



Coyuntura Macro

Julio 26 de 2019

VIGILADO por la Superintendencia de Bancos y Seguros

Mercados externos

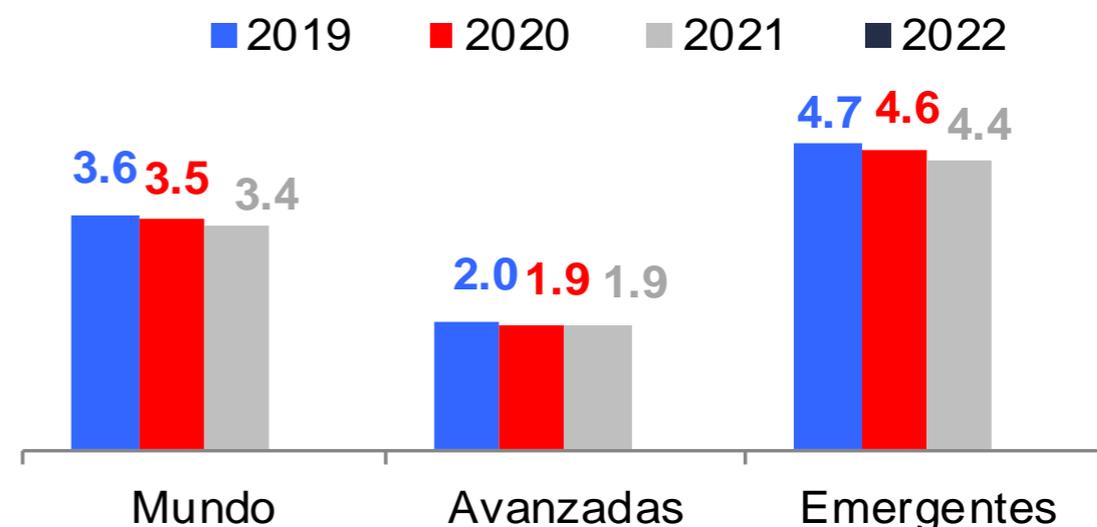
Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE FINANZAS DE COLOMBIA

Balanza comercial

	2019	2020	▲	2019	▲	2020
Mundo	3.2	3.5	-0.1			-0.1
Desarrollados	1.9	1.7	0.1			0
Estados Unidos	2.6	1.9	0.3			0
Eurozona	1.3	1.6	0			0.1
Japón	0.9	0.4	-0.1			-0.1
Emergentes	4.1	4.7	-0.3			-0.1
Asia emergente	6.2	6.2	-0.1			-0.1
China	6.2	6	-0.1			-0.1
India	7.0	7.2	-0.2			-0.2
Latinoamérica	0.6	2.3	-0.8			-0.1
Brasil	0.8	2.4	-1.3			-0.1
México	0.9	1.9	-0.7			0

