



INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Abril 2018



Empresa:

IDEA
significa hechos

NATALIA OSSA MAYA

Analista Económico

Av. El Dorado #69A-51 Torre B Piso 3, Bogotá, D.C.

Tel.: 4124707 Ext.1268

Natalia.Ossa@fiducentral.com

www.fiducentral.com



Resumen del mes

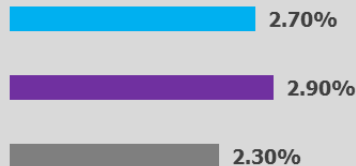
En el **contexto internacional**, los aspectos a destacar fueron:

- El crecimiento económico en Estados Unidos para el 4T-2017 se revisó al alza y se ubicó en 2.9%, lo que trajo consigo un crecimiento durante el año de 2.6%, muy superior del 1.8% del 2016. Los componentes que han venido tomando fuerza son el consumo, la inversión y el Gasto público.
- En la más reciente reunión de la Reserva Federal se tomó la decisión de aumentar la tasa de política monetaria en 25 pbs, ubicándola en el rango de 1.50%-1.75%, basado en una mejor perspectiva de crecimiento, una inflación en aumento y un bajo desempleo.
- La Zona Euro registró un crecimiento de 2.5% YoY en 2017, por encima del 1.8% YoY e 2016. A pesar de estos datos ya se está empezando a escuchar la posibilidad de que la expansión de la Zona Euro este llegando a su fin, la confianza en la economía ha estado disminuyendo, así como el índice de producción manufacturera.
- Los salarios reales en el Reino Unido aumentaron a un ritmo similar al de la inflación durante febrero, lo que se espera impacte de manera positiva en el consumo. El crecimiento sigue débil y la inflación en aumento.
- En el 1T-2018 China creció un 6.8%, inferior al 6.9% del mismo periodo del 2017. Por otro lado, los datos de balanza comercial sorprendieron de manera negativa al presentarse un déficit, cuando se esperaba un superávit, así mismo las amenazas de guerra comercial entre China y Estados Unidos ganaron importancia durante el mes.
- Las primas de riesgo en los países latinoamericanos disminuyeron en general durante el último mes, debido a un incremento generalizado en los commodities. Por su parte, la prima de riesgo en Brasil aumentó debido a los problemas de corrupción que han afectado el país.

Mientras tanto, en el **contexto nacional**:

- En enero el Indicador de Seguimiento a la Economía registró un avance anual de 2.2%, muy por encima del 1.7% de un año atrás, lo que fortalece las perspectivas de una mejora en la expansión económica.
- El Banco de la República espera un crecimiento promedio en la economía colombiana para 2018 de 2.7%, jalonado por la inversión y por una mejora en las exportaciones.
- En febrero las exportaciones crecieron un 8.3% anual, lo que se explica en su mayoría por un aumento de 8.9% en las exportaciones de combustibles, seguido por manufacturas.
- La confianza de los consumidores viene mejorando, pese a permanecer negativa y se ubicó en -3.2%. Durante el mes de marzo se observaron mejoras en 4 de las 5 ciudades que se incluyen.
- La tasa de desempleo para febrero fue 10.8%, superior al 10.5% del 2017. Lo anterior explicado por un pequeño aumento en la población económicamente activa que tuvo lugar con un crecimiento mayor de la cantidad de desempleados.
- La variación mensual del IPC se registró por debajo de las expectativas en 0.24% MoM y 3.14% YoY, los componentes que más contribuyeron al aumento fueron vivienda y transporte, mientras que los alimentos y transables continúan llevándola a la baja.
- En el último mes la curva TES TF se desplazó, dando lugar a valorizaciones en todos los títulos. Lo anterior explicado por el incremento en el precio del crudo y las expectativas de recortes en la tasa de intervención. Por su parte la curva TES UVR se aplanó.
- Durante el último mes el peso colombiano ganó terreno frente al dólar, se apreció en 5% y alcanzó niveles de 2.687 COP, este comportamiento se explica en su mayoría por los fuertes incrementos que presentó el precio del petróleo.

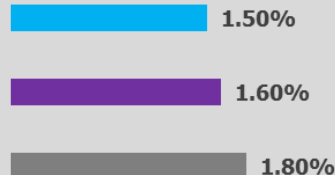
Proyecciones de crecimiento



Mejor desempeño del sector real y financiero ante mayor inversión.



Pérdida de socios comerciales por excesivo proteccionismo.
Incrementos en los niveles de deuda y falta de fuentes de financiamiento.



Tasa de desempleo estable.
Corrección de la Balanza Comercial.
Mejor dinámica de la demanda interna.



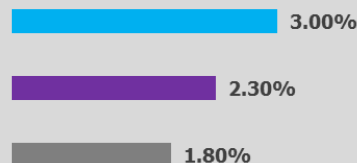
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Pérdida de socios comerciales.
Salida de gigantes financieros de Londres.



Mejores resultados en sector externo.
Regulación sector hipotecario.
Mayor expectativa de estímulo fiscal.



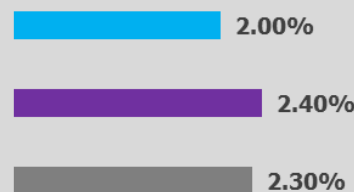
Mayor proteccionismo de USA.
Alto nivel de endeudamiento interno.



Menores tasas de interés
Obras 4G
Mejora en exportaciones



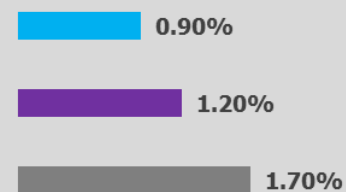
Baja confianza
Altas tasa de desempleo
Ausencia de retransmisión en tasas activas de consumo



Reducción del desempleo.
Aumento de la confianza económica.
Estímulo monetario.



Problemas fiscales y de deuda con Grecia.
Sector construcción en desaceleración.
Inflación no responde a estímulos monetarios.



Demanda interna más dinámica.
Mejores datos de consumo, inversión y exportaciones



Fuerte competencia por flujos internacionales con otros emergentes asiáticos.
Detrimiento de los términos de intercambio.



2017
2018
2019

Las estimaciones corresponden a la variación anual del PIB real. Para el caso de Colombia se tomaron las estimaciones de Fiduciaria Central, para el resto de países las estimaciones corresponden a las calculadas por el Fondo Monetario Internacional en su WEO *update* de abril de 2018.

Contexto Macroeconómico Externo

ESTADOS UNIDOS

Consumo toma fuerza

Según la tercera revisión del crecimiento económico en Estados Unidos, durante el cuarto trimestre del 2017 el PIB registró un crecimiento de 2,9%, por encima de las expectativas que se ubicaban en 2,7%. Los componentes que explicaron este aumento en la demanda agregada fueron principalmente el consumo de los hogares y la inversión, seguido en menor medida por el gasto del Gobierno.

Por su parte, el menor crecimiento del PIB en el cuarto trimestre comparado con el observado en el tercero, se explica por un menor incremento en la inversión, la cual fue parcialmente compensada por aceleraciones en el consumo, exportaciones y gasto del gobierno estatal, local y Federal.

El 2,9% registrado en el 4T trajo consigo un aumento de la actividad económica en 2017 de 2,6%, dato muy superior al 1,8% observado en 2016. Dicha recuperación refleja un repunte de la inversión no residencial así como en las exportaciones y en el gasto del Gobierno.

Jerome Powell al mando

La última reunión de la Reserva Federal, llevada a cabo el 20 y 21 de marzo, se convirtió en la primera con Jerome Powell al mando y se tomó la decisión unánime de aumentar el rango de su tasa de política monetaria en 25 pbs, ubicándola en 1.50% - 1.75%. Lo anterior explicado principalmente por una expectativa de fortalecimiento económico en el país, ya que se presentaron aumentos tanto para el pronóstico de crecimiento para el año 2018 (pasó de 2.5% a 2.7%) y para 2019 (de 2.1% a 2.4%), adicionalmente se ha observado un acercamiento entre la inflación y su meta puntual de 2% (variación en el nivel de precios de marzo fue 2.4%) y un desempleo que continua en niveles bajos (4.1% en marzo). Este aumento de tasas es el primero durante el 2018 y se esperan tres incrementos más a lo largo del año, adicionalmente pronosticaron alzas más pronunciadas en 2019 y 2020.

Gráfico 1.
Crecimiento del PIB por componentes e Inflación total.

