



Coyuntura Macro

Julio 19 de 2019

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

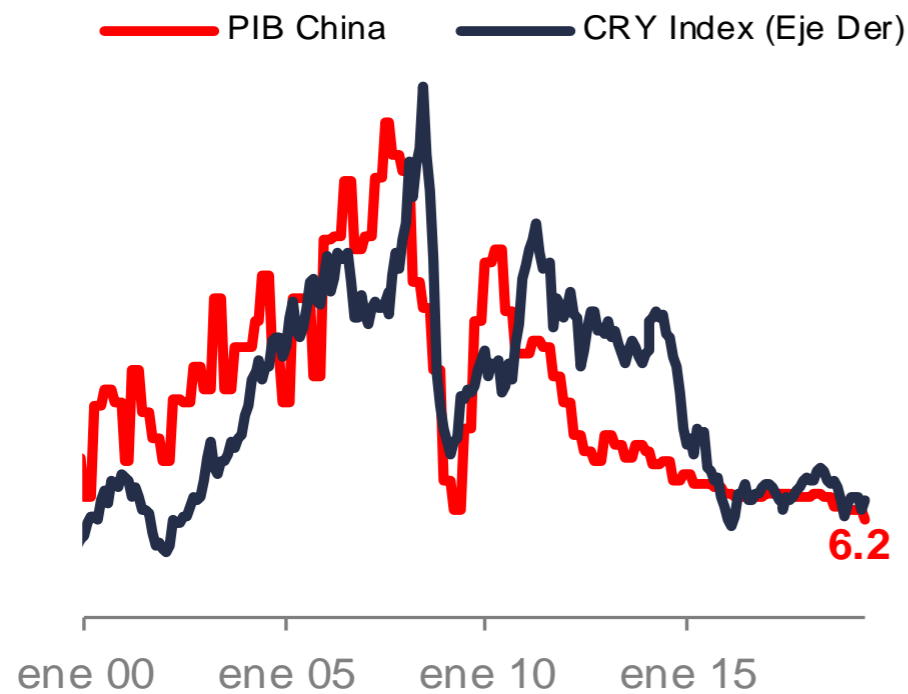
Mercados externos

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

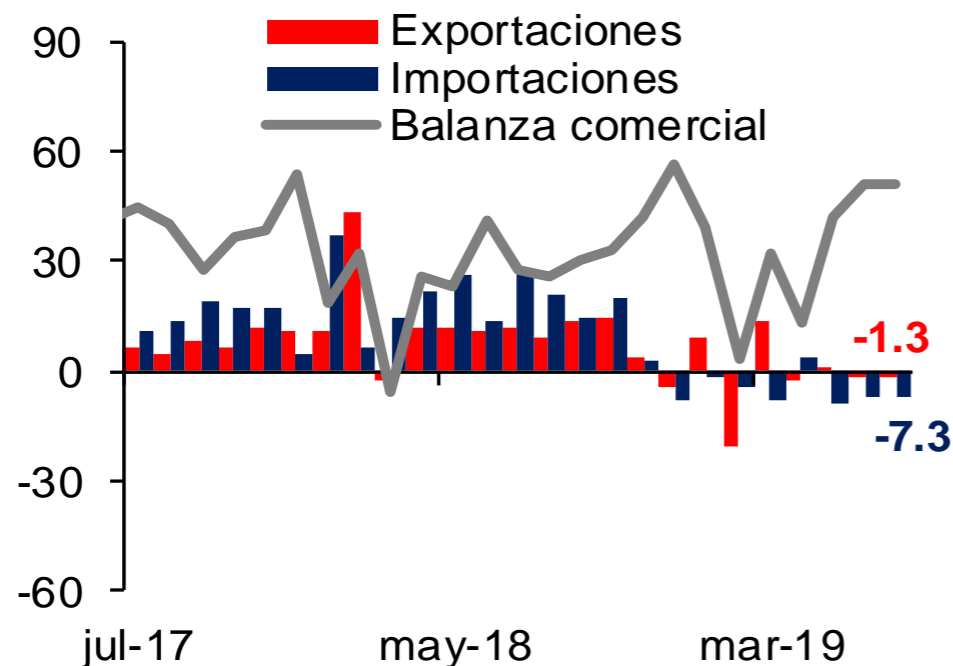
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

