

### Para tener en cuenta

**Camilo Pérez**  
Gerente Investigaciones Económicas  
[cperez3@bancodebogota.com.co](mailto:cperez3@bancodebogota.com.co)  
+57 1 3446016

**Carolina Díaz**  
Analista Mercados Externos  
[adiaz12@bancodebogota.com.co](mailto:adiaz12@bancodebogota.com.co)  
+57 1 3446020

**Gustavo Acero**  
Analista Mercados Locales  
[gacero1@bancodebogota.com.co](mailto:gacero1@bancodebogota.com.co)  
+57 1 3446017

**Carlos Gómez**  
Analista Bases de Datos  
[cgomez@bancodebogota.com.co](mailto:cgomez@bancodebogota.com.co)  
+57 1 3446019

**Mercado Cambiario Dólar/Peso:** El miércoles se conocerán las importaciones de julio con una estimación de Investigaciones Económicas de USD4,674 millones (M), equivalente a un crecimiento de 7.5% anual. De cumplirse la expectativa, el déficit de la balanza comercial en el mes se ubicaría en -USD1,196 M, el nivel más alto desde enero de 2016. Adicionalmente, en la semana se conocerán el comportamiento de las remesas de trabajadores con corte a agosto. En el mercado cambiario, en caso que continúe la moderación en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la tasa de cambio podría continuar valorizándose frente al dólar, aunque también será decisiva la reunión de la Reserva Federal.

**Mercado de Deuda Pública:** La Nación realizará el miércoles el pago de los intereses del TES tasa fija que vence en 2030 por \$1.3 billones. En cuanto a indicadores, Fedesarrollo publicará la confianza del consumidor de agosto, que se mantendría en terreno contractivo por la incertidumbre que continúa en el ámbito sociopolítico y el deterioro del mercado laboral.

**Mercados Desarrollados:** Múltiples reuniones de política monetaria de septiembre se concentran en esta semana. La más relevante será la de la Reserva Federal, para la cual Investigaciones Económicas, los analistas y el mercado esperan un ajuste en tasa de -25pb a 2.00%. Un cambio en la perspectiva del dot plot también se anticipa, pues hasta el momento este no incluía ajustes en tasa durante el año y la inquietud apunta a si serán dos o tres reducciones en lo que resta de 2019. Entretanto, se reunirán el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra, con la expectativa de estabilidad en tasa.

**Mercados Emergentes:** El Banco Central de Brasil sumará a las reuniones de política monetaria a nivel global. En esta ocasión, debido a la brecha negativa del producto, se espera un ajuste en tasa de -50pb a 5.50%, el nivel histórico más bajo. Además, el lunes en Perú se publicará el indicador de actividad económica de julio, con la expectativa de una aceleración de 2.6% a 3.3%.

**Investigaciones Económicas**  
[investigaciones@bancodebogota.com.co](mailto:investigaciones@bancodebogota.com.co)  
[www.bancodebogota.com.co](http://www.bancodebogota.com.co)  
Sección Investigaciones Económicas



**Videoanálisis de la semana \*  
miércoles, 11 de septiembre de 2019**

\* Se aconseja descargar previamente el archivo para su reproducción.

@IEBancodeBogota

### Grafico del día

Colombia: La producción industrial y las ventas minoristas iniciaron el tercer trimestre con resultados favorables, ratificando la buena dinámica de la demanda interna. La industria creció 3.5% anual en julio, mientras que las ventas minoristas se expandieron 8.5% anual.



Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

### Indicadores

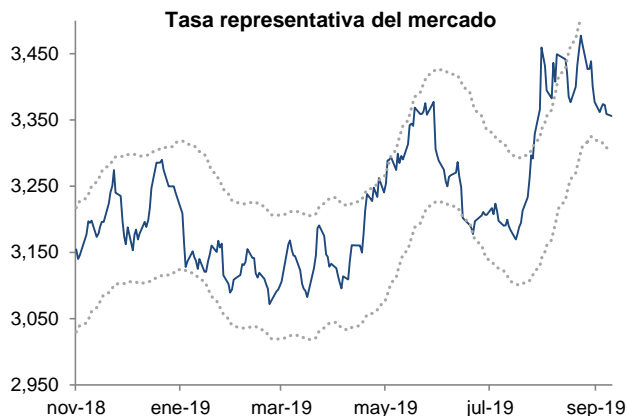
Indicador	13 sep	Var. Semanal	
TRM vigente 16 sep	3,356.15	-0.63%	↓
TES Abr / 2028	5.88%	6 pb	↑
EURO	1.1074	0.41%	↑
Dow Jones	27,219.5	1.6%	↑

