

Coyuntura económica

NOVIEMBRE 18 2019



Agenda

1. Contexto externo
2. Contexto local



Contexto externo

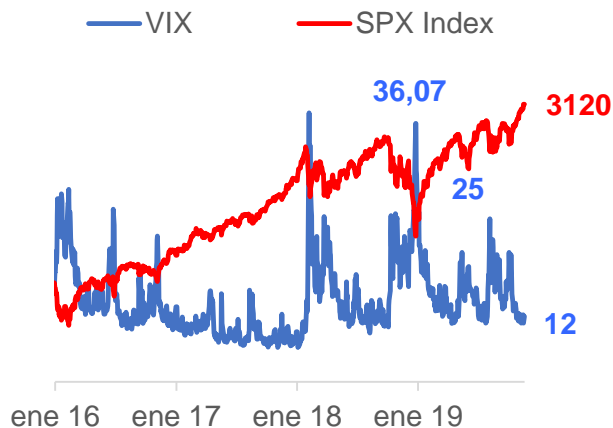
...ver MMM21 /// done /// code process /// fixing /// password XXXX
...cess 89 MMPSR 900003 /// done
...ECTIVE 0090XXXX009 pass done ///
...090

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

Risk on

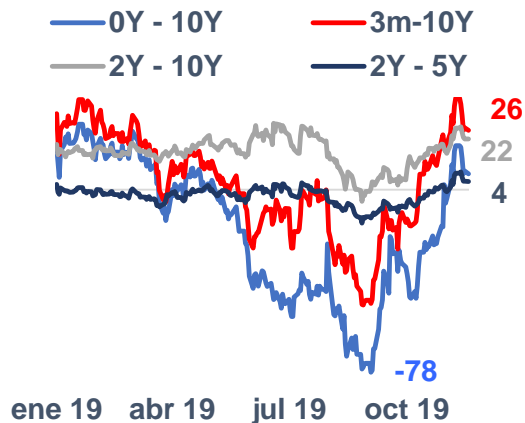
VIX y S&P



Activos refugio



Spreads curva de Tesoros



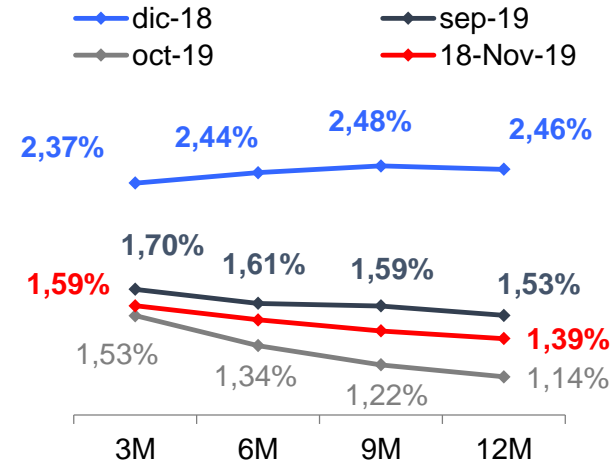
- Las noticias positivas sobre el acuerdo entre Estados Unidos y China continúan jalonando al alza las acciones alrededor del mundo, con el S&P alcanzando máximos históricos y en niveles mínimos de volatilidad.
- El escenario de risk on es coherente con el menor apetito por activos refugio como los Tesoros y el dólar.
- La curva de Tesoros continúa corrigiendo su inversión en todos los tramos.

Expectativas FED

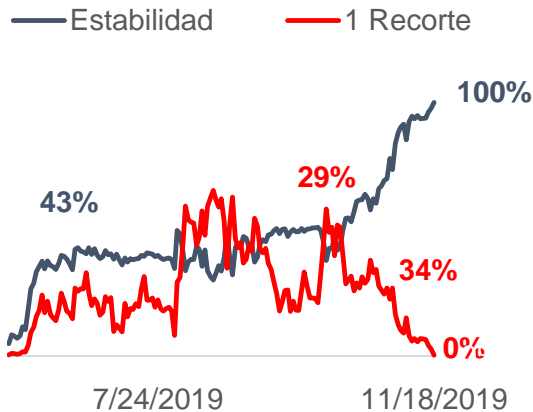
FED y Tesoros



Implícita OIS

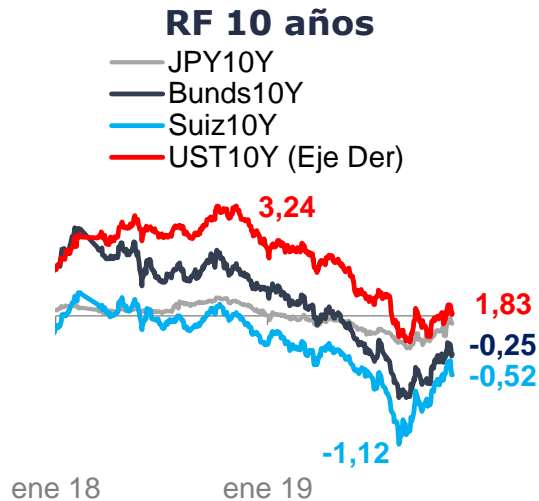


Recortes 2019



- Después del recorte del 30 de octubre, que fue entendido como un "hawkish cut", no se espera un nuevo recorte en la reunión de diciembre.
- Por el momento, la curva de futuros está descontando un recorte adicional en 2020, hasta el 1.25% - 2.50%.

Renta Fija



Stock bonos tasas negativas



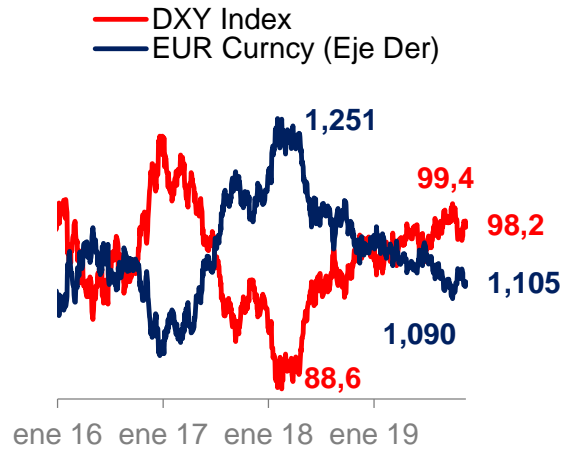
Renta fija emergente



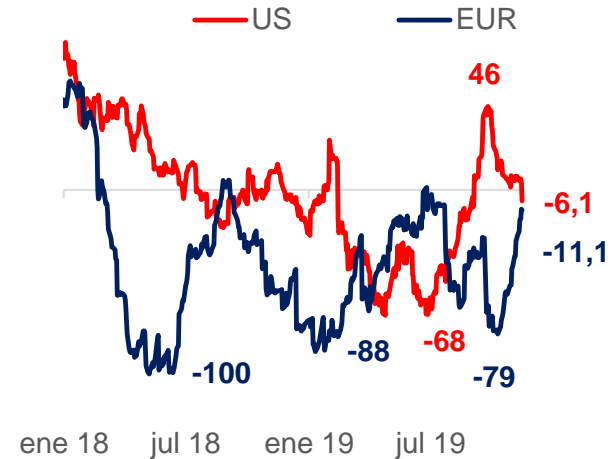
- Las curvas de renta fija a nivel global vienen perdiendo valor de la mano de la menor aversión al riesgo y las expectativas de menores recortes en la tasa de la FED.
- El stock de bonos con rendimientos negativos continúa descendiendo desde el máximo alcanzado de USD17 trillones a USD12.1trillones.
- El índice de renta fija emergente también exhibe una desvalorización en las últimas semanas, presionada por el incremento en las tasas de los Tesoros.

Dólar

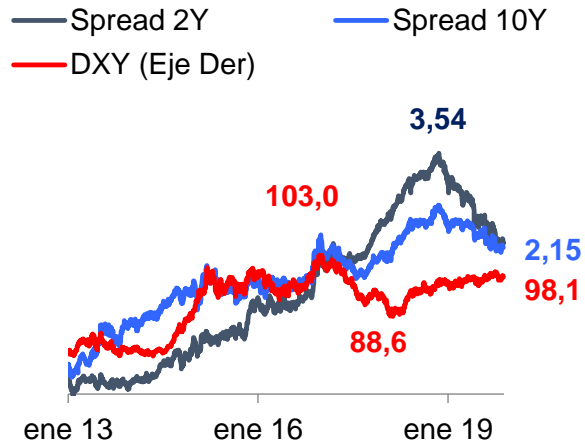
DXY y Euro



Sorpresa macro



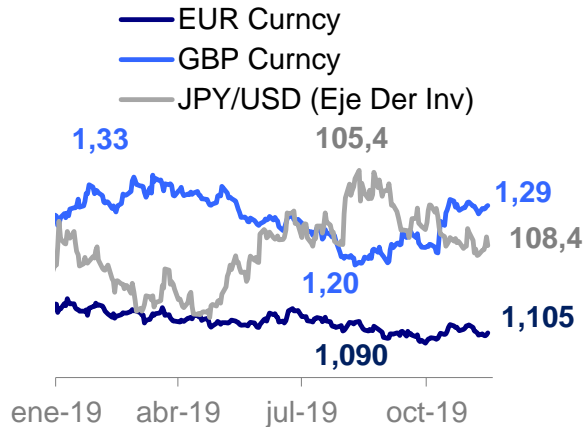
Diferencial tasas de interés



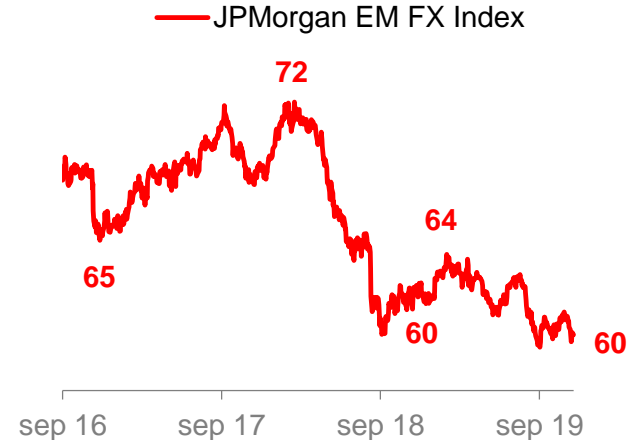
- El reciente fortalecimiento del Euro le ha quitado presión al dólar a nivel global, en un contexto, en el cual se espera un aumento del balance de la FED (liquidez en dólares) Vs. la el del BCE (liquidez en euros).
- Desde el punto de vista fundamental las sorpresas macro en Europa vienen mejorando VS. el deterioro en las de Estados Unidos.
- El diferencial de tasas de interés entre Estados Unidos y Europa también se ha reducido presionando levemente a la baja el DXY.

