



# Coyuntura económica

Febrero 12 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 FINANZAS DE COLOMBIA

# Mercados

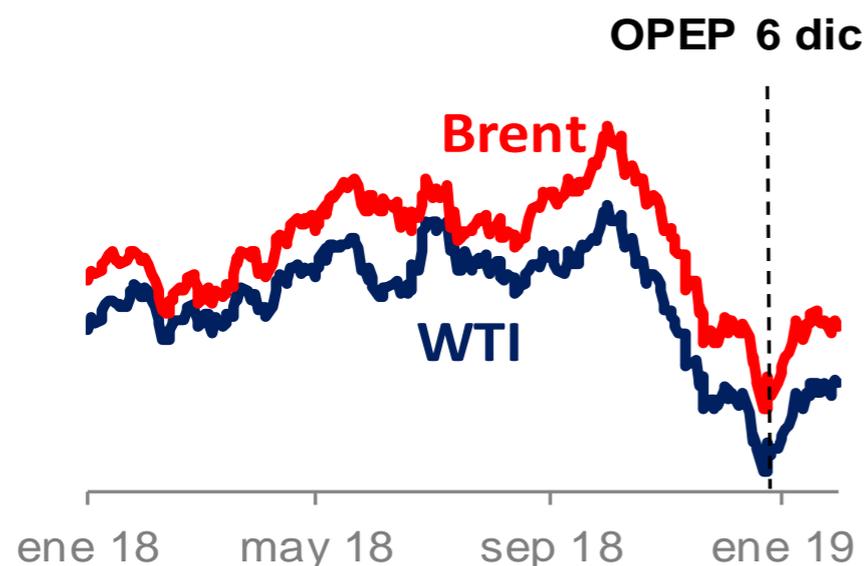
## VIX y S&P



## Tesoros y dólar



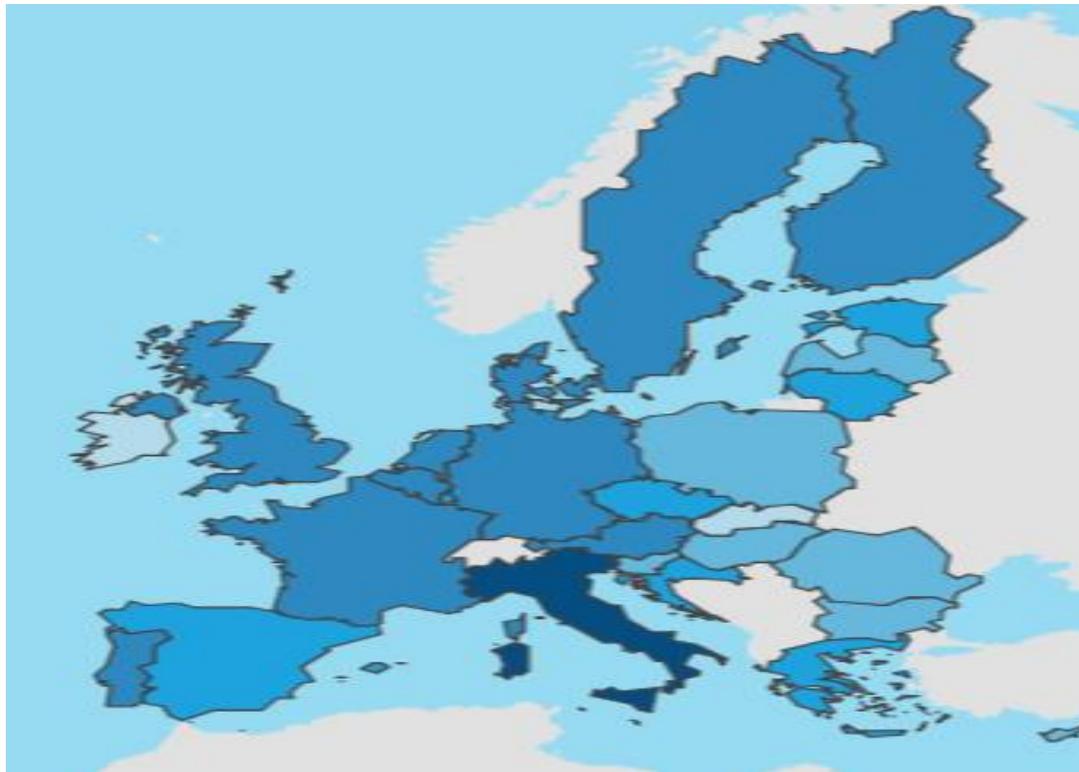
## Petróleo



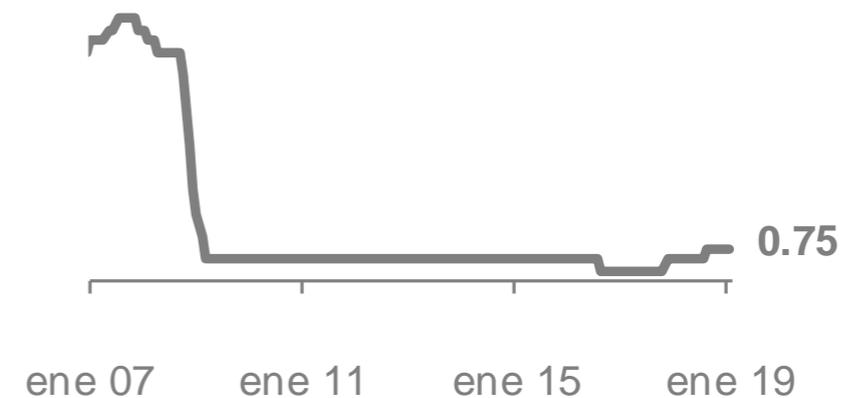
- Los mercados siguen atentos a los avances que surjan en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.
- Estados Unidos llega a un acuerdo para evitar un nuevo cierre parcial del Gobierno.
- Los precios del petróleo se recuperan levemente luego de la publicación del informe de la OPEP donde se observa una reducción en la producción de 797 mil barriles diarios en enero.

# Crecimiento Europa

## Proyecciones Comisión Europea



## Tasa BoE



- La Comisión Europea cambió sus proyecciones de crecimiento en Europa y la cifra en 2019 sería de 1.3% por debajo de la estimación anterior (1.7%).
- El Banco de Inglaterra mantuvo inalterada su tasa de política monetaria y redujo su pronóstico de 2019 de 1.7% a 1.2%, en línea con la incertidumbre que ha generado el Brexit.

