



Coyuntura Económica

OCTUBRE 24 DE 2019

Fiduciaria Bogotá 

...

[VISTA GENERAL](#)

[TEMAS RELACIONADOS](#)

[ACERCA DE](#)



0:00

4:53



Coyuntura Macro

REPRODUCIR

2019 - OCTUBRE





Top Global

*Panorama Económico
Exterior y sus implicaciones*

REPRODUCIR

2019 OCTUBRE



Macro matters

Reproducir



Divergencia

Reproducir



Liquidez

Reproducir



Macro Matters

Fiduciaria Bogotá

REPRODUCIR

2019 OCTUBRE

◦ **Nothing Else Matters, Metallica**
(A Tale of Three Cycles)

2:45

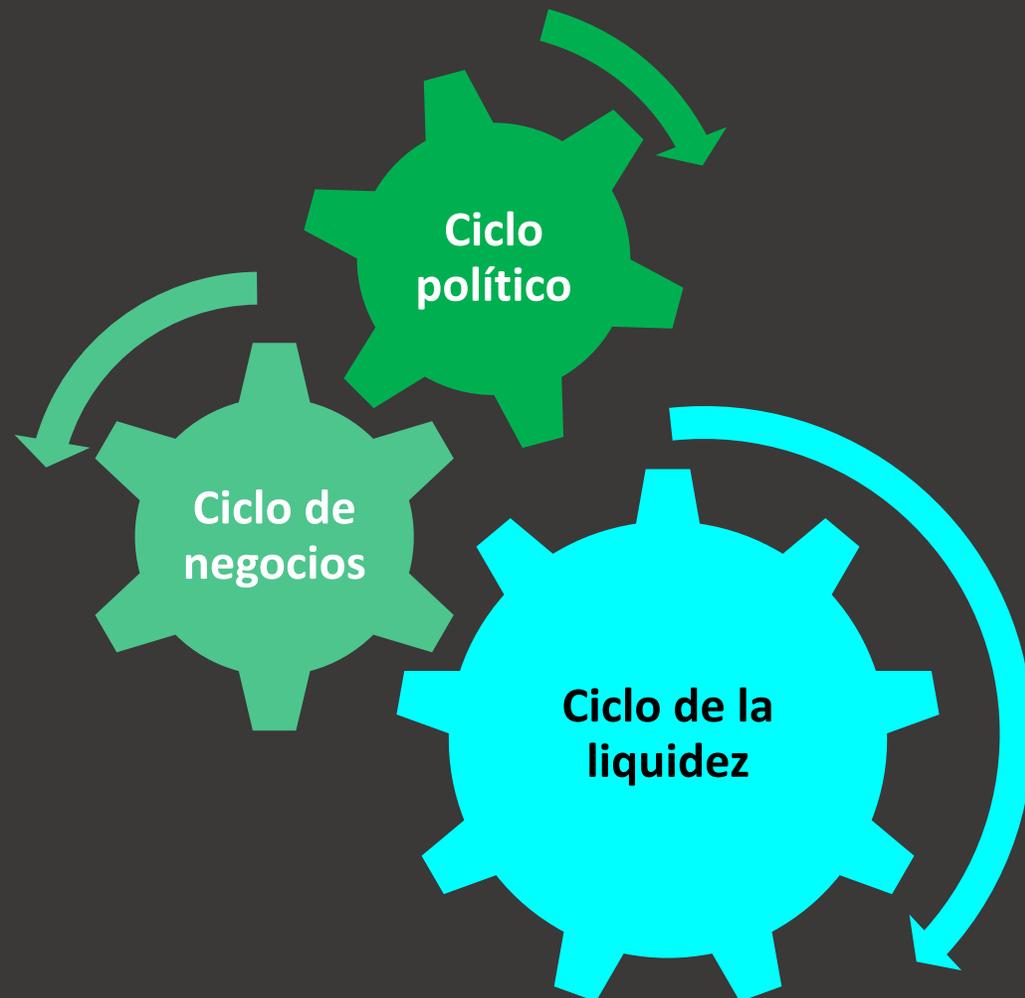


0:00

4:53

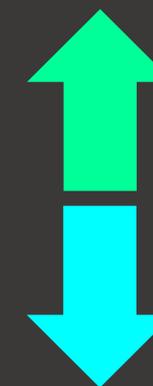


FACTORES FUNDAMENTALES QUE AFECTAN LOS MERCADOS



Aversión al riesgo
Risk off

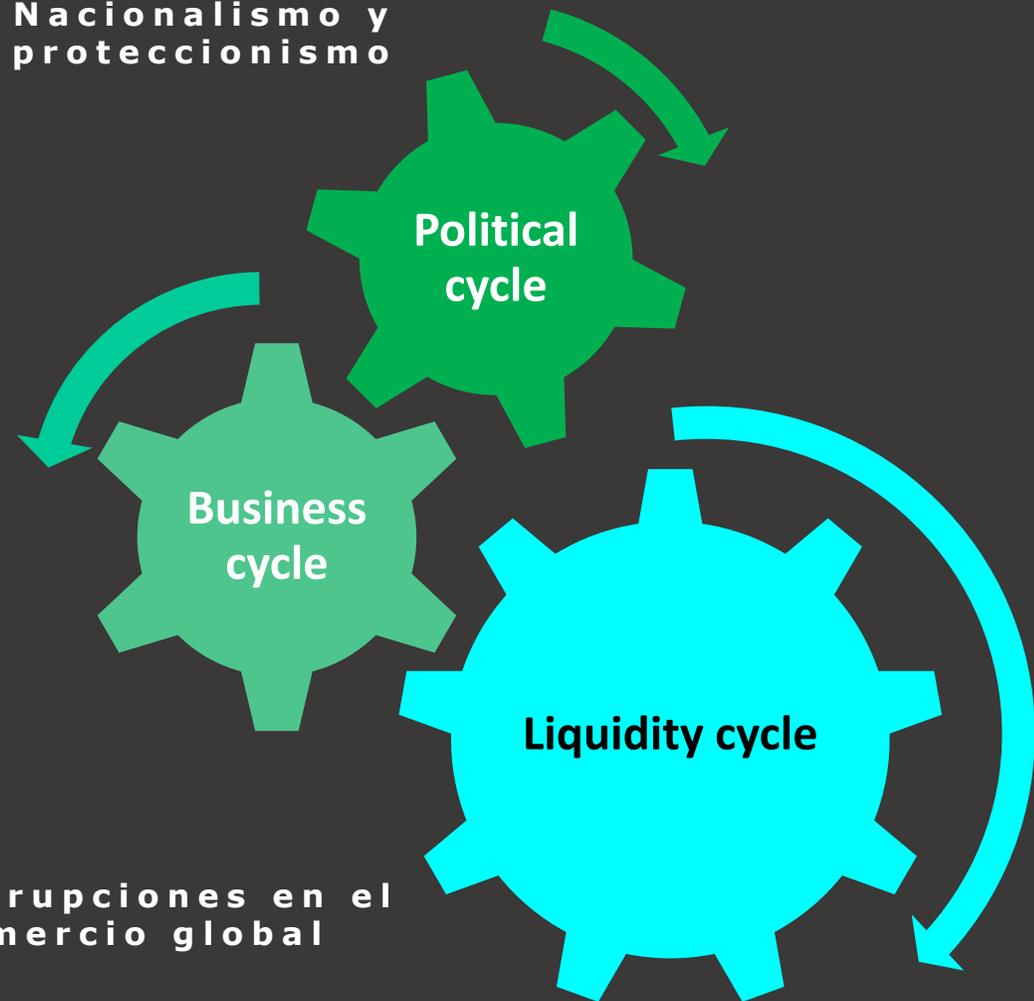
Activos



Activos

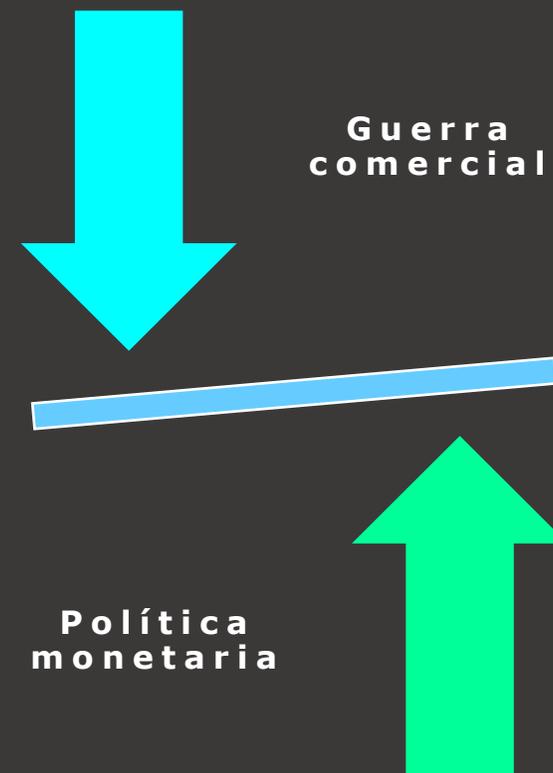
Aversión al riesgo
Risk on

Nacionalismo y proteccionismo



Disrupciones en el comercio global

EQUILIBRIO FRÁGIL

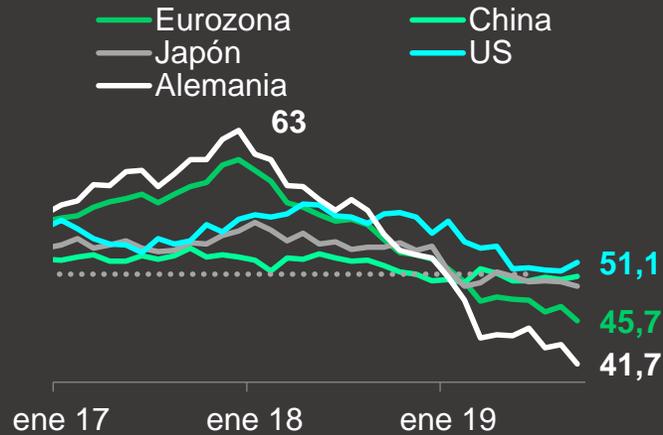


INCERTIDUMBRE: "A VERY STABLE GENIUS"



IMPACTO NEGATIVO DE LA GUERRA COMERCIAL

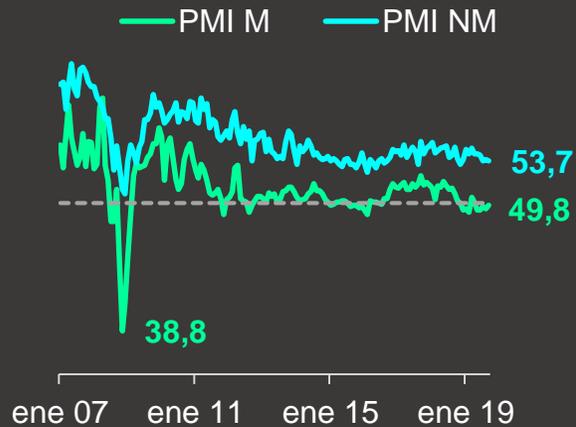
PMI



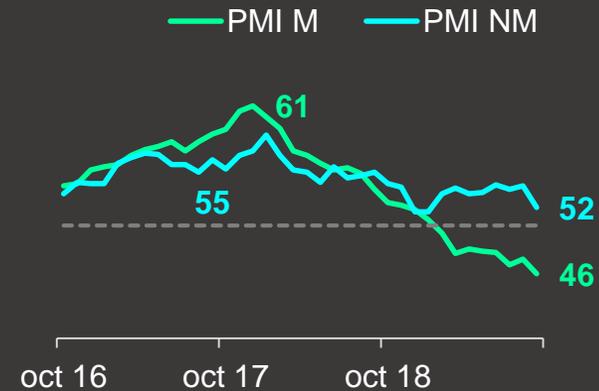
ESTADOS UNIDOS



CHINA



EUROPA





Divergencia

Fiduciaria Bogotá

REPRODUCIR

2019 OCTUBRE

◦ **Live ´ on the edge, Aerosmith**

2:45

(Divergencia entre activos y fundamentales)

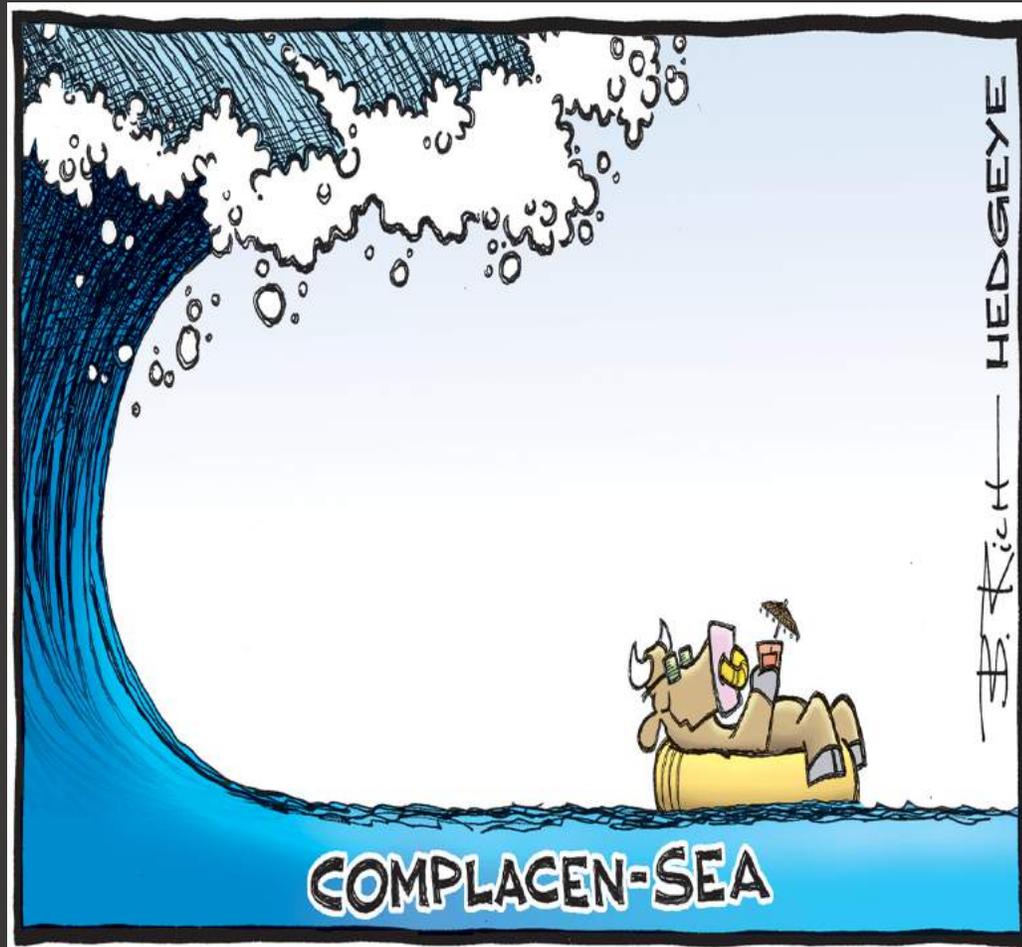


ECONOMISTS AND MARKETS DISAGREE, AND THEY ARE BOTH RIGHT... FOR NOW



EQUILIBRIO FRÁGIL

DIVERGENCIA



Elevados precios de los activos

Débiles fundamentales económicos

Impulsará crecimiento e inversión?

Apetito por riesgo

Tasas de interés bajas

Liquidez

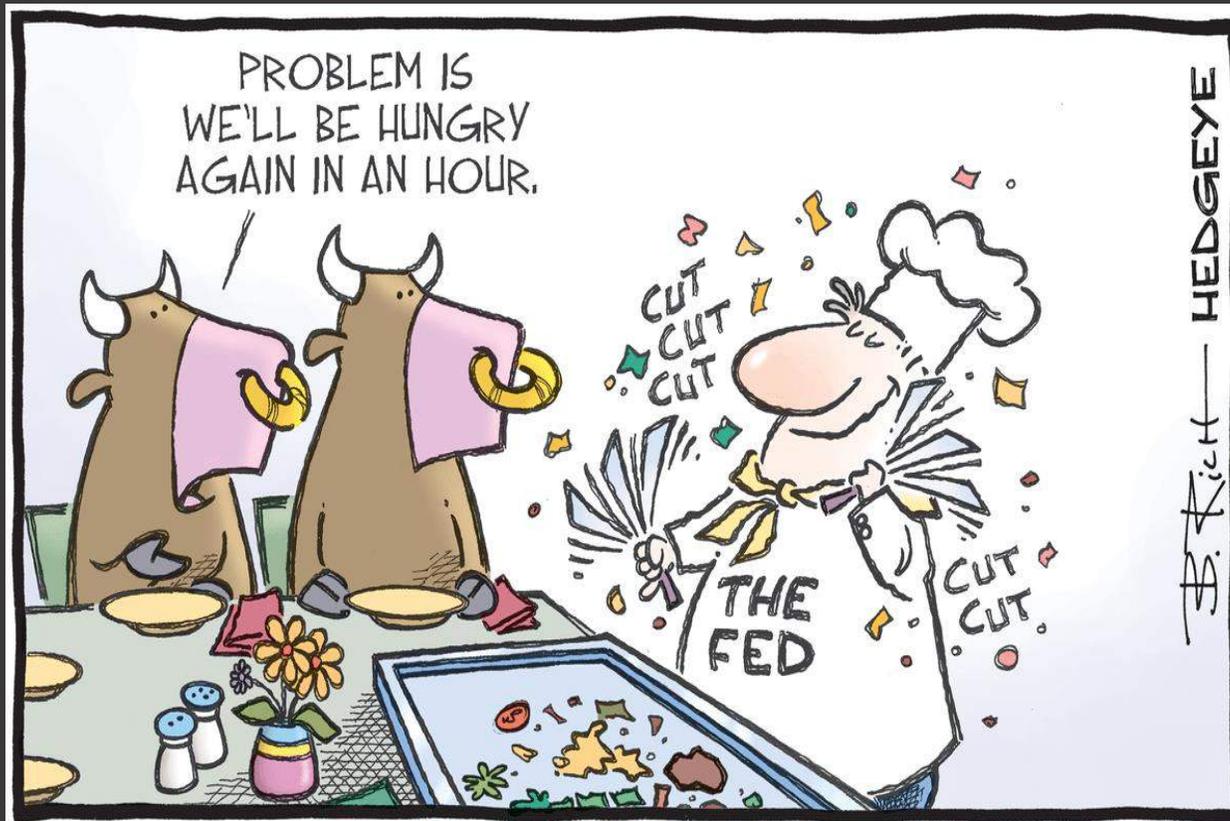
Desaceleración





¿Mejorarán los fundamentales para validar los altos precios de los activos valorizándolos aún más? ¿O prevalecerá el deterioro de los fundamentales jalonando hacia abajo el precio de los activos? ¿Y cuándo ocurrirá la convergencia?

