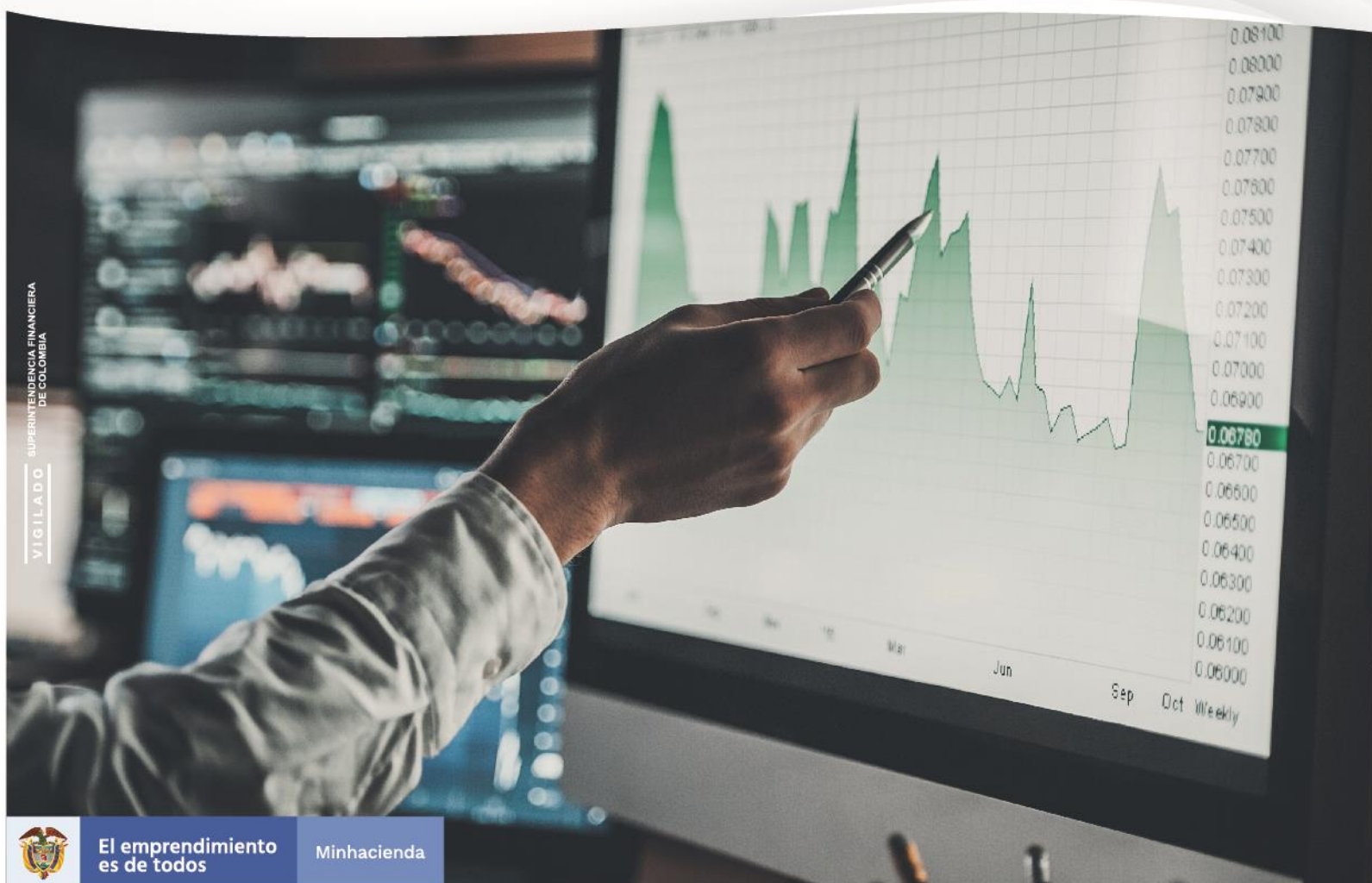


# {fiduprevisora)

*Comprometidos con  
lo que más valoras*

## Resumen Económico Semanal 17 al 21 de febrero de 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento  
es de todos

