

# Coyuntura económica

OCTUBRE 11 de 2019



# Agenda

1. Contexto externo
2. Contexto local



# Contexto externo

...complete / operation 122 334  
...negative / analyzing / operation 532 390  
...preparation complete / code xxx000xxx000

...over MMM21 /// done /// code process /// fixing /// password XXXX  
...cess 89 MMPSR 900003 /// done  
...ECTIVE 0090XXXX009 pass done ///  
...0090

333	000	550	223
992	000	216	000
002	00	82	363
244	111	993	831
000	328	002	781
000	002	555	781
090	920	209	999
002	011	882	002
000	221	227	992
000	345	662	993
001	001	522	883
000	932	729	333

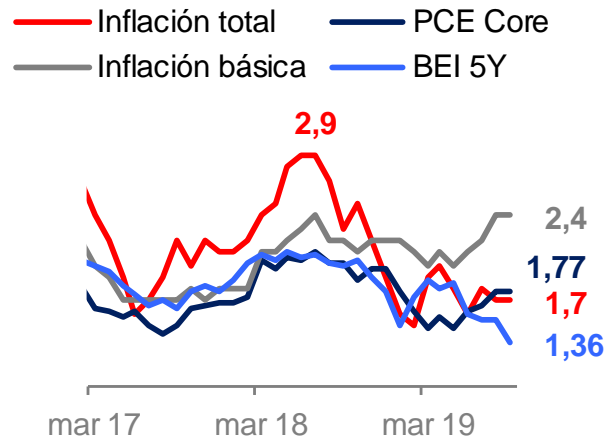
PROTO

INITIALIZAT

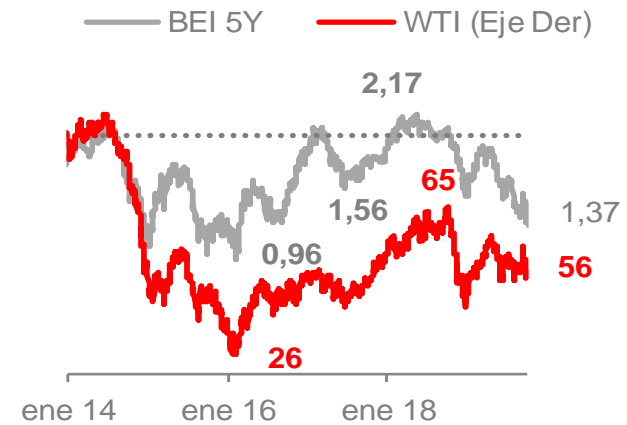
- SD 009999
- SD 11 0009
- ARD 23 000
- SD 229905 00
- SD 0000 777
- ARD 000 82990

# Inflación Estados Unidos

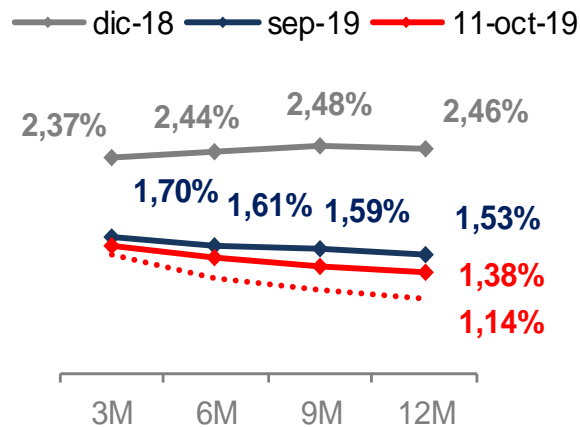
## Inflación y expectativas



## BEI 5Y y WTI



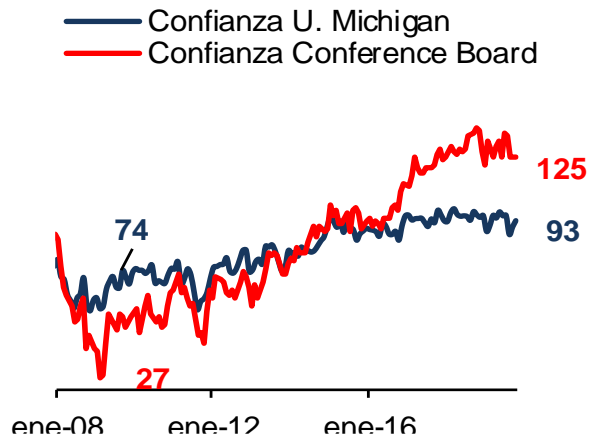
## Implícitas OIS



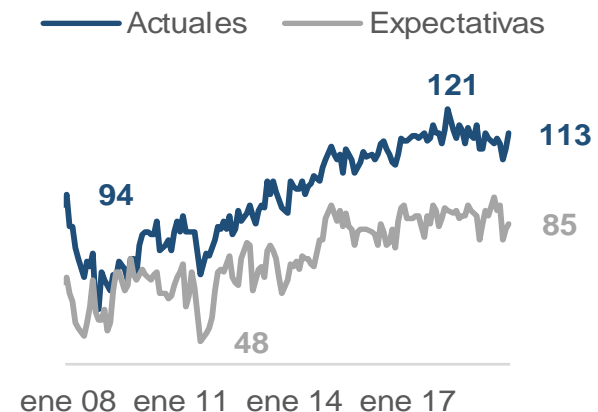
- Después de tres meses de incremento, la inflación básica en Estados Unidos dejó de aumentar y la inflación total nuevamente decepcionó a la baja. El breakeven inflation de 5 años continúa cayendo, situándose en 1.36%, mostrando una amplia correlación con los menores precios del petróleo.
- Aunque al comienzo de la semana las expectativas de tasa se acentuaron a la baja con la publicación, el anuncio del acuerdo comercial parcial entre Estados Unidos y China presionó al alza la curva de implícitas.

