



Coyuntura Económica

Mayo 15 de 2019

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

VIGILADO por el Superintendente de Financiamiento

Contexto externo

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

VIGILADO Superintendencia de Valores y Seguros

Guerra Comercial



6 de Julio

34b

34b

23 de Agosto

16b

16b

17 de Septiembre

200b
10%

60b
10%

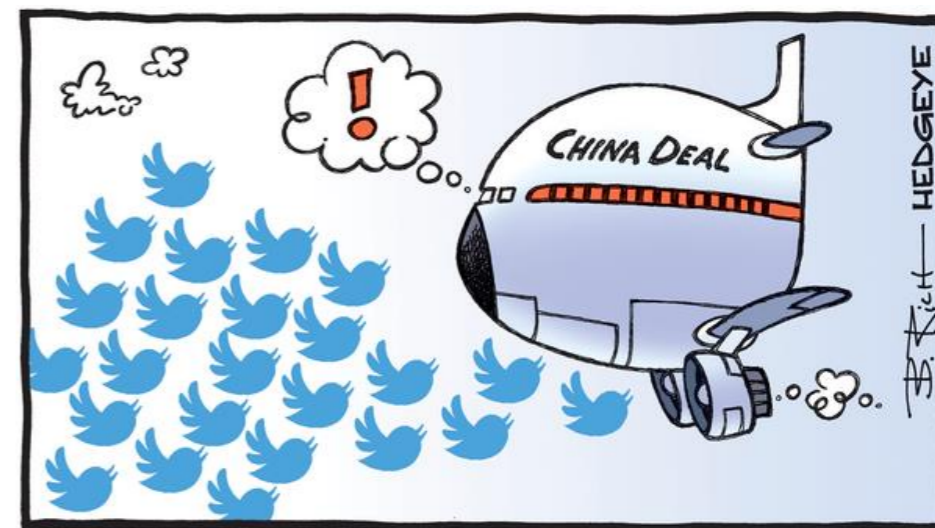
A partir de diciembre comenzaron las negociaciones

10 de Mayo

200b
25%

1 de Junio

60b
25%

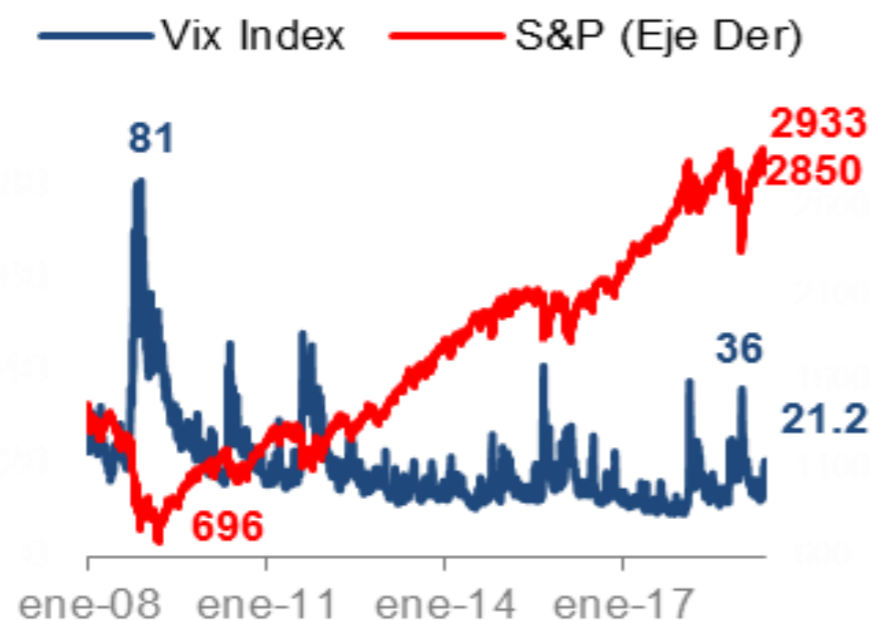


Las obligaciones de la fiducia se ven de medio y no de resultado.

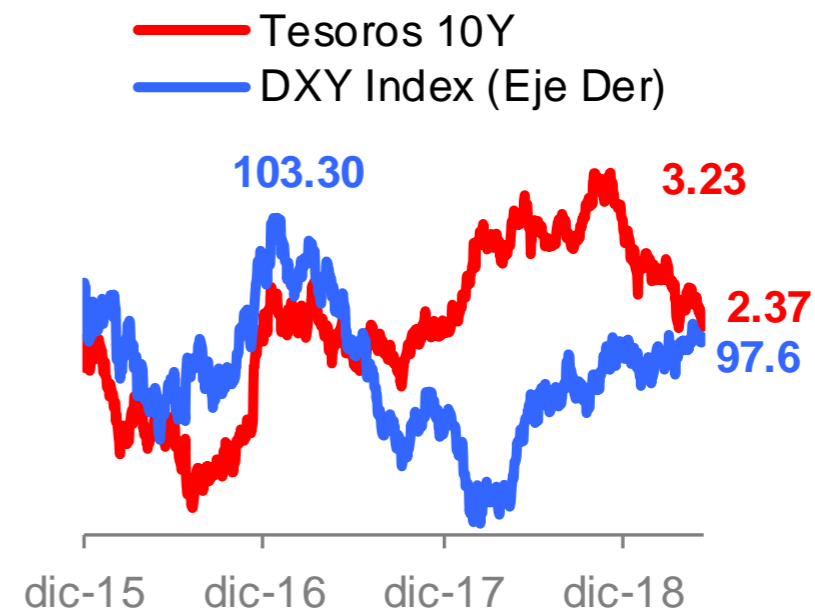
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