# Contexto local

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

# Inflación y política monetaria

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

# Inflación enero

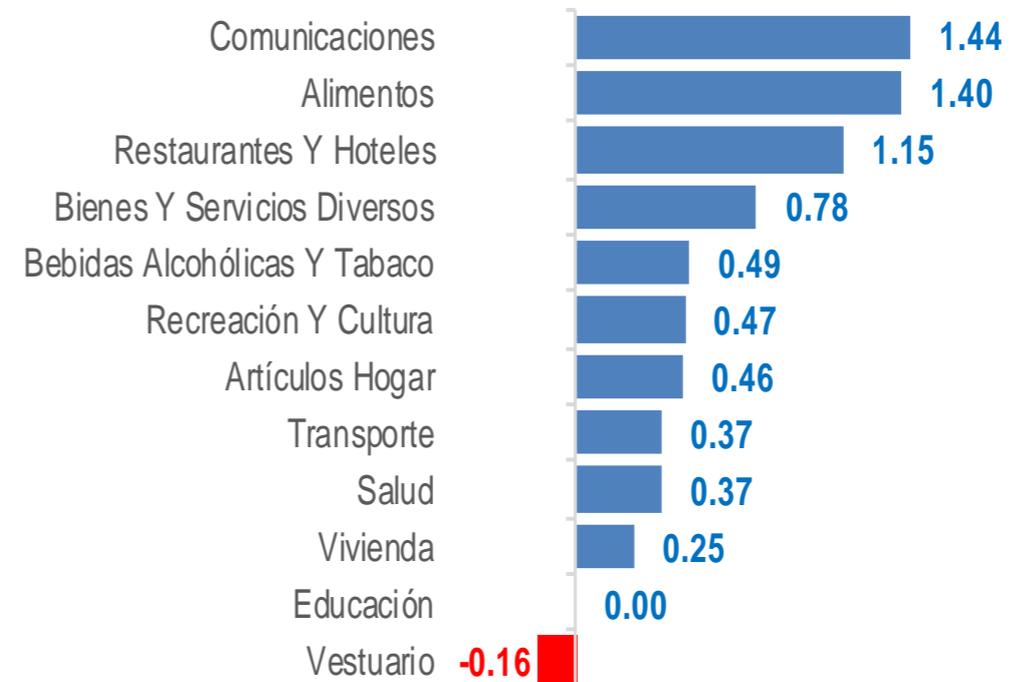
## Inflación cambio de metodología



## Contribución pp mensual



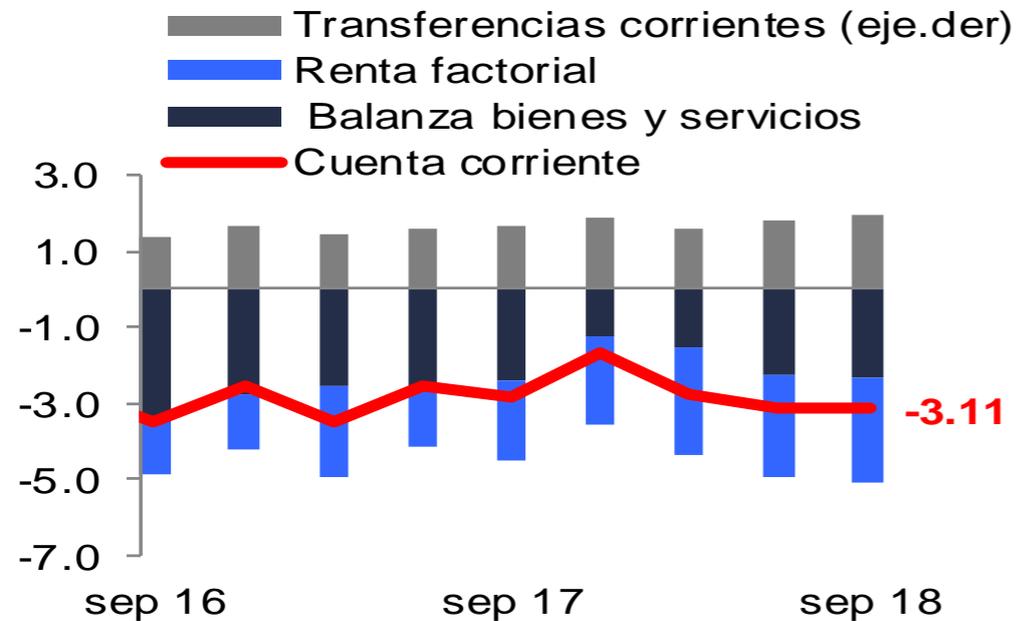
## Variación grupos mensual



- La inflación en enero sorprendió a la baja al presentar una variación mensual de 0.60%, por debajo de lo que esperaba el consenso (0.66%). De esta forma, la inflación anual pasó de 3.18% a 3.15%, su nivel más bajo desde enero de 2014.
- Las mayores contribuciones a la variación mensual fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas con 0.21 pp y restaurantes y hoteles con 0.11 pp.