Dólar

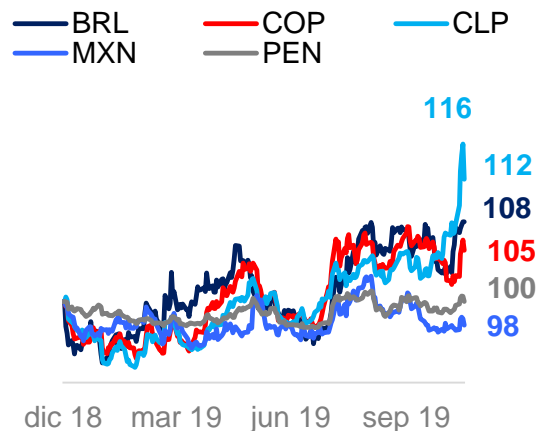
Monedas fuertes



Monedas emergentes



Monedas LATAM



- Adicional al fortalecimiento del euro, la Libra viene fortaleciéndose frente al dólar mientras que el Yen japonés, en su calidad de activo refugio continúa devaluándose.
- No obstante, el dólar se fortalece frente a las monedas emergentes y frente a las monedas LATAM, evidenciando el deterioro en las expectativas de crecimiento global.



Contexto Local

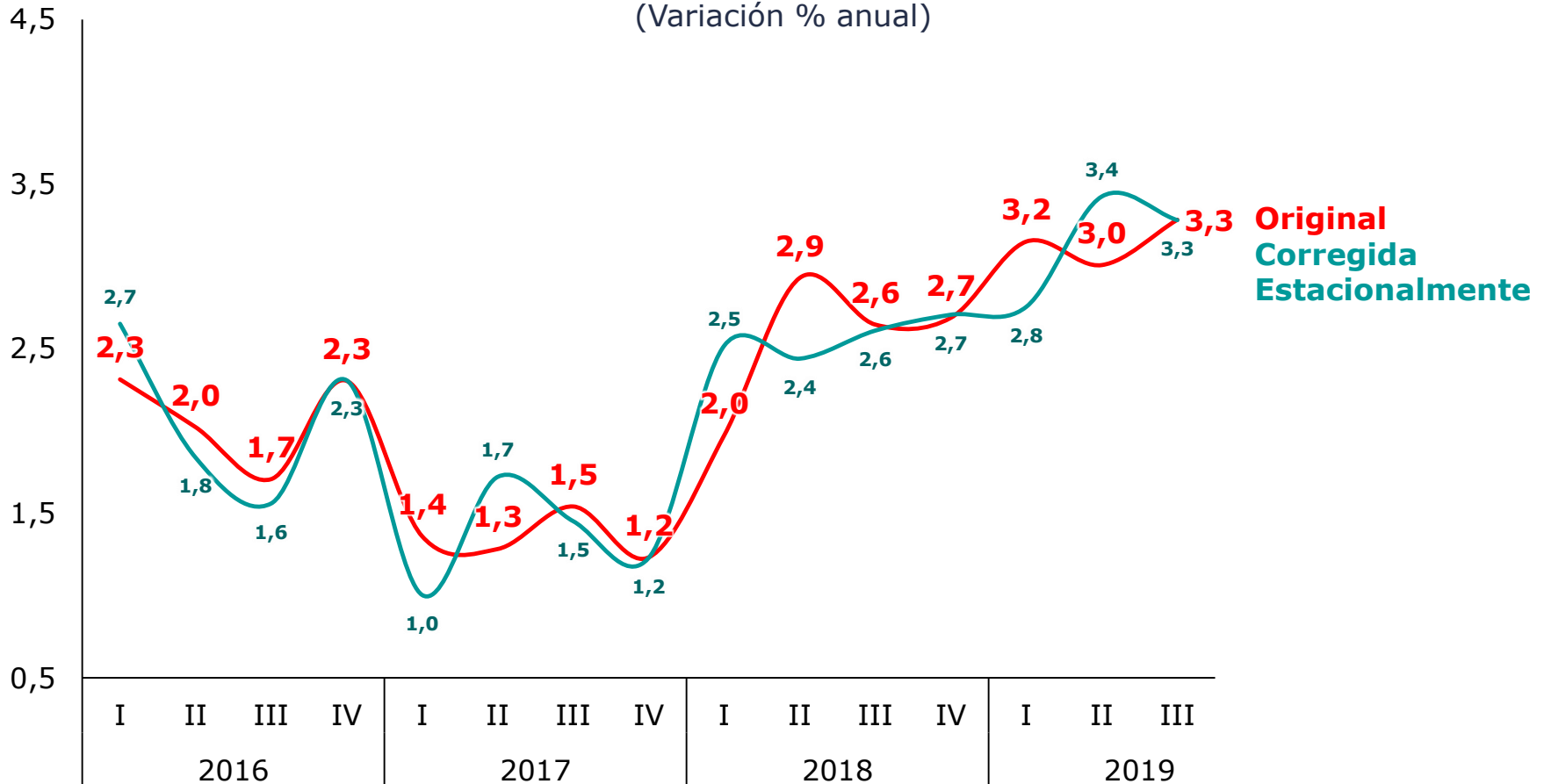
...ver MMM21 /// done /// code process /// fixing /// password XXXX
...cess 89 MMPSR 900003 /// done
...ECTIVE 0090XXXX009 pass done ///
...090

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

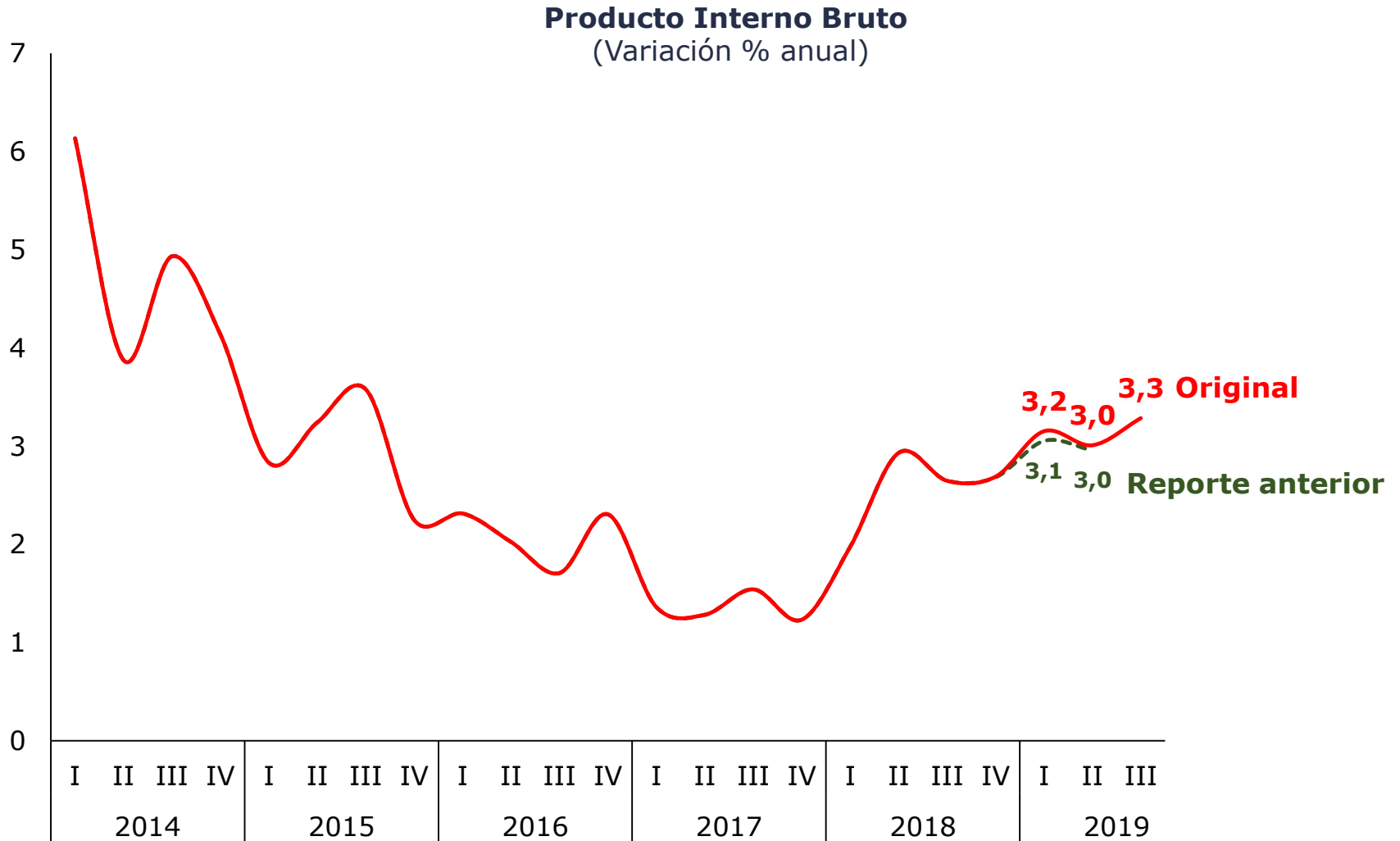
Crecimiento Económico - PIB

Producto Interno Bruto: Corrección Estacional
(Variación % anual)



- El Dane reportó que el Producto Interno Bruto (PIB) creció un 3,3% en el tercer trimestre de 2019, lo que representa una aceleración frente al 2,6% observado en el mismo período de 2018.