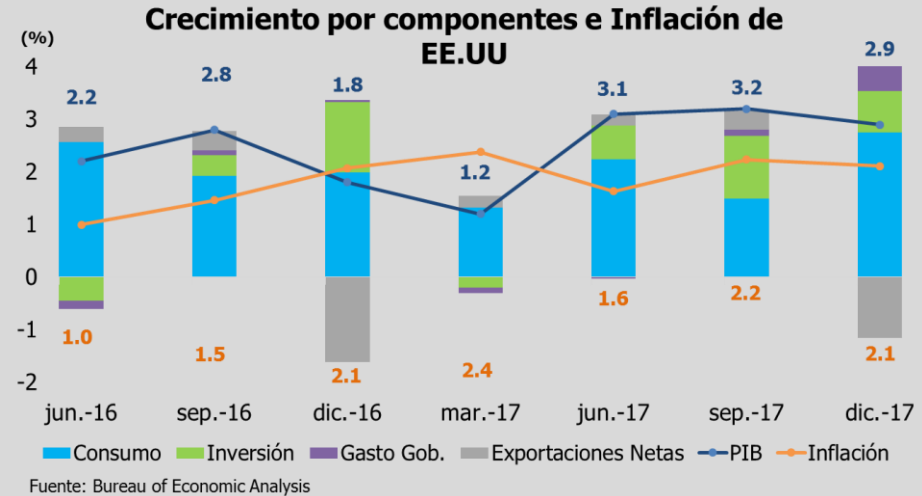
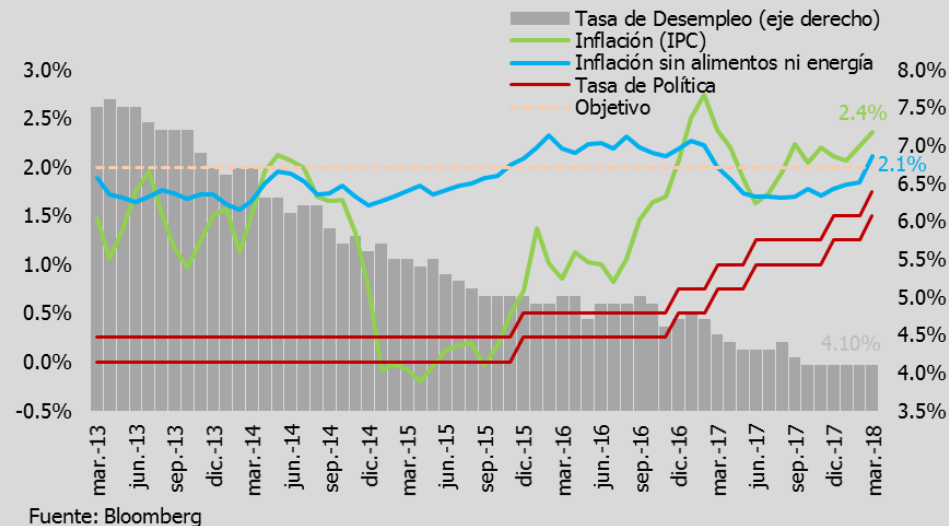


Gráfico 2.
Tasa de desempleo, tasa de política monetaria e indicadores de inflación



ZONA EURO

¿Desaceleración en la economía?

La Zona Euro ha venido presentando un buen crecimiento económico en los últimos periodos y durante el 2017 registró en promedio un crecimiento de 2.5% YoY, superior al 1.8%YoY de 2016. Por su parte, datos publicados recientemente respecto a la confianza en la economía han venido disminuyendo, debido a que las personas ven posible el fin de la expansión durante el ciclo actual, después de registrar el mayor crecimiento en los últimos 10 años. Así mismo, el índice de producción manufacturera viene disminuyendo por insuficiencia en la capacidad de producción, aunque continúa por encima del nivel que refleja expansión.

Adicionalmente, el dato reciente de inflación de marzo se fijó en 1.3%, levemente por debajo del 1.4% que se había estimado anteriormente y no ha oscilado en gran medida durante el último año.

El debate sobre en qué momento el Banco Central Europeo eliminará sus estímulos sobre la economía europea e iniciará aumentos en su tasa de referencia se mantiene abierto.

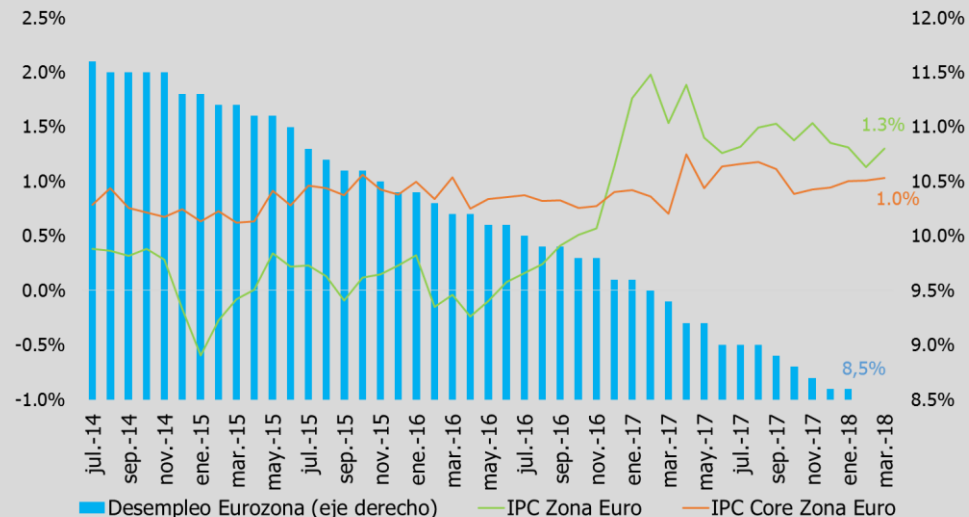
Alta Inflación en el Reino Unido

El Reino Unido durante el 2017 registró una expansión en la actividad económica de 1.8% YoY en promedio, inferior a los datos observados en los años anteriores.

La inflación en el Reino Unido viene en aumento desde el año 2015 y en febrero de 2018 registró un 2.7%, por encima del 2.3% registrado un año atrás. Por su parte, los salarios registraron su mayor incremento en casi tres años y crecieron al mismo ritmo de los precios, lo cual se espera disminuya las limitaciones en el poder adquisitivo de los consumidores, que ha traído efectos negativos sobre el consumo. Por su parte, la tasa de desempleo continúa disminuyendo y se ubicó en 4.2% en el mes de febrero.

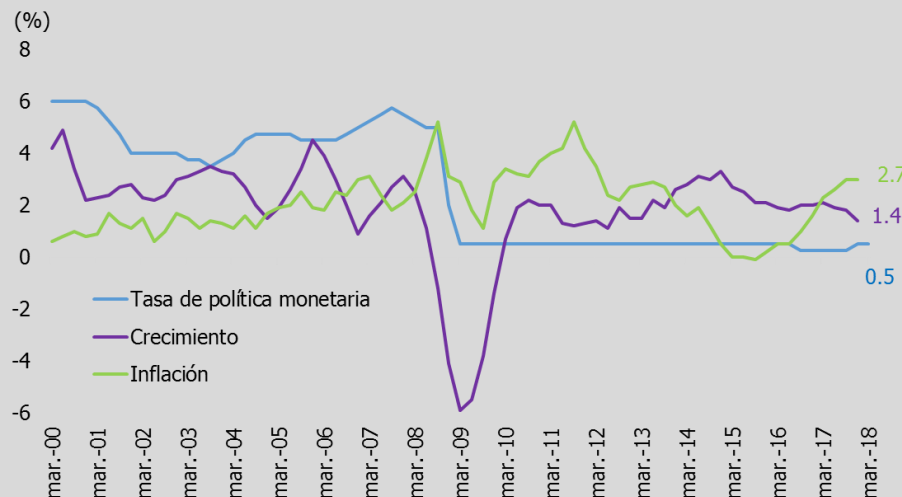
La mayoría de analistas esperan una disminución en la tasa de intervención del Banco de Inglaterra en el siguiente mes.

Gráfico 3.
Desempleo, Inflación e Inflación núcleo de la Zona Euro (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4.
Inflación, Tasa de política monetaria y Crecimiento de Reino Unido (%)



Fuente: Bloomberg

ASIA

China vs Estados Unidos

Durante el primer trimestre del año, China expandió su actividad económica en 6.8%YoY, levemente por debajo del 6.9% del 1T-2017. Por su parte, el 2.1% de inflación en marzo se ubicó muy por encima del 0.9% del año anterior; esta inflación cercana al 2% se ha combinado con una tasa de desempleo de 3.9% para el último trimestre del 2017, la cual no se observaba desde el año 2002.

