



Coyuntura económica

Marzo 19 de 2019

VIGILADO por el Banco de la República



Agenda

1. Mercados externos
2. Contexto local

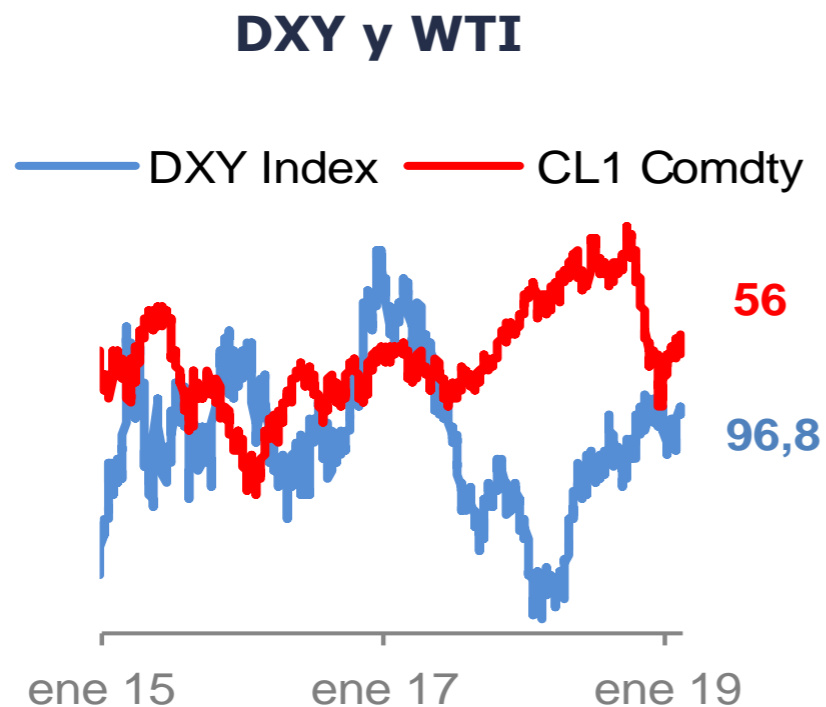
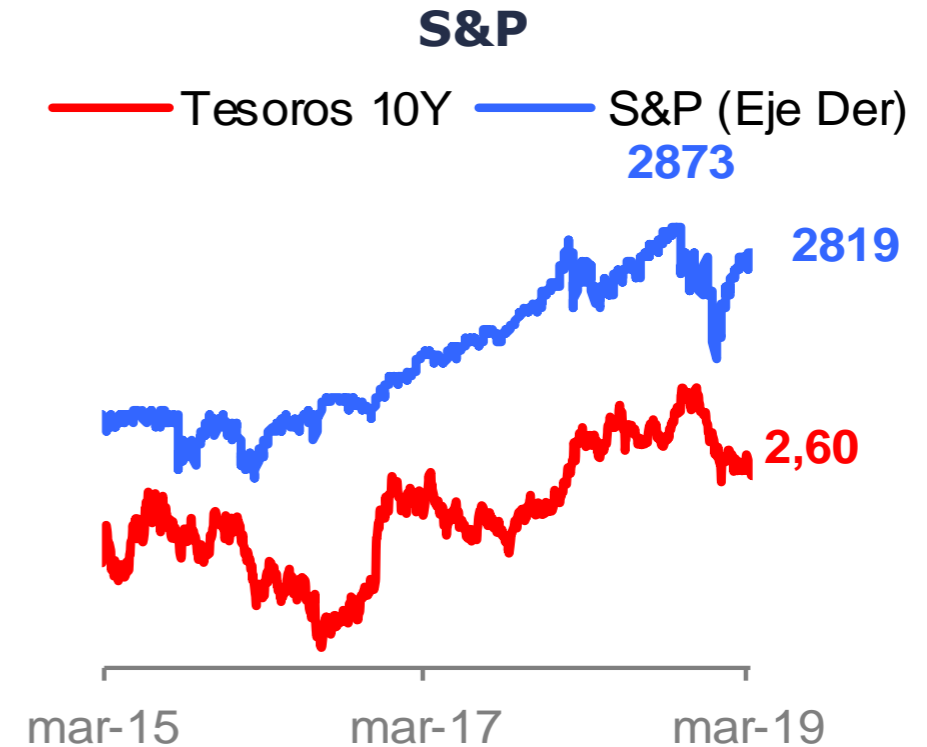
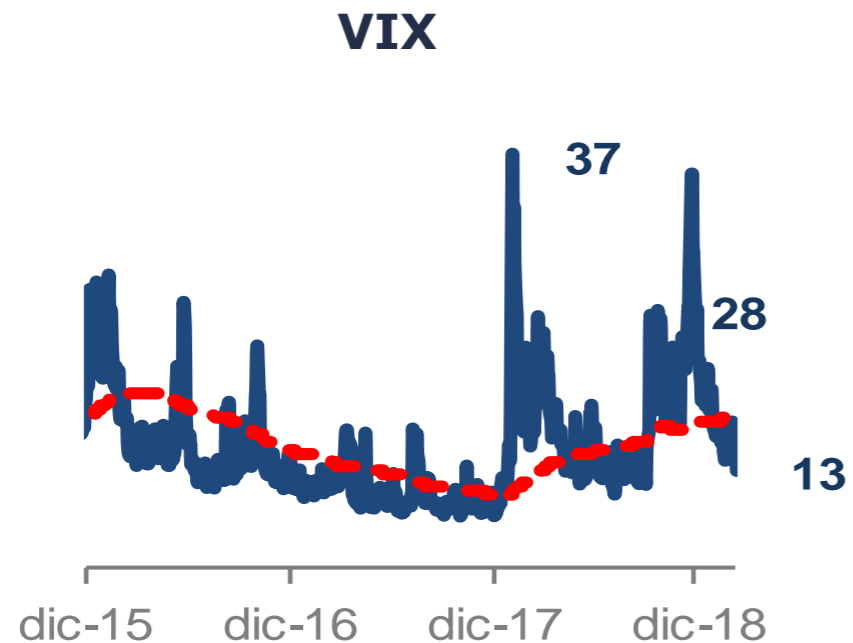
Mercados externos