# Minutas Banco de la República

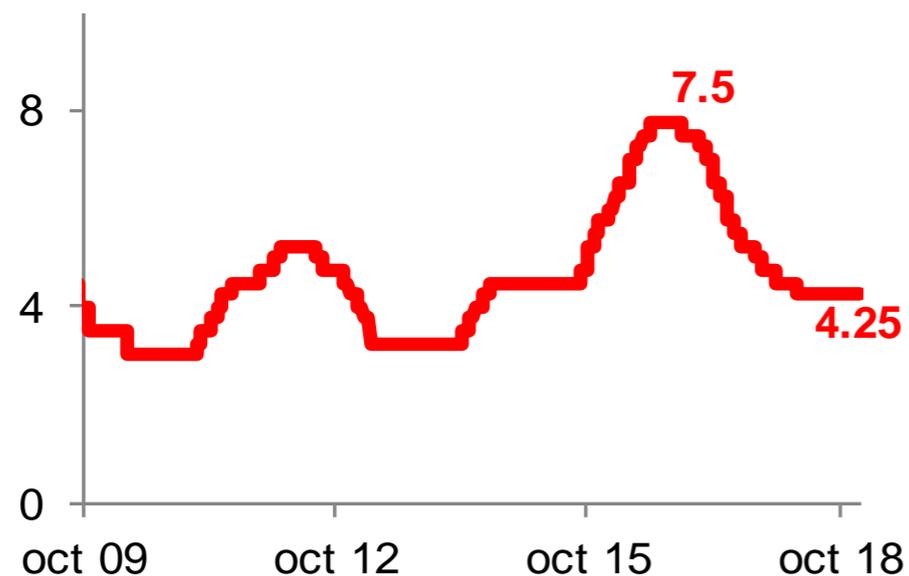
## Déficit cuenta corriente (miles de millones)



## Exportaciones (USD millones)



## Tasa BR



- En las minutas del Banco de la República, se menciona la preocupación por la ampliación del desbalance externo. La expectativa de déficit para 2018 es de 3.7% del PIB y en 2019 podría ser de 3.9% del PIB.
- Así mismo, con la caída en la exportaciones tampoco se espera una mayor corrección de la balanza comercial.

# Plan Financiero

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

# Plan Financiero 2019

## Ingresos y gastos

Concepto	\$MM		%PIB	
	2018	2019	2018	2019
Ingreso Total	149,844	172,317	15.1	16.3
Tributarios	135,204	148,496	13.6	14.0
DIAN	134,743	148,000	13.6	14.0
No DIAN	461	496	-	-
No Tributarios	825	800	0.1	0.1
Fondos Especiales	1,540	2,101	0.2	0.2
Recursos de Capital	12,275	20,921	1.2	2.0
Rendimientos Financieros	2,647	2,000	0.3	0.2
Excedentes Financieros	4,431	9,628	0.4	0.9
Reintegros y otros recursos	5,197	9,293	0.5	0.9
Gasto Total	180,143	197,252	18.1	18.6
Intereses	27,614	30,851	2.8	2.9
Funcionamiento + Inversión	152,529	166,401	15.4	15.7
Balance Primario	(2,685)	5,916	(0.3)	0.6
Balance Total	(30,298)	(24,935)	(3.1)	(2.4)

- El Ministerio de Hacienda, en línea con la Regla Fiscal, confirmo sus objetivos de déficit en 2018 y 2019 en -3.1% y -2.4%, respectivamente.
- Esta reducción de déficit proviene de un aumento de los ingresos. Sin embargo, surgen dudas sobre el aumento de los ingresos por recursos de capital ya que suponen la venta de algunos activos por parte de la Nación, cifra que es incierta pues son procesos que pueden tardar varios meses, incluso años.