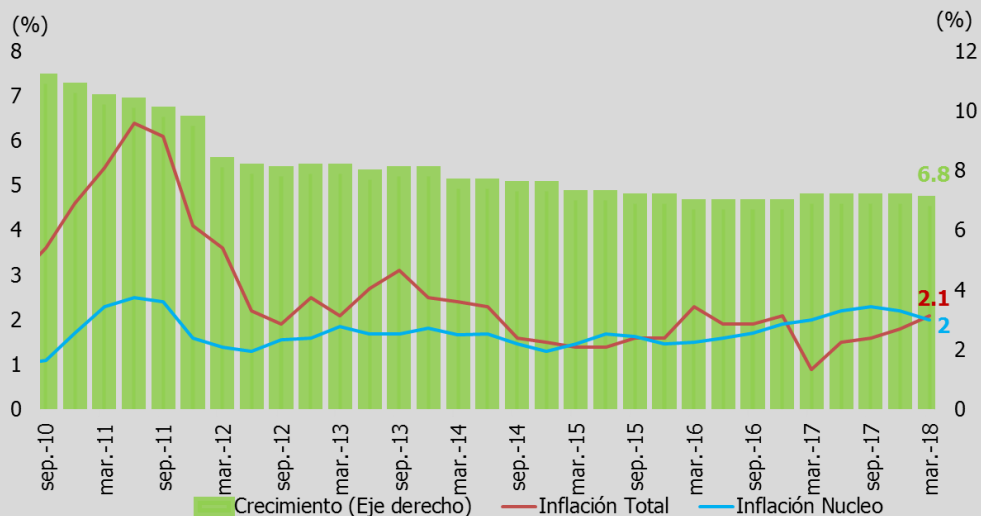
Adicionalmente, fueron publicados los datos asociados a balanza comercial y el resultado fue muy distante de lo esperado por el mercado, pues por primer mes en el último año China registró un déficit comercial. Lo anterior debido a un crecimiento anual de las importaciones de 14%YoY comparado con una contracción del 3%YoY en las exportaciones.

Durante el último mes China y Estados Unidos fueron protagonistas al amenazar con la posibilidad de imponer aranceles de distintos montos sobre ciertos productos entre ellos. Lo cual trajo como consecuencia un aumento en la incertidumbre sobre la relación comercial entre ambos y abrió la puerta ante una posible guerra comercial.

La Oficina del Representante de Comercio Exterior de Estados Unidos dio a conocer una lista de 1300 productos chinos a los que se les aplicarían aranceles de un 25% como castigo al no respeto de derechos de propiedad por parte del gigante asiático y por el gran déficit comercial que tiene con China; estos aranceles sumarían un total de 50.000 millones USD y afectarían en su mayoría productos de alta tecnología. Por su parte China respondió anunciando aranceles en la misma cuantía (50.000 millones USD) sobre 128 productos estadounidenses, en su mayoría agrícolas. Posteriormente Donald Trump planteó la posibilidad de imponer aranceles en hasta 100.000 millones USD y China presentó una queja formal ante la Organización Mundial del Comercio.

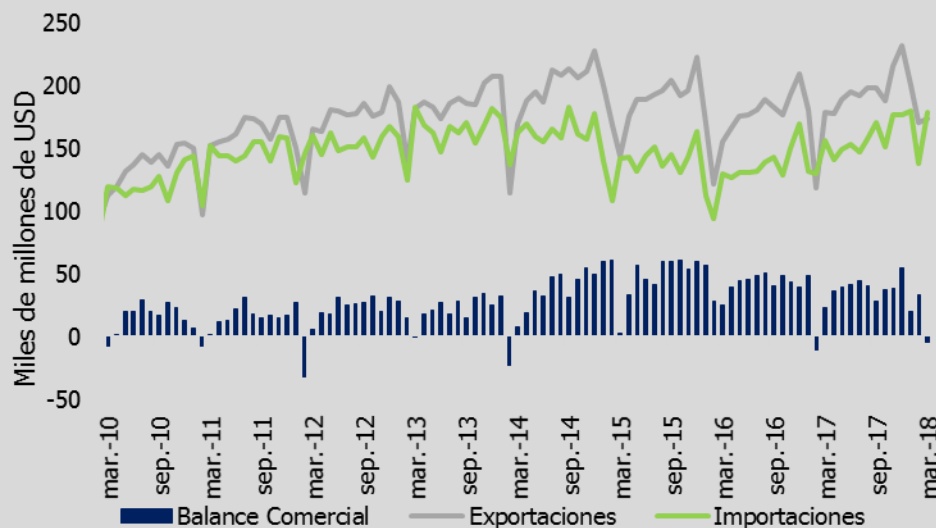
La incertidumbre asociada a la disputa comercial entre los países trajo efectos sobre los rendimientos de los bonos del tesoro y sobre los indicadores bursátiles estadounidenses y asiáticos.

Gráfico 5.
Crecimiento, Inflación e Inflación núcleo de China(%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 6.
Balanza Comercial China

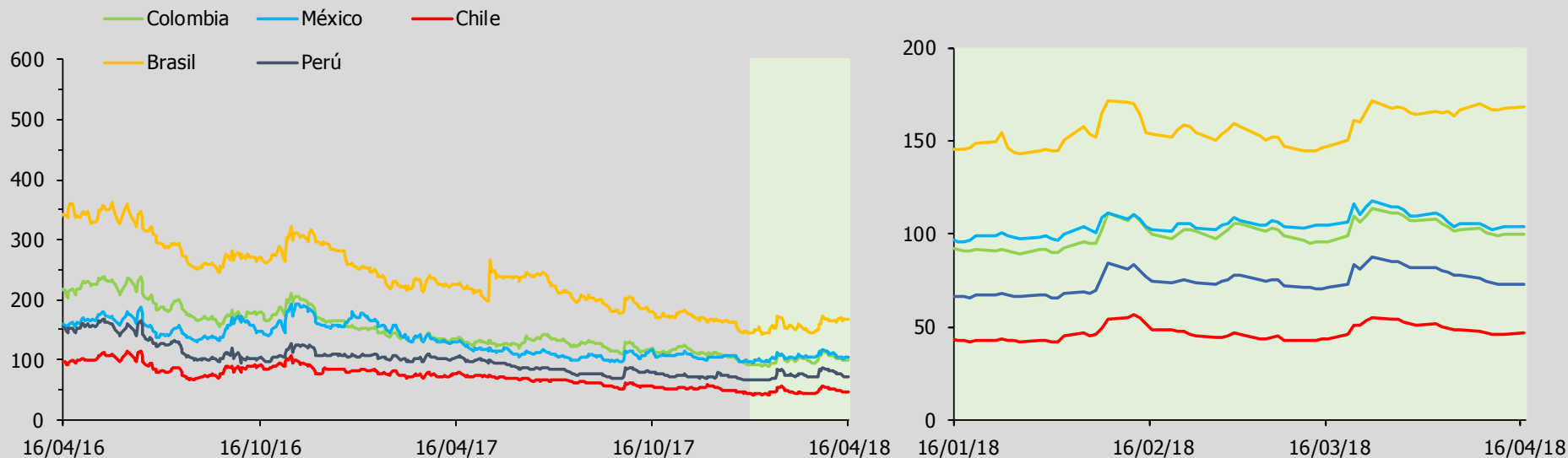


Fuente: Bloomberg



LATAM

Gráfico 7.
Credit Default Swaps (CDS) a cinco años para algunas economías de América Latina.



Fuente: Bloomberg

Disminuye el riesgo en América Latina

Durante lo corrido del mes de abril las primas de riesgo en los países de América Latina en general registraron disminuciones, lo cual es explicado fundamentalmente por el incremento de los precios del petróleo, los cuales han llegado a registros no observados desde finales del 2014 y el aumento de precios de otros commodities, como el cobre.