Inflación

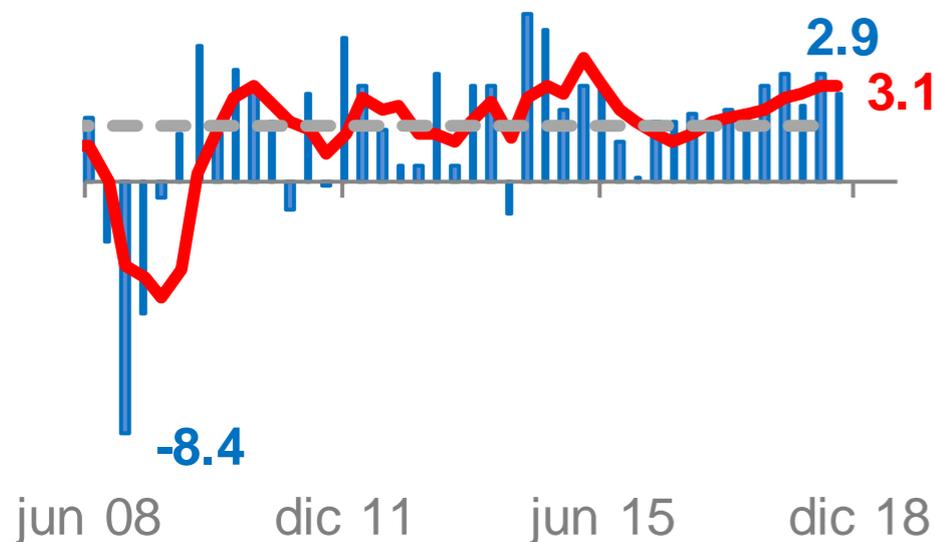


- En su actualización del WEO, el FMI redujo el pronóstico de crecimiento mundial para este año a 3.2%. El crecimiento de Latinoamérica se revisó a la baja fuertemente y este año sólo crecería 0.6%. En contraste, la proyección de Colombia es de 3.4%, por debajo de la estimación anterior de 3.5%.
- La inflación en las economías avanzadas se mantendría muy cercana al 2% en los próximos años.

