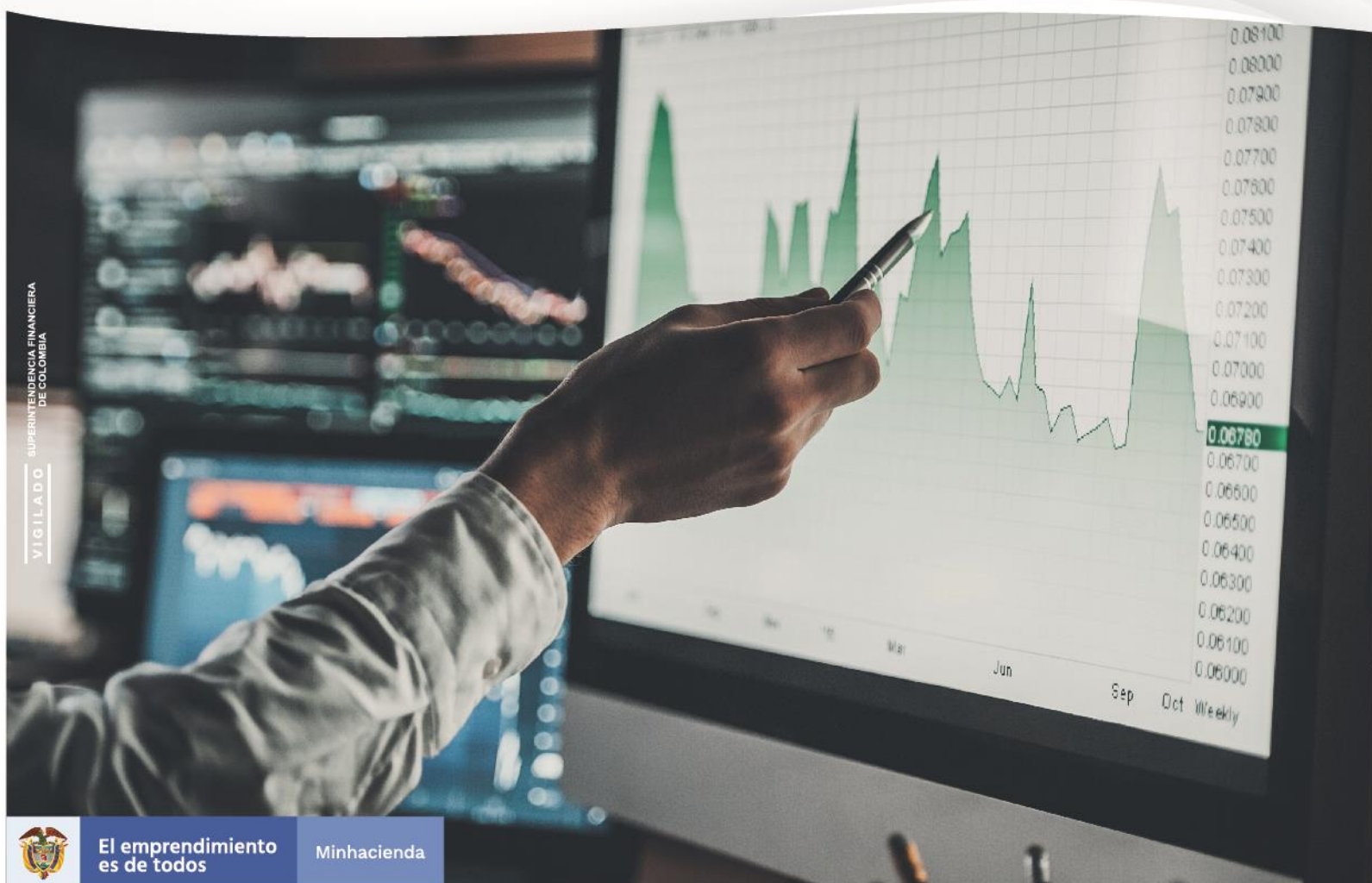


# {fiduprevisora)

*Comprometidos con  
lo que más valoras*

## Resumen Económico Semanal 10 al 14 de febrero de 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento es de todos

Minhacienda

## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- El consumo estadounidense avanza modestamente.

