

### Informe Económico

### Perspectivas 2019

#### Entorno internacional

A nivel internacional se está generalizando la idea que 2019 será un año de freno en la dinámica económica mundial, y algunos hechos así lo indican:

- La elevada volatilidad del precio internacional del petróleo
- La incertidumbre en Europa por el Brexit y los problemas de gobernabilidad en Francia
- La “guerra comercial” Estados Unidos China
- El cierre de la Administración de Estados Unidos
- La tensión “democrática” en Venezuela

Las decisiones adoptadas por Trump al inicio de su mandato llevaron a que la economía creciera por encima de su capacidad potencial; los mercados lo premiaron por ello, pero ahora se espera moderación, una moderación que inició con el proceso de normalización monetaria de la Reserva Federal que conllevó la posterior salida de capitales desde mercados en desarrollo, hecho que se reflejó en nuestra tasa de cambio, pero que no afectó de manera importante la dinámica económica interna.

Dentro de esas decisiones de Donald Trump se destaca el estímulo tributario a las grandes empresas y riquezas que conllevó a un deterioro de las perspectivas fiscales de los próximos años, hecho que para el Fondo Monetario Internacional afectará el crecimiento económico mundial desacelerándose desde 3.73% en 2018 a 3.65% en 2019.

## INVESTMENT MANAGEMENT

Ante estos hechos, la Reserva Federal incrementó en un punto porcentual su tasa de referencia durante 2018 y los pronósticos actuales del Comité indican que aumentará otros 50 puntos básicos en 2019. Esto generó que las tasas de interés de corto plazo se incrementaran, mientras que los temores por una desaceleración de EE. UU. proyectada para 2020 limitaron mayores aumentos en las tasas de largo plazo, lo cual se reflejó en un aplanamiento de la curva de Bonos del Tesoro a niveles similares a los evidenciados en periodos previos a recesiones pasadas.

En Europa no escampa. La fragilidad de su recuperación no garantiza buenos fundamentales para su economía en general, a pesar del buen comportamiento de la inflación. El Banco Central Europeo lo ha entendido así y por ello disminuyó en el último trimestre de 2018 el monto de compras de activos y confirmó que este programa terminará en enero de 2019 y mantiene en observación los problemas de deuda de Italia.

Así, las compras de activos por parte de los principales bancos centrales disminuirían a 0,4 billones de dólares en 2019, el nivel más bajo de la última década, a lo cual se sumaría el retiro de liquidez que implica la mayor emisión de deuda en EE. UU.

En conclusión, el panorama general muestra un recalentamiento de la economía mundial que modera las expectativas de crecimiento de las economías más desarrolladas y que necesariamente impactará sobre las economías emergentes. De cómo estemos preparados para enfrentar estos nuevos desbalances dependerá el comportamiento de nuestros fundamentales y su desempeño. Contamos con un Banco de la República responsable que mantendrá sus ojos puestos sobre la dinámica internacional.

### Entorno local

La economía colombiana ha mantenido una senda de recuperación gradual que se espera se cristalice durante el 2019. Desde el Gobierno el primer paso que se dio en ese camino fue la aprobación de la Reforma Tributaria a finales de 2018, que si bien no alcanzó su primer objetivo de recaudo por \$14 BB, si llegó a más de la mitad del presupuesto de recaudo: se aprobaron medidas que permitirán un recaudo de un poco más de \$8 BB.

## INVESTMENT MANAGEMENT

Poco a poco se ha venido despejando la incertidumbre que viene con la elección del nuevo presidente, a pesar de algunas protestas que fueron manejadas de forma adecuada y que no generaron aumentos renovados de incertidumbre frente al desempeño de la economía.

El triunfo de la bancada oficialista en cabeza del Centro Democrático, garantiza estabilidad frente al manejo de la economía manteniendo las políticas que se han adelantado desde la apertura económica a inicios de la década del 90 del siglo pasado, haciendo que la confianza en la economía se vea fortalecida y el nuevo Gobierno encuentre nuevos frentes de propuestas que fortalezcan el débil apoyo en el Congreso de la República, hecho que puede generar algunos problemas de gobernabilidad.

El 2018 cerró con signos de vitalidad renovada de la demanda interna que encuentra explicación en la dinámica del consumo total que creció por encima del 3%. Esto contribuyó a la recuperación de las actividades asociadas al comercio y transporte (3,1%), industria manufacturera (1,5%), y algunos sectores pertenecientes al grupo de servicios (actividades financieras y de seguros, actividades inmobiliarias y las relacionadas con el suministro de servicios públicos).

