

Coyuntura económica

NOVIEMBRE 12 2019



Contexto Local

...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 ///
...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

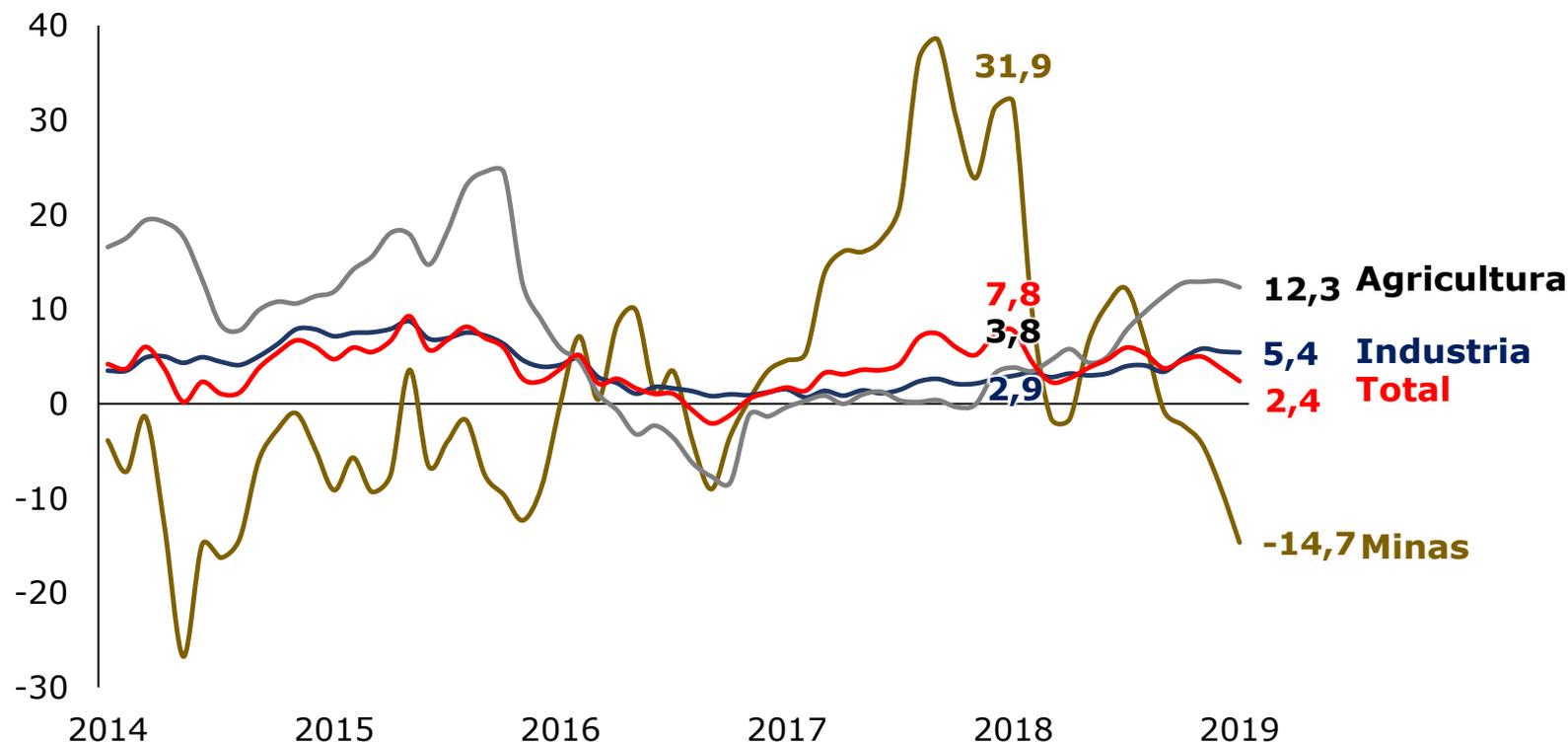


Agenda

1. Inflación
2. Tenedores de TES

Inflación - IPP

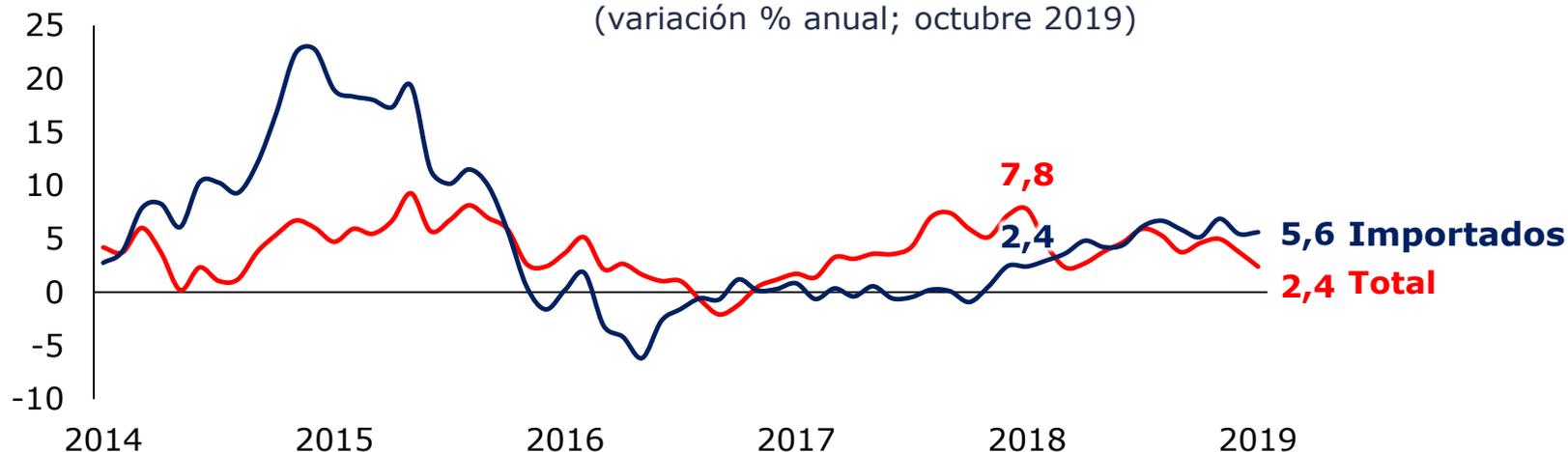
Índice de Precios del Productor (variación % anual; octubre 2019)



- El Dane reportó una inflación anual de los precios del productor del 2,4% para octubre de 2019 (vs. 7,8% de octubre 2018).
- Allí se destaca la contracción de los precios en minas y canteras (-14,7%), mientras que se observa un crecimiento en los rubros de agricultura (+12,3%) e industria (+5,4%).