Crecimiento US

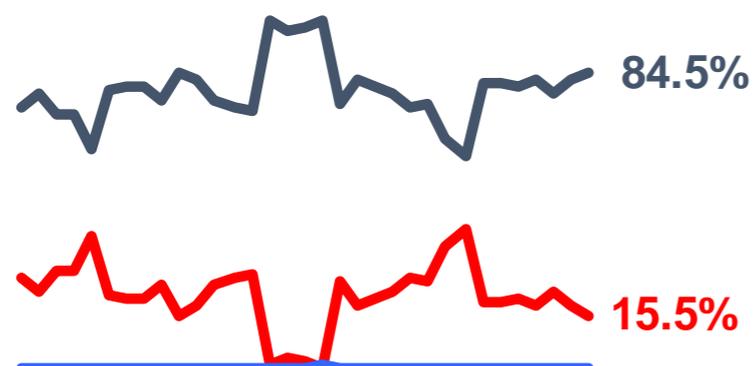
Crecimiento

■ PIB QoQ — Var % 12m
- - - Potencial



Probabilidad recorte Fed en julio

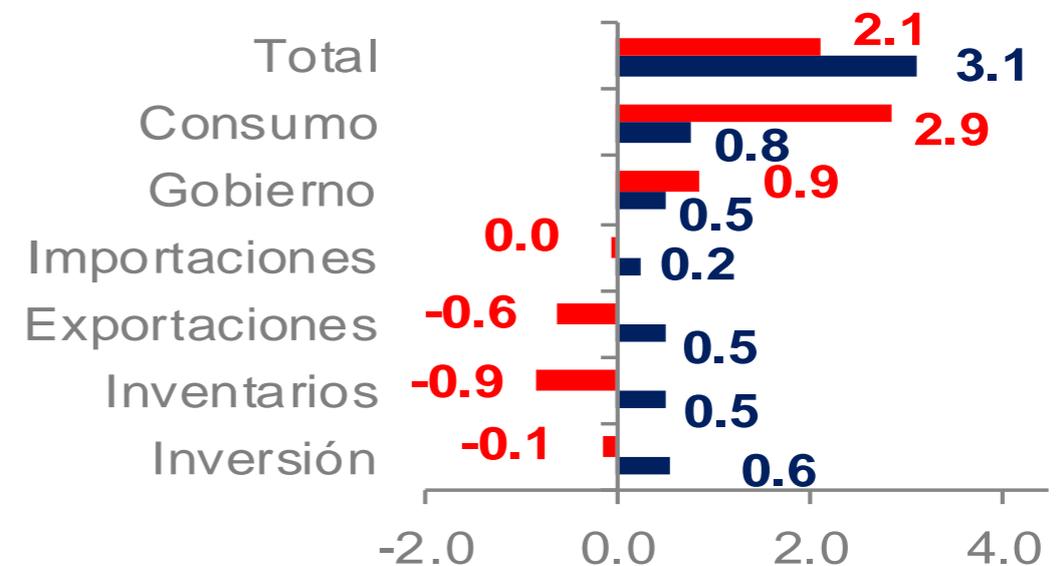
— 50pb — 25pb — Estable



7/26/2019

Contribución crecimiento

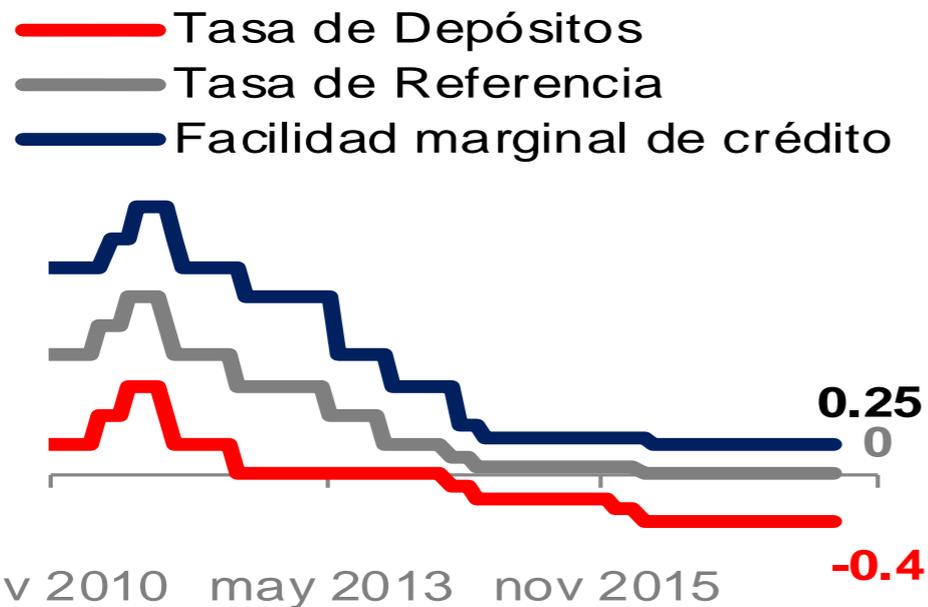
■ jun-2019 ■ mar-2019



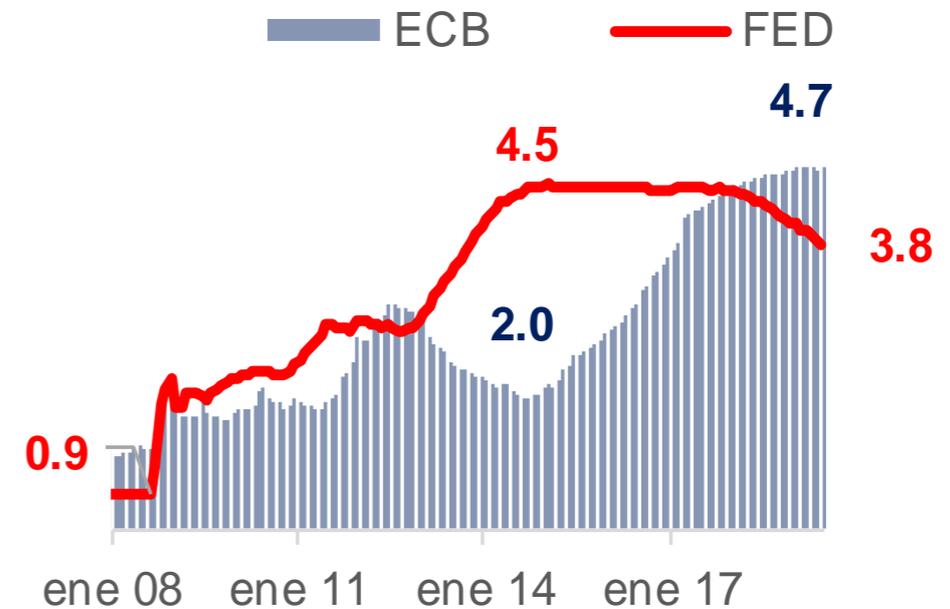
- El crecimiento en Estados Unidos sorprendió al alza en el segundo trimestre con un avance de 2.1%, por encima de la expectativa de 1.8%.
- El consumo de los hogares siguió fuerte con una contribución de 2.9pp. Por su parte, las exportaciones cayeron -5.2%, como consecuencia de la guerra comercial.
- A pesar del dato, la probabilidad de que el próximo movimiento de la Fed sea a la baja es del 100% aunque la probabilidad de un recorte de 50% se ha venido reduciendo.