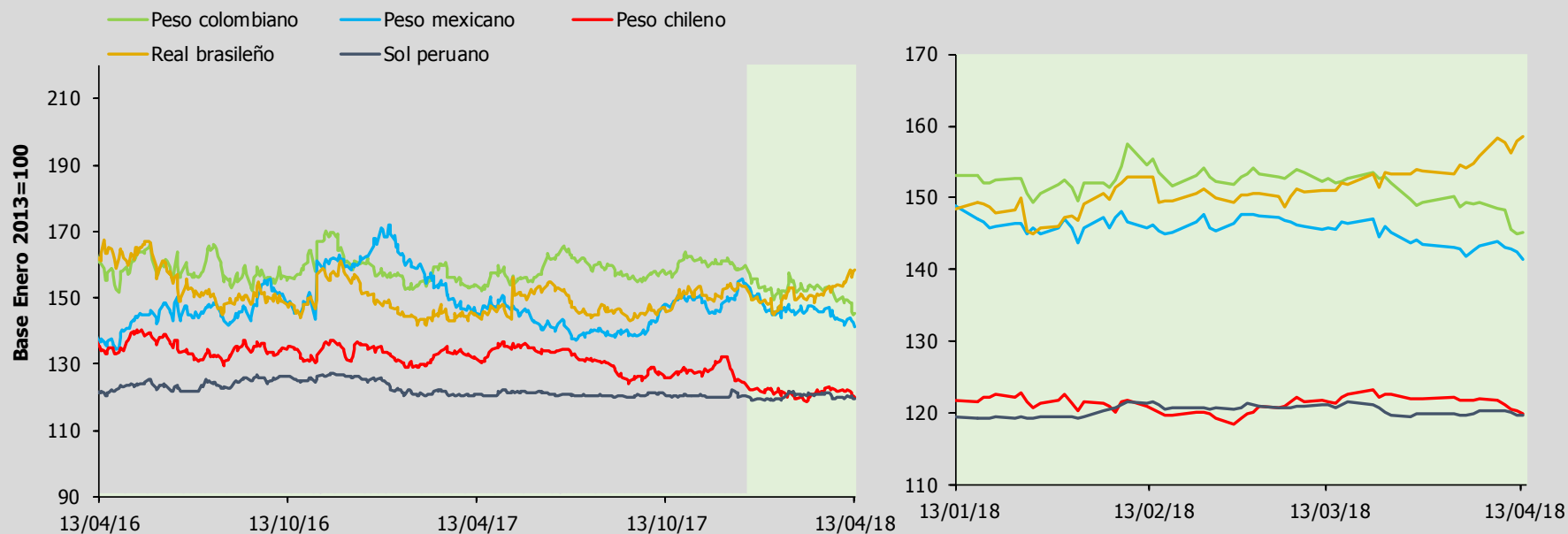
Los países que han presentado una mayor disminución en los CDS a 5 años en lo que va del mes han sido Perú, Chile y Colombia, mientras que en Brasil la prima de riesgo ha registrado aumentos, asociados a los escándalos de corrupción que han involucrado al país.

Los CDS a 5 años en Colombia han venido disminuyendo desde su punto más alto en noviembre de 2016 y actualmente se encuentra muy similar al observado en abril de 2014, cuando se tenía un precio del crudo superior a los 100 USD/barril.



LATAM

Gráfico 8.
Índice del comportamiento cambiario de América Latina 2013=100



Fuente: Bloomberg

Monedas latinoamericanas ganan terreno

Durante lo que va del mes de abril las monedas de los países latinoamericanos han venido ganando terreno frente al dólar. Lo anterior se da en un momento en el que el precio del crudo como de otras materias primas vienen mostrando un fuerte aumento; adicionalmente, un mayor apetito por el riesgo viene mejorando el comportamiento de las monedas.

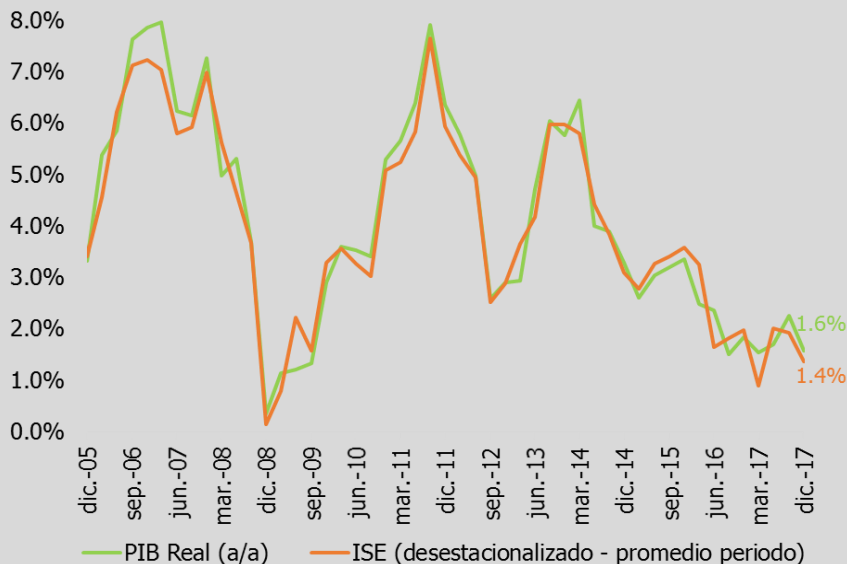
El peso colombiano es la moneda de la zona que más se ha fortalecido contra el dólar estadounidense, explicado tanto por los precios del petróleo como por el ingreso de flujos de dinero para pago de impuestos. El peso mexicano es la segunda moneda con mejor desempeño durante este periodo de tiempo, al verse favorecido por un mayor optimismo en cuanto a su negociación con Estados Unidos y Canadá respecto al Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).



Crecimiento Económico

COLOMBIA

Gráfico 9.
Indicador de Seguimiento a la Economía y PIB (crecimiento anual)



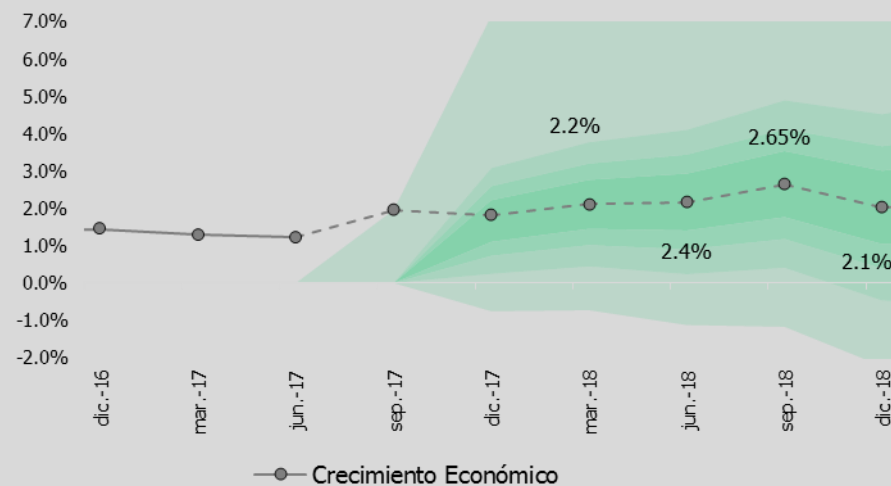
Fuente: DANE -Cálculos: Fiduciaria Central

Indicios de mejora

El indicador de Seguimiento a la Economía para el mes de enero en su serie desestacionalizada registró un crecimiento de 2.2% respecto al año anterior, mientras que en enero del 2017 el crecimiento del indicador se ubicó en 1.7%. Lo anterior refuerza las expectativas de una recuperación respecto al 2017, puntualmente en el primer trimestre del año.

La producción de la industria registró un crecimiento de 1.5% en febrero, valor muy superior a la contracción de 3.2% observada un año atrás. Por su parte, en lo corrido del año las ventas reales de comercio minorista han aumentado 5.1%, explicado en su mayoría por mayores ventas de vehículos y alimentos, mientras que en el mismo periodo del año anterior se habían registrado disminuciones de 4.7%.

Gráfico 10.
Pronóstico de crecimiento económico colombiano



Fuente: DANE - Estimaciones: Fiduciaria S.A.