# Plan Financiero 2019

## Fuentes y Usos

FUENTES		Revisión	USOS		Revision
		84.623			84.623
<b>Desembolsos</b>		<b>53.156</b>	<b>Déficit a Financiar</b>		<b>24.935</b>
<b>Externos</b>	(US\$ 4.050 mill.)	<b>12.686</b>	De los cuales		
Bonos	(US\$ 2.000 mill.)	6.264	Intereses Internos		22.874
Multilaterales y Otros	(US\$ 2.050 mill.)	6.421	Intereses Externos	(US\$ 2.547 mill.)	7.977
<b>Internos</b>		<b>40.470</b>	Gastos en Dólares	(US\$ 441 mill.)	1.383
<b>TES</b>		<b>40.450</b>	<b>Amortizaciones</b>		<b>26.940</b>
Subastas		27.000	Externas	(US\$ 2.453 mill.)	7.684
Colocaciones UVR largo plazo		-	Internas		19.256
Entidades Públicas		5.600	<b>FEPC</b>		<b>3.800</b>
Pago de obligaciones (Sentencias, Bonos Pensionales, FEPC)		7.850	<b>Bonos Pensionales</b>		<b>3.800</b>
<b>Otros</b>		<b>20</b>	<b>Sentencias</b>		<b>250</b>
<b>Utilidades Banco de la República</b>		<b>2.015</b>	<b>Deuda Flotante</b>		<b>-</b>
<b>Ajustes por Causación</b>		<b>1.975</b>	<b>Operaciones de Tesorería</b>		<b>4.406</b>
<b>Deuda Flotante</b>		<b>439</b>	<b>Disponibilidad Final</b>		<b>20.492</b>
<b>Operaciones de Tesorería</b>		<b>-</b>	En pesos		17.980
<b>Disponibilidad Inicial</b>		<b>27.039</b>	En dólares	(US\$ 802 mill.)	2.512
En pesos		16.661			
En dólares	(US\$ 3.193 mill.)	10.377			

FUENTES US\$

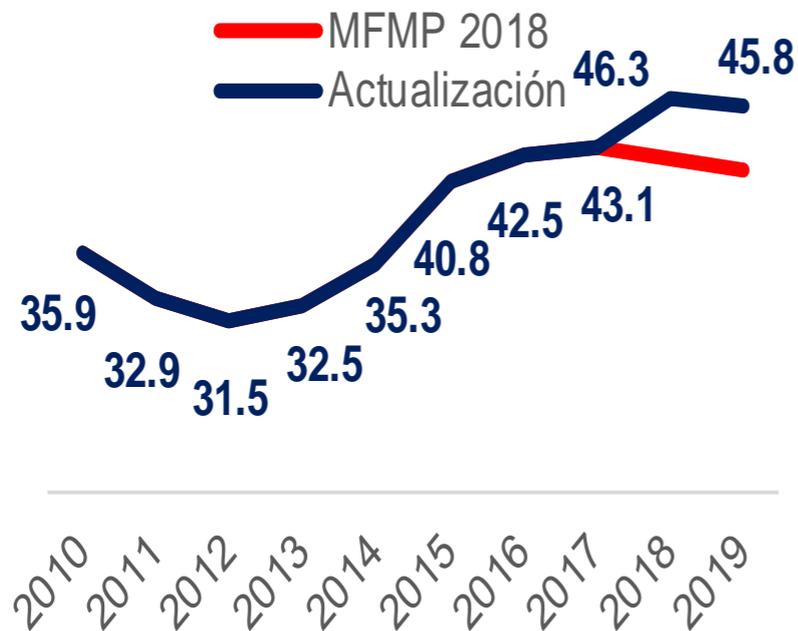
(US\$ 7.243 mill.)

USOS US\$

(US\$ 6.243 mill.)

# Plan Financiero 2019

## Deuda Neta Gobierno Central (%PIB)



Las amortizaciones de deuda interna y externa se redujeron en línea con el canje de deuda de 2018. De esta forma las emisiones de TES cayeron cerca de \$8 billones.



Siguiendo la estrategia de gestión de deuda se contemplan emisiones en moneda local en un 76% y en extranjera en 24%



Otra sorpresa de esta publicación provino del aumento de la deuda neta del Gobierno Central que aumento en 2018 y 2019 en promedio 4 puntos porcentuales frente a los datos presentados en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.