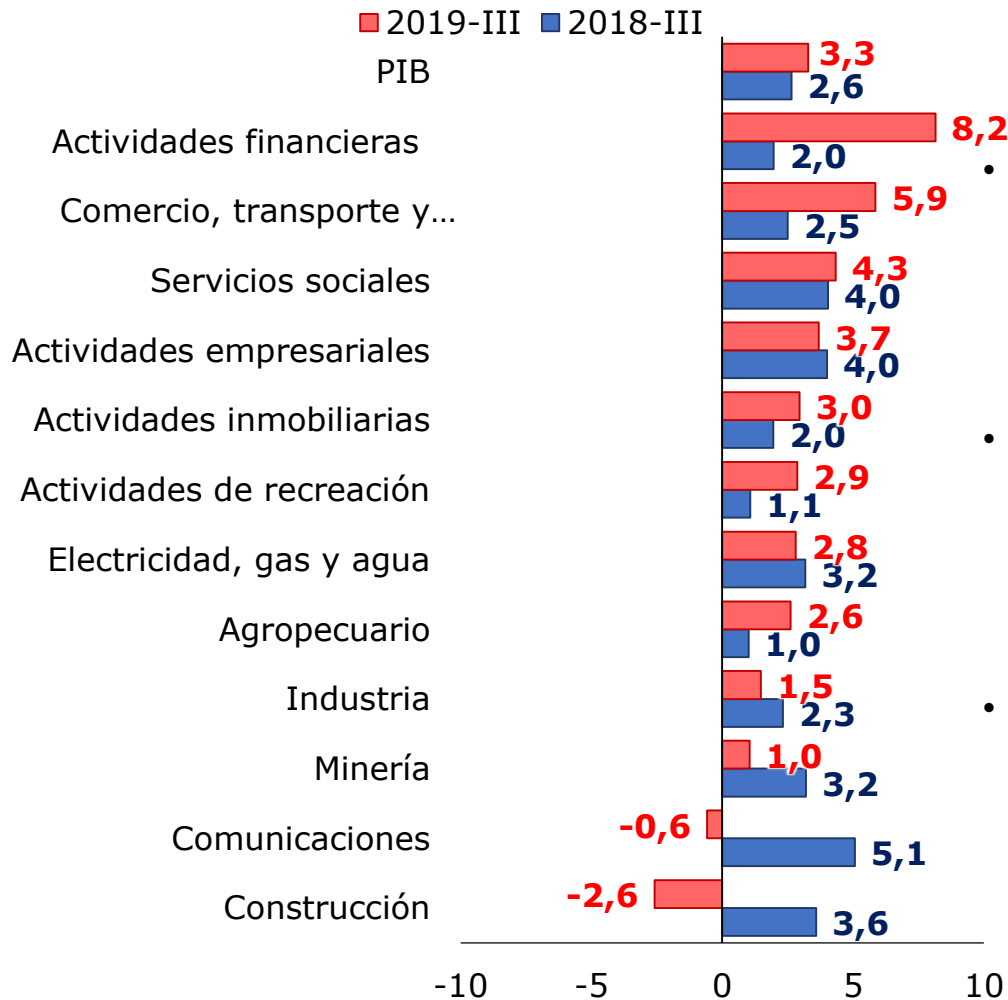
Crecimiento Económico - PIB



- Los datos del primer y segundo trimestre fueron revisados ligeramente al alza.

Crecimiento Económico - PIB

Producto Interno Bruto - Oferta (Variación % anual)

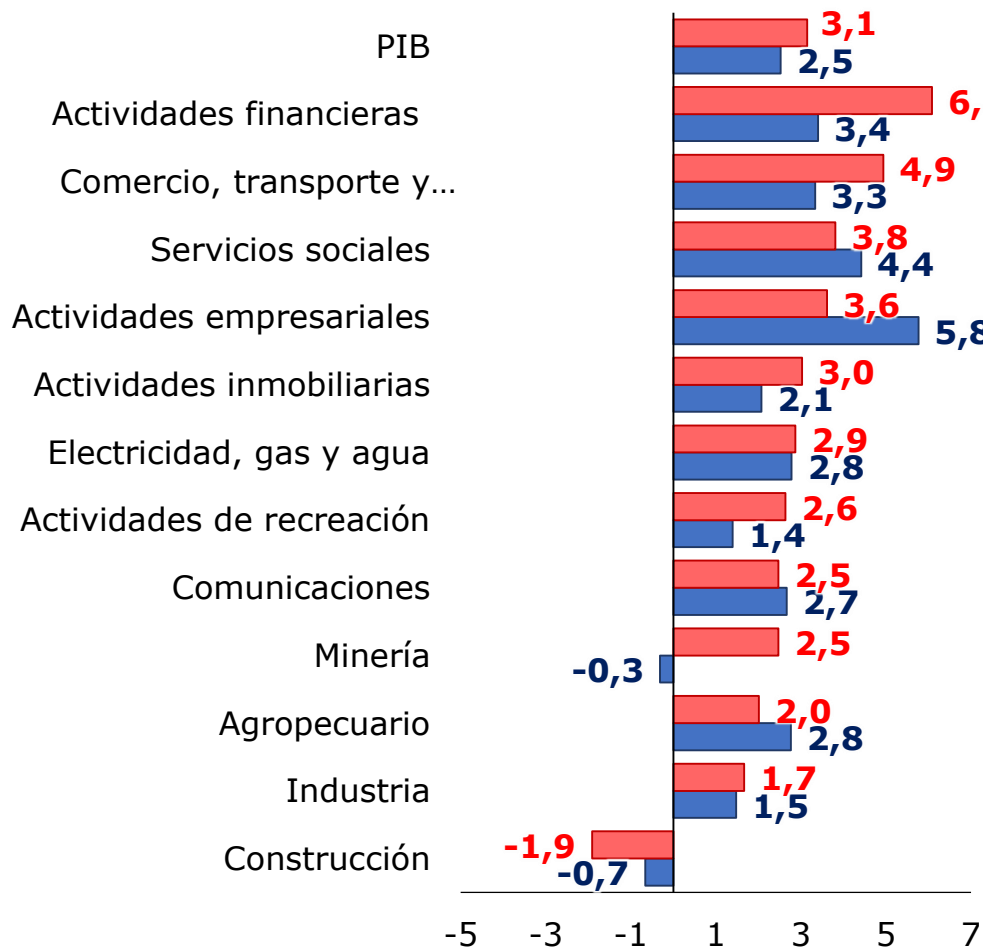


- El PIB creció un 3,3% en el tercer trimestre de 2019, lo que representa una aceleración frente al 2,6% observado en el mismo período de 2018.
- Los sectores que más crecieron fueron: i) actividades financieras (8,2%); ii) comercio, transporte y turismo (5,9%); y iii) servicios sociales (4,3%).
- Se contrajeron los sectores de construcción (-2,6%) y comunicaciones (-0,6%).

Crecimiento Económico - PIB

Producto Interno Bruto - Oferta (Variación % año corrido)