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

Mercados externos

Se mantiene baja la aversión al riesgo

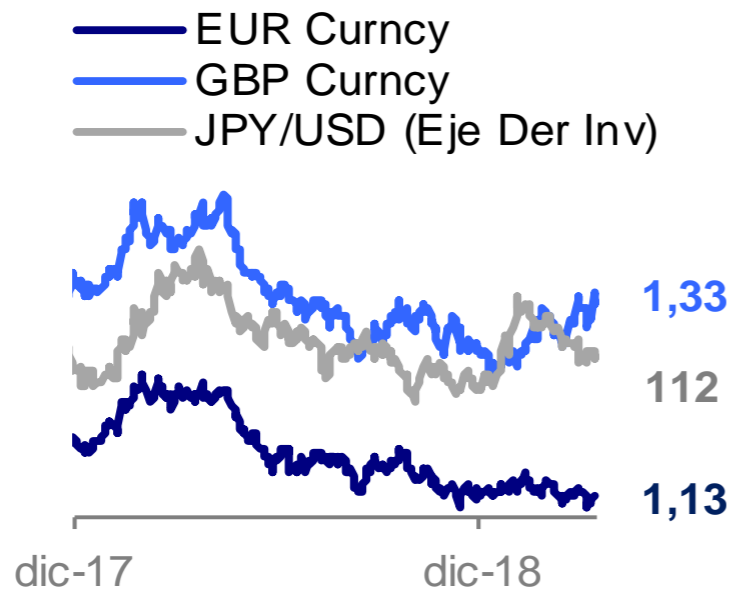


- La aversión al riesgo continúa en bajos niveles, inferiores a 15 puntos y se extiende el rally accionario con una recuperación del 20% frente al “low” de diciembre y de 12% en el año corrido.
- Después de un leve debilitamiento, el dólar se fortalece a nivel global ante la caída del EUR, golpeado por el Brexit, los malos datos económicos y la percepción de que el ECB no podría aumentar sus tasas de interés este año.

