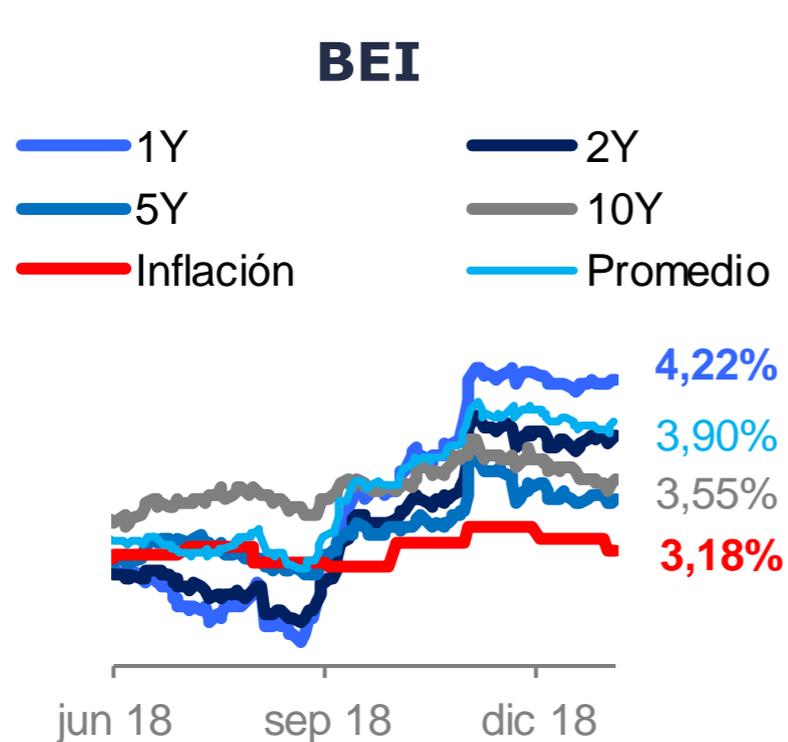


## Inflación acumulada



- La inflación sin alimentos ni regulados continuó descendiendo desde 2.88% a 2.64%, mientras que la sin alimentos aumentó de 3.70% a 3.48%.
- Los regulados descendieron y se situaron en 6.37%.

# Implícitas TES



- Pese a la menor inflación observada y a la caída en las expectativas de inflación de la encuesta del BR, las implícitas de corto plazo continúan en niveles altos, lo cual obedece en parte a un factor técnico por la caída de los UVR's, que debería corregirse en los próximos meses.

# IPC actualización metodológica

Variable	Base 2008	Base 2018
Cobertura geográfica	24 ciudades	38 ciudades
Grupos de gasto	9	12 Nuevos grupos: restaurantes y hoteles, artículos hogar y bebidas alcohólicas y tabaco
Artículos	441	443

## Ponderaciones por gasto ENPH (%)



- El DANE con los resultados de la Encuesta Nacional de Presupuesto de los Hogares (ENPH) aplicó la actualización de las ponderaciones, la selección de la canasta y la revisión general de la metodología aplicada al IPC.
- Dentro de los principales cambios está la ampliación de la cobertura de 24 a 38 ciudades y el cambio del número de grupos de gasto de 9 a 12.
- De acuerdo a la encuesta, vivienda tendría un mayor peso dentro de la canasta y se reduce la participación de los alimentos.