ADDICTION



LA ESPERANZA ES QUE LA LIQUIDEZ
COMPRE SUFICIENTE TIEMPO PARA
GENERAR POLÍTICAS PRO -
CRECIMIENTO



LOS MERCADOS SE SIENTEN TRANQUILOS APOSTANDO A LA LIQUIDEZ
INDEPENDIENTEMENTE DE LOS FUNDAMENTALES Y LOS BANCOS CENTRALES PARECEN
COMPROMETIDOS CON INYECTALA AUNQUE LA TRANSMISIÓN A LA ECONOMÍA REAL SEA
DÉBIL.



Liquidez

Fiduciaria Bogotá

REPRODUCIR

2019 OCTUBRE

- **Stand By Me, Ben E King** 2:45
(Bancos centrales al rescate)
- **Money For Nothing, Dire Straits** 3:11
(Tasas negativas)
- **Who wants to live forever, Queen** 1:15
(America's expansion is now the longest on record)



Liquidez

Fiduciaria Bogotá

REPRODUCIR

2019 OCTUBRE

- **Stand By Me, Ben E King** 2:45
(Bancos centrales al rescate)
- **Money For Nothing, Dire Straits** 3:11
(Tasas negativas)
- **Who wants to live forever, Queen** 1:15
(America's expansion is now the longest on record)

AL RESCATE!



INSUARENCE CUT

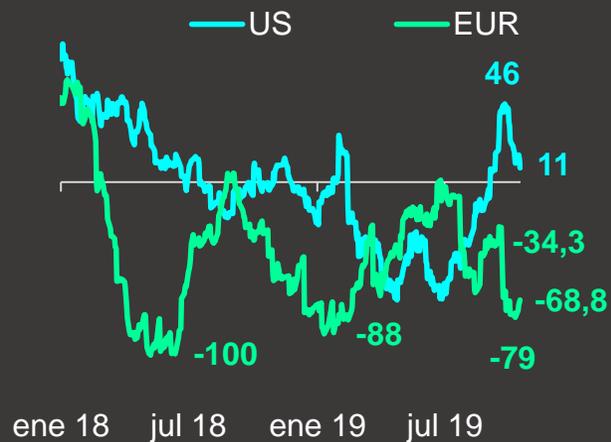
LA FED ACTUARÁ COMO SEA APROPIADO PARA SOSTENER LA EXPANSIÓN ANTE EL INCREMENTO DE LA INCERTIDUMBRE SOBRE EL OUTLOOK ECONÓMICO.



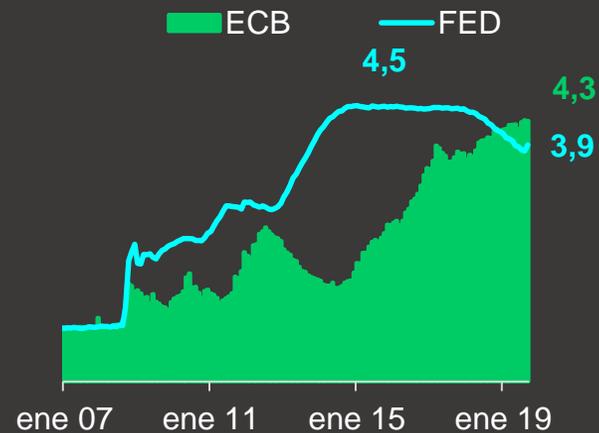
REY DÓLAR?



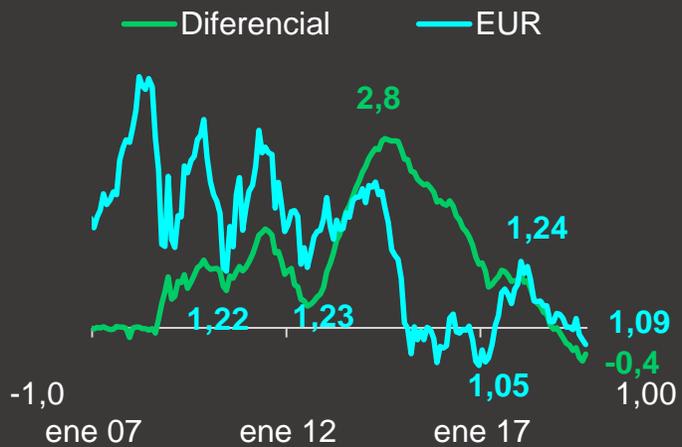
ACTIVIDAD REAL



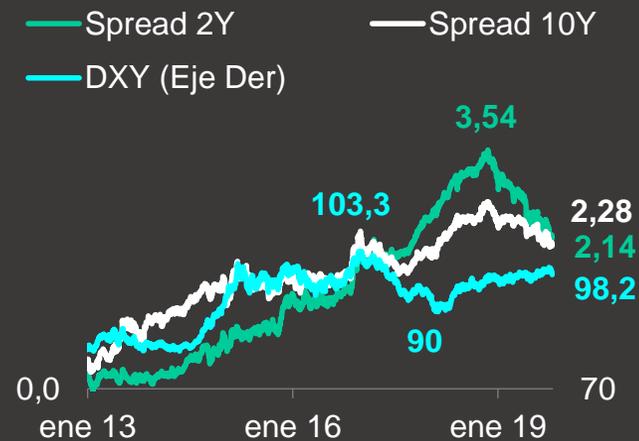
LIQUIDEZ EN EUR



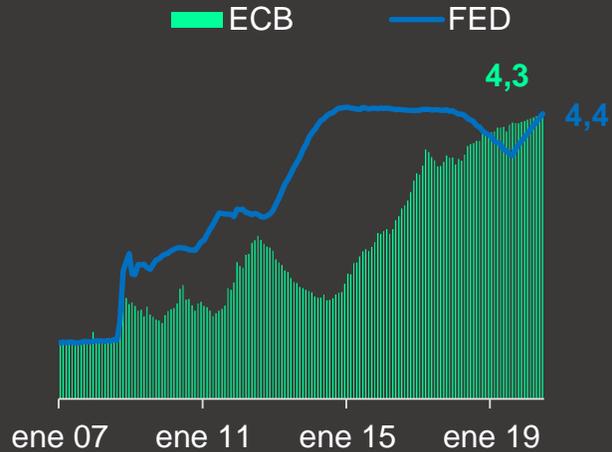
DIFERENCIAL BALANCES



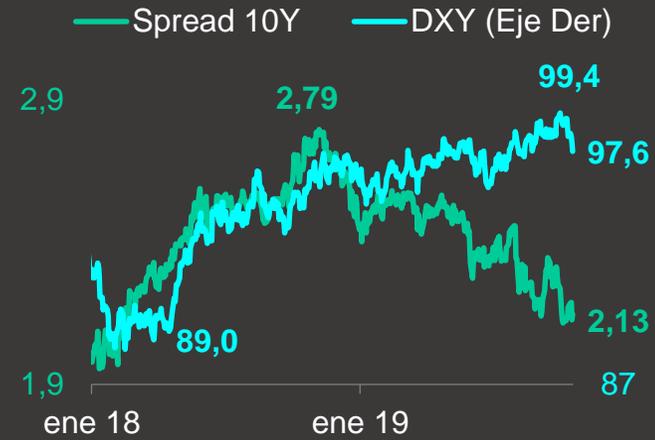
DIFERENCIAL TASAS



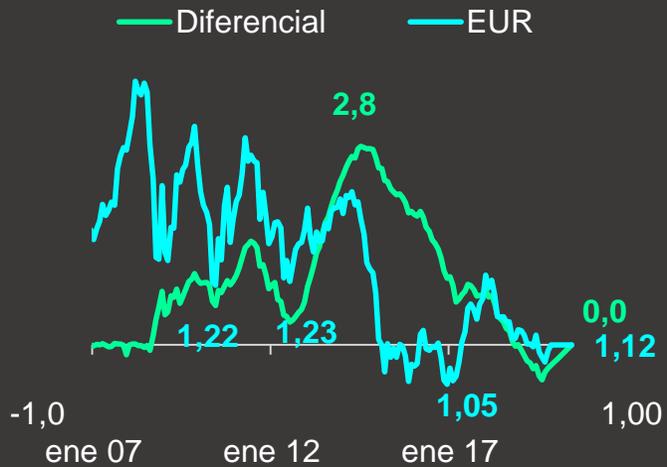
LIQUIDEZ USD / EUR



DIFERENCIAL TASAS



DIFERENCIAL BALANCES



SORPRESA MACRO Y EUR





Liquidez

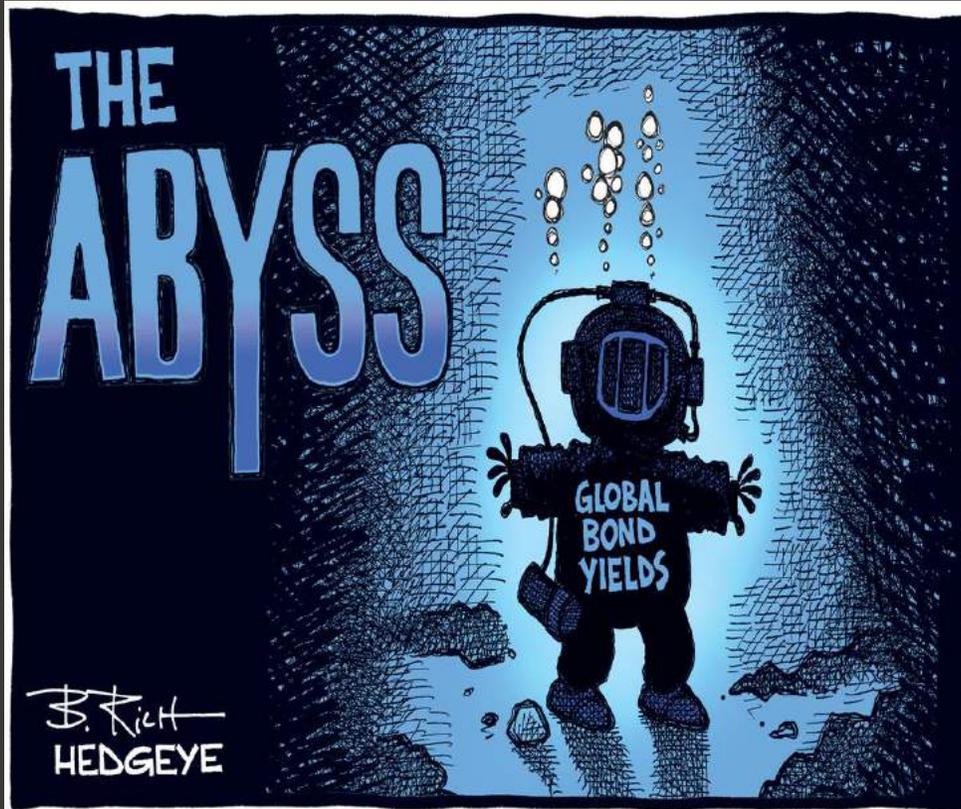
Fiduciaria Bogotá

REPRODUCIR

2019 OCTUBRE

- **Stand By Me, Ben E King** 2:45
(Bancos centrales al rescate)
- **Money For Nothing, Dire Straits** 3:11
(Tasas negativas)
- **Who wants to live forever, Queen** 1:15
(America's expansion is now the longest on record)

EN EL ABISMO



BUSQUEDA DE YIELD

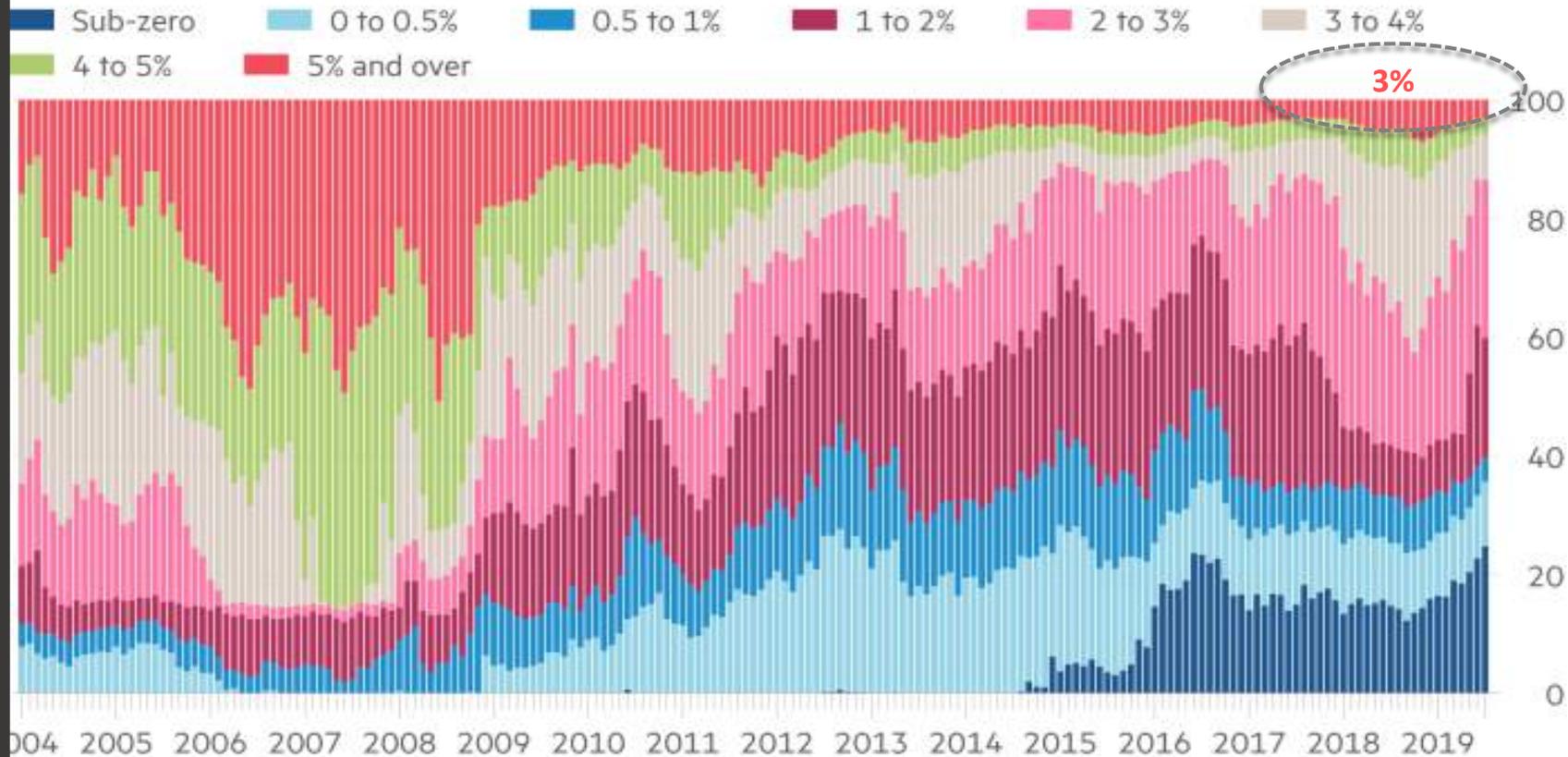


DESPUÉS DE ALCANZAR UN MÁXIMO DE USD17 TRILLONES, EL STOCK DE TASAS NEGATIVAS A NIVEL GLOBAL DESCIENDE A USD 14,3 DE LA MANO DE LA MENOR AVERSIÓN AL RIESGO.