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Economía colombiana creció 3.3% en 2019

### 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

#### El consumo estadounidense avanza modestamente

El coronavirus continúa captando la atención de los mercados financieros; no obstante, cada vez son mayores las expectativas por la contención del brote, permitiendo que los inversionistas recuperen la confianza paulatinamente.

Esta semana, las publicaciones económicas a nivel global arrojaron resultados mixtos sobre la actividad en el mes de enero. En Estados Unidos, las ventas minoristas lograron completar el cuarto mes consecutivo de crecimiento al registrar una variación de 0.3% en enero, jalonado por los materiales de construcción y los servicios de comida. Al descontar los elementos volátiles (servicios de comida, concesionarios, estaciones de gasolina y materiales de construcción) las ventas no presentaron ninguna variación. Sin embargo, el desempeño de la industria sigue siendo débil, para el mismo mes cayó 0.3%, en parte por la decisión de la Boeing de parar la producción del 737 MAX. Mientras el consumo se mantenga saludable, el panorama de la economía estadounidense será favorable, aunque la recuperación del sector manufacturero podría ser más lenta de lo estimado, teniendo en cuenta que las cadenas de distribución se verán interrumpidas por las medidas tomadas en China para frenar el coronavirus. Al respecto, en el testimonio frente al Senado de los Estados Unidos, el presidente de la Reserva Federal (FED) mencionó se encuentra monitoreando la evolución del coronavirus y agregó que la entidad se encuentra preparada para hacer lo necesario en caso de que la economía se vea afectada.

Según los datos reportados el viernes, la inflación pasó de 2.3% a/a en diciembre a 2.5% a/a en enero, el nivel más alto desde octubre de 2018. La inflación básica se mantuvo en 2.3%, se espera que el reciente fortalecimiento del dólar y las medidas respecto al coronavirus tengan un impacto en los precios en los próximos meses.

Mientras tanto, en China, los precios de la canasta familiar sufrieron un fuerte repunte en enero (5.4%a/a), especialmente el grupo de alimentos (20.6%) que se vio influenciado por el feriado del Año Nuevo Lunar y los precios del cerdo que continúan en ascenso como consecuencia del brote incontrolado de la peste porcina africana.

En la Zona Euro, de acuerdo con la segunda lectura del PIB, la economía creció 0.9% en 2019. Francia e Italia se contrajeron en el último trimestre del año mientras que Alemania y el Reino Unido se estancaron.

## 2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

### Economía colombiana creció el 3.3% en 2019

Tal y como se esperaba el viernes fue revelado el dato de crecimiento de la economía colombiana en el último trimestre de 2019, el cual tuvo una variación anual del 3.4%, consolidándose el 2019 en el 3.3% y de acuerdo a lo estimado por los analistas, el consumo y la inversión fueron los grandes protagonistas de este resultado.

En el análisis del año, la expansión del 2019 es la más alta desde 2014 donde el crecimiento fue del 4.5%. El año pasado, 11 de las 12 actividades económicas presentaron variaciones positivas, destacándose ‘Actividades financieras y de seguros’ (5.7%), ‘Comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida’ (4.9%) y ‘Administración pública y defensa, educación y salud’ (4.9%) con las mayores variaciones.

Desde la demanda, el gasto de consumo final creció 4.6%, jalonado en mayor medida por el gasto de los hogares que también creció 4.6%, en línea con el comportamiento de las ventas al por menor, que también fue publicado y crecieron un 6.5% durante 2019, donde 15 de las 16 líneas presentaron variaciones positivas a lo largo del año, destacándose el comportamiento de equipos de informática y telecomunicaciones (19.3%). A su vez este incremento se vio soportado por una mejor dinámica de la cartera de consumo, un aumento importante de las remesas del exterior y la llegada de migrantes venezolanos. En el caso del gasto del gobierno tuvo una disminución, al pasar del 6.9% en 2018, al 4.2% en 2019, desaceleración derivada de la no realización del censo de población y vivienda.

