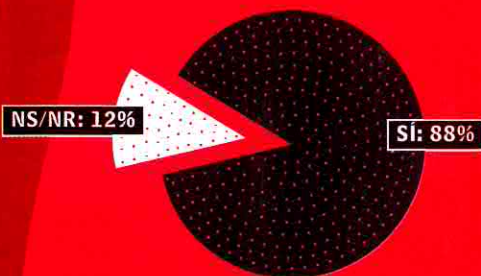


COMIENZA EL ASCENSO

A sí como todos los caminos conducen a Roma, todos los indicadores conducen a un aumento de las tasas de interés de intervención, que el año pasado terminó en 4,25%. Con esta alza se intentará mantener la inflación controlada ante un posible Fenómeno de El Niño y un mejor ritmo económico para Colombia en 2019.

La subida de tasas del Banco de la República también buscaría impedir una fuga de capitales; pues, con rendimientos más altos se puede mantener el interés de los inversionistas extranjeros, que cada vez son más preponderantes en el mercado de valores nacional, en especial en el de deuda pública. Además, la devaluación y el aumento del 6% en el salario mínimo generan presiones inflacionarias, lo cual llevaría al Emisor a ajustar la tasa de intervención a medida que estos choques se reflejen en los precios. "Para una economía emergente relativamente pequeña como la nuestra es difícil reducir o mantener las tasas mientras suben en el mundo desarrollado", afirman en Ultraserfinco. **DI**

¿Cree que el Banco de la República subirá sus tasas en 2019?



En caso afirmativo, ¿cuántas veces las subiría este año?

2,42 VECES

¿En cuánto las subiría?

45,83 PUNTOS BÁSICOS

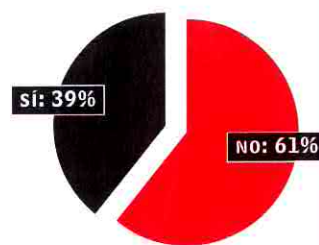
Consumidores, ¿desconfiados?

El Índice de Confianza del

Consumidor, que mide mensualmente Fedesarrollo, se recuperó en diciembre y se lo atribuyen a la no ampliación de la base tributaria del IVA dentro de los bienes y servicios de la canasta familiar, como se planteaba inicialmente en la Ley de Financiamiento.

Los encuestados por Dinero explican que cualquier cambio tributario (diferente a una reducción de impuestos) tiene un impacto negativo en la confianza del consumidor en el corto plazo, pero en general no creen que el no haber ampliado el número de productos gravados con la tarifa general del IVA vaya a ser suficiente para recuperar la confianza, que sigue en terreno pesimista. En Casa de Bolsa aseguran que este indicador también se ha visto afectado por la devaluación del peso y la elevada polarización política y en Itaú agregan que las elecciones regionales serán claves para recuperar la confianza.

¿Cree que la decisión de no gravar la canasta familiar, tal como se planteaba inicialmente en la Ley de Financiamiento, será suficiente para recuperar la confianza del consumidor?



Mejora a la vista

Hasta noviembre pasado, la

cartera crecía a un ritmo de 2,77% real, impulsada por la hipotecaria (que avanzó 9,48%) y frenada por los préstamos comerciales, que decrecieron 0,22%.

No obstante, la recuperación de la economía, prevista para 2019, conduciría a una mayor demanda de crédito. Además, los analistas consideran que deberían quedar atrás los casos puntuales que afectaron la dinámica de la cartera y su calidad (Ruta del Sol, Electricaribe y sistemas de transporte masivo), permitiendo a los bancos colocar más recursos.

¿Cree que el crédito se recuperará este año?



Para fin de 2019, ¿cuál cree que será el activo de renta fija de mejor comportamiento?

1. BONOS CORPORATIVOS
2. CDT
3. TES
4. BONOS DEUDA EXTERNA
5. TESOROS DE EE. U.U.
6. TIPS