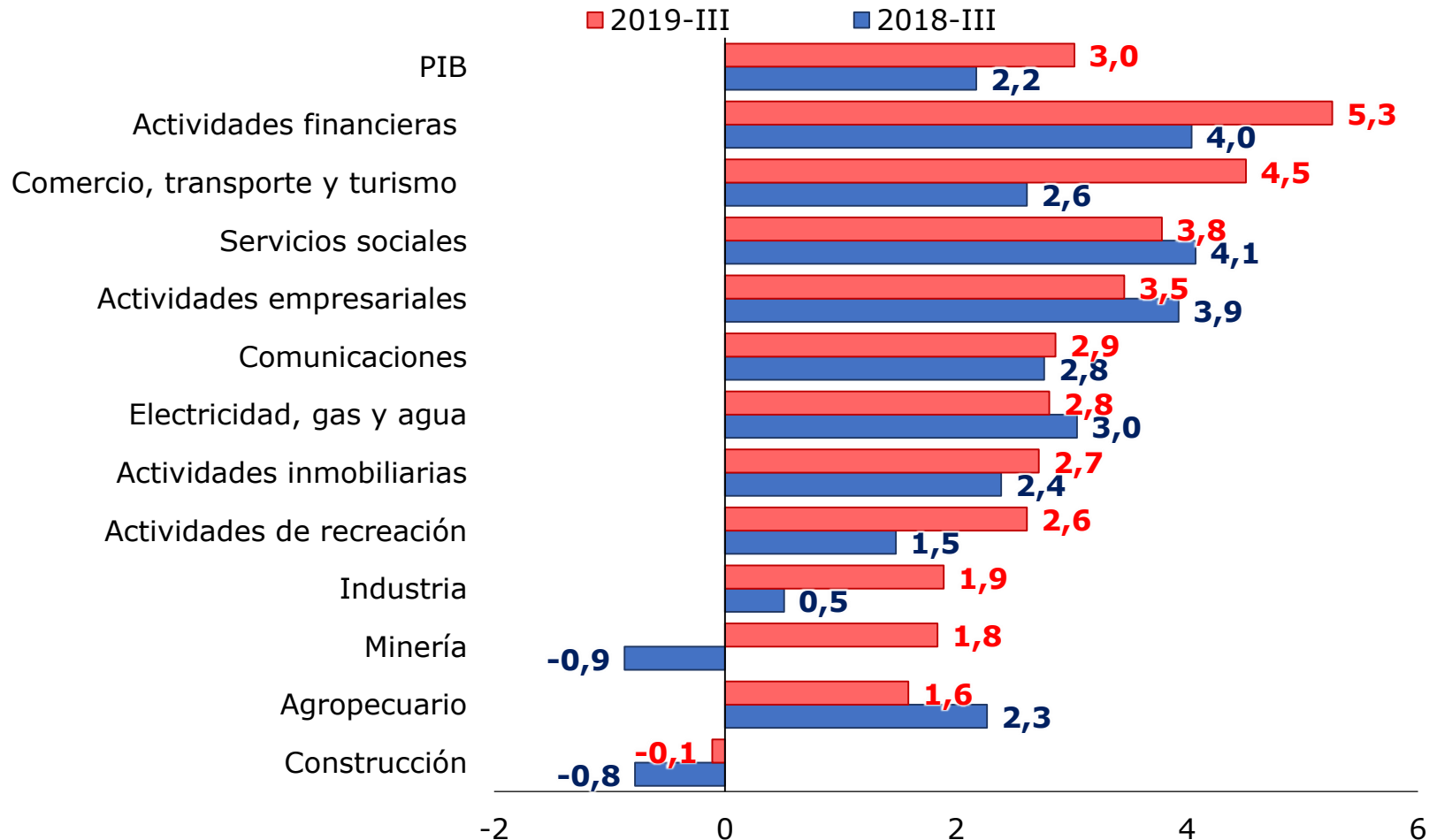
■ 2019-III ■ 2018-III



- Así, el PIB ha crecido un 3,1% en lo corrido a septiembre de 2019, lo que representa una aceleración frente al 2,5% observado en el mismo período de 2018.
- Los sectores que más contribuyeron al crecimiento fueron: i) comercio (4,9% vs. 3,3%); ii) servicios sociales (3,8% vs. 4,4%); y iii) actividades financieras (6,1% vs. 3,4%).
- El único sector que se ha contraído en el período de referencia es el de construcción (-1,9% vs. -0,7%).

Crecimiento Económico - PIB

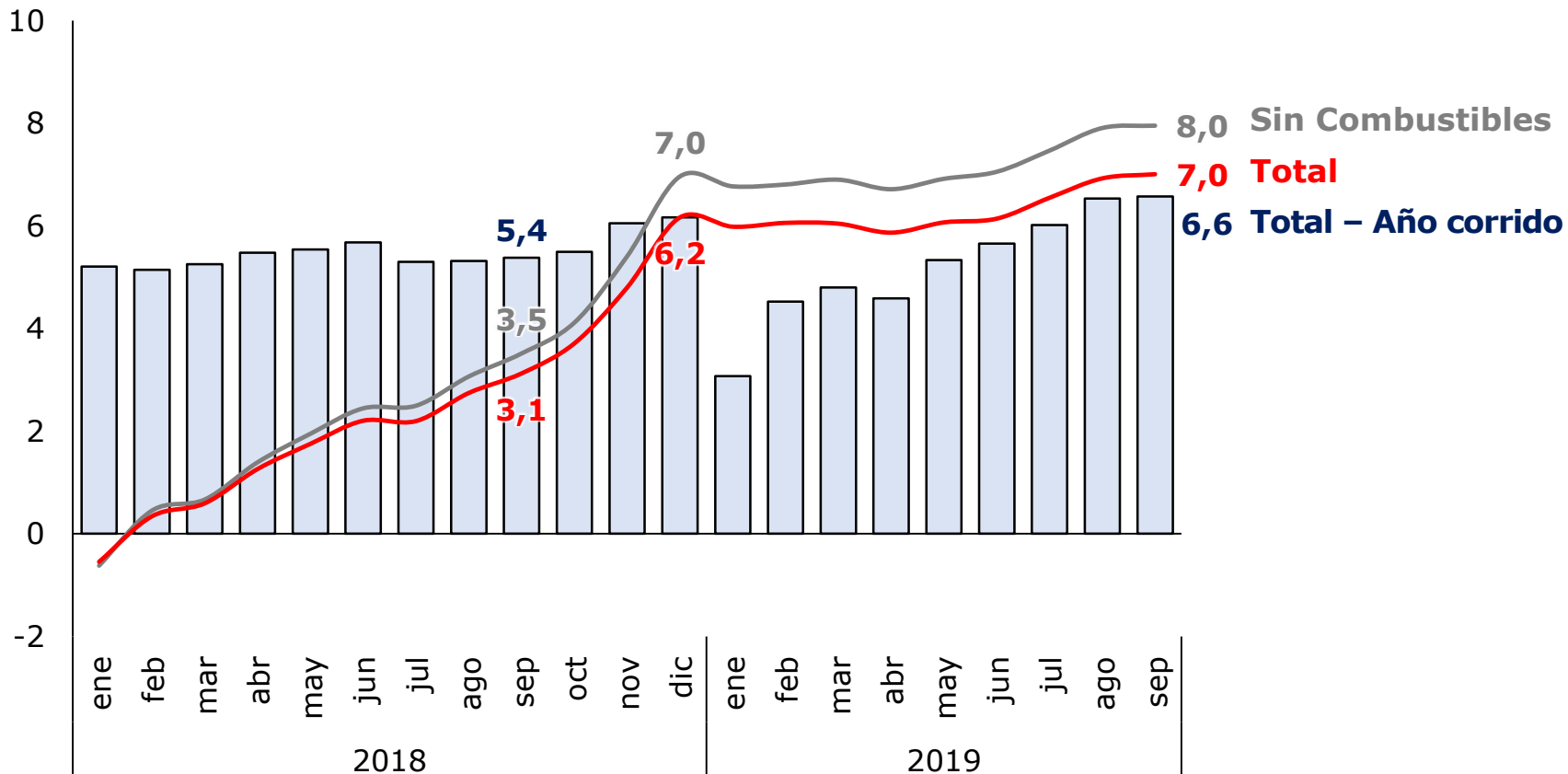
Producto Interno Bruto - Oferta (Variación % 12 meses)



- Así, el crecimiento de los últimos doce meses es del 3% (vs. 2,2% un año atrás).

Comercio minorista

Comercio al por menor: Ventas reales
(variación doce meses %; septiembre 2019)

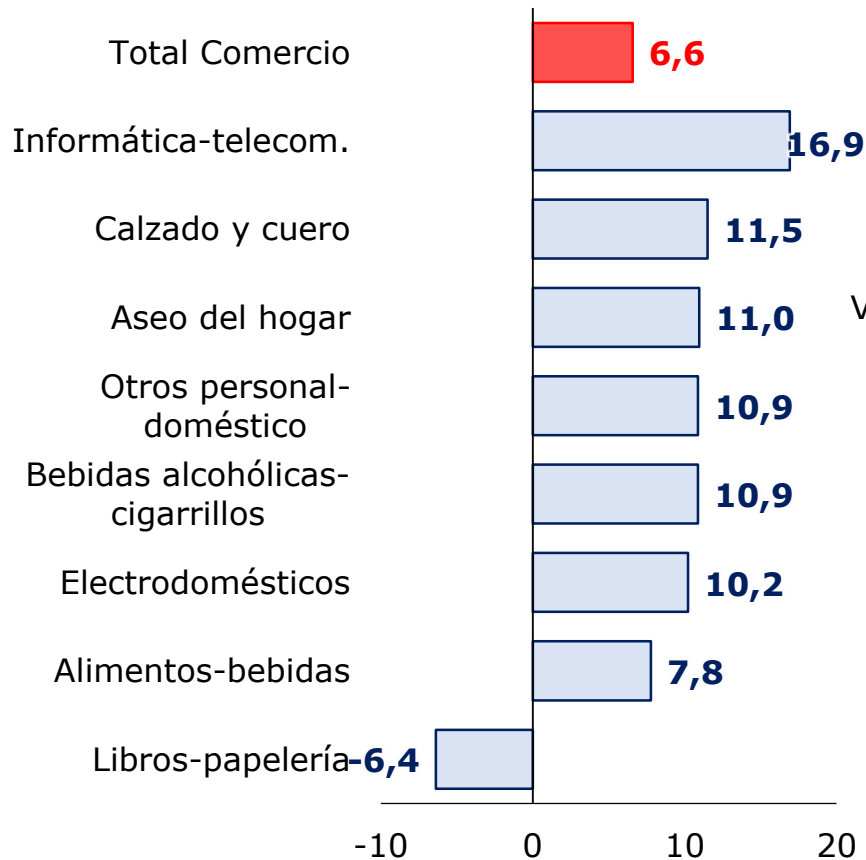


- Las ventas reales del comercio minorista crecieron un 6,6% en lo corrido a septiembre de 2019 (vs. 5,4% de enero-septiembre 2018).
- Con esto, las ventas reales del comercio minorista alcanzaron un crecimiento del 7% en los últimos doce meses a septiembre de 2019 (vs. 3,1% en el mismo período de 2018).

