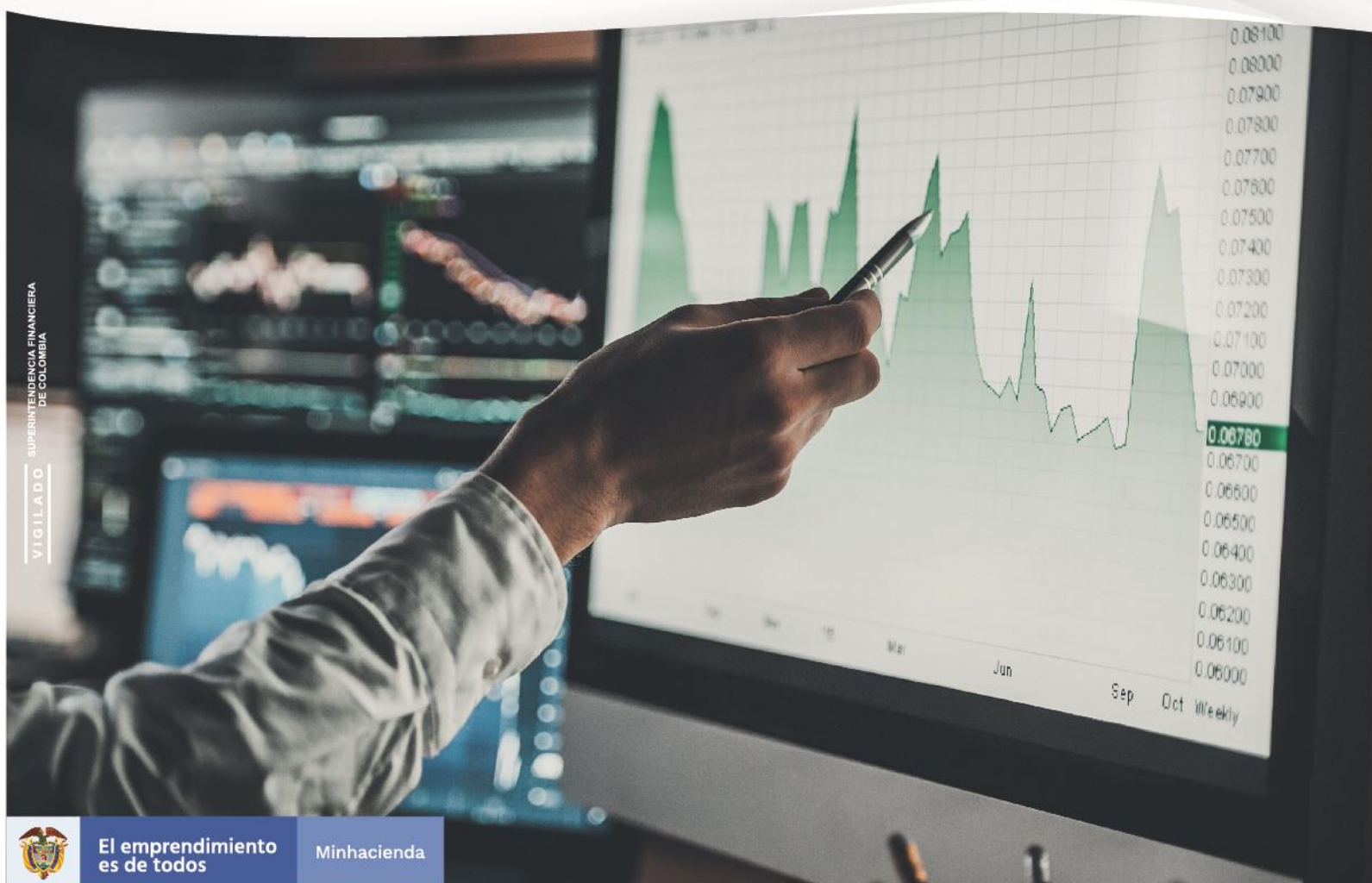


# {fiduprevisora)

*Comprometidos con  
lo que más valoras*

## Resumen Económico Semanal 27 al 31 de enero de 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento es de todos

Minhacienda

## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Crecimiento global en riesgo por coronavirus
- Francia e Italia con números rojos al cierre de 2019

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Leve recuperación de la tasa de desempleo en el último mes del año
- 21 meses sin cambios en la política monetaria

### 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

#### Crecimiento global en riesgo por coronavirus

Por un lado, continúan los temores por la propagación del coronavirus y el impacto que este pueda tener en la economía global, lo que llevó a una semana de alta volatilidad en los mercados financieros.