# Confianza del consumidor

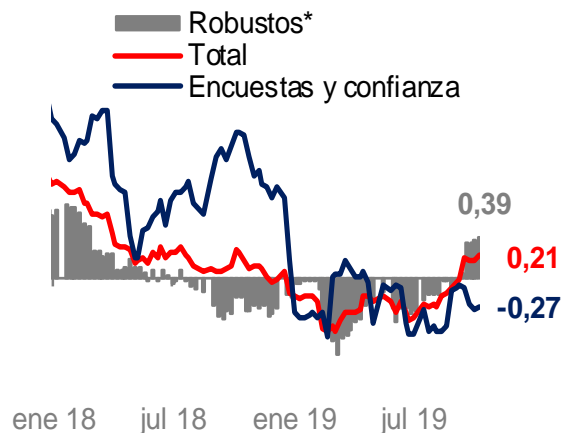
## Confianza



## Michigan desagregado



## Sorpresa macro



- El indicador de confianza de la Universidad de Michigan se situó por encima de lo esperado, evidenciando mejoría tanto en el componente de situación actual como en el de expectativas.
- Efectivamente, el equilibrio en el mercado laboral continúa respaldando la fortaleza del consumo pese al deterioro del sector industrial.
- Las sorpresas macro continúan mejorando, especialmente la de datos robustos, mientras que las de confianza exhiben una caída.



# Contexto Local

...ver MMM21 /// done /// code process /// fixing /// password XXXX  
...cess 89 MMPSR 900003 /// done  
...ECTIVE 0090XXXX009 pass done ///  
...090

333	000	550	223
992	000	216	000
002	00	82	363
244	111	993	831
000	328	002	781
000	002	555	781
090	920	209	999
002	011	882	002
000	221	227	992
000	345	662	993
001	001	522	883
000	932	729	333