Inflación - IPP

IPP vs. IPP Importados
(variación % anual; octubre 2019)



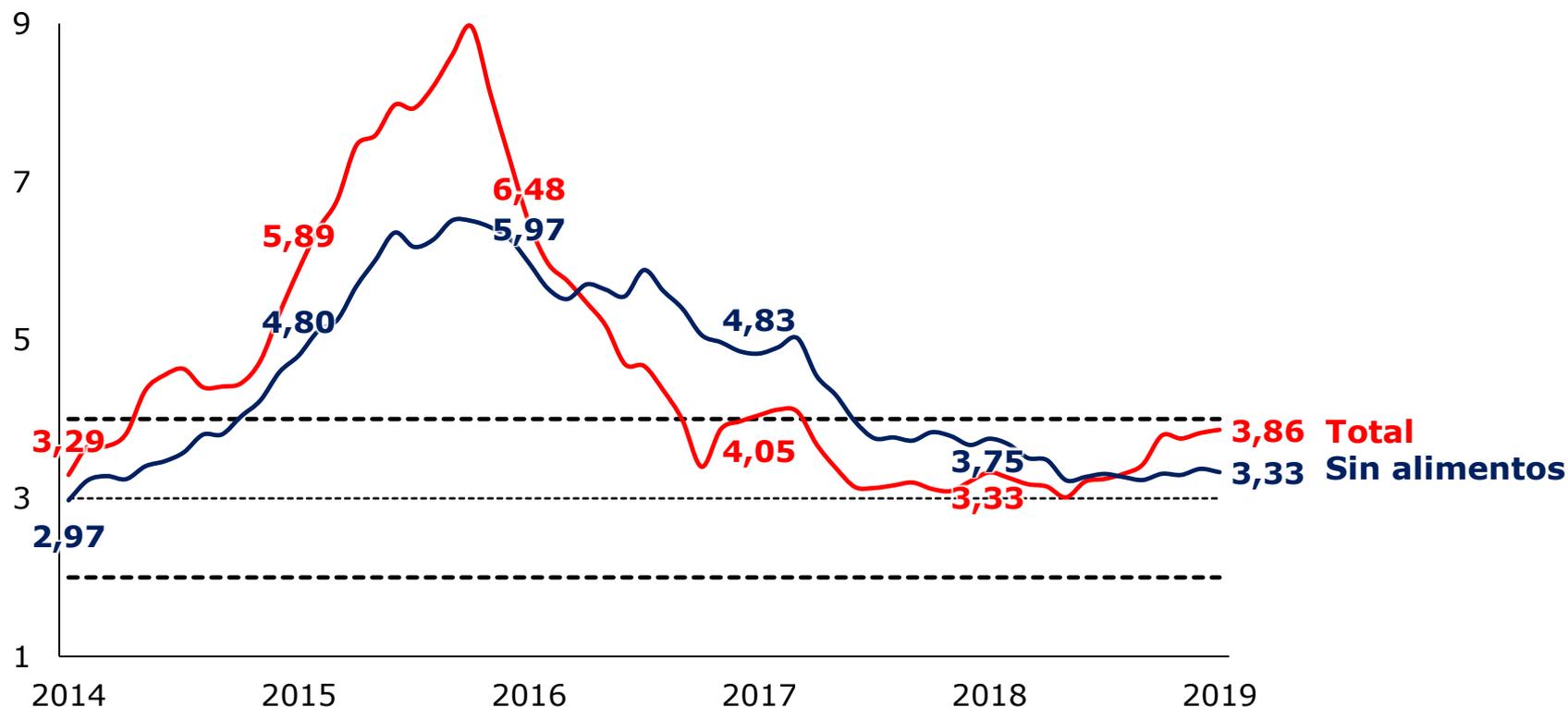
- Pese a la desaceleración del IPP total, se observa que el IPP, tanto de importados, como de bienes de consumo final, viene creciendo con respecto a 2018.
- La hipótesis principal para explicar este fenómeno es la transmisión de la devaluación del peso hacia los precios de producción; el llamado *pass-through* cambiario.

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



Inflación - IPC

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

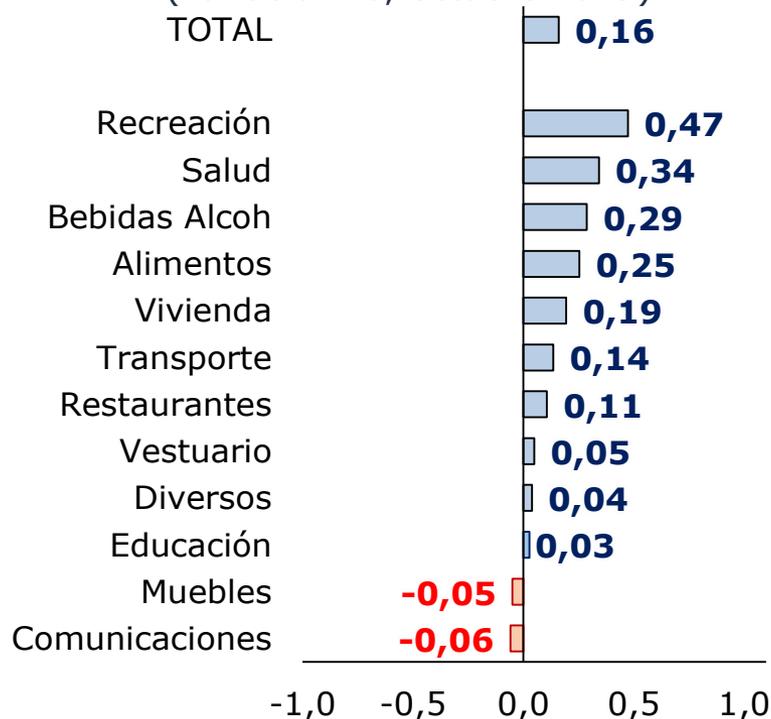


- El Dane reportó una inflación anual del 3,86% para octubre de 2019 (vs. 3,33% de octubre 2018).
- En contraposición, la inflación sin alimentos registró una variación anual del 3,33% en octubre 2019, lo que representa una convergencia frente al 3,75% registrado en el mismo período de 2018.

Inflación - IPC

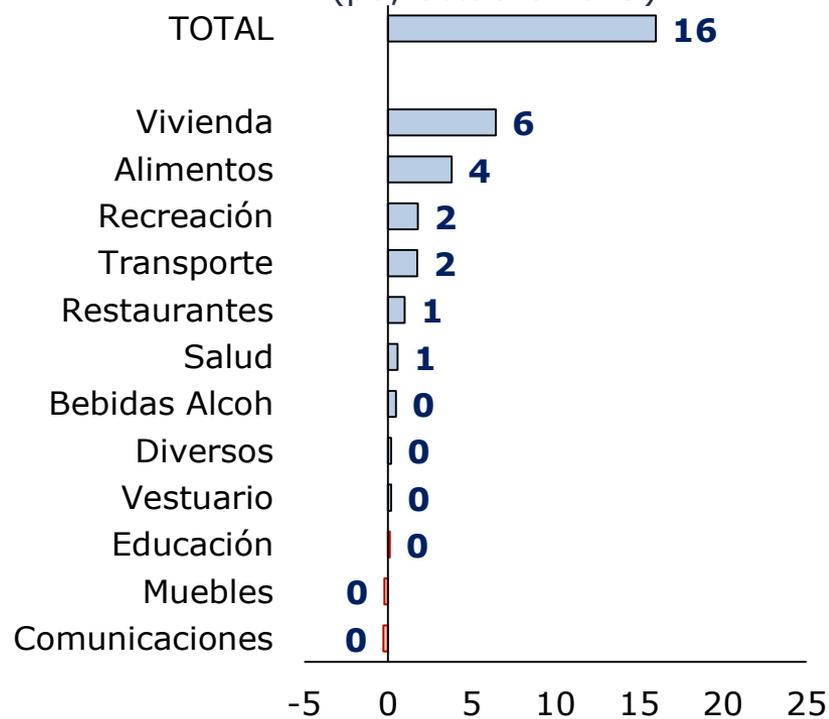
Inflación mensual por divisiones

(variación %; octubre 2019)