Banco Central Europeo

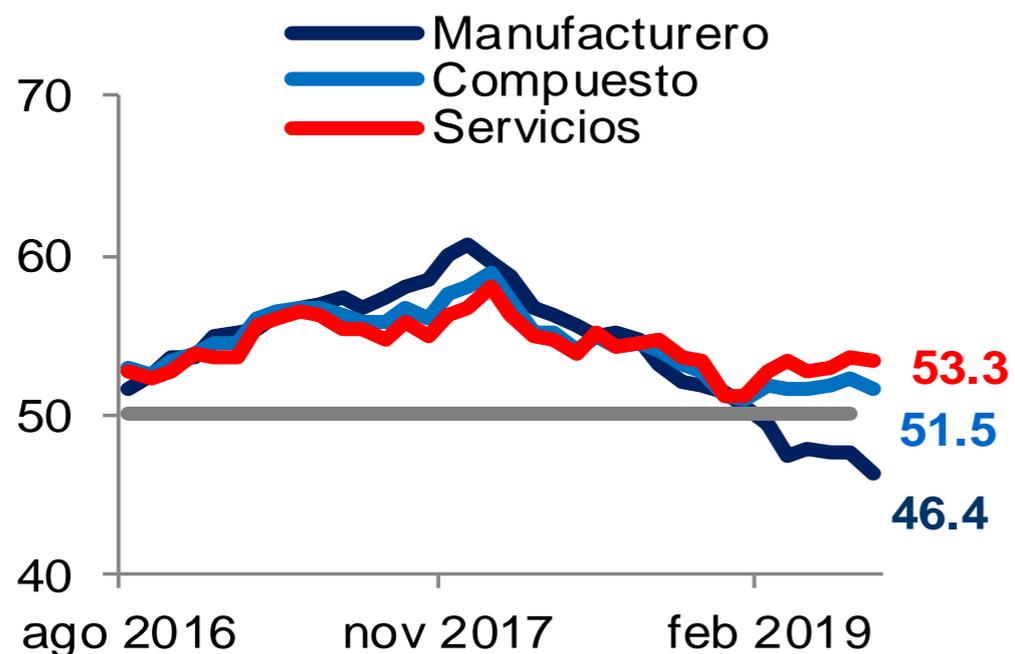
Tasas de interés



Balances Fed y BCE



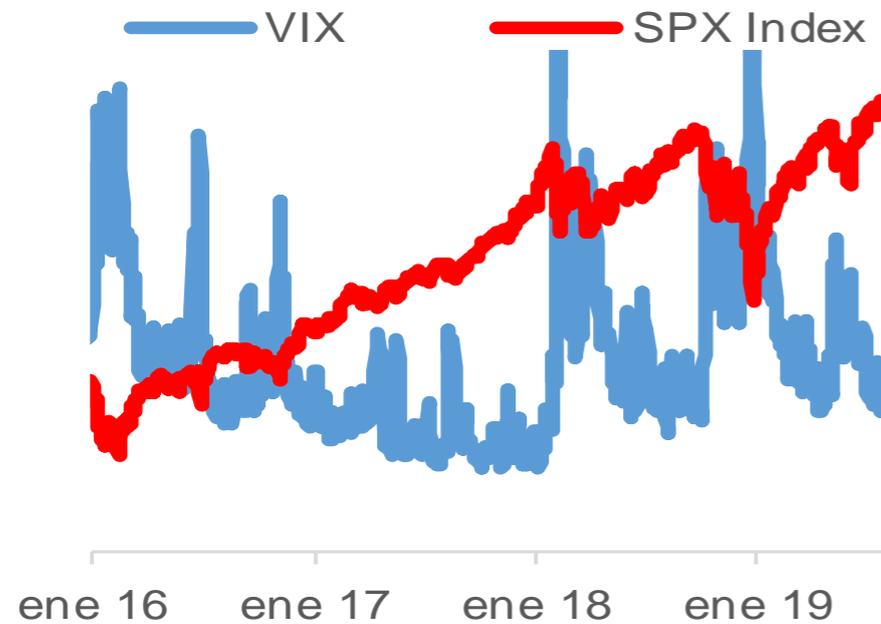
PMI Eurozona



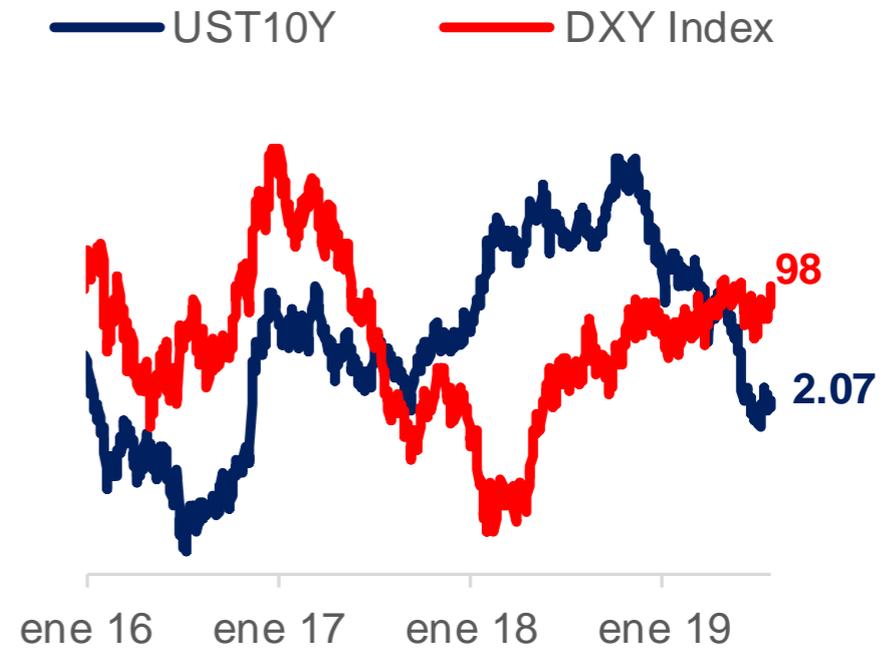
- Ante el deterioro de la actividad, el Banco Central Europeo mantuvo las tasas inalteradas pero Draghi abrió la posibilidad a futuros recortes y la reactivación de la compra de activos que había sido desactivada a comienzos de año.
- Así mismo, el BCE afirmó su compromiso con la simetría en el objetivo de inflación de 2%.