High returns are rare in the post-crisis world

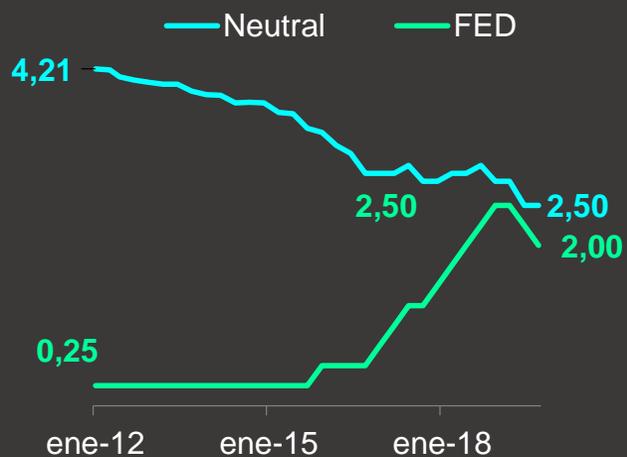
Global bond market, by yield (% share)



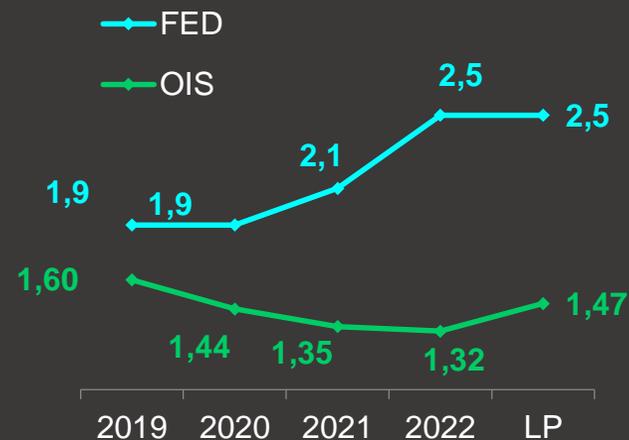
Source: ICE Data Indices

© FT

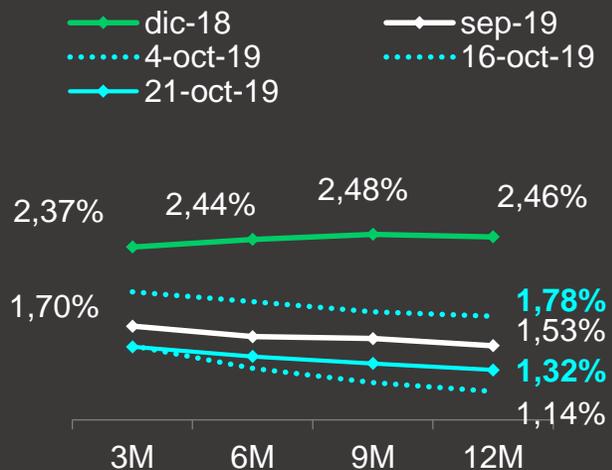
TASA FED Y NEUTRAL



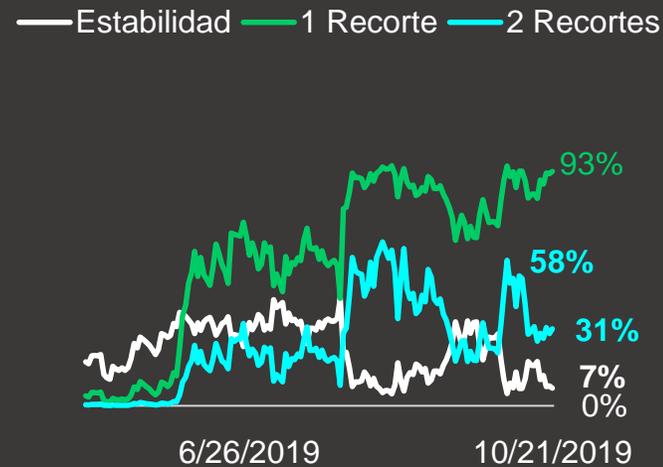
FED Vs. MERCADO



IMPLÍCITA OIS



RECORTES 2019





Liquidez

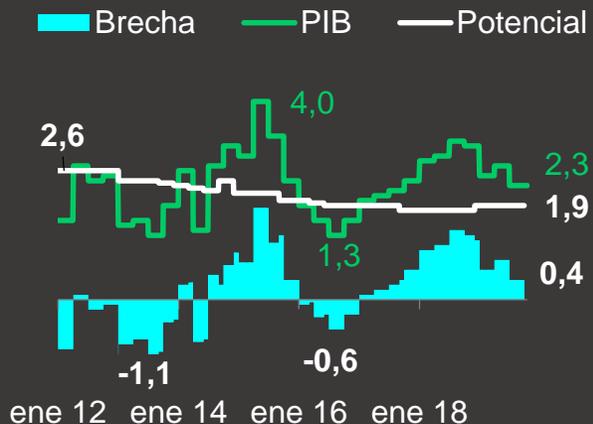
Fiduciaria Bogotá

REPRODUCIR

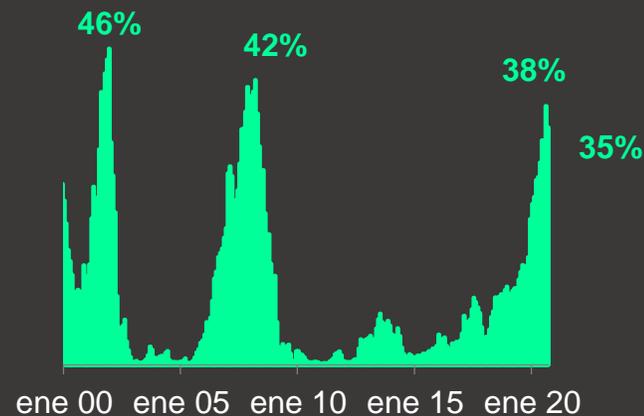
2019 OCTUBRE

- **Stand By Me, Ben E King** 2:45
(Bancos centrales al rescate)
- **Money For Nothing, Dire Straits** 3:11
(Tasas negativas)
- **Who wants to live forever, Queen** 1:15
(America's expansion is now the longest on record)

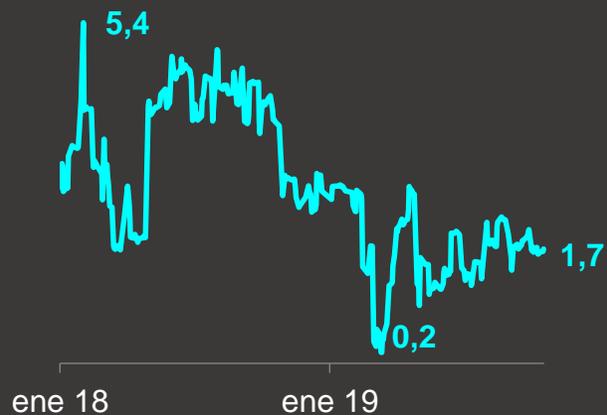
PIB POTENCIAL Y BRECHA



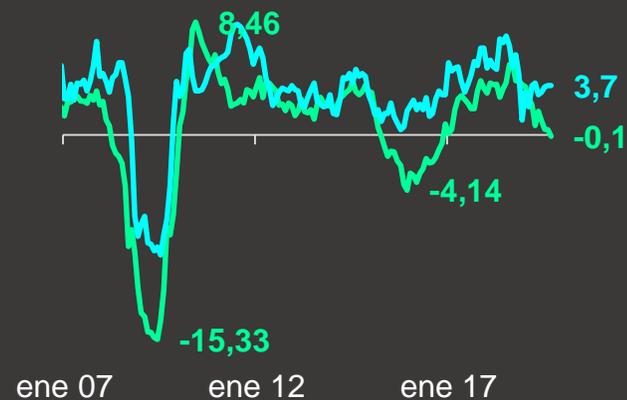
RECESIÓN?



GDP NOW

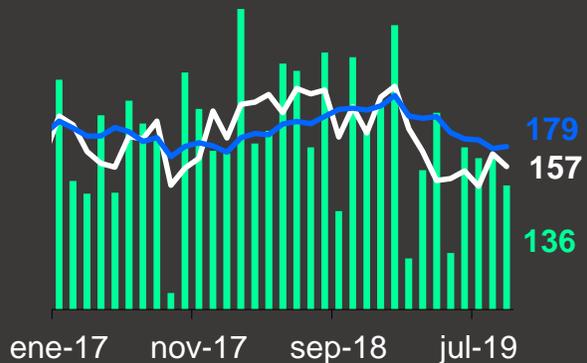


PI Y VM



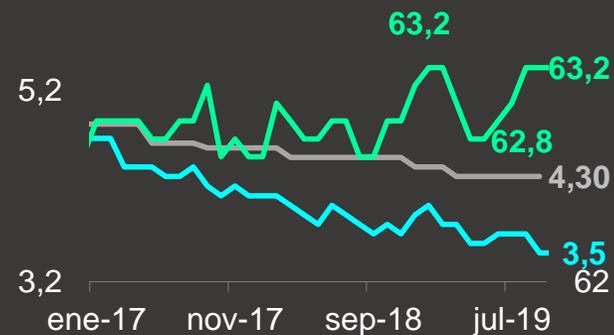
NÓMINAS

- Cambio en nóminas no agrícolas
- Movil 3m
- Móvil 12m



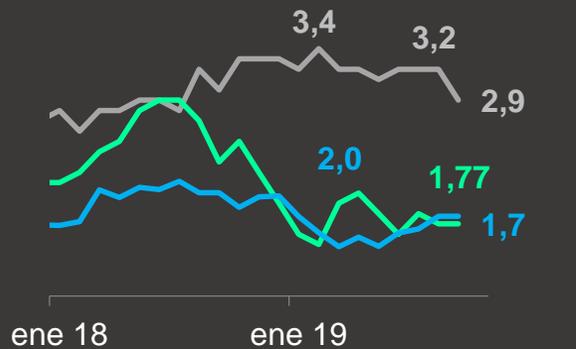
TD y TGP

- Tasa de Desempleo
- Desempleo LP
- TGP (Eje derecho)



BAJA INFLACIÓN

- Salarios
- PCE Core
- Inflación total



Y EXPECTATIVAS

- BEI 5Y
- WTI (Eje Der)





Economía local

Daily Mix

Fiduciaria Bogotá

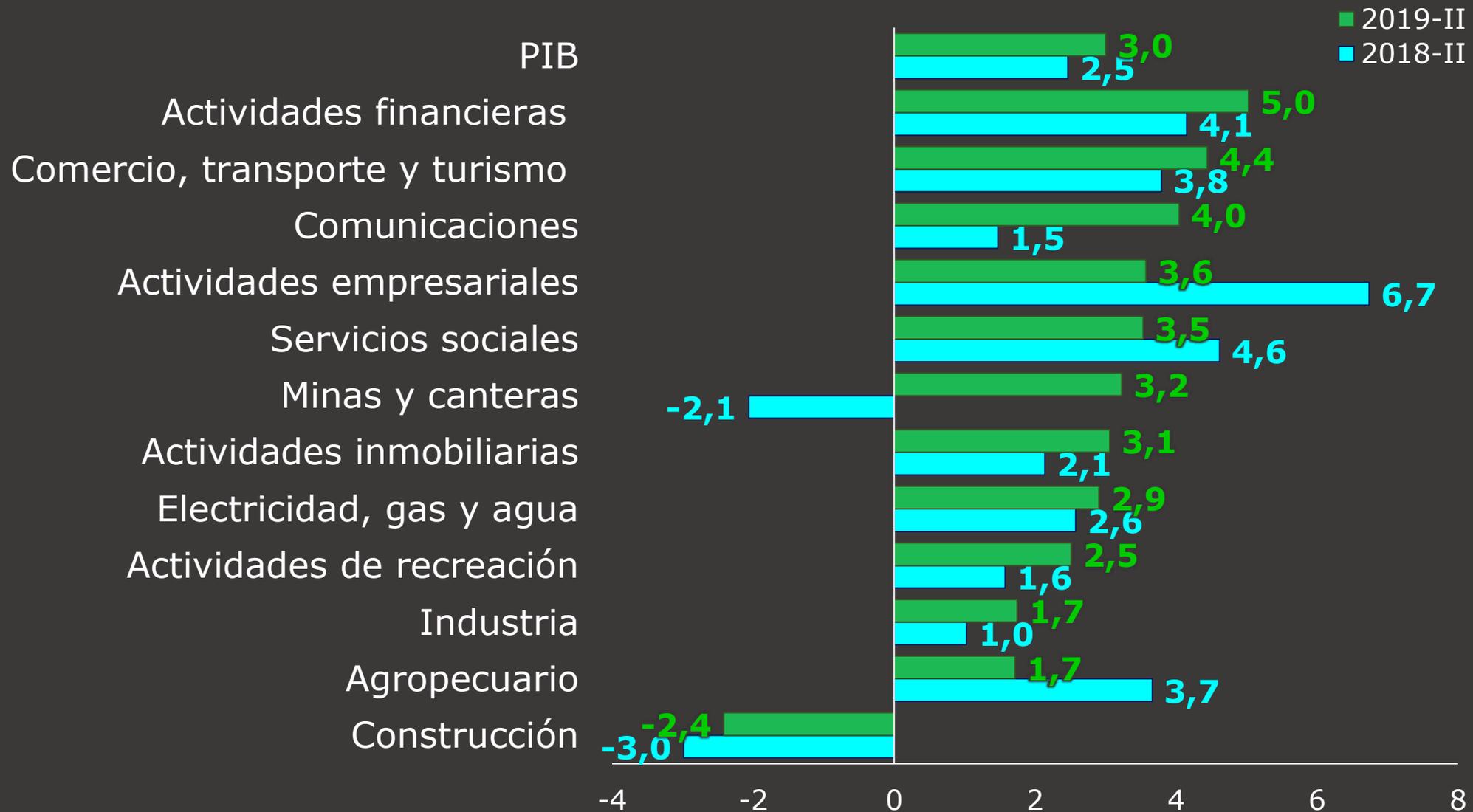
REPRODUCIR

2019 OCTUBRE

- **Mi primer millón - Bacilos** 1:45
(Crecimiento económico apalancado)
- **Café y Petróleo – Ana y Jaime** 3:45
(Déficit de cuenta corriente)
- **No quiero trabajar – Los auténticos decadentes** 1:42
(Deterioro del mercado laboral)

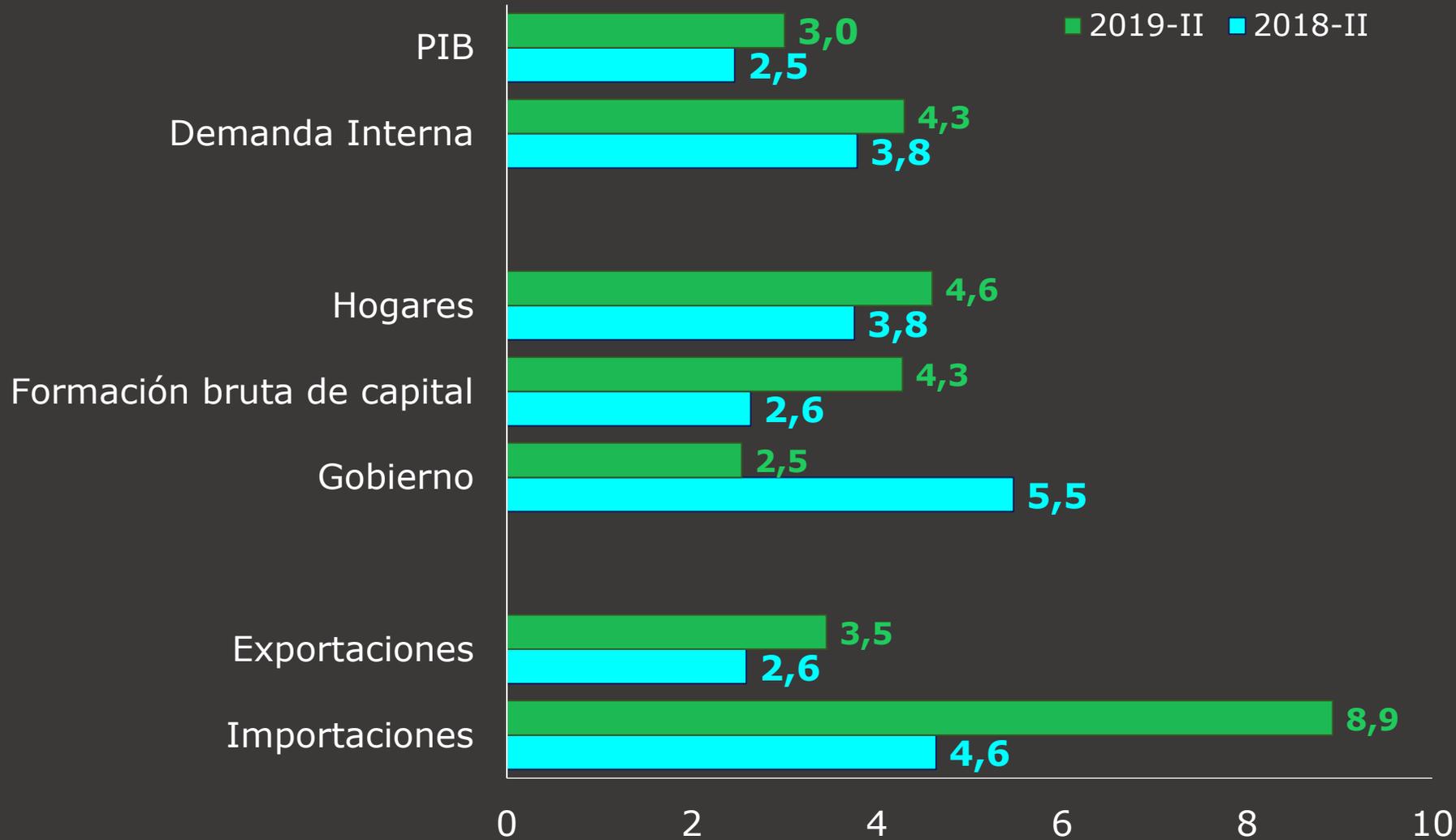
Producto Interno Bruto - Oferta

(Variación % año corrido)