Inflación mensual por divisiones

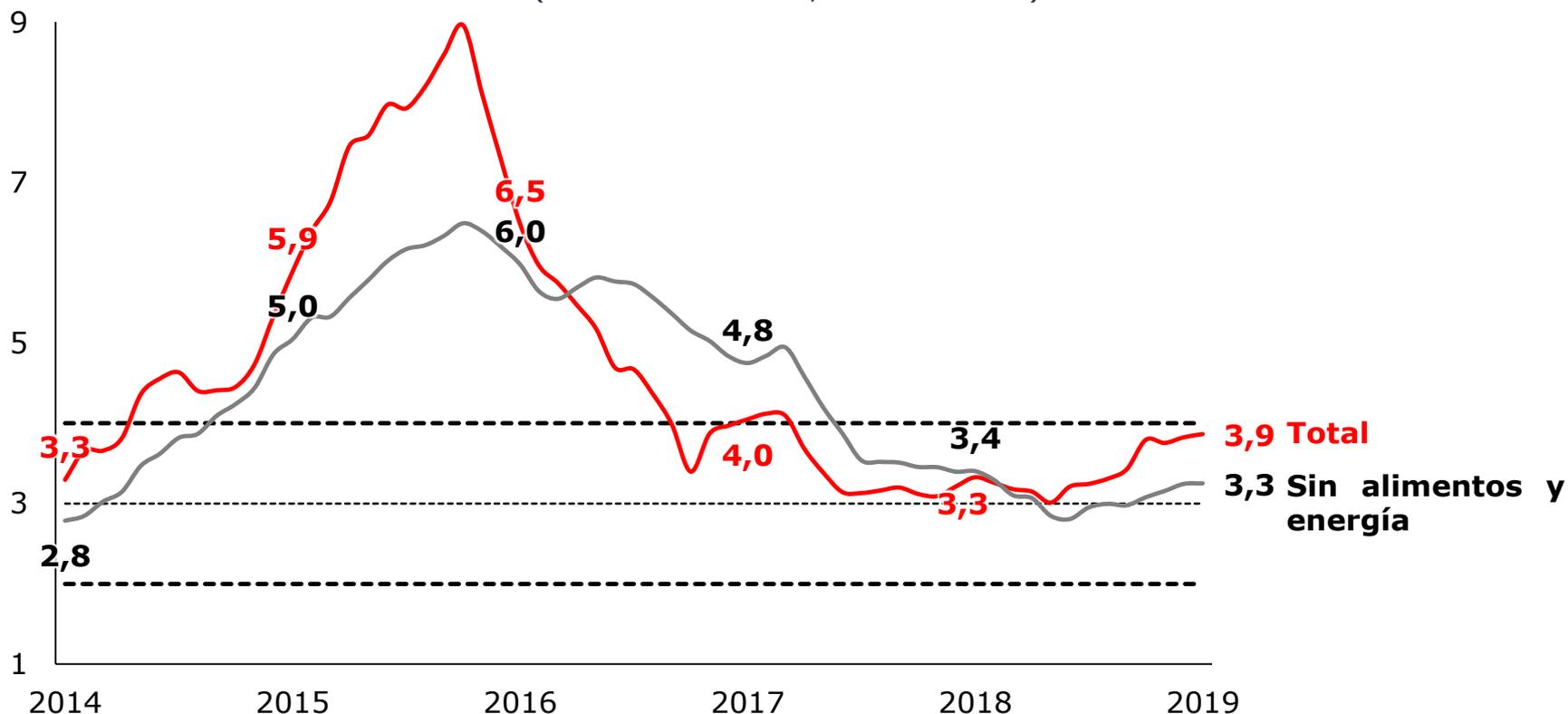
(pb; octubre 2019)



- La inflación mensual en octubre de 2019 fue del 0,16% (vs. 0,23% en septiembre 2019).
- Los rubros que más contribuyeron al crecimiento en los precios fueron: i) vivienda (0,19%); ii) alimentos (0,25%); y iii) recreación (0,47%).
- Por otra parte, los que menos contribuyeron al crecimiento en los precios fueron; i) comunicaciones (-0,05%); y ii) muebles (-0,06%).

Inflación - IPC

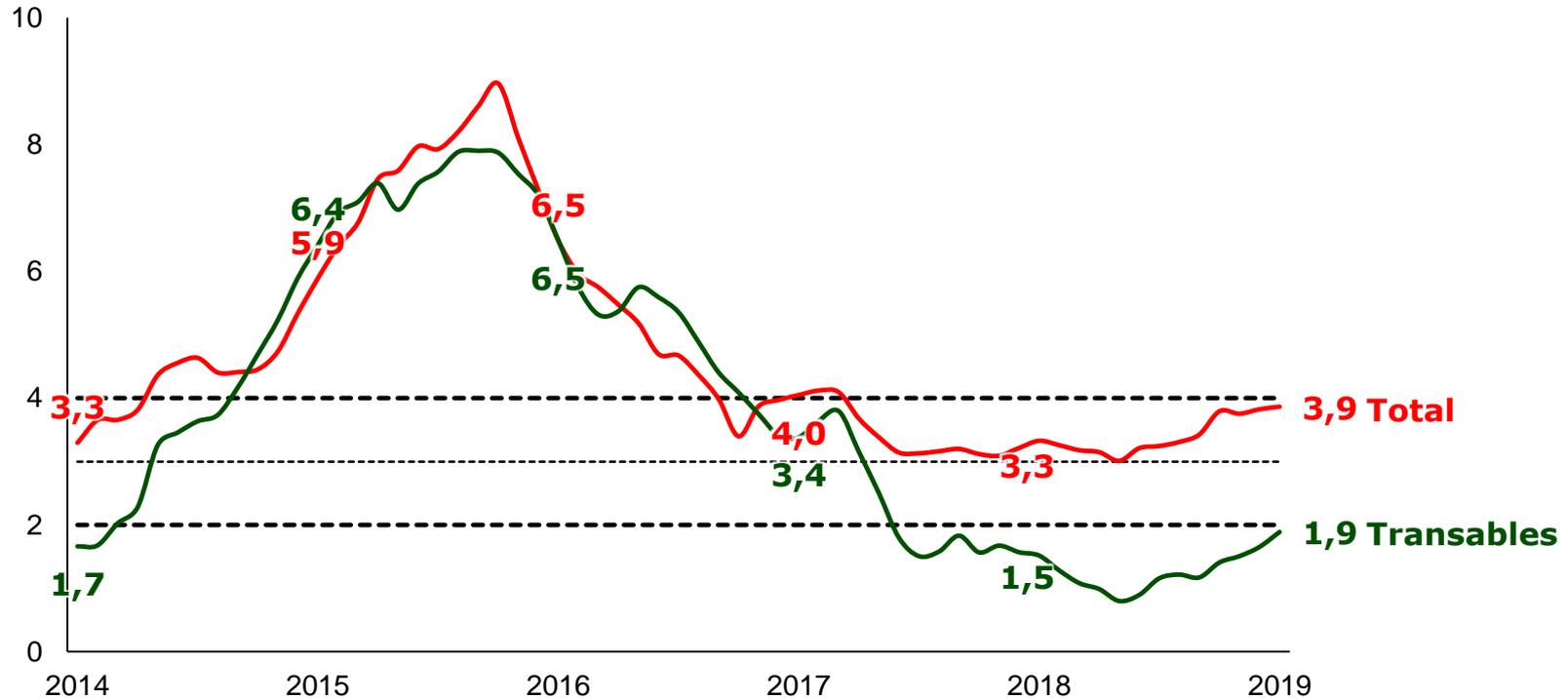
Inflación total vs. Sin alimentos y energía
(variación % anual; octubre 2019)



- Al excluir los elementos de alimentos y energía, se observa una relativa estabilidad inflacionaria alrededor del 3,3% (vs. 3,4% un año atrás).
- Ello corrobora que el comportamiento de la inflación total ha estado fuertemente influenciado por los componentes de alimentos (6,9% vs. 1,7%) y energía (4,1% vs. 7,3%).