Comercio minorista

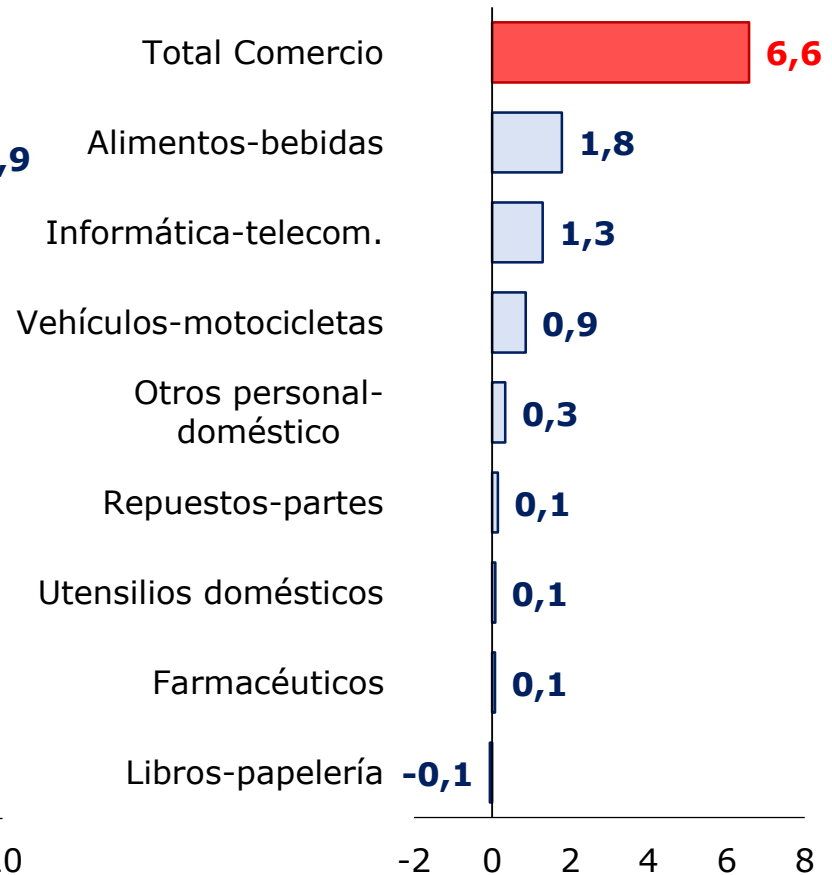
Comercio: ventas reales

(Var. % año corrido; septiembre 2019)



Comercio: ventas reales

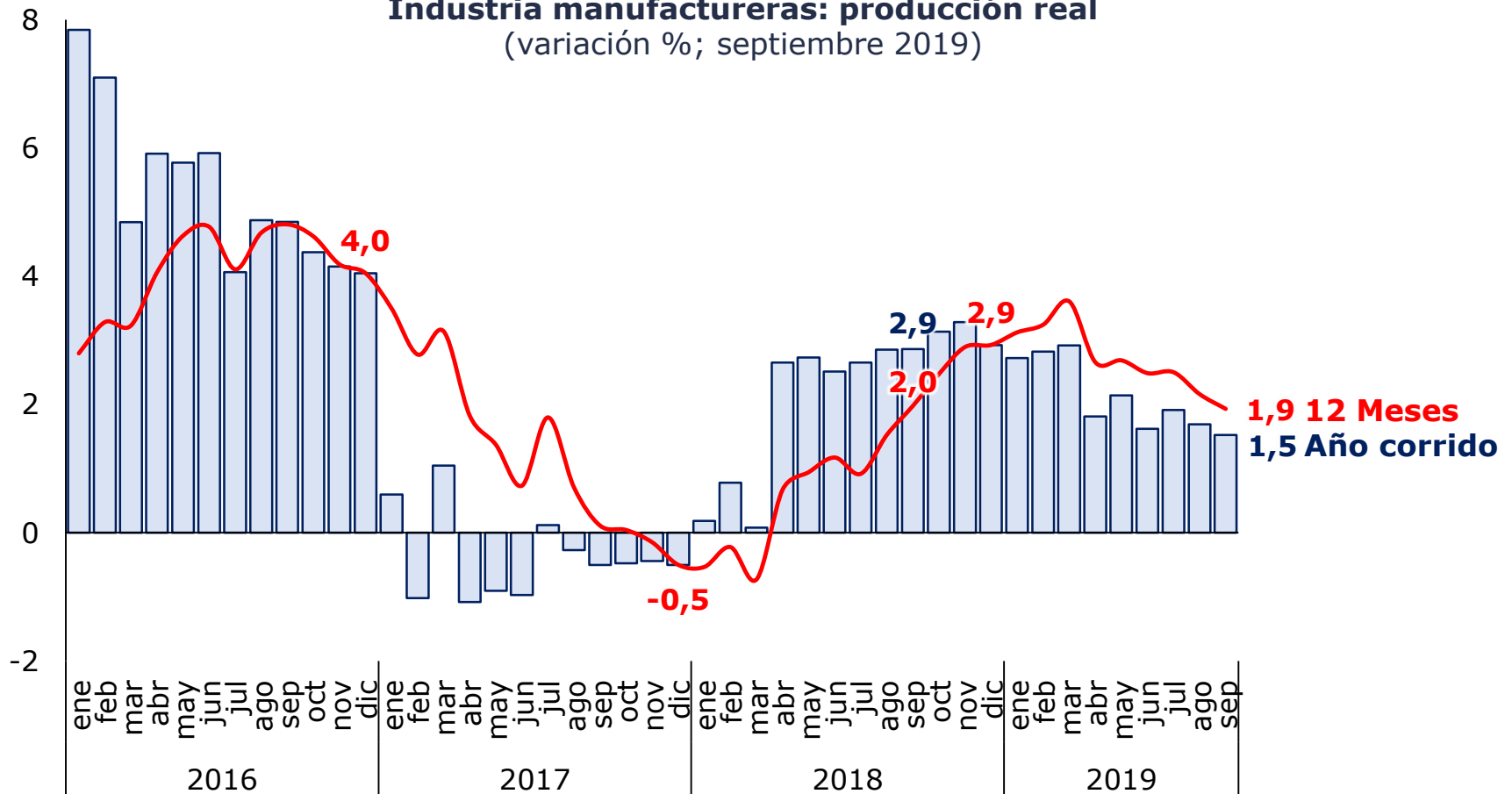
(contribución pp. año corrido; septiembre 2019)



- Los rubros que más contribuyeron a este crecimiento fueron: i) alimentos y bebidas-no-alcohólicas (7,8%); ii) equipos de informática y telecomunicaciones (16,9%); y iii) vehículos-motocicletas (6,8%).

Industria

Industria manufactureras: producción real
(variación %; septiembre 2019)

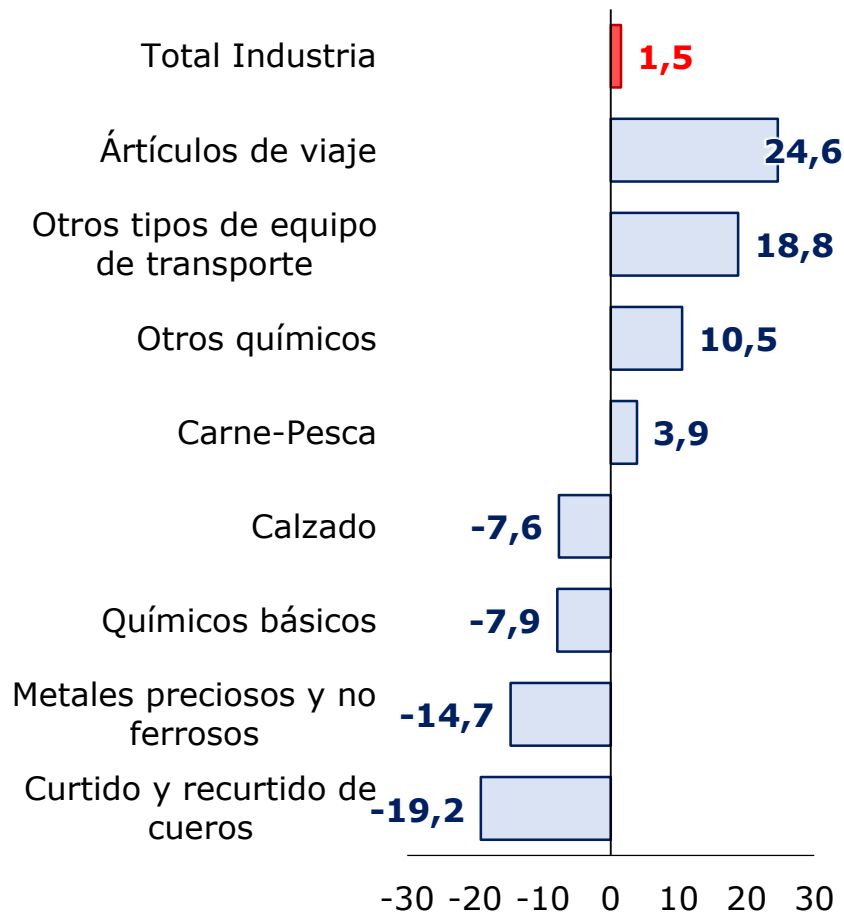


- El Dane reportó que la producción real del sector industrial creció un 1,5% en lo corrido a septiembre de 2019 (vs. 2,9% de enero-septiembre 2018).
- Con esto, la producción real industrial alcanzó un crecimiento del 1,9% en los últimos doce meses a septiembre de 2019 (vs. 2% doce meses a septiembre 2018).

