

INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Fiduciaria
Central



IDEA
Instituto para el
Desarrollo de Antioquia

Mayo 2018

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:

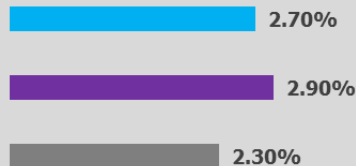
- El crecimiento en Estados Unidos se desaceleró en el 1T-2018 y se ubicó en 2.3% YoY, superior a las expectativas del mercado (2%), consumo y gasto público contribuyeron menos al aumento que el trimestre anterior, lo que fue compensado por un aumento en las exportaciones netas.
- La FED tomó la decisión de mantener su tasa de interés inalterada en el rango 1.50%-1.75%.
- En el primer trimestre del año la Zona Euro se desaceleró respecto al trimestre anterior, con un registro de 2.5%YoY, la inflación del mes de abril se ubicó por debajo de lo esperado en 1.2% vs 1.3% esperado por el mercado.
- El crecimiento del Reino Unido fue el peor registrado en los últimos 7 años, mientras que su tasa de desempleo en marzo ha sido la menor registrada desde 1975.
- Donald Trump tomó la decisión de retirar a Estados Unidos del acuerdo nuclear pactado con Irán en el año 2015.
- El peso argentino ha venido perdiendo valor fuertemente respecto al dólar, lo que ha traído consigo la respuesta por parte del Banco Central de Argentina de aumentar su tasa de política monetaria hasta 40%.
- Las monedas latinoamericanas se depreciaron respecto al dólar de manera generalizada, principalmente por un aumento en los rendimientos de los tesoros.
- El precio del crudo aumentó de manera contundente en el último mes ante el retiro de Estados Unidos del pacto nuclear con Irán, sumado a tensiones geopolíticas en Oriente Medio y la disminución en la producción de Venezuela. Lo anterior ha aumentado las expectativas de aumentos en la inflación de Estados Unidos y ha traído aumentos en los rendimientos de los bonos del tesoro.

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

- El crecimiento de la economía colombiana en el 1T-2018 fue 2.2%YoY en línea con lo esperado por el mercado, actividades financieras y servicios sociales fueron las ramas que más aumentaron, mientras que construcción, minería y manufactura registraron disminuciones.
- En marzo el déficit comercial se cerró un 40% respecto al año anterior, explicado por una contracción en las importaciones de 5.3% sumado a un crecimiento de 1.4% en las exportaciones de dicho mes.
- Después de 27 meses en terreno negativo, el Índice de Confianza del Consumidor sorprendió de manera positiva, pues el balance fue 1.5%, mientras que el mercado esperaba un 0.1%. Las únicas ciudades que mantuvieron el balance negativo fueron Medellín y Bogotá.
- La tasa de desempleo en el mes de marzo disminuyó 30 pbs respecto al 9,7% registrado un año atrás y se ubicó en 9.4%. Por su parte, la tasa de desempleo urbano se mantuvo inalterada respecto al mismo mes del año anterior y registró un 10.6%.
- La inflación en el mes de abril se ubicó en 0.46% y estuvo por encima del 0.29% estimado en promedio por el mercado. Alimentos y vivienda fueron los mayores responsables del incremento.
- El Comité Consultivo para la Regla Fiscal tomó la decisión de realizar un ajuste a la regla fiscal debido a una brecha del producto en el año anterior mayor a la que se había estimado inicialmente y un ingreso del Gobierno que se espera que mientras la economía crezca por debajo de su potencial, se mantenga inferior al estructural.
- La cartera total registró un aumento anual de 6.98%, por debajo del registrado hace un año. La cartera comercial es la única que mostró una aceleración respecto a abril del 2017.



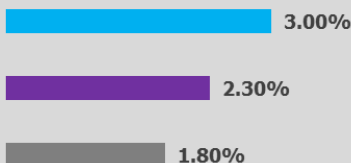
Proyecciones de crecimiento



Mejor desempeño del sector real y financiero ante mayor inversión.



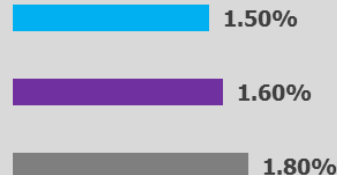
Pérdida de socios comerciales por excesivo proteccionismo.
Incrementos en los niveles de deuda y falta de fuentes de financiamiento.



Menores tasas de interés
Obras 4G
Mejora en exportaciones



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



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



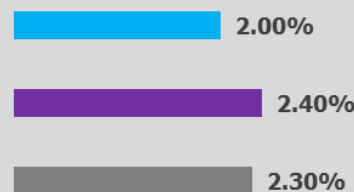
Tensiones internacionales por *Brexit*.
Pérdida de socios comerciales.
Salida de gigantes financieros de Londres.



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



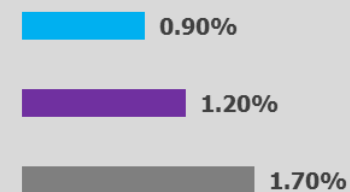
Mayor proteccionismo de USA.
Alto nivel de endeudamiento interno.



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

Contexto Macroeconómico Externo

ESTADOS UNIDOS

Se desacelera el crecimiento

Según la primera revisión del crecimiento para el 1T-18, la actividad económica de Estados Unidos se expandió un 2.3% YoY, el cual a pesar de estar muy por encima del 1.2% de un año atrás y del 2% esperado por el mercado, refleja una desaceleración respecto al trimestre anterior.

El consumo contribuyó mucho menos de lo observado en el trimestre anterior, seguido por el Gasto público y por la inversión residencial y no residencial; lo cual fue ligeramente compensado por mayores contribuciones en las exportaciones netas.

La menor contribución en el consumo se explica en su mayoría por una fuerte disminución en el consumo de bienes, un poco compensada por una variación que aunque inferior a la del 4T-17 fue positiva en consumo de servicios. Así mismo, la desaceleración del Gasto Público es explicada en su mayoría por un menor crecimiento del estatal y local, pero también del federal.

Por su parte, las exportaciones crecieron por encima de las importaciones, lo cual aceleró el crecimiento de las exportaciones netas.

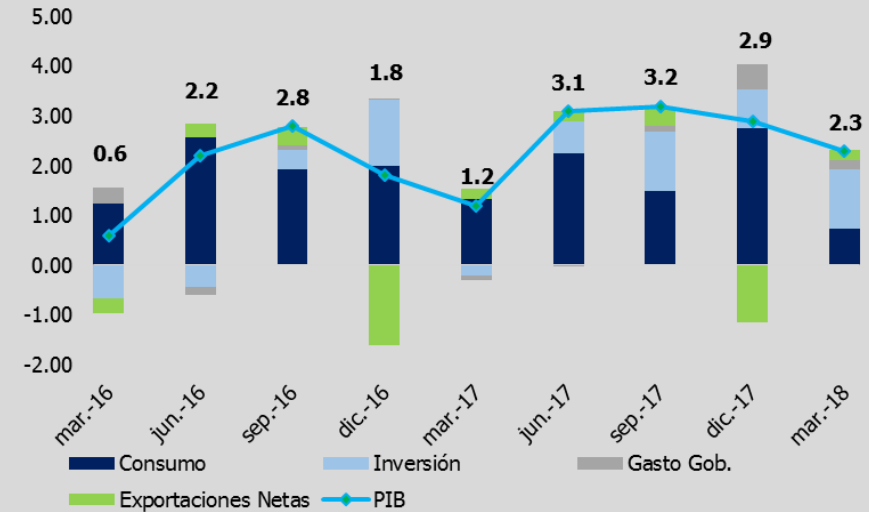
La FED se da un respiro

En su más reciente reunión, finalizada el 2 de mayo, la Reserva Federal tomó la decisión de mantener su rango de tasa de interés en 1.50%-1.75% y se mantuvo en línea con lo esperado por el mercado.