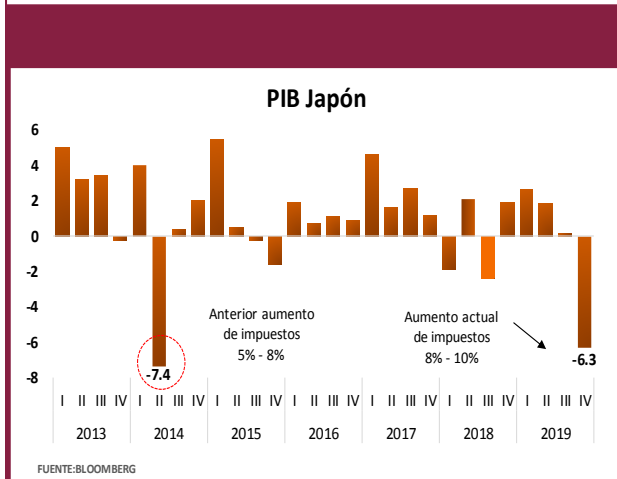
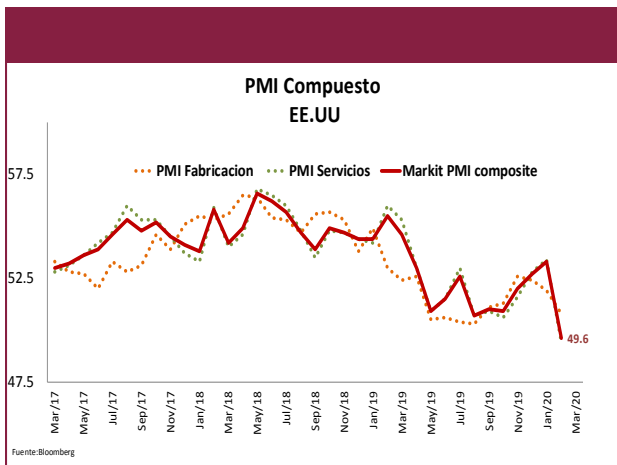
Minhacienda

## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

### Fed vigila el coronavirus

El impacto del coronavirus o COVID – 19, como fue llamado recientemente, continúa generando preocupaciones en los inversionistas, especialmente al final de la semana, cuando fue confirmada la aparición de casos fatales fuera de China, dos en Japón y uno en Corea del Sur. Hasta el momento, el número de infectados asciende a 77,000 y las víctimas mortales bordean los 2,200.

Este escenario, sin duda, es diferente al observado el 28 y 29 de enero, cuando la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) llevó a cabo la primera reunión del 2020. De acuerdo con las minutas, la entidad calificó al coronavirus como un nuevo riesgo para la perspectiva de crecimiento mundial, por lo cual estarían monitoreando su evolución; sin embargo, también resaltaron que la distribución actual de los riesgos era más favorable para el panorama de la actividad económica que en la reunión anterior, por lo que agregaron que la actual postura de política monetaria seguiría siendo apropiada "por un tiempo". La próxima reunión de la entidad será el 17 y 18 de marzo, cuando contarán con más información sobre el impacto inicial de la epidemia, permitiendo evaluar la necesidad de recortes adicionales en la tasa de interés.



### Primeras huellas del coronavirus en las economías

Uno de los datos más esperados de la semana eran las cifras preliminares del purchasing managers' index (PMI) de febrero, con el fin de hallar señales sobre los primeros efectos del coronavirus en la dinámica del sector manufacturero y de servicios. En Estados Unidos, las noticias no fueron tan positivas, el PMI compuesto pasó a zona de contracción (por debajo de 50 es zona de contracción) al caer 3.7 puntos en febrero (49.6), el nivel más bajo desde octubre de 2013. Este comportamiento se dio, principalmente, por el retroceso del sector de servicios, donde la incertidumbre sobre el coronavirus debilitó la demanda de algunos sectores (viajes, turismo). El sector manufacturero, por su parte, continuó expandiéndose, aunque a un menor ritmo; se estima que en las próximas semanas los retrasos en la entrega de suministros podrían afectarlo. Así, el mercado estaría revisando a la baja el PIB del primer trimestre de la economía estadounidense.

La economía europea, por su parte, logró esquivar los choques del coronavirus en febrero. El PMI composite pasó de 51.3 en enero a 51.6 en febrero, gracias a un mejor desempeño del sector de

servicios y un sector manufacturero que da brotes de recuperación al deteriorarse a una menor velocidad. El informe permite evidenciar la recuperación de Alemania y Francia. Al igual que en Estados Unidos, se espera que el retraso de los suministros incida en el desempeño del sector manufacturero.

Por otro lado, en Japón, el PMI preliminar de febrero indicó una caída de 3.1 puntos, ubicando al sector privado en zona de contracción por cuenta del sector de servicios, que registró el mayor descenso en 6 años.