## Mercado Cambiario Dólar/Peso

	16-sep	06-sep
TRM	3,356.15	3,377.39
Móvil 20	3,406.04	3,422.35
Móvil 20 + 3%	3,508.22	3,525.02
Fin de 2018	3,249.75	

### Mercado Interbancario (SET FX)

	13-sep	06-sep
Apertura	3,360.00	3,362.00
Cierre	3,363.90	3,356.75
Mínima	3,346.00	3,355.22
Máxima	3,367.00	3,368.50
Promedio	3,356.11	3,361.73
Monto USD Mill	732	1,232



Variación (+ = devaluación)	Un año atrás	
12 meses	11.2%	3.9%
Año corrido	3.3%	1.2%
Anualizada	4.6%	1.7%
Mensual	-2.7%	-0.9%
Anual 2018	8.9%	-0.6%

### Tendencia Diaria Esperada

Tendencia	En rango
Soporte	\$3,336
Resistencia	\$3,420
Volatilidad	Alta

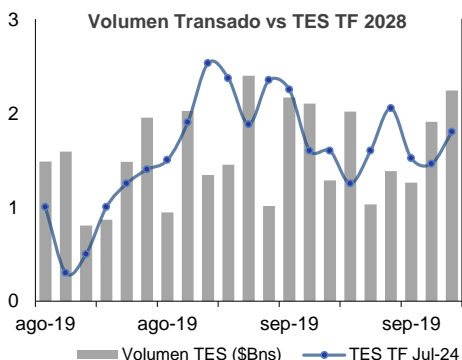
## Mercado de Deuda Pública

### TES Tasa Fija

#### Mercado Secundario

Emisión	13-sep	06-sep	Var. (pb)
sep 19		4.26%	-426
jul 20	4.19%	4.30%	-11
may 22	4.80%	4.81%	-1
jul 24	5.16%	5.11%	5
nov 25	5.47%	5.42%	5
ago 26	5.59%	5.53%	6
abr 28	5.88%	5.82%	6
jun 32	6.21%	6.17%	6

Fuente Tasas: SEN



### TES UVR

#### Mercado Secundario

Emisión	13-sep	06-sep	Var. (pb)
mar 21	1.47%	1.58%	-11
feb 23	1.76%	1.77%	-1
may 25	2.08%	2.08%	
mar 27	2.30%	2.31%	-1
mar 33	2.84%	2.83%	1
jun 49	3.04%	3.11%	-7

Fuente Tasas: SEN

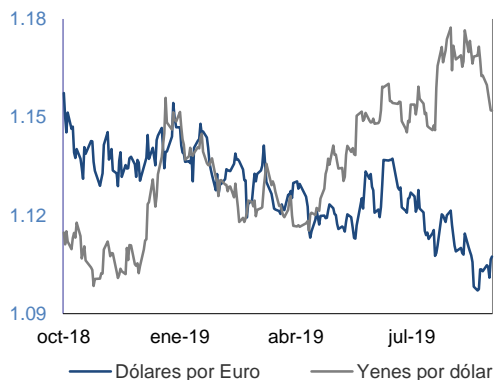
Volumen Semanal TES (SEN y MEC) billones \$7.62

## Mercados Externos y Bursátiles

### Bloomberg (5:00 pm.)

Monedas	13-sep	Variación Semanal
Euro *	1.1074	0.4%
Yen	108.11	1.1%
Libra esterlina *	1.2500	1.8%
Franco suizo	0.9903	0.3%
Dólar canadiense	1.329	0.9%
Real brasilero	4.0858	0.6%
Peso mexicano	19.403	(0.7%)
Peso chileno	707.07	(0.7%)
Índice LACI	51.27	0.1%
Índice DXY	98.17	(0.2%)

\* Dólares por la moneda. Dato de cierre en Nueva York.



