



Coyuntura económica

Febrero 25 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

Tregua Estados Unidos y China



Dic-2
EE.UU y China acuerdan una tregua de 90 días en la reunión del G-20



Dic-14
China remueve temporalmente tarifas sobre automóviles de Estados Unidos



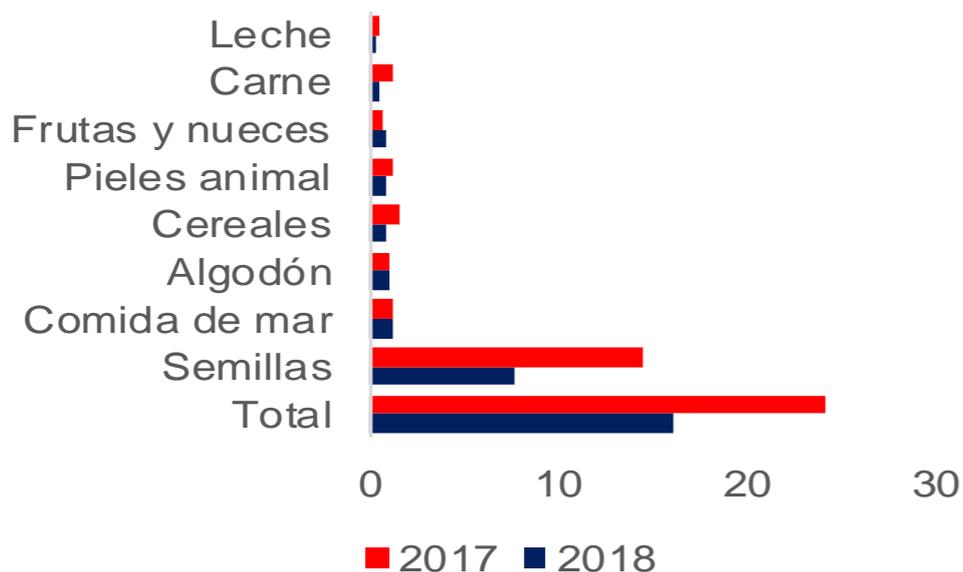
Ene-7
Comienzan negociaciones



Feb-24
Trump extiende plazo para aumentar aranceles



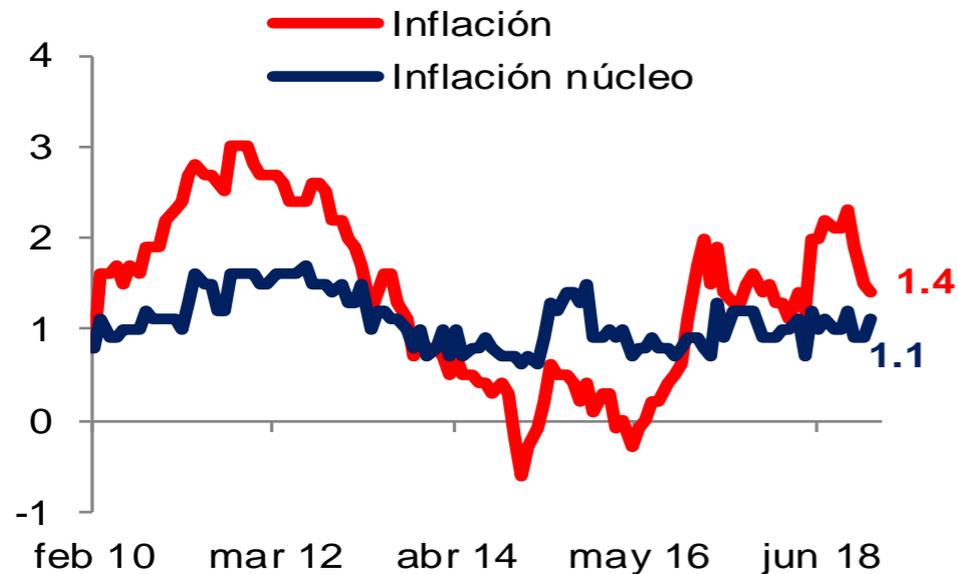
Importaciones agrícolas



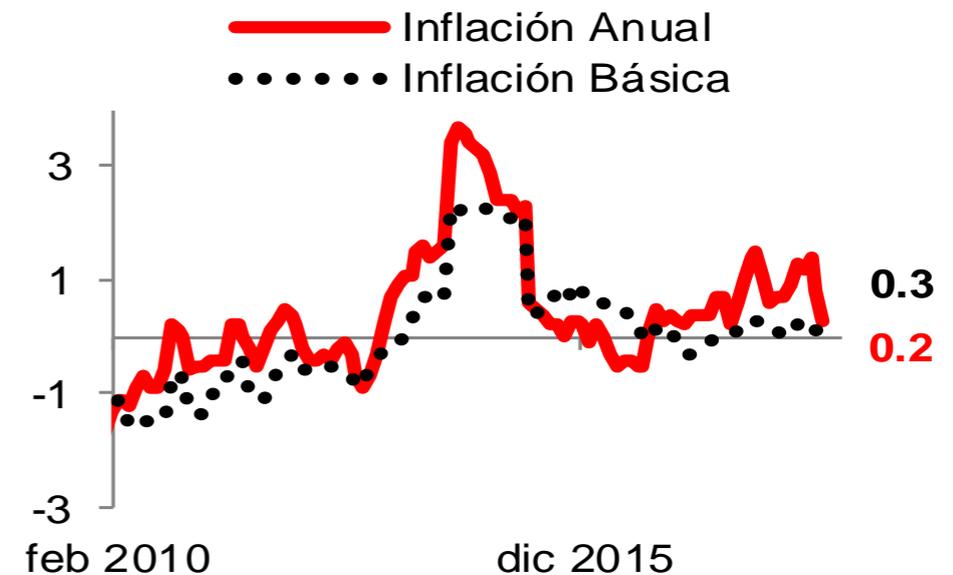
- Las conversaciones entre Estados Unidos y China avanzan de forma positiva. Trump en su último pronunciamiento decidió ampliar el plazo más allá del 1 de marzo, fecha en la cual Estados Unidos aumentaría los aranceles a China.
- Así mismo, China propuso la compra de productos agrícolas de Estados Unidos por USD30 mil millones adicionales al año.