Industria

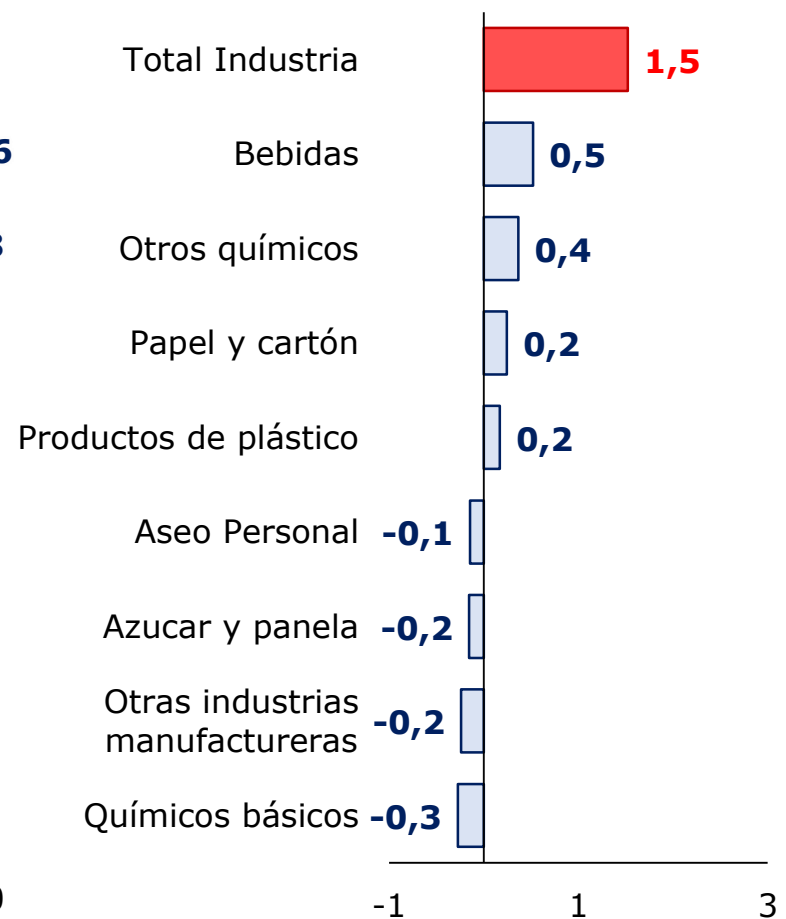
Industria: producción real

(Var. % año corrido; septiembre 2019)



Industria: producción real

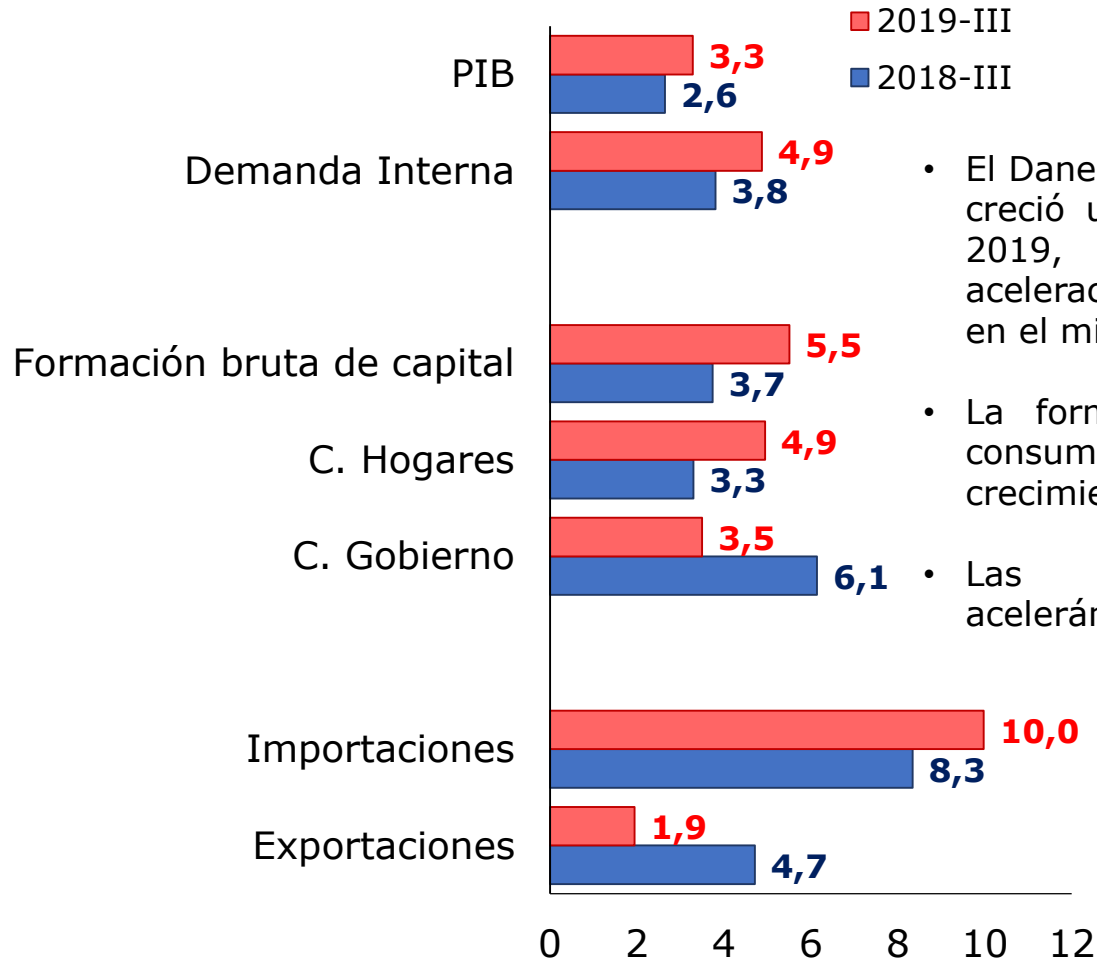
(contribución pp. año corrido; septiembre 2019)



- Los rubros que más contribuyeron a esta desaceleración fueron: i) químicos básicos (-7,9%); ii) azúcar y panela (-6%); y iii) aseo personal (-2,5%).

Crecimiento Económico - PIB

Producto Interno Bruto - Demanda (Variación % anual)



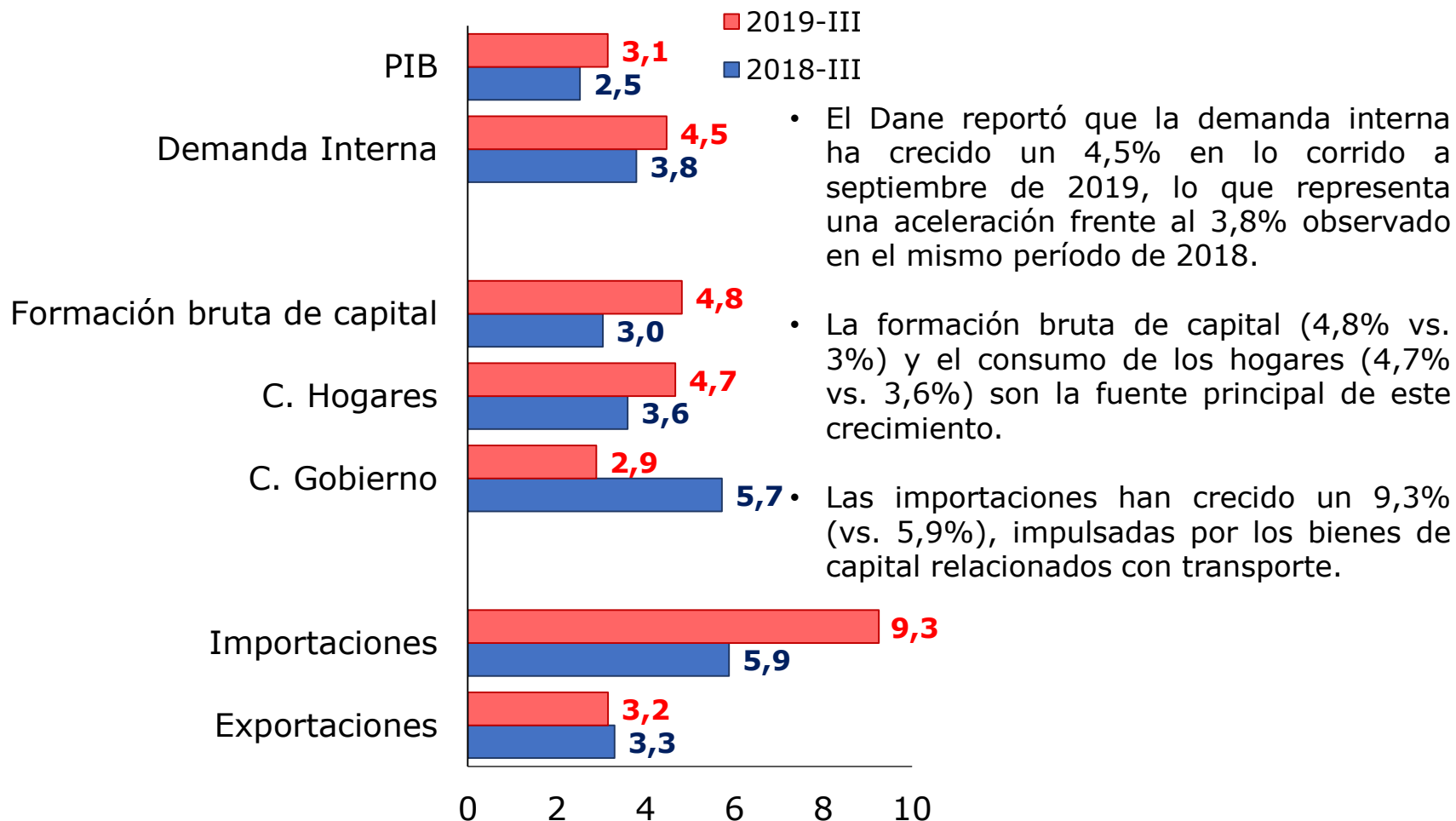
- El Dane reportó que la demanda interna creció un 4,9% el tercer trimestre de 2019, lo que representa una aceleración frente al 3,8% observado en el mismo período de 2018.

- La formación bruta de capital y el consumo de los hogares lideraron este crecimiento.

- Las importaciones continuaron acelerándose.