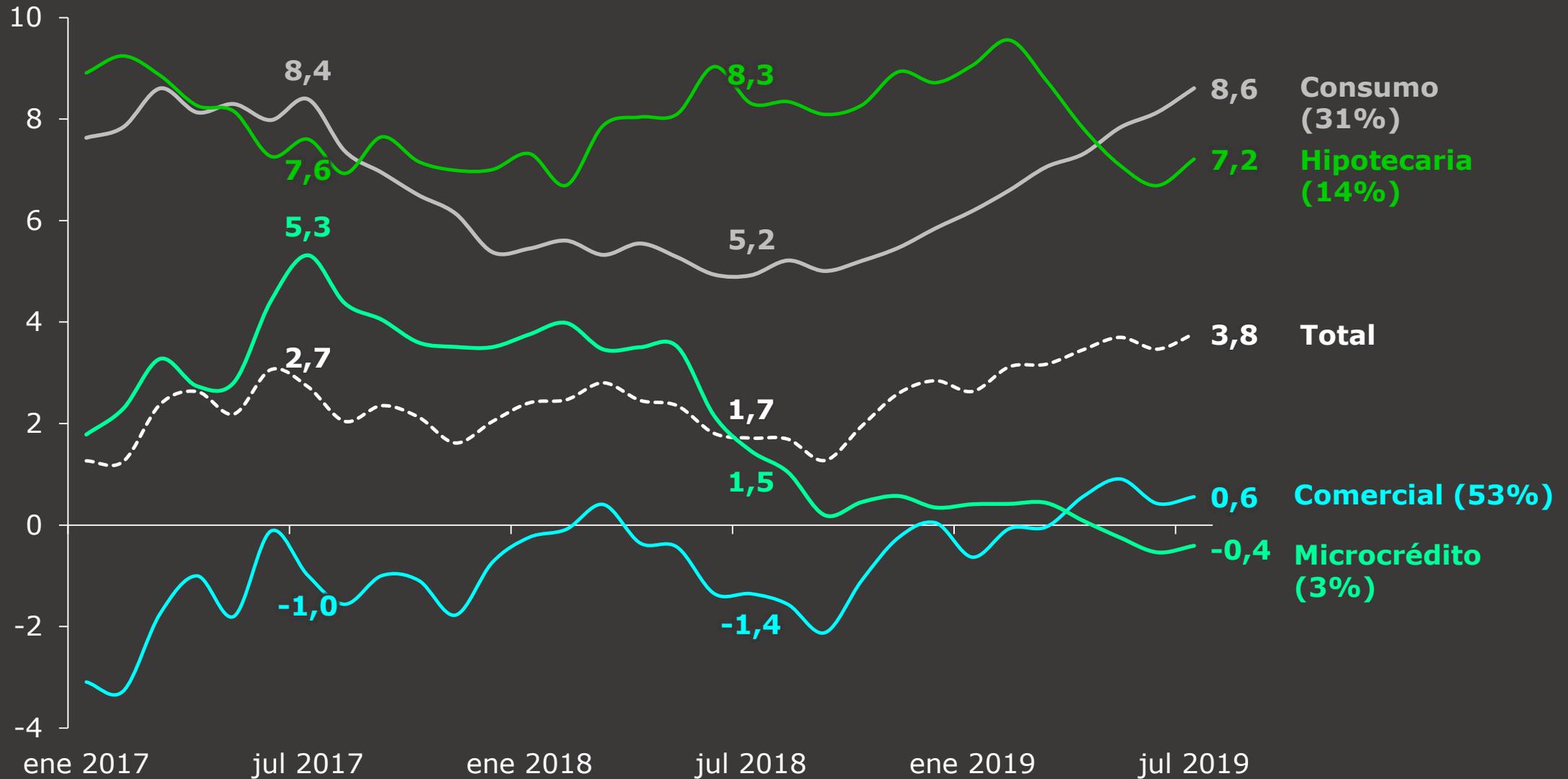


Producto Interno Bruto - Demanda

(Variación % año corrido)



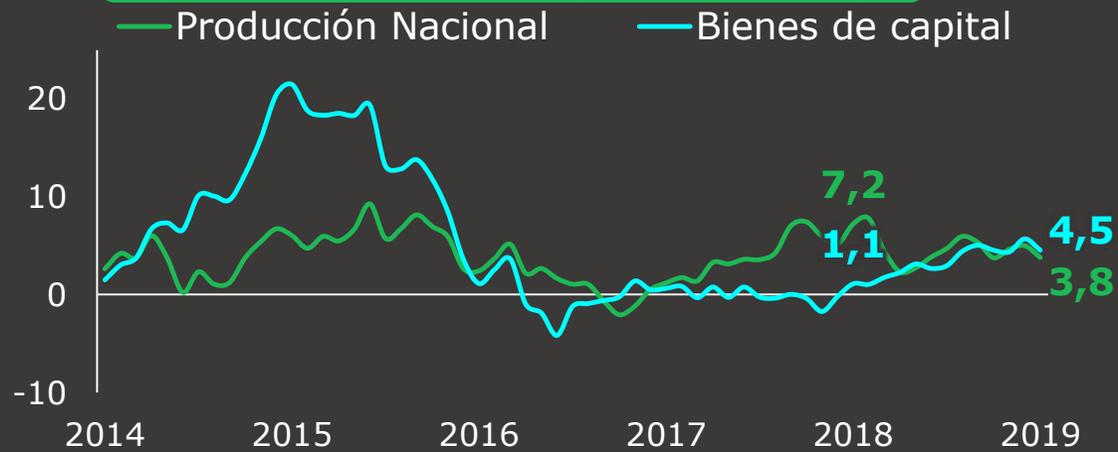
Cartera bruta (Variación % real anual)



IPP vs. IPP Importados
(variación % anual; septiembre 2019)



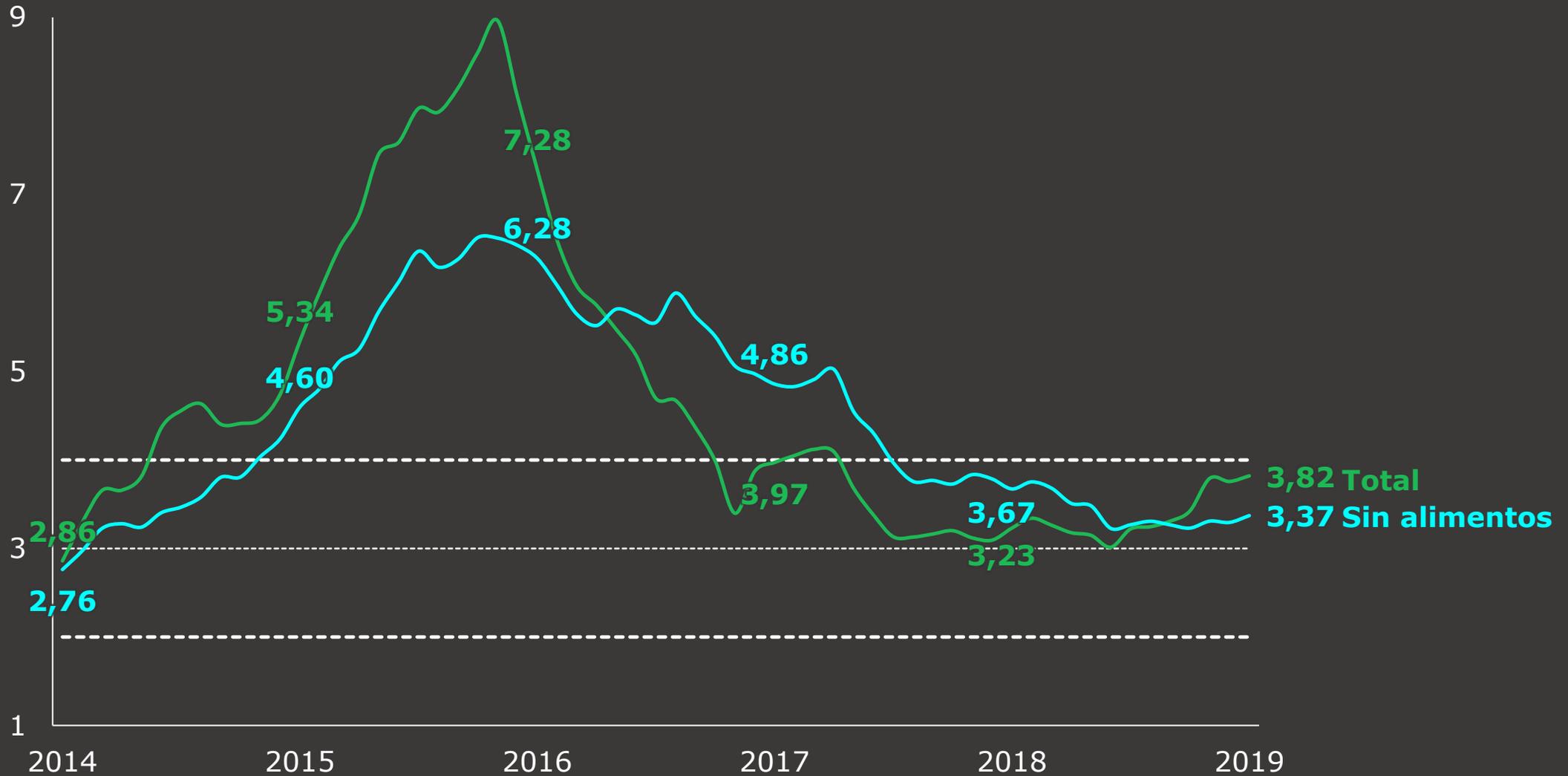
IPP vs. IPP Bienes de capital
(variación % anual; septiembre 2019)



IPP vs. IPP Bienes de consumo final
(variación % anual; septiembre 2019)

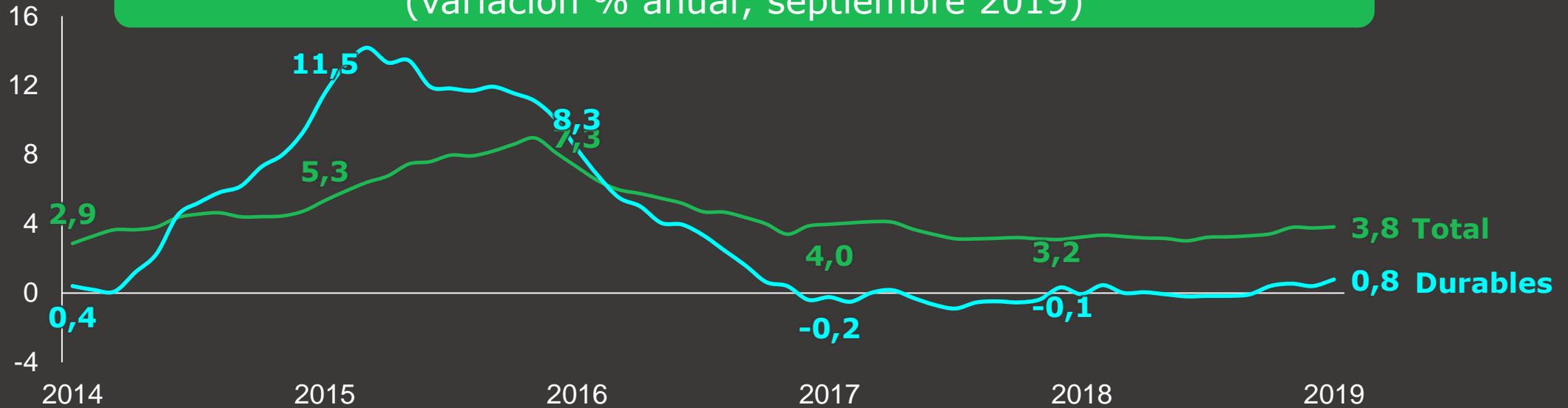


Inflación total vs. Sin alimentos (variación % anual; septiembre 2019)



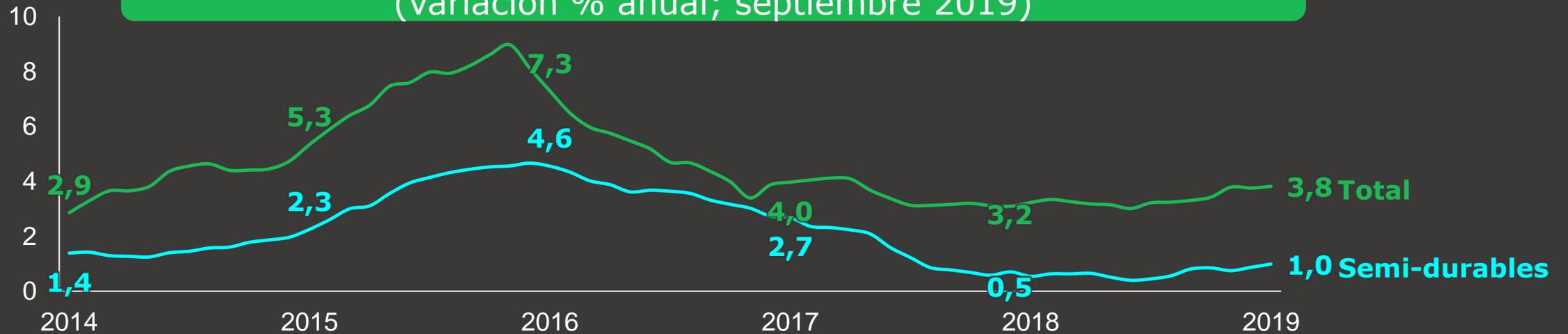
Inflación total vs. Durables

(variación % anual; septiembre 2019)

