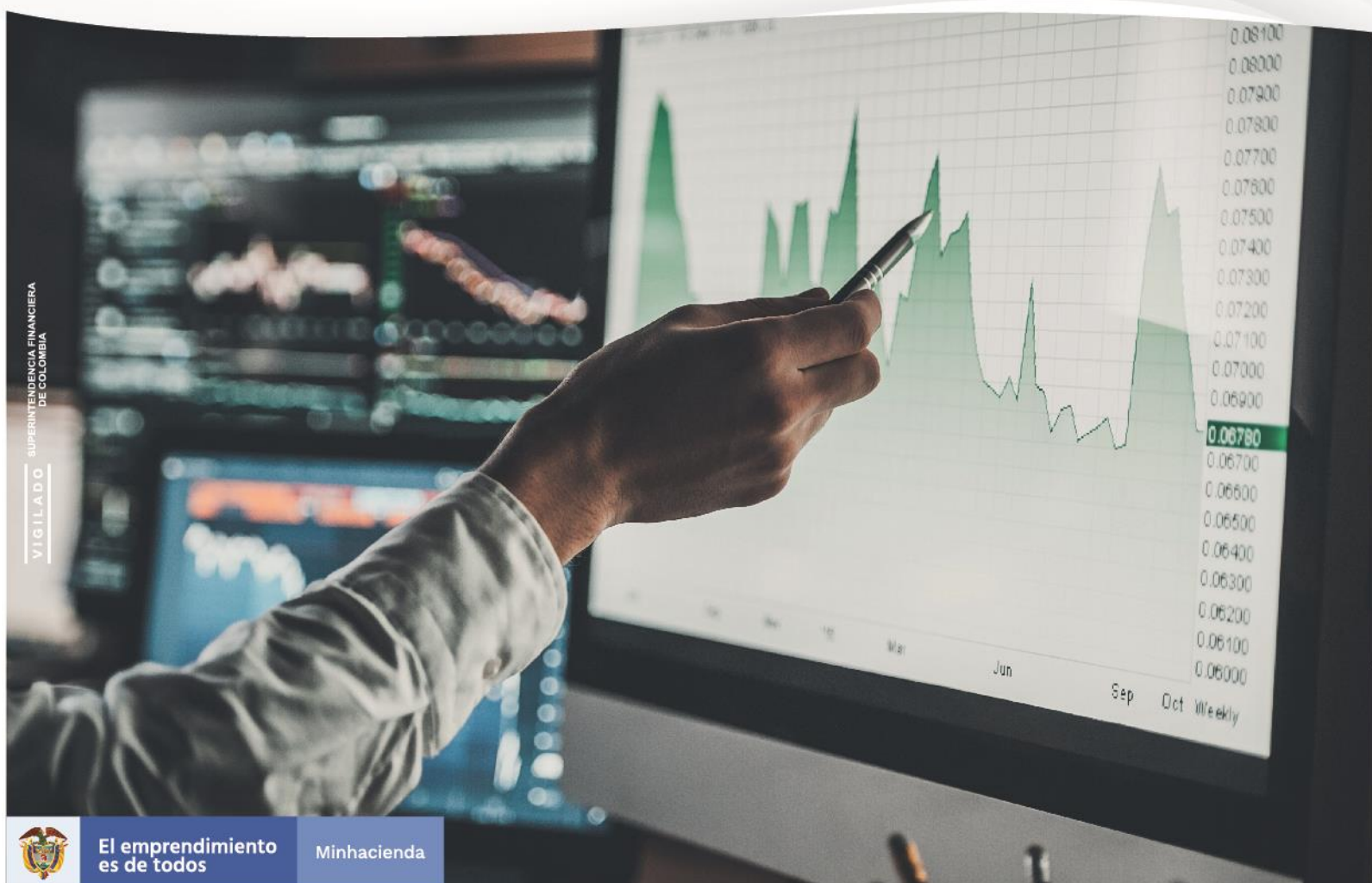


{fiduprevisora}

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 24 al 28 de febrero de 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Coronavirus eleva a “muy alta” la volatilidad de los mercados

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Repuntan confianza comercial e industrial
- Desempleo no da tregua

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Coronavirus eleva a “muy alta” la volatilidad de los mercados

Esta semana, los mercados financieros sufrieron una de las peores jornadas desde la crisis financiera de 2008, como consecuencia de la propagación del COVID-19. El viernes, la Organización Mundial de la Salud (OMS) elevó a “muy alto” el riesgo de propagación del virus en la medida que crece el número de nuevos casos en Italia e Irán y ya se acercan a 60 los países afectados. En América Latina, se confirmaron los primeros casos en Brasil, México y Ecuador.