Mercados externos

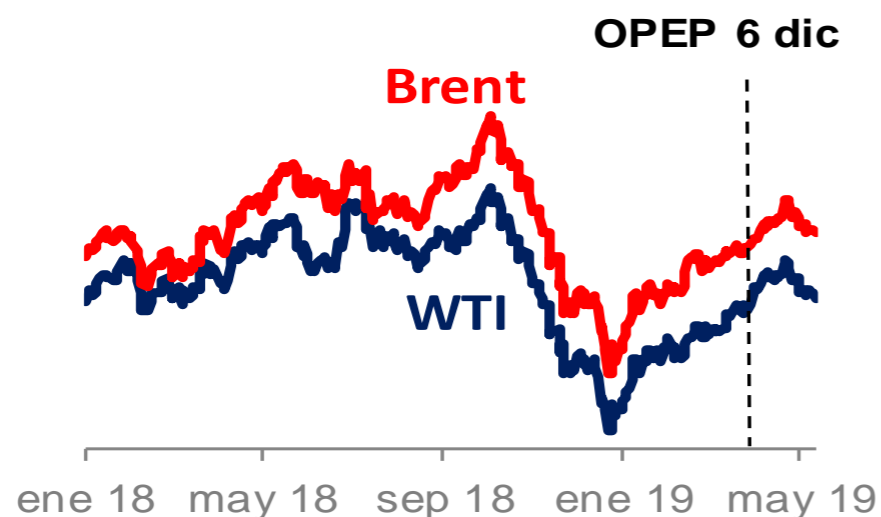
VIX y S&P



DXY y Tesoros



Petróleo



- Ante el escalamiento de la guerra comercial, la aversión al riesgo aumentó hasta 21.2 puntos. Como consecuencia la tasa de los tesoros a 10 años ha caído por debajo del 2.40% y las bolsas a nivel global se han desvalorizado. De igual forma, los precios de los commodities se han afectado negativamente.