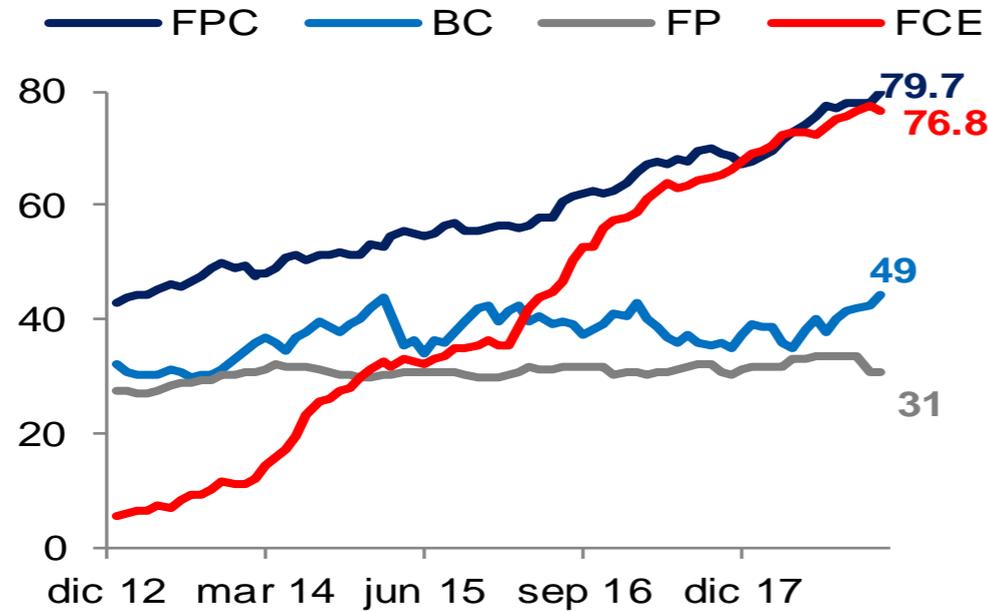
# Tenedores TES

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

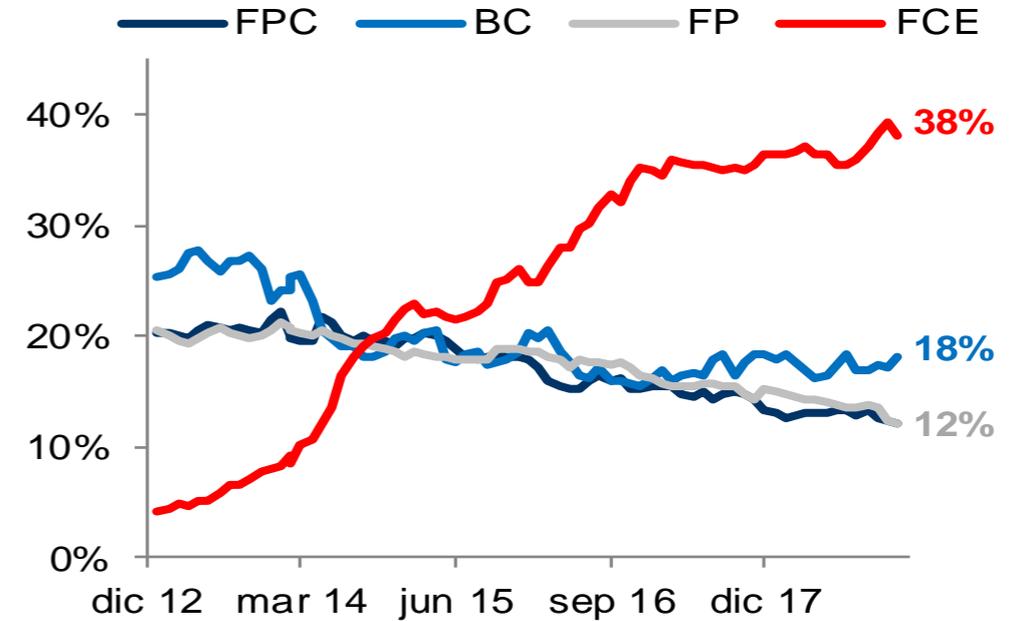
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