Mercados externos

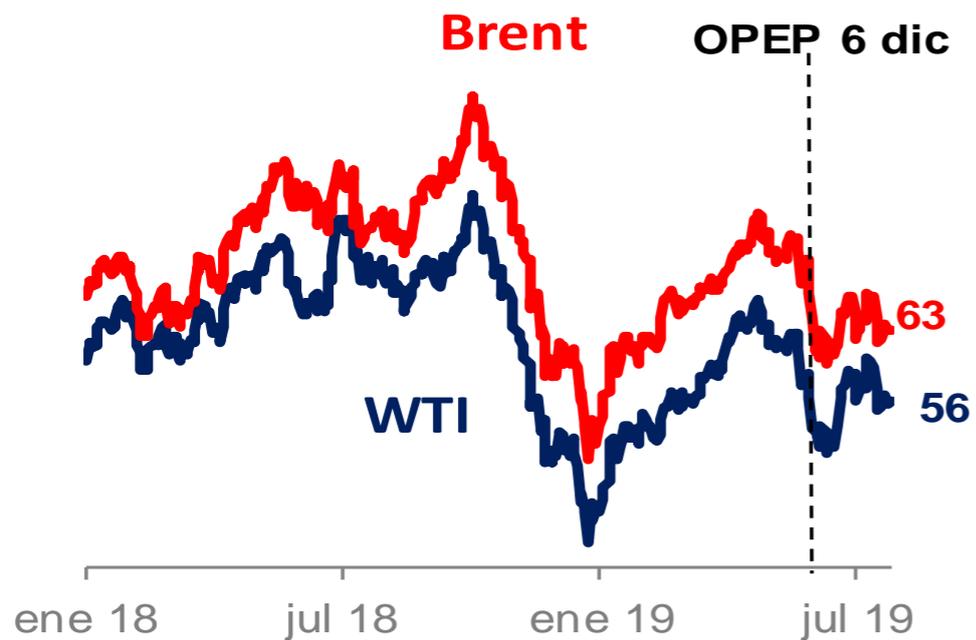
VIX y S&P



DXY y Tesoros



Petróleo



- Las acciones continuaron valorizándose luego de los resultados positivos de algunos tecnológicas.
- Ante un discurso más dovish del BCE, el euro se debilita y el DXY alcanza los 98.
- Los precios del petróleo suben levemente, ante el buen dato de PIB en EE.UU que fortalece el panorama de demanda y por las tensiones en el estrecho de Ormuz.