China

Crecimiento y commodities

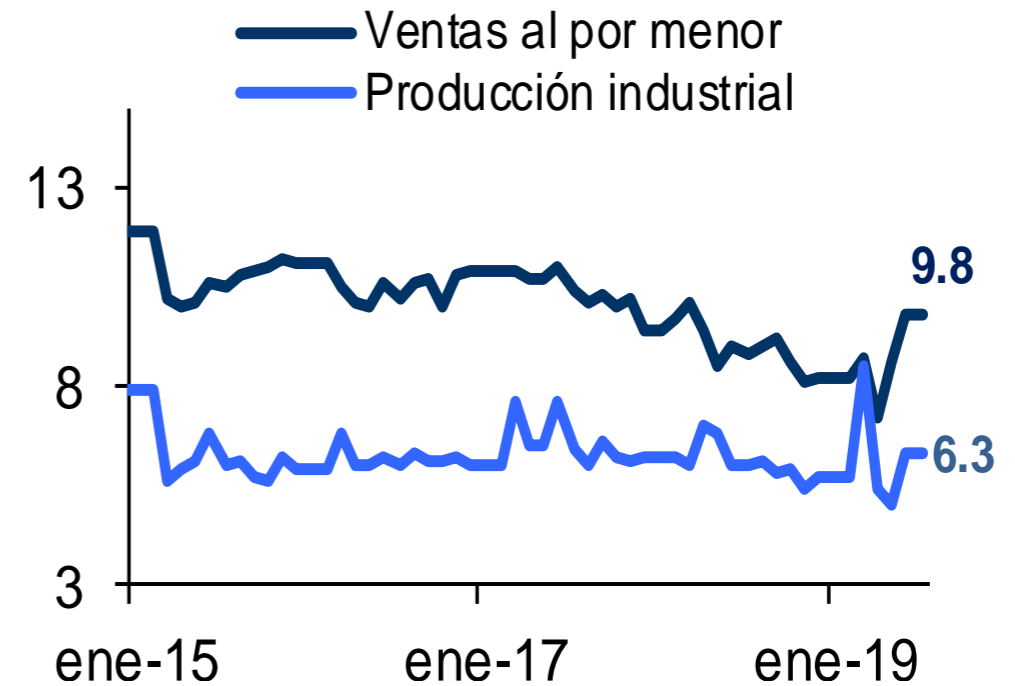


Balanza comercial



Fuente: Bloomberg. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

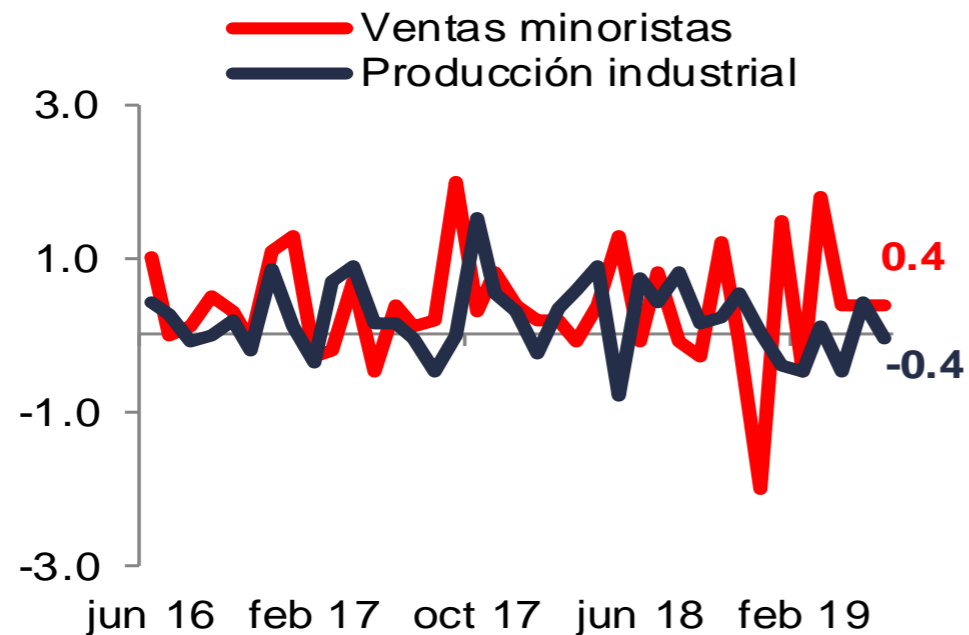
Indicadores líderes de actividad



- El crecimiento de China en el segundo trimestre fue 6.2%, el más bajo en casi tres décadas. Sin embargo, al final del segundo trimestre la economía se aceleró con las ventas minoristas creciendo 9.8% y la producción industrial 6.3%.
- Las exportaciones han caído como consecuencia de la guerra comercial con EE.UU.
- El Gobierno continúa gastando en infraestructura, pero deberá conservar su poder fiscal en caso de que la guerra comercial empeore.