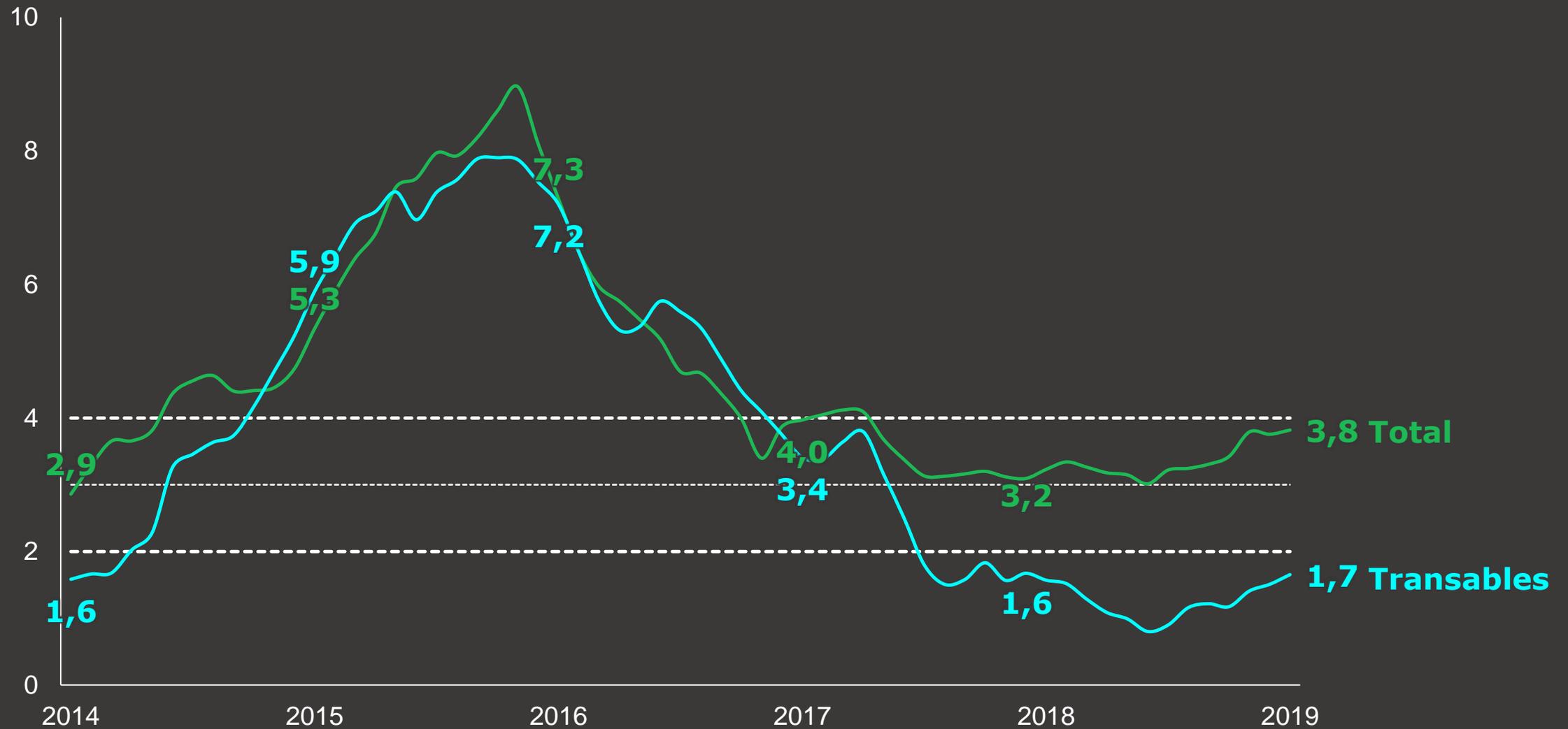


Inflación total vs. Semi-durables

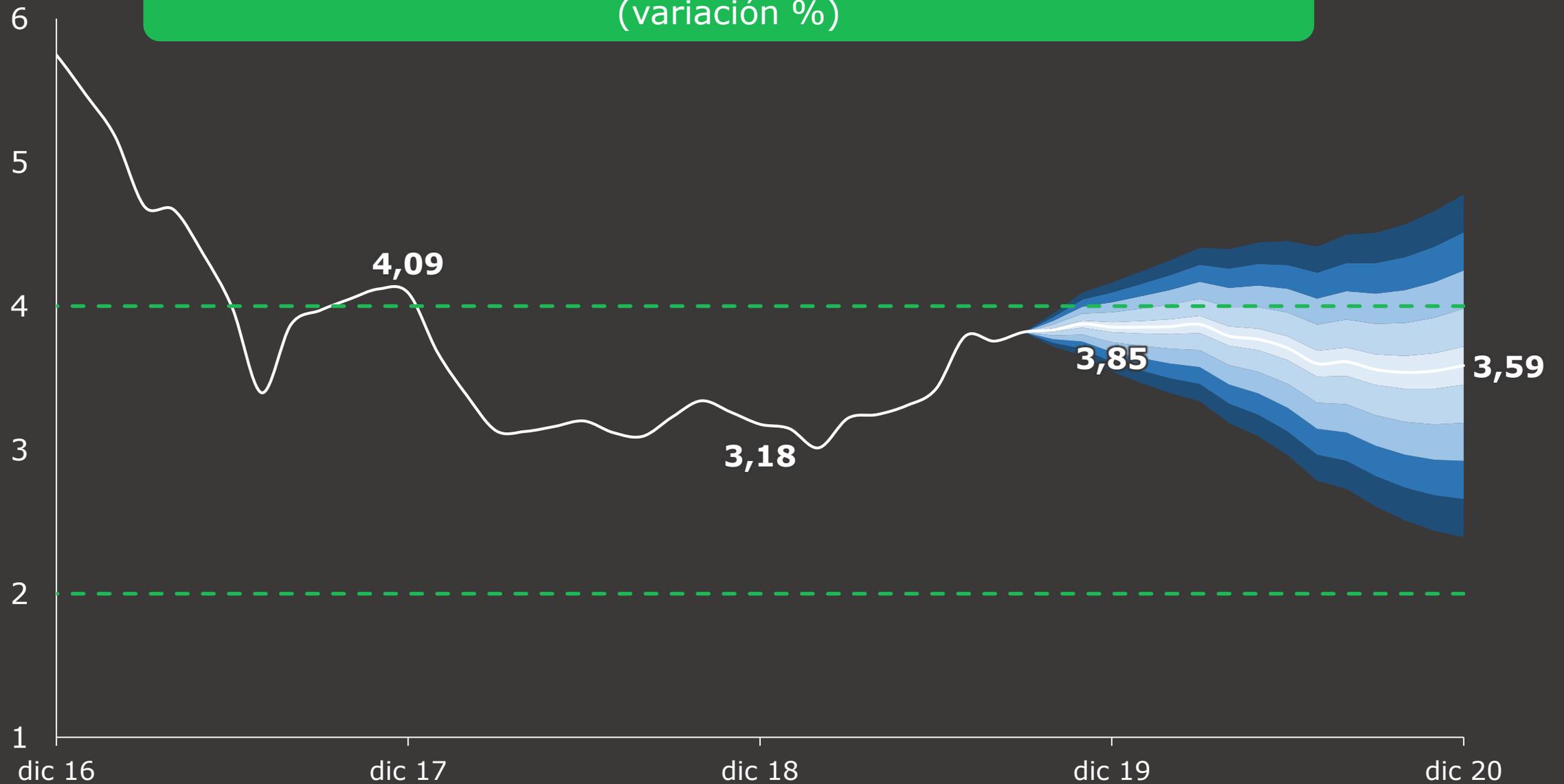
(variación % anual; septiembre 2019)



Inflación total vs. Transables (variación % anual; septiembre 2019)



Inflación: Trayectoria al cierre de 2020 (variación %)





Economía local

Daily Mix

Fiduciaria Bogotá

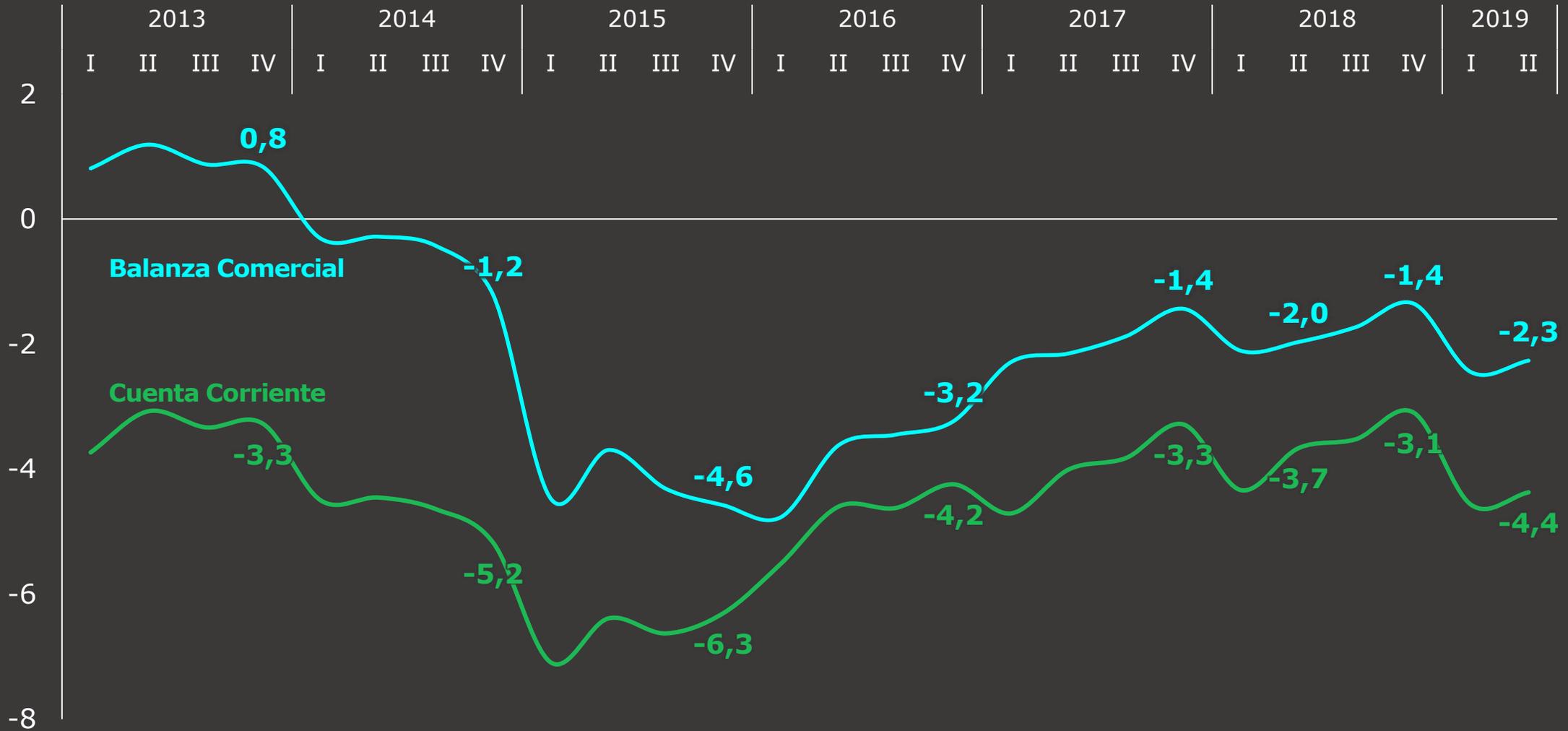
REPRODUCIR

2019 OCTUBRE

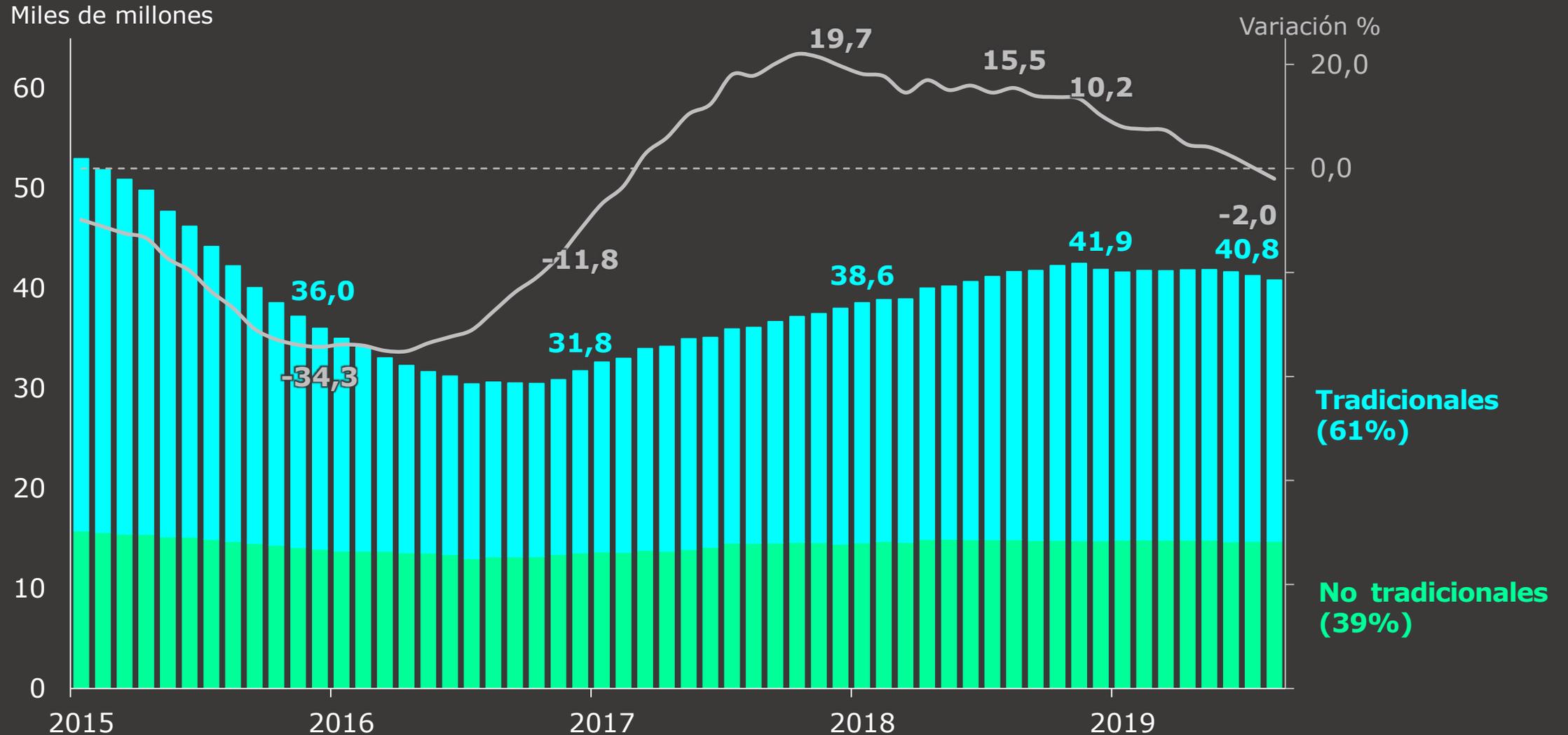
- **Mi primer millón - Bacilos** 1:45
(Crecimiento económico apalancado)
- **Café y Petróleo – Ana y Jaime** 3:45
(Déficit de cuenta corriente)
- **No quiero trabajar – Los auténticos decadentes** 1:42
(Deterioro del mercado laboral)

Cuenta Corriente vs. Balanza Comercial

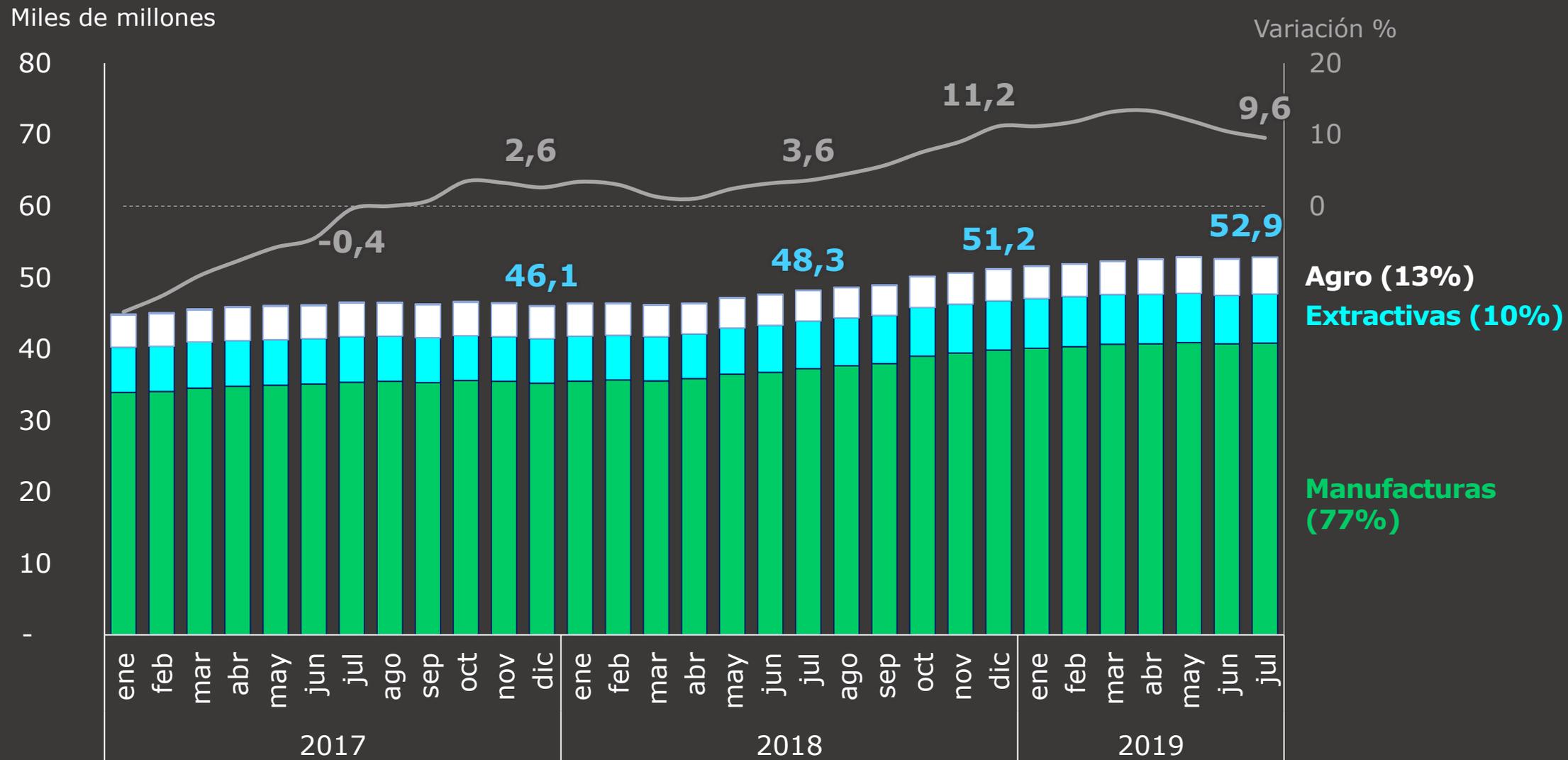
(% del PIB; Año corrido a junio de 2019)



Exportaciones – Acumulado 12 meses (Miles de millones US\$FOB; agosto 2019)

