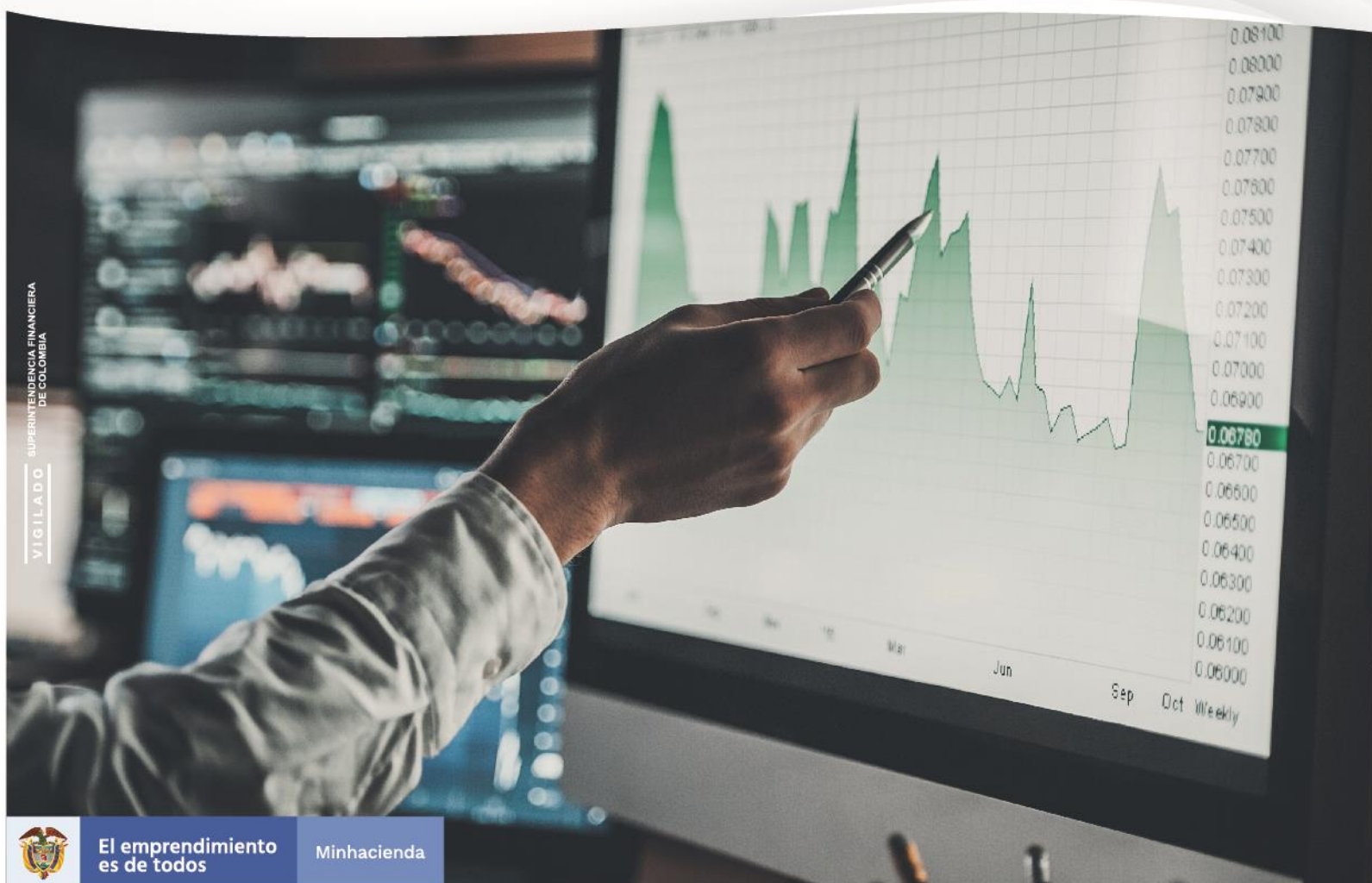


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 03 al 07 de febrero de 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Mercado laboral estadounidense en buena forma

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Inflación sorprende a la baja
- Exportaciones cierran 2019 sin signos de mejora

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Mercado laboral estadounidense en buena forma

Persisten las preocupaciones alrededor del mundo por la expansión de la epidemia del coronavirus y el costo económico que se derivará de esta situación. Sin embargo, los esfuerzos del gobierno chino para contener el virus y avanzar en la búsqueda del tratamiento sumado a las inyecciones de liquidez del banco popular aliviaron las tensiones de los inversionistas.