Estados Unidos

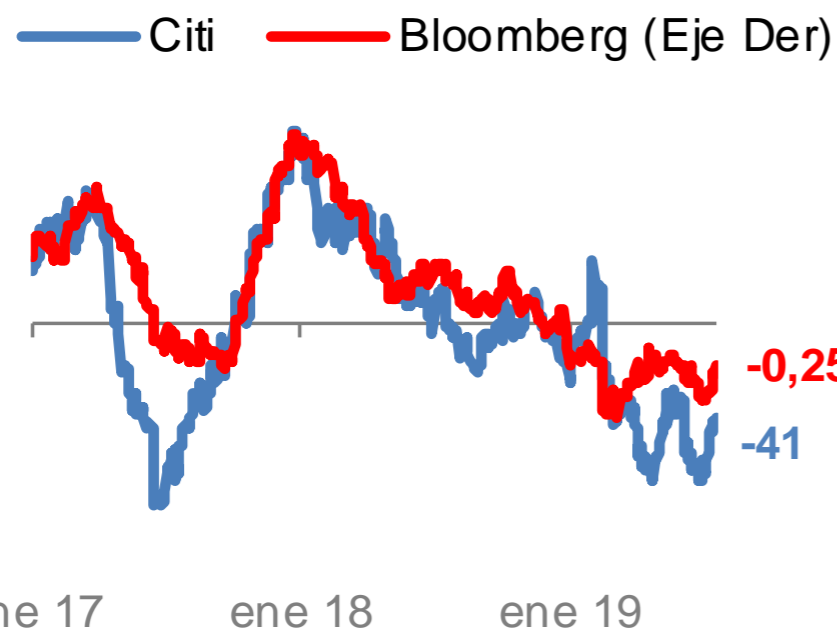
Indicadores líderes de actividad



Encuesta manufacturera NY



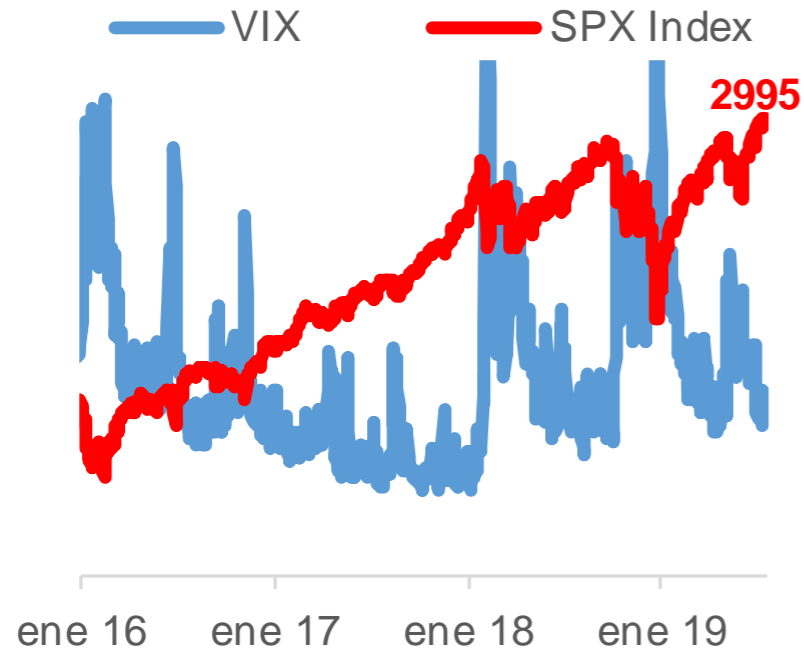
Sorpresa macro



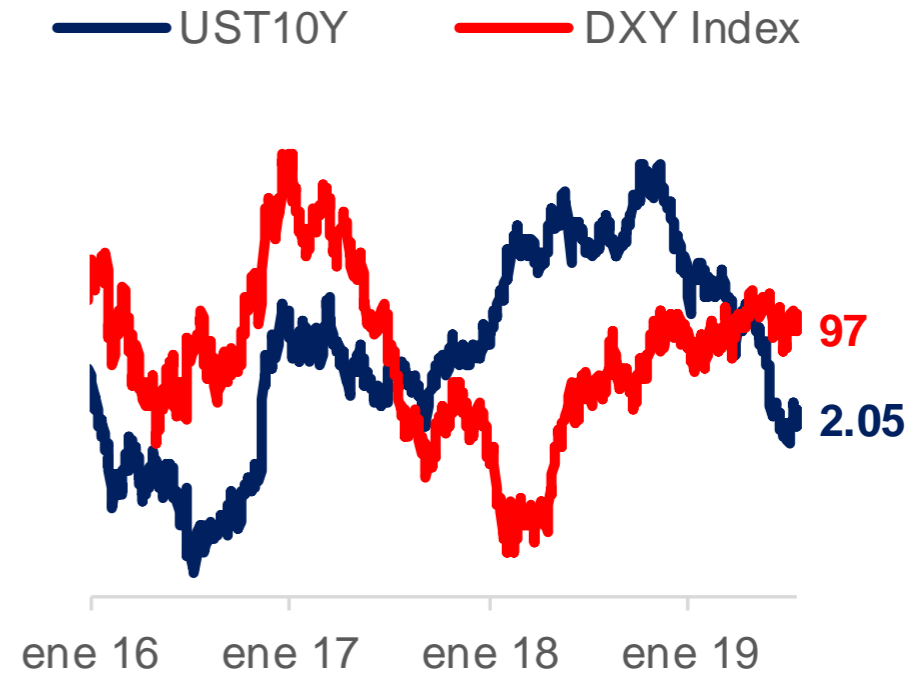
- En junio las ventas minoristas en Estados Unidos superaron las expectativas, lo que demuestra que la fortaleza del consumo se mantiene. Así mismo, las sorpresas macroeconómicas han mejorado.
- A pesar que la economía mantiene cifras económicas favorables, el presidente de la Fed de Nueva York declaró que deberían bajar 50pb en la próxima reunión en vez de esperar la recesión.