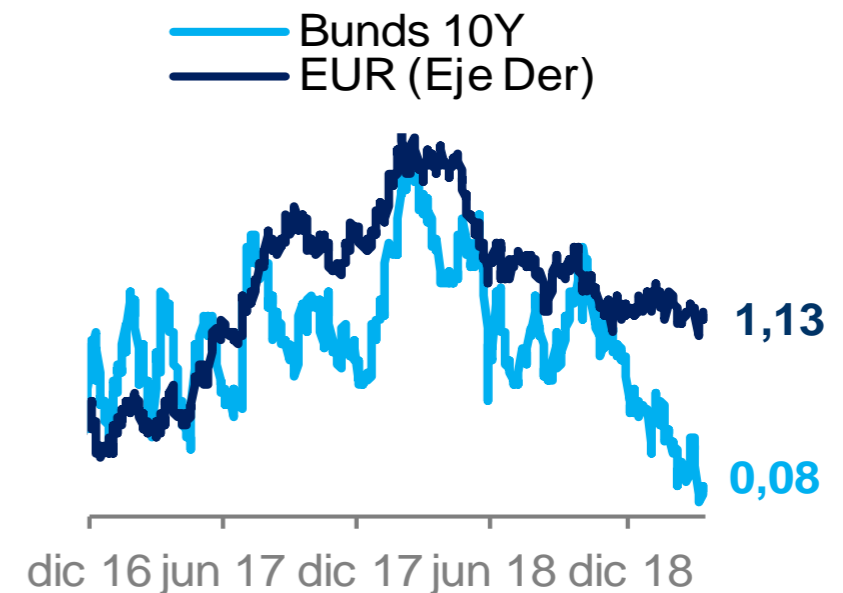
Mercados externos

El dólar continúa estable

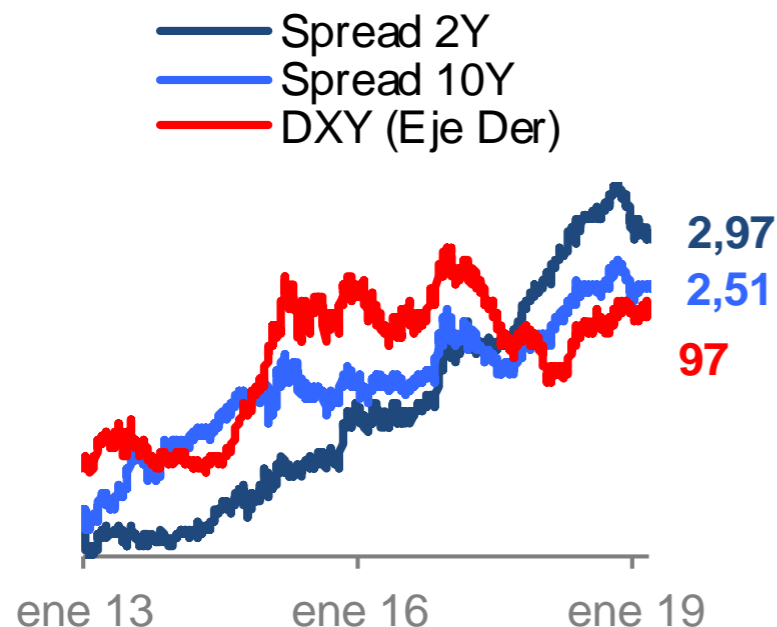
Monedas DXY



Euro y Bunds 10Y



Spread y DXY

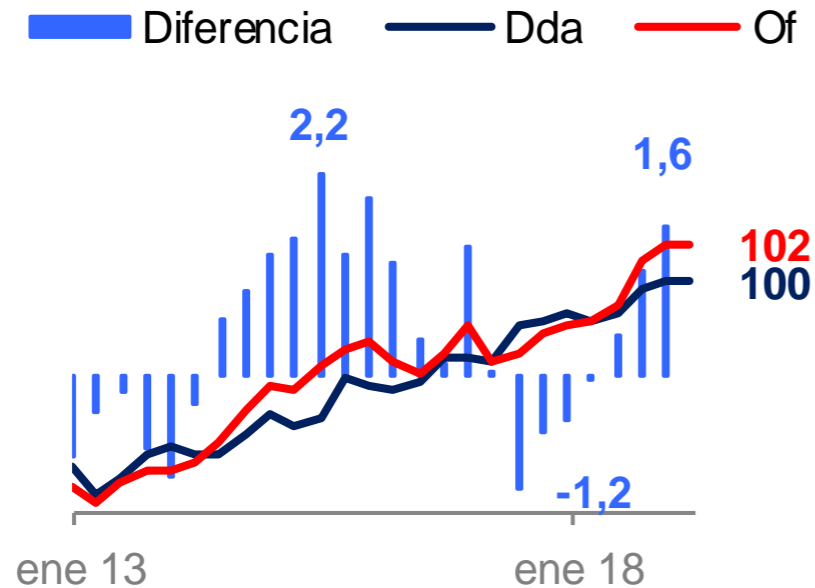


- Aunque los Bunds alemanes continúan cayendo, también los Tesoros, manteniendo el spread en los mismos niveles y estabilidad del dólar.
- En las últimas semanas la Libra se fortalece por la expectativa de que Theresa May pida una extensión del plazo inicial del Brexit (29 de marzo). El Yen japonés que actúa como activo refugio se debilita frente al dólar.

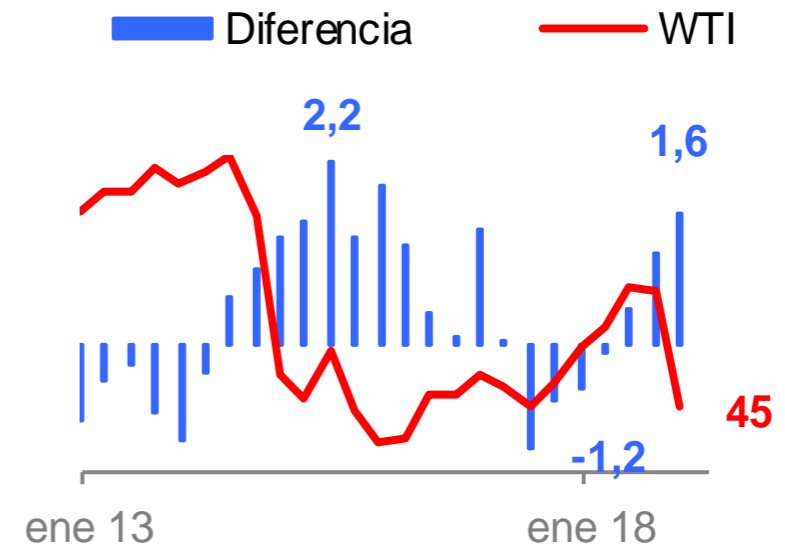
Mercados externos

En el corto plazo el petróleo continuaría alto

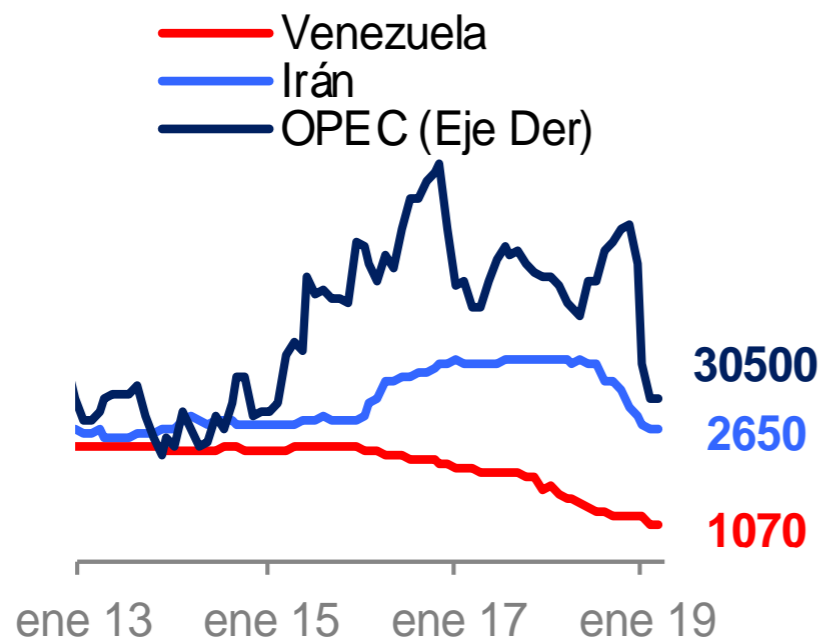
Oferta y demanda global



Diferencial oferta y demanda Vs Precio



Spread y DXY



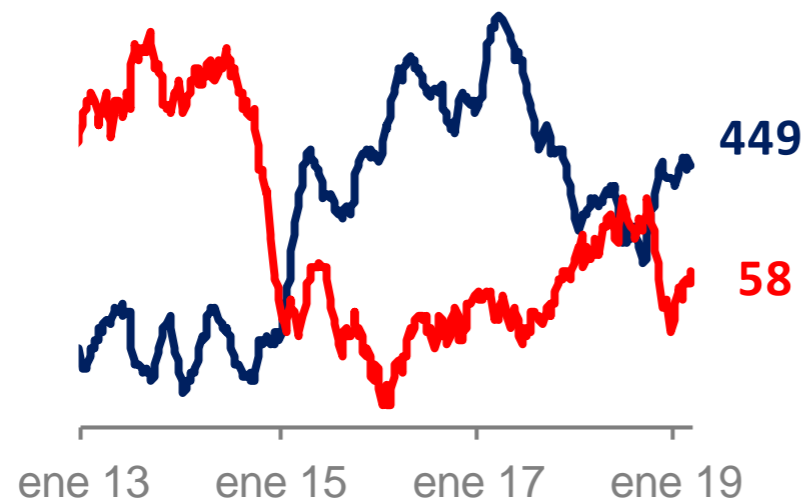
- Con la información al cierre de 2018 se aprecia un exceso de oferta que explica la caída en los precios de final de año.
- Con el descenso en la producción de la Opec, Venezuela e Irán se espera un probable aumento del déficit que explique la actual recuperación de los precios.