Lo decisión fue tomada considerando un mercado laboral que continúa fortaleciéndose, al registrar una muy baja tasa de desempleo no observada desde el 2001, un crecimiento económico que aumenta a una muy buena tasa y una inflación que ha permanecido cercana al 2%.

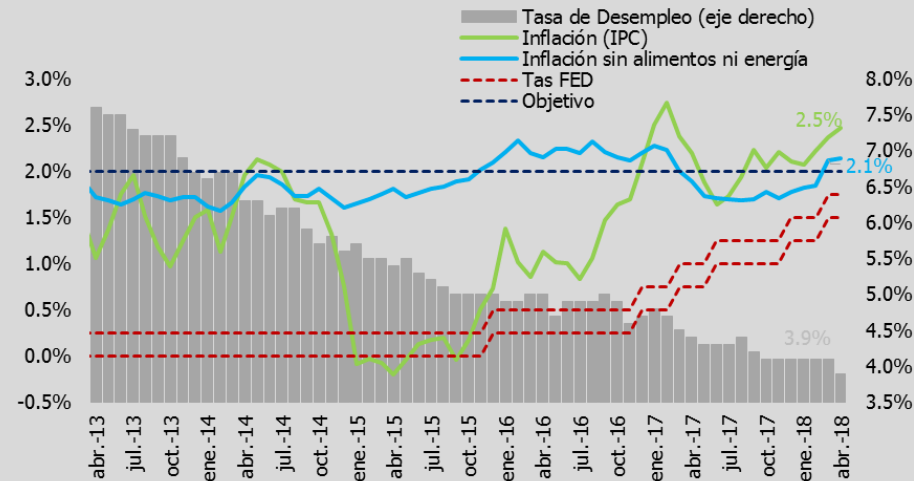
Próxima reunión FED: 13 de junio del 2018. Según las probabilidades implícitas sobre la tasa, EL 72% del mercado espera un aumento de 25pb en la tasa y un 40% espera 3 incrementos más.

Gráfico 1.
Crecimiento del PIB por componentes.



Fuente: Bureau of Economic Analysis

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



Fuente: Bloomberg

ZONA EURO

Zona Euro por debajo de las expectativas

El crecimiento económico en la Zona Euro para el primer trimestre del 2018 se ubicó en 2.5%YoY, en línea con lo esperado por el mercado, mostrando una desaceleración ante el 2.8% de expansión registrado en diciembre del año anterior, el mayor registrado desde el año 2011. Adicionalmente, en abril el PMI en la zona disminuyó por tercer mes consecutivo.

Por su parte, la inflación total en el mes de abril se ubicó en 1.2% YoY, inferior al 1.3% que se esperaba, y la inflación subyacente registró un 0.7% vs el 0.9% que se estimaba.

El desempleo continúa disminuyendo y se ubicó en febrero y en marzo en 8.5%, cifra que no se observaba desde finales del 2008.

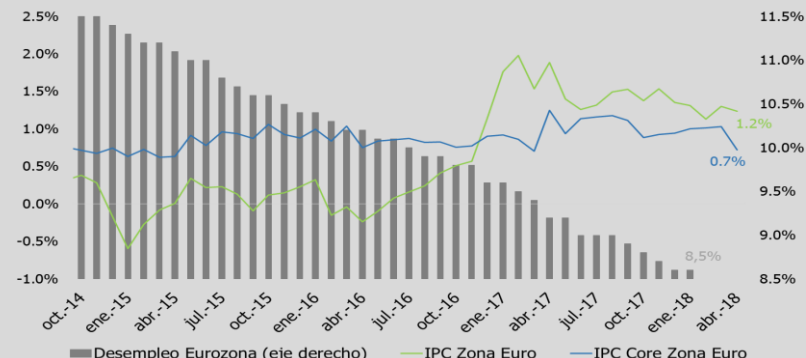
Lo anterior dificultará un poco más el propósito del Banco Central Europeo disminuir los estímulos monetarios que inyectan a la economía.

Reino Unido crece poco

En el primer trimestre del 2018, el Reino Unido registró su peor crecimiento en los últimos siete años, al mostrar una expansión en su actividad de 1.2%YoY.

La inflación ha venido disminuyendo después de haber tocado su punto más alto de 3.1% YoY en noviembre del año anterior. Por su parte, el desempleo viene cayendo y se ubicó en 4.2% para el mes de marzo, muy por debajo del 8.5% alcanzado en 2011 y es el nivel más bajo alcanzado desde 1975. Mientras tanto, el mercado especula cuando y en que cantidad el Banco Central de Inglaterra aumentará nuevamente su tasa de intervención, la cual por el momento permanece en 0.5%.

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



Fuente: Bloomberg

Gráfico 4. Crecimiento del PIB Reino Unido, Zona Euro (%)



Gráfico 5. Inflación, Tasa de política monetaria y Desempleo Reino Unido (%)



Fuente: Bloomberg

ASIA

Gráfico 6.
Producción de crudo OPEP (miles de barriles por día)

	2016	2017	3Q17	4Q17	1Q18	Feb 18	Mar 18	Apr 18	Apr/Mar
Algeria	1.090	1.043	1.055	1.014	1.014	1.039	979	997	17.7
Angola	1.725	1.637	1.641	1.628	1.562	1.576	1.523	1.515	-7.8
Ecuador	545	530	536	525	516	515	517	520	3.1
Equatorial									
Guinea	160	133	127	129	133	128	134	127	-6.8
Gabon	221	200	199	199	195	192	193	183	-9.3
Iran, I.R.	3.515	3.811	3.833	3.822	3.813	3.810	3.813	3.823	10.0
Iraq	4.392	4.446	4.478	4.401	4.437	4.436	4.430	4.429	-0.7
Kuwait	2.853	2.708	2.707	2.704	2.704	2.702	2.704	2.705	0.8
Libya	390	817	932	967	990	1.007	976	982	6.9
Nigeria	1.556	1.658	1.763	1.760	1.794	1.799	1.799	1.791	-8.3
Qatar	656	607	603	604	592	573	595	590	-4.3
Saudi Arabia	10.406	9.954	9.994	9.975	9.950	9.950	9.912	9.959	46.5
UAE	2.979	2.915	2.922	2.892	2.850	2.820	2.866	2.872	6.1
Venezuela	2.154	1.911	1.920	1.762	1.540	1.540	1.478	1.436	-41.7
Total OPEC	32.643	32.372	32.711	32.383	32.089	32.086	31.918	31.930	12.1

Fuente: OPEP

Irán

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció su decisión de abandonar el tratado nuclear firmado con Irán, Rusia, China, Francia, Reino Unido y Alemania en el año 2015, con el cual se levantaban sanciones por parte de la comunidad internacional que enfrentaba Irán a cambio de controlar su programa nuclear y aceptar inspecciones de manera periódica.

Tanto Emmanuel Macron, presidente de Francia, así como la canciller alemana, Angela Merkel habían acudido a Washington con el fin de convencer a Trump de no retirarse del pacto pero el primer ministro de Israel, Benjamin Netanyahu le explicó al mandatario el supuesto descubrimiento de un programa nuclear secreto.

Tras indicar que impondrán nuevamente el nivel más alto de sanciones económicas y advertir que cualquier país que ayude a Irán también será sancionado, Trump hizo saber que está dispuesto a negociar un pacto nuevo y duradero.