PROTO  
INITIALIZA  
- SD 009999  
- SD 11 0009  
- ARD 23 000  
- SD 229905 00  
- SD 0000 777  
- ARD 000 82990



# Agenda

1. IPP
2. IPC



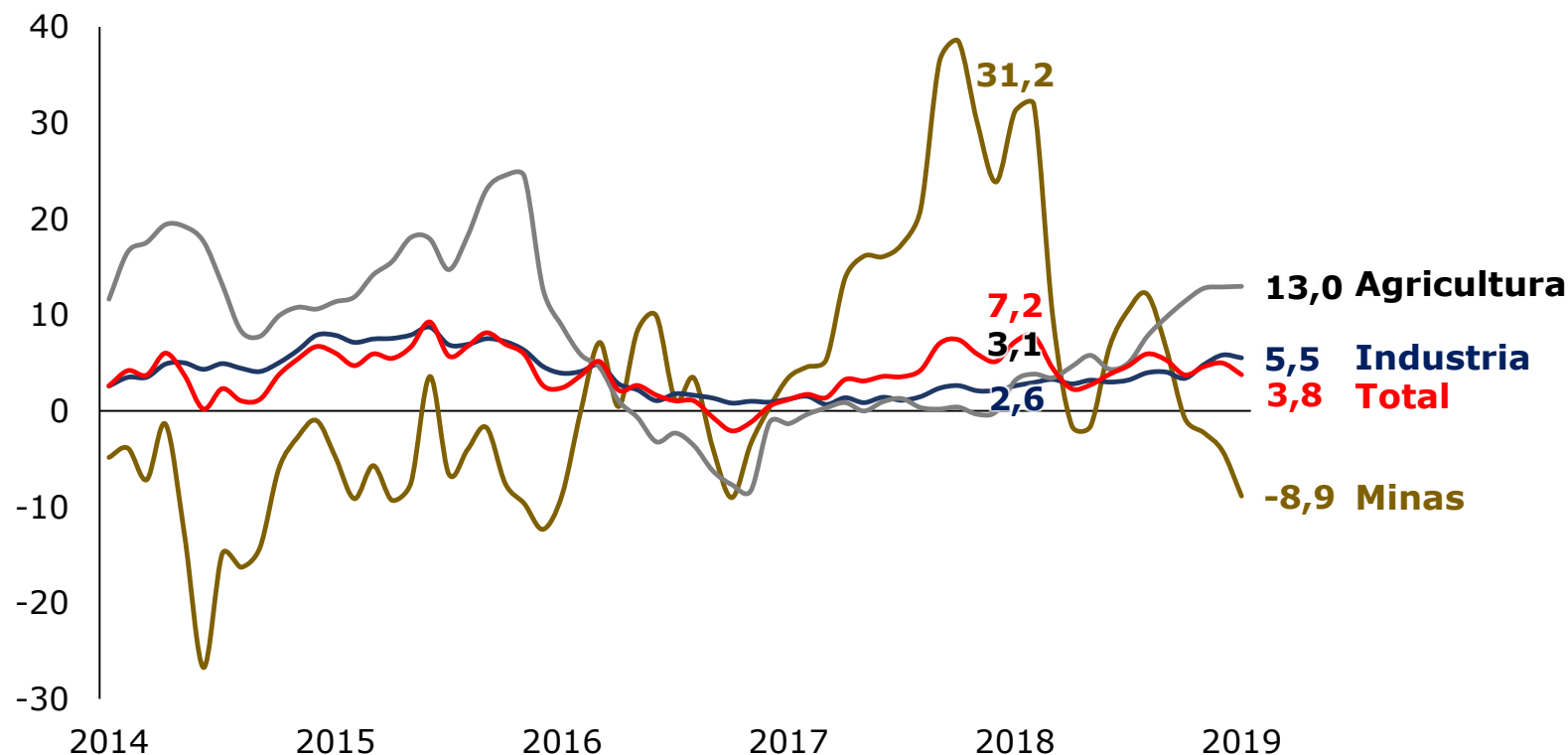
# Agenda

1. IPP
2. IPC



# Inflación - IPP

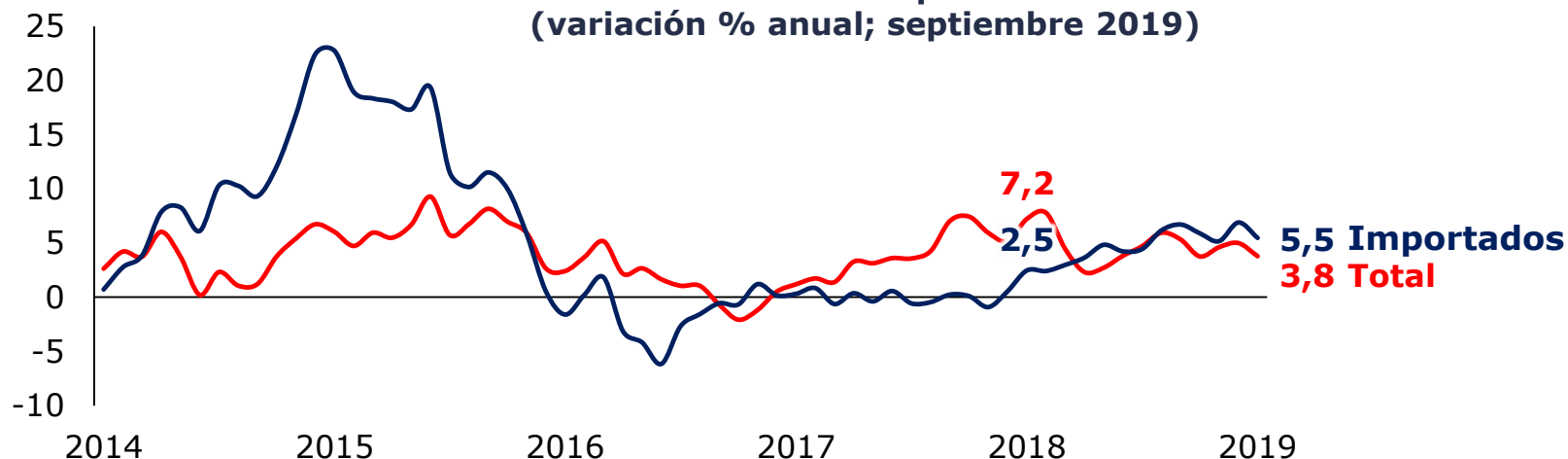
Índice de Precios del Productor  
(variación % anual; septiembre 2019)



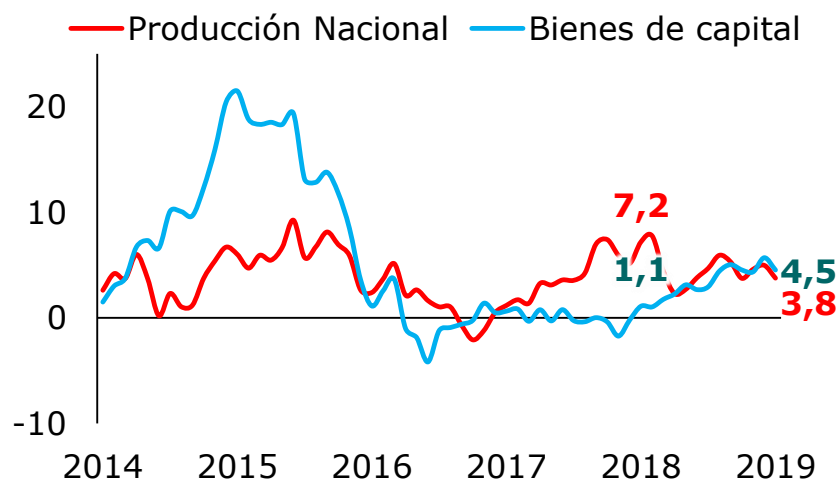
- El Dane reportó un crecimiento del índice de precios del productor del 3,8% para septiembre de 2019 (vs. 7,2% de septiembre 2018).
- Allí se destaca la contracción de los precios en minas y canteras (-8,9%), mientras que se observa un crecimiento en los rubros de agricultura (+13,0%) e industria (+5,5%).

# Inflación - IPP

**IPP vs. IPP Importados  
(variación % anual; septiembre 2019)**



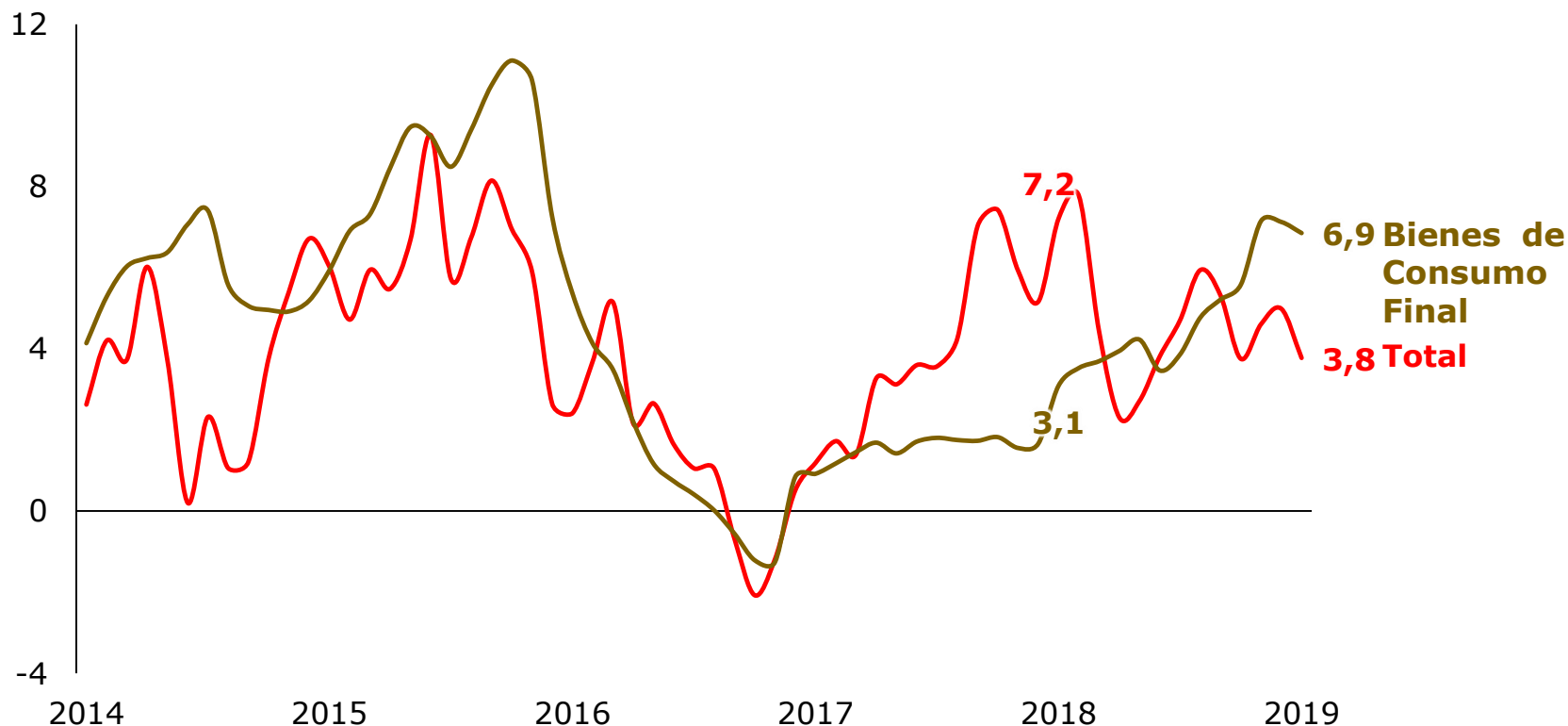
**IPP vs. IPP Bienes de capital  
(variación % anual; septiembre 2019)**