Una mejor perspectiva

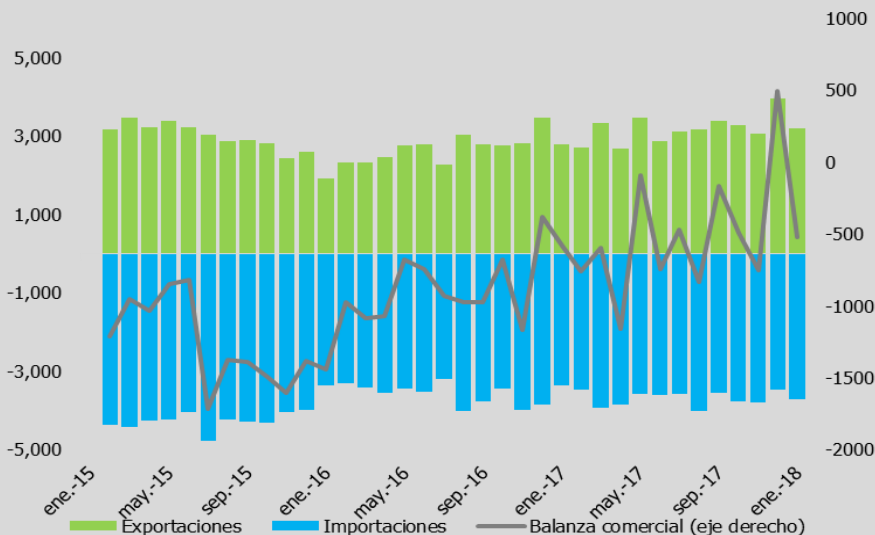
El Banco de la República pronostica un crecimiento en la actividad económica de 2.7% para el 2018, fundamentado en un mayor crecimiento de nuestros socios comerciales, en un precio promedio del BRENT de 62 USD/barril, lo que impactaría positivamente las exportaciones; así mismo, las reducciones en la tasa de intervención impulsarían el consumo y la inversión y se espera una mayor inversión en obras civiles.

Así mismo, el FMI revisó sus pronósticos de crecimiento y se encuentra en línea con el 2.7% esperado por el BanRep en 2018 y esperan una expansión de 3.3% en 2019. Por su parte la Cepal recientemente publicó un informe donde indica que espera un crecimiento de 2.6% para la economía colombiana.



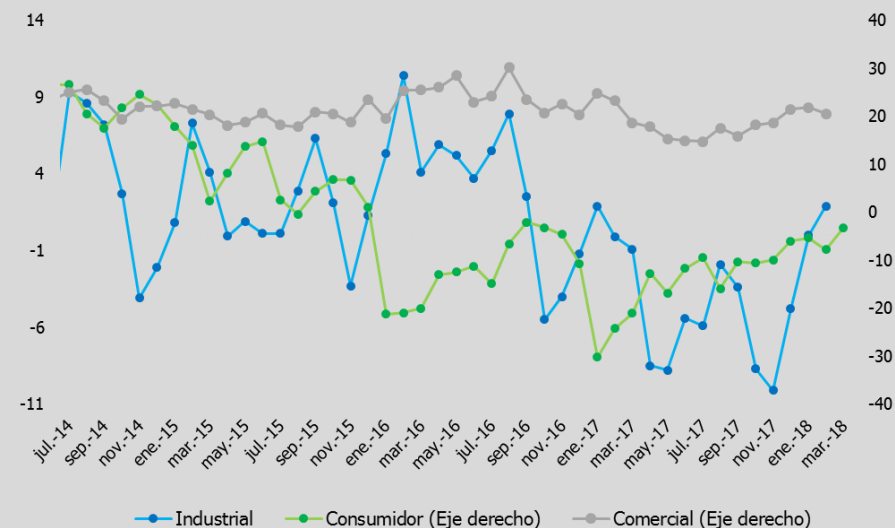
CRECIMIENTO POR COMPONENTES

Gráfico 11.
Balanza comercial colombiana (USD millones)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 12.
Índices de confianza en Colombia



Fuente: Bloomberg - Fedesarrollo

Se va cerrando el déficit comercial

En el mes de febrero las exportaciones registraron un crecimiento de 8.3%, explicado fundamentalmente por un crecimiento de 8.9% en las exportaciones de combustibles y productos de industrias extractivas, seguido por manufacturas. En el acumulado anual se registra una variación de 13.9%, en donde las exportaciones de carbón son las que más contribuyeron, seguidas por las de petróleo, mientras que las de café han contribuido de manera negativa; las exportaciones de productos no tradicionales han aumentado en la misma proporción que las tradicionales, aunque las últimas pesan el 63% del total.

En el mes de enero las importaciones registraron un crecimiento de 10.4%, explicado en su mayoría por incrementos en la importación de bienes industrializados, principalmente de tecnología media.

Desde noviembre de 2016 las exportaciones han venido en aumento mientras que las importaciones han disminuido ocasionalmente, lo que ha llevado a que el déficit comercial se haya venido cerrando. Vale la pena aclarar que en diciembre de 2017 se registró superávit comercial, no observado desde agosto de 2014.

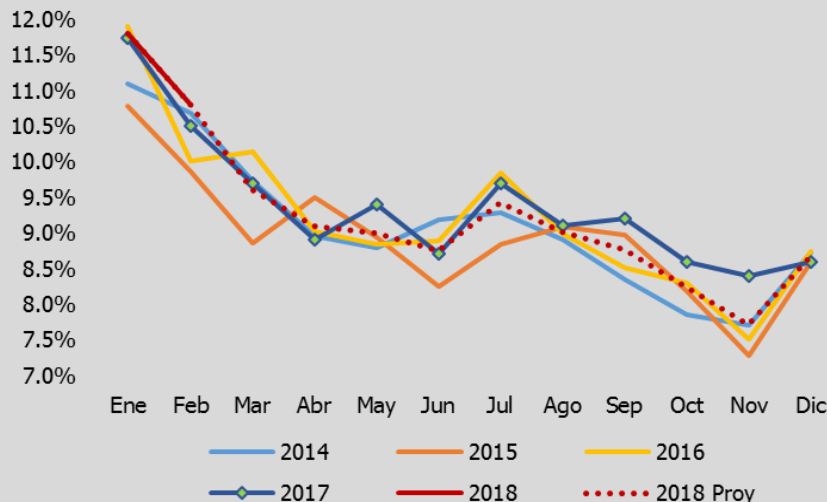
Mejora la confianza

Los resultados de la Encuesta de Opinión del Consumidor de marzo, señalan que aunque el balance cumple 27 meses de ubicarse en terreno negativo, al registrar un -3.2%, la confianza de los consumidores registró una mejora de 4.7 pps respecto al dato del mes anterior y estuvo muy por encima del -21.1% de hace un año. Las mejoras se observan tanto en el índice de expectativas del consumidor como en el de condiciones económicas. Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla registraron mejoras en el balance, mientras que en Bucaramanga el indicador disminuyó.

Por su parte el Índice de Confianza Industrial presentó un balance positivo de 1.9% en febrero y registró una mejora respecto al -0.1% de hace un año. Lo anterior fundamentado por una mejora en el nivel de existencias, así como en las expectativas de producción para el siguiente trimestre y en el volumen actual de pedidos.

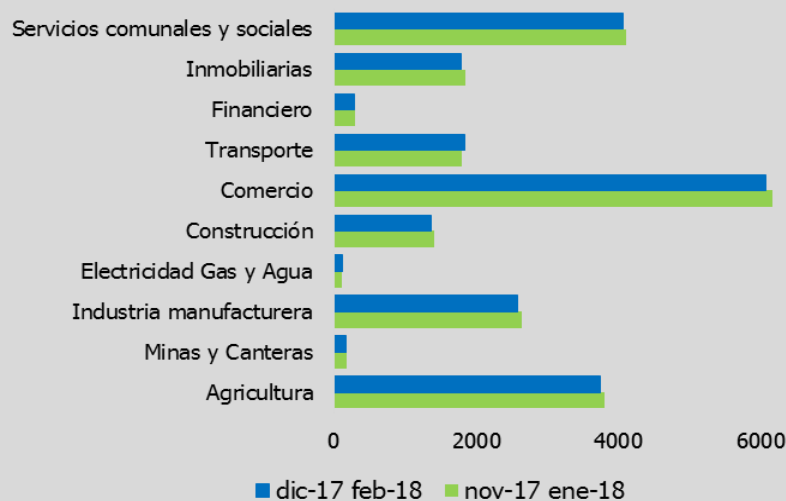
EMPLEO

Gráfico 13.
Tasa nacional de desempleo en Colombia (%)



Fuente: DANE

Gráfico 14.
Población ocupada según ramas de actividad en el total nacional.
(Miles)



Fuente: DANE

La Tasa de Desempleo continúa alta

Según el DANE la tasa de desempleo en el país para el mes de febrero se ubicó en 10,8%, cifra que aunque inferior a la del mes de enero (11,8%) es la mayor observada para febrero desde el año 2013.

La tasa de desempleo presentó un aumento de 30 pbs respecto al año anterior (10,5%), explicado por un crecimiento anual de 0,28% en la Población Económicamente Activa, que fue sobrepasado por un aumento anual de 3,14% en la Población de Desocupados; así mismo, la cantidad de ocupados disminuyó un 0,05%.

En las 13 principales ciudades y áreas metropolitanas la tasa de desempleo fue 11,9%, es decir tuvo un aumento de 86 pbs respecto al 11% observado un año atrás, dado que la PEA no cambió mientras que la cantidad de desocupados aumentó en 7.8% y los ocupados disminuyeron un 1%.