De esta forma, las cifras publicadas en la semana fueron opacadas por los crecientes temores sobre una recesión en la economía global debido a las medidas que se han adoptado para contener el virus. Sin embargo, haremos un paréntesis para destacar que, según el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, en el mes de enero los ingresos personales registraron un crecimiento de 0.6% con respecto al mes anterior, siendo este el mayor avance del último año; no obstante, el gasto se ubicó por debajo de las expectativas al crecer solo 0.2% llevando la tasa de ahorro a 7.9%. La confianza del consumidor, por su parte, siguió en ascenso en febrero al ubicarse en 101 desde el 99.8 en enero; desafortunadamente, las expectativas podrían verse golpeadas en los próximos meses debido a la epidemia del coronavirus y la caída de las bolsas. Mientras tanto, las órdenes de bienes durables descendieron 0.2% en enero, aunque al excluir el segmento de defensa el crecimiento fue de 1.1%.

En la semana también se conoció la inflación PCE Core (medida favorita de la inflación de la FED), la cual pasó de 1.5% a 1.6% en enero, acercándose al objetivo del banco central (2%). Este y el resto de los indicadores de la economía estarán en la mira de los inversionistas en las próximas semanas, con el fin de evaluar las decisiones futuras de la Reserva Federal de los EEUU (FED).

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Repuntan confianza comercial e industrial

Durante esta semana fueron publicados por Fedesarrollo los informes correspondientes al Índice de Confianza Comercial (ICCO) y el Índice de Confianza Industrial (ICI) del mes de enero, donde superando las expectativas de los analistas, los resultados de estos indicadores se consolidaron positivamente, por un lado, el ICCO fue el más alto de los últimos 14 años al ubicarse en el 32.3%, representando un aumento frente a enero de 2019 y diciembre de 2019, en 3.1% y 2.6% respectivamente; el crecimiento del ICCO se debe a la variación positiva del componente ‘Situación actual de la empresa’ que paso de 55.4% en diciembre a 57.1, así como también el aumento de ‘Expectativas de situación económica para el próximo semestre’ que se ubicó en 44.8% es decir 1.6% mayor que el mes anterior y adicionalmente una disminución de los niveles de existencias que se ubicaron en el 5% desde el 9.5% en diciembre.

Con respecto al ICI cerró el mes de enero en 12.2%, es decir una variación de 3.7 puntos porcentuales frente a diciembre de 2019 y de 5.8% interanual, donde la mayor variación se dio en el componente ‘Expectativas de producción para el próximo trimestre’ que fue del 43%, frente a 25.6% en diciembre, por otro lado, los componentes de ‘Nivel de Existencias’ y ‘Volumen actual de pedidos’ fueron del -1.2% y -7.6% respectivamente.

Estos indicadores de confianza al igual que lo habíamos mencionado en el informe anterior, con la confianza de los consumidores, al corresponder al periodo de enero, no lograron capturar la incertidumbre que existe a nivel global con respecto al impacto del COVID-19 (coronavirus) sobre la economía global, sin embargo, este sumado a factores como el desempleo y la devaluación de la moneda, podrían moderar las expectativas en el corto y mediano plazo.

Desempleo no da tregua

Finalizando la semana el DANE reveló el dato de desempleo correspondiente al mes de enero, donde nuevamente el indicador creció frente al mismo mes del 2019, ubicándose en el 13%, es decir un aumento de 0.2 puntos porcentuales, lo que significó un aumento de 39,000 desempleados frente a 2019, es decir, que en el 2020 hay 3.2 millones de desempleados, junto con esto, la población ocupada tuvo una disminución de 105,000 donde las ramas de actividades con mejor comportamiento fueron ‘Alojamiento y servicios de comida’ (+190), ‘Industrias manufactureras’ (+151) y ‘Actividades profesionales, científicas, técnicas y servicios administrativos’ (+150),

mientras que el peor comportamiento se registró en ‘Comercio y reparación de vehículos’ (-336), ‘Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca’ (-252) y ‘Construcción’ (-68). Sin embargo, en contraste con la situación nacional, vale la pena destacar, que el panorama en las principales ciudades y áreas metropolitanas fue mejor, ya que la tasa de desempleo urbana fue del 12.9%, es decir una disminución del 0.8% frente al mismo periodo de 2019, representando la menor tasa de los últimos 5 años, a su vez hubo un aumento en el número de ocupados en 285,000 personas frente a 2019.