Dos de los rubros que moderaron el crecimiento fueron ‘Construcción’ y ‘Manufactura’, en el caso del primero se ubicó en -1.4%, explicado en mayor parte por la contracción del sector residencial del -7.6%, donde a pesar de que las viviendas VIS tienen buenos comportamientos en sus ventas, en los segmentos medio y alto de



vivienda existen altos niveles de inventarios que han desfavorecido al sector al no permitir la realización de nuevos proyectos, por su parte la construcción de carreteras y vías de ferrocarril crecieron en un 10.9%. En cuanto a la manufactura, a pesar de que creció 1.6%, los resultados desde el enfoque de esta actividad, dan cuenta de un posible estancamiento, atribuido a los bajos niveles de producción y la poca competitividad del sector, variables que también se han evidenciado en los reportes mensuales de la producción industrial, según el último informe, en el 2019, tan solo creció 1.7%. donde el mayor crecimiento lo tuvo ‘Suministro de electricidad y gas’ con 3.2%, seguido por ‘Explotación de minas y canteras’ y ‘Captación, tratamiento y distribución de agua’ con 1.7% cada una y por último ‘Industria manufacturera’ con 1.5%.

Con respecto al comercio exterior, las importaciones crecieron 9.3%, mientras que las exportaciones tan solo aumentaron 3.2%, siendo este todavía un frente de gran debilidad de la economía colombiana, ya que siguen restando a la dinámica de crecimiento de los demás sectores, sin embargo, vale la pena resaltar que, en el 2019, el turismo fue uno de los factores más relevantes en términos de contribución, especialmente por un aumento de los visitantes extranjeros al país, cifra que ascendió a cerca de los 4.5 millones de visitantes.

En términos generales, el balance final del crecimiento de 2019, es positivo, especialmente si se resalta la coyuntura actual de desaceleración global, donde no solo los países desarrollados sino la región tienen expectativas de crecimiento mucho más bajas, y aunque siguen existiendo desafíos que no permiten que la expansión sea mayor, también existen oportunidades que de ser aprovechadas podrían ayudar a consolidar de mejor manera estas expectativas positivas.

De cara al 2020, los principales agentes son optimistas en términos de crecimiento, el gobierno pese a haber recortado su proyección en la presentación del plan financiero de 2020, sigue siendo el más optimista con una expectativa de crecimiento del 3.7%, seguido por el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional con 3.6% y 3.5% respectivamente. Desde el análisis sectorial, el consumo seguiría siendo el centro del crecimiento de la economía colombiana, sin embargo, a niveles más moderados, tal y como lo señala el último reporte realizado por RADDAR donde pese al crecimiento de 11.2% del consumo de los hogares registrado en enero, la entidad proyecta un ajuste de tendencia a lo largo de 2020 por lo que el consumo crecería a menores tasas. Con respecto a la reglamentación de la ley de crecimiento se espera que la inversión siga creciendo en niveles alrededor del 4%.

Los mayores retos del gobierno se representan en los sectores que se encuentran aún rezagados, como la agricultura que podría verse favorecida por las inversiones en vías terciarias, la construcción que estaría beneficiada por el calendario 4G y las medidas tomadas por el gobierno en busca de contribuir al segmento medio y alto de las

residencias. Para la manufactura a través de la puesta en marcha de planes por parte del gobierno, se busca ampliar la canasta y fortalecer en términos de producción de productos no minero-energéticos, que a su vez se traduciría en mejoras en el frente de comercio exterior, comportamiento que está sujeto en gran medida a la dinámica externa del país.

Por último, el DANE hizo un análisis de los niveles de desempleo actuales (10.5% en 2019), que no dan cuenta del crecimiento económico, donde resalto que el problema se debe a que el crecimiento de sectores como 'Actividades financieras' a pesar de ser positivo su contribución en términos de generación de empleo es mucho más limitada, y los sectores que tienen la mayor contribución, están creciendo muy poco o incluso están cayendo, como lo es en el caso de la construcción y que además en el sector secundario varias industrias como la elaboración de plástico o papel se están viendo amenazadas en vista del cambio hacia una política mucho más favorable para el medio ambiente.