Disminuyen ocupados en comercio y servicios comunales

En el trimestre móvil diciembre-febrero la población ocupada registró un crecimiento anual de 0,4% y la rama de actividad que más contribuyó al mismo fue agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, seguido por industria manufacturera. Por su parte, servicios comunales y comercio, hoteles y restaurantes fueron las ramas de actividad que más contribuyeron a disminuciones anuales en la población ocupada en el total nacional.

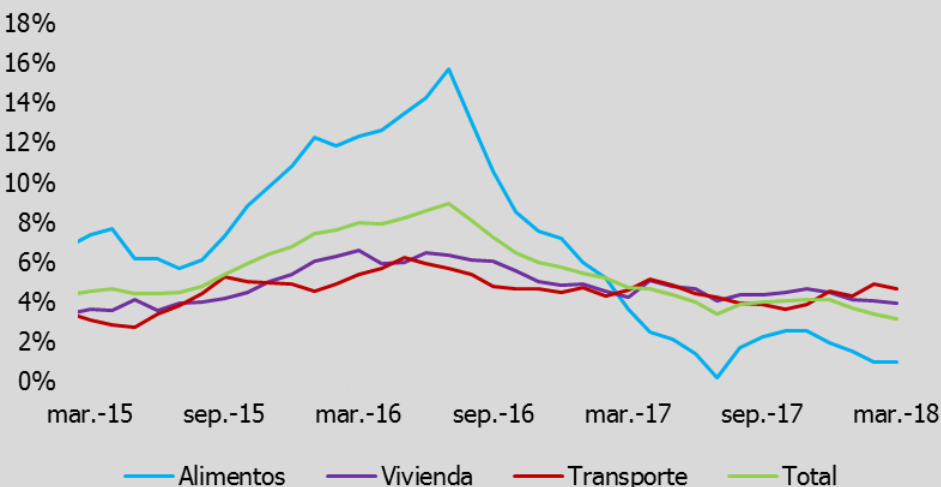
Respecto al trimestre móvil anterior la población ocupada disminuyó en 1.5% explicado principalmente por caídas tanto en comercio y hoteles como actividades inmobiliarias y agricultura.



Inflación

INFLACIÓN BÁSICA

Gráfico 15.
Inflación por componentes. Variación anual



| Grupos | Ponderación | Variación % | | Contribución | |
|----------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | | Mensual | Doce meses | Mensual | Doce meses |
| Alimentos | 28.21 | 0.15 | 0.98 | 0.04 | 0.28 |
| Vivienda | 30.10 | 0.40 | 3.91 | 0.12 | 1.18 |
| Vestuario | 5.16 | -0.03 | 0.97 | 0.00 | 0.05 |
| Salud | 2.43 | 0.90 | 5.53 | 0.02 | 0.13 |
| Educación | 5.73 | 0.03 | 6.43 | 0.00 | 0.37 |
| Diversión | 3.10 | -0.39 | 5.02 | -0.01 | 0.16 |
| Transporte | 15.19 | 0.34 | 4.67 | 0.05 | 0.71 |
| Comunicaciones | 3.72 | 0.00 | 1.79 | 0.00 | 0.07 |
| Otros gastos | 6.35 | 0.17 | 3.12 | 0.01 | 0.20 |
| Total | 100 | 0.24 | 3.14 | 0.24 | 3.14 |

Fuente: DANE

Inflación en el rango meta

En el mes de marzo la inflación sorprendió a la baja y registró una variación mensual de 0.24%, muy por debajo del 0.38% esperado por el mercado, así como del 0.47% del año anterior. El grupo de bienes que más contribuyó al alza de precios fue vivienda seguido por transporte. La inflación anual se ubicó en 3.14% y la año corrido se ubica hasta el momento en 1.58%. Por su parte la inflación sin alimentos fue igual a 4.05% durante el mes.

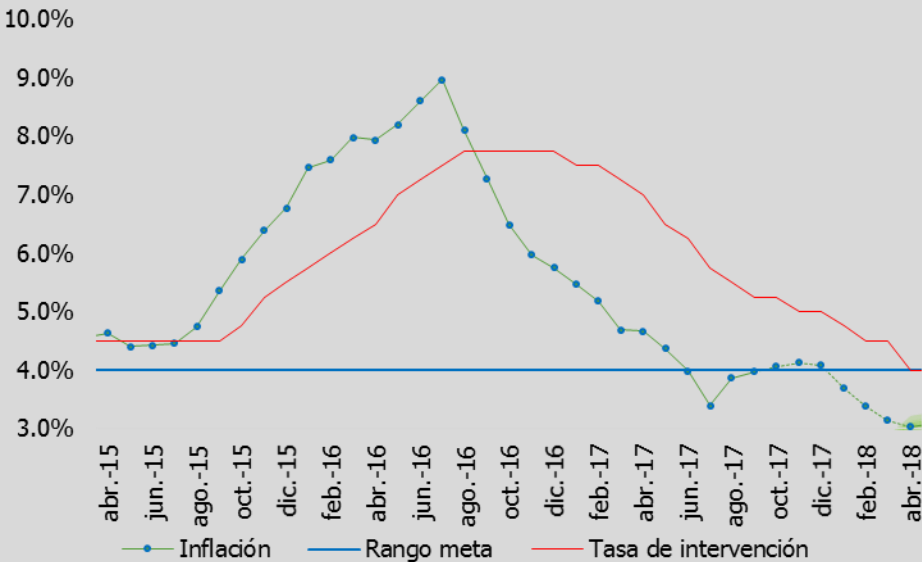
Transables y alimentos son los componentes que continúan llevando la inflación hacia la meta, con variaciones anuales del IPC de 1.80% y 0.98% mientras que regulados y no transables se encuentran aún por fuera del rango en 6.01% y 4.76%.

Los grupos de gasto básico que más contribuyeron al incremento de precios respecto al año anterior fueron arrendamientos, buses, combustibles, energía eléctrica y acueducto, alcantarillado y aseo; por el contrario los que contribuyeron de manera negativa fueron arroz, hortalizas y legumbres secas, cebolla, panela, entre otros.

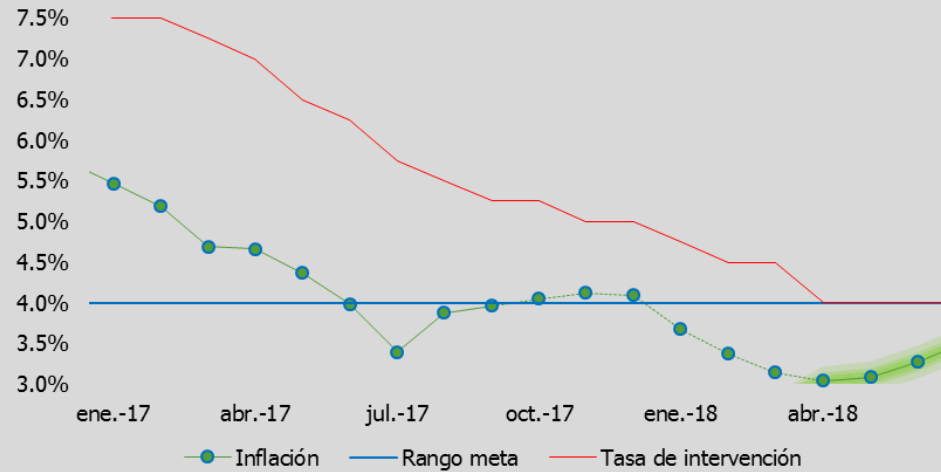
La continuidad en la desaceleración de la inflación ha incrementado las expectativas de disminución en la tasa de referencia del Banco de la República en 25 pbs, aunque declaraciones del ministro de hacienda han llevado a algunos analistas a esperar una reducción de 50 pbs en la reunión de abril.

PROYECCIÓN INFLACIÓN

Gráfico 16.
Comportamiento y proyección de inflación y tasa repo



Fuente: DANE; Estimaciones: Fiduciaria Central S.A



Fuente: DANE - Cálculos: Fiduciaria Central S.A.

Datos a resaltar

| | |
|----------------------------------|-------|
| Inflación mes a mes abril: | 0,21% |
| Inflación año a año abril: | 2,9% |
| Tasa de política esperada abril: | 4,25% |

Balance de riesgos

Al alza:

- Incremento en precio de alimentos.
- Continuidad de endurecimiento monetario Reserva Federal.