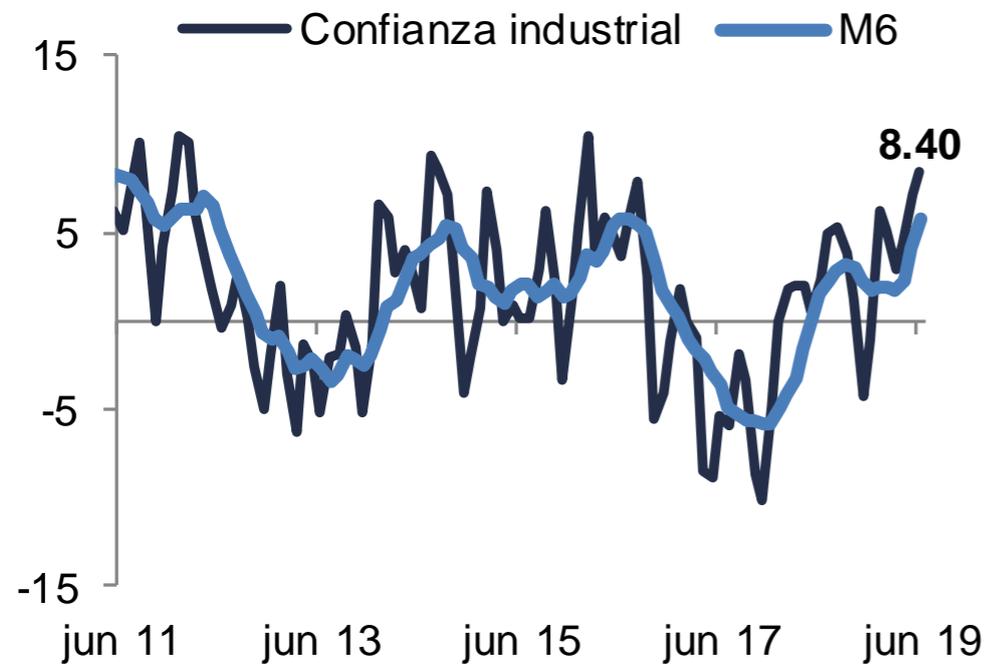
Contexto local

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

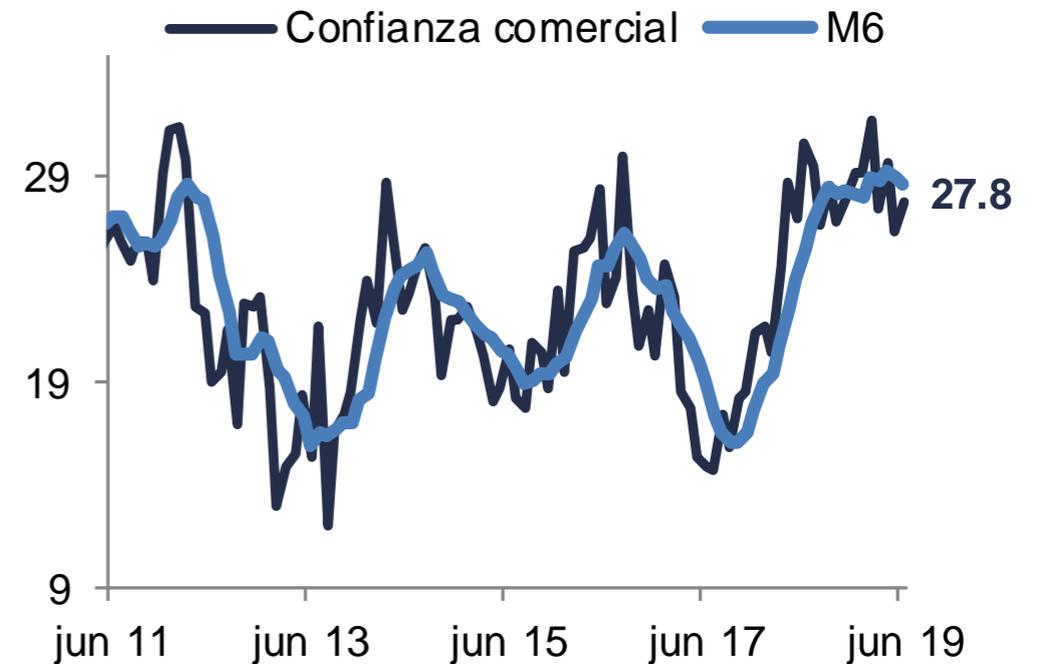
VIGILADO SUPERINTENDENCIA DE VALORES

Indicadores líderes

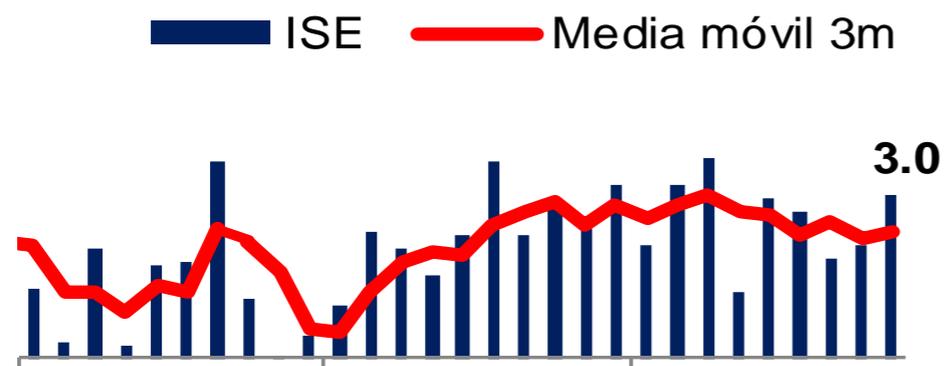
Confianza industrial



Confianza comercial



ISE