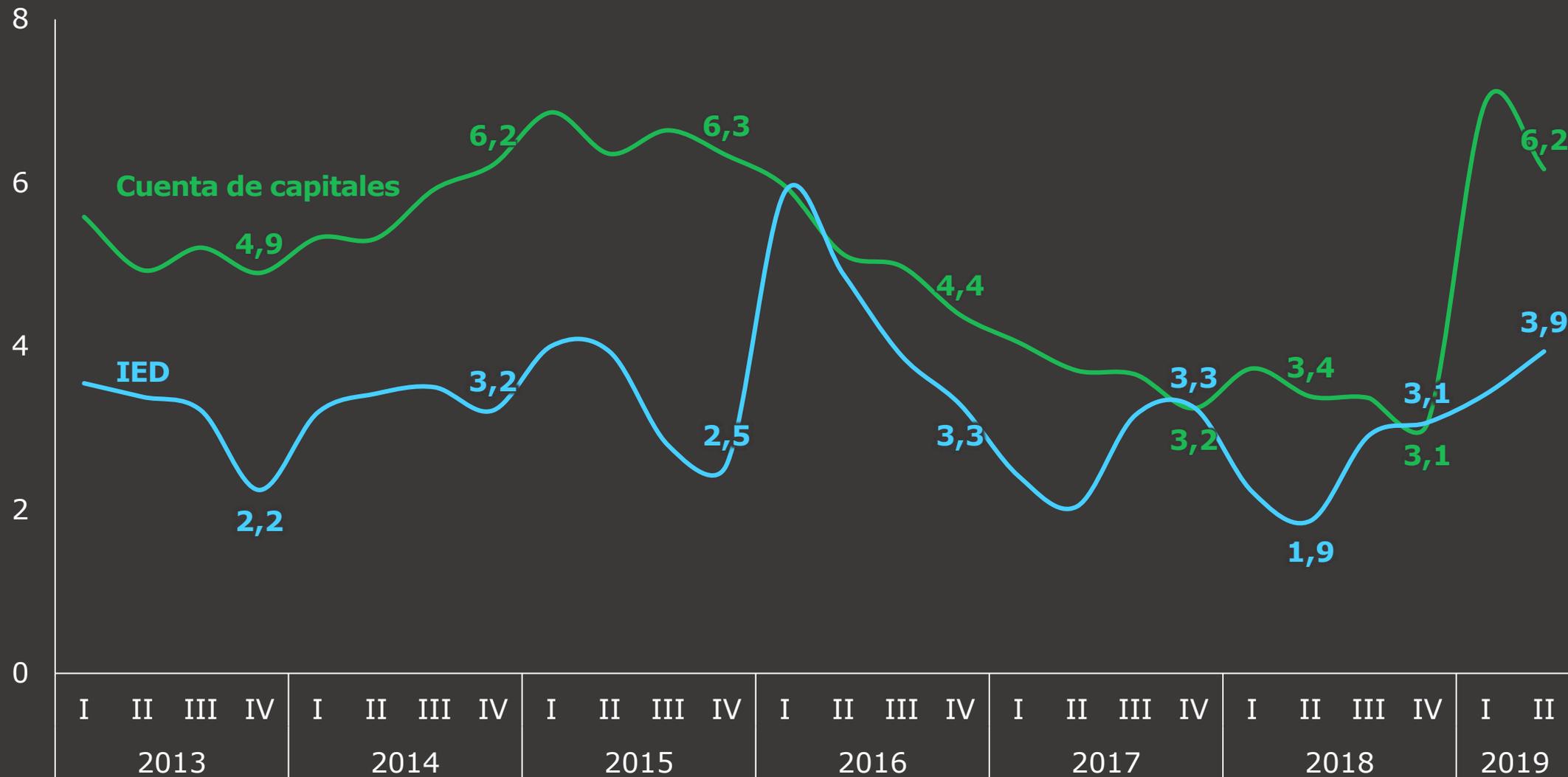


Importaciones (US\$CIF; julio 2019)



Cuenta de capitales vs. Inversión Extranjera Directa

(% del PIB; Año corrido a junio de 2019)





Economía local

Daily Mix

Fiduciaria Bogotá

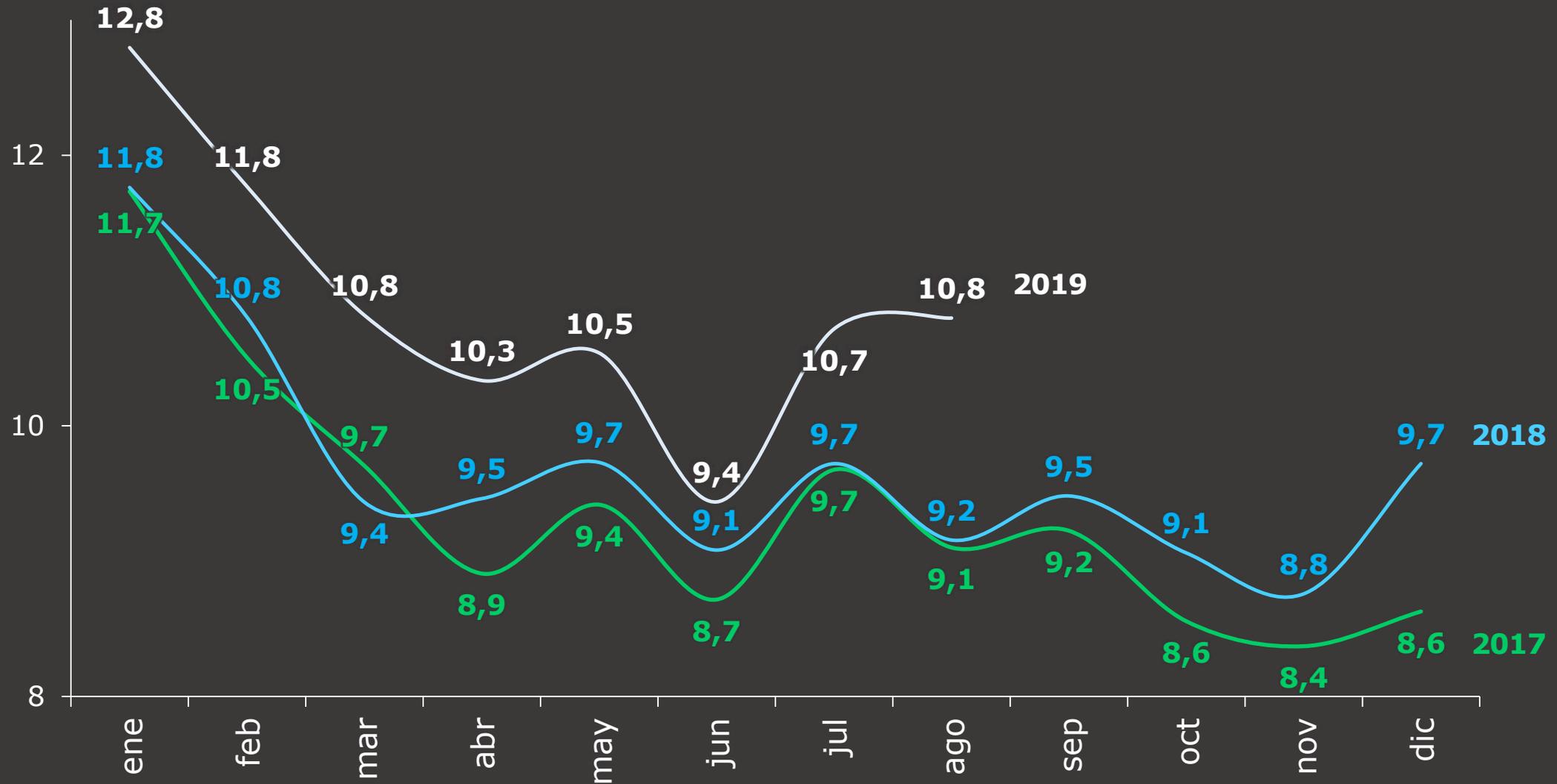
REPRODUCIR

2019 OCTUBRE

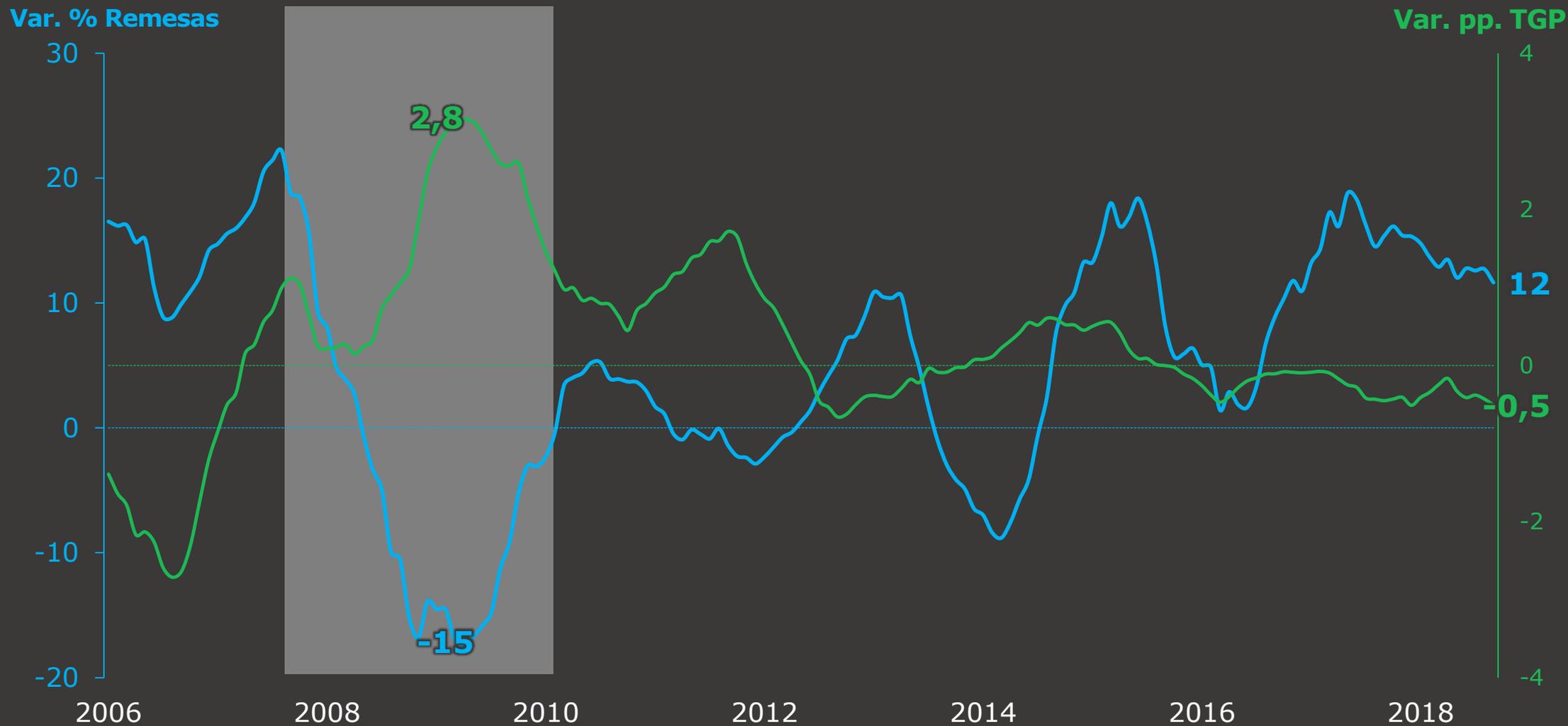
- **Mi primer millón - Bacilos** 1:45
(Crecimiento económico apalancado)
- **Café y Petróleo – Ana y Jaime** 3:45
(Déficit de cuenta corriente)
- **No quiero trabajar –
Los auténticos decadentes** 1:42
(Deterioro del mercado laboral)

Tasa de desempleo

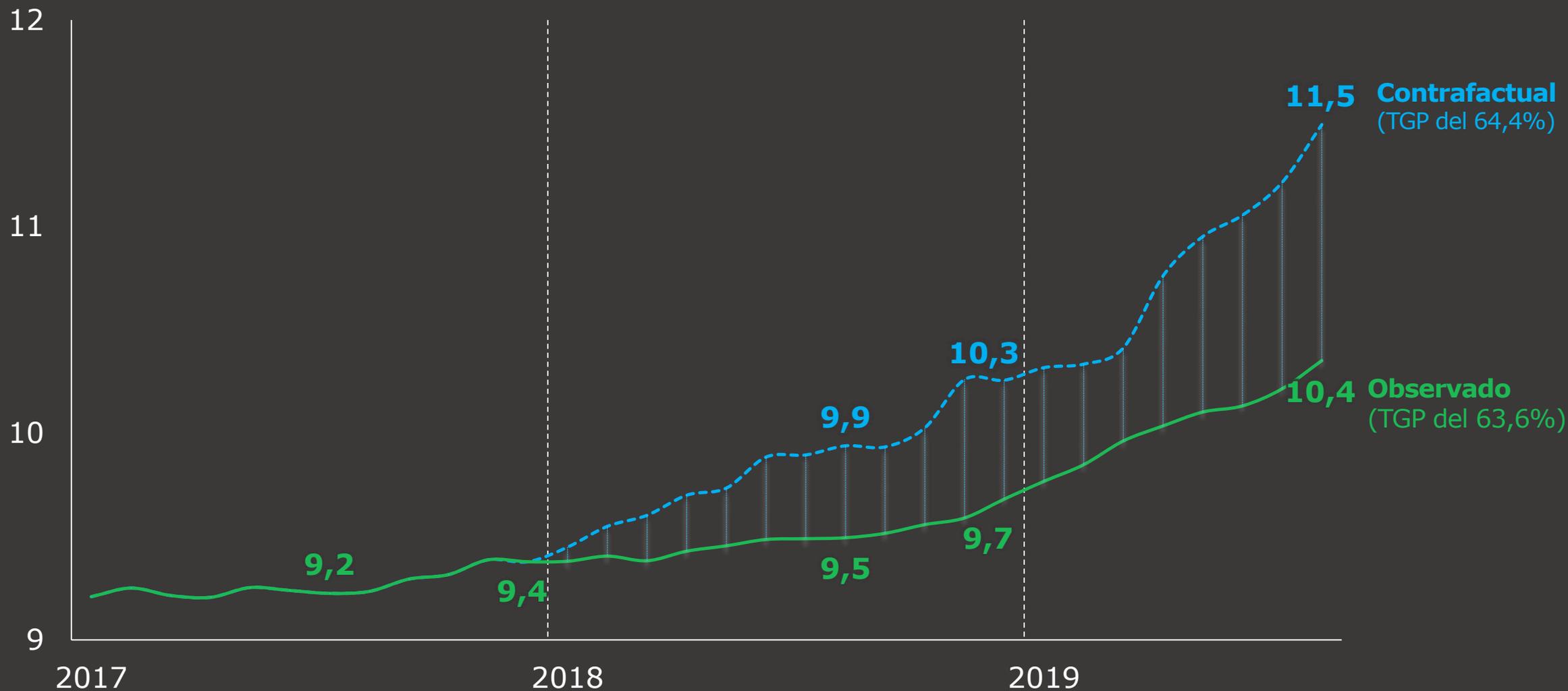
(Total nacional; agosto 2019)



Tasa de desempleo – Ejercicio Contrafactual de la TGP (12 meses a agosto 2019)



Tasa de desempleo – Ejercicio Contrafactual de la TGP (12 meses a agosto 2019)