Mercados externos

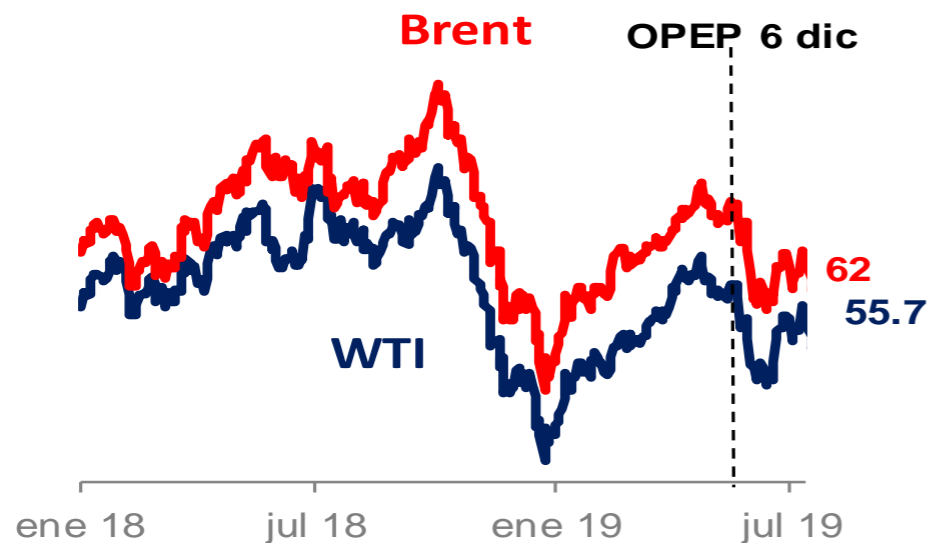
VIX y S&P



DXY y Tesoros



Petróleo



- Los resultados mixtos de las empresas llevaron al S&P a ubicarse por debajo de los 3000.
- Ante un discurso más dovish por parte de algunos miembros de la Fed, el dólar se debilita a nivel global.
- Los precios del petróleo caen nuevamente por la recuperación de producción en el golfo de México.

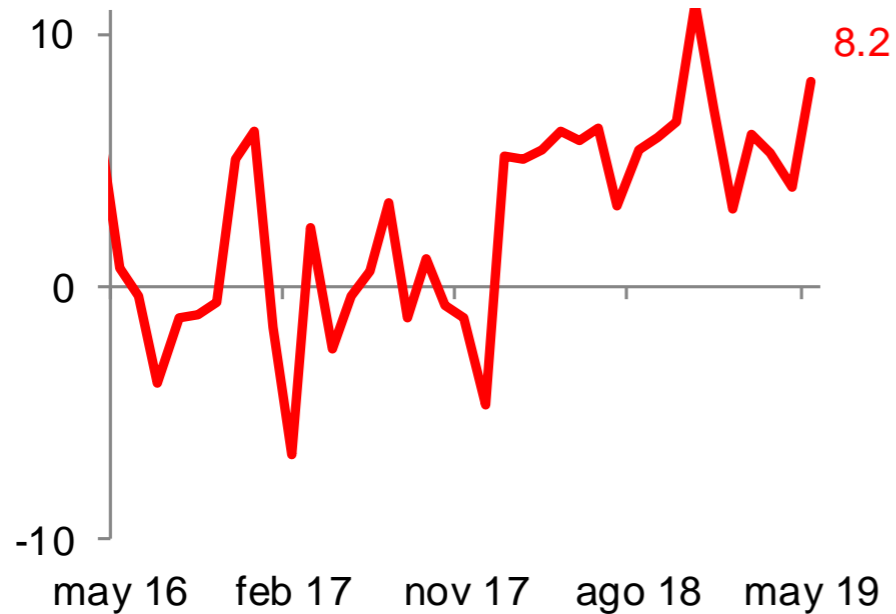
Contexto local

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

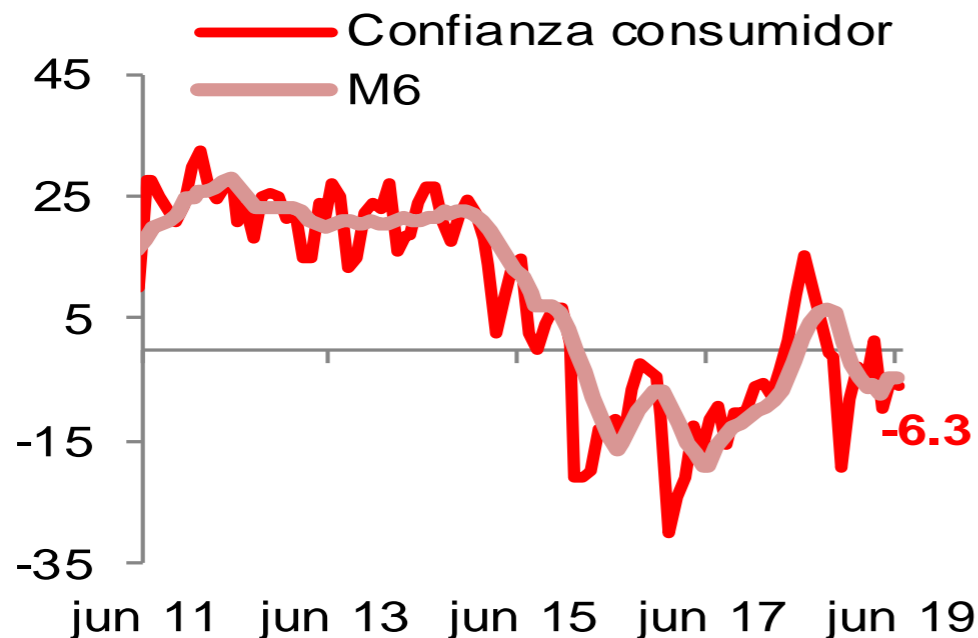
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