- El IPP de bienes importados ha crecido un 5,5% anual, lo que representa una aceleración frente al 2,5% registrado un año atrás.
- A su vez, el crecimiento del IPP de bienes de capital creció hacia el 4,5%, acelerándose frente al 1,1% observado un año atrás.
- Estas variables pueden derivar una compresión en los márgenes de los productores industriales que usan insumos importados.

# Inflación - IPP

IPP vs. IPP Bienes consumo final  
(variación % anual; septiembre 2019)



- En línea con lo anterior, el crecimiento del IPP de los bienes de consumo final ha crecido un 6,9% (vs. 3,1% un año atrás).

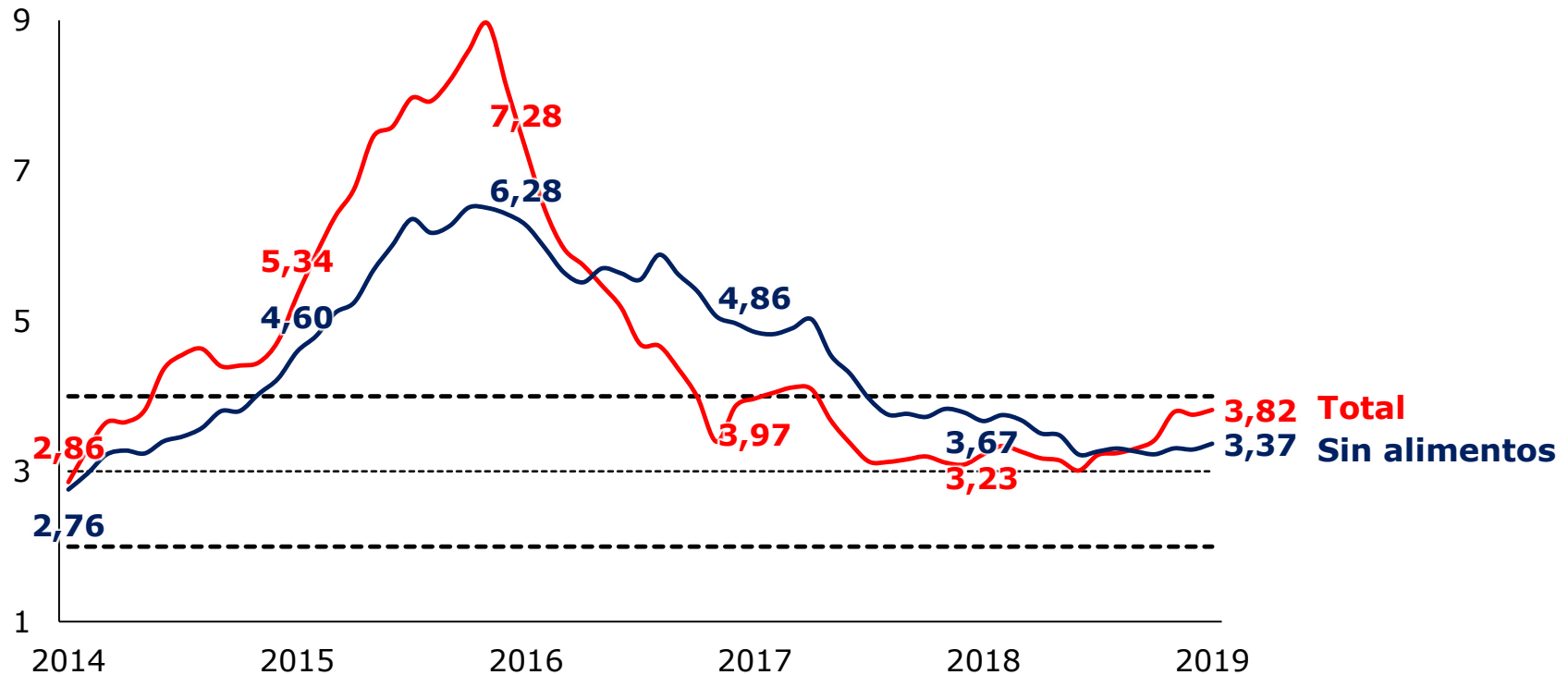


# Agenda

1. IPP
2. IPC

# Inflación - IPC

Inflación total vs. Sin alimentos  
(variación % anual; septiembre 2019)

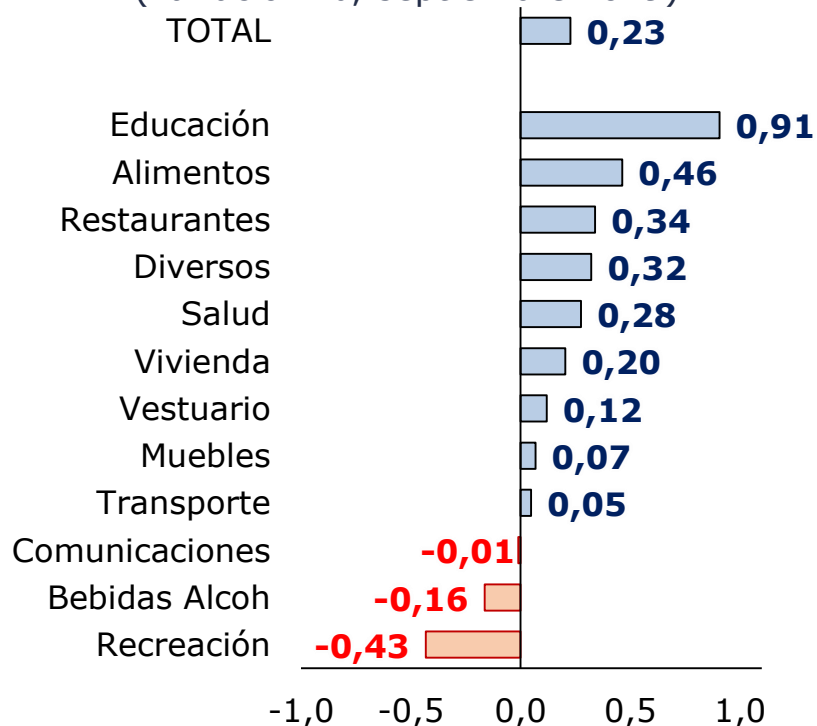


- El Dane reportó una inflación anual del 3,82% para septiembre de 2019 (vs. 3,22% de septiembre 2018).
- En contraposición, la inflación sin alimentos registró una variación anual del 3,37% en septiembre 2019, lo que representa una desaceleración frente al 3,67% registrado en el mismo período de 2018.