### Bloomberg (5:00 pm.)

Bonos y Riesgo	13-sep	Variación Semanal
Tesoro 2Y	1.80%	17.0%
Tesoro 10Y	1.90%	21.5%
Bono Alemán 10Y	-0.45%	(29.6%)
Índice VIX	13.74	(8.4%)

### Mercados Accionarios

	13-sep	Variación Semanal
IGBC	12,831.6	0.98%
Banco de Bogotá	74,980.0	2.85%
Grupo AVAL	1,290.0	1.2%
Dow Jones	27,219.5	1.58%
Nasdaq	8,176.7	0.91%

## Tasas de Interés Locales y Externas

### Tasas de Referencia

	Vigente		Anterior
	Nominal	E.A	E.A
DTF 90	4.39% T.A.	4.51%	4.51%
IBR 1 DIA	4.11% D.V.	4.25%	4.26%
IBR 3 MESES	4.13% T.V.	4.25%	4.25%
IBR 6 MESES	4.15% S.V.	4.25%	4.25%
TASA DE USURA	2.14% Mes	28.98%	28.98%
MICROCREDITO	3.73% Mes	55.14%	55.14%
IPC MENSUAL		0.09%	0.22%
IPC 12 MESES		3.75%	3.79%
UVR		269.2409	269.1074

### OMAS - Banco República

1. Repos de Expansión (\$ MM)			
Plazo	Cupo	Vigente	Tasa
1 día	\$ 12,300	\$ 5,893	4.25%
> 1 día		\$ 700	
Ventanilla			
2. Depositos Remunerados (\$ MM)			
Total	14 Dias	7 Dias	1 Dia
			\$ 48
3. Expansión Neta Diaria (\$ MM)			
	\$ 6,545		

### Tasas de Interés Externas

	13-sep	06-sep
TASA PRIME	5.25%	5.25%
LIBOR* (USD - 30 días)	2.0248%	2.049%
LIBOR* (USD - 3 Meses)	2.1394%	2.134%
LIBOR* (USD - 6 Meses)	2.0702%	2.034%
LIBOR* (USD - 1 Año)	2.0491%	1.949%
Tasas de Referencia		
	13-sep	06-sep
Reserva Federal EEUU	2.25%	2.25%
Banco Central Europeo	0.00%	0.00%

\* Promedio calculado por British Bankers Association. No necesariamente corresponde a la adoptada por el Banco en sus operaciones de crédito.

Si usted no desea recibir esta información por favor háganoslo saber enviando un mensaje al buzón [investigaciones@bancodebogota.com.co](mailto:investigaciones@bancodebogota.com.co).

Banco de Bogotá: 3320032 | Tesorería ML/ME: 3445906 - 07 - 08 - 3446005 | Mesa de Renta Fija: 3445909 - 10 - 11 - 12 - 13 | Mesa de Divisas: 3445901 - 02 - 03 - 04 - 05 | Distribución: 3446114 - 15 - 16 - 17 - 20 | Estructuración Financiera: 3446010 - 12 | Comercio Exterior: Inquietudes 3810500 Opción 3 / Productos 3320032 Ext. 3385

Este documento ha sido realizado por los analistas del área de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería del Banco de Bogotá. 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 Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, 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.