Inflación - IPC

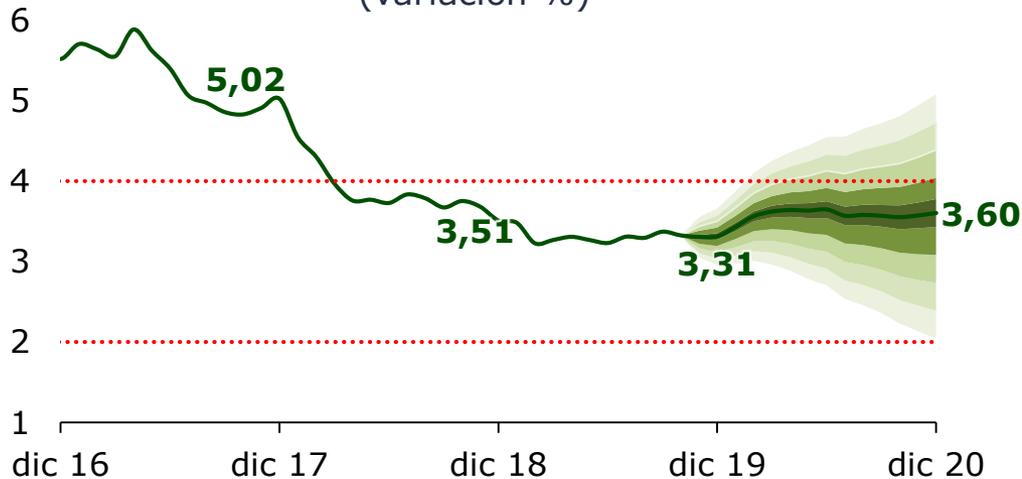
Inflación total vs. Transables
(octubre 2019)



- El IPC de bienes transables presenta un crecimiento hacia el 1,9% anual en octubre de 2019, lo que representa una aceleración frente al 1,6% observado un año atrás.
- Más aún, este rubro de inflación ha crecido un 1,8% en el año corrido a octubre de 2019, cifra significativamente más alta que el 1% registrado en el mismo período de 2018.

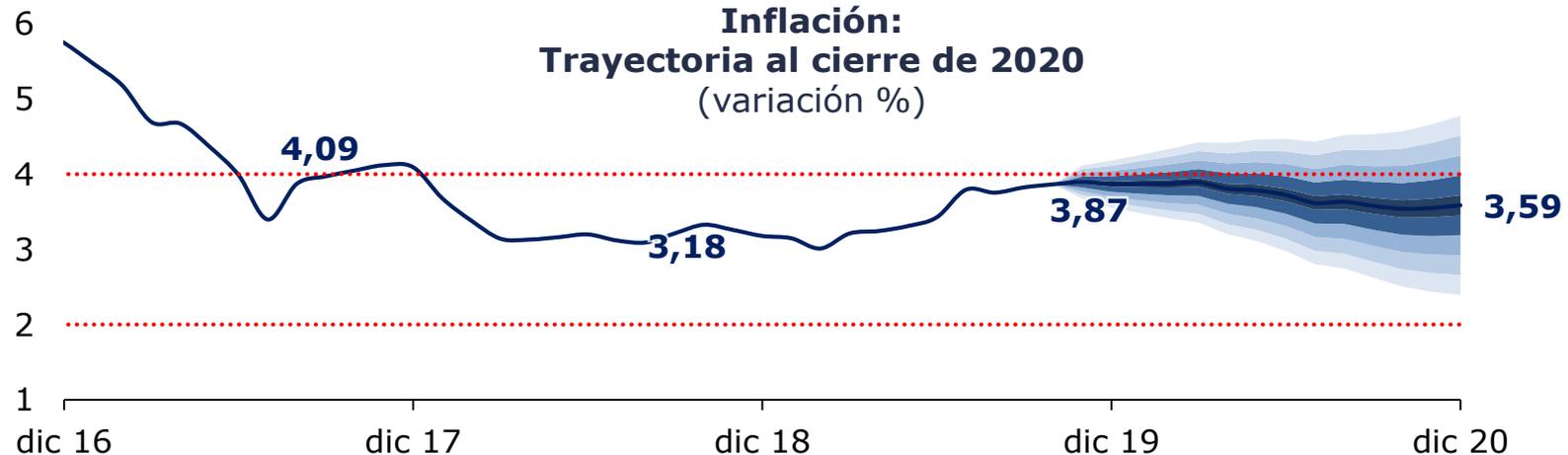
Inflación - IPC

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



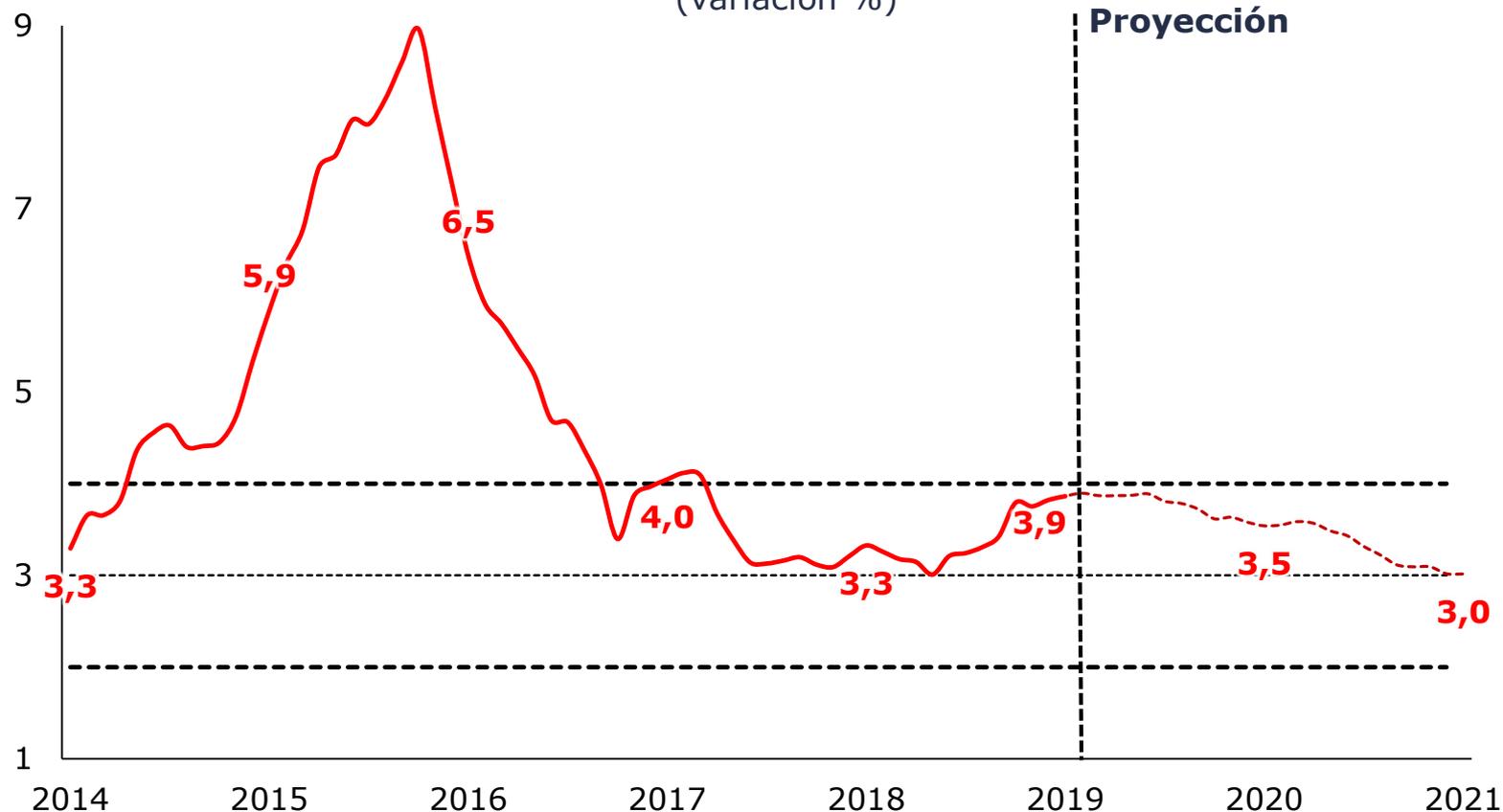
- La inflación sin alimentos cerraría en un 3,31% en 2019 y un 3,6% en 2020.
- Así, la inflación total cerraría en un 3,87% en 2019 y un 3,59% en 2020.