## Japón se contrae en la última parte de 2019

En Japón fue revelado el dato de crecimiento del último trimestre de 2019, el cual resultó peor de lo esperado, al contraerse 6.3% a/a, la mayor caída desde el segundo trimestre de 2014. El principal responsable habría sido la demanda de los hogares, que representa el 60% del PIB y descendió 11.5% en el periodo, en línea con el incremento del impuesto a las ventas y la temporada de tifones. Esto deja a la economía en una mala posición para enfrentar los choques del coronavirus en la primera parte del 2020.

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

### Se recupera la confianza del consumidor en el primer mes del año

De acuerdo con el más reciente informe de confianza del consumidor publicado por Fedesarrollo, se destacó una recuperación importante de este indicador, sorprendiendo las expectativas de los analistas que esperaban que se mantuviera en niveles alrededor del -9.5% (dato de diciembre de 2020) o inferiores. El indicador, tuvo un aumento de 8.3 puntos porcentuales ubicándose en -1.2%, donde tanto el Índice de Condiciones Económicas (ICE) como el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) presentaron variaciones positivas de 9.7% y 7.4% respectivamente, sin embargo, ambos indicadores permanecieron en terreno negativo el ICE en -2.5% y el IEC en -0.3%.

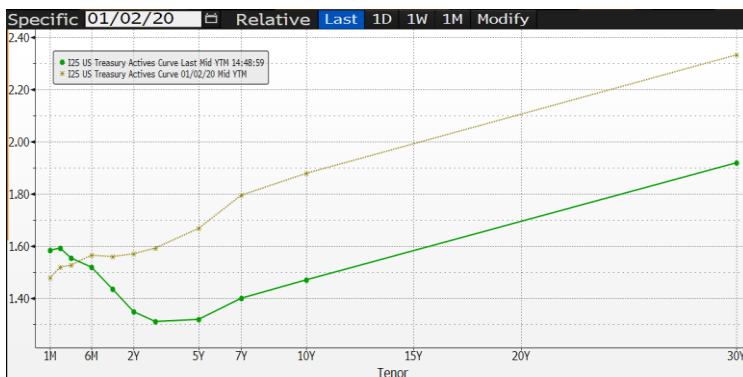
Otros factores que vale la pena destacar es una mayor disposición de compra de vivienda en 1.8%, bienes durables -7.4% y vehículos -39.5%, presentando crecimientos de 11.1%, 10.4% y 4.0% cada uno. Por otro lado, la confianza vista desde estratos socioeconómico de los consumidores aumento en todos los niveles, especialmente en los estratos altos y desde las ciudades aumento en 4 de las 5 ciudades analizadas.

El comportamiento negativo que venía presentando este indicador en los últimos informes, se asoció en gran parte a las expectativas en factores locales como la tasa de desempleo y la devaluación, e internacionales como la incertidumbre a las tensiones comerciales, por lo que el acuerdo comercial alcanzado entre Estados Unidos y China a mitad de enero contribuyó positivamente en las expectativas de los consumidores. La evolución del indicador en los próximos meses dependerá de la tasa de desempleo, y el desarrollo de COVID-19.

## En los mercados...

Esta fue una semana corta para los mercados financieros debido al feriado de los EEUU (Día de los Presidentes), donde volvió a predominar el nerviosismo de los inversionistas por los avances de la epidemia fuera de China. El miércoles, Apple informó que no cumplirá con las estimaciones de ventas que habría proyectado para el segundo trimestre, como consecuencia de las interrupciones en la cadena de suministros y una menor demanda de China que ocasionaría el coronavirus. Estos temores se fundamentaron con los resultados del PMI publicados el viernes y llevaron a que los principales índices accionarios estadounidense cerraran la jornada con datos mixtos, mientras que la renta fija, al ser un activo refugio, presentó valorizaciones, en el caso de los tesoros a 10 años de 11pbs. Con respecto a los índices accionarios el Nasdaq descendió a -1.59%, seguido del Dow Jones con -1.38% y el S&P 500 con -1.25%.

La próxima semana, los mercados seguirán monitoreando el coronavirus y su impacto en la economía, mientras que, en cuanto a las publicaciones, se destacará el Core PCE Deflator (medida favorita de inflación de la FED) y la segunda lectura del PIB del 4T2019 de EEUU y los pronunciamientos de los miembros de la FED. En China, la atención estará en el PMI de febrero.