# Inflación - IPC

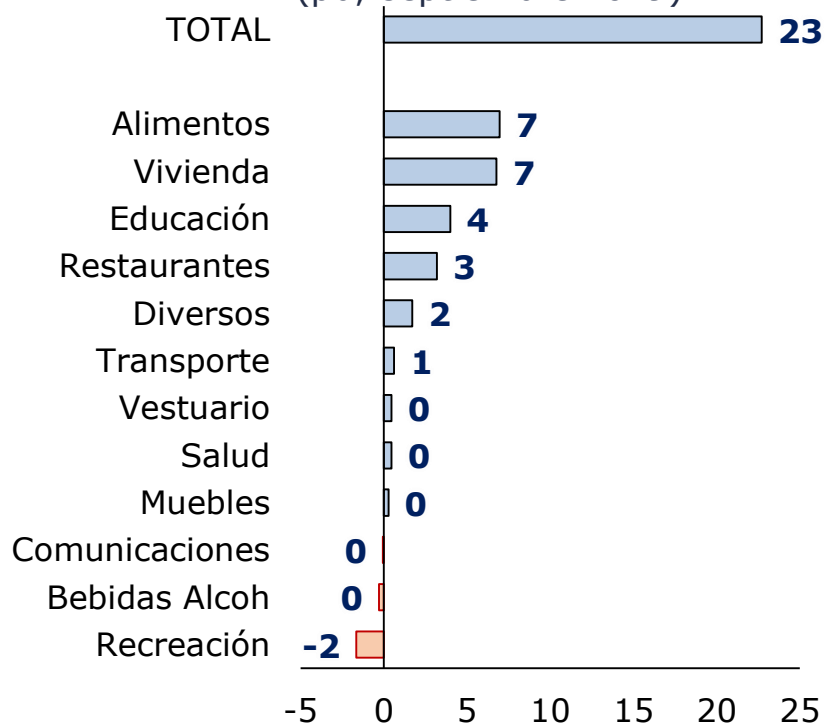
## Inflación mensual por divisiones

(variación %; septiembre 2019)



## Inflación mensual por divisiones

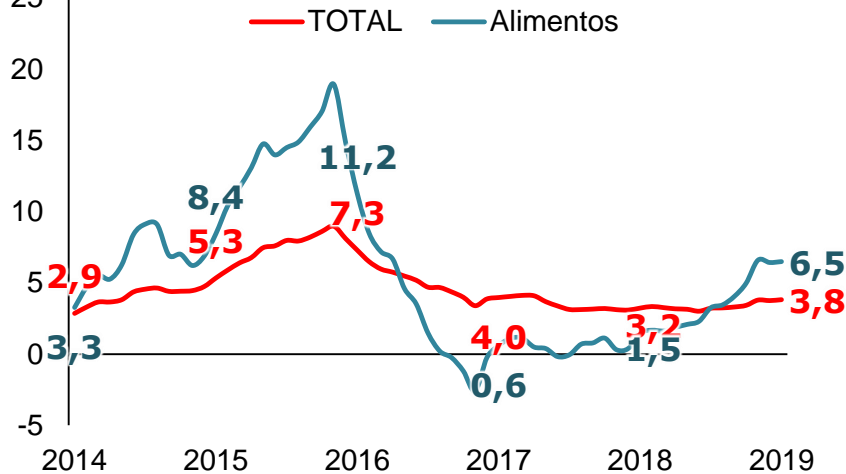
(pb; septiembre 2019)



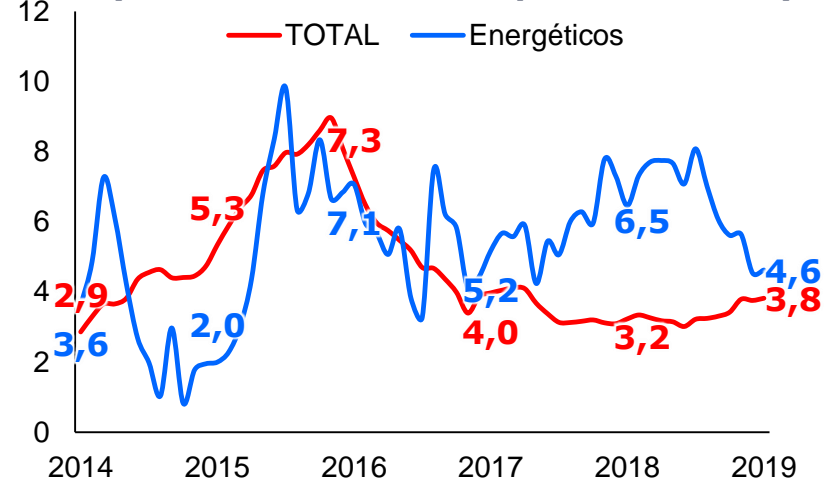
- La inflación mensual en septiembre de 2019 fue del 0,23% (vs. 0,09% en agosto de 2019).
- Los rubros que más contribuyeron a esta aceleración fueron: i) alimentos (0,46%); ii) vivienda (0,2%); y iii) educación (0,91%).
- Por otra parte, los que menos contribuyeron al crecimiento en los precios fueron; i) recreación (-0,43%); ii) bebidas alcohólicas (-0,16%); iii) comunicaciones (0,1%).