Inflación y actividad

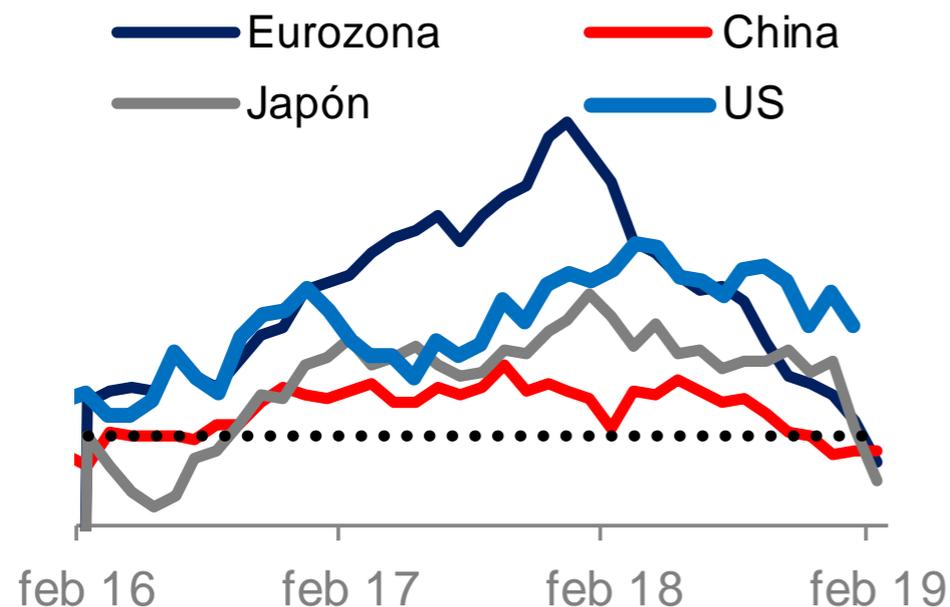
Inflación Eurozona



Inflación Japón



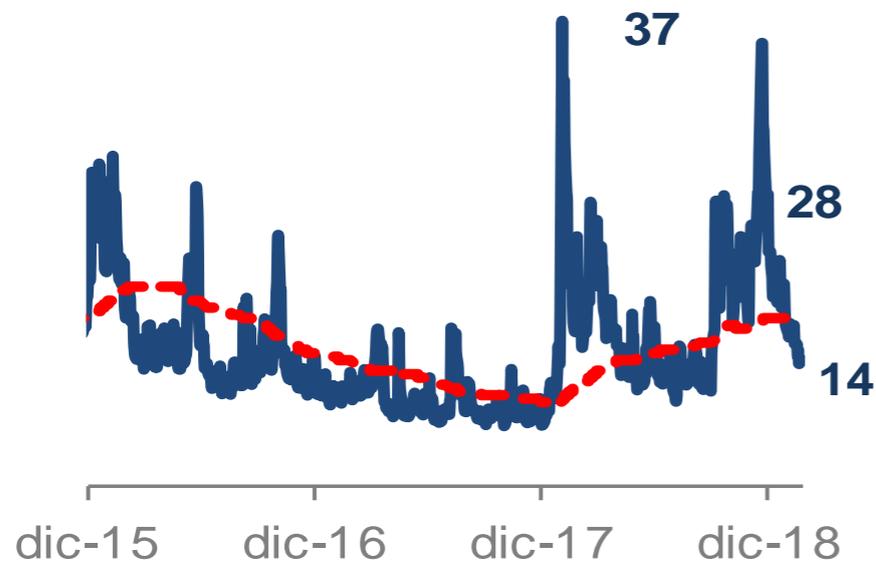
PMI manufacturero



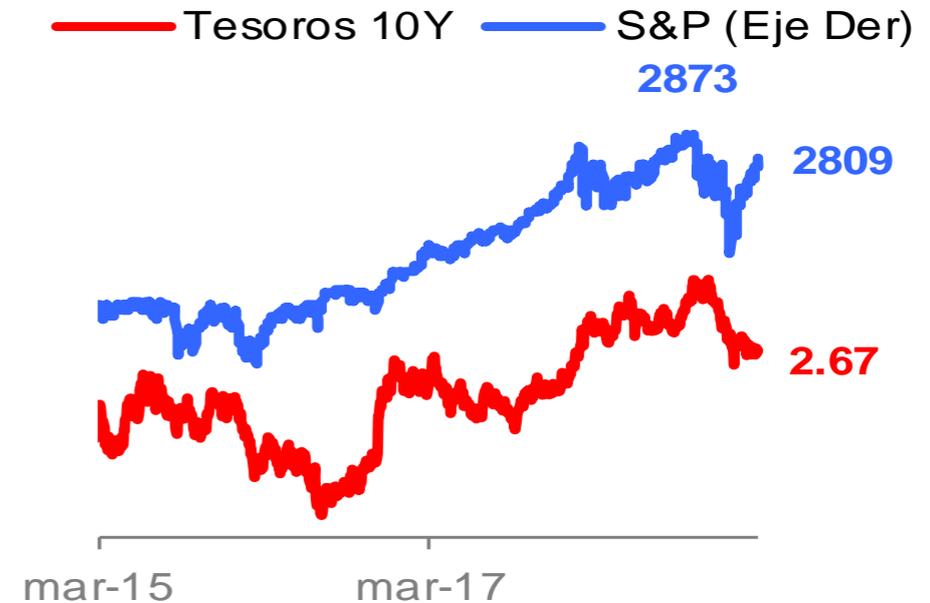
- La inflación en la eurozona en enero cayó hasta el 1.4% y en Japón registró la menor variación anual de los últimos 14 meses ubicándose en 0.2%
- La actividad industrial continua debilitándose, el PMI manufacturero de China, Japón y la Eurozona se encuentra por debajo de los 50 puntos (en terreno contractivo).
- Bajo este panorama, el BCE anunció que podría aplazar aun más el incremento de los tipos de interés y el BoJ afirmó que consideraría relajar aún más las condiciones monetarias.