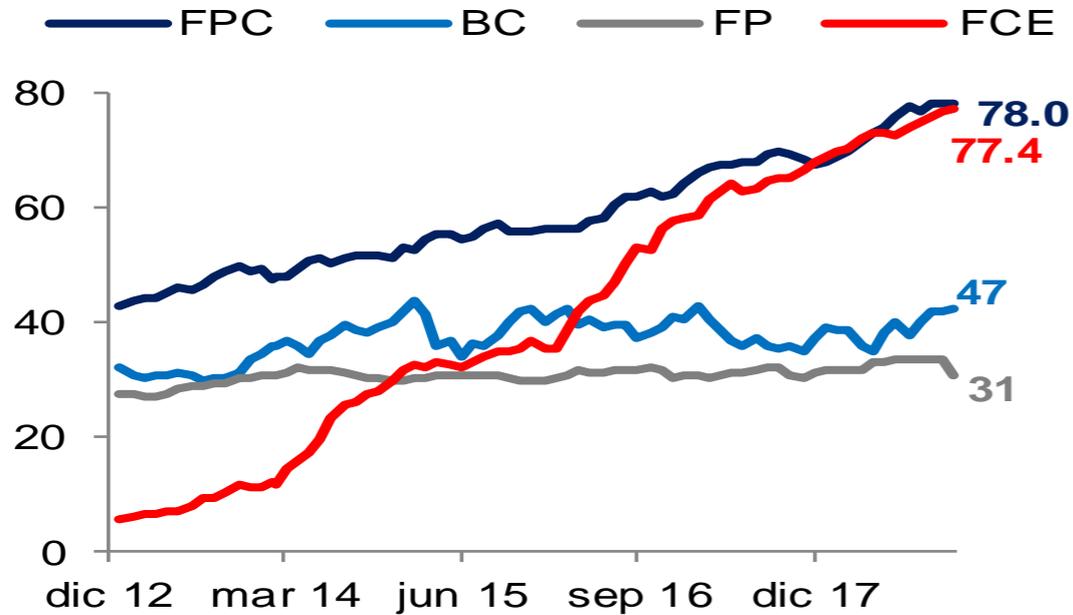
# Tenedores TES

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

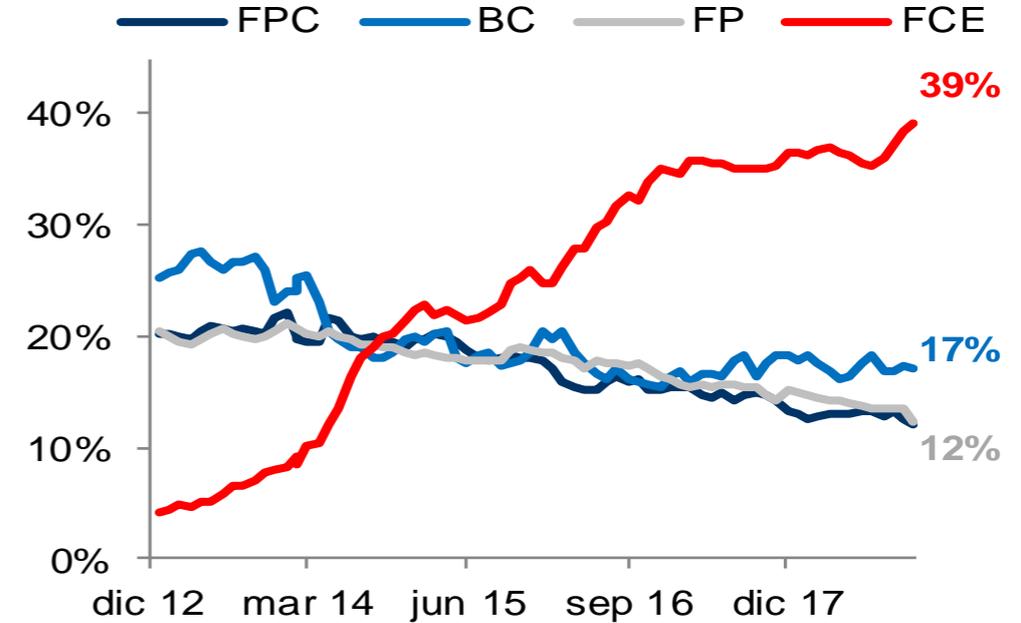
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