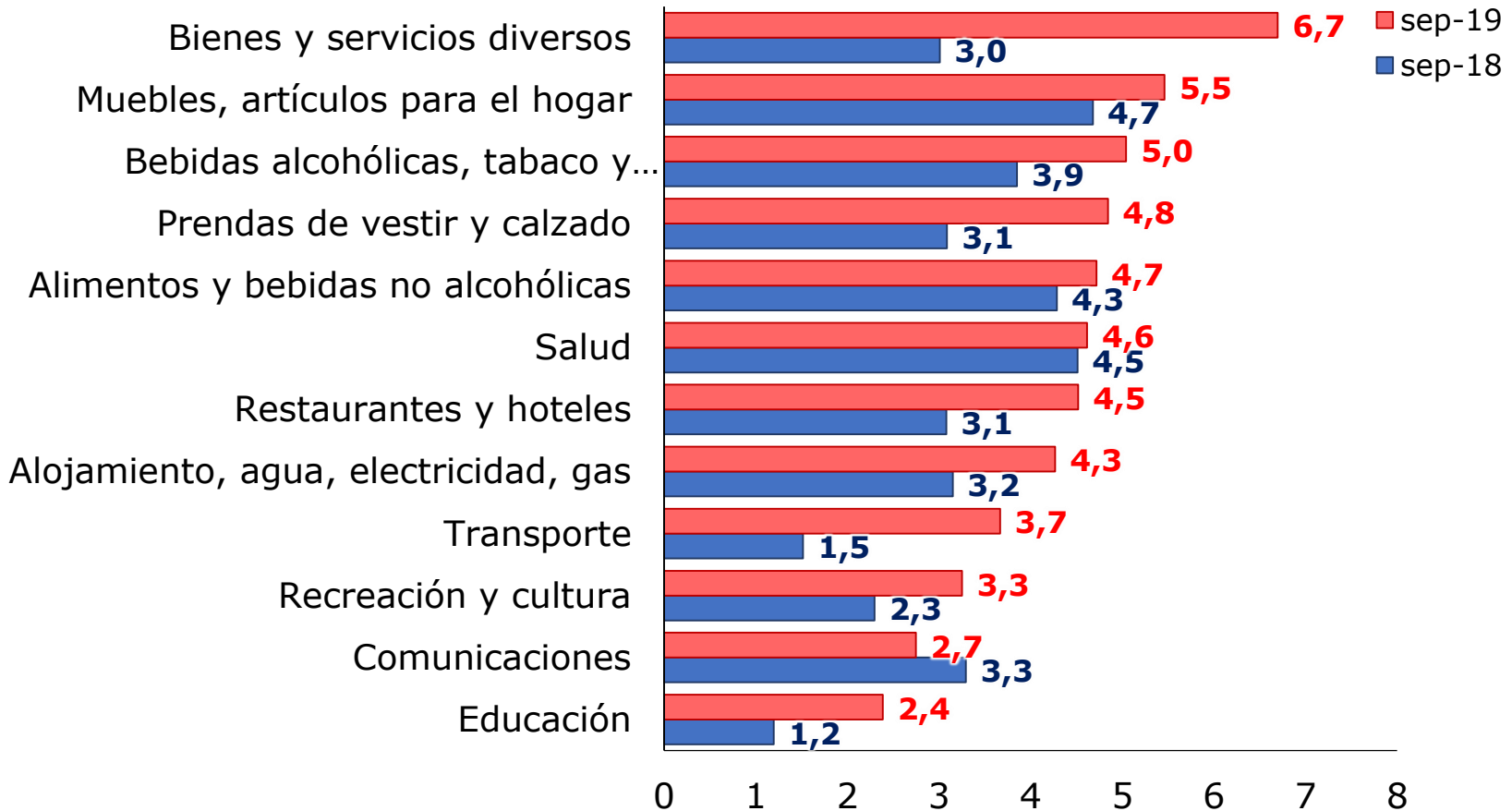
Crecimiento Económico - PIB

Producto Interno Bruto - Demanda (Variación % año corrido)



Crecimiento Económico - PIB

Gasto de consumo final de los hogares por finalidad (Variación % año corrido)

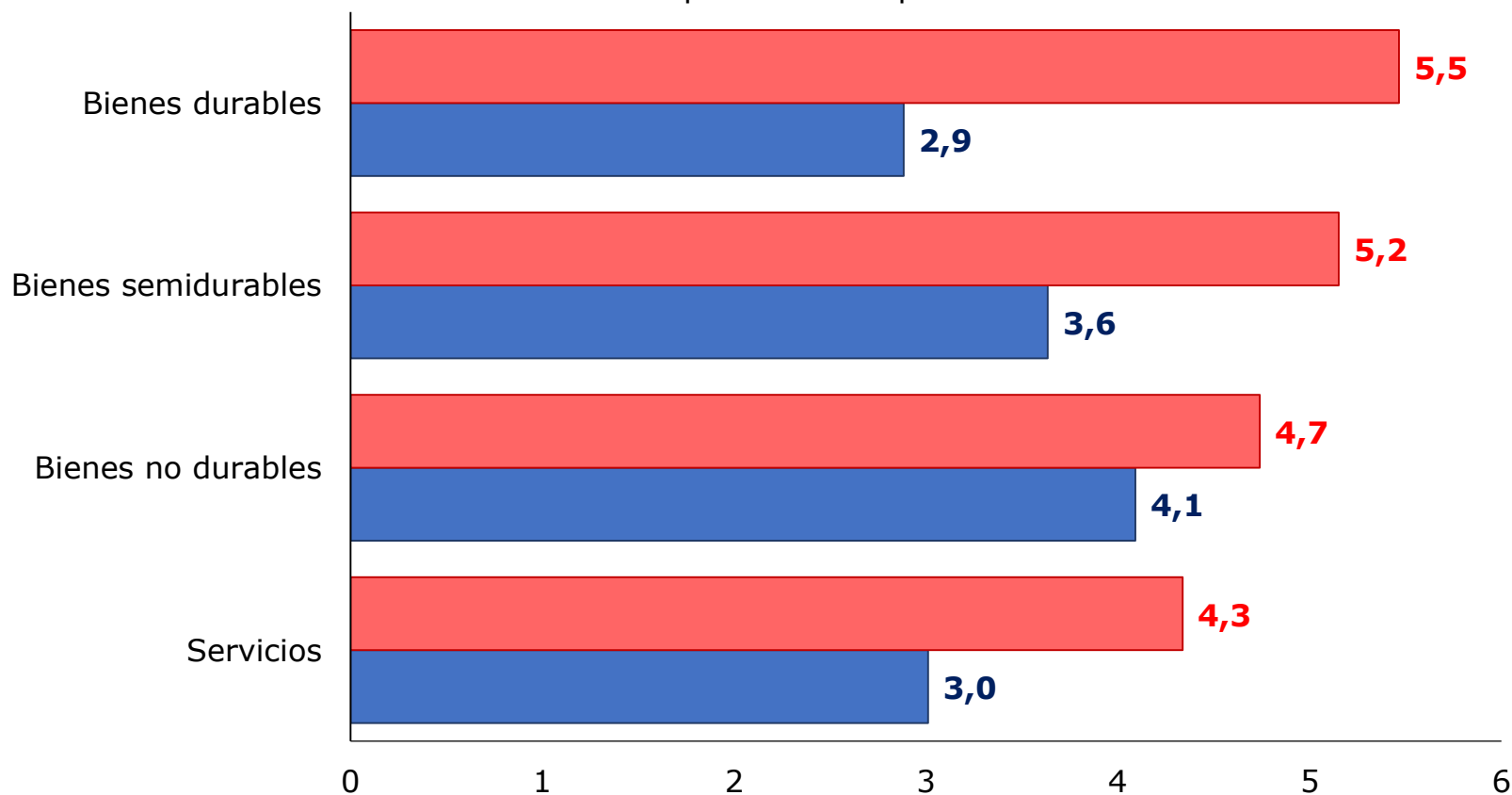


- La finalidad de consumo que más crecimiento exhibe son: i) muebles y artículos del hogar; ii) bebidas alcohólicas; y iii) prendas de vestir-calzado.

Crecimiento Económico - PIB

Gasto de consumo final de los hogares por durabilidad (Variación % año corrido)

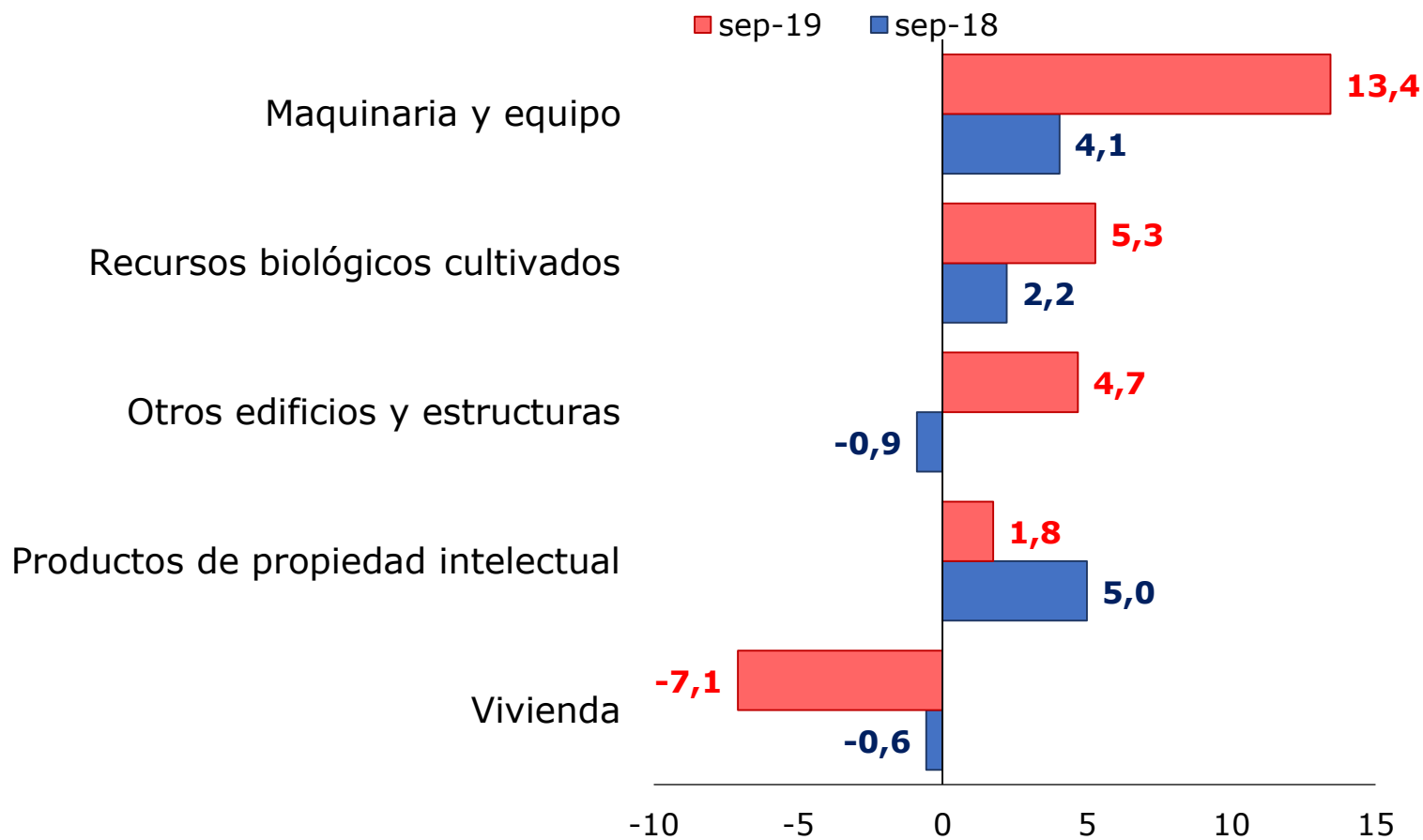
■ sep-19 ■ sep-18



- Se observa que esta aceleración en el consumo es transversal a todos los bienes, independiente de su durabilidad.