Mercados externos

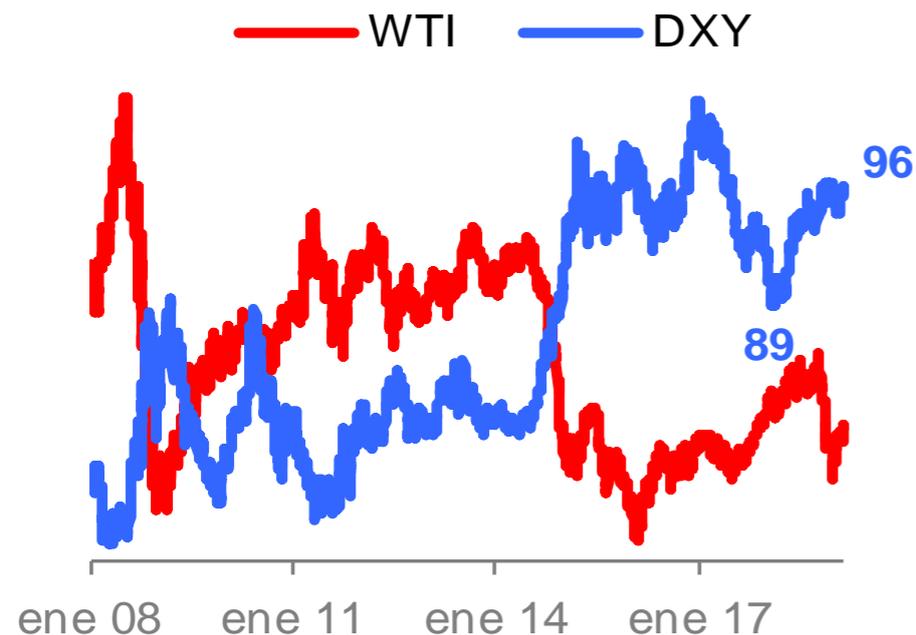
VIX



S&P



DXY y WTI



- Las acciones se valorizan luego que Trump postergara la entrada en vigor de los aranceles adicionales sobre los productos chinos. De igual forma, el VIX se mantiene en niveles cercanos a los 14 puntos.
- Ante un mayor apetito por riesgo, el dólar se debilita frente al resto de monedas de países desarrollados.
- Los precios del petróleo borran parte de las ganancias de la semana pasada, luego que Trump anunciara que los precios están muy altos.