Mercados externos

En el corto plazo el petróleo continuaría alto

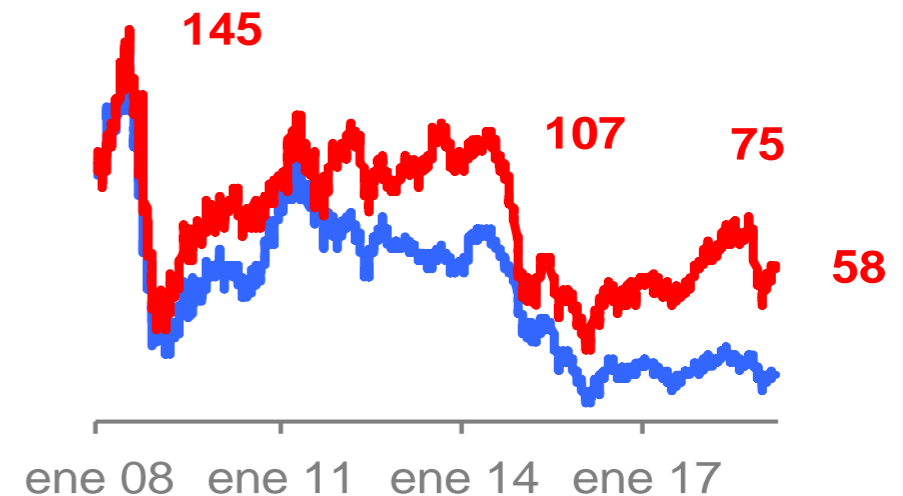
Inventarios US y WTI

— Inventarios (Millones)
— WTI (Eje Der)



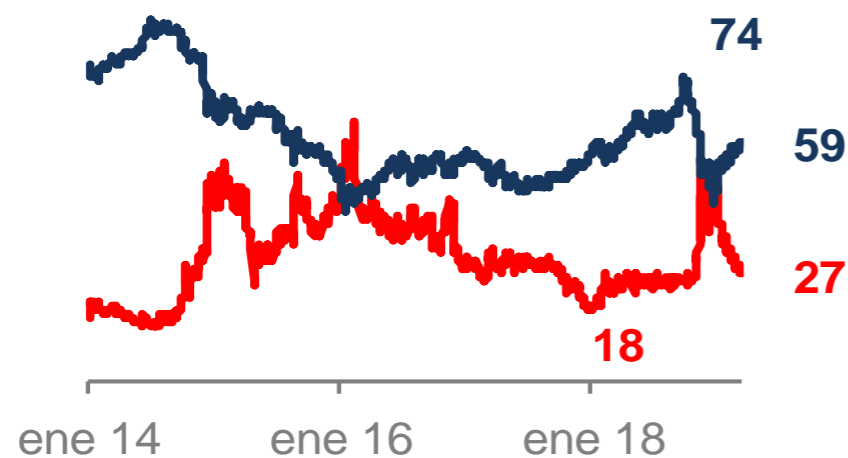
Commodities

— CRY Index
— WTI (Eje Der)



Volatilidad y futuros

— Volatilidad
— Futuros junio 2019

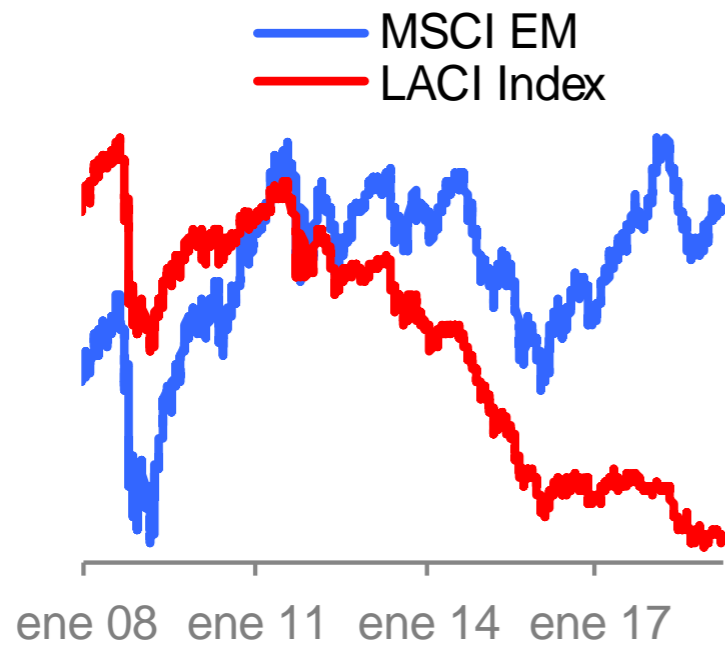


- Así, aunque los inventarios de crudo con alta correlación con los precios vienen aumentando, las apuestas de los traders a la menor producción de la OPEP, Venezuela e Irán, mantienen los precios con tendencia creciente.
- En contraste, el índice agregado de commodities muestra estabilidad y no se espera un aumento por el deterioro de las perspectivas económicas globales.