Crecimiento Económico - PIB

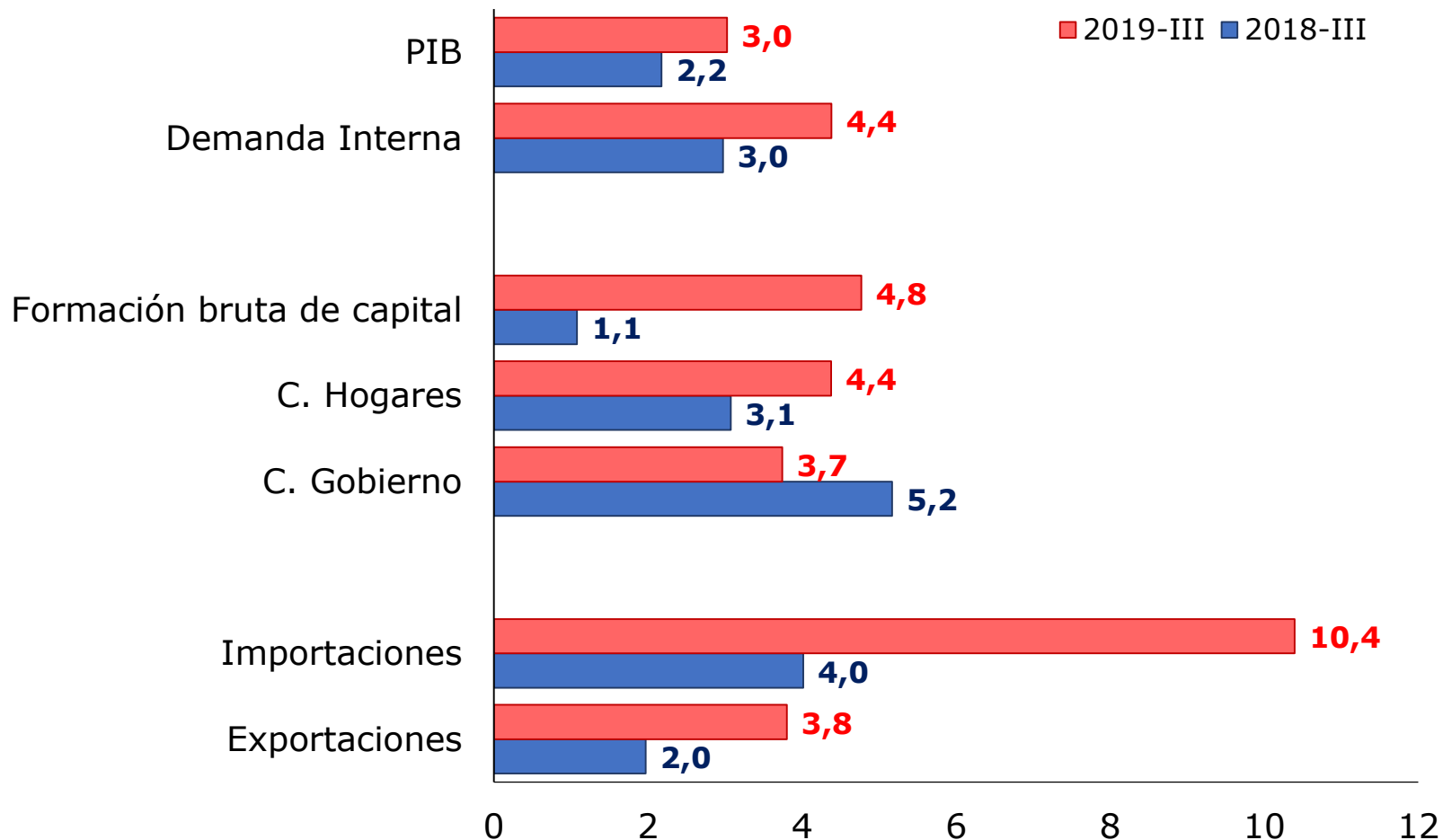
Formación Bruta de Capital Fijo – Tipo de activo (Variación % año corrido)



- El crecimiento de la formación bruta de capital fijo está concentrada en maquinaria y equipo. Se observa que vivienda continúa contrayéndose, en línea con el comportamiento del sector constructor.

Crecimiento Económico - PIB

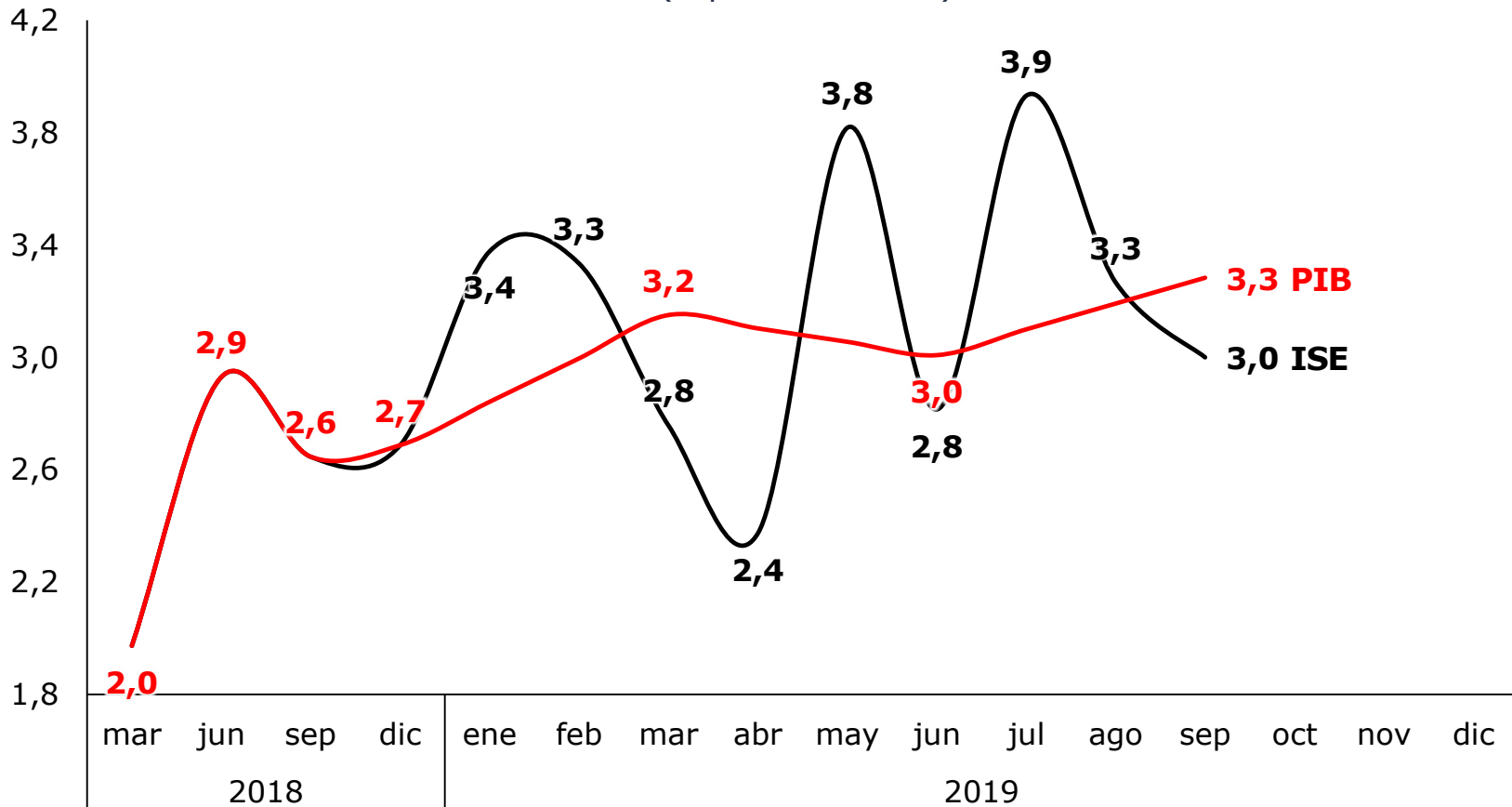
Producto Interno Bruto - Demanda (Variación % 12 meses)



- En los últimos doce meses, la demanda interna pasó a crecer a ritmos del 4,4% (vs. 3% observado un año atrás).

Perspectivas – Crecimiento

Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE
(septiembre 2019)



- El Dane reportó que el ISE creció un 3% en septiembre de 2019.
- Con esto, proyectamos que el crecimiento económico estará en el rango 3%-3,2% en 2019.

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