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



Inflación - IPC

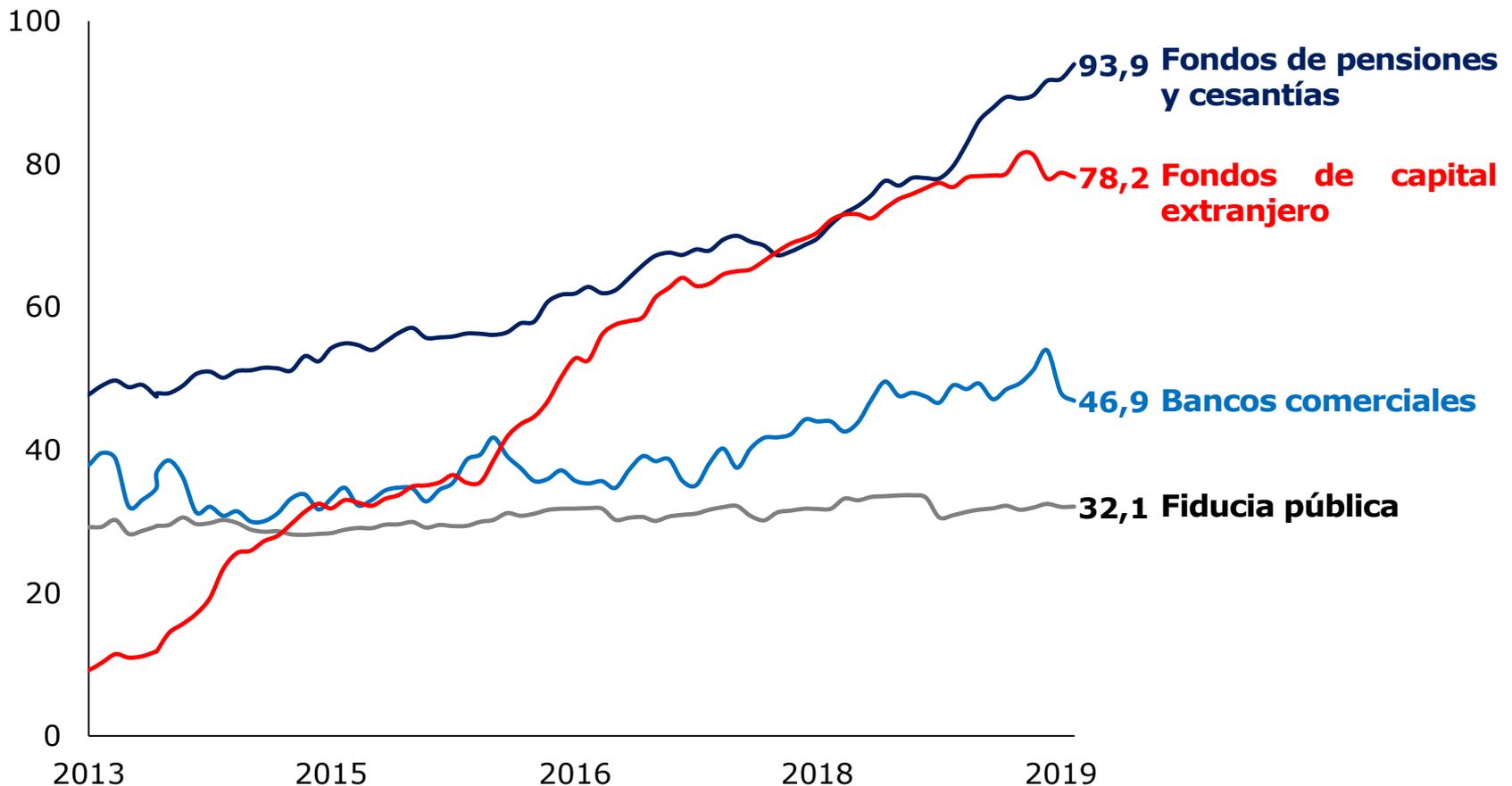
Inflación:
Trayectoria a octubre 2021
(variación %)



- Por el momento, estimamos que habrá una convergencia lenta durante 2020, para luego llegar al punto medio del rango-meta del 3% en el primer semestre de 2021.

Tenedores de TES

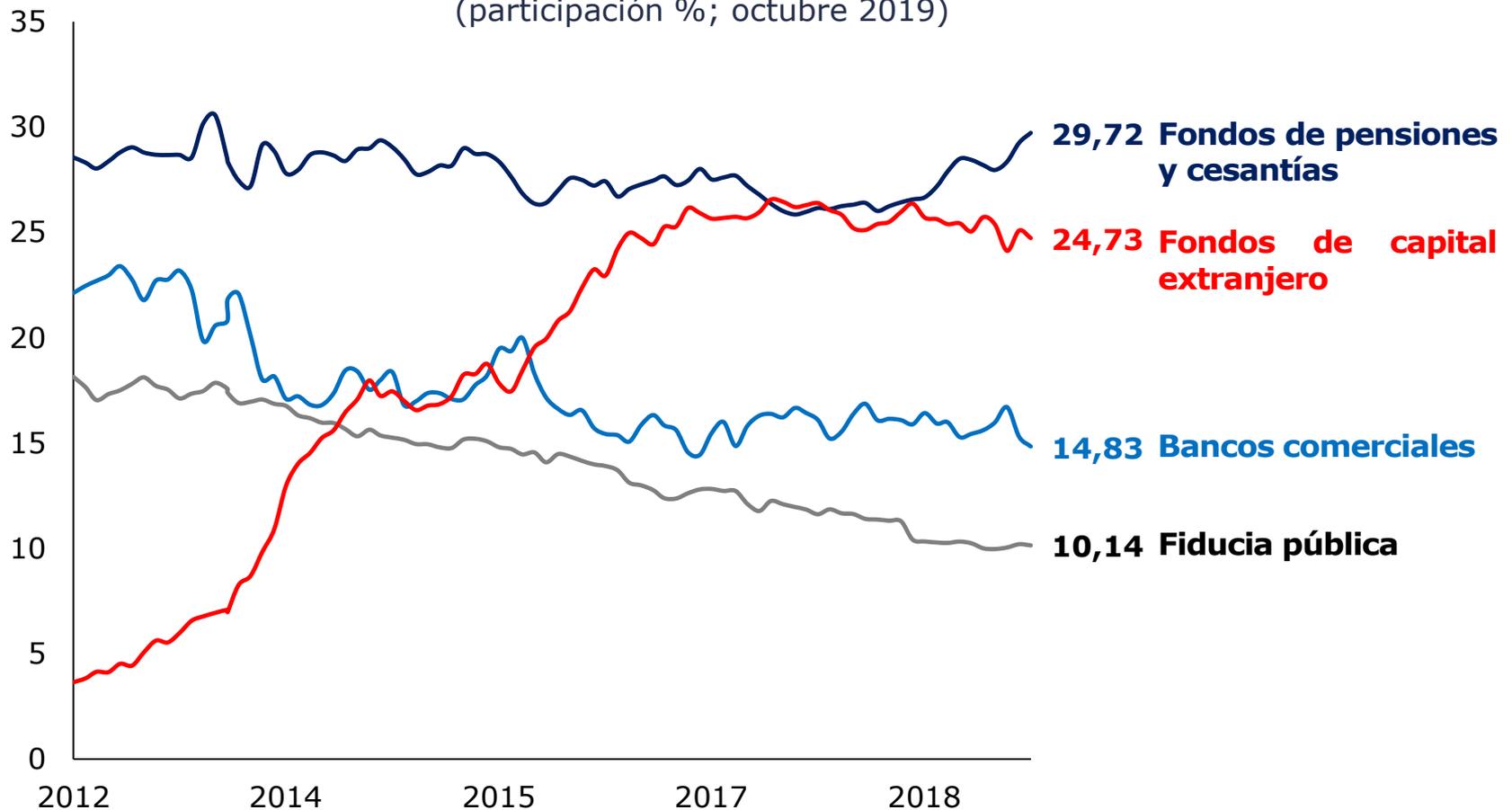
Principales tenedores de TES
(Billones de pesos; octubre 2019)