Por otro lado, las publicaciones económicas que fueron desplazadas por los inversionistas a un segundo lugar señalaron que en la última parte del 2019 el sentimiento era mixto. Según el Departamento de Comercio de los EEUU, la economía habría tenido un crecimiento de 2.1% en el cuarto trimestre de 2019; es decir, durante lo corrido del año, la expansión fue de 2.3%, menor al 2.9% alcanzado en 2018. En esta ocasión, el crecimiento se vio impulsado por el comercio exterior que contribuyó con 1.5%, cifra que fue explicada principalmente por la caída de las importaciones, las cuales se vieron afectadas desde septiembre con la entrada en vigencia de los nuevos aranceles del gobierno estadounidense a productos chinos llevando a que algunas compañías decidieran frenar las compras con la esperanza de que China y EEUU consiguieran pronto un acuerdo que eliminara o redujera dichos aranceles. Otros factores temporales que incidieron en el comercio fueron la huelga de la General Motors y las dificultades de la Boeing, lo cual también generó consecuencias en la inversión privada, que descendió por tercer trimestre consecutivo. Con respecto al consumo de los hogares, se mantienen en terreno positivo; sin embargo, el desempeño continuó moderándose y, en el último trimestre, tuvo el registro más débil del año (2.1%).

Un día antes de conocerse el dato del PIB, la Reserva Federal de los EEUU (FED) mencionó que la economía se encontraba “en buen lugar”, por lo que decidió mantener la tasa de interés inalterada (1.50%- 1.75%). En cuanto a los ajustes técnicos, la entidad se comprometió a continuar dando liquidez al sistema financiero hasta que las reservas alcancen un nivel amplio (por encima de los USD\$1.5 trill) a través de las recompras a corto plazo (repos) y las compras de letras del Tesoro, operaciones que se mantendrían hasta el segundo trimestre del año. Pese a que el tono de la FED fue un poco más optimista con respecto al contexto comercial (dado el acuerdo de la primera fase de la negociación con China), consideramos que no se darán cambios en la política monetaria en los próximos meses, ya que el crecimiento sigue moderándose, la inflación permanece por debajo del objetivo y aún es incierto el impacto del coronavirus. En diciembre, el PCE se ubicó en 1.6%.

## Francia e Italia con números rojos al cierre de 2019

La Zona Euro, por su parte, reportó un crecimiento de 1.0% a/a en el último trimestre del 2019, por debajo de las expectativas de los analistas. Francia e Italia habrían sido los principales responsables de esta desaceleración, al retroceder en el trimestre 0.3% y 1.3% respectivamente. Sin duda, las protestas que persistieron en Francia habrían afectado varios sectores de la economía, por lo que ahora que estas se han disminuido se espera que la economía tenga una recuperación en el primer trimestre del año. Además, España fue la mejor de las cuatro principales economías al avanzar 2.1% en el cuarto trimestre. En 2019, el PIB se ubicó en 1.2%, siete décimas menos que en 2018. Para el 2020, consideramos que la resolución de los conflictos comerciales entre EEUU y China y los estímulos del banco central contribuirían a una recuperación de la región durante 2020. Al igual que en EEUU, la inflación sigue sin mayores presiones; en diciembre, los precios de la canasta familiar aumentaron 1.4% a/a debido al impulso de los precios de la energía (1.8%) y del grupo de alimentos, alcohol y tabaco (2.2%); no obstante, la inflación básica continuó alejándose del objetivo del banco central (2%) al pasar de 1.3% a 1.1%.

## 2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

### Leve recuperación de la tasa de desempleo en el último mes del año

Esta semana sin lugar a duda, hubo gran expectativa con respecto a la publicación de la tasa de desempleo del mes de diciembre de 2019 por parte del DANE, la cual se ubicó en el 9.5%, un 0.2% inferior al mismo mes de 2018 cuando fue del 9.7%, no obstante, tanto en el trimestre móvil (octubre – diciembre), como la tasa del año aumento con respecto a los mismos periodos de 2018. En el caso del último trimestre



la cifra pasó de 9.2% a 9.5%, y para todo 2019, subió del 9.7% al 10.5%, lo anterior, significó que la población desocupada aumentara en 209.000 puestos, es decir que cerró el 2019 con 2.61 millones de desocupados.

En cuanto al comportamiento de las ramas de actividades se destacó el comportamiento de Comercio, hoteles y restaurantes que permitieron el ingreso de 409,000 personas y construcción de 112,000 personas, mientras que los sectores tuvieron las mayores variaciones negativas en ocupación fueron Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler y Agricultura, pesca, ganadería, caza y silvicultura con -206,000 y -171,000 personas respectivamente.