Curve Id	3M	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
I25 Last	1.555	1.435	1.347	1.312	1.318	1.472	1.919
I25 01/02/20	1.528	1.561	1.570	1.594	1.667	1.878	2.332
I25 (Last-01/0...	2.7	-12.6	-22.3	-28.2	-34.9	-40.6	-41.3

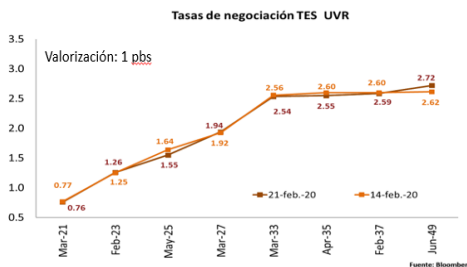
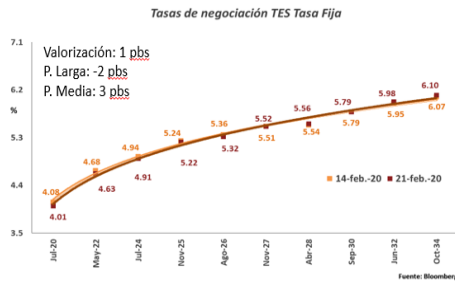
Índices Accionarios			
Índice	14-feb.-20	21-feb.-20	Variación
DOW	29,398.08	28,992.41	▼ -1.38%
S&P 500	3,380.16	3,337.75	▼ -1.25%
NASDAQ	9,731.18	9,576.59	▼ -1.59%
BOVESPA	114,380.70	113,681.40	▼ -0.61%
MEXBOL	44,999.68	44,802.54	▼ -0.44%
CAC 40	6,069.35	6,029.72	▼ -0.65%
DAX	13,744.21	13,579.33	▼ -1.20%
NIKKEI	23,687.59	23,386.74	▼ -1.27%

Fuente: Bloomberg

Deuda Soberana			
Fecha de Vencimiento	14-feb.-20	21-feb.-20	Variación
Tesoros EEUU 2 años	1.43%	1.35%	▼ -7
Tesoros EEUU 10 años	1.58%	1.47%	▼ -11
Tesoros EEUU 30 años	2.04%	1.91%	▼ -12
B. Aleman 10 años	-0.40%	-0.43%	▼ -3
B. Francia 10 años	-0.16%	-0.20%	▼ -5
Mbono 10 años	6.55%	6.53%	▼ -2

Fuente: Bloomberg

## En Colombia...



Favorecidos por una leve recuperación de los precios del petróleo a lo largo de la semana, tanto las referencias de TES TF como TES UVR presentaron una valorización de 1pb a lo largo de toda la curva. En el caso de la referencias de Jul-24 (TES TF) fueron las que presentaron la mayor valorización con 7pbs. Mientras que en los TES UVR los vencimientos de May-25 cayeron 9pbs, y la mayor desvalorización, se presentó en los Jun-49 que subieron 10pbs.

Durante la semana tuvo lugar la visita del Fondo Monetario Internacional, donde nuevamente se recortó la proyección de crecimiento del país para 2020 que pasó del 3.6% en octubre, a 3.5% en enero y finalmente 3.4% en la última revisión, también se destacó que el consumo interno seguiría siendo la principal fuente de crecimiento, además resalto que a pesar de que Colombia se encuentra en una posición favorable con respecto a la región existen factores como el desempleo y el comercio exterior que seguirían limitando el crecimiento. Finalmente a raíz de la incertidumbre provocada por el COVID-19 recomendó al Banco de la República aumentar las reservas internacionales con el fin de blindarse contra estas vulnerabilidades externas.

La propagación del coronavirus, persiste como la fuente de incertidumbre más relevante actualmente, factor que generó que el dólar siguiera ganando terreno frente a la mayoría de las monedas en el caso de los emergentes, Colombia fuera el único país que se revaluó a lo largo de la semana en un 0.31%, cerrando la semana en \$3,382.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,414 y \$3,440 y como soporte \$3,360 y \$3,351 PM50.