- Los principales tenedores de TES son: i) los fondos de pensiones y cesantías; ii) los fondos de capital extranjero; iii) los bancos comerciales; y iv) la fiducia pública.

Tenedores de TES

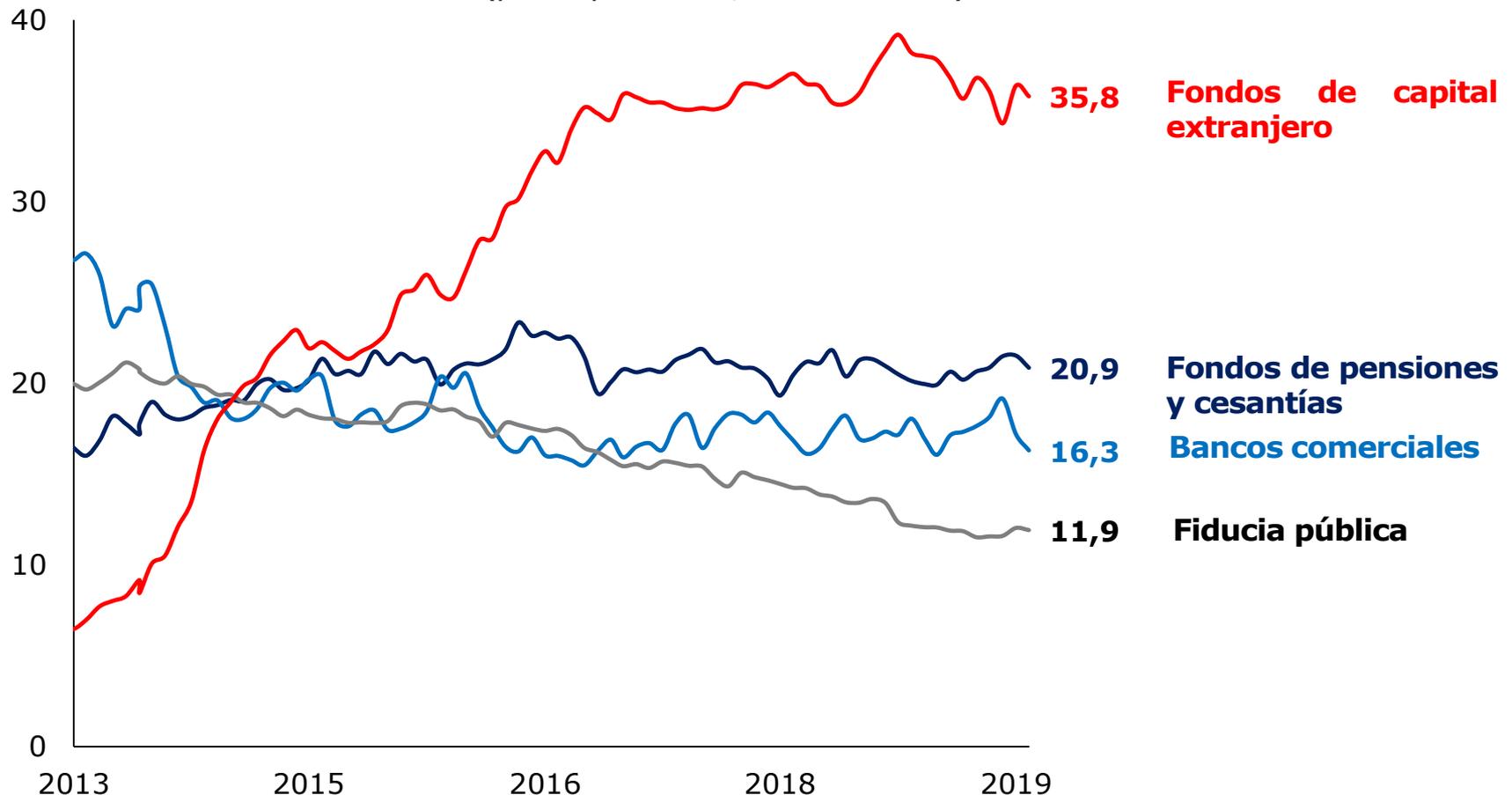
Principales tenedores de TES
(participación %; octubre 2019)



- Los fondos de capital extranjero vienen perdiendo participación en el total en los últimos dos años, ubicándose en el 24,7% del total (vs. Máximos del 26,5% de enero 2018).

Tenedores de TES

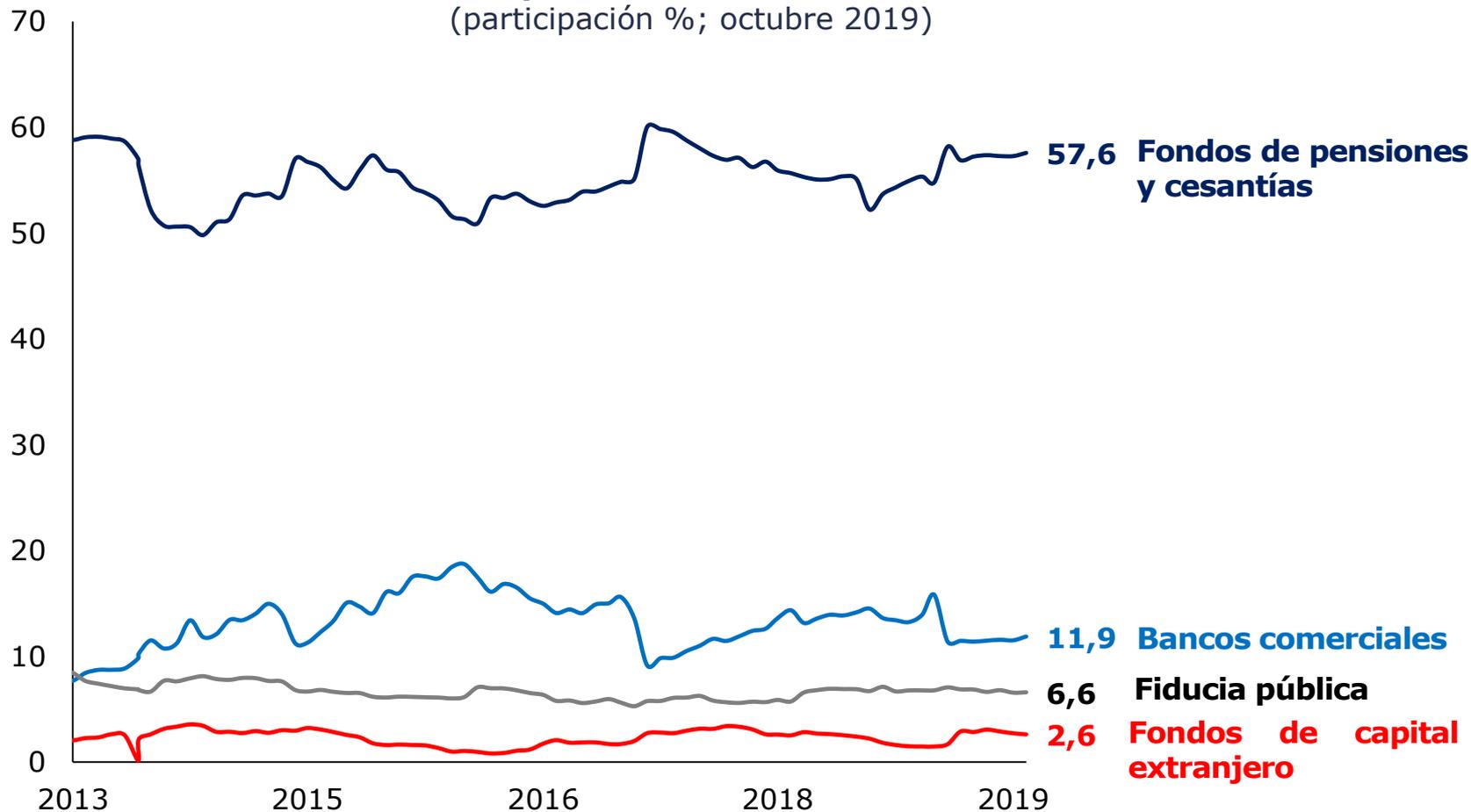
Principales tenedores: TES-TF
(participación %; octubre 2019)