A la baja:

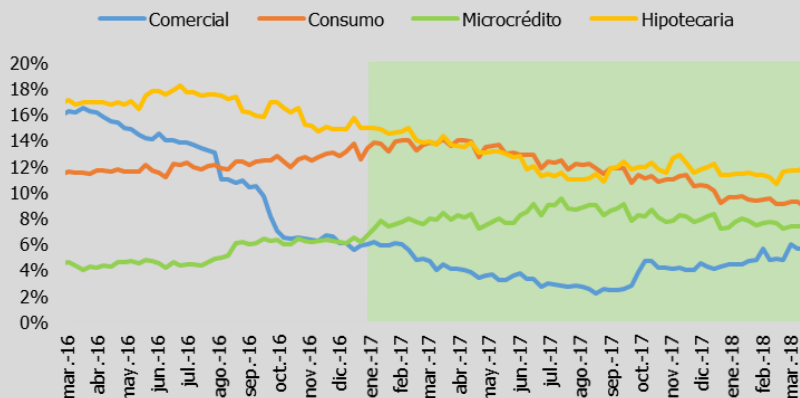
- Precios del petróleo muy superiores a los esperados.
- Demanda interna débil.



Mercados Financieros

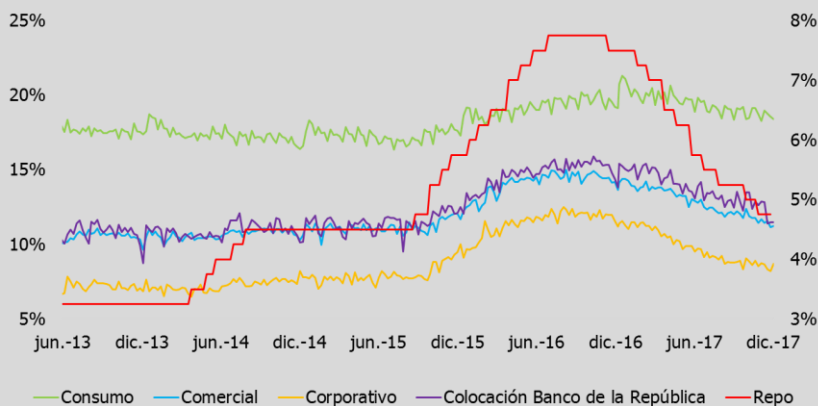
CARTERA

Gráfico 17.
Variación anual de la cartera colombiana por componentes



Fuente: Banco de la República

Gráfico 18.
Tasas de colocación por componentes



Fuente: Banco de la República

Continúa desaceleración de la cartera

La cartera colombiana durante el mes de marzo registró un crecimiento anual de 7.09%, muy por debajo del crecimiento de 8.56% observado en marzo del 2017, lo que indica que aunque la cartera total viene en aumento se continúa desacelerando.

El componente que más contribuyó al aumento de la cartera total del país fue la comercial, dado que aunque no es la que más crece actualmente pesa más del 50% del total; seguido por la cartera de consumo que creció por encima del total con un 8.41% más que en el año anterior.

Vale la pena aclarar que la cartera comercial fue la única que creció más que el año anterior. Adicionalmente, la cartera hipotecaria fue la que más creció durante el mes, al registrar un aumento de 11.22% respecto a marzo del año anterior.

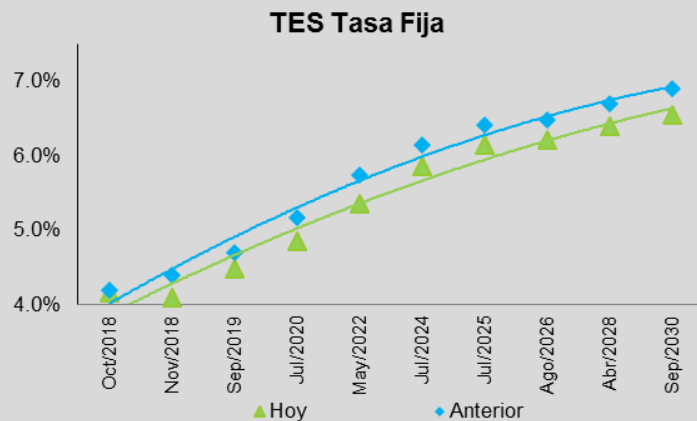
En cuanto a las tasas de colocación, las de adquisición de vivienda VIS disminuyeron en marzo a 11.76%, desde un 12.88% registrado en marzo de 2017, así mismo las tasas de interés para adquisición de vivienda No VIS pasaron de ser 12.30% un año atrás a 10.74% en marzo de 2018.

Las tasas de interés que han disminuido de forma más lenta han sido las aplicadas a los crédito de consumo, mientras que la de crédito comercial y la de colocación del Banco de la república son las que han disminuido de manera más rápida.

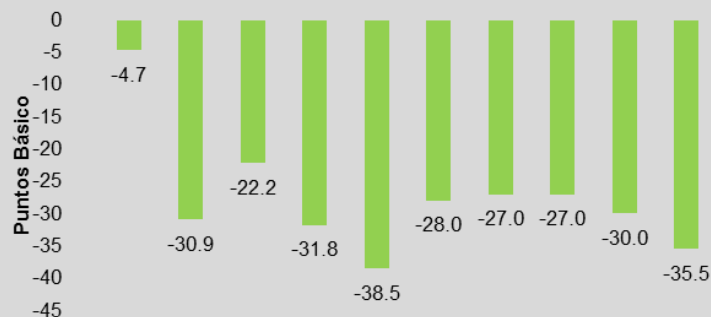


DEUDA PÚBLICA

Gráfico 19.
Tasas de negociación de los TES Tasa Fija



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF



Hoy: 18-Abril
Anterior: 16-Marzo

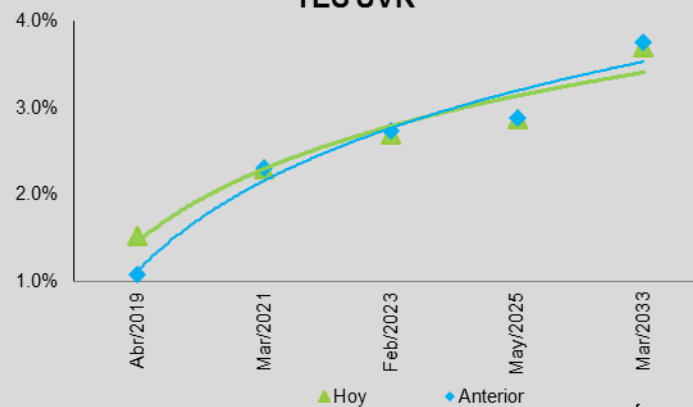
Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

Valorizaciones TES TF y fin del ciclo inflacionario

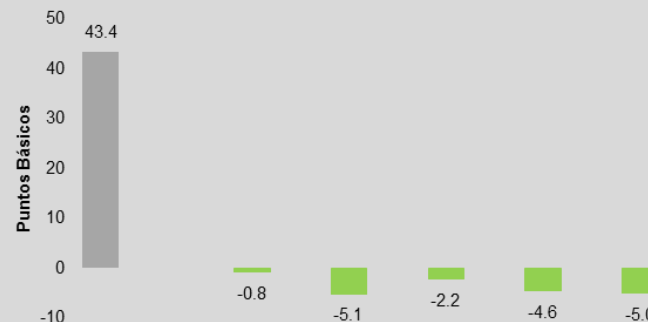
Durante el último mes, la curva del TES TF presentó valorizaciones en todos los nodos debido a un desplazamiento de la curva. Este aumento en el valor de los títulos TES TF fue ocasionado por el incremento en el precio del petróleo, el cual se ha ubicado por encima de 73 USD/barril en los últimos días; así mismo, debido a las expectativas de recorte en la tasa de intervención del Banco de la República entre 25 y 50 pbs en la siguiente reunión de política monetaria, se espera un impulso adicional para un mayor crecimiento económico.

Por su parte la curva de TES UVR presentó un aplanamiento, debido al efecto normal de baja inflación en los primeros meses del año y a que se tienen expectativas de menor variación del IPC.

Gráfico 20.
Tasas de negociación de los TES UVR.