## En los mercados...

En la medida en que se disipan los temores sobre la propagación del coronavirus, los mercados avanzan con mayor optimismo, impulsados además por el testimonio del presidente de la FED ante el congreso de los EEUU, el cual parece abrir la posibilidad de recortes adicionales en la tasa de interés en los próximos meses. Con esto, los principales índices accionarios en EEUU completaron la segunda semana de ganancias, mientras que, en la renta fija, la tasa de negociación de los tesoros estadounidenses con vencimiento en 10 años no presentó cambios frente al cierre de la semana anterior. En el caso de los mercados accionarios, el NASDAQ creció 2.14%, seguido por S&P 500 con 1.51% y Dow Jones 1.05%

El coronavirus continuará en la mira de los inversionistas; es por esto que la publicación de las mediciones preliminares de febrero sobre el PMI manufacturero de EEUU, Zona Euro y Japón que tendrán lugar la próxima semana cobrarán relevancia, pues podrían arrojar las primeras evidencias del impacto de la epidemia en las cadenas de suministros.



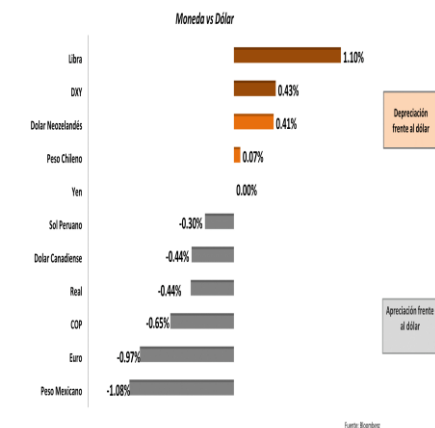
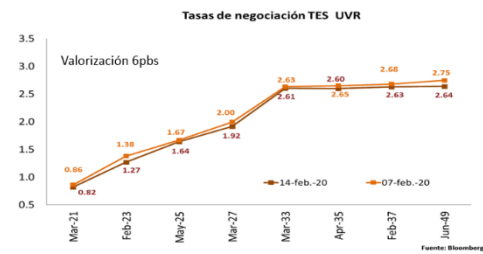
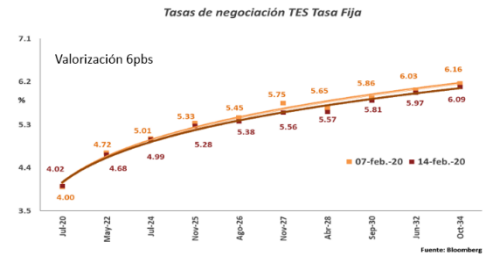
## En Colombia...

En línea con el comportamiento del mercado externo y los resultados del PIB del cuarto trimestre de 2019, los activos locales lograron una valorización promedio de 6pbs donde las referencias con vencimiento en Nov 2027 y Abr 28 fueron las de mayor variación. Esta semana, la nación destacó la demanda de la subasta de los TES Tasa Fija (Nov 27 y Oct 34), la cual superó 4.51 veces el monto colocado (\$720 mil millones). Las tasas de corte fueron 5.49% y 6.04% respectivamente.

De igual forma, los TES UVR registraron una valorización promedio de 6pbs. La referencia con vencimiento en Feb 2023 obtuvo las mayores ganancias al descender 11pbs.

El avance de los reportes con respecto al desarrollo del coronavirus, resultaron en menor cantidad de muertes producto de esta enfermedad, sin embargo, el dólar (DXY) mantuvo su tendencia alcista en general contra la mayoría de monedas, comportamiento atribuido en gran parte al Euro debido a las preocupaciones por las afectaciones del coronavirus en la economía europea. Sin embargo, en el caso del Peso Colombiano, este se revaluó un 0.65%, cerrando la semana en \$3,392.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,414 y \$3,439 y como soporte \$3,358 PM50 y \$3,344 PM200.





## La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 17 de febrero	EEUU	Festivo- Día de los presidentes
	JAPÓN	PIB 4T2019
		Producción industrial (Dic)
Miércoles, 19 de febrero	JAPÓN	Balanza comercial (Ene)
	EEUU	Permisos de Construcción/Inicios de construcción (Ene)
		Declaraciones Miembros del FOMC –Kashkari/Kaplan
		Minutas de la reunión de la FED
Jueves, 20 de febrero	EUROPA	Minutas de la reunión de la BCE
Viernes, 21 de febrero	JAPÓN	IPC (Ene)
	EUROPA	PMI Manufacturero / Servicios (P Feb)
		IPC (Ene)
		Declaraciones Miembros del FOMC – Kaplan/Brainard/Clarida/Mester
		PMI Manufacturero / Servicios (P Feb)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 17 de febrero	COLOMBIA	Importaciones (Dic)
		Balanza comercial (Dic)
Miércoles, 19 de febrero		Índice de confianza al consumidor (Dic)