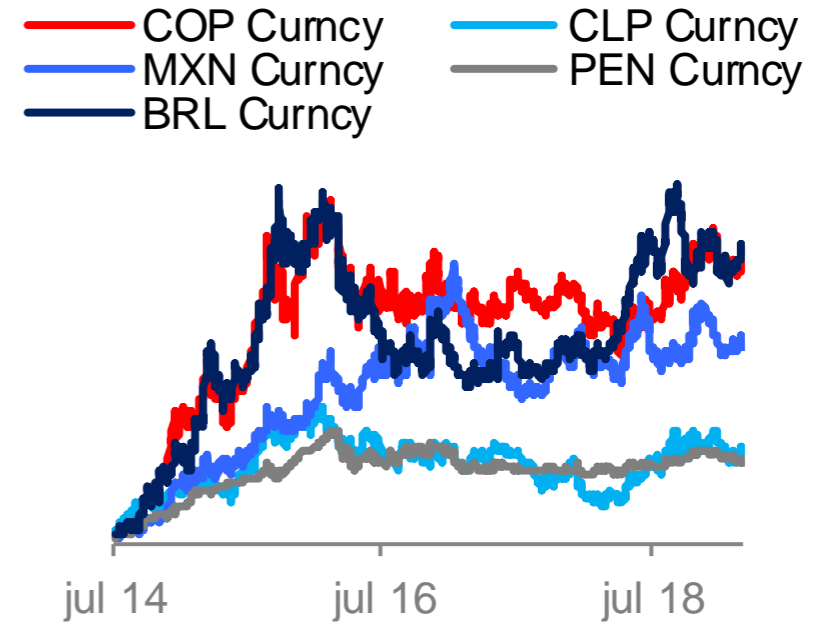
Mercados externos

Monedas LATAM

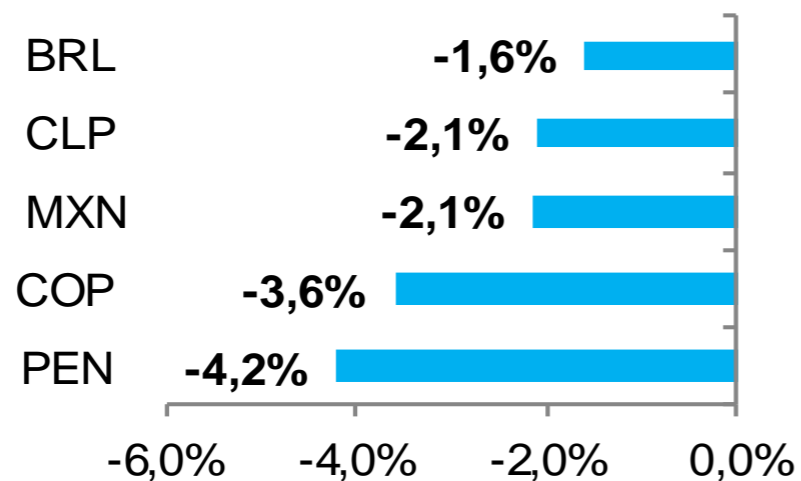
MSCI Monedas EM y LACI



Monedas LATAM Base 100 = julio 2014



Variación año corrido



- Pese a la recuperación del índice de monedas emergentes, las monedas latinoamericanas no muestran una notoria apreciación.
- Aunque los precios del petróleo han aumentado, las menores perspectivas de crecimiento global han mantenido bajos los precios de las materias primas, generando presiones devaluacionistas, que se han corregido levemente en lo corrido del año.

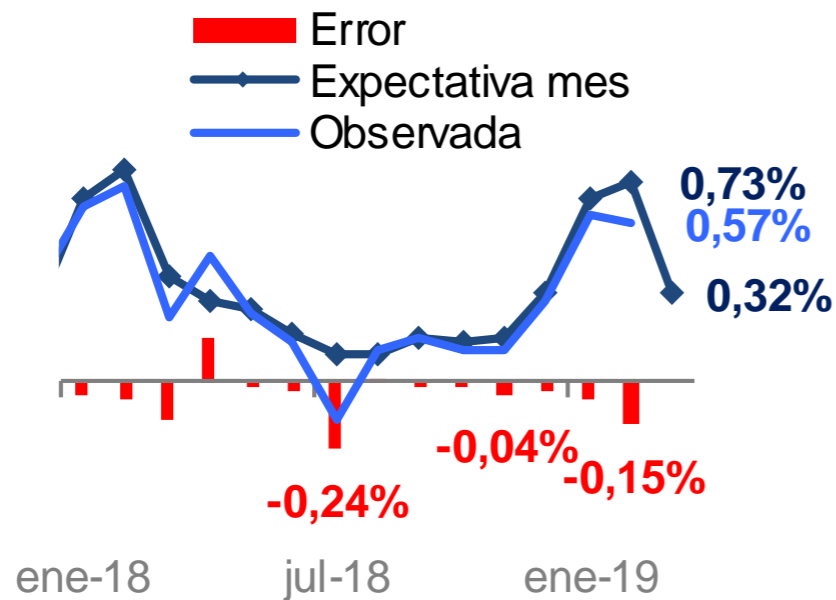
Contexto local

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

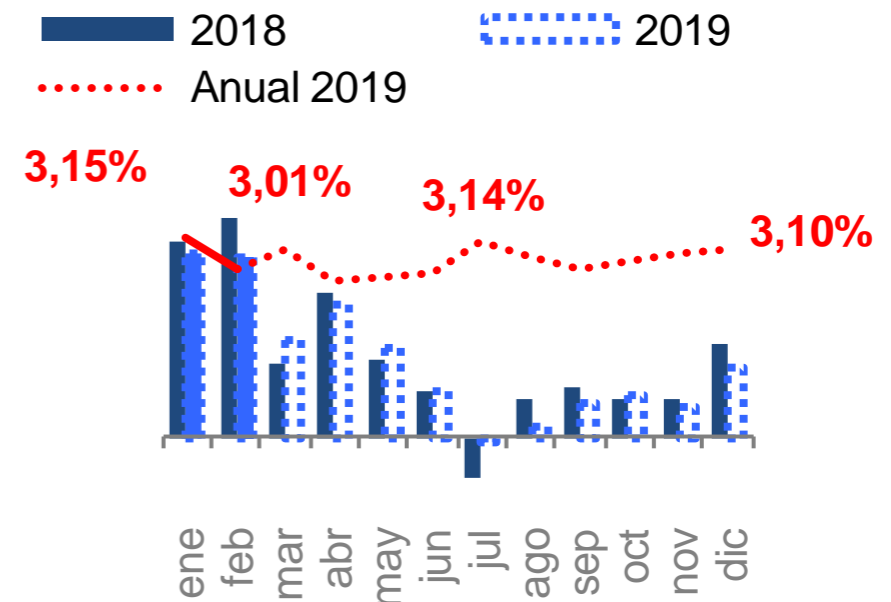
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