La incertidumbre del panorama en este frente sigue aumentando debido a que las proyecciones no son positivas, lo cual incluso se soporta con las declaraciones realizadas por el Banco de la República donde no se espera una recuperación de la tasa de desempleo para 2020, lo que lo podría seguir manteniendo en 2 dígitos, este comportamiento se atribuye a su vez a factores como los niveles de crecimiento (a pesar de ser positivo aún no son suficientes para impactar el indicador), la migración, el aumento del salario mínimo y la robotización. Sin embargo, vale la pena resaltar el pacto económico firmado por Duque con empresarios de distintos sectores, con el cual, se estima la creación de 1.1 millones de empleos en los próximos dos años los cuales se encuentran apoyados tanto por el sector público como el privado, mitigando de esta forma parte del efecto negativo de los anteriores factores.

## 21 meses sin cambios en la política monetaria

El día viernes a su vez, tuvo lugar la primera reunión del Banco de la República del 2020, la cual conto en esta ocasión con la presencia de solo 6 integrantes ya que el codirector Arturo Galindo, aunque ya fue nombrado, aún no ha sido posesionado. Pese a esto, la junta decidió mantener sin cambios la tasa de intervención por decisión unánime, tal cual esperaban los agentes del mercado, completando de esta forma 21 meses en 4.25%.

La decisión se tomó en base a factores como la convergencia de la inflación hacia el 3% al cierre de 2020, rondando niveles del 3.5% en la mitad del año, las perspectivas de crecimiento de la economía colombiana (se mantuvo en 3.2% para el 2019 y 3.3% para 2020) y crecimiento global y la proyección del déficit de cuenta corriente que se mantendría por encima del 4% del PIB para el 2019 financiado en mayor parte por la inversión extranjera.

Finalmente, teniendo en cuenta los anteriores enunciados y las proyecciones de Fiduprevisor, esperamos que la tasa de intervención permanezca sin cambios durante todo el año, siempre y cuando las presiones inflacionarias del primer trimestre del año, permanezcan bajo control y la incidencia de los choques económicos externos sean moderados.

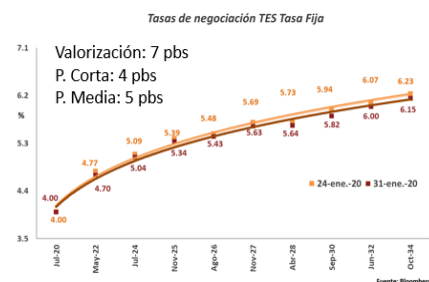
## En los mercados...

En la semana persistieron los temores por la expansión del coronavirus en China, pese a las medidas adoptadas por el gobierno para frenar su propagación, el jueves, la Organización Mundial de la Salud declaró el virus como una emergencia internacional, debido al rápido aumento de pacientes infectados y que a la fecha los muertos ascendían a 170. Esta situación generó un episodio de aversión al riesgo en los mercados financieros, debido a las crecientes preocupaciones sobre el impacto del virus en el gasto del consumidor chino y por lo tanto en el crecimiento global, lo cual afectó el desempeño de las acciones y llevó a que los inversionistas buscaran refugio en los activos considerados como seguros. Durante la semana, los mercados chinos se encontraban cerrados por el feriado del Año Nuevo Lunar, pero se espera una alta volatilidad en su apertura el lunes. En EEUU, los resultados corporativos de las grandes firmas lograron mitigar parte de las pérdidas de la semana al superar las expectativas. Al final de la semana, el Dow descendió -2.53%, seguido del S&P 500 con 2.12%. En cuanto a la renta fija, la aversión al riesgo y un tono dovish por parte de la FED sugieren que las tasas permanecerán en niveles bajos por un buen tiempo, los tesoros de EEUU de referencia de 10 años cayeron a su nivel más bajo desde septiembre de 2019 y, al final de la semana, las notas de tres meses se negociaban por encima de estos.

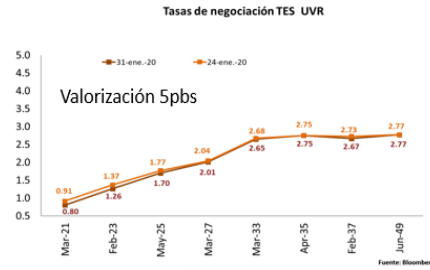
La próxima semana, el mercado estará atento a la evolución del coronavirus, del reporte de empleo de los EEUU (los resultados deberían ser positivos según el PMI y los reclamos de subsidio de desempleo), y el ISM manufacturero de enero. Por último, los mercados en China reanudarán operaciones el lunes, luego de las vacaciones para el Año Nuevo Lunar, periodo que además se vio extendido por razones de seguridad de salud pública, el banco central de china anunció que inyectará USD\$174.000 mill de liquidez al mercado, lo que ayudaría a controlar la volatilidad de la apertura.