En EEUU, los datos económicos ayudaron a impulsar el sentimiento de optimismo entre los inversionistas al señalar que la economía aún se encuentra en condiciones saludables. El viernes el Departamento de Trabajo reveló que en el primer mes del año se habían creado 225.000 nuevas nóminas, cifra que superó las expectativas de los analistas que esperaban 165.000. La tasa de desempleo por su parte ascendió una décima y se ubicó en 3.6% debido a la entrada de más personas al mercado laboral; no obstante, estos siguen siendo niveles históricamente bajos. De otro lado, el salario mínimo por hora creció 3.1% en términos anuales. En esta ocasión uno de los puntos negros del reporte fue la pérdida de empleos tanto en el sector manufacturero como en las ventas minoristas teniendo en cuenta que se está convirtiendo en una constante de los últimos meses.

Otra noticia positiva fue el índice ISM manufacturero, el cual entro nuevamente en zona de expansión después de haber permanecido en contracción por cinco meses consecutivos. El sector de servicios que se ha visto menos afectado por las tensiones comerciales continuo con un buen desempeño. Pese a que los resultados de enero fueron alentadores, es posible que en los próximos meses las cifras se vean afectadas por el impacto del coronavirus en el consumo y las cadenas de suministros.

Por último, en diciembre el déficit comercial de EEUU se redujo al pasar a USD\$48.9 bill desde los USD\$43.7 bill de noviembre, gracias a que sus exportaciones crecieron 1.9% mientras que las importaciones decrecieron 3%. En el 2019, la disminución del

déficit con respecto al 2018 fue de 1.7%, siendo este el primer descenso en seis años. Para el caso de China, el déficit pasó de USD\$420 bill en 2018 a USD\$345 bill en 2019 como consecuencia de los nuevos aranceles que llevaron a una caída del 16.2% de las importaciones desde este país.

En China se dio a conocer el PMI manufacturero, el cual señala un crecimiento lento en el sector en la medida en la que la producción y las ordenes nuevas continúan moderando su expansión. Es importante mencionar que esta encuesta fue realizada entre el 13 y el 22 de enero, es decir que fue antes de que se tomaran las medidas para evitar la propagación del virus. Con esto se estima que en el mes de febrero las cifras no serán tan positivas.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Inflación sorprende a la baja

Esta semana el DANE reveló la inflación de enero, la cual se ubicó en 0.42% sorprendiendo a la baja las expectativas del mercado que se encontraban alrededor del 0.57%, de esta forma la variación anual fue del 3.62%. Con respecto a las divisiones de gasto con mayores crecimientos fueron 'Restaurantes y hoteles' (0.87%), 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' (0.76%) y 'Transporte' (0.70%). Por otro lado, las subclases con las menores variaciones fueron 'Educación' (0%) y 'Alojamiento, agua, electricidad y gas' (0.05%).

En el caso de los alimentos que presentaron los mayores incrementos fueron naranjas (14.50%), zanahoria (11.82%) y tomate (9.10%). Mientras que las mayores disminuciones de precio se presentaron en productos como papas (-7.97%), plátanos (-6.13%) y bananos (-3.83%). Por parte de los restaurantes las subclases con mayores aumentos fueron comidas en establecimientos de servicio a la mesa y autoservicio (0,98%), bebidas calientes (0.90%) y gastos en discotecas, bares, griles, tabernas, fondas y tiendas dentro y al aire libre (0.73%).