Economía local

Daily Mix

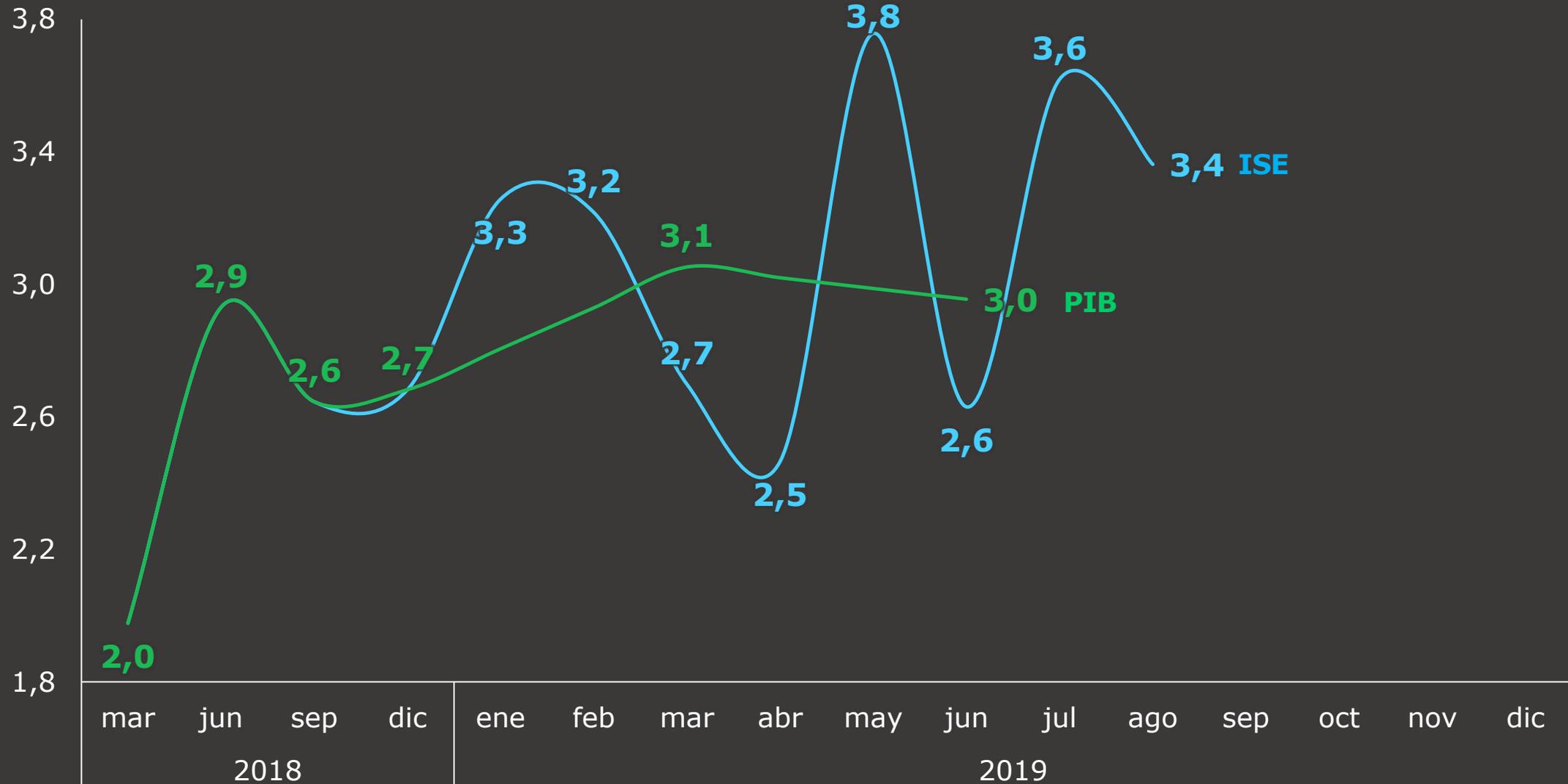
Fiduciaria Bogotá

REPRODUCIR

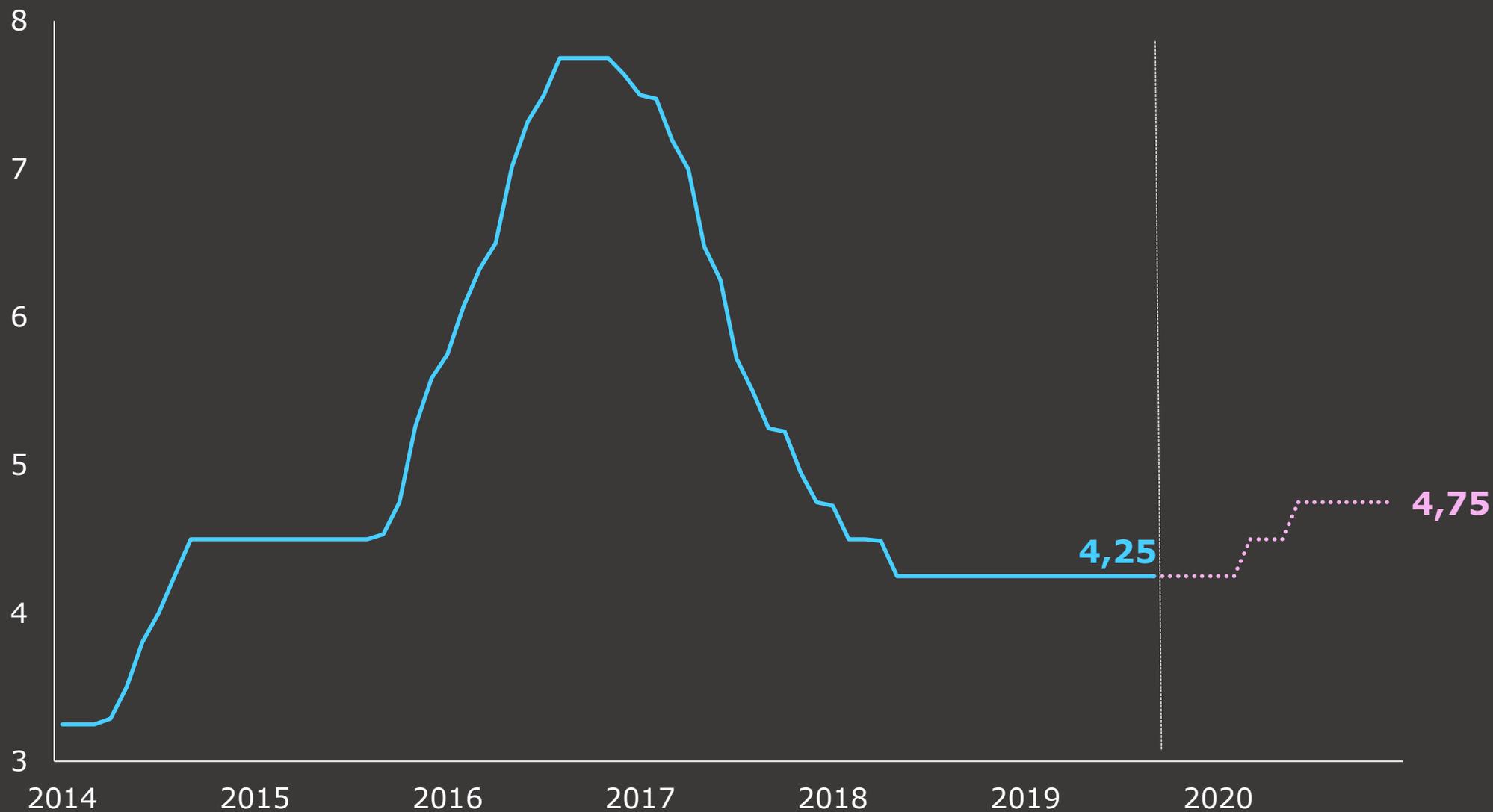
2019 OCTUBRE

- **Mi primer millón - Bacilos** 1:45
(Crecimiento económico apalancado)
- **Me niego- Reik** 3:45
(Panorama Fiscal despejado y riesgo de Perder calificación BBB)
- **No quiero Trabajar – Los auténticos decadentes** 1:42
(Deterioro del mercado laboral)

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



Tasa de Intervención de Política Monetaria del BanRep (septiembre 2019)





Modelos py

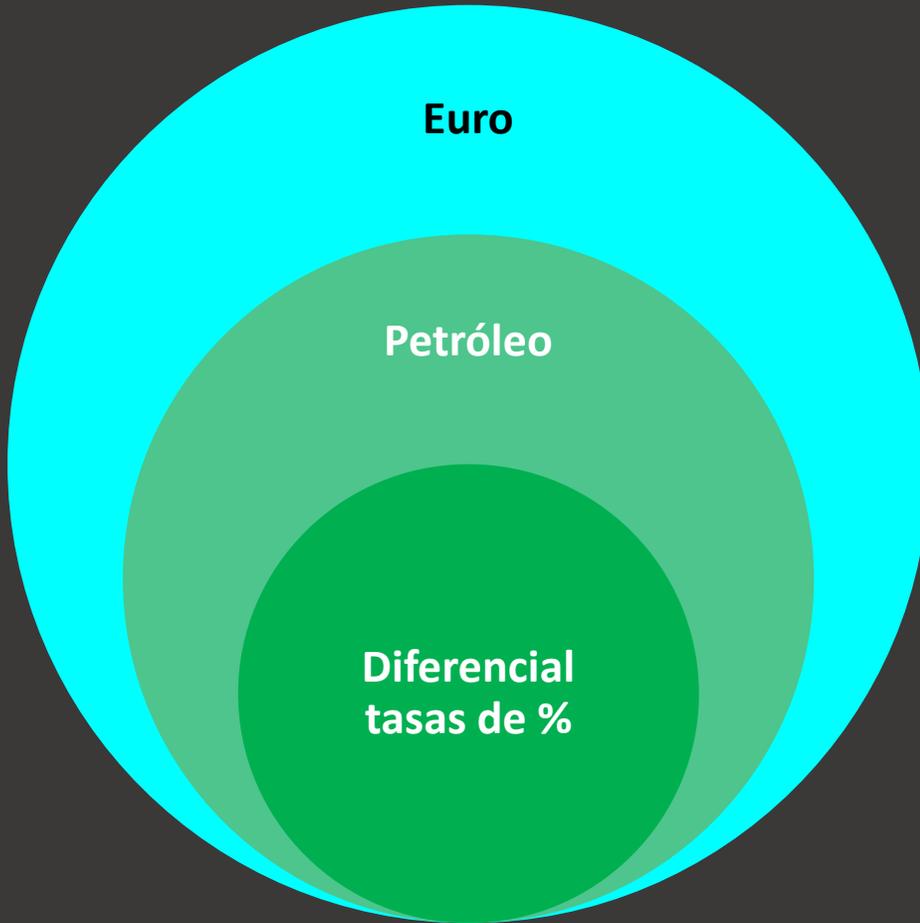
Fiduciaria Bogotá

REPRODUCIR

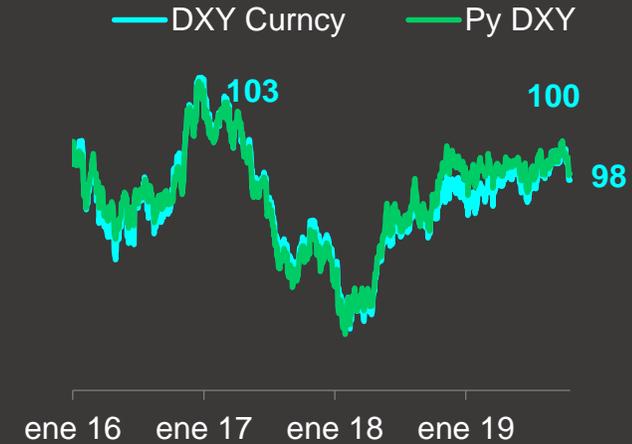
2019 OCTUBRE

- **Modelo DXY diciembre 2019** 1:55
(Álbum)
- **Proyección dólar diciembre 2019** 2:45
(Álbum)
- **Proyección TES10Y diciembre 2019** 0:45
(Álbum)

MODELO DXY



MODELO



Supuestos

Dic 2019

Modelo

97

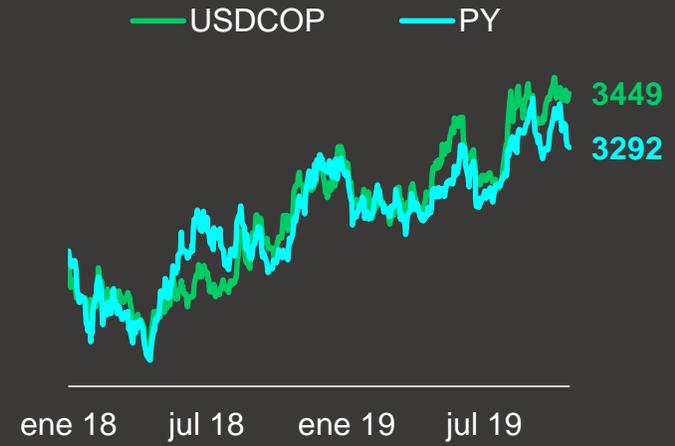
WTI	53
Euro	1.12
Diferencial	1.5

UST10Y	1,75
Bunds 10Y	-0,30

MODELO PESO COLOMBIANO

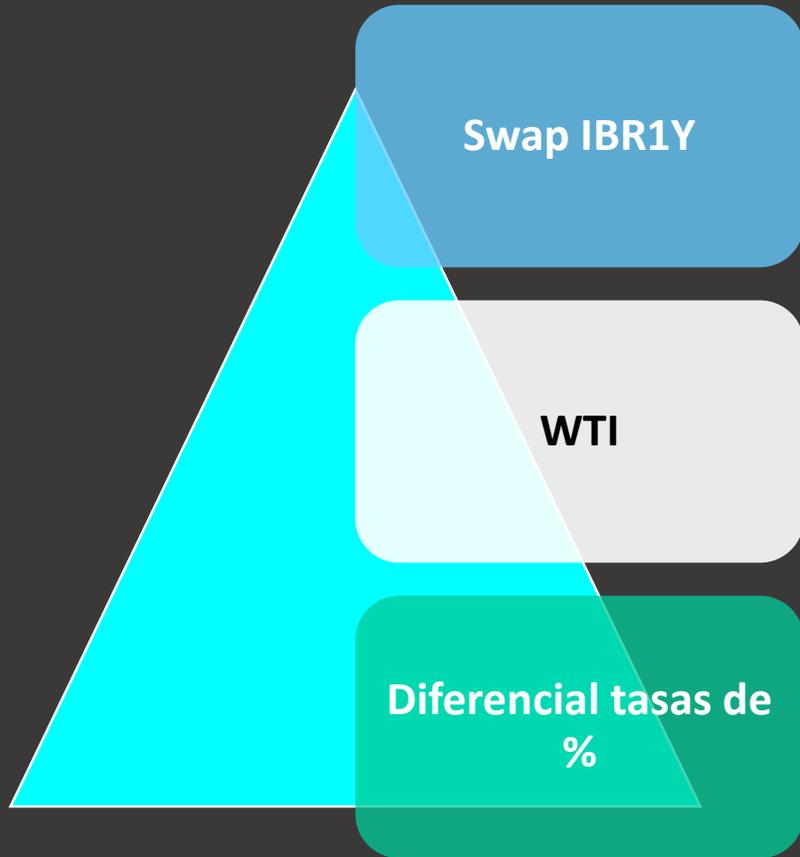


MODELO

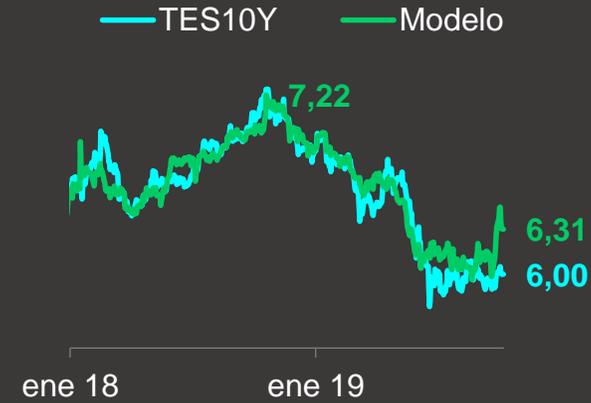


Supuestos	Dic 2019
Modelo	3338
BDXY	1204 (97)
WTI	53
Diferencial tasas de %	3.15
FED	1,32
BR	4,47

MODELO TES



MODELO



Supuestos	Dic 2019
Modelo	6,40
Swap IBR1Y	4,38
WTI	53
Diferencial tasas %	3,15
FED	1,32
BR	4,47



Fondos de Inversión Colectiva

REPRODUCIR

2019 - OCTUBRE





Nuestros FICs

REPRODUCIR

2019 OCTUBRE



Oferta

Reproducir



Desempeño

Reproducir



Perfil de Riesgo

Reproducir



AltaRenta

Reproducir

\$9 BILLONES
ADMINISTRADOS

**8 Fondos de
inversión
Colectiva**

SOLUCIONES
PARA TODAS LAS
NECESIDADES
DE LIQUIDEZ

MÁS DE 90.000
INVERSIONISTAS

FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA OFERTA

Fiduciaria Bogotá 

Renta Fija
Local
Corto Plazo

Renta Fija
Local
Mediano Plazo

Renta Variable
Local

Fiduacción Hcolsel
Cubrir

Óptimo Es+
AltaRenta

Balanceados

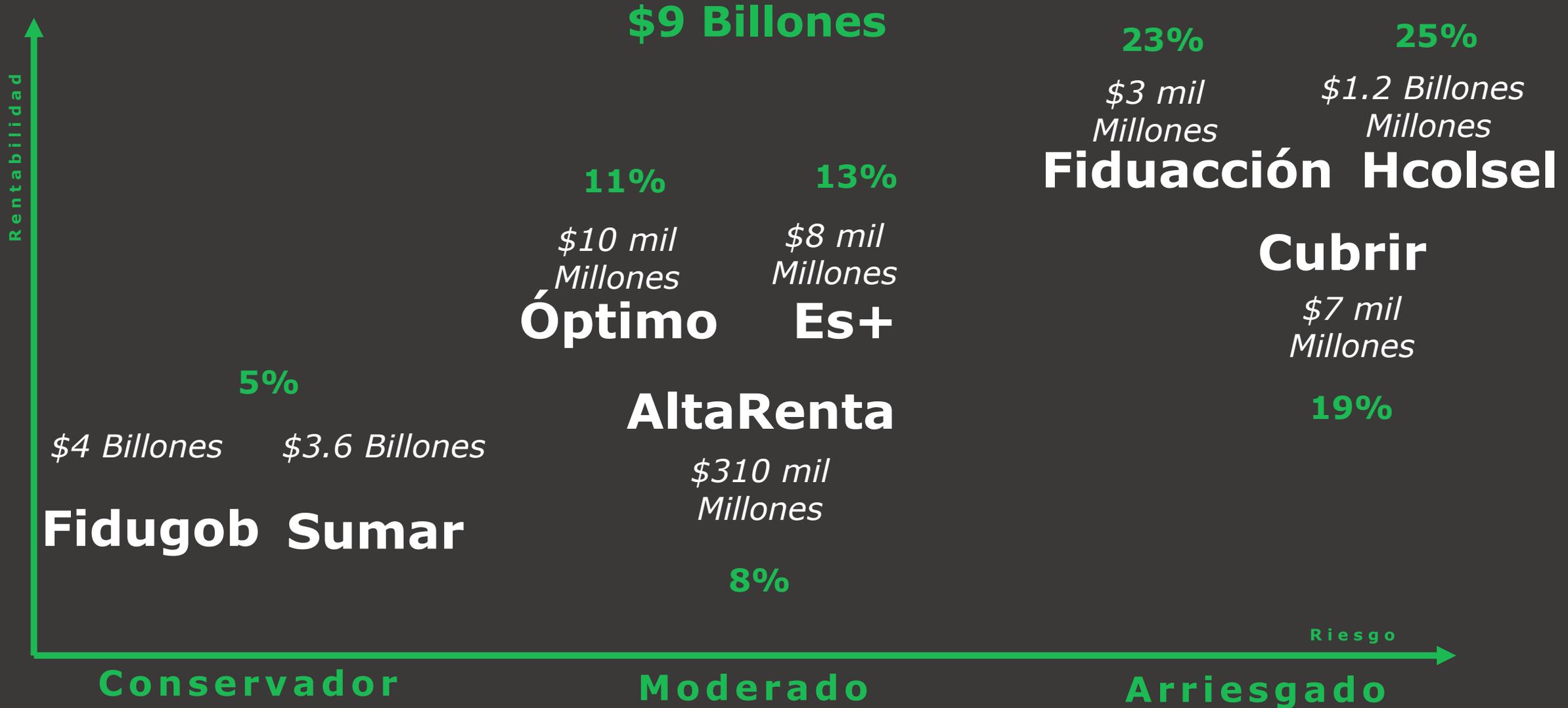
Fidugob Sumar



0:00

4:53

FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA RELACIÓN RIESGO - RETORNO



FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA CRECIMIENTO 2019

+ 19%

47%

**Fiduacción Hcolsel
Cubrir**

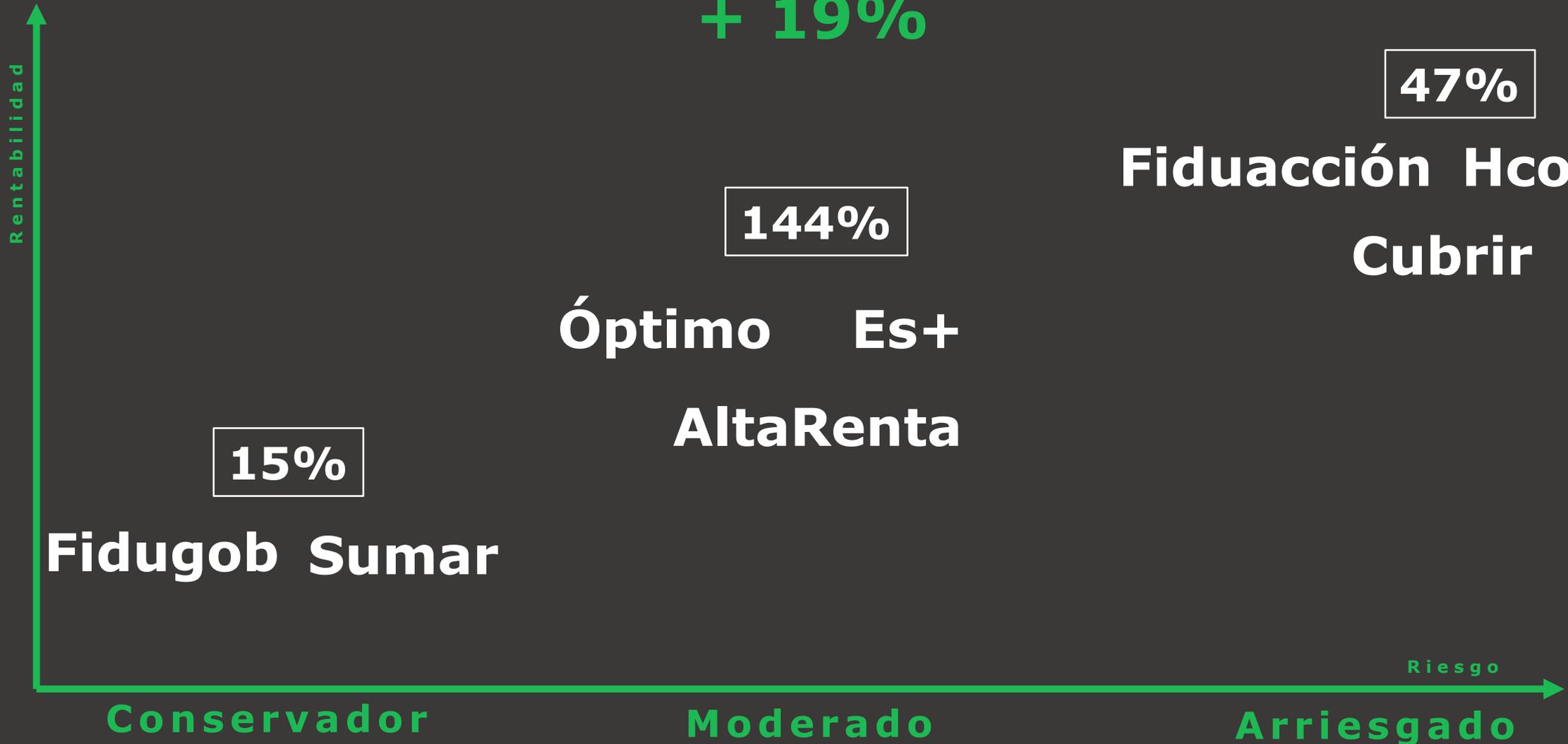
144%

Óptimo Es+

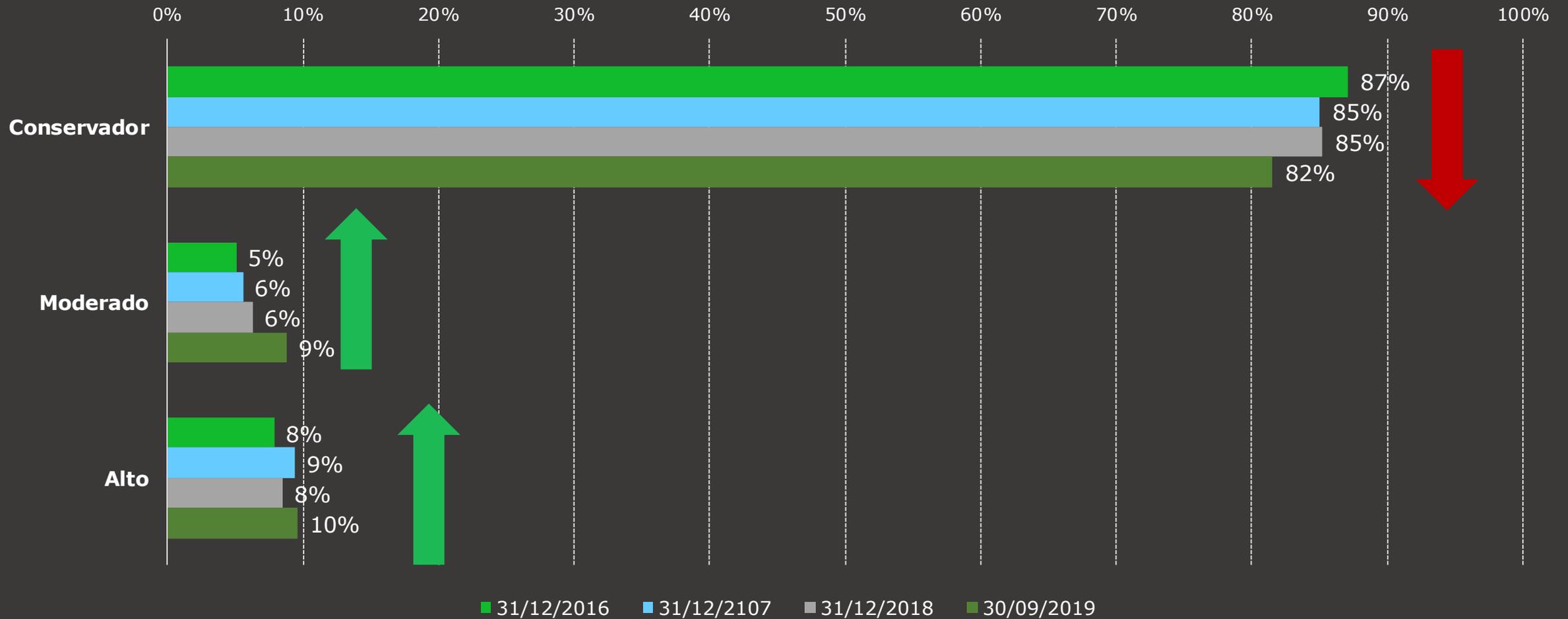
AltaRenta

15%

Fidugob Sumar



FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA CRECIMIENTO



¿TODOS DEBEN DIVERSIFICAR SUS INVERSIONES IGUAL?

PERFIL CONSERVADOR

Objetivo: preservación de capital. Estabilidad

Inversiones: renta fija de corto plazo.

Baja tolerancia al riesgo.

Horizonte de inversión recomendado: corto plazo.

PERFIL MODERADO

Objetivo: apreciación de capital. Balance entre estabilidad y rentabilidad

Inversiones: renta fija de mediano y largo plazo. Renta Variable

Tolera altos niveles de riesgo.

Horizonte de inversión recomendado: mediano plazo.

PERFIL AGRESIVO

Objetivo: ganancia de capital. Busca Rentabilidad.

Inversiones: renta fija, renta variable, divisas.

Dispuesto a asumir altos niveles de riesgo.

Horizonte de inversión recomendado: mediano y largo plazo.

RIESGO

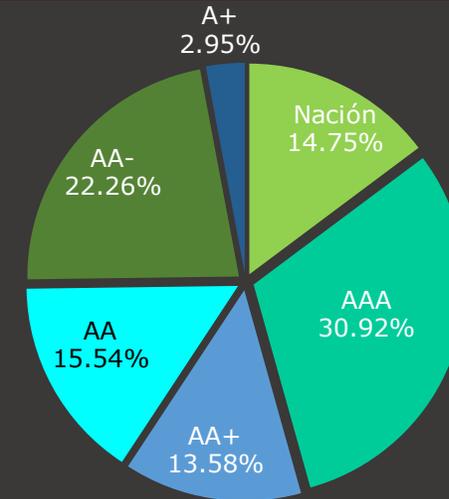


"..Depende, de qué depende? De según como se mire todo depende..." Jarabe de Palo

Fondo de inversión Colectiva abierto con pacto de permanencia **AltaRenta**

- ✓ Valor Del Portafolio :\$**310 Mil Millones**.
- ✓ **1,800** Inversionistas
- ✓ **Pacto De Permanencia: 30 Días**
- ✓ En qué títulos invierte? **Renta Fija Local de corto y mediano Plazo**.
- ✓ **Emisores:** Portafolio compuesto en su mayoría por emisores con calificación diferente de AAA.
- ✓ Perfil de riesgo: **Moderado**
- ✓ Horizonte de Inversión: **Mediano Plazo**
- ✓ **Aporte:**
 - Tp1: 2 SMLMV Comisión 1.50%
 - Tp2: 725 SMLMV Comisión 1.28%

Composición por Calificación



Evolución valor portafolio y clientes

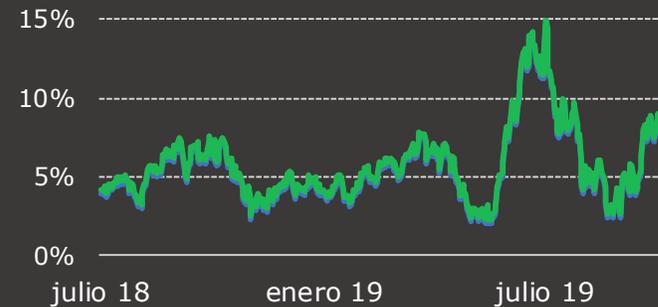


Por qué invertir en AltaRenta

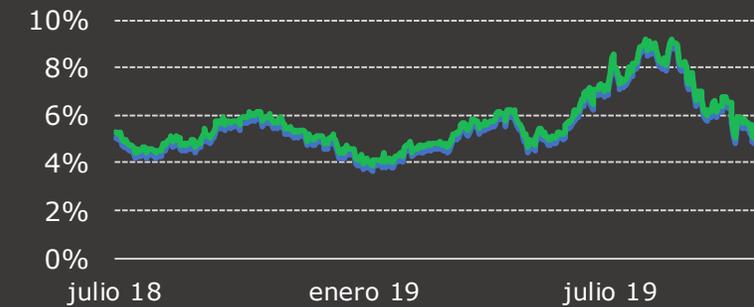
- ✓ Un cuarto del Mercado global de bonos, incluyendo deuda corporativa y soberana, se encuentra en tasas por debajo de **0%**.
- ✓ Sólo el **3%** del Mercado de renta fija mundial tiene tasas mayores al **5%**. La TIR de AltaRenta es de 5.3%.
- ✓ Aumentar el perfil de riesgo de su portafolio es una opción de **diversificación**.
- ✓ Fácil acceso a un mayor riesgo emisor, diversificado, desde \$1,656,232.

Rentabilidad Neta

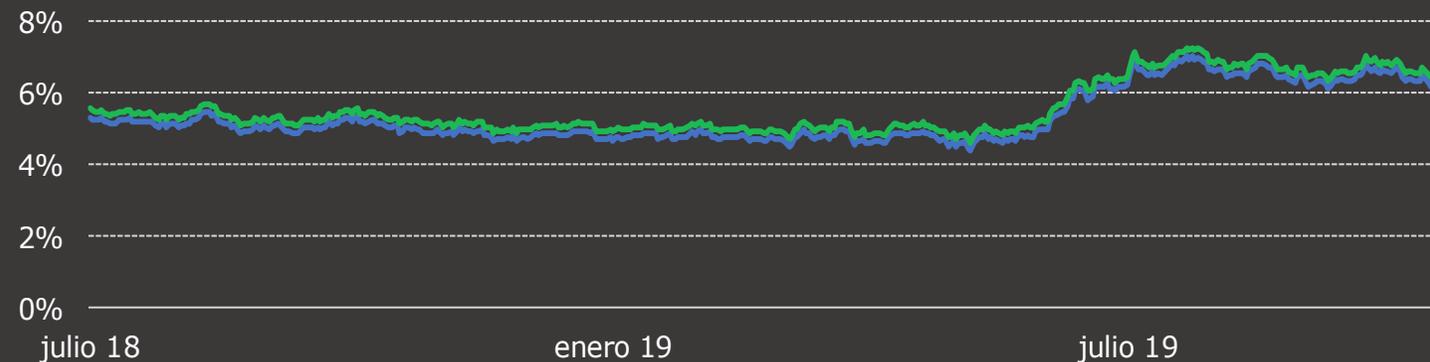
Rentabilidad Mensual



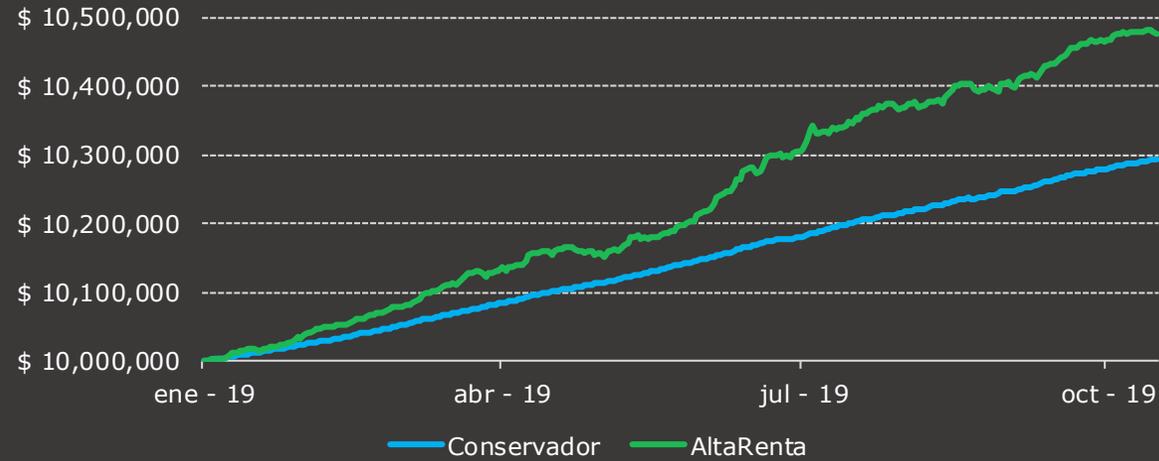
Rentabilidad 90 días



Rentabilidad 180 días



Y si hubiera invertido este año?



ALEJANDRA MARÍA RANGEL PALOMINO

GERENTE DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
Y MERCADOS

ARANGEL@FIDUBOGOTA.COM
7420771 EXT. 8273

JUAN DAVID IDROBO MONCALEANO

ESPECIALISTA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
Y MERCADOS

JIDROBO@FIDUBOGOTA.COM
7420771 EXT. 8272

SUSCRIPCIONES:

ARANGEL@FIDUBOGOTA.COM
MERCADEOFIDUBOGOTA@FIDUBOGOTA.COM

SITIO WEB:

[HTTP://WWW.FIDUBOGOTA.COM](http://WWW.FIDUBOGOTA.COM)

Condiciones de uso: este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de FIDUCIARIA BOGOTA 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 BOGOTA S.A. para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de FIDUCIARIA BOGOTA 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 [jdrobo@fidubogota.com](mailto:jidrobo@fidubogota.com)

Gracias