Teniendo en cuenta los anteriores resultados, el panorama en el frente del desempleo sigue generando malestar en los principales sectores, teniendo en cuenta que esta es una de las causas del descontento social que ha sido cada vez más evidente en los últimos meses. A pesar de que el panorama del desempleo sigue siendo difícil, las expectativas del gobierno siguen siendo positivas, mediante la implementación de los pactos realizados durante el mes de febrero con las principales centrales.

En los mercados...

Los mercados reaccionaron esta semana a la evolución de la epidemia del coronavirus, lo que se tradujo en una alta volatilidad. Las acciones registraron las mayores caídas (Nasdaq -10.54%, Dow Jones -12.36% S&P 500 -11.49%) mientras que los activos refugio avanzaron a niveles históricos, los tesoros estadounidenses de la referencia de 10 años se negociaron al final de la semana a 1.15% desde el 1.47% de la semana anterior, y el oro alcanzó los USD\$ 1,635 (niveles de 2012). Por otro lado, el petróleo y el cobre perdieron fuerza. El petróleo WTI y Brent descendieron 16.15% 13.64% respectivamente. Debido a las medidas adoptadas por el gobierno chino e italiano para evitar la propagación del virus (cuarentenas, cierres de fábricas, colegios...etc), el sector manufacturero, de turismo y transporte han resultado afectados y, sin duda, uno de los mayores temores es que estas precauciones se extiendan a otros países. Esta situación ubica a la economía global en un momento de vulnerabilidad cuando apenas empezaba a recuperarse de la desaceleración que sufrió por cuenta de la guerra comercial y es probable que los bancos centrales tengan que intensificar sus esfuerzos con el fin de evitar un deterioro mayor. Esta semana se incrementó la probabilidad de que la FED realice al menos tres recortes en lo que resta del año, siendo el primero de ellos en la próxima reunión que tendrá lugar el 17 y 18 de marzo.

La próxima semana, el mercado seguirá atento a la evolución de la epidemia y, en cuanto a las publicaciones, sobresalen los datos de actividad económica preliminares de China del mes de febrero, la reunión de la OPEP (5 y 6 de marzo) y el reporte de

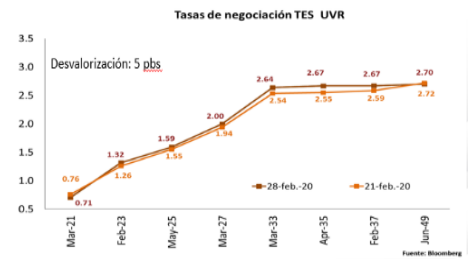
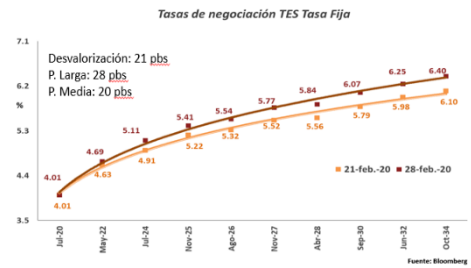
empleo de febrero de la economía estadounidense. Así mismo, estaremos atentos a los pronunciamientos de los miembros de la FED.

En Colombia...

La preocupación de los agentes por el impacto del coronavirus en la economía global y los principales socios comerciales, así como la amenaza que representa la caída de los precios del petróleo para los ingresos del país, condujo a una salida de flujos tanto de la renta fija como del mercado accionario. Los TES TF presentaron una desvalorización de 21pbs, donde la parte larga fue la más impactada al retroceder en promedio 28pbs. Los TES UVR, por su parte, presentaron una desvalorización de 5pb a lo largo de toda la curva. Los vencimientos con mayores movimientos fueron los Abr-35 que cayeron 12pbs.

Las monedas también sufrieron altas volatilidades durante la semana. El dólar se debilitó durante la semana debido al riesgo sobre los mercados globales y los niveles bajos de los tesoros; no obstante, el peso colombiano continuó devaluándose en la medida en la que la prima de riesgo se incrementaba en los países de la región y los precios del petróleo descendían. El COP cerró la semana en \$3,519

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,549 y \$3,600 y como soporte \$3,496 y \$3,465.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 02 de marzo	ZONA EURO	PMI manufacturero (Feb)
	EEUU	PMI manufacturero (Feb)
		Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Feb)
		PMI manufacturero del ISM (Feb)
	JAPÓN	Subasta de deuda a 10 años (JGB)
Martes, 03 de marzo	ZONA EURO	IPC en la Zona Euro (Feb) P
		Tasa de desempleo en la Zona Euro (Ene)
	JAPÓN	PMI sector de servicios (Feb)
	CHINA	PMI de servicios de Caixin (Feb)
Miércoles, 04 de marzo	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Feb)
		PMI de servicios en la zona euro (Feb)
		Ventas minoristas en la zona euro (Ene)
	EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Feb)
		PMI compuesto de Markit (Feb)
		PMI de servicios (Feb)
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Feb)
		PMI no manufacturero del ISM (Feb)
		Libro Beige

Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 05 de marzo	EEUU	Reunión OPEP
	Japón	Gasto de los hogares (ene)
Viernes, 06 de marzo	EEUU	Reunión OPEP
		Ingresos medios por hora (Feb)
		Exportaciones, Importaciones y Balanza comercial (Ene)
		Nominas privadas no agrícolas (Feb)
		Nóminas no agrícolas (Feb)
		Tasa de desempleo (Feb)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 02 de marzo	COLOMBIA	Exportaciones (Ene)
		Balance cuenta corriente (4to trimestre)
Jueves, 05 de marzo		Inflación (Feb) – 0.68

Mercados al 28 de febrero de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.91	-15	-44	-66	-160
TREASURY 10 AÑOS	1.15	-11	-32	-77	-157
TREASURY 30 AÑOS	1.68	-8	-24	-71	-141
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.61	-6	-18	-42	-79
B. FRANCOS 10 AÑOS	-0.29	-3	-9	-41	-86
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.84	16	30	-5	-132
BRASIL 10 AÑOS	6.68	-12	7	-11	-233

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	2,954.22	-0.83%	-11.49%	-8.56%	6.10%
NASDAQ	8,567.37	0.01%	-10.54%	-4.52%	13.74%
DOW JONES	25,409.36	-1.40%	-12.36%	-10.96%	-1.95%
EUROPA					
DAX	11,890.35	-3.93%	-12.44%	-10.25%	3.25%
CAC 40	5,309.90	-3.44%	-11.94%	-11.18%	1.32%
IBEX 35	8,723.20	-2.97%	-11.76%	-8.65%	-5.98%
FTSE MIB	21,984.21	-3.64%	-11.26%	-6.48%	6.41%
ASIA					
NIKKEI	21,142.96	-3.74%	-9.59%	-10.63%	-1.13%
CSI 300	3,940.05	-3.61%	-5.05%	-3.82%	7.38%
HANG SENG	26,129.93	-2.45%	-4.32%	-7.31%	-8.74%
REGIÓN					
BOVESPA	104,171.60	1.15%	-8.37%	-9.92%	8.98%
MEXBOL	41,324.31	-0.68%	-7.76%	-5.09%	-3.50%
COLCAP	1,549.61	-0.46%	-5.02%	-6.79%	2.74%

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	2,954.22	-0.83%	-11.49%	-8.56%	6.10%
NASDAQ	8,567.37	0.01%	-10.54%	-4.52%	13.74%
DOW JONES	25,409.36	-1.40%	-12.36%	-10.96%	-1.95%
EUROPA					
DAX	11,890.35	-3.93%	-12.44%	-10.25%	3.25%
CAC 40	5,309.90	-3.44%	-11.94%	-11.18%	1.32%
IBEX 35	8,723.20	-2.97%	-11.76%	-8.65%	-5.98%
FTSE MIB	21,984.21	-3.64%	-11.26%	-6.48%	6.41%
ASIA					
NIKKEI	21,142.96	-3.74%	-9.59%	-10.63%	-1.13%
CSI 300	3,940.05	-3.61%	-5.05%	-3.82%	7.38%
HANG SENG	26,129.93	-2.45%	-4.32%	-7.31%	-8.74%
REGIÓN					
BOVESPA	104,171.60	1.15%	-8.37%	-9.92%	8.98%
MEXBOL	41,324.31	-0.68%	-7.76%	-5.09%	-3.50%
COLCAP	1,549.61	-0.46%	-5.02%	-6.79%	2.74%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO				
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN		
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO
DXY	98.13	-0.38%	-1.14%	1.81%
EURO	1.10	0.23%	1.65%	-1.67%
YUAN	6.99	-0.18%	-0.51%	0.41%
YEN	107.89	-1.56%	-3.33%	-0.66%
MXN	19.64	0.74%	3.96%	3.79%
CLP	820.78	0.71%	2.25%	9.18%
BRL	4.47	-0.43%	1.90%	10.96%
COP	3,519.20	0.49%	4.06%	6.74%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES				
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN		
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO
WTI	44.76	-5.07%	-16.15%	-26.70%
BRENT	50.52	-3.23%	-13.64%	-23.45%
ORO	1,585.69	-3.67%	-3.51%	4.51%
COBRE	5,617.25	0.34%	-2.24%	-8.65%
CAFÉ	110.10	1.74%	1.15%	-15.11%

FUENTE: Bloomberg



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 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.