# Inflación - IPC

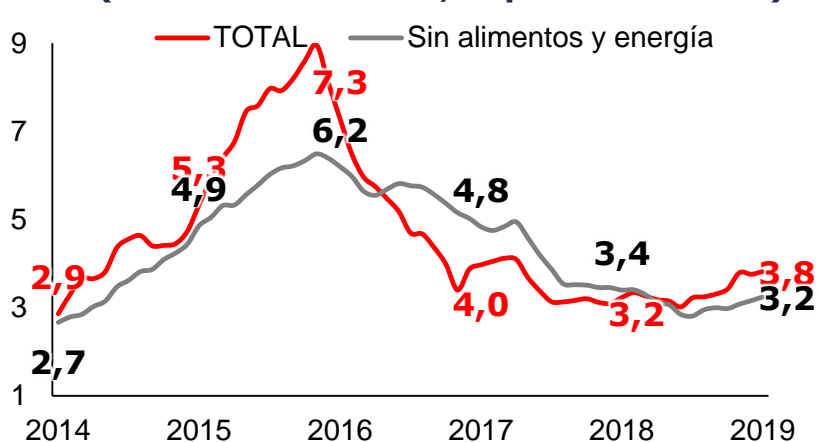
**Inflación total vs. Alimentos**  
(variación % anual; septiembre 2019)



**Inflación total vs. Energéticos**  
(variación % anual; septiembre 2019)



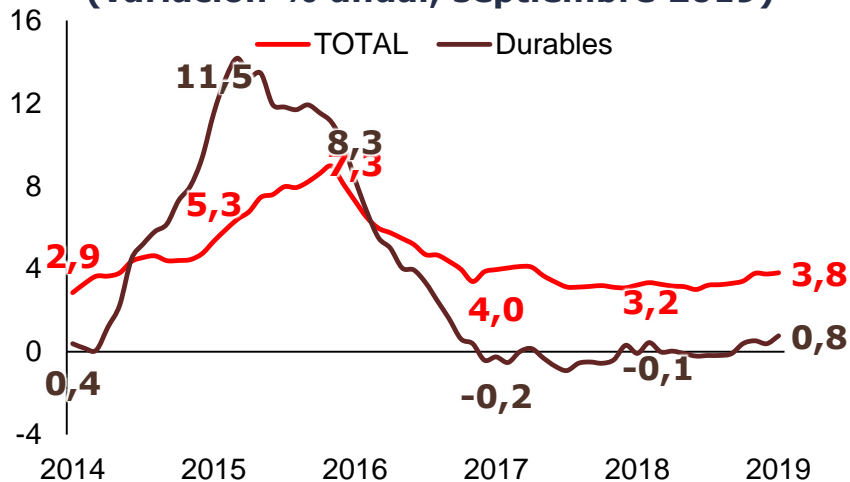
**Inflación total vs. Sin alimentos y energía**  
(variación % anual; septiembre 2019)



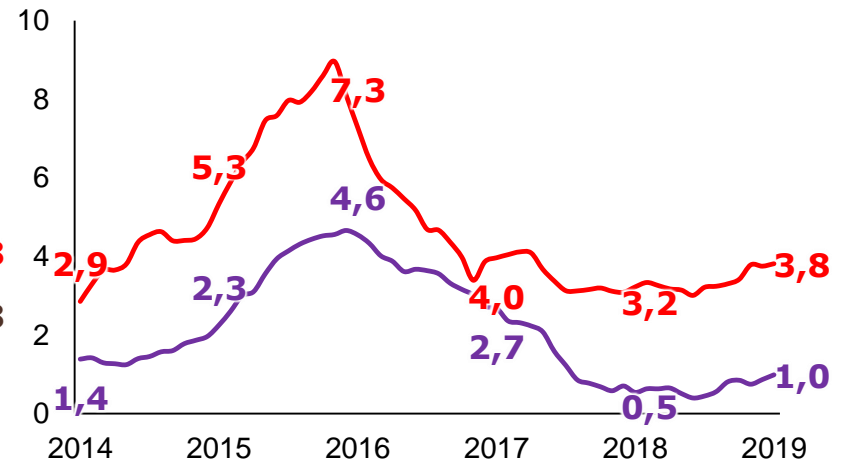
- Al excluir alimentos (6,5% anual a septiembre 2019 vs. 1,5% en septiembre 2018) y energía (4,6% vs. 6,5%), se observa una desaceleración hacia el 3,2% en el período de referencia.
- Será necesario monitorear la tendencia creciente observada en los últimos meses.

# Inflación - IPC

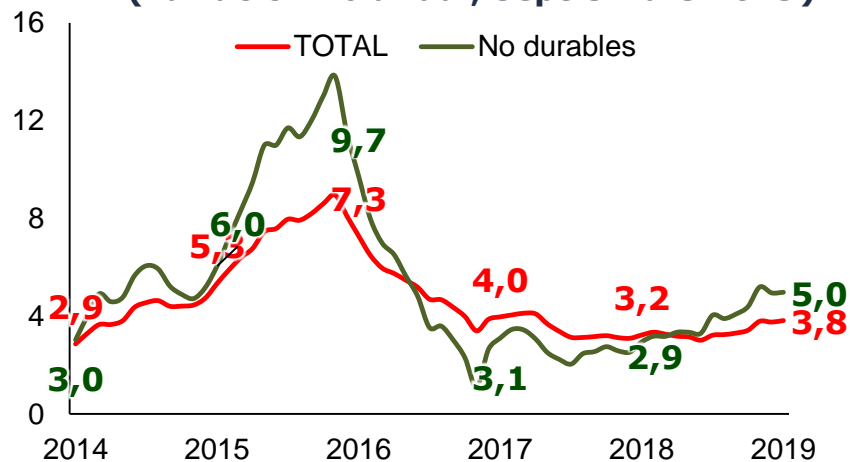
**Inflación total vs. Durables**  
(variación % anual; septiembre 2019)



