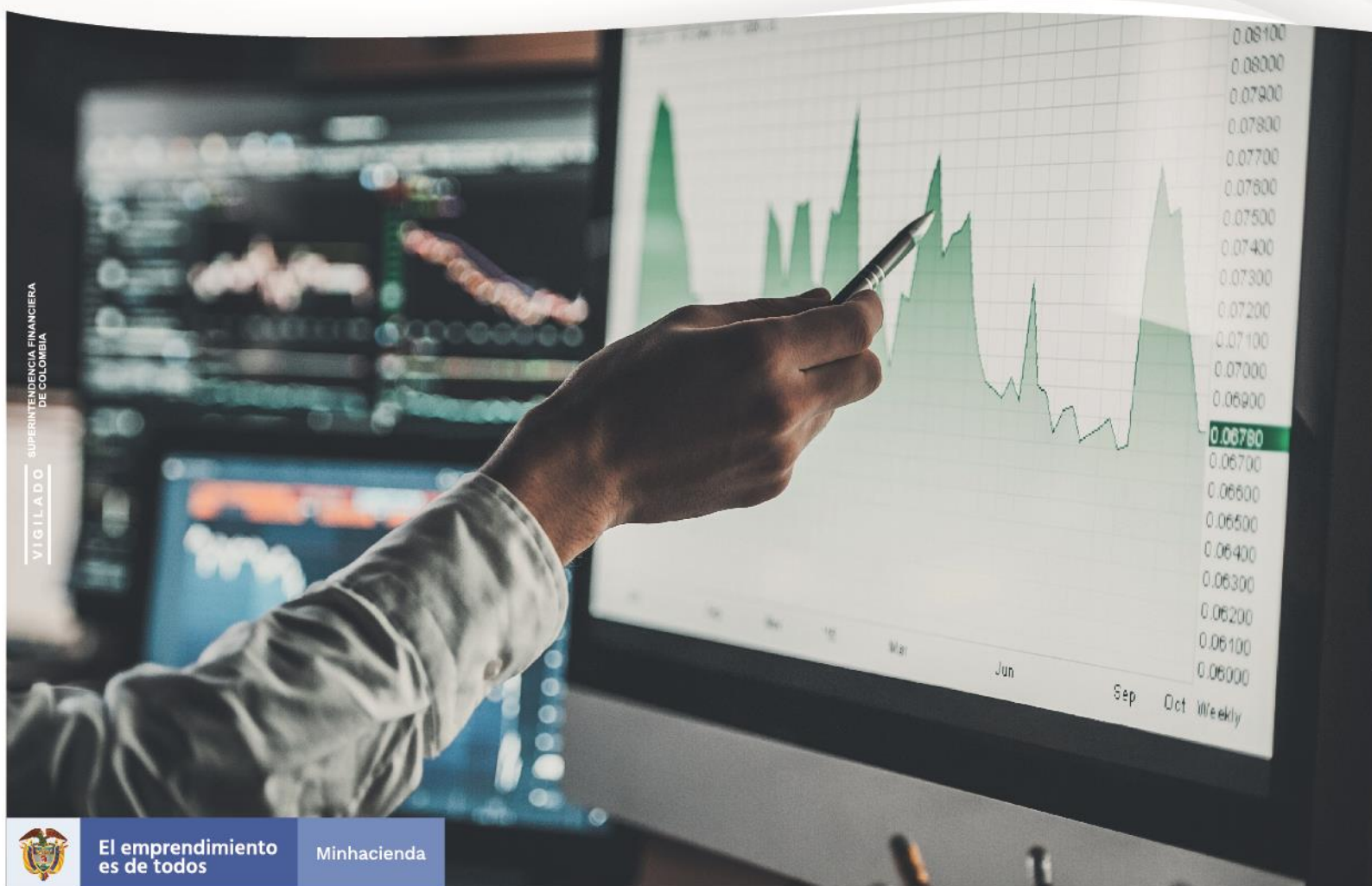


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 9 al 13 de marzo de 2020



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Fed recorta las tasas para enfrentar al coronavirus