Acorde con lo anterior, y en línea con los resultados esperados por el gobierno en términos de inflación, el dato apoyó lo expuesto en la presentación del informe de política monetaria de enero que tuvo lugar el pasado miércoles 5 de febrero, las expectativas con respecto a una convergencia de la inflación hacia el 3% para final de año están dadas gracias a una menor presión de la tasa de cambio. No obstante, vale la pena resaltar que hacia mitad de año se espera que la inflación se encuentre alrededor del 3.5%, lo que teniendo en cuenta el nivel actual, significaría que persisten

leves presiones inflacionarias durante el primer semestre del año, sin embargo, de acuerdo a lo expresado por el gerente técnico las expectativas de su equipo están cercanas a las del mercado en cuanto a posibles movimientos de tasas (aumento de 25pbs) en septiembre, lo cual soportaría aún más el cumplimiento de la meta inflacionaria.

Exportaciones cierran 2019 sin signos de mejoras

Las exportaciones correspondientes al mes de diciembre de 2019 fueron de USD\$ 3,342.8 millones, es decir, cayeron 1.9% con respecto al mismo mes de 2018, este comportamiento se explicó a raíz de una caída del 11.1% en el grupo de ‘Combustibles y productos de industrias extractivas’ que tuvieron una participación del 53.5% sobre el total de la canasta exportadora. Con respecto a los demás grupos las mayores variaciones se presentaron en ‘Otros sectores’, ‘Agropecuarios, alimentos y bebidas’ y ‘Manufacturas’ con variaciones del 44.1%, 11.5% y 3.2% respectivamente.

En términos anuales, las exportaciones totales de 2019 fueron de USD\$ 39,501.7, lo que representó una disminución del 5.7% con respecto al 2018, en el caso de las exportaciones tradicionales, tuvieron una caída del 9.8%, donde en todos los grupos, excepto el café presentaron variaciones negativas a lo largo del año, especialmente las ventas de carbón al exterior que cayeron un 23.9% con respecto al 2018.

De acuerdo con el comportamiento de las exportaciones, evidenciado a lo largo del año pasado, sigue mostrando que el sector externo del país sigue siendo un talón de Aquiles en términos de crecimiento económico, especialmente porque no es una fuente generadora del mismo. Razón por la cual el gobierno sigue apostándole al fortalecimiento de este frente, mediante el plan “Colombia Exporta Más” que será lanzado a mediados de febrero y estará enfocado hacia el fortalecimiento regional.

En los mercados...

Esta semana el coronavirus volvió a cobrar protagonismo en medio de los mercados financieros; por lo cual persiste la incertidumbre a nivel global, aunque vale la pena resaltar los esfuerzos del gobierno chino por mitigar los efectos a nivel médico, así como económico. En cuanto a las relaciones con EEUU, China cumple con los compromisos adquiridos en la “fase uno” del acuerdo comercial y anuncia al cierre de la semana que a partir del 14 de febrero recortará los aranceles a algunos productos estadounidenses. De otro lado, el reporte del mercado laboral estadounidense de enero sorprendió positivamente a los inversionistas al igual que algunos de los reportes corporativos del cuarto trimestre de 2019 conduciendo a una semana de ganancias en el mercado accionario. En la semana, el Dow ascendió a 3%, seguido del

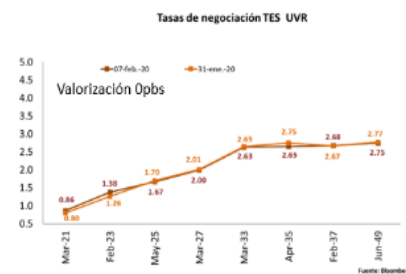
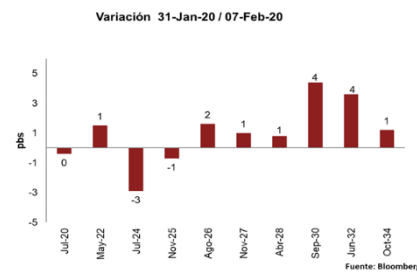
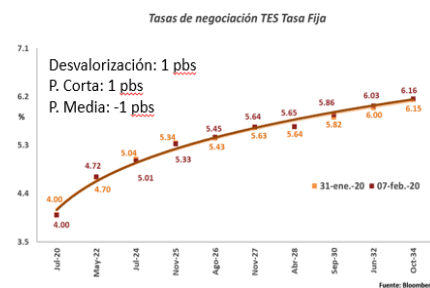
S&P 500 con 2.12% y el Nasdaq con %; mientras que la demanda de renta fija disminuyó en la medida en que brotaba la esperanza sobre los tratamientos para el coronavirus.