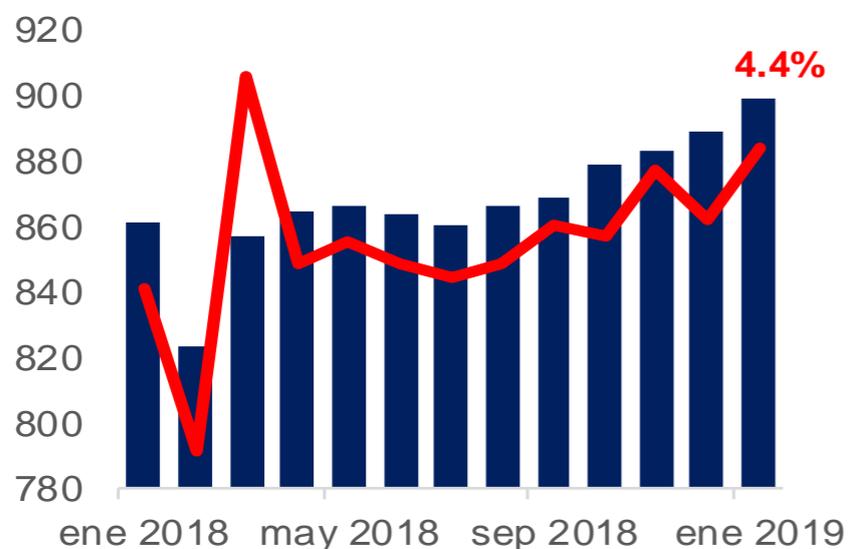
Contexto local

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

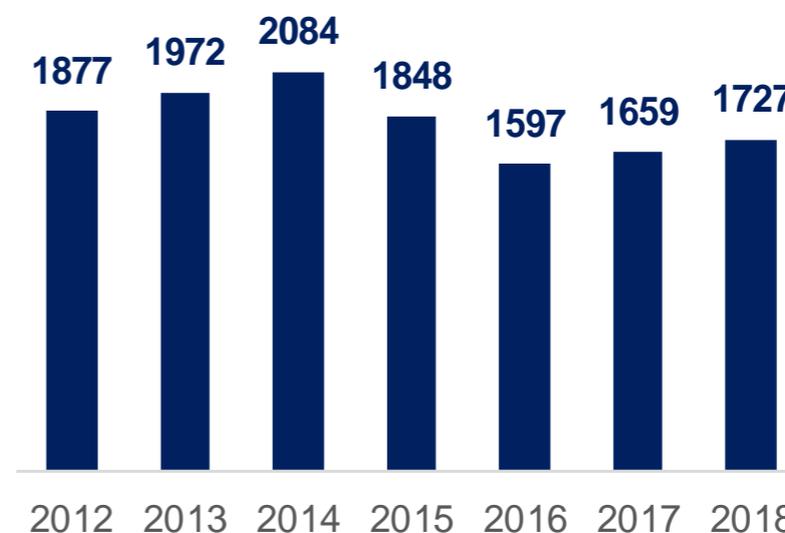
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

Petróleo

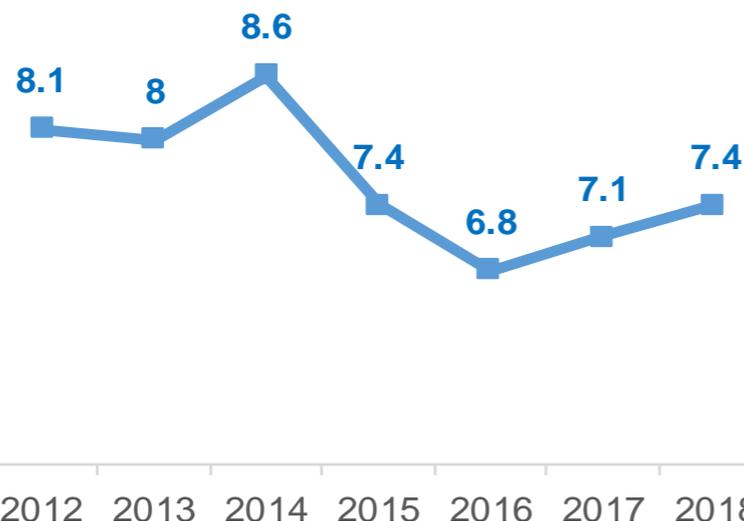
Producción de petróleo (mil barriles diarios)



Reservas probadas Ecopetrol (millones de barriles)



Vida de reservas (años)



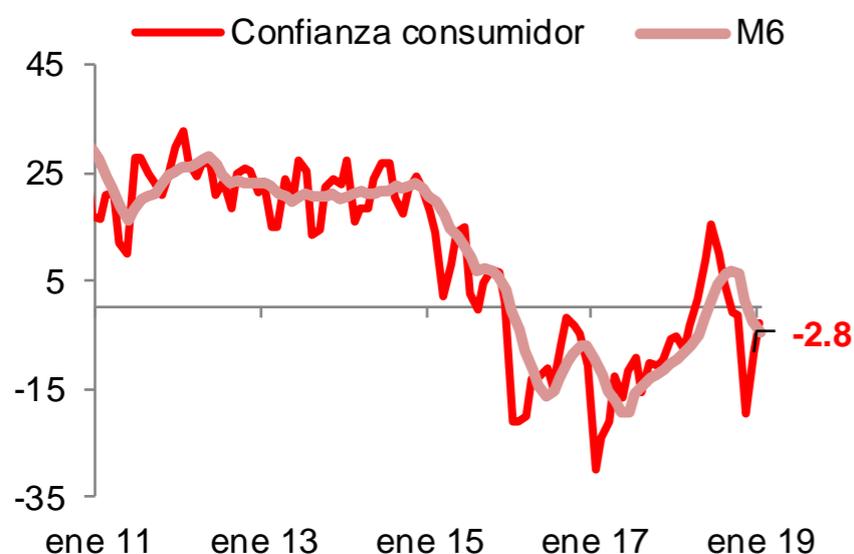
- En enero la producción de petróleo fue de 899 mil barriles diarios, el nivel más alto desde mayo de 2016.
- En 2018, Ecopetrol llegó a 1727 millones de barriles en reservas, equivalente en años a 7.4.