Por su parte, el presidente de Irán, Hasan Rohani respondió indicando que hablarán con su aliados y "Si alcanzamos los objetivos del acuerdo en cooperación con sus otros integrantes, el pacto sigue vigente". La Unión Europea ha mostrado ser el mas interesado en mantener las garantías pactadas a Irán y proteger así la inversión que se tiene en dicho país.

Irán es el tercer mayor productor de crudo dentro del grupo OPEP, después de Arabia Saudita e Iraq .China y la Unión Europea son los mayores importadores de crudo iraní. Adicionalmente, Estados Unidos sería uno de los grandes beneficiados con el aumento del precio del crudo impulsado por la decisión, ya que se incentivará la producción de shale oil.

Argentina

Gráfico 7.
Tasa de política Argentina, Tipo de cambio(%)



Se derrumba el Peso argentino

El Banco Central de la República Argentina, después de mantener inalterada la tasa de política monetaria en su reunión del 24 de abril en un nivel de 27.25% se reunió fuera de su cronograma establecido en tres oportunidades. El día 27 de abril se tomó la decisión de aumentar la tasa de intervención en 300 pbs y ubicarla en 30.25%, posteriormente el 3 de mayo realizaron un nuevo incremento en la misma cuantía, llegando a 33.25% y finalmente el viernes 4 de mayo decidieron aumentarla en 675 pbs a 40%. Adicional a las sorpresivas subidas de tasas, el Banco Central también ha vendido reservas internacionales.

Estos grandes aumentos de la tasa de intervención por parte del Banco Central se explican principalmente por la necesidad de controlar una fuerte pérdida de valor del peso argentino frente al dólar, ya que en lo corrido del año se ha depreciado un 36% y solo en los 15 primeros días del mes de mayo, el dólar ha ganado un 18%.

Adicionalmente, se ha tomado la decisión con el propósito de controlar la inflación y llevarla desde el 25.4% YoY registrado en marzo hasta el 15% que se tiene como meta en 2018.

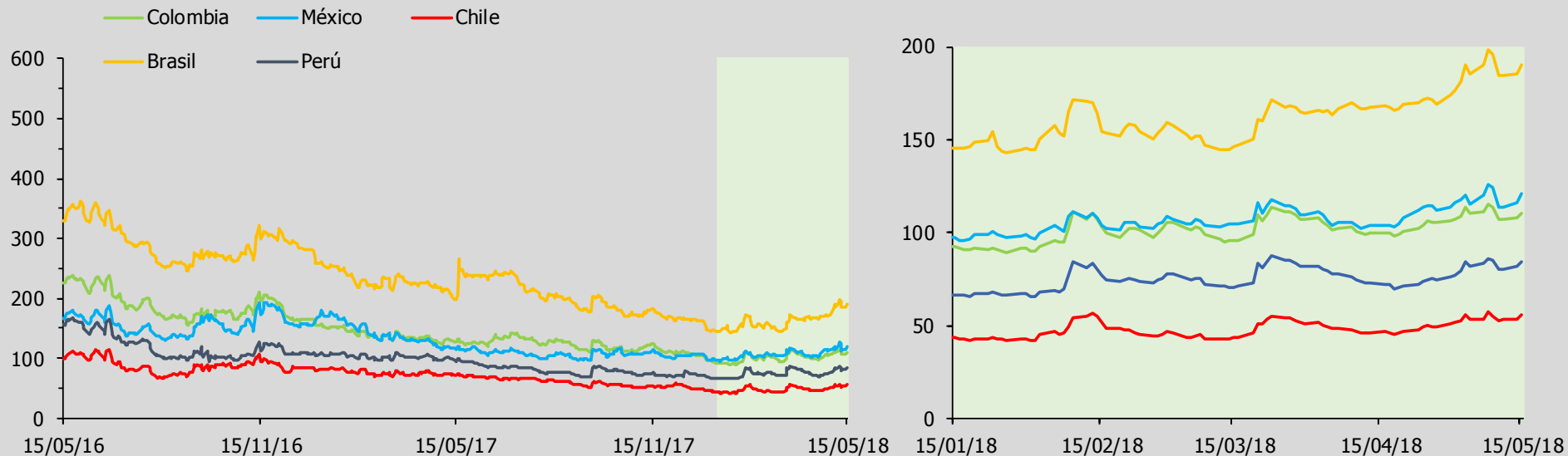
Vale la pena aclarar que el crecimiento de Argentina para el año 2017 fue 2.82%, superior a la contracción observada de 1.75% en 2016 y puede verse seriamente afectado con las decisiones tomadas.

Ante la situación, Mauricio Macri, presidente de Argentina, tomó la decisión de acudir al Fondo Monetario Internacional para evaluar la posibilidad de obtener un préstamo por parte de la entidad. Con esta decisión Macri logró calmar ligeramente los mercados aunque se tiene todavía una alta incertidumbre y su decisión no ha sido muy bien recibida por los argentinos.



LATAM

Gráfico 8.
Credit Default Swaps (CDS) a cinco años para algunas economías de América Latina.



Fuente: Bloomberg

Aumentó el riesgo en América Latina

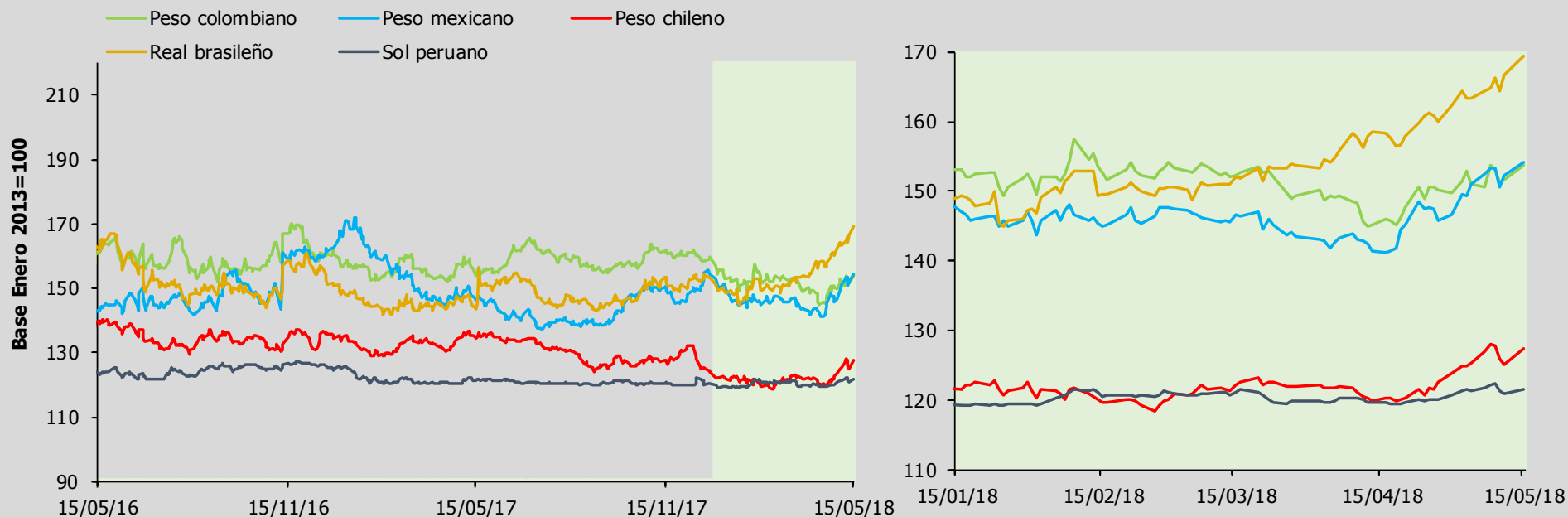
La percepción de riesgo en los países latinoamericanos registró incrementos durante el último mes. Lo anterior debido en su mayoría al fuerte incremento en el rendimiento de los bonos del tesoro de Estados Unidos a 10 años.