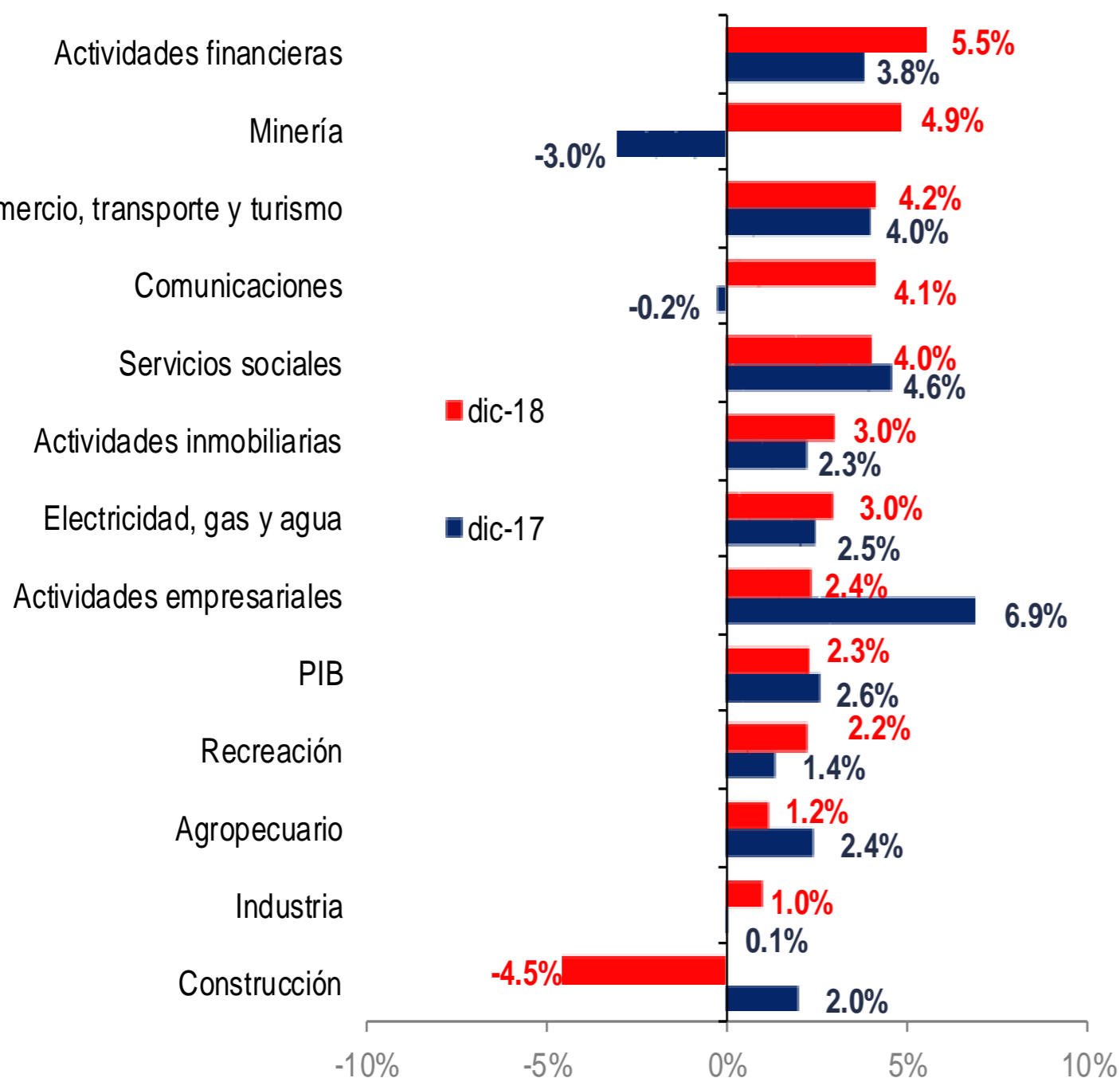
Contexto local

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

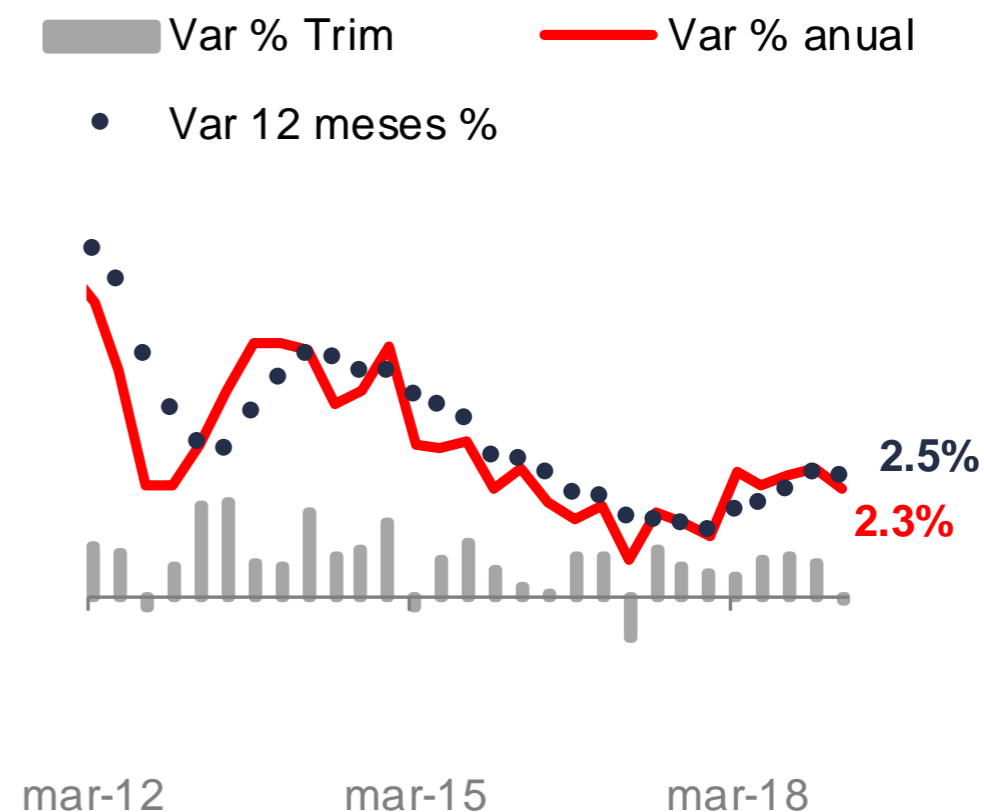
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

Crecimiento PIB 1T 2019

Crecimiento sectorial anual*



Crecimiento



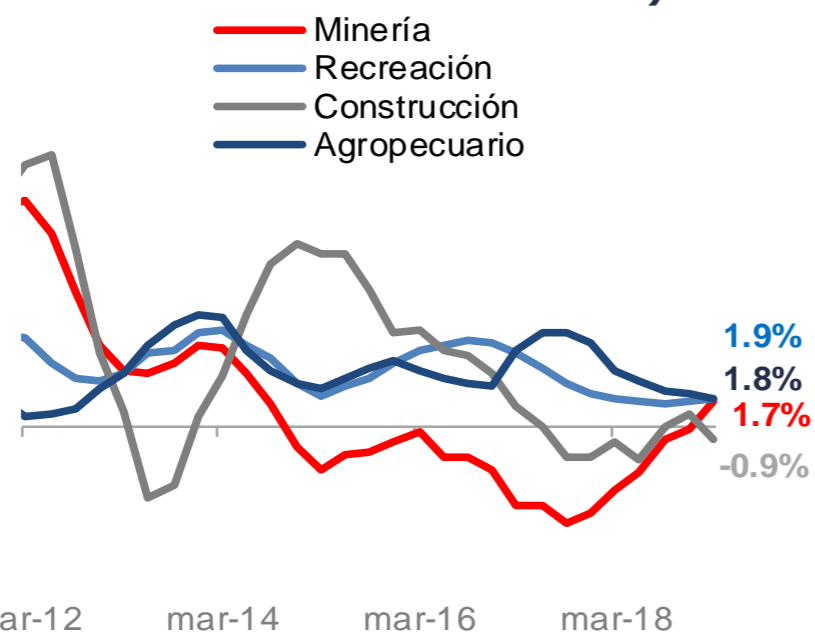
Fuente: DANE. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá. *Se utiliza la serie desestacionalizada y corregida por días calendario.

Crecimiento PIB 1T 2019

Mejor desempeño (Variación acumulada 12 meses)



Peor desempeño (Variación acumulada 12 meses)



Variación acumulada 12 meses

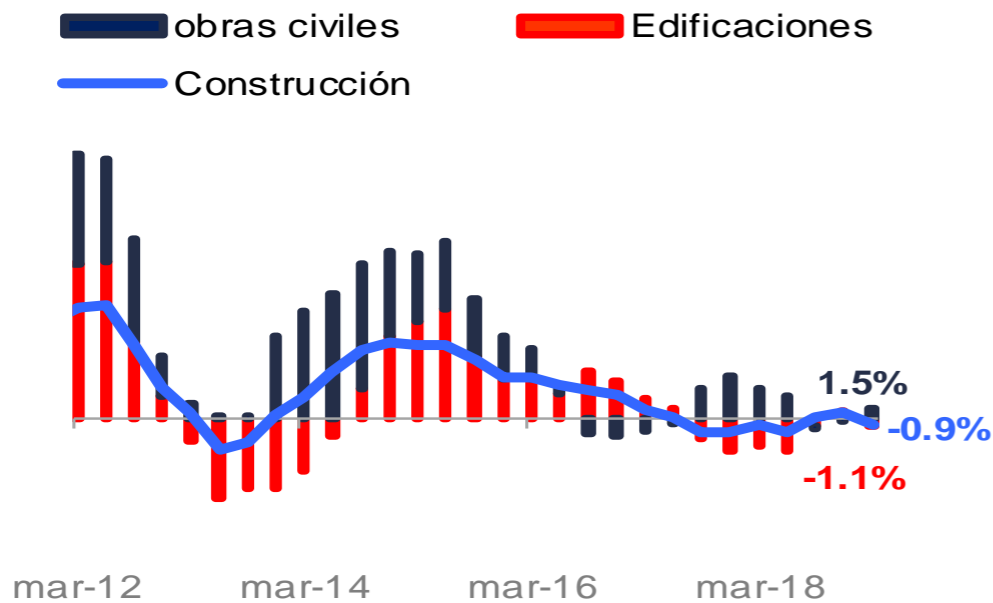
	Var %	Part % PIB	Media	Cont pps	Cont %
Construcción	-0.9%	7%	7%	-0.06	-2%
Minería	1.7%	5%	6%	0.09	4%
Agropecuario	1.8%	6%	6%	0.11	5%
Recreación	1.9%	2%	2%	0.05	2%
Industria	2.0%	12%	13%	0.24	10%
Actividades inmobiliarias	2.2%	9%	9%	0.20	8%
Impuestos	2.3%	9%	9%	0.21	9%
Electricidad, gas y agua	2.9%	3%	3%	0.09	4%
Comercio, transporte y turismo	3.4%	17%	17%	0.58	23%
Actividades financieras	3.7%	5%	4%	0.17	7%
Actividades empresariales	3.8%	7%	7%	0.27	11%
Servicios sociales	4.1%	15%	14%	0.60	24%
Comunicaciones	4.1%	3%	3%	0.12	5%
PIB	2.5%	100%	100%	2.5	100%