- Los fondos de capital extranjero también han perdido participación en la tenencia del TES-TF en los últimos años, ubicándose en el 35,8% (vs. Máximos del 39,2% de diciembre 2018).

Tenedores de TES

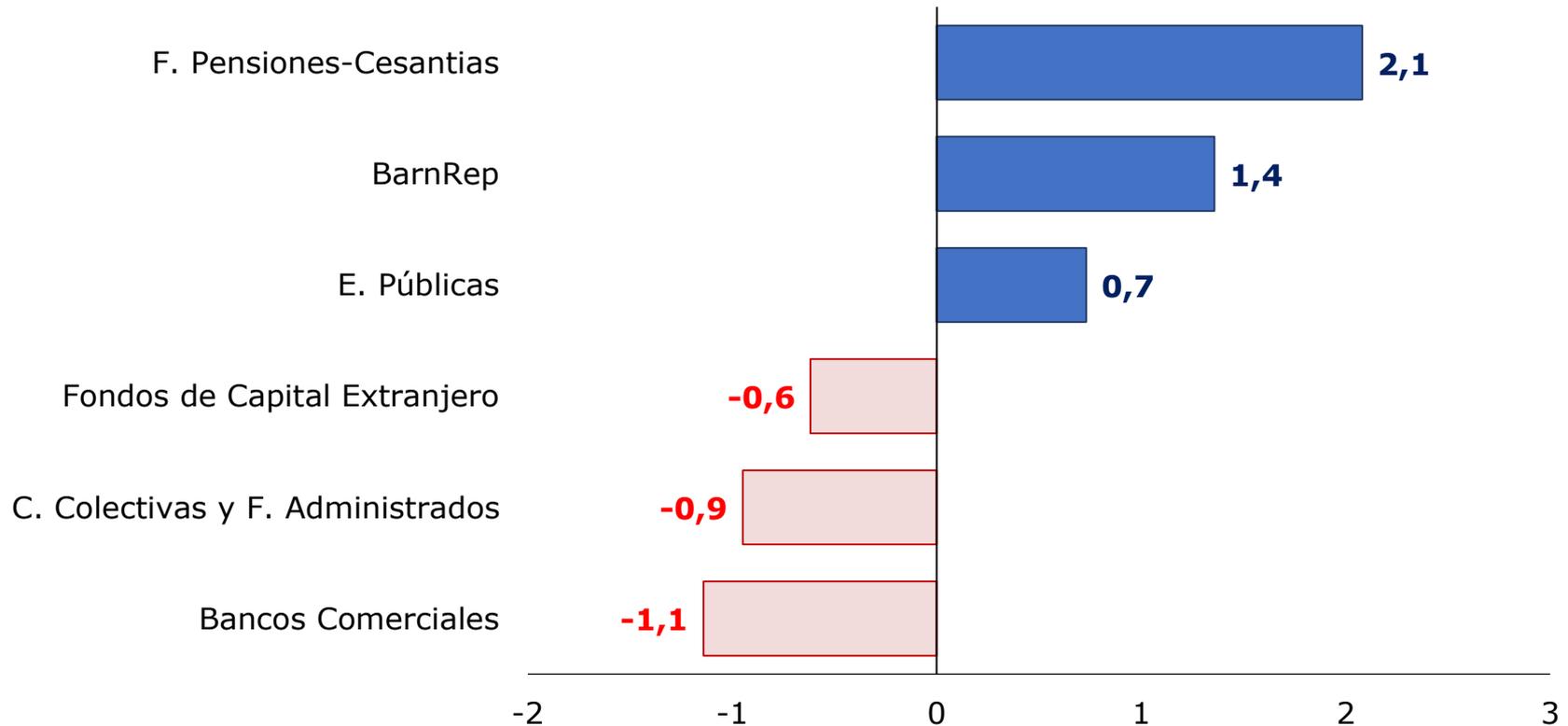
Principales tenedores: TES-UVR
(participación %; octubre 2019)



- Los fondos de pensiones y cesantías vienen ganando participación en la tenencia de TES-UVR, llegando al 57,6% en octubre de 2019 (vs. 52,2% en octubre de 2018).