Brasil fue el país en el que más aumentaron los CDS explicado fundamentalmente por la incertidumbre asociada a sus próximas elecciones, en las cuales uno de los candidatos preferidos es el ex presidente, Lula Da Silva, quien se encuentra preso por delitos asociados a corrupción. En México, las elecciones también han jugado un papel importante, ante la posibilidad de escoger un mandatario de izquierda; así mismo, la negociación del Tratado de Libre Comercio para América del Norte (TLCAN) ha sido fundamental.



LATAM

Gráfico 9.
Índice del comportamiento cambiario de América Latina 2013=100



Fuente: Bloomberg

Monedas latinoamericanas se debilitan

Dados los incrementos en el precio del crudo, que se espera traigan efectos inflacionarios en la economía estadounidense y el inicio de alza de tasas por parte de la Reserva Federal, el rendimiento de los bonos de los tesoros a 10 años aumentó y superó la barrera psicológica del 3%, dato no observado desde el año 2011.

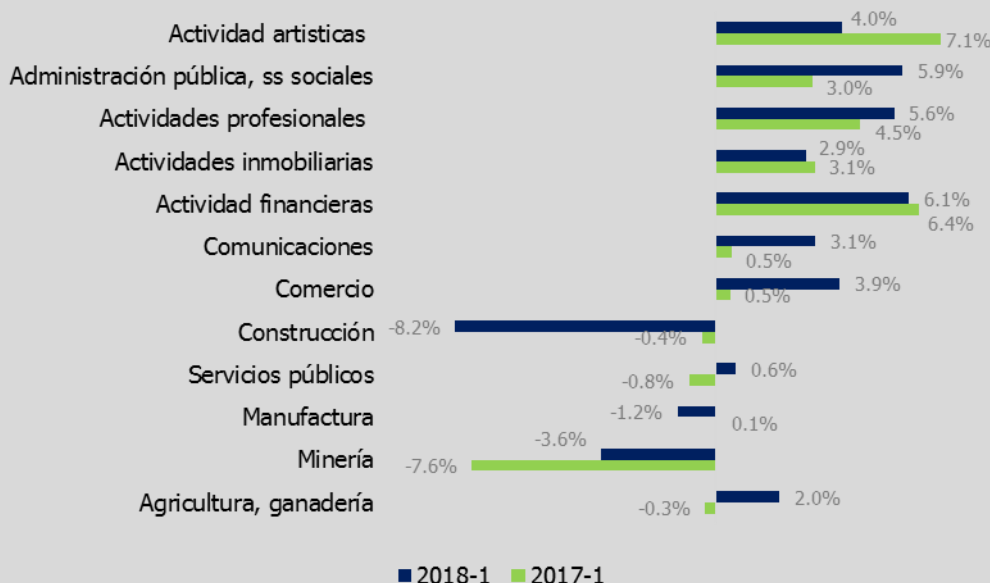
Lo anterior ha traído consigo que el dólar haya ganado valor respecto a todas las monedas de la región latinoamericana.



Crecimiento Económico

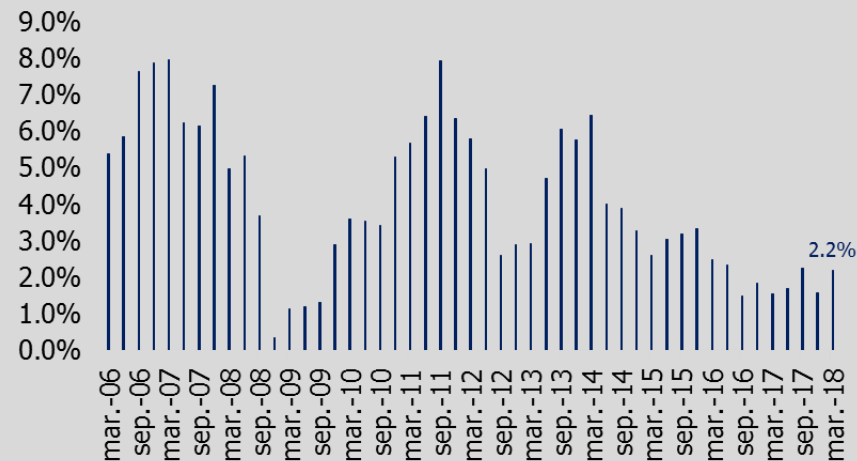
COLOMBIA

Gráfico 10.
Crecimiento económico por rama de actividad



Fuente: DANE

Gráfico 11.
PIB (crecimiento anual)



Fuente: DANE

Inicia la recuperación

La economía colombiana se expandió un 2.2% en el primer trimestre del 2018. Las ramas de actividad que mostraron una mayor recuperación fueron actividades financieras (6.1%), seguido por servicios sociales (5.9%). Por su parte, Construcción, minería y manufactura impidieron que la expansión en la actividad económica fuese mayor, dado que se contrajeron en 8.2%, 3.6% y 1.2%, respectivamente.

Casi todos los componentes de la rama manufacturera decrecieron, con excepción de la elaboración de alimentos y bebidas. El que más disminuyó fue el sector textil, con una contracción de -4.6%. En el sector de construcción, el escenario se torna preocupante, pues tanto la construcción de edificaciones residenciales y no residenciales (-9.2%) como la de carreteras y obras civiles (-6.4%) cayeron fuertemente.

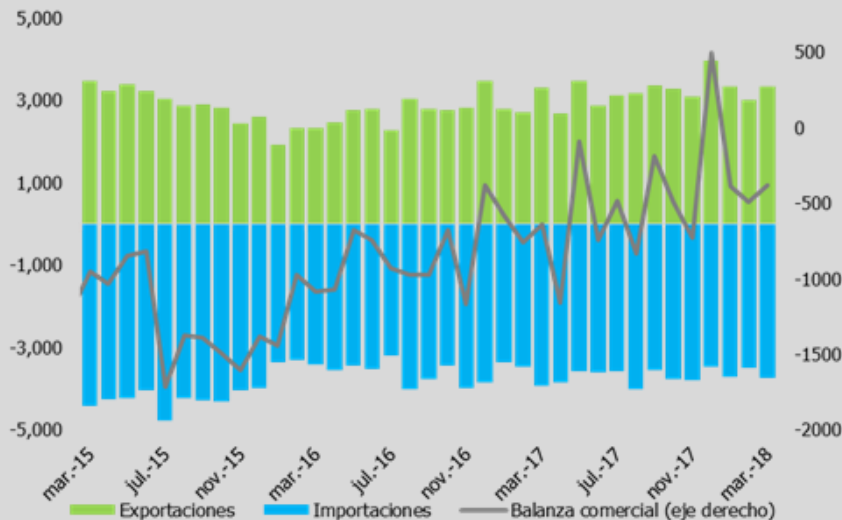
Las ramas de comercio al por mayor y al por menor y transporte, así como servicios sociales fueron las ramas que más contribuyeron al crecimiento, con una expansión de 3.9% y 5.9%.

Aún así, vale la pena aclarar que la producción en actividades financieras e inmobiliarias, se desaceleraron respecto al 1T-2017.