# Tenedores TES

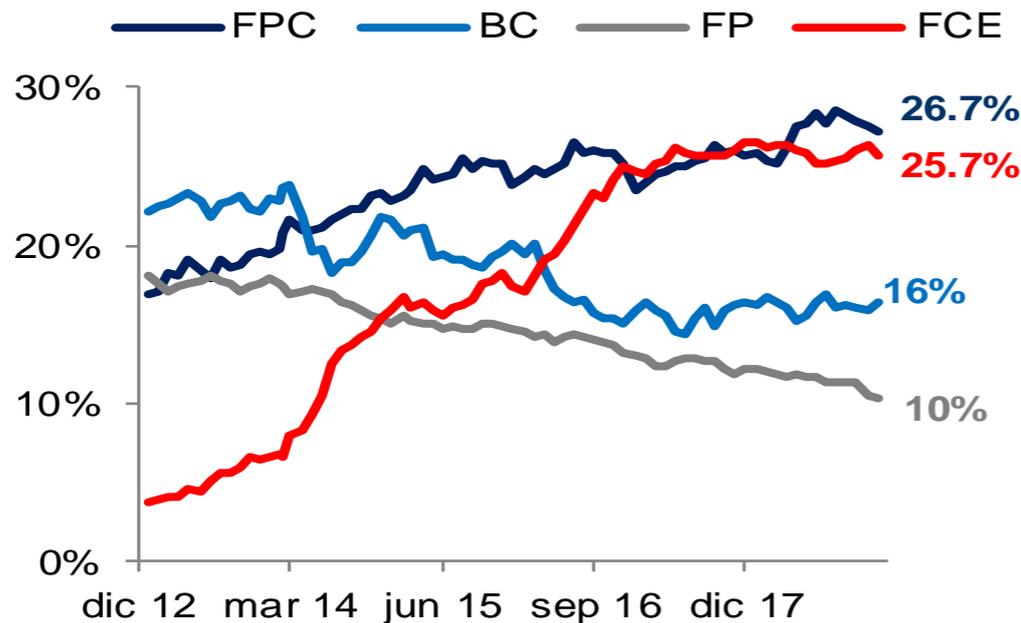
## Principales tenedores



## Participación % tasa fija



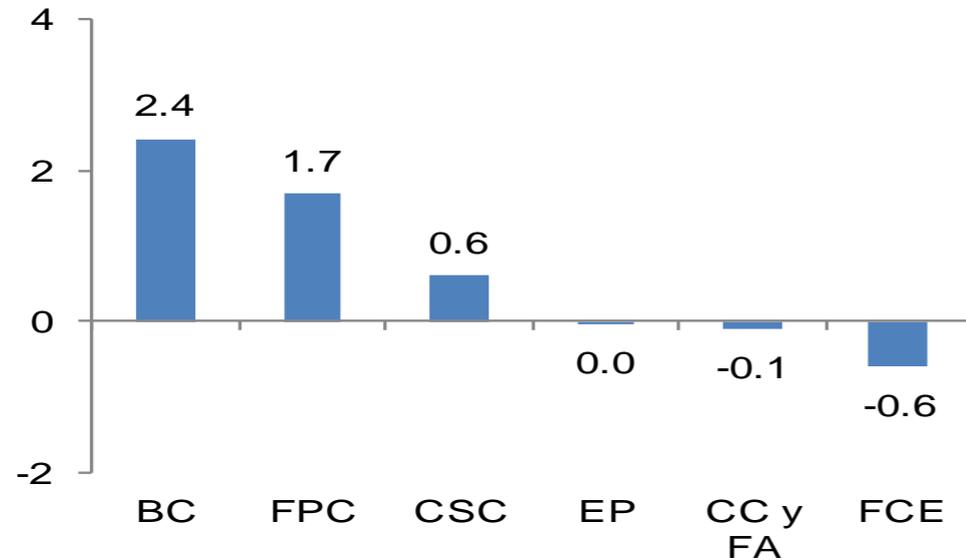
## Participación %



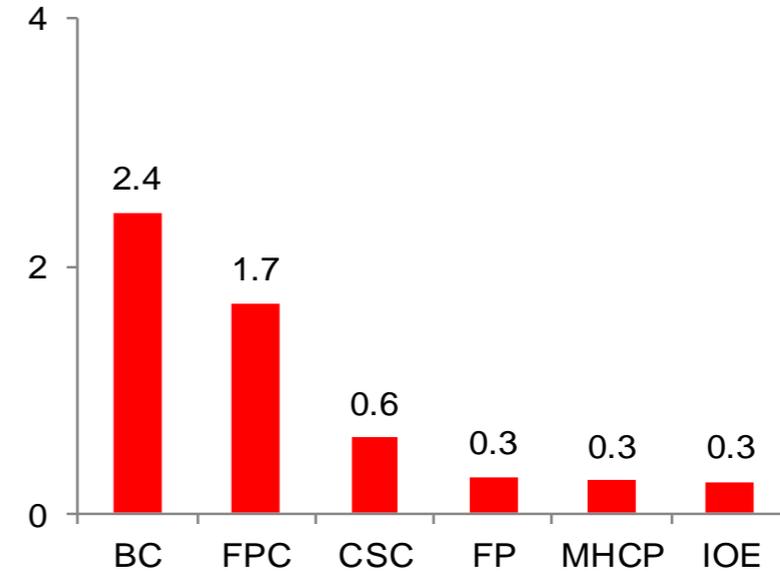
- En enero, los FCE vendieron \$0.6 billones, y su participación dentro de la deuda pública total (\$299 billones) pasó de 26.4% a 25.7% (\$77.4 a \$76.8 billones).
- Dentro del total de TES TF (\$197 billones) su participación disminuyó de 39.2% a 38.2% (\$76 a \$75 billones).