# Tenedores TES

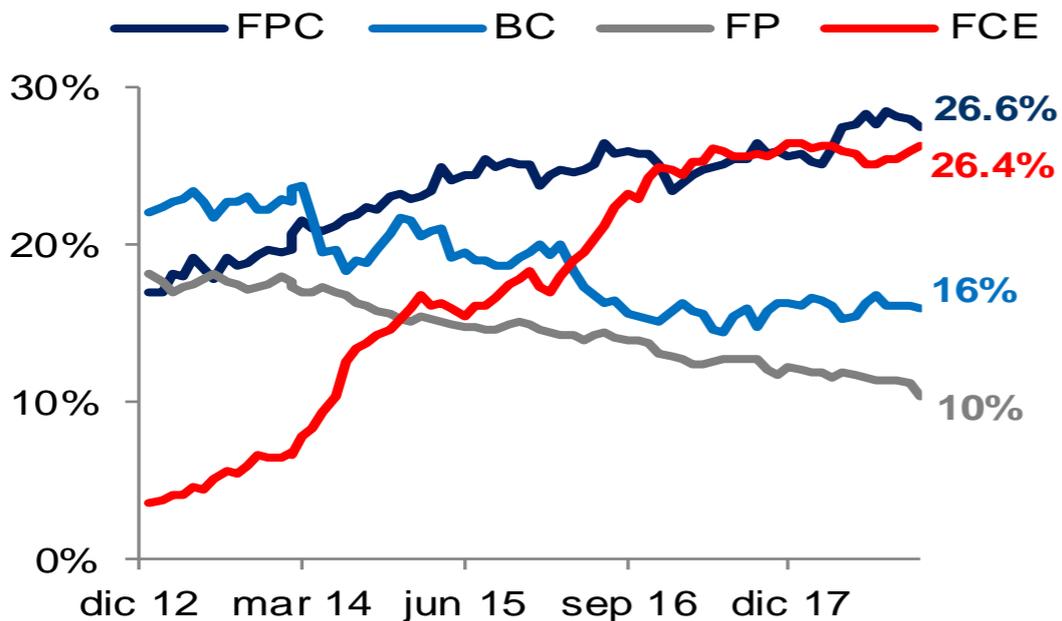
## Principales tenedores



## Participación % tasa fija



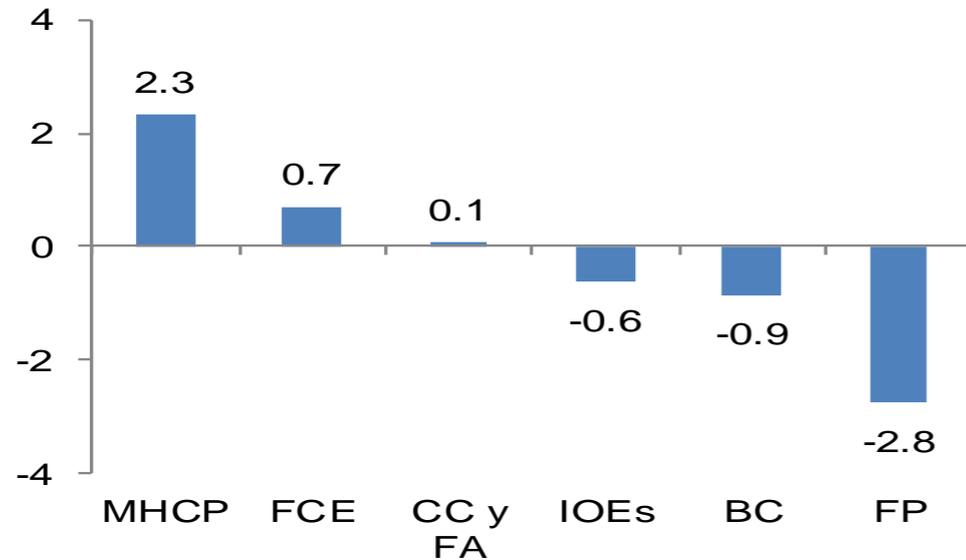
## Participación %



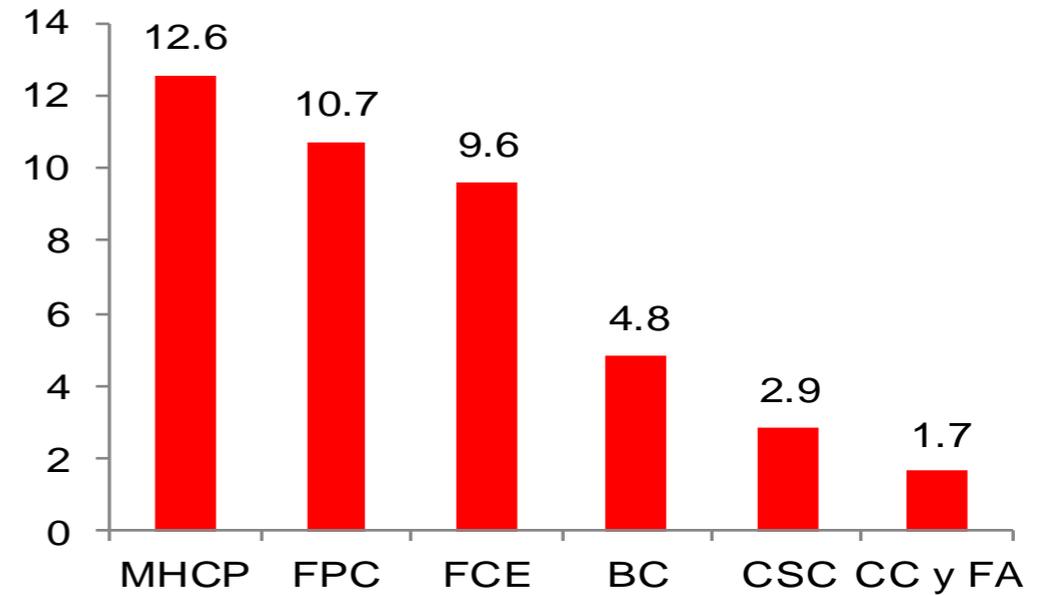
- En diciembre, los FCE compraron \$0.7 billones, y su participación dentro de la deuda pública total (\$293 billones) pasó de 26% a 26.4% (\$76.7 a \$77.4 billones).
- Dentro del total de TES TF (\$193 billones) su participación aumentó de 38.3% a 39.2% (\$75 a \$76 billones).

# Tenedores TES

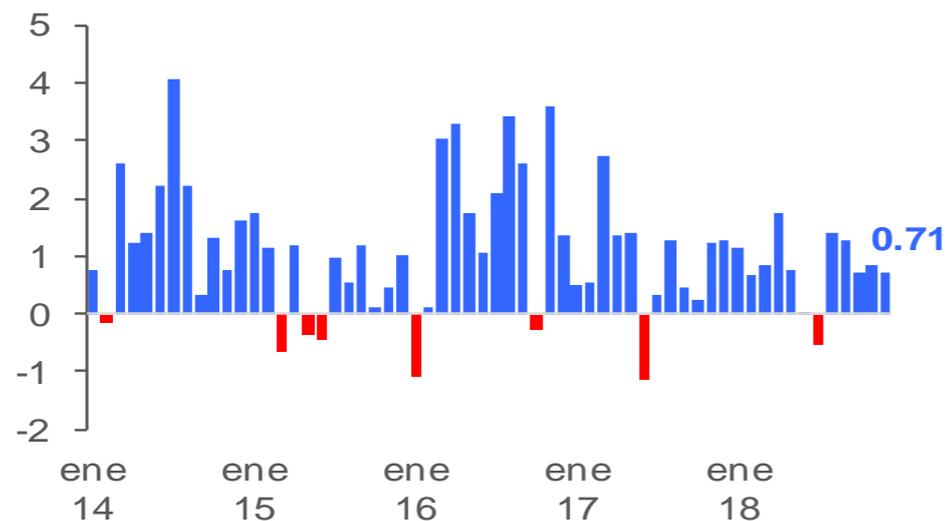
## Principales compras-ventas mes



## Principales compras netas año corrido



## Movimiento off-shore



- En lo corrido del año el MHCP ocupó el primer lugar en compras, seguido por los FPC.
- En el mes el MHCP fue el principal comprador con \$2.3billones, mientras que la FP vendió \$2.8 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; CC y FA: Carteras Colectivas y Fondos Administrados.

# Estudios Económicos de Fidubogotá

---

**ALEJANDRA MARÍA  
RANGEL PALOMINO**  
Gerente de Estudios  
Económicos

[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)  
7420771 Ext. 8273

**LAURA BECERRA CARDONA**  
Especialista de Estudios  
Económicos

[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!**