CRECIMIENTO POR COMPONENTES

Gráfico 12.
Balanza comercial colombiana (USD millones)



Fuente: Bloomberg

En el mes de marzo, el déficit comercial se ubicó en USD 384 millones y registró una disminución de 40% respecto al déficit de USD 638.8 millones registrado hace un año. Lo anterior debido a una contracción en las importaciones de 5.3% sumado a un crecimiento de 1.4% en las exportaciones de dicho mes.

En lo corrido del 2018, las importaciones han crecido un 1.3%, por un aumento de 1.6% en bienes industrializados, que se ve ligeramente disminuido por una caída de 3.1% en las importaciones de bienes primarios. Los países que más han contribuido al aumento de las importaciones son China, Brasil y Reino Unido; mientras que Estados Unidos fue el país que más contribuyó a disminuir las importaciones.

En lo que va del 2018 las exportaciones han aumentado 9.8%, de las cuales las tradicionales crecieron 12.7% y las no tradicionales un 5.2%; las exportaciones de café han disminuido 13.7%, mientras que las de petróleo y sus derivados aumentaron 11.8%, aunque en cantidades han disminuido. Las exportaciones de bienes industrializados han aumentado más que las de bienes primarios, pero debido a su peso han contribuido menos y las que más han aumentado son las exportaciones de manufacturas de tecnología media. Los países que más contribuyeron a aumentar las exportaciones son Panamá, México y China; mientras que a Estados Unidos disminuyeron.

Continúa cierre del déficit comercial

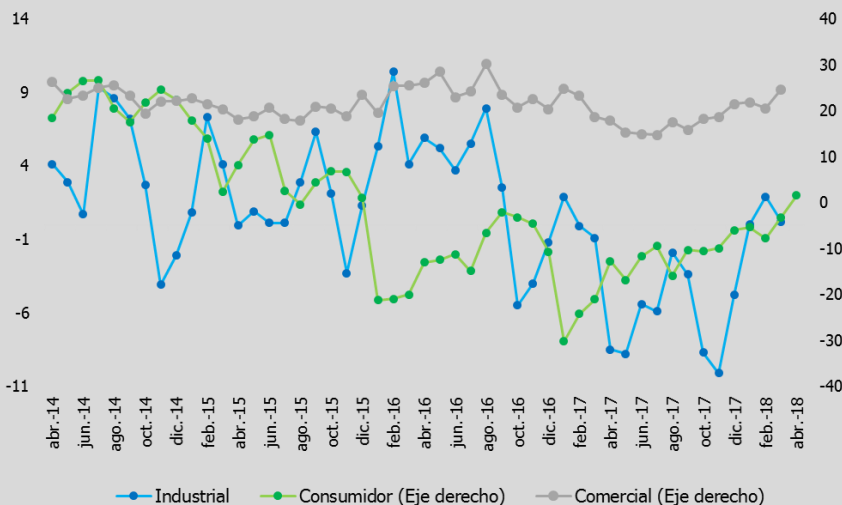
Buenas noticias en Confianza

El Índice de Confianza del Consumidor en abril sorprendió de manera positiva, pues el balance fue 1.5%, mientras que el mercado esperaba un 0.1%. Este dato llega después de 27 meses de registros de índices de confianza negativos.

Vale la pena aclarar que aunque el balance del índice de Expectativas fue positivo, el de condiciones económicas no lo fue, pero registró una mejora respecto al mes anterior.

El índice fue negativo para Medellín y Bogotá y Medellín fue la única ciudad que desmejoró respecto al mes pasado. Adicionalmente, el índice registró mejoras en todos los niveles socioeconómicos.

Gráfico 13.
Índices de confianza en Colombia

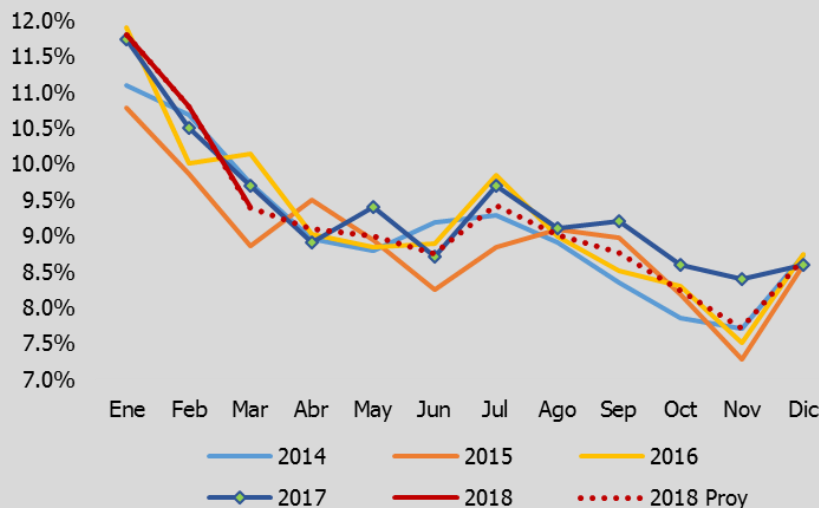


Fuente: Bloomberg - Fedesarrollo



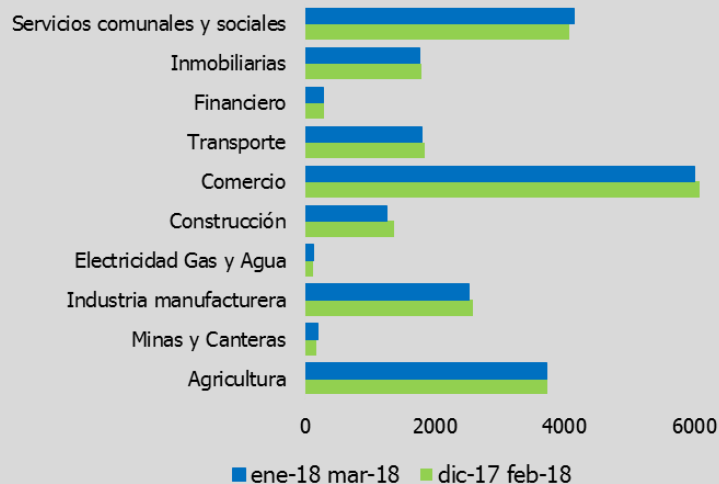
EMPLEO

Gráfico 14.
Tasa nacional de desempleo en Colombia (%)



Fuente: DANE

Gráfico 15.
Población ocupada según ramas de actividad en el total nacional.
(Miles)



Fuente: DANE

Disminuye la Tasa de Desempleo

En el mes de marzo la tasa de desempleo en Colombia disminuyó 30 pbs respecto al 9,7% registrado un año atrás y se ubicó en 9.4%.

La menor tasa de desocupación se explica por una disminución de 2.5% en la cantidad de desocupados respecto a marzo del 2017 y un leve aumento de 0.3% en la población económicamente activa.

Respecto al mes anterior, la tasa de desempleo se disminuyó 1.3 pps y se convirtió en la mayor disminución mensual de la tasa entre febrero y marzo desde el año 2012.

Por su parte, la tasa de desempleo urbano se mantuvo inalterada respecto al mismo mes del año anterior y registró un 10.6%.

Disminuyen ocupados en comercio y servicios comunales

En el trimestre móvil enero-marzo la cantidad de ocupados registró un leve aumento anual de 0.4%, donde la rama que más contribuyó a este incremento fue agricultura y ganadería, mientras que el sector de construcción le restó a los ocupados del país. Por su parte, los ocupados en las 13 principales áreas, disminuyeron 0.3% respecto al mismo trimestre un año atrás.