Tenedores de TES

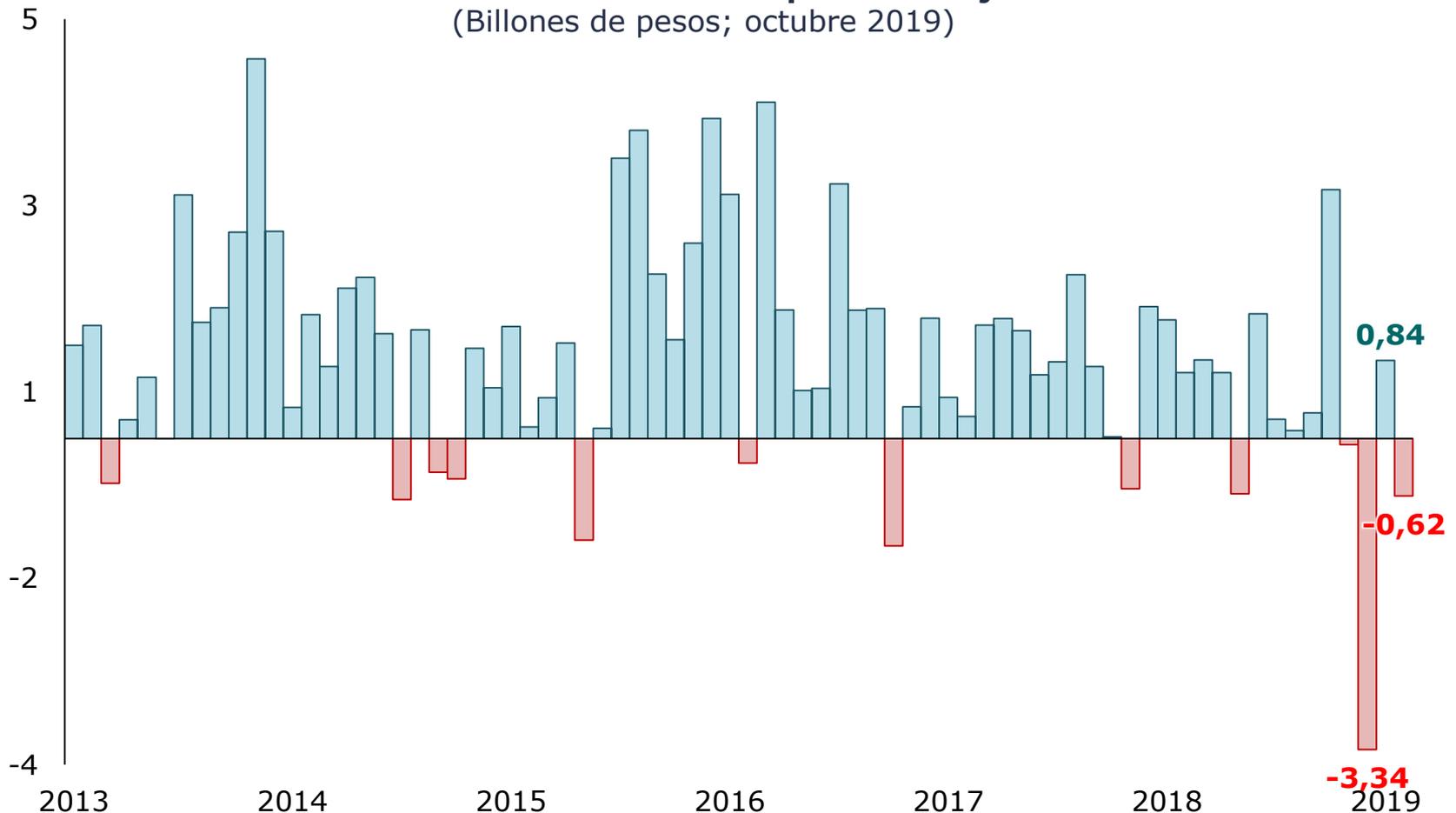
Principales vendedores-compradores
(Billones de pesos; octubre 2019)



- Los fondos de pensiones y cesantías fueron los principales compradores de TES en octubre de 2019, seguidos por el BanRep y las entidades públicas.
- Los mayores vendedores en octubre fueron los bancos comerciales, las carteras colectivas y fondos administrados y los fondos de capital extranjero.

Tenedores de TES

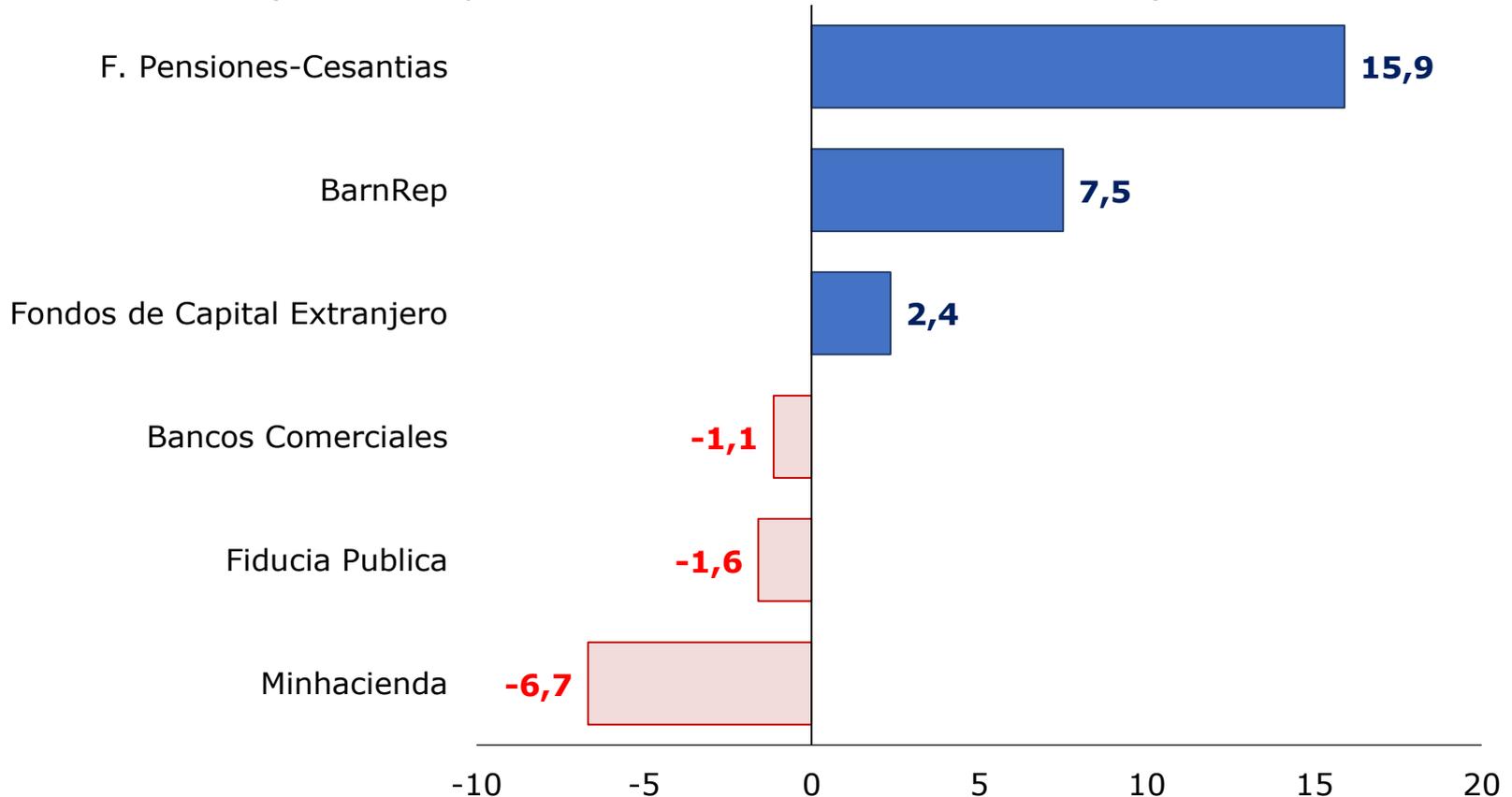
Movimiento Fondos de Capital Extranjero
(Billones de pesos; octubre 2019)



- Tras la salida masiva de inversión de portafolio de agosto (\$3,3 billones), se observa relativa estabilidad, con un saldo positivo en septiembre (\$0,84 billones) y uno negativo en octubre (\$0,62 billones).

Tenedores de TES

Principales vendedores-compradores
(Billones de pesos; últimos doce meses a octubre 2019)



- En los últimos doce meses a octubre de 2019 los mayores compradores de TES han sido: i) los fondos de pensiones y cesantías (\$15,9 billones); ii) el BanRep (\$7,5 billones); y iii) los fondos de capital extranjero (\$2,4 billones).

Estudios Económicos y Mercados Fidubogotá

**ALEJANDRA MARÍA RANGEL
PALOMINO**
Gerente de Estudios Económicos
y Mercados
arangel@fidubogota.com
7420771 Ext. 8273

Suscripciones:
arangel@fidubogota.com
mercadeofidubogota@fidubogota.com

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

**JUAN DAVID IDROBO
MONCALEANO**
Especialista de Estudios
Económicos y Mercados
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 o a lbecerra@fidubogota.com

Gracias