Indicadores líderes

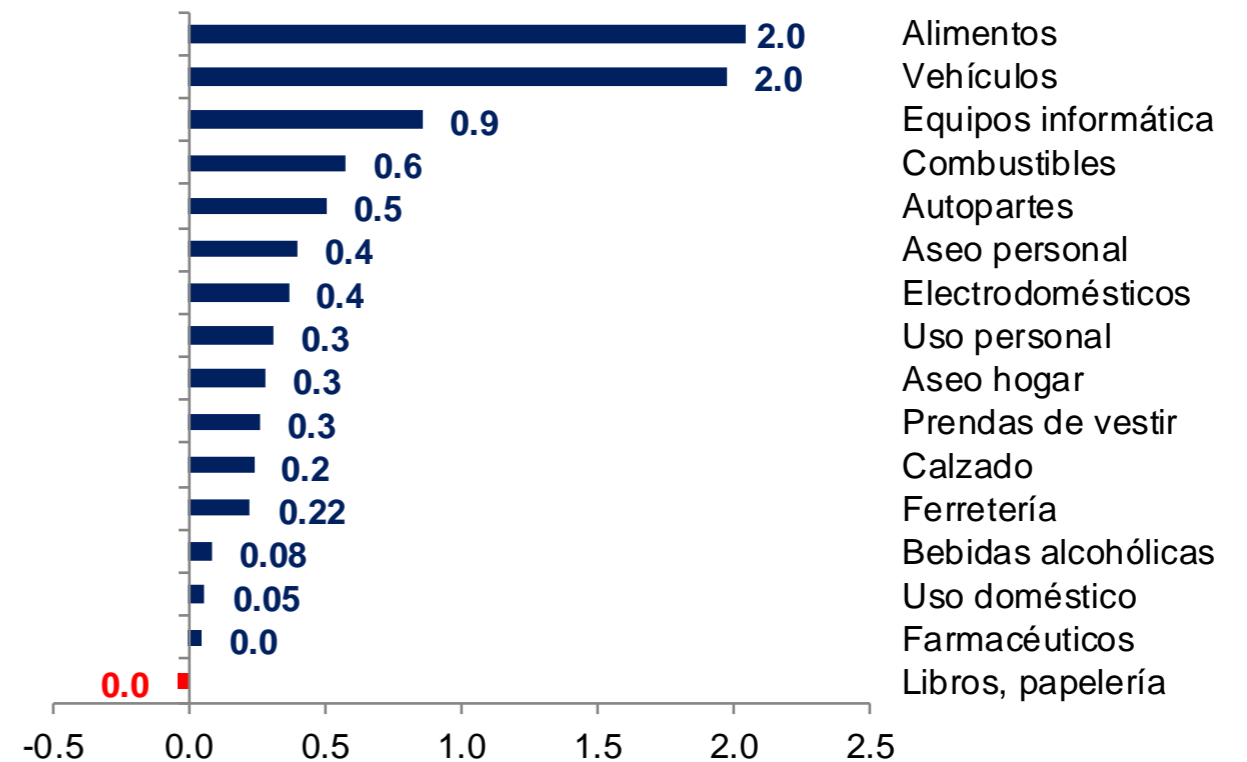
Ventas minoristas
(variación anual %)