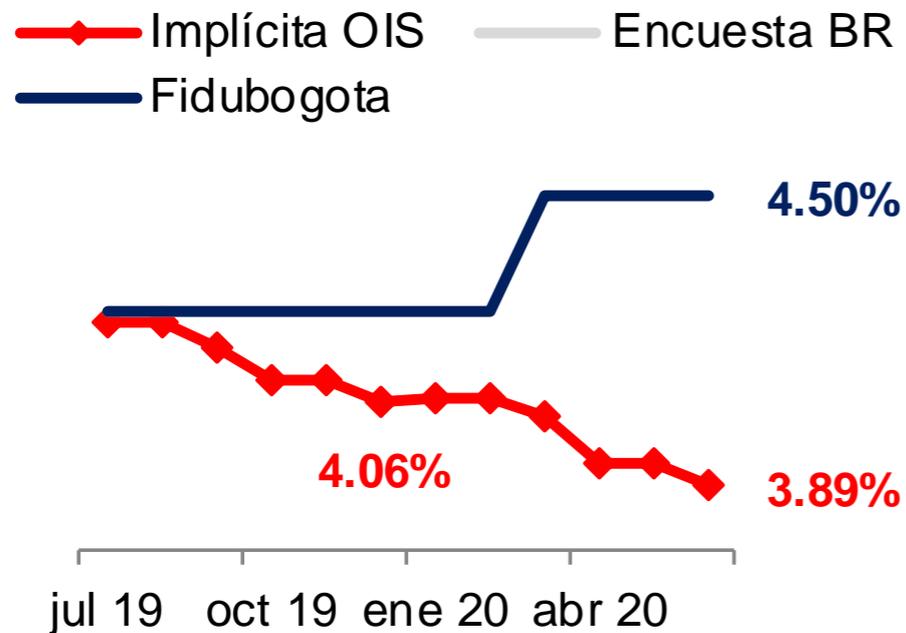


- La confianza empresarial siguió recuperándose en junio, en contraste con el dato negativo de los consumidores. La confianza industrial alcanzó un máximo de 3 años y la comercial ascendió 1.5pp.
- En mayo el ISE creció 3.1% por debajo de lo que esperaba el mercado (3.3%).