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

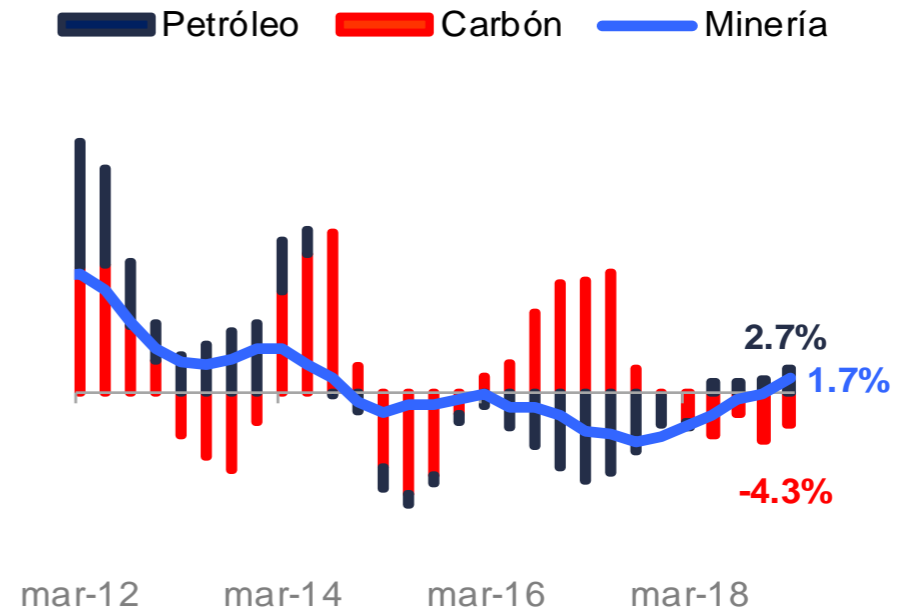
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

Crecimiento PIB 1T 2019

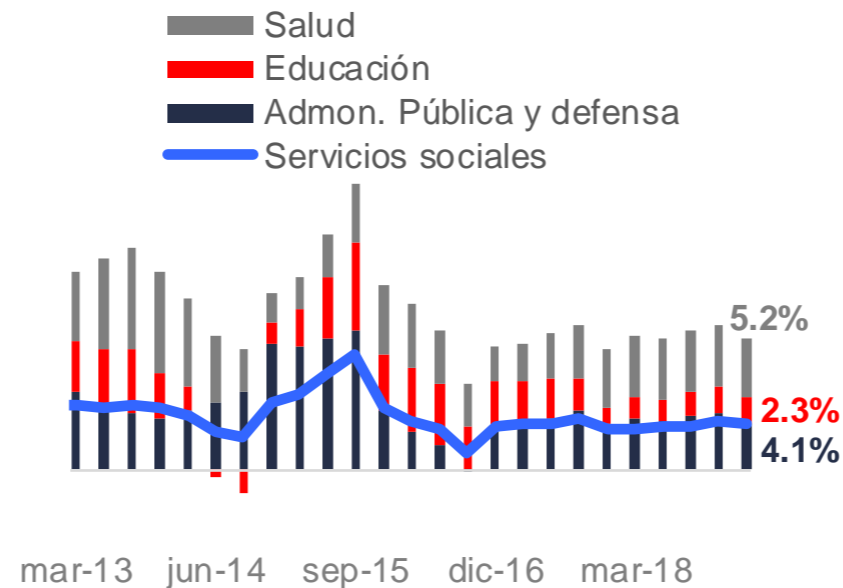
Construcción Var % acumulada



Minería % Var acumulada



Servicios sociales Var % acumulada



Fuente: DANE. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá. *Se utiliza la serie desestacionalizada y corregida por días calendario.

Crecimiento PIB 1T 2019



El crecimiento anual del primer trimestre de 2019 en su serie original fue de 2.8%, por debajo de lo que esperaba el consenso (3.0%). En la serie desestacionalizada y corregida por días calendarios el crecimiento anual fue 2.3% y trimestral de 0%.



Los sectores que lideraron el avance fueron actividades financieras con 5.5% y minería con 4.9%. Este último explicado por petróleo dado unos mejor precios y un aumento de la producción. Comercio también presentó un comportamiento favorable en línea con los resultados de ventas minoristas.



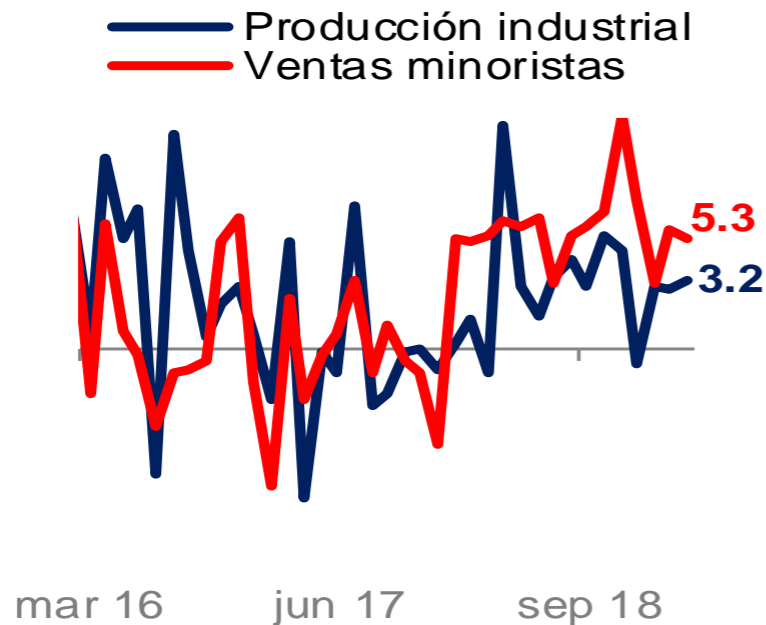
La variación se vio explicada por la caída de -4.5% en construcción, ante una variación de edificaciones de -8.8%, que no logro compensar el comportamiento favorable de obras civiles (4.4%).