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

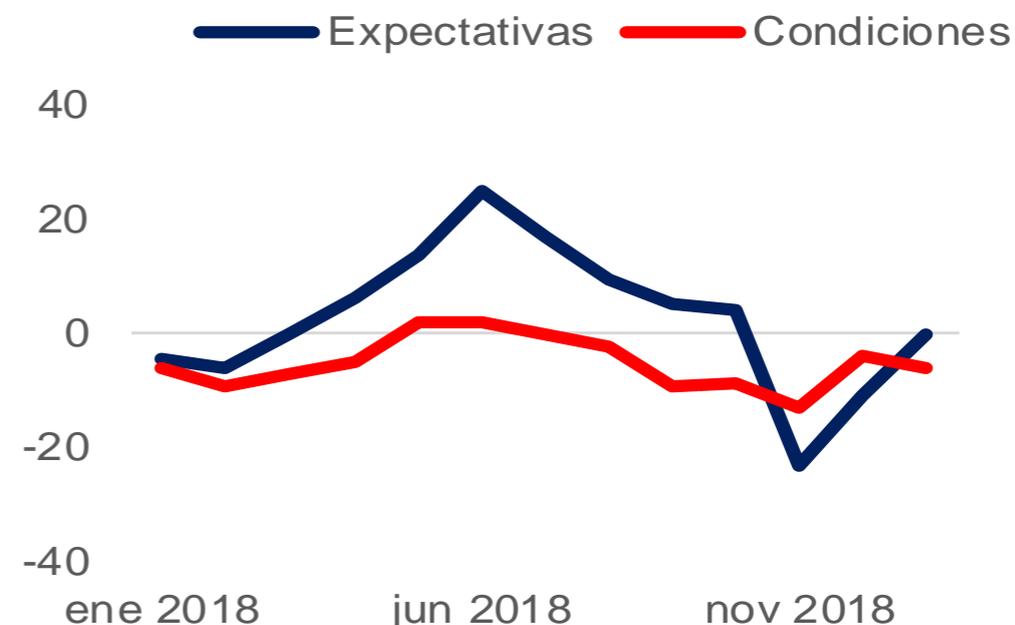
VIGILADO por la Superintendencia de Valores y Seguros