Confianza del consumidor



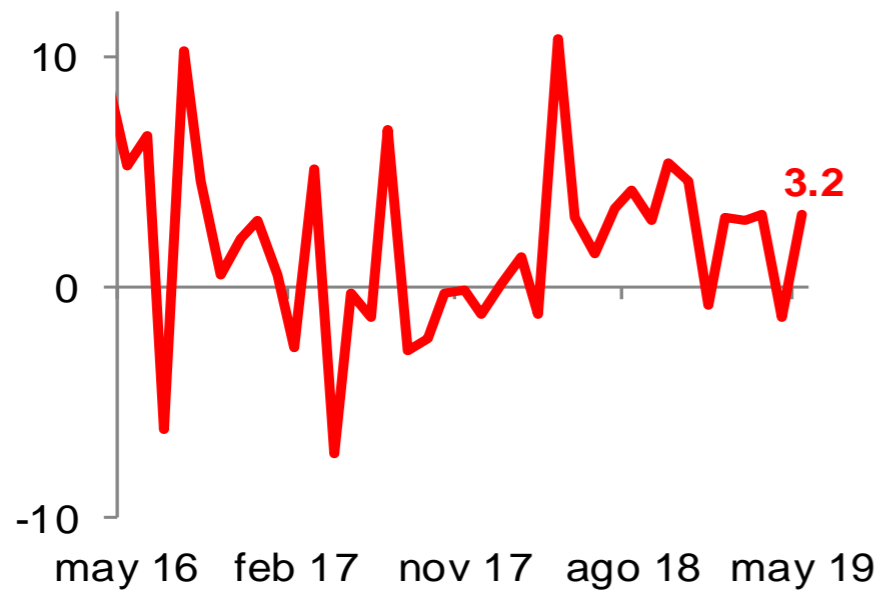
Contribución variación ventas



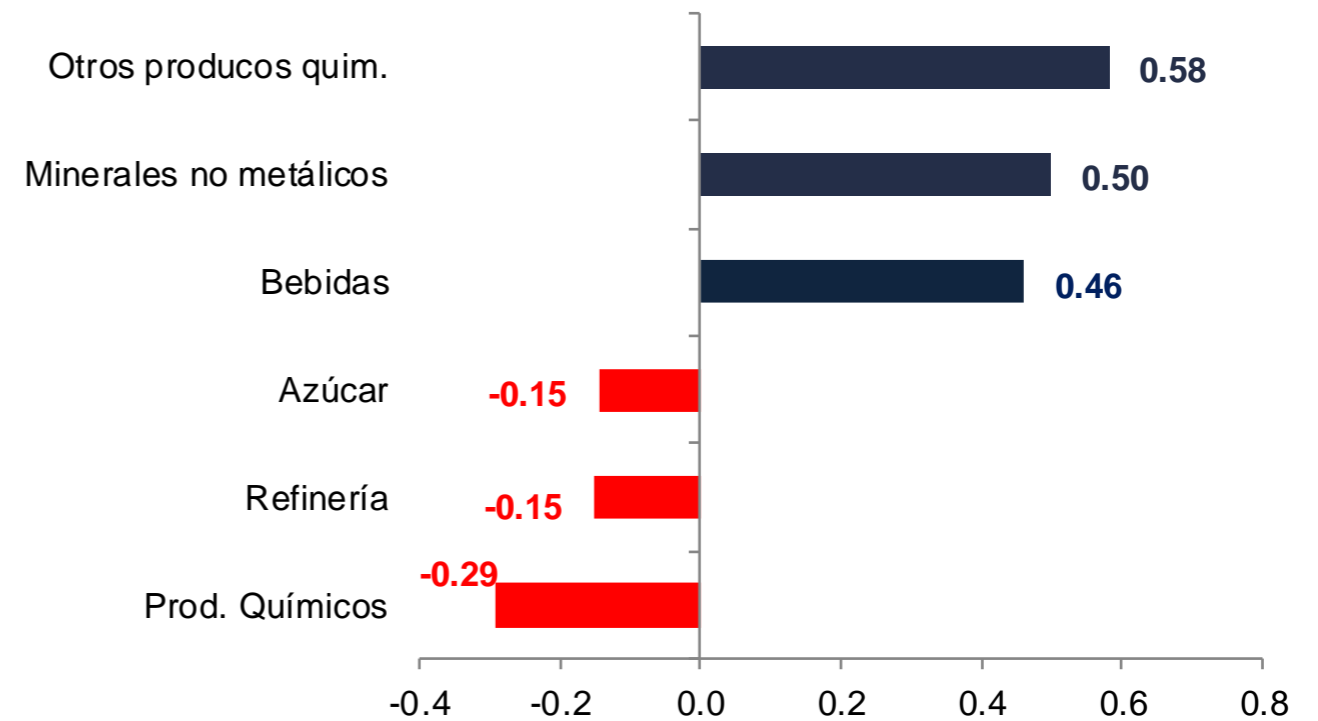
- En mayo el crecimiento de las ventas minoristas supero la expectativa de 5.0%. Sólo uno de los sectores de la encuesta se contrajo. Alimentos y vehículos presentaron la mayor contribución a la variación anual con 2pp.
- A pesar de la fortaleza del consumo privado, la confianza del consumidor continuó deteriorándose. El aumento del desempleo es uno de los factores que explica la caída.