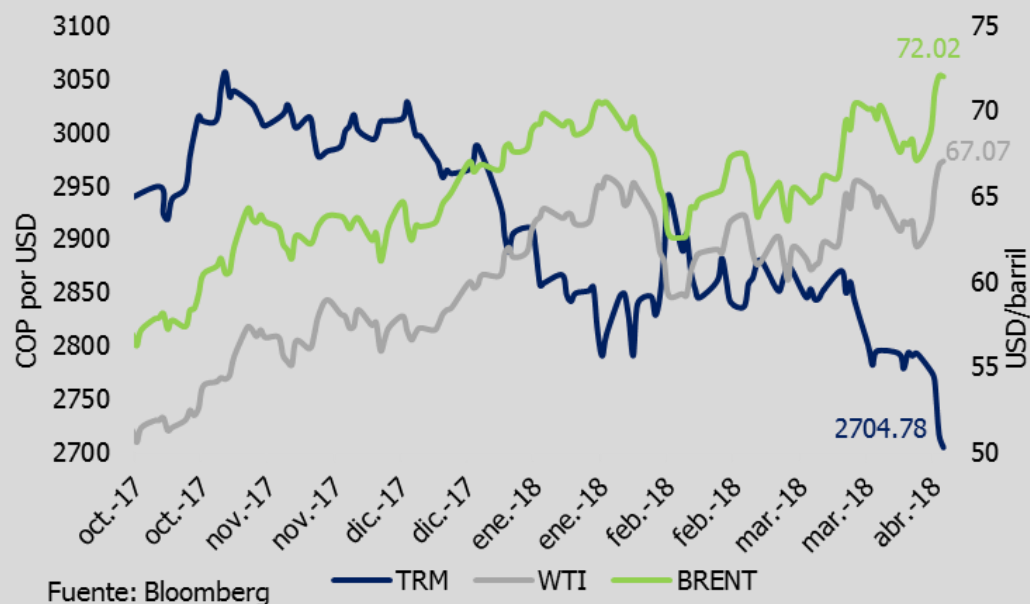
CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR





Dólar

Gráfico 21.
Cotización diaria precios internacionales del petróleo (USD) y TRM.



Dólar llega a niveles del 2015

Desde los últimos días de marzo el tipo de cambio se ha venido fortaleciendo de una manera bastante notoria, al registrar apreciaciones superiores al 2% semanal y llegar a niveles no observados desde finales del 2015, levemente por encima de los 2700 COP/USD, ¿la razón? Un precio del crudo BRENT superior a los 70 USD/barril.

Recientemente el precio del petróleo se ha visto favorecido por una serie de factores que han generado incertidumbre sobre su oferta futura. En primer lugar el conflicto geopolítico que ha tenido lugar en Oriente Medio, puntualmente en Siria, así mismo la constante amenaza por parte de Estados Unidos de imponer nuevamente sanciones contra Irán, la gran disminución en la producción de la OPEP fundamentado tanto en el propósito de cumplimiento de su acuerdo como en factores económicos que han afectado la producción venezolana.

Debido a este impulso que ha tenido el precio de barril de crudo actualmente se cree que en la próxima reunión entre Rusia y la OPEP se evaluará hasta que punto es prudente permitir este tipo de incrementos, dado que posiblemente puede traer efectos sobre la producción del shale oil, así como en la demanda de crudo.



NUESTRO EQUIPO

Gerencia de Inversiones



Pedro Camacho Plata

Gerente de Inversiones

pedro.camacho@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1320



Natalia Ossa Maya

Analista Económico

natalia.ossa@fiducentral.com

Tel: 4124707 Ext. 1268



PORTAFOLIO DE SERVICIOS



Fondos de inversión colectiva

Es una alternativa de inversión colectiva especialmente diseñada para respaldar sus decisiones financieras en el corto plazo...



Fiducia Pública

Son aquellos contratos mediante los cuales las entidades estatales entregan en mera tenencia a las sociedades fiduciarias recursos ...



Fiducia de garantía y fuente de pago

Es el negocio fiduciario que se constituye cuando una persona entrega o transfiere a la sociedad fiduciaria bienes o recursos...



Fiducia de inversión

Es todo negocio que celebren las sociedades fiduciarias con sus clientes para beneficio de estos o de los terceros designados por ellos...



Fiducia Inmobiliaria

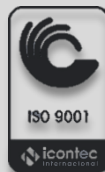
En términos generales, tiene como finalidad la administración de recursos y bienes afectos a un proyecto inmobiliario...



Fiducia de administración y pagos

Es el negocio fiduciario que tiene como finalidad la administración de sumas de dinero u otros bienes...

CERTIFICACIONES Y CALIFICACIONES



FitchRatings

SITIOS DE INTERÉS



Asofiduciarias
www.asofiduciarias.org.co



Bolsa de Valores de Colombia
www.bvc.com.co



Autorregulador del Mercado de Valores
www.amvcolombia.org.co



Superintendencia
Financiera
de Colombia
www.superfinanciera.gov.co



IDEA
significa hechos

Instituto para el Desarrollo de Antioquia
www.idea.gov.co



EDUCACIÓN AL CONSUMIDOR FINANCIERO

¿QUÉ DEBERÍA TENER EN CUENTA PARA INVERTIR EN FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA?

Cuando se cuenta con excedentes de liquidez a nivel personal o corporativo, es común preguntarse, ¿dónde puedo invertir los mismos? O ¿desea ahorrar para alcanzar una meta en el futuro? Al realizar el análisis de las diferentes opciones que se pueden encontrar en el mercado, como punto de partida, se debería pensar en la rentabilidad, la liquidez y el riesgo de la inversión.

Dentro del análisis inicial, es pertinente tener en cuenta como inversionista, ¿cuánto tiempo estoy dispuesto invertir?, es decir, ¿a sacrificar mi liquidez?, por lo que la rentabilidad, debe reflejar una tasa de interés que muestre el costo de oportunidad de la disponibilidad de recursos. Adicionalmente, el inversionista de acuerdo al costo de oportunidad antes mencionado, puede establecer su perfil de riesgo, esto es, qué tan arriesgado quiere ser con la inversión buscando una rentabilidad, como lo establece la teoría, “a mayor riesgo, mayor rentabilidad”.

Una excelente opción para lograr sus propósitos, son los FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA - FIC, instrumentos que le permiten ingresar al mercado de valores con una pequeña suma de dinero. Estos productos ofrecidos por Fiduciarias, Sociedades Comisionistas de Bolsa y Sociedades Administradoras de Inversión - SAI, son vehículos de administración de recursos, de un número plural de personas, que gestionados por un equipo profesional certificado ante el Autorregulador del Mercado de Valores –AMV, hacen la mejor gestión de inversión para obtener unos resultados económicos también colectivos.

De acuerdo con el Decreto 1242 de 2013, referente a la administración de FIC's, existen dos tipos de Fondos, los abiertos y cerrados, cuya diferencia radica en la disponibilidad de los recursos, pues los Fondos abiertos ofrecen al inversionista la comodidad de contar con su liquidez de forma inmediata como funciona una cuenta de ahorros. Por su parte, en los Fondos cerrados, los inversionistas solo pueden retirar sus recursos en un plazo previamente establecido para el respectivo Fondo, producto similar a un CDT. Como resultado, las tesorerías e incluso las personas naturales pueden optimizar la liquidez y los recursos durante un período de tiempo.

A su vez, en el mercado se encuentran diferentes opciones de Fondos de acuerdo con perfiles de riesgo, de esta forma están los fondos conservadores que pueden invertir sólo en títulos valores cuyos emisores cuentan con la máxima calificación (AAA) otorgada por una Sociedad Calificadora, y con vencimientos menores a un año. También se pueden encontrar los fondos de Renta Variable cuyos activos pueden ser acciones, o fondos de otros activos como los inmobiliarios entre otros. Es así como existe una amplia gama de fondos en los cuales se puede invertir de acuerdo al horizonte de tiempo que busque mantener la inversión y el tipo de riesgos que se desea asumir.

Es importante tener en cuenta, que los FIC's cuentan con una normatividad que ha madurado en línea con los mercados sobre todo en los últimos 7 años; generando de esta manera una mayor confianza a los inversionistas de contar con una inversión administrada, regulada y asesorada con el debido diligenciamiento solicitado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Dentro de los instrumentos que puede utilizar para hacer seguimiento a sus inversiones, existe el Reglamento y Prospecto del respectivo Fondo, la Ficha técnica, la rendición de cuentas por parte del administrador, y la información diaria que se debe publicar en la página web de cada entidad.

CONDICIONES DE USO: El material contenido en el presente documento es de carácter informativo e ilustrativo. La información ha sido recolectada de fuentes consideradas confiables. Fiducentral S.A. no avala la calidad, exactitud, o veracidad de la información presentada. Este informe no pretende ser asesoría o recomendación alguna por lo tanto la responsabilidad en su uso es exclusiva del lector o usuario sin que Fiduciaria Central S.A. responda frente a terceros por los perjuicios originados en el uso o difusión del mismo.