# Mercados al 14 de febrero de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	1.43	-2	3	-14	-107
TREASURY 10 AÑOS	1.58	-3	0	-33	-107
TREASURY 30 AÑOS	2.04	-3	-1	-35	-96
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.40	-2	-2	-21	-50
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.16	-1	-2	-27	-69
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.55	-2	-9	-34	-182
BRASIL 10 AÑOS	6.43	-9	-21	-36	-236

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,380.16	0.18%	1.58%	4.62%	23.11%
NASDAQ	9,731.18	0.20%	2.21%	8.45%	31.03%
DOW JONES	29,398.08	-0.09%	1.02%	3.01%	15.56%
EUROPA					
DAX	13,744.21	-0.01%	1.70%	3.74%	23.94%
CAC 40	6,069.35	-0.39%	0.66%	1.53%	19.89%
IBEX 35	9,956.80	0.47%	1.49%	4.27%	11.22%
FTSE MIB	24,867.01	-0.10%	1.59%	5.79%	25.37%
ASIA					
NIKKEI	23,687.59	-0.59%	-0.59%	0.13%	12.05%
CSI 300	3,987.73	0.70%	2.25%	-2.66%	17.21%
HANG SENG	27,815.60	0.31%	1.50%	-1.33%	-2.17%
REGIÓN					
BOVESPA	114,380.70	-1.11%	0.54%	-1.09%	16.70%
MEXBOL	44,999.68	-0.01%	1.35%	3.35%	5.32%
COLCAP	1,664.40	0.08%	0.59%	0.12%	12.70%

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-Jul-20	4.08	6	8	13	-82
4-May-22	4.68	-1	-4	-31	-79
24-Jul-24	4.94	-6	-7	-38	-104
26-Nov-25	5.24	-6	-9	-40	-110
26-Aug-26	5.36	-4	-9	-43	-107
3-Nov-27	5.51	-7	-13		
28-Apr-28	5.54	-7	-11	-54	-113
18-Sep-30	5.79	-3	-8	-57	-112
30-Jun-32	5.95	-5	-8	-50	-112
18-Oct-34	6.07	-4	-9	-52	-119
TES UVR					
10-Mar-21	0.77	-6	-10	-17	-87
23-Feb-23	1.25	-6	-13	-11	-110
7-May-25	1.64	0	-3	-15	-109
17-Mar-27	1.92	-1	-7	-13	-115
25-Mar-33	2.56	-3	-8	-17	-106
4-Apr-35	2.60	0	-5	-13	-104
25-Feb-37	2.60	-3	-8	-20	
16-Jun-49	2.62	-3	-13	-28	-119
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
25-Feb-20	0.71	134	114	30	-217
12-Jul-21	1.91	-1	-4	-22	-144
21-May-24	2.23	-4	-7	-26	-183
15-Mar-29	2.84	-3	-4	-28	-142
18-Sep-37	3.61	-4	-6	-42	-156

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	99.12	0.06%	0.45%	2.84%	2.21%
EURO	1.08	-0.09%	-1.05%	-3.41%	-4.11%
YUAN	6.99	0.15%	-0.22%	0.34%	3.18%
YEN	109.78	-0.04%	0.03%	1.08%	-0.63%
MXN	18.54	-0.31%	-1.19%	-2.03%	-3.72%
CLP	791.38	-0.51%	0.07%	5.27%	18.67%
BRL	4.29	-1.44%	-0.60%	6.48%	15.40%
COP	3,392.10	0.46%	-0.65%	3.51%	7.63%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	YTD	AÑO
WTI	52.05	1.22%	3.44%	-14.76%	-4.34%
BRENT	57.32	1.72%	5.23%	-13.15%	-11.23%
ORO	1,584.06	0.51%	0.87%	4.40%	20.68%
COBRE	5,750.75	-0.37%	1.81%	-6.48%	-6.30%
CAFÉ	109.10	4.36%	10.93%	-15.88%	-4.55%

FUENTE: Bloomberg





## 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.*