Indicadores líderes

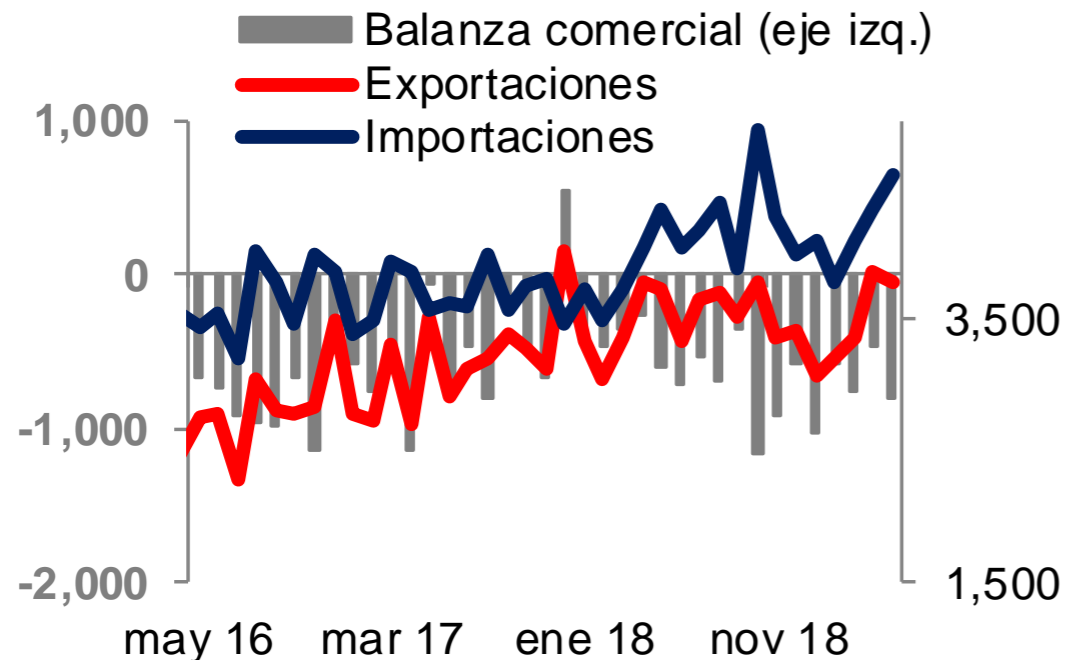
Producción industrial
(variación anual %)



Contribución variación producción



Balanza comercial



- En mayo la producción sorprendió a la baja, la variación anual fue de 3.2% frente a las expectativas de 4.2%-6.5%. Al ajustar por días calendario se contrajo 0.8%. Refinería fue uno de los sectores con mayor contribución negativa.
- En mayo el déficit comercial se amplió pasando de -USD464 a -USD817, ante un aumento de las importaciones de 6.1% frente a un crecimiento de las exportaciones de 1.2%.

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!