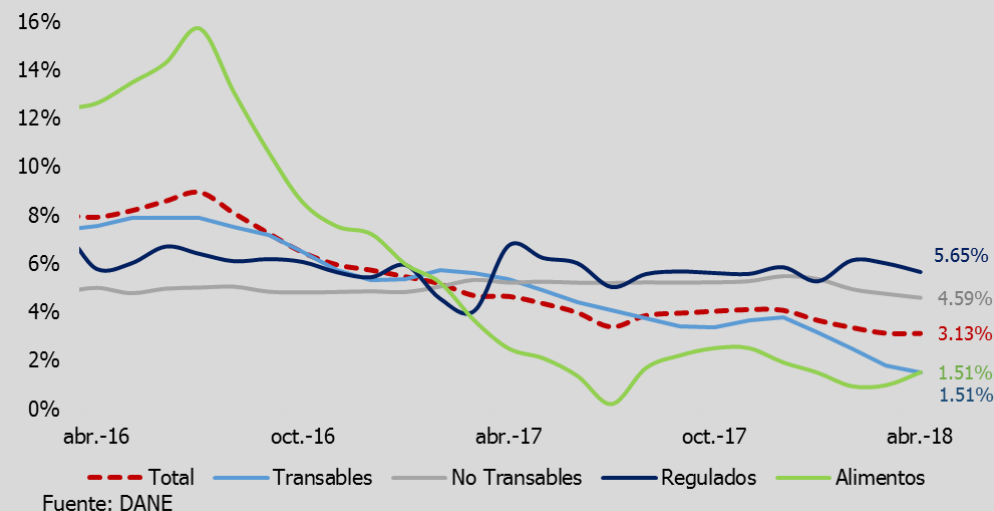
En cuanto al trimestre anterior la cantidad de ocupados disminuyó 0.9% principalmente por caídas en la rama de construcción, industria manufacturera y comercio, mientras que los ocupados de servicios comunales y explotación de minas y canteras variaron positivamente.



Inflación

INFLACIÓN BÁSICA

Gráfico 16.
Inflación por componentes. Variación anual



Grupos	Ponderación	Variación %		Contribución	
		Mensual	Doce meses	Mensual	Doce meses
Alimentos	28.21	0.66	1.52	0.19	0.43
Vivienda	30.10	0.79	4.02	0.24	1.21
Vestuario	5.16	0.00	0.59	0.00	0.03
Salud	2.43	0.43	5.23	0.01	0.13
Educación	5.73	0.00	6.42	0.00	0.37
Diversión	3.10	-0.32	4.41	-0.01	0.14
Transporte	15.19	0.09	3.73	0.01	0.57
Comunicaciones	3.72	0.00	1.51	0.00	0.06
Otros gastos	6.35	0.21	2.73	0.01	0.17
Total	100	0.46	3.13	0.46	3.13

La Inflación ahora sorprende al alza

La variación mensual del IPC se ubicó en 0.46% para el mes de abril y estuvo por encima del 0.29% estimado en promedio por el mercado. Alimentos y vivienda fueron los mayores responsables del incremento.

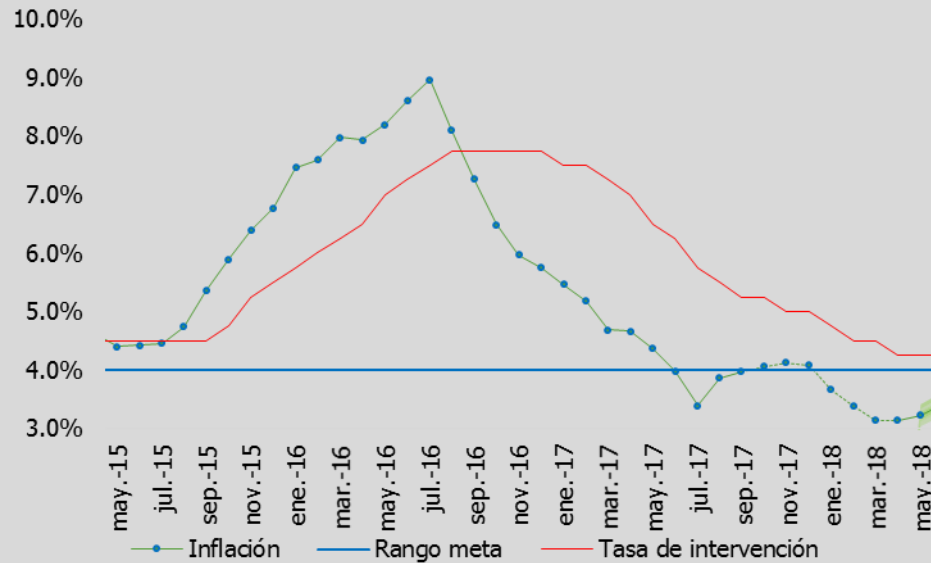
Analizando por gasto básico, los arrendamientos se encuentran dentro de los gastos que más contribuyeron al incremento mensual de la inflación, así como el precio de la energía eléctrica, acueducto alcantarillado y aseo; de la misma manera que algunos alimentos, dentro de los que se puede mencionar el arroz, hortalizas y legumbres frescas, res, pollo, tomate, frijol, papa, entre otros.

Por el contrario, una parte pequeña de alimentos, donde cabe mencionar el plátano, azúcar, panela, cebolla, zanahoria y hortalizas y legumbres secas contribuyeron de forma negativa a la inflación mensual, así como los gastos asociados a transporte intermunicipal y aéreo.

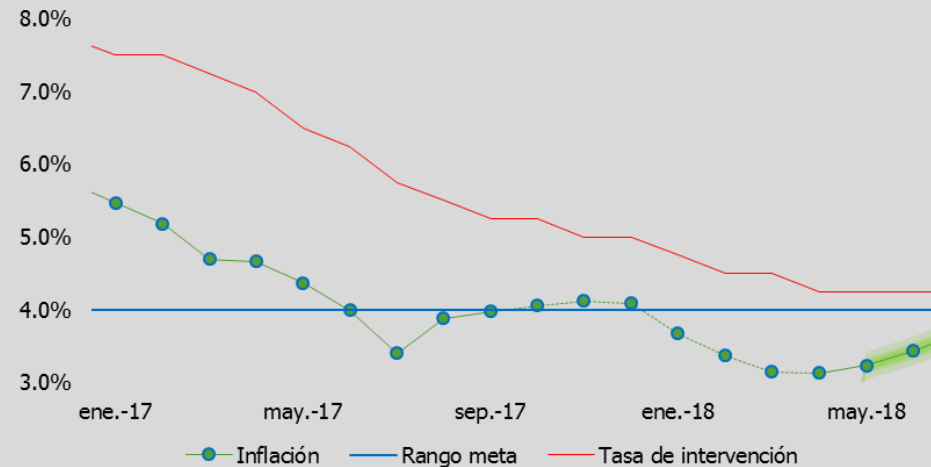
Vale la pena mencionar que el promedio de la inflación básica mensual fue 0.24% y se convirtió en el menor registrado en lo que va del año y su variación anual fue 3.39% YoY. En lo que va del año la inflación total ha disminuido 54 pbs mientras que la inflación básica lo ha hecho 96 pbs.