Expectativas de inflación

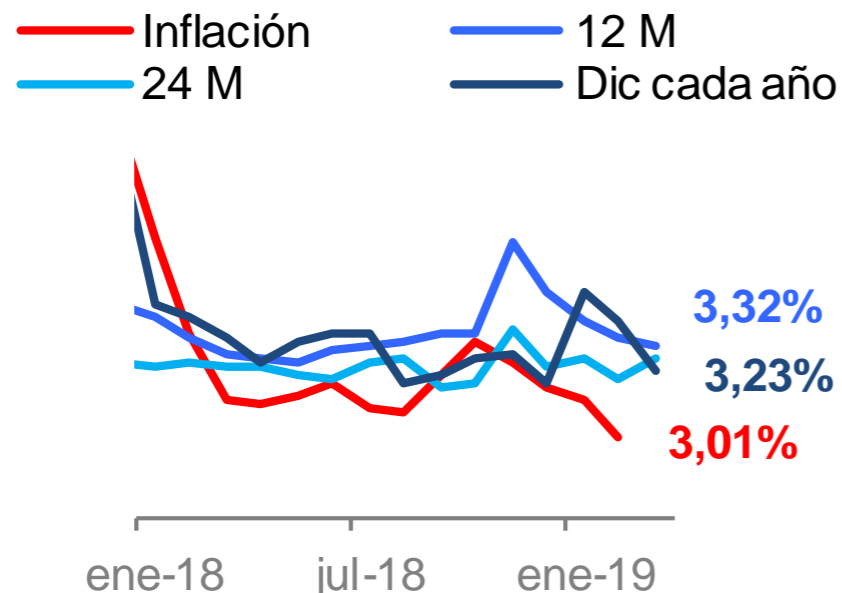
Inflación y expectativas mensual



Inflación y expectativas

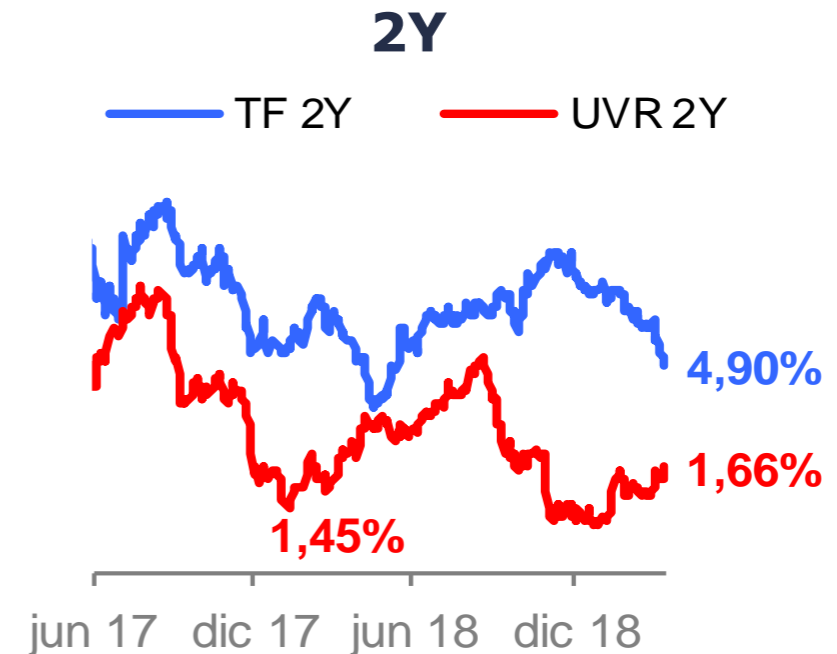
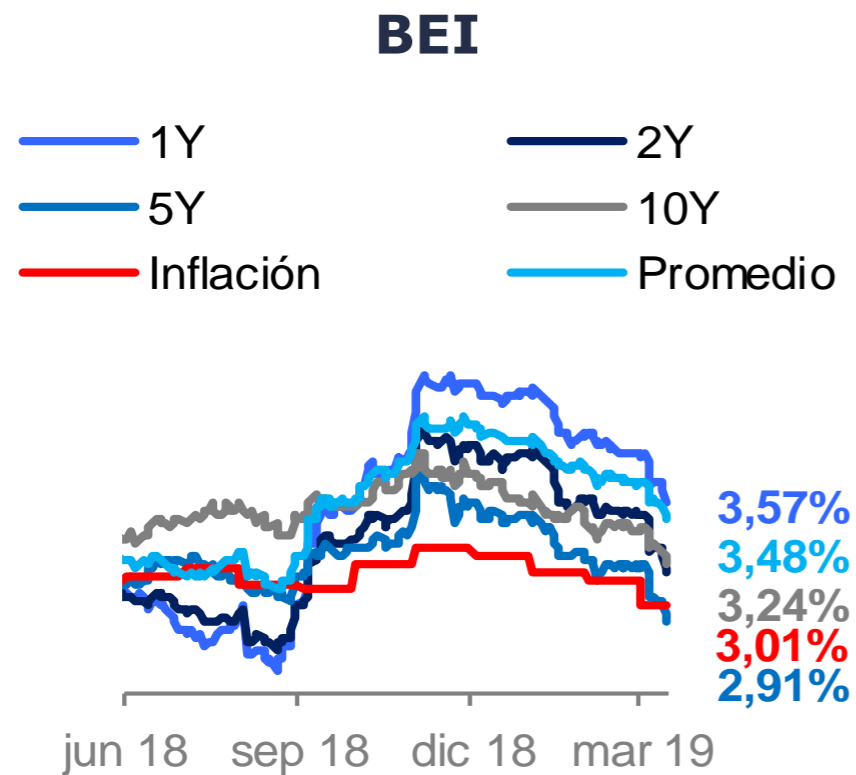


Expectativas encuesta BR

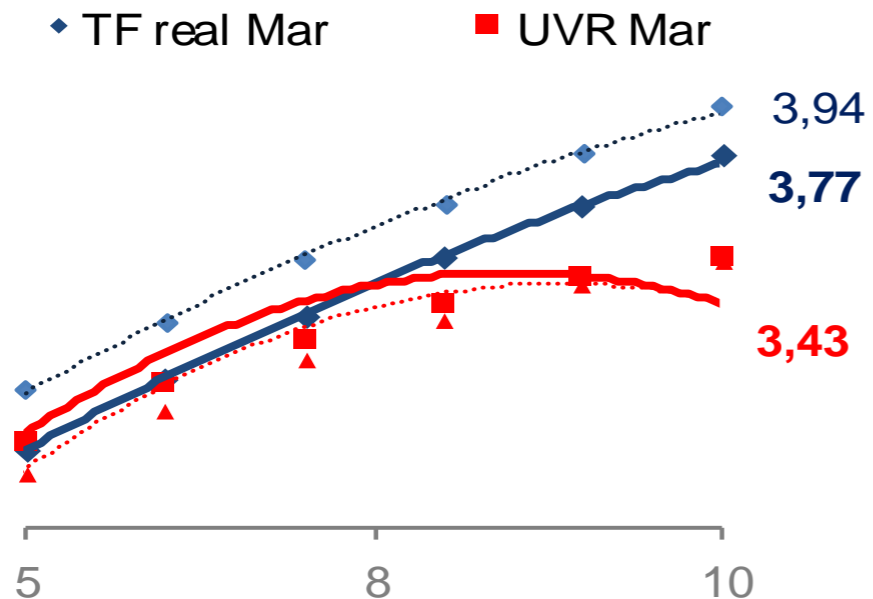


- Para el mes de marzo el consenso espera una inflación de 0.32%, en línea con las expectativas de Fidubogotá (0.31%), con lo cual la inflación anual aumentaría 9pbs, desde el 3.01% actual a 3.10%.
- El mercado espera que la inflación de 2019 sea de 3.23% frente al 3.10% esperado por Fidubogotá.