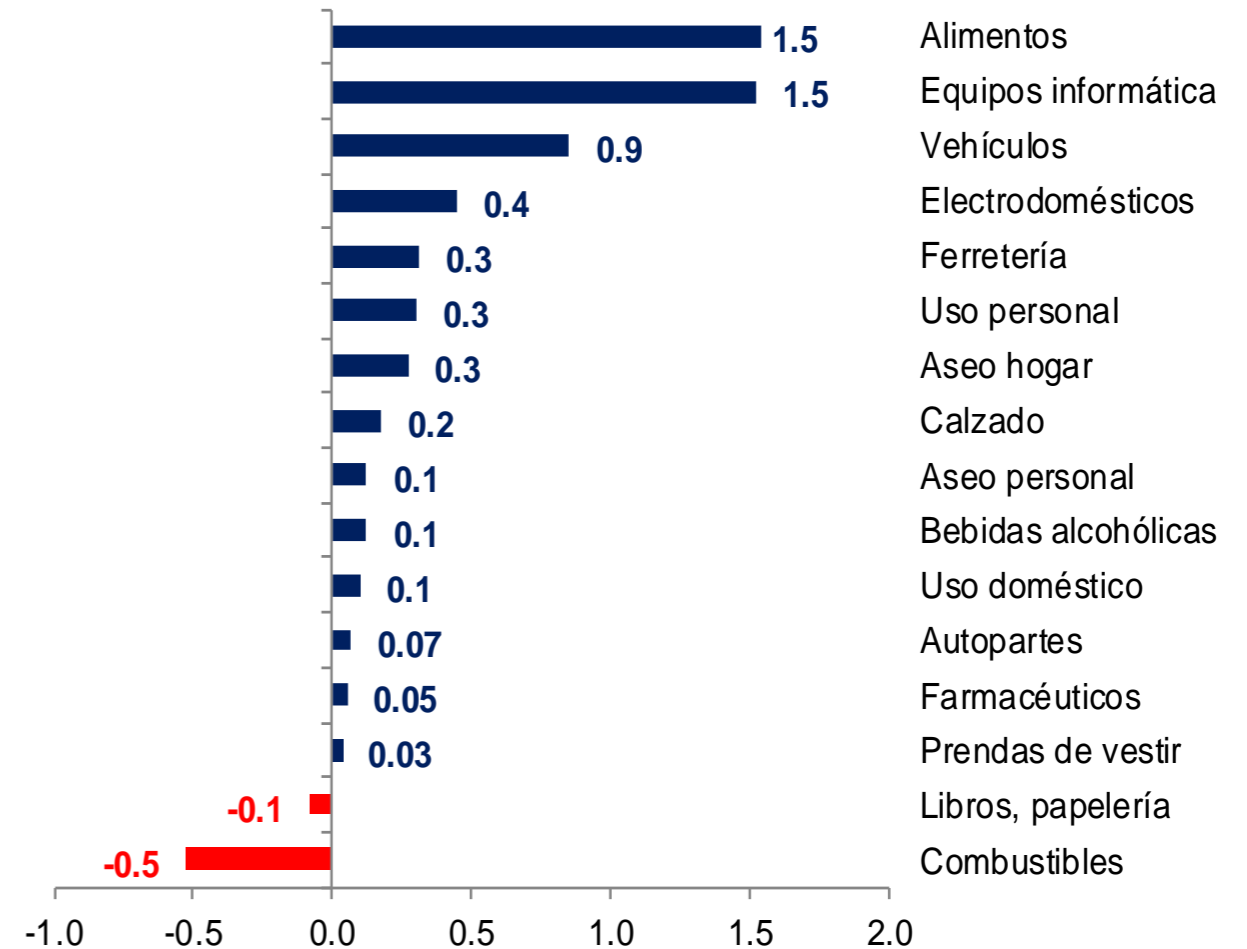
En el acumulado 12 meses, construcción vuelve a terreno negativo siendo el único sector que le resta a la economía. Por su parte, lideran comunicaciones y servicios sociales. El último rubro estaría respaldado por un mayor gasto del Gobierno.

Comercio e Industria

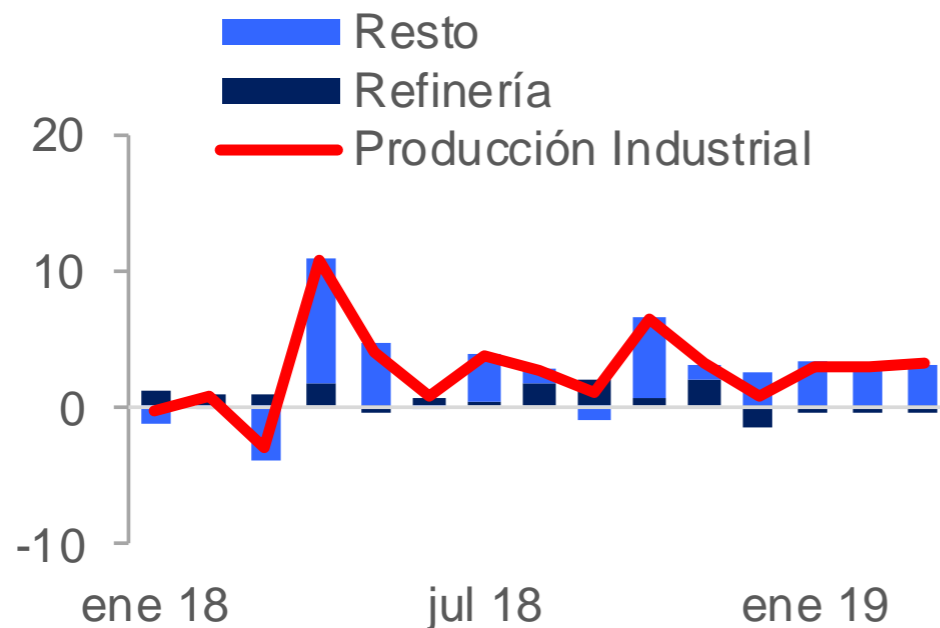
Variación anual %



Contribución a la variación anual VM (p.p)