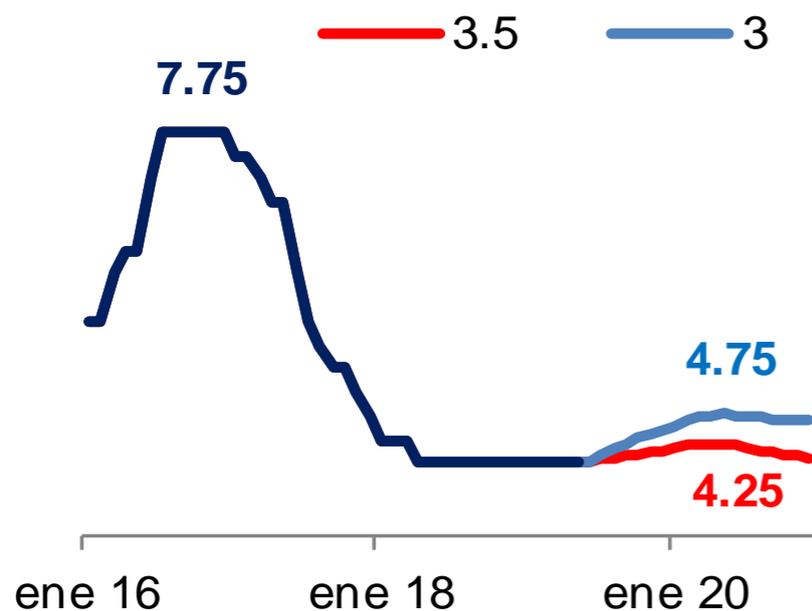
ene 17 nov 17 sep 18

Banco de la República

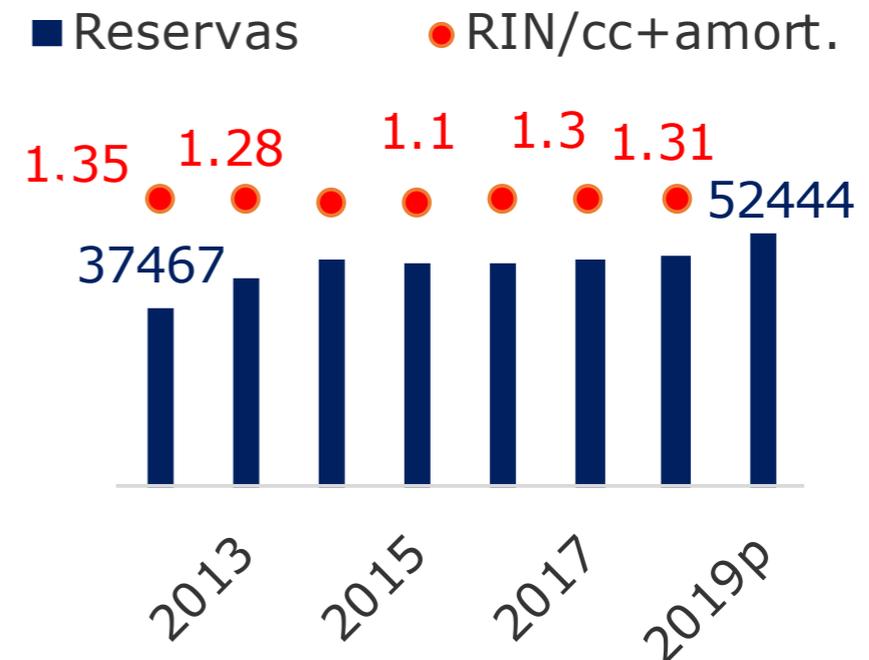
Encuesta BR



Regla de Taylor



Reservas



- El Banco de la República mantuvo por unanimidad la tasa de interés estable en 4.25%. En cuanto a inflación los choques de oferta la elevarían en el corto plazo retornando nuevamente al 3%. Así mismo, esperan un mayor crecimiento en el segundo trimestre pero no se mencionó ningún cambio en el pronóstico.
- El BR sigue evaluando la posibilidad de reactivar el programa aunque no hizo ningún tipo de pronunciamiento al respecto.

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!