# Tenedores TES

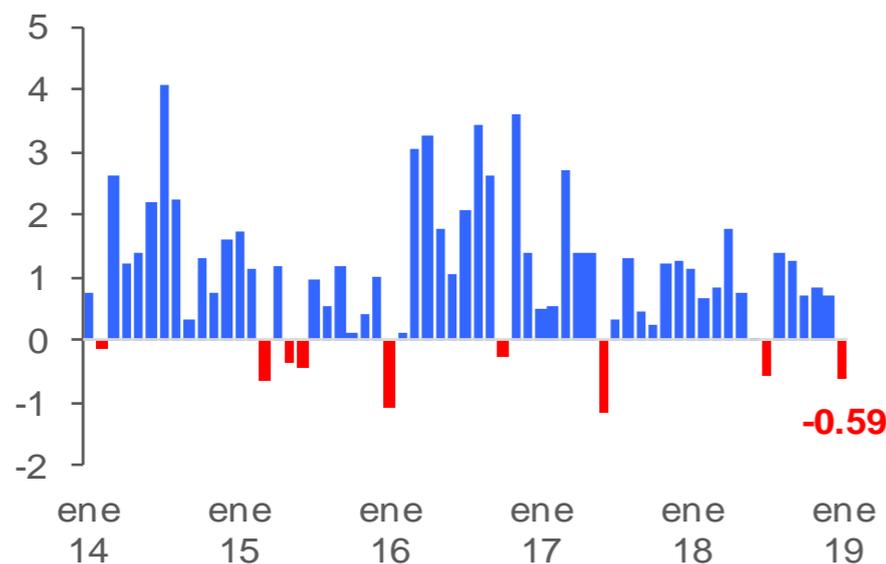
## Principales compras-ventas mes



## Principales compras netas año corrido



## Movimiento off-shore



- En enero los BC fueron los principales compradores, seguido por los FPC.
- Los FCE fueron los principales vendedores con -\$0.6 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, EP: Entidades Públicas, IOE: Instituciones Oficiales Especiales.

# 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!**