Contribución a la variación anual PI (p.p)



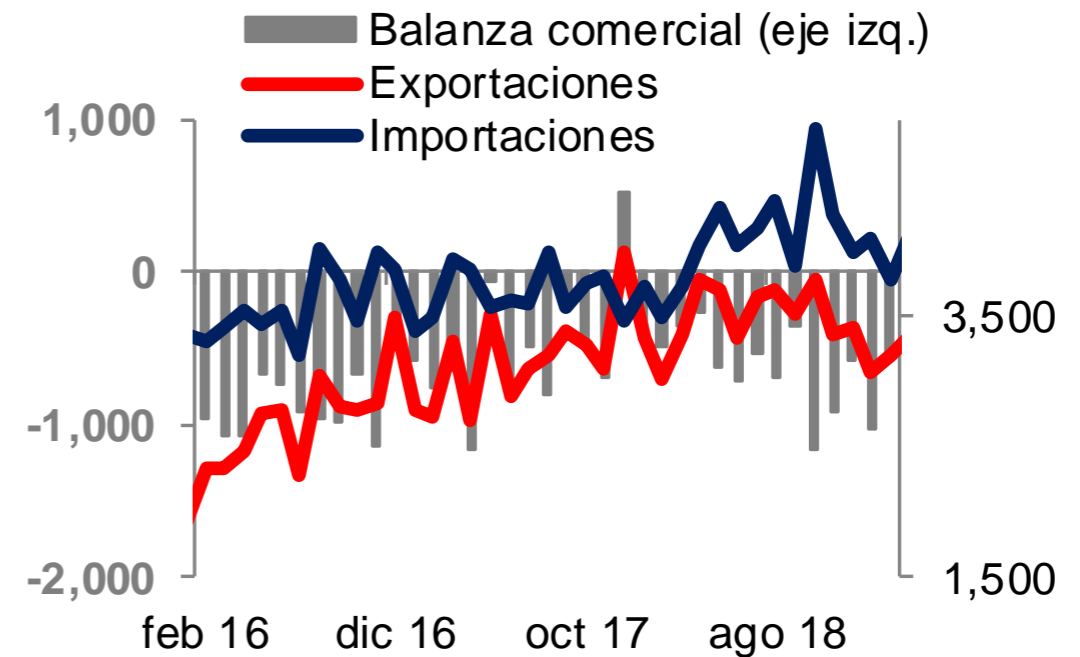
- Ventas minoristas continúan expandiéndose a buen ritmo, respaldado por la recuperación del consumo de los hogares.
- La refinería sigue aportando negativamente a la industria.