## En Colombia...

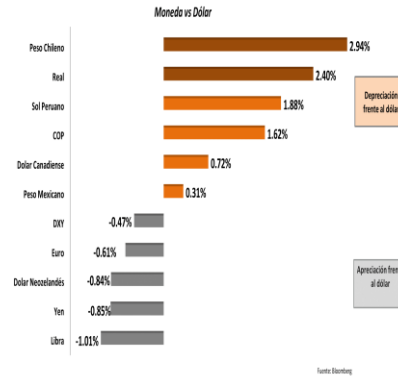
Con respecto a la renta fija local, la semana pasada el Ministerio de Hacienda y Crédito Público realizó la segunda colocación de TES TF con vencimiento del 3 de noviembre de 2027, por valor de \$720,000 millones, por los cuales se recibieron ofertas por valor de \$1.9 billones, es decir, 3.14 veces el monto ofrecido. Por otro lado, durante la semana también se anunció la incorporación de Colombia en el índice de



deuda pública de Bloomberg Barclays, lo cual tendría un efecto positivo en el mercado. De acuerdo a lo anterior, tanto los TES TF como los TES UVR continuaron con las valorizaciones que se evidenciaron a lo largo del mes, en el caso de los TES TF cayeron 7pbs en promedio a lo largo de toda la curva, donde la referencia de Sep-30 fue la más valorizada con 12pbs, y en cuanto a las referencias de TES UVR se valorizaron en promedio 5pbs.



La persistencia de la incertidumbre en torno al coronavirus generó que el dólar siguiera fortaleciéndose especialmente con las monedas de la región, ññevando al Peso Chileno (CLP) a ser el mas desvalorizado con el 2.94%, seguido por el Real Brasileño (BRL) y el Sol Peruano (PEN) con el 2.40% y 1.88% respectivamente. En el caso del Peso Colombiano (COP) se devaluó un 1.62%, cerrando la semana en \$3,421.



Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,440 y \$3,465 y como soporte \$3,390 PM100 y \$3,370 PM50.



## La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 03 de febrero	ZONA EURO	PMI manufacturero (Ene)
	EEUU	PMI manufacturero (Ene)
		Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Ene)
		PMI manufacturero del ISM (Ene)
Martes, 04 de febrero	CHINA	PMI de servicios de Caixin (Ene)
		PMI manufacturero/servicios (Ene)
Miércoles, 05 de febrero	ZONA EURO	PMI manufacturero/servicios (Ene)
		PMI de servicios (Ene)
		Ventas minoristas (Dic)
	EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Ene)
		Exportaciones, importaciones y Balanza comercial (Dic)
		PMI manufacturero/servicios (Ene)
		PMI no manufacturero del ISM (Ene)
Jueves, 06 de febrero	ZONA EURO	Boletín Económico del BCE
		Previsiones económicas de la UE
Viernes, 07 de febrero	EEUU	Ingresos medios por hora (Ene)
		Nóminas no agrícolas (Ene)
		Tasa de desempleo (Ene)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 03 de febrero	COLOMBIA	Exportaciones (Dic)
		Minutas del Banco de la República
Miércoles, 05 de febrero		Inflación (Ene) 0.60 – 3.80

## Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

**Sandra Milena Blanco Alfonso**

[sblanco@fiduprevisora.com.co](mailto:sblanco@fiduprevisora.com.co)

Ext. 4175

**Gabriel Fernando Granados Álvarez**

[ggranados@fiduprevisora.com.co](mailto:ggranados@fiduprevisora.com.co)

Ext. 4184

*“Este informe es realizado por la Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados de la FIDUPREVISORA S.A. y en ningún caso debe considerarse o interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de la Entidad para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario, donde los valores tasas de interés y demás datos de carácter financiero y económico que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la fiduciaria o con terceros. En adición, la información registrada no vincula la posición de la Entidad, pues representa la perspectiva de los analistas y por lo tanto la exonera de responsabilidad alguna, en el sentido que no es responsable por el contenido y veracidad de la información publicada, dado que la misma se obtiene de fuentes externas.”*

*Las obligaciones de la sociedad administradora de los fondos de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza.*

*La inversión en los fondos de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva.*

*“El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 o a las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen”*

*“Defensoría del Consumidor Financiero: Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity en la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. E-mail: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com de 8:00 am - 6:00 pm, lunes a viernes en jornada continua”. Las funciones del Defensor del Consumidor son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalía u oficina de atención al público de la entidad, asimismo tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus Consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados. De igual forma puede hacer uso del App “Defensoría del Consumidor Financiero” disponible para su descarga desde cualquier Smartphone, por Play Store o por App Store.*