## La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 24 de febrero	JAPÓN	Festividad
Martes, 25 de febrero	EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Feb)
Miércoles, 26 de febrero	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (Ene)
Jueves, 27 de febrero	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (Ene)
		PIB (Trimestral) (4T) P
	JAPÓN	IPC (Feb)
		Producción industrial (Ene) P
		Ventas minoristas (Ene)
Viernes, 28 de febrero	EEUU	Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) (Ene)
		PMI de Chicago (Feb)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Feb)
	CHINA	Chinese Composite PMI (Feb)
		PMI manufacturero – no manufacturero (Feb)

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 26 de febrero	COLOMBIA	Confianza comercial (Ene)
		Confianza industrial (Ene)
Viernes, 28 de febrero		Desempleo (Ene)
		Reunión Banco de la República (4.25) – No hay decisión de política monetaria

# Mercados al 21 de febrero de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	1.35	-3	-7	-21	-117
TREASURY 10 AÑOS	1.47	-4	-11	-45	-122
TREASURY 30 AÑOS	1.91	-5	-12	-47	-113
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.43	1	-3	-24	-56
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.20	2	-5	-32	-74
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.53	-1	-2	-36	-172
BRASIL 10 AÑOS	6.61	3	18	-18	-238

FUENTE: Bloomberg

ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,337.75	-1.06%	-1.25%	3.31%	20.28%
NASDAQ	9,576.59	-1.80%	-1.59%	6.73%	28.38%
DOW JONES	28,992.41	-0.78%	-1.38%	1.59%	12.15%
EUROPA					
DAX	13,579.33	-0.62%	-1.20%	2.49%	18.87%
CAC 40	6,029.72	-0.54%	-0.65%	0.86%	16.04%
IBEX 35	9,886.20	-0.45%	-0.71%	3.53%	7.56%
FTSE MIB	24,773.15	-1.23%	-0.38%	5.39%	22.58%
ASIA					
NIKKEI	23,386.74	-0.39%	-1.27%	-1.14%	8.96%
CSI 300	4,149.49	0.12%	4.06%	1.29%	20.53%
HANG SENG	27,308.81	-1.09%	-1.82%	-3.13%	-4.61%
REGIÓN					
BOVESPA	113,681.40	-0.79%	-0.61%	-1.70%	17.28%
MEXBOL	44,802.54	0.06%	-0.44%	2.90%	2.81%
COLCAP	1,631.45	-2.31%	-1.98%	-1.86%	10.35%

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-Jul-20	4.01	0	-7	6	-85
4-May-22	4.63	-2	-5	-36	-84
24-Jul-24	4.91	-3	-3	-41	-108
26-Nov-25	5.22	-5	-2	-42	-112
26-Aug-26	5.32	-4	-4	-46	-111
3-Nov-27	5.52	-6	0		
28-Apr-28	5.56	-5	3	-52	-110
18-Sep-30	5.79	-4	0	-56	-111
30-Jun-32	5.98	-2	3	-47	-108
18-Oct-34	6.10	-4	3	-49	-116
TES UVR					
10-Mar-21	0.76	0	-1	-18	-84
23-Feb-23	1.26	-2	1	-10	-110
7-May-25	1.55	0	-9	-24	-116
17-Mar-27	1.94	0	2	-11	-114
25-Mar-33	2.54	-1	-2	-20	-107
4-Apr-35	2.55	0	-5	-18	-109
25-Feb-37	2.59	-2	-2	-21	
16-Jun-49	2.72	-1	10	-18	-107
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
25-Feb-20	-59.66	-149	-6,037	-6,007	-6,268
12-Jul-21	1.89	-1	-2	-24	-145
21-May-24	2.15	-5	-9	-35	-190
15-Mar-29	2.73	-5	-11	-39	-154
18-Sep-37	3.49	-6	-12	-53	-168

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	99.26	-0.61%	0.14%	2.98%	2.75%
EURO	1.08	0.57%	0.15%	-3.26%	-4.31%
YUAN	7.03	0.06%	0.58%	0.93%	4.54%
YEN	111.61	-0.44%	1.67%	2.76%	0.82%
MXN	18.90	0.33%	1.91%	-0.16%	-2.04%
CLP	802.71	-0.50%	1.43%	6.78%	22.71%
BRL	4.39	-0.04%	2.26%	8.88%	16.63%
COP	3,381.61	-0.65%	-0.31%	3.19%	8.26%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	YTD	AÑO
WTI	53.38	-0.75%	2.56%	-12.58%	-6.29%
BRENT	58.50	-1.38%	2.06%	-11.36%	-12.78%
ORO	1,643.41	1.46%	3.75%	8.31%	24.16%
COBRE	5,746.00	0.66%	-0.08%	-6.55%	-10.14%
CAFÉ	108.85	4.94%	-0.23%	-16.08%	-3.20%

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 corresponsalia 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.*