ISE y comercio

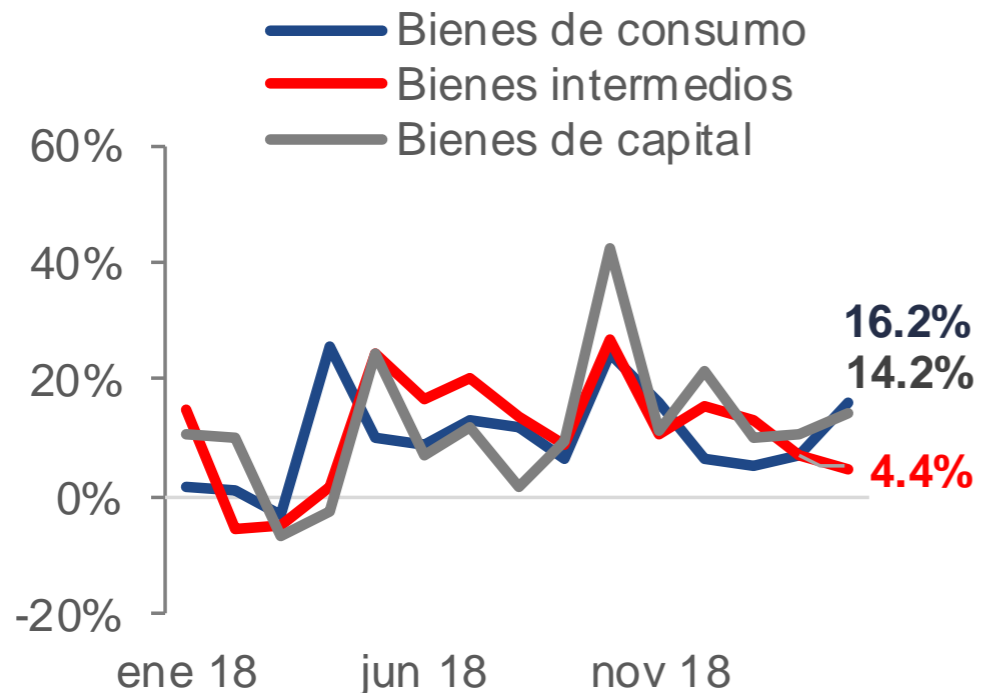
Variación anual %



Balanza comercial



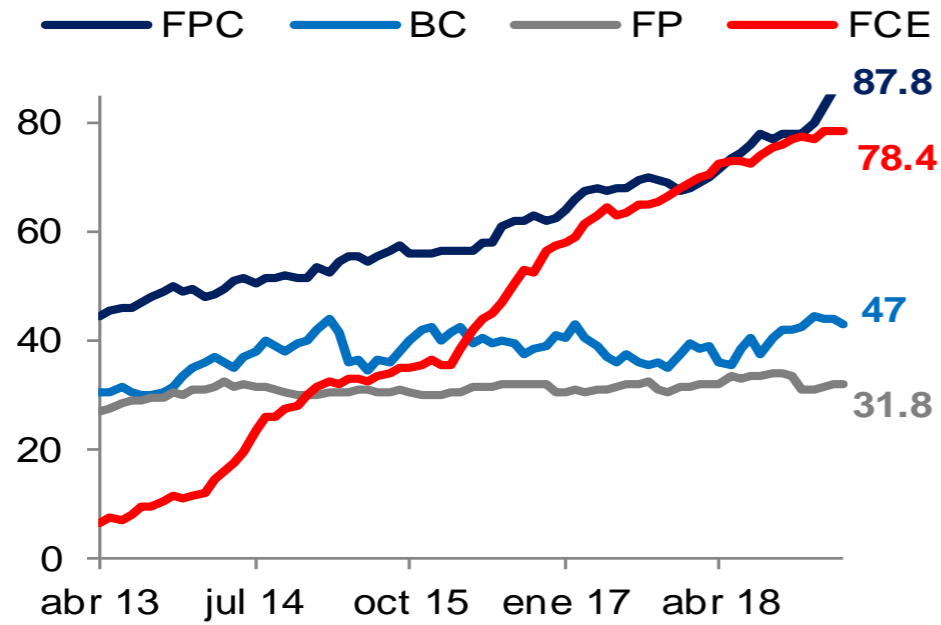
Importaciones por componente



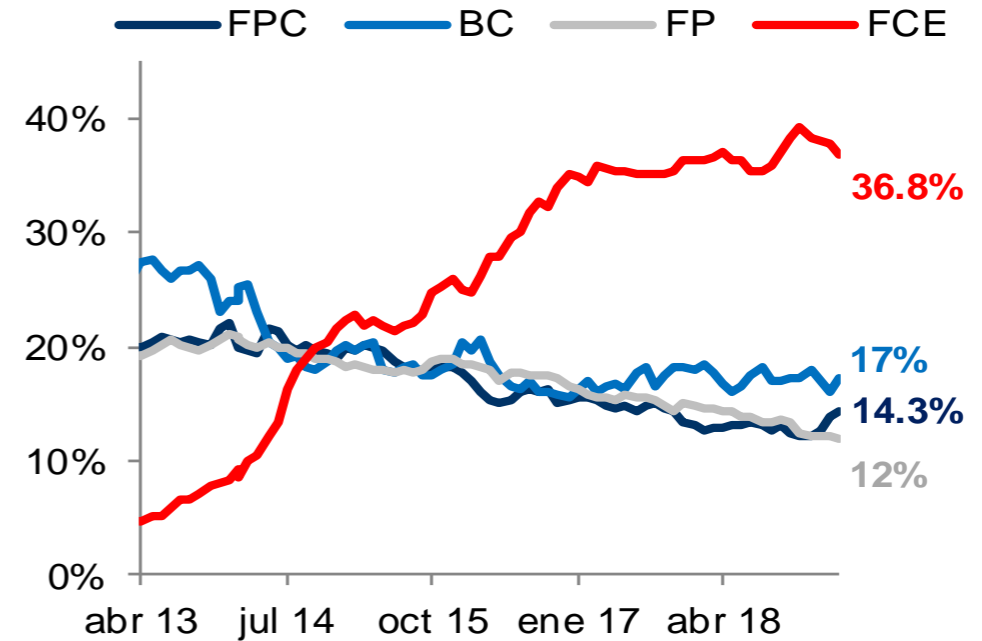
- En marzo el ISE presentó un crecimiento de 2.6% en su serie original y el promedio del trimestre fue de 2.8%, en línea con el dato de crecimiento.
- En marzo las exportaciones presentaron una variación anual negativa de -0.8%, mientras que las importaciones crecieron 10%, donde la mayor contribución provino de los bienes de capital con 4.3pp.