Implícitas TES



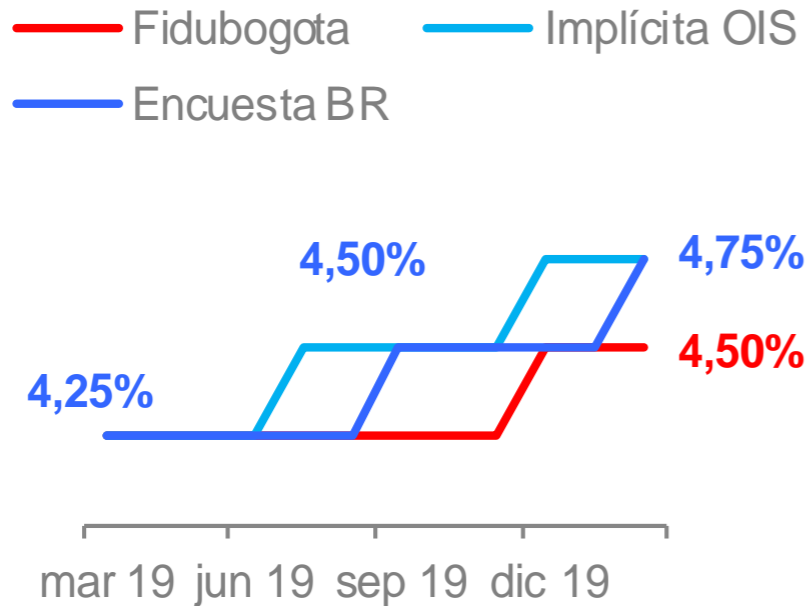
Curva TF y UVR



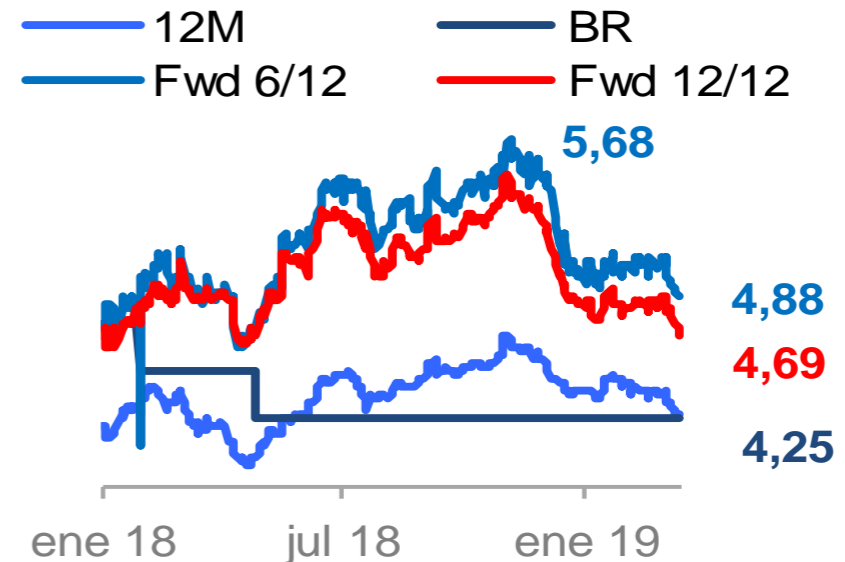
- La sorpresa inflacionaria del mes de febrero que llevó la inflación anual a 3.01%, extendió el descenso de las expectativas de inflación implícitas en la curva de TES, cuya curva de implícitas está descontando en promedio un 3.48%, 3.57% en el plazo de un año y 2.91% en el plazo de 5 años.
- El descenso en las implícitas se explica por la caída de los TF y la desvalorización de los UVR's, golpeados por la baja inflación.