**Inflación total vs. Semi-durables**  
(variación % anual; septiembre 2019)



**Inflación total vs. No durables**  
(variación % anual; septiembre 2019)

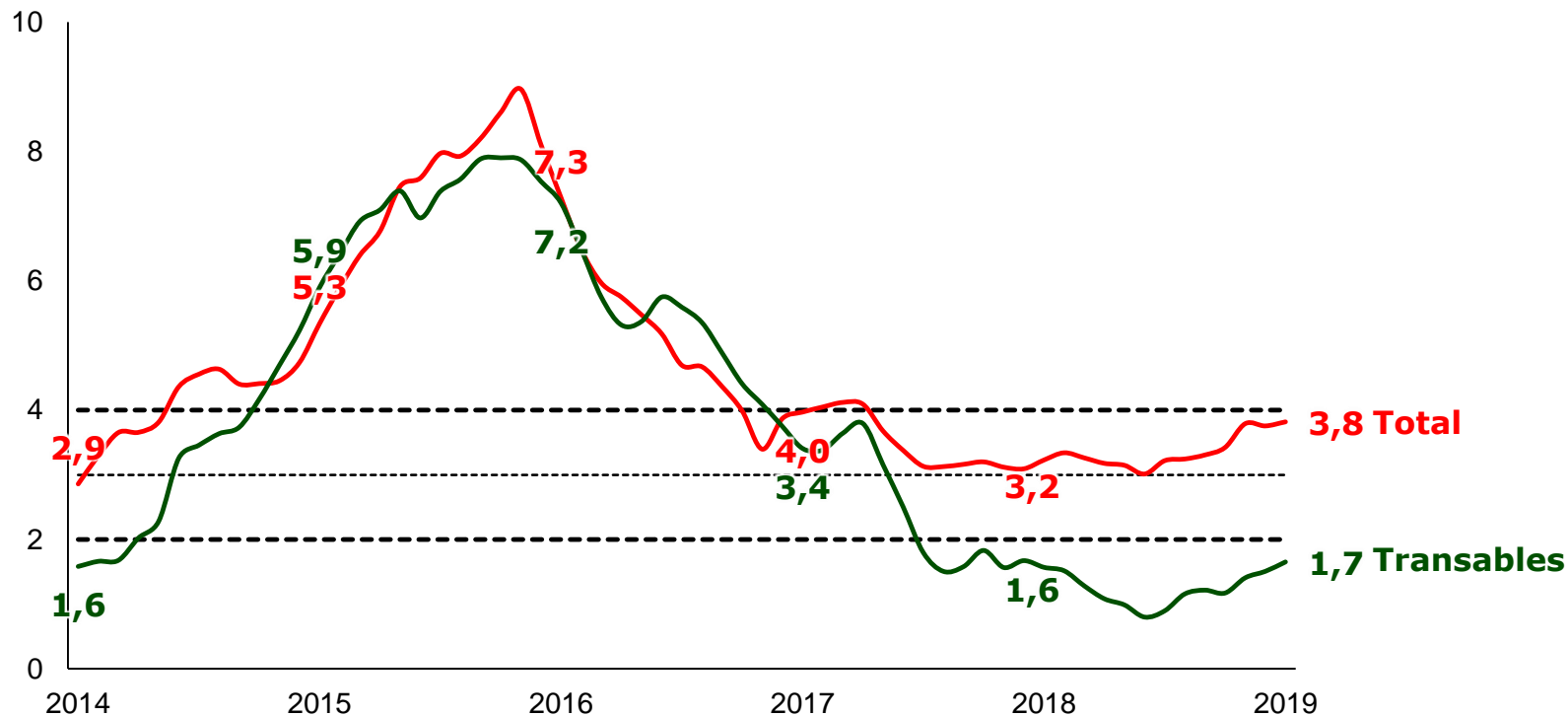


- El IPC de durables ha crecido un +0,8% anual, acelerándose frente al -0,1% registrado un año atrás.
- El IPC de semi-durables ha crecido un 1% anual, acelerándose frente al 0,5% registrado un año atrás.
- El IPC de no-durables ha crecido un 5% anual, acelerándose frente al 2,9% registrado un año atrás.



# Inflación - IPC

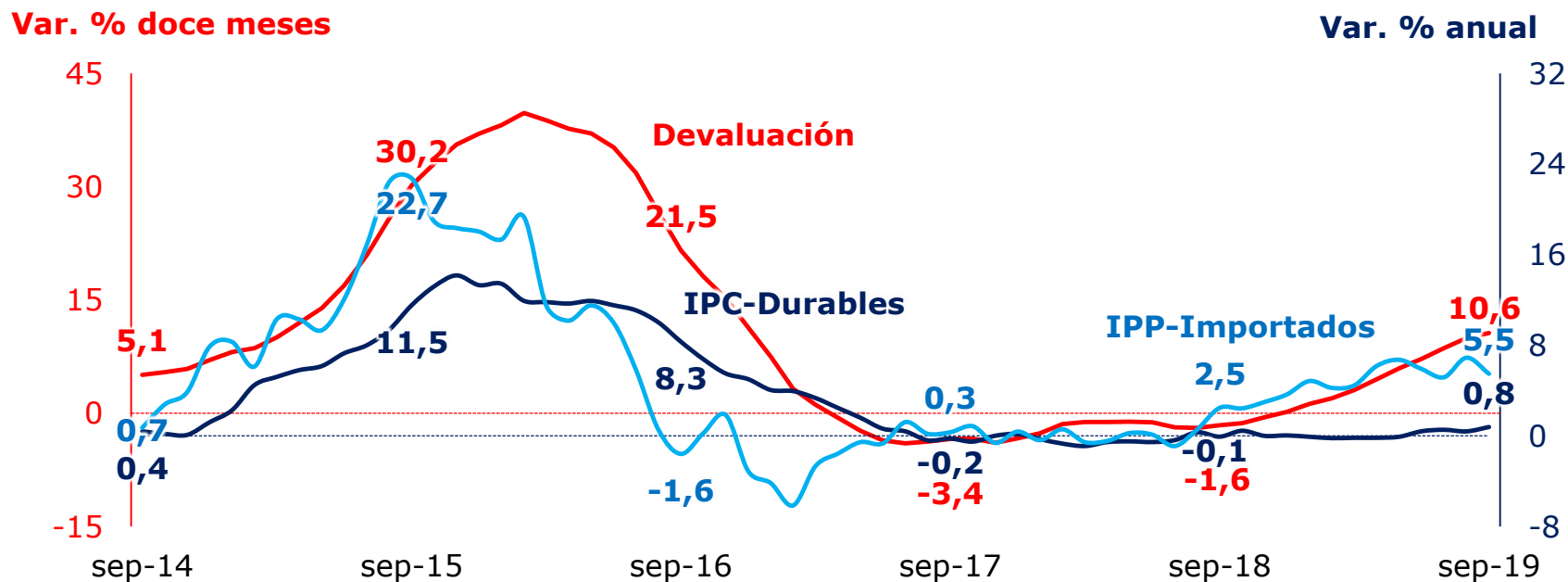
Inflación total vs. Transables  
(septiembre 2019)



- El IPC de bienes transables presenta un crecimiento hacia el 1,7%, lo que representa una aceleración frente al 1,6% observado un año atrás.
- Más aún, este rubro de inflación ha crecido un 1,7% en el año corrido a septiembre de 2019, cifra significativamente más alta que el 1,1% registrado en el mismo período de 2018.