Después de un resultado positivo sobre la inflación cerrando 2018 al 3.18%, el Banco de la República, (BR), le apuesta a la estabilidad económica mundial y al mantenimiento de la inflación sobre los niveles planteados como meta por el BR: 3%. Se espera que para el primer mes del año la tasa de intervención de Política monetaria no sufra cambios, aunque las expectativas inflacionarias se mantendrán latentes por posibles cambios en factores externos como el comportamiento de la Reserva Federal frente a su tasa de intervención, e internos como el fenómeno de El Niño.

Sin embargo, recomendamos estar atentos al comportamiento del precio internacional del dólar y a la evolución del peso, factores que pueden generar importantes presiones inflacionarias.

A pesar de esto, muchos analistas esperan que la economía colombiana crezca por encima del 3%, recuperación que se espera sea liderada por el consumo doméstico, que unido a las mejores condiciones tributarias para las empresas, gracias a la

## INVESTMENT MANAGEMENT

Reforma Tributaria, se convierta en efecto multiplicador mejorando la dinámica de la inversión.

Por esto, invitamos a los inversionistas a revisar las alternativas de inversión que Gestión

Fiduciaria ofrece a través de sus Fondos de Inversión Colectiva en:

<http://www.gestionfiduciaria.com.co>

### UN DATO DE INTERÉS

A partir de este 2019, el DANE presentará los datos de inflación bajo la metodología basada en la nomenclatura COICOP (Clasificación del consumo individual por finalidades), que va en línea con los estándares internacionales exigidos por la OCDE.

En esta nueva metodología se clasifica el gasto de los hogares siguiendo un criterio de propósito, esquema diferente a la clasificación anterior que se regía por un criterio que se basaba en la naturaleza intrínseca de los bienes y servicios.

El uso de esta nueva nomenclatura permite que los datos sean susceptibles de comparación entre países, implementar los estándares internacionales y desagregar los resultados pasando de 9 grupos o divisiones de gasto a 12 grupos.

División	Descripción basada en COICOP
01	ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHOLICAS
02	BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO
03	PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO
04	ALOJAMIENTO, AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS COMBUSTIBLES
05	MUEBLES, CONSERVACIÓN ORDINARIA DEL ARTICULOS PARA EL HOGAR HOGAR Y PARA LA
06	SALUD
07	TRANSPORTE
08	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN
09	RECREACIÓN Y CULTURA
10	EDUCACIÓN
11	RESTAURANTES Y HOTELES

## INVESTMENT MANAGEMENT

12

BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS

### PROYECCIONES DE CRECIMIENTO PARA 2018 Y 2019

	Participación (%)	Crecimiento (%)			
		2016	2017	2018p	2019p
<b>Sectores productivos</b>					
Agropecuario	6,3	2,2	5,6	2,5	1,4
Minería	4,9	-3,0	-4,3	-1,5	0,7
Manufacturas	11,9	2,8	-2,0	2,0	2,4
Electricidad, gas y agua	3,1	0,0	0,8	2,3	1,5
Construcción	6,8	3,0	-2,0	-1,4	3,0
Edificaciones	3,4	5,4	-5,3	-0,8	2,9
Obras civiles	1,7	-3,2	7,5	-2,8	4,0
Comercio y transporte	17,5	1,9	1,2	3,2	3,6
Información y comunicaciones	2,8	-0,8	-0,1	2,7	3,0
Actividades financieras	4,7	6,6	6,9	2,8	3,5
Actividades inmobiliarias	8,7	3,3	2,8	2,3	3,4
Actividades profesionales, científicas	7,4	-2,3	3,5	4,3	4,7
Administración pública y defensa	14,6	3,6	3,8	5,1	4,6
Actividades artísticas y de entretenimiento	2,2	5,5	3,9	2,3	3,1
Impuestos	9,1	1,2	4,3	3,7	4,2
<b>Componentes de demanda</b>					
Consumo total	83,0	1,4	2,2	3,4	3,4
Consumo privado	68,2	1,4	1,8	2,8	3,3
Consumo público	14,8	1,8	4,0	5,4	3,9
Inversión total	22,2	0,3	0,6	1,4	3,4
Exportaciones	14,6	-1,4	-0,7	1,5	2,1
Importaciones	19,7	-4,0	0,3	3,6	3,2
<b>Producto Interno Bruto</b>		<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>