lunes 16			martes 17			miércoles 18			jueves 19			viernes 20		
0:00	JN Festivo (Día respeto a ancianos)	Sep	0:00	CO Bisemana monetaria	Sep	0:00	CO Pago intereses TES tasa fija 2030	Sep	6:00	UK Tasa de interes BoE	Sep 19	9:00	EC Confianza del consumidor	Sep A
●	A: -- E: --	●	●	A: -- E: --	●	●	A: -- E: \$1.3B	●	●	A: 0.75% E: 0.75%	●	●	A: -7.1 E: -7.1	●
0:00	PE Actividad económica (YoY)	Jul	4:00	GE Encuesta ZEW (Expectativas)	Sep	3:30	UK Inflación (YoY)	Aug	18:30	JN Inflación (YoY)	Aug	10:20	US Discurso E. Rosengren (Fed)	Sep
■ ■	A: 2.6% E: 3.3%	●	●	A: -44.1 E: -37.8	●	●	A: 2.1% E: 1.9%	●	●	A: 0.50% E: 0.30%	●	●	A: -- E: --	●
7:30	US Encuesta manif. Nueva York	Sep	8:15	US Producción industrial (MoM)	Aug	4:00	EC Inflación (MoM)	Aug				0:00	CO Remesas de trabajadores	Ago
■	A: 4.8 E: 4.0	●	●	A: -0.2% E: 0.2%	●	●	A: -0.5% E: 0.2%	●				●	A: 10.1% E: --	●
			9:30	CO Subasta TCO's	Sep	7:30	CA Inflación (YoY)	Aug						
			●	A: \$350 MM E: \$350 MM	●	●	A: 2.0% E: 2.0%	●						
			14:00	CO Estadísticas de Concreto	Jul	9:30	US Inventarios de crudo	Sep 13						
			●	A: -1.1% E: --	●	●	A: -6912k E: --	●						
						9:30	US Inventarios de gasolina	Sep 13						
						●	A: -682k E: --	●						
						10:00	CO Balanza comercial (USD M)	Jul						
						●	A: -\$760.9m E: -\$550.0m	●						
						10:00	CO Importaciones (USD M)	Jul						
						●	A: \$3983.2m E: \$4310.0m	●						
						13:00	US Tasa de interés Fed	Sep 18						
						●	A: 2.3% E: 2.0%	●						
						13:00	US Tasa de reservas en exceso	Sep 19						
						●	A: 2.10% E: --	●						
						13:30	US Discurso J. Powell (Fed)	Sep						
						●	A: -- E: --	●						
						0:00	BZ Tasa interés BCB	Sep 18						
						●	A: 6.00% E: 5.50%	●						
						0:00	CO Confianza consumidor	Ago						
						●	A: -5.1 E: -8.4	●						
						0:00	JN Reunión política monetaria BoJ	Sep 19						
						●	A: -0.10% E: --	●						

**Impacto**  
 ● Bajo ● Medio  
 ● Alto ● Muy alto  
 A: Anterior E: Esperado

En la semana: .

Fuente: Bloomberg. Las fechas de publicación de los eventos de Colombia no son fijas y pueden variar a lo largo del mes. Las únicas publicaciones que tienen un calendario fijo son el IPC, IPP y lo relacionado con el BR.

AR: Argentina, BZ: Brasil, CO: Colombia, CH: China, CL: Chile, EC: Eurozona, GE: Alemania, IN: India, JN: Japón, LA: Latinoamérica, MX: México, TU: Turquía, UK: Reino Unido, US: Estados Unidos, WW: Global.

Fed: Reserva Federal, ECB: Banco Central Europeo, BoE: Banco de Inglaterra, BoJ: Banco de Japón, BR: Banco de la República, Banxico: Banco de México, BCB: Banco Central de Chile, BCB: Banco Central de Brasil.

A: Avanzado, P: Preliminar, F: Final. K: Miles, M: Millones, MM: Miles de millones. SA: Con ajuste estacional, NSA: Sin ajuste estacional.

Este documento ha sido realizado por los analistas del área de Investigaciones Económicas de la División de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. 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 Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, 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.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: [investigaciones@bancodebogota.com.co](mailto:investigaciones@bancodebogota.com.co) - 3446016 - 17 - 19 - 22  
[cperez3@bancodebogota.com.co](mailto:cperez3@bancodebogota.com.co) - [gacero1@bancodebogota.com.co](mailto:gacero1@bancodebogota.com.co) - [adiaz12@bancodebogota.com.co](mailto:adiaz12@bancodebogota.com.co) - [cgomez@bancodebogota.com.co](mailto:cgomez@bancodebogota.com.co)

Banco de Bogotá: 3320032 | Tesorería ML/ME: 3445906 - 07 - 08 - 3446005 | Mesa de Renta Fija: 3445909 - 10 - 11 - 12 - 13 | Mesa de Divisas: 3445901 - 02 - 03 - 04 - 05 | Distribución: 3446114 - 15 - 16 - 17 - 20  
 Estructuración Financiera: 3446010 - 12 | Comercio Exterior: Inquietudes 3810500 Opción 3 / Productos 3320032 Ext. 3385