La epidemia del coronavirus seguirá siendo el foco de atención de los inversionistas en la próxima semana, así como la comparecencia de Jerome Powell ante el senado de los EEUU y los pronunciamientos de los miembros de la FED. En Colombia, el protagonista de la semana será la publicación del PIB del último trimestre de 2019, el cual esperamos que se ubique en 3.4% liderado por el consumo.

En Colombia...

Esta semana tuvo lugar, la presentación del plan financiero del gobierno de 2020, donde se destacaron algunos aspectos relevantes, como una menor proyección de crecimiento para 2019 y 2020 la cual sería del 3.3% y 3.7%, es decir un 0.3% menos que la proyección anterior para ambos años, mantuvieron su expectativa de convergencia de la inflación hacia el 3% durante todo el 2020, y una disminución del precio promedio de barril de petróleo desde USD\$ 64.2 pb hasta USD\$ 60.5 pb. Por otro lado, en cuanto a los niveles de deuda se destacó un aumento de \$1.5 billones en subasta de TES, así como también el incremento de \$3.3 billones el monto de emisiones de TES que se utilizarían para el pago de las obligaciones de sentencias judiciales y salud, con respecto a los anteriores anuncios, se destacó que la meta fiscal del 2020, no se vería afectada, manteniéndose en el 2.2% del PIB, y que la deuda del gobierno estaría alrededor del 51.2% como porcentaje del PIB en 2020.

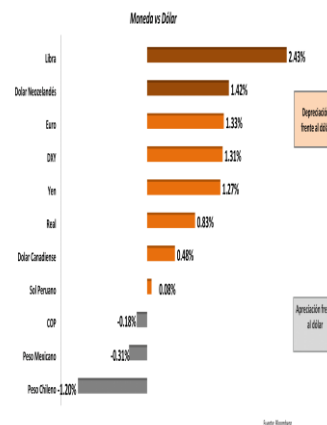
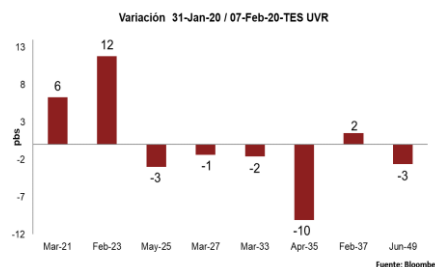
Finalmente el Viceministro Técnico de Hacienda anunció que están ajustando los últimos detalles para la emisión de TES 30





años, el cual sería el más largo que haya tenido la deuda pública colombiana. Luego de lo anterior, y con un anuncio de menor crecimiento por parte del gobierno, los TES TF presentaron una devaluación promedio de 1pbs, donde los Sep-30 y Jun-32 fueron las desvalorizaciones mas altas, con 4pbs cada una. En el caso de los TES UVR no presentaron variaciones significativas, sin embargo la referencia de Abr-35 tuvieron una valorización de 10pbs.

La preocupación con respecto a la velocidad de propagación del coronavirus, generó que la incertidumbre en torno a esta situación se mantuviera a lo largo de la semana, de esta forma el dólar siguió ganando terreno frente a la mayoría de las monedas del mundo, sin embargo pese a esta situación, el Peso Colombiano (COP), se revaluó un 0.18% cerrando la semana en \$3,414.



Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,440 y \$3,465 y como soporte \$3,389 PM100 y \$3,365 PM50.

Mercados al 7 de febrero de 2020

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	1.40	-4	9	-17	-108
TREASURY 10 AÑOS	1.58	-6	8	-33	-107
TREASURY 30 AÑOS	2.05	-6	5	-34	-95
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.39	-2	5	-20	-50
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.14	-2	4	-25	-69
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.64	-1	2	-25	-171
BRASIL 10 AÑOS	6.65	8	-7	-14	-235

ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,327.71	-0.54%	3.17%	3.00%	22.97%
NASDAQ	9,520.51	-0.54%	4.04%	6.11%	30.63%
DOW JONES	29,102.51	-0.95%	3.00%	1.98%	15.63%
EUROPA					
DAX	13,513.81	-0.45%	4.10%	2.00%	22.61%
CAC 40	6,029.75	-0.14%	3.85%	0.86%	20.94%
IBEX 35	9,811.00	0.00%	4.73%	2.74%	9.76%
FTSE MIB	24,478.32	-0.05%	5.34%	4.13%	25.67%
ASIA					
NIKKEI	23,827.98	-0.19%	2.68%	0.72%	14.83%
CSI 300	3,899.87	0.00%	-2.60%	-4.80%	20.09%
HANG SENG	27,404.27	-0.33%	4.15%	-2.79%	-2.09%
REGIÓN					
BOVESPA	113,770.30	-1.24%	0.01%	-1.62%	20.51%
MEXBOL	44,399.33	-0.21%	0.66%	1.97%	1.78%
COLCAP	1,654.70	0.04%	1.90%	-0.46%	12.40%



RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-Jul-20	4.00	0	0	5	-95
4-May-22	4.72	1	1	-27	-79
24-Jul-24	5.01	-1	-3	-31	-100
26-Nov-25	5.33	1	-1	-31	-100
26-Aug-26	5.45	1	2	-33	-99
3-Nov-27	5.64	0	1		
28-Apr-28	5.65	1	1	-43	-100
18-Sep-30	5.86	2	4	-49	-104
30-Jun-32	6.03	3	4	-42	-102
18-Oct-34	6.16	2	1	-43	-106
TES UVR					
10-Mar-21	0.86	-3	6	-8	-83
23-Feb-23	1.38	0	12	2	-102
7-May-25	1.67	-1	-3	-12	-113
17-Mar-27	2.00	0	-1	-6	-108
25-Mar-33	2.63	-1	-2	-10	-92
4-Apr-35	2.65	0	-10	-8	-101
25-Feb-37	2.68	3	2	-12	
16-Jun-49	2.75	0	-3	-15	-106
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
25-Feb-20	-0.43	194	317	-84	-331
12-Jul-21	1.95	-1	4	-18	-142
21-May-24	2.30	-2	2	-19	-175
15-Mar-29	2.88	-3	1	-23	-136
18-Sep-37	3.67	-4	-2	-36	-146

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	98.68	0.19%	1.33%	2.38%	2.26%
EURO	1.09	-0.34%	-1.33%	-2.38%	-3.48%
YUAN	7.00	0.46%	0.86%	0.56%	3.81%
YEN	109.75	-0.22%	1.29%	1.05%	-0.06%
MXN	18.77	0.58%	-0.42%	-0.85%	-1.66%
CLP	790.86	0.89%	-1.20%	5.20%	20.69%
BRL	4.32	0.81%	0.81%	7.12%	16.15%
COP	3,414.45	1.01%	-0.18%	4.19%	9.50%

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	YTD	AÑO
WTI	50.32	-1.24%	-2.40%	-17.59%	-4.41%
BRENT	54.47	-0.84%	-6.34%	-17.47%	-11.62%
ORO	1,570.44	0.24%	-1.18%	3.50%	19.87%
COBRE	5,648.25	-1.30%	1.75%	-8.14%	-9.31%
CAFÉ	98.35	0.20%	-4.19%	-24.17%	-18.08%

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 10 de febrero	CHINA	Inflación (Ene)
Martes, 11 de febrero	EEUU	Encuesta JOLTs (Dic)
		Comparecencia de Powell
Miércoles, 12 de febrero	ZONA EURO	Producción industrial (Dic)
	EEUU	Informe Mensual de la OPEP
		Subasta de deuda a 10 años
Jueves, 13 de febrero	EEUU	Inflación (Ene)
Viernes, 14 de febrero	ZONA EURO	PIB 4T2019
	EEUU	Ventas minoristas (Ene)
		Producción Industrial (Ene)
		Confianza del consumidor U. Michigan (Feb)

Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 13 de febrero	COLOMBIA	Producción manufacturera (Dic)
		Ventas Minoristas (Dic)
		Producción Industrial (Dic)
Viernes, 14 de febrero	COLOMBIA	PIB 4T2019 Estimado Fiduprevisora:
		Índice de actividad económica ISE (Dic)

Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

Sandra Milena Blanco Alfonso

sblanco@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175

Gabriel Fernando Granados Álvarez

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.