Expectativas tasa repo

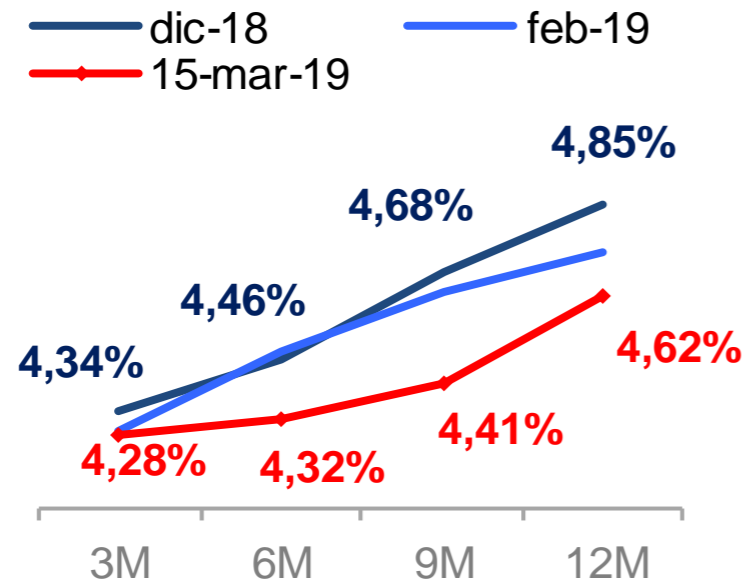
Encuesta BR



Implícitas OIS



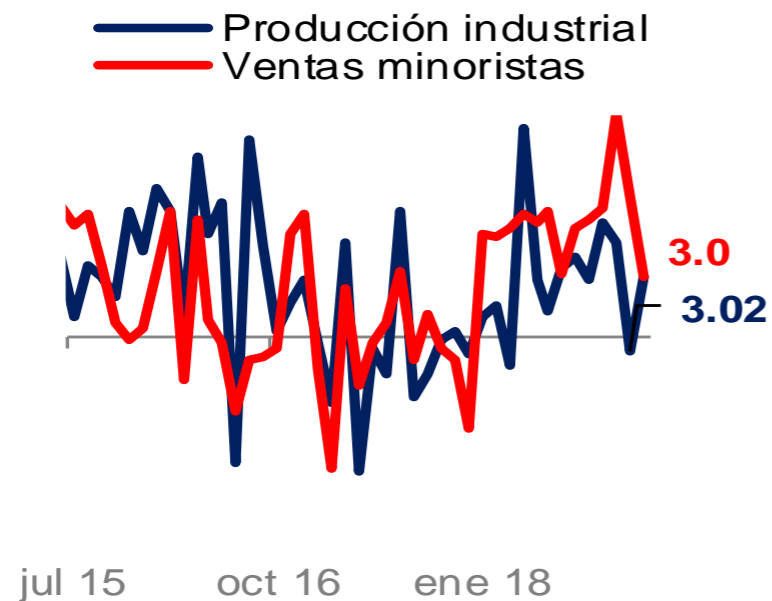
Curva de implícitas OIS



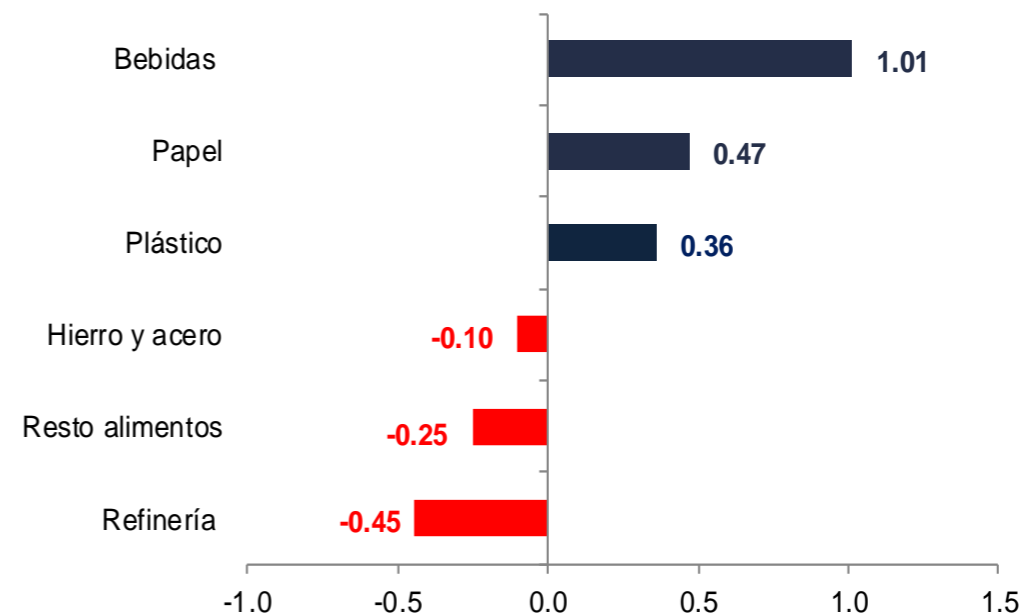
- Con la caída en las expectativas de inflación continúan reduciéndose drásticamente las expectativas de ajustes alcistas en la tasa del BR.
- Asimismo, los resultados de crecimiento conocidos recientemente ajustaron a la baja la necesidad percibida de incrementos en la tasa repo.

Ventas minoristas y producción industrial

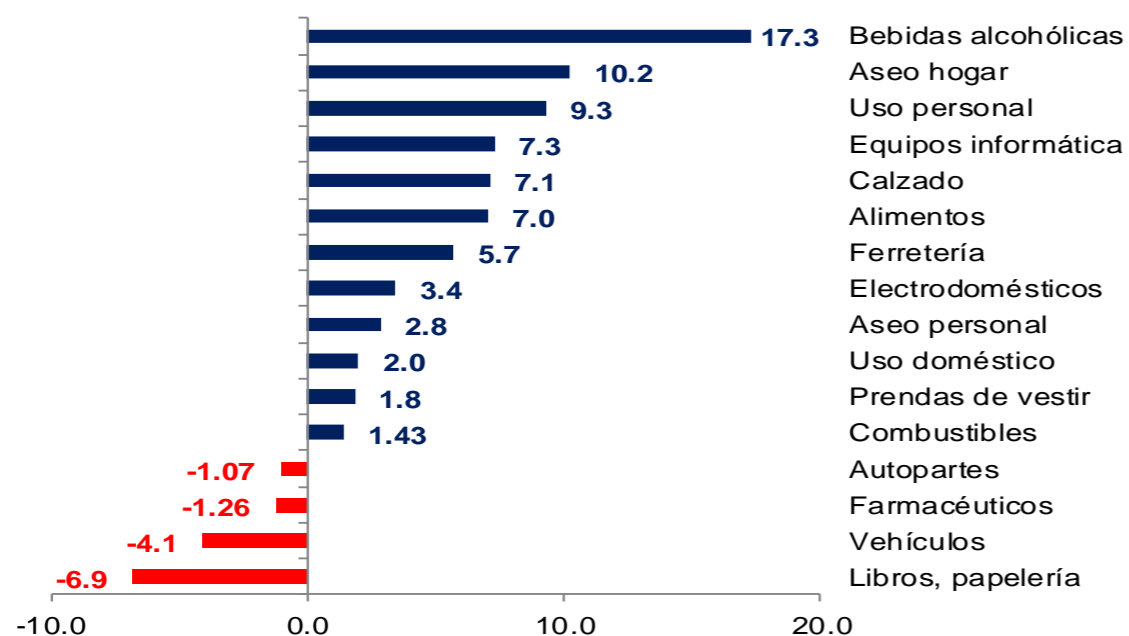
Var % anual



Contribución industria



Var% anual ventas



- Las ventas minoristas se expandieron 3.0%, por debajo de lo que esperaba el consenso (4.3%). La mayor contribución provino de alimentos con 1.6pp, mientras que vehículos restaron con -0.5pp.
- La producción industrial también creció 3.0% donde refinería continuó con una contribución negativa a la industria.

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!