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 mayo:	0,32%
Inflación año a año mayo:	3,23%
Tasa de política esperada mayo:	4,25%

Balance de riesgos

Al alza:

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

A la baja:

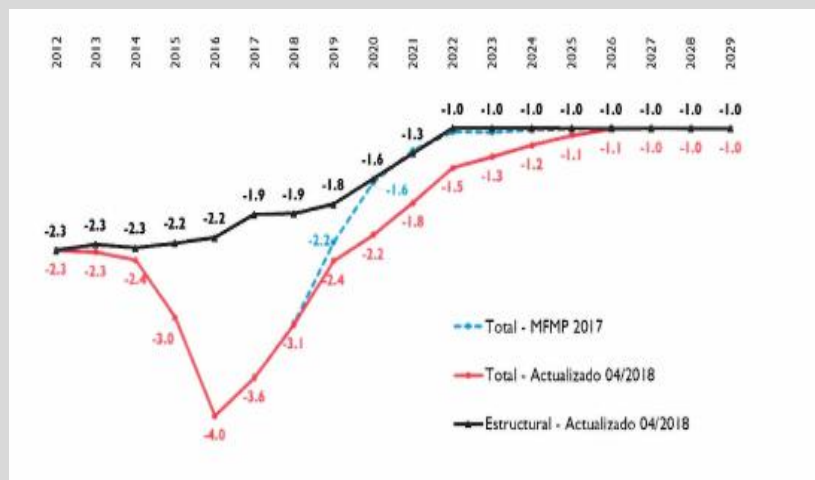
- Precios del petróleo muy superiores a los esperados.
- Demanda interna débil.



Mercados Financieros

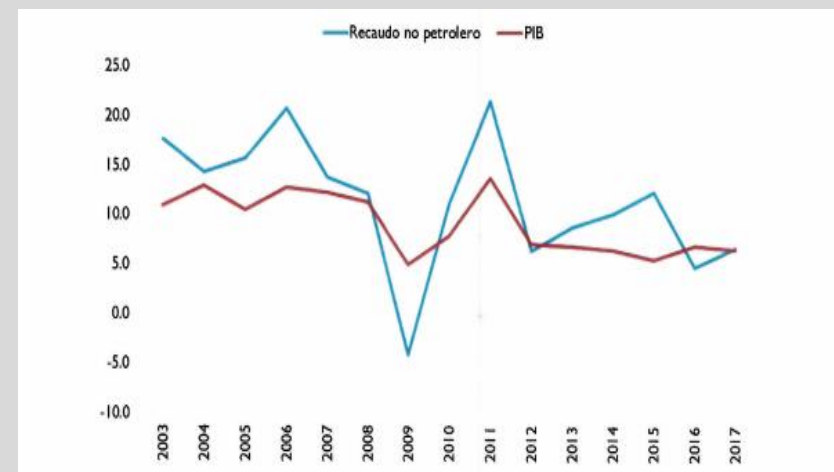
CARTERA

Gráfico 17.
Balance estructural y total MFMP 2017- Actualización 2018 (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Gráfico 18.
Crecimiento anual del PIB, Crecimiento del recaudo tributario no petrolero (%)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Se ajustó la regla fiscal

Durante el último mes tuvo lugar la reunión del Comité Consultivo para la Regla Fiscal, donde se tomó la decisión de realizar un ajuste a la regla fiscal, que se había planteado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) del año 2017. Dicha decisión se tomó fundamentada por una brecha del producto en el año anterior mayor a la que se había estimado inicialmente y un ingreso del Gobierno que se espera que mientras la economía crezca por debajo de su potencial, se mantenga inferior al estructural.

Así mismo, al revisar diferentes estudios y realizar análisis dentro del comité se llegó a la conclusión que el recaudo fiscal no petrolero tiene una elasticidad mayor a 1% respecto al crecimiento del PIB, por lo que se tomó la decisión de aumentarlo y tomarlo como 1.15% desde 2019.

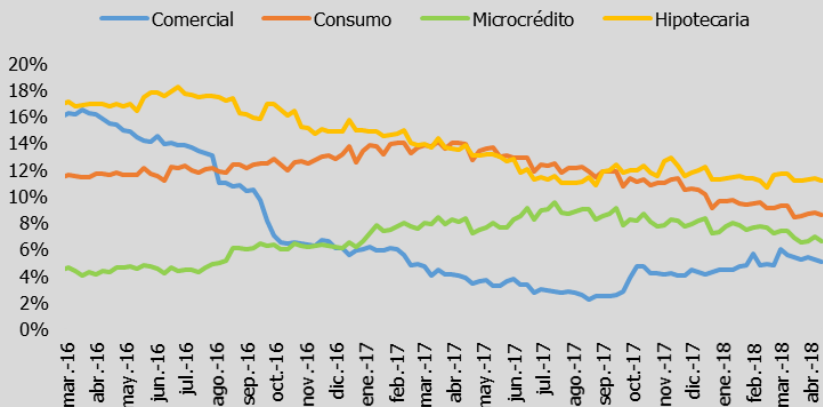
Con la decisión de ajustar la senda, lo que se hizo fue que la convergencia a la meta de un déficit total de 1% se haga de una manera más gradual que la planteada en el MFMP 2017 y se aumentó el espacio para déficit cíclico.



Mercados Financieros

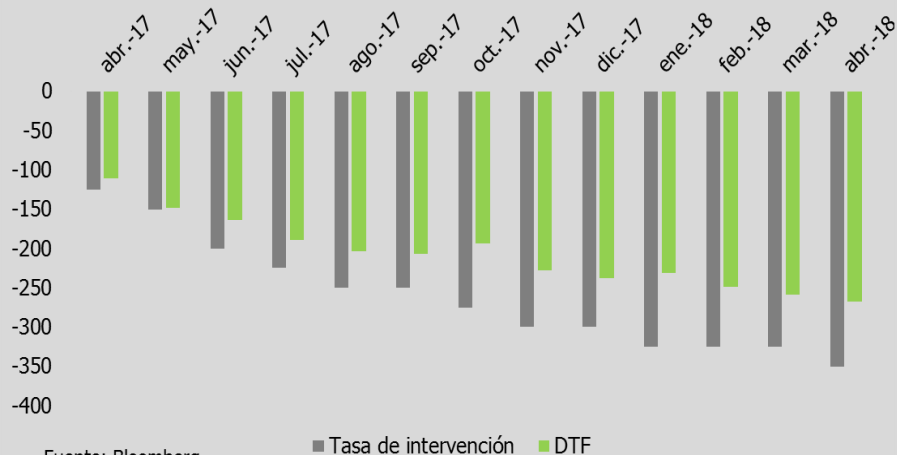
CARTERA

Gráfico 19.
Variación anual de la cartera colombiana por componentes



Fuente: Banco de la República

Gráfico 20.
Tasa de referencia vs DTF (pbs)



Fuente: Bloomberg

Los créditos no han respondido aún a la política monetaria

En el mes de abril, la cartera total registró un aumento de 6.98% respecto al año anterior, inferior al crecimiento de 8.1% registrado en abril del 2017.

La cartera hipotecaria es la que más crece, con un registro de 11.18%, seguido por el crecimiento de 8.58% en la cartera de consumo, microcrédito aumentó 6.61% y la cartera comercial es la que menos crece, con un 5.09%.