Confianza del consumidor

Confianza del consumidor



Componentes



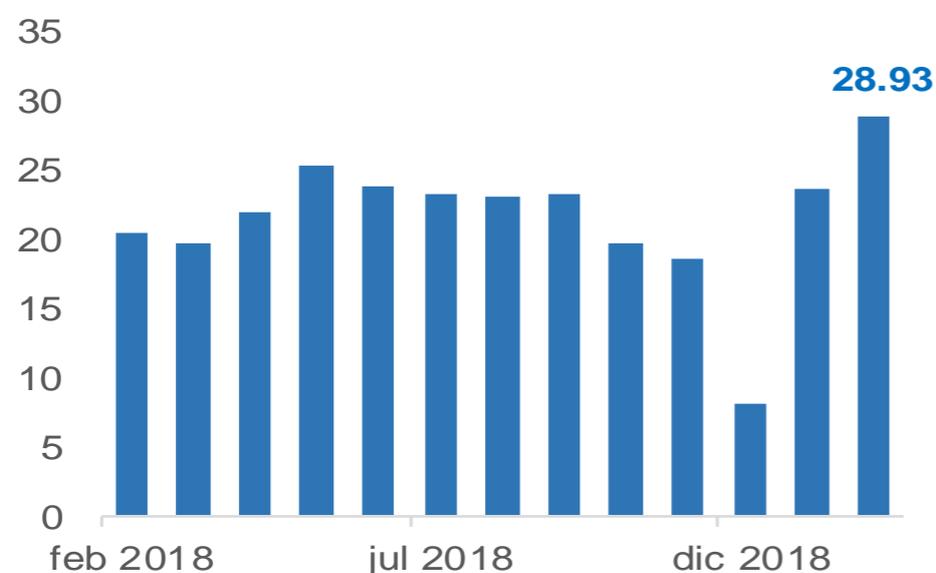
Percepción compra de vivienda



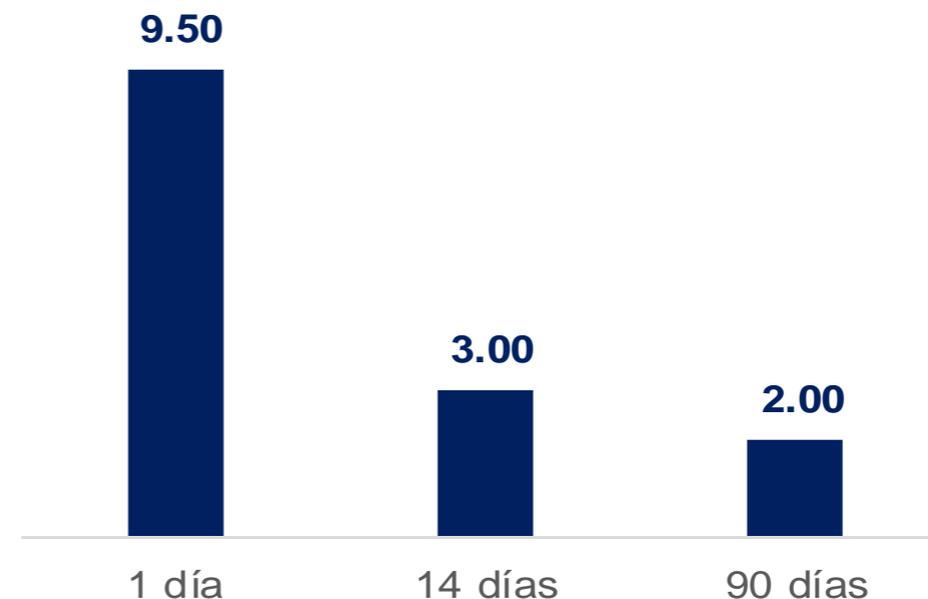
- En enero el índice de confianza del consumidor se recuperó ubicándose en -2.8%. Esta mejora estuvo explicada por el aumento en la expectativas de los hogares sobre sus condiciones económicas.
- Así mismo, la percepción de compra de vivienda se recupera, lo cual podría beneficiar al sector de construcción.

Minutas Banco de la República

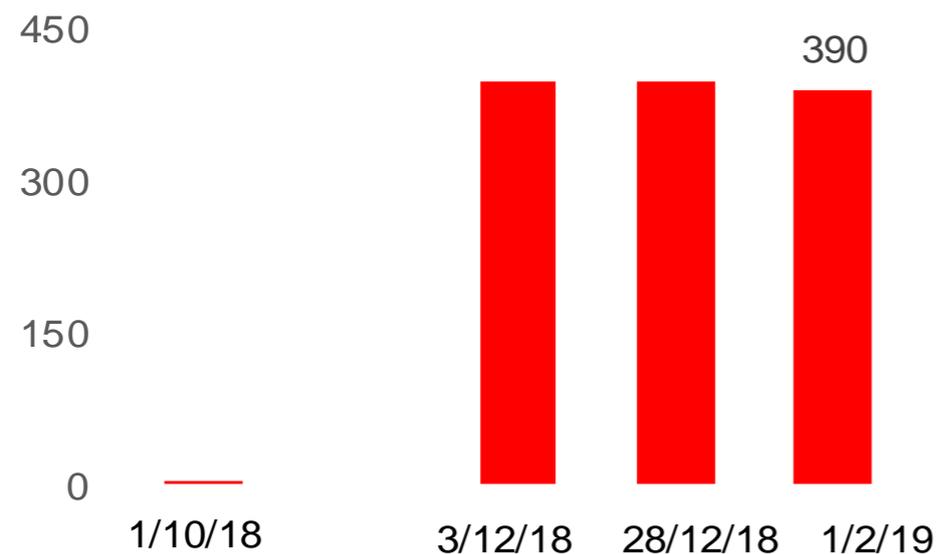
**Saldos DTN
(Billones)**



**Operaciones REPO
(Billones)**



**Resumen Opciones PUT
(USD Millones)**



- Desde el año pasado se ha presentado un aumento en los depósitos de la Tesorería de la Nación. Para prevenir presiones de liquidez de corto plazo el Banco realizó subastas de REPOS a 90 días por \$ 2 billones de pesos y a 14 días por \$3 billones. El restante se subasto a plazo de 1 día.
- Así mismo, en la reunión se decidió continuar con el programa de acumulación de reservas.

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!