Tenedores TES

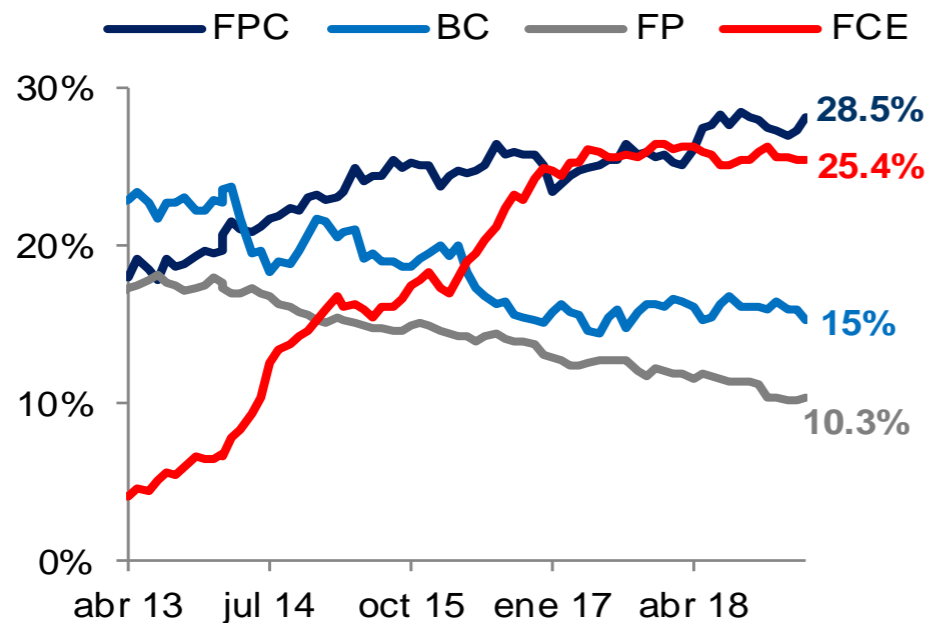
Principales tenedores



Participación % tasa fija



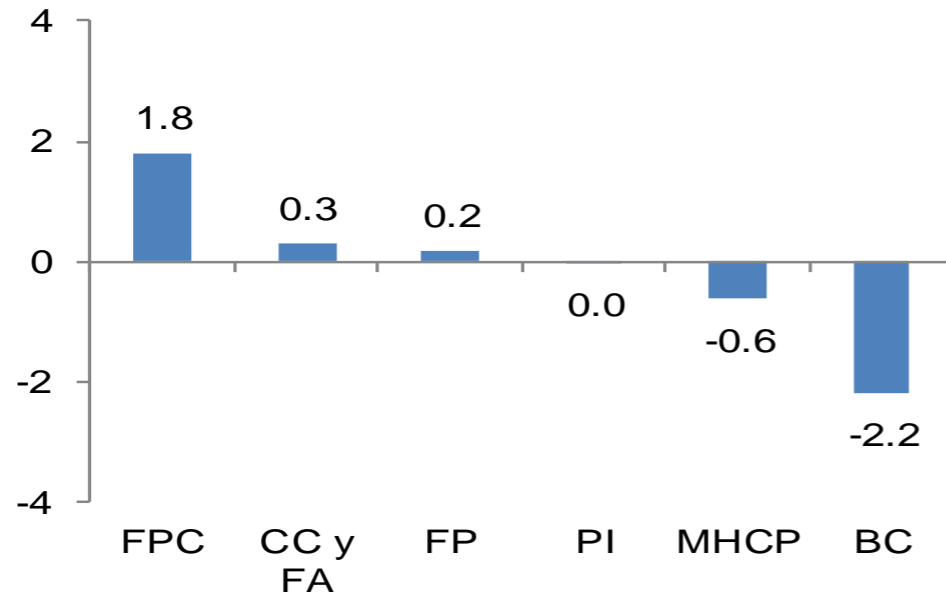
Participación %



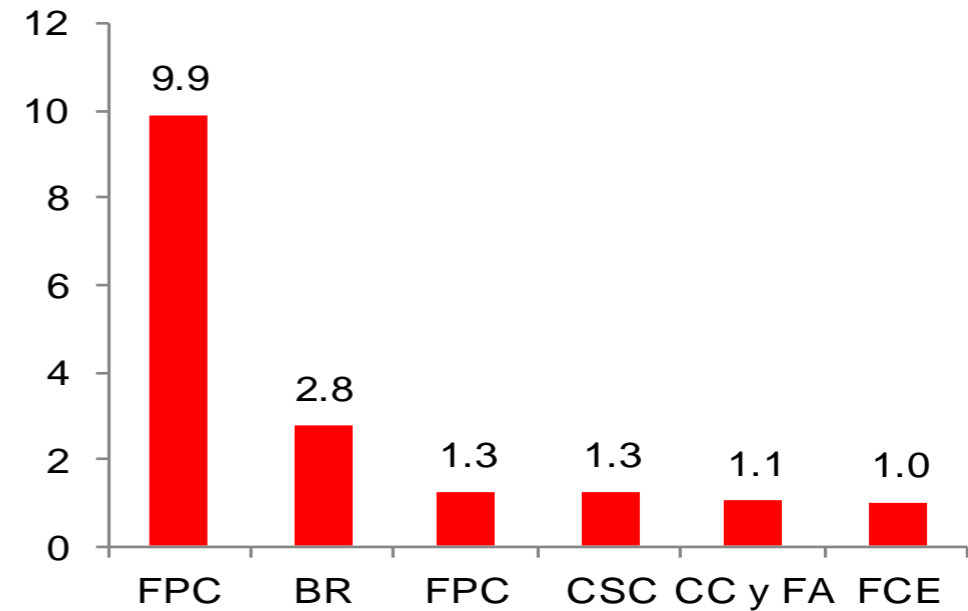
- En abril, los FCE compraron 80 mil millones, y su participación dentro de la deuda pública total (\$308 billones) se mantuvo en 25.4% (\$78.3 a \$78.4 billones).
- Dentro del total de TES TF (\$208.4 billones) su participación pasó de 37.8% a 36.8% (\$76.8 a \$76.7 billones).

Tenedores TES

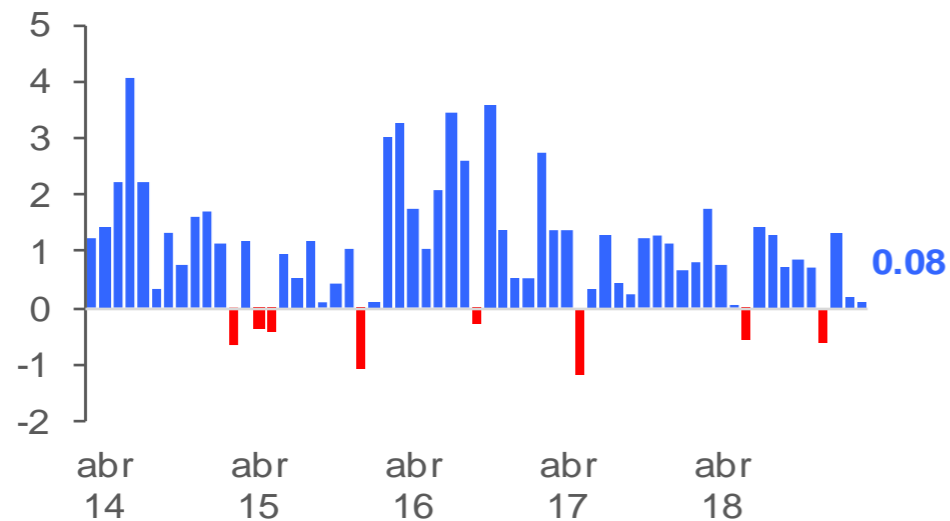
Principales compras-ventas mes



Principales compras netas año corrido



Movimiento off-shore



- En abril los FPC continuaron siendo los principales compradores.
- Los bancos comerciales fueron los principales vendedores 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 FA: Carteras Colectivas y Fondos Administrados.

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!