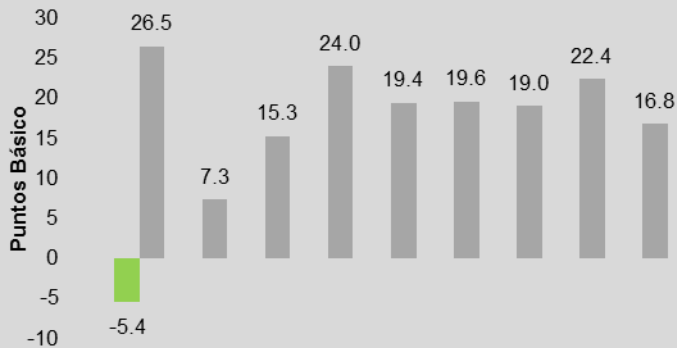
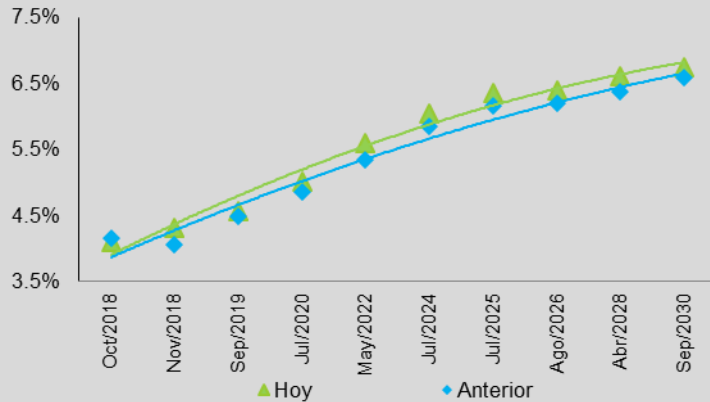
La cartera comercial a pesar de ser la que registró un menor crecimiento, es la única que dio señales de una aceleración respecto al registro del año anterior. Mientras que por su parte, la cartera de consumo fue la que mostró una mayor desaceleración, al disminuir su crecimiento desde un 14% hace un año.

Lo anterior permite afirmar que el comportamiento de la cartera de manera general ha mostrado poca respuesta ante la disminución en la tasa de referencia del Banco de la República.

Revisando un poco las tasa de captación, se observa que mientras la tasa de política monetaria se ha reducido en 350 puntos básicos desde su punto más alto, en noviembre de 2016, cuando llegó a 7.75%; la DTF se ha reducido en 267 puntos básicos hasta el mes de abril.

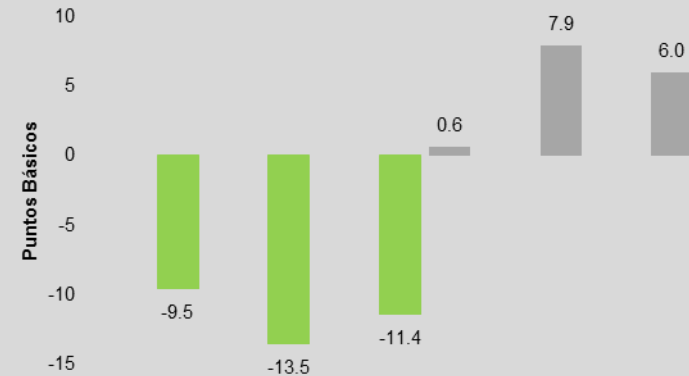
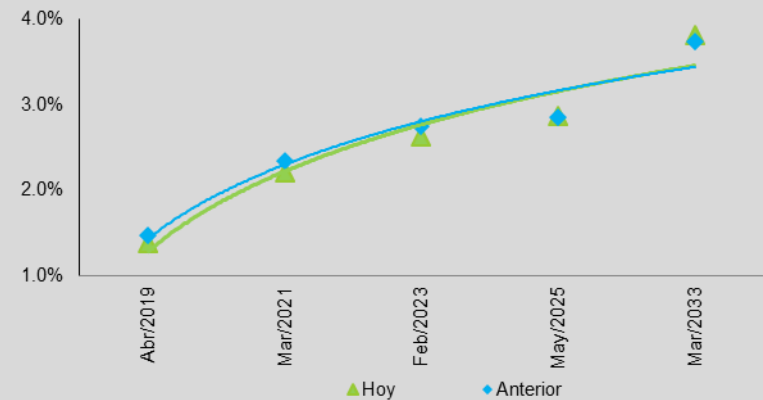
DEUDA PÚBLICA

Gráfico 19.
Tasas de negociación de los TES Tasa Fija



Hoy: 15 mayo
Anterior: 16 de abril

Gráfico 20.
Tasas de negociación de los TES UVR.



Fuente: Bloomberg; Cálculos : Fiduciaria Central S.A

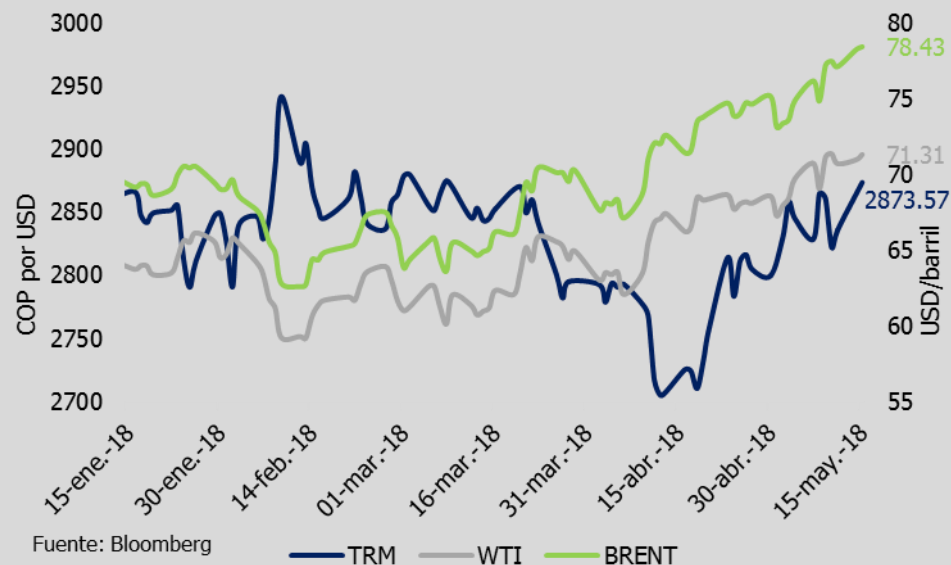
Los TES pierden valor

El mercado de los TES ha explicado sus movimientos principalmente por un dato de inflación en el mes de abril que se ubicó por encima de los estimado por el mercado, lo cual ha fortalecido las expectativas de mayores incrementos en la variación del IPC a partir del mes en curso y una posible estabilidad en la tasa de intervención del Banco de la República. Por lo anterior, en general los TES TF perdieron valor durante los últimos días y ha ganado interés la posibilidad de indexarse.



Dólar

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



El dólar gana fuerza

Después de haber observado la manera en que el peso colombiano se había estado fortaleciendo respecto al dólar hace aproximadamente un mes, explicado en su mayoría por el repunte en el precio del crudo.

Durante el último mes las condiciones cambiaron un poco, pues aunque el precio del crudo continuó tocando máximos no observados desde finales del 2014 y se ha ubicado muy cerca de los 79 USD/barril, la desvalorización en los bonos del tesoro, explicado por expectativas inflacionarias en la economía de Estados Unidos ante el constante incremento en el precio del crudo que podrían acelerar los incrementos en la tasa de intervención por parte de la Reserva Federal, han jugado en contra para la moneda local y vemos como aunque el crudo ha aumentado en el último mes un 10% por conflictos geopolíticos y por la decisión de Estados Unidos de abandonar el acuerdo nuclear con Irán, el peso colombiano ha corregido la apreciación del mes anterior y se ha devaluado un 5%.



NUUESTRO 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

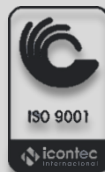
En términos generales, tiene como finalidad la administración de recursos y bienes afectos a un proyecto inmobiliario...



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

Superintendencia Financiera

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.