# Inflación - IPC

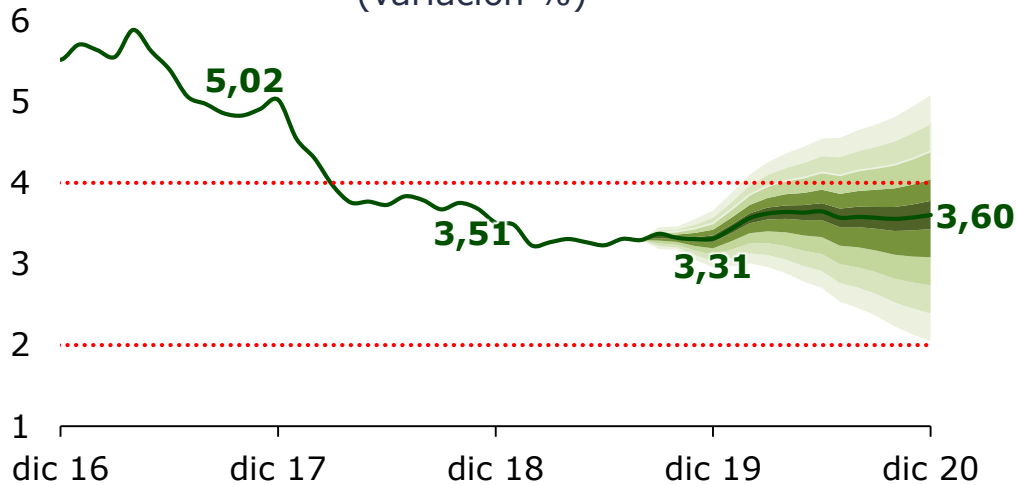
## Devaluación vs. IPP-Importados vs. IPC-Durables (septiembre 2019)



- La ya mencionada aceleración de la inflación del IPP de importados y el IPC de durables está correlacionada con la devaluación del peso en su promedio móvil de los últimos doce meses. En el pasado, esto se ha materializado en presiones inflacionarias por cuenta de *pass-through*.
- La dimensión del choque reciente no tiene las magnitudes de la observada en 2015-2016. Sin embargo ejercerá presiones inflacionarias que el banco deberá considerar en sus próximas reuniones. No esperamos que esta presión saque a la inflación del rango-meta, pero sí que la mantenga cercana al techo del mismo en los próximos meses.

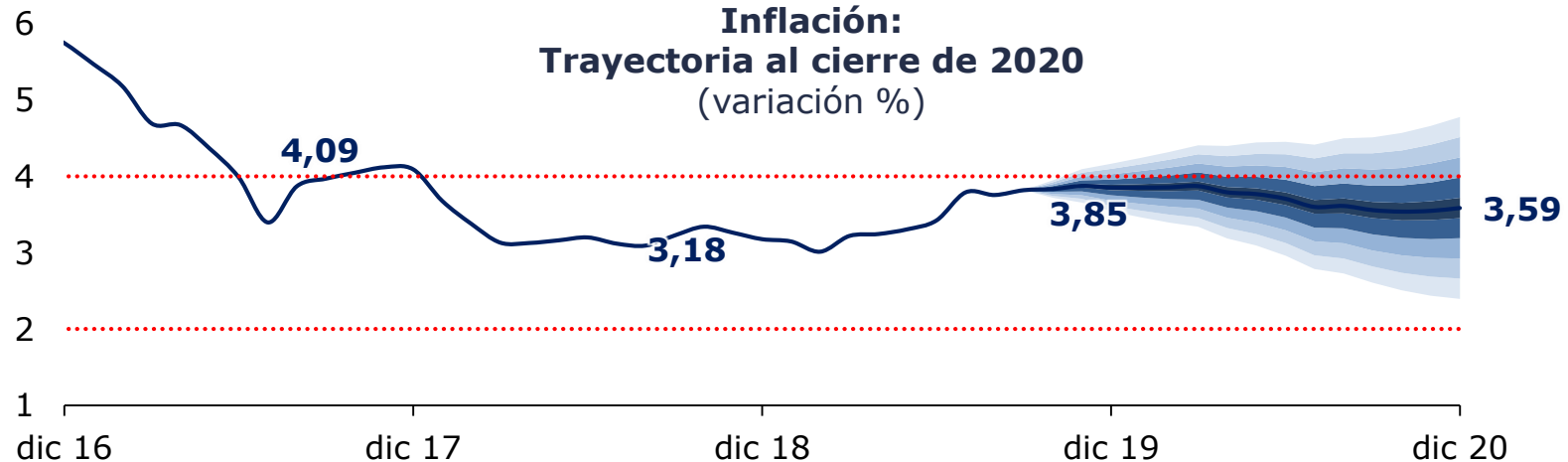
# Inflación - IPC

**Inflación sin alimentos:  
Trayectoria al cierre de 2020**  
(variación %)



- La inflación sin alimentos cerraría en un 3,31% en 2019 y un 3,6% en 2020.
- Así, la inflación total cerraría en un 3,85% en 2019 y un 3,59% en 2020.

**Inflación:  
Trayectoria al cierre de 2020**  
(variación %)



# Estudios Económicos y Mercados Fidubogotá

**ALEJANDRA MARÍA RANGEL  
PALOMINO**  
Gerente de Estudios Económicos  
y Mercados  
[arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com)  
7420771 Ext. 8273

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

**Sitio web:**  
<http://www.fidubogota.com>

**JUAN DAVID IDROBO  
MONCALEANO**  
Especialista de Estudios  
Económicos y Mercados  
[jidrobo@fidubogota.com](mailto:jidrobo@fidubogota.com)  
7420771 Ext. 8272

**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 o por este medio. Cualquier inquietud o sugerencia comuníquese al correo [arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com) o a [lbecerra@fidubogota.com](mailto:lbecerra@fidubogota.com)

# Gracias