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Comercio e industria inician con pie derecho el año

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Fed recorta las tasas para enfrentar al coronavirus

Los temores por la propagación del COVID – 19; el efecto que tendrán en la economía las medidas extraordinarias adoptadas por los gobiernos para contener el virus, las cuales incluyen restricciones de vuelos (Ej: suspensión de vuelos a los EEUU desde Europa), cierre de fronteras, cancelación de eventos masivos, entre otros; así como la ruptura de la alianza OPEP – Rusia tras no llegar a un acuerdo para recortar la producción de petróleo, hicieron de esta una semana sin precedentes para los mercados financieros, que registraron grandes desplomes no vistos desde el “lunes negro” de 1987. El 11 de marzo, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró que el brote de coronavirus es una pandemia y, al cierre de la semana, señaló que Europa se había convertido en el nuevo epicentro del virus. El viernes en la tarde fue declarado el estado de emergencia en EEUU.

En un esfuerzo por preservar la estabilidad de la economía y evitar un mayor deterioro en las condiciones financieras, los bancos centrales continuaron actuando. El Banco Central Europeo (BCE), en su reunión periódica, resaltó que esta situación “será de duración temporal”; sin embargo, decidió ampliar el paquete de estímulos para la economía, al incrementar las compras de activos (LTRO’s) en 120.000 millones de euros hasta el final del año y reducir las exigencias de capital para los bancos de la región. Por su parte, la Reserva Federal de los EEUU (FED) destinó USD\$1.5 billones a través del mercado de préstamos a corto plazo, al mismo tiempo que aumentará sus compras en bonos del tesoro por valor de USD\$60.000 mill en todos los plazos de la curva. El Banco Central de Japón (BOJ) sumó USD\$6.63 mill para la compra de deuda soberana, mientras China redujo por segunda ocasión en el año los requisitos de reserva para los bancos, liberando alrededor de USD\$79.000 mill. Noruega redujo sorpresivamente la tasa de interés de referencia en 50pbs.

La próxima semana tendrá lugar la reunión periódica de la FED y el mercado estima un recorte de 50-75pbs.

La inflación en EEUU volvió a debilitarse en febrero, pasando de 2.5% a 2.3% debido a un descenso en los precios de la energía de 2%, al restar los elementos volátiles (energía y alimentos) la inflación pasó de 2.3% a 2.4% el nivel más alto en 6 meses. En esta ocasión, los precios de las rentas, servicios médicos, ropa, tabaco y servicios de transporte fueron los que presentaron mayores incrementos. Este reporte no debería tener ninguna incidencia en las discusiones de la próxima reunión de la FED pues la entidad se concentraría en el deterioro de las condiciones financieras, adicionalmente, con el reciente fortalecimiento del dólar, los precios de las importaciones contribuirán a que la inflación permanezca en niveles bajos. En China, la situación fue diferente, en medio de la crisis que desató el coronavirus, los precios de la canasta familiar siguieron en ascenso, especialmente los de los alimentos, ubicando la inflación de febrero en 5.2% en términos anuales. Este incremento tampoco sería impedimento para que el gobierno chino continúe estimulando la economía.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Comercio e industria inician con pie derecho el año

Esta semana el DANE reveló los informes correspondientes a los comportamientos de las ventas al por menor y producción industrial del mes de enero de 2020. Con respecto a las ventas al por menor tuvieron un desempeño favorable al crecer en un 7.5% frente al mismo mes del año pasado, junto con un crecimiento del 2% del personal ocupado; destacándose principalmente que de las 19 líneas de mercancías todas presentaron variaciones positivas, donde los sectores con los mejores desempeños fueron 'Equipos de informática y telecomunicaciones para uso personal o doméstico', 'Otros vehículos comercializados' y 'Equipos y aparatos de sonido y video' con variaciones del 56.6%, 24.7% y 23.4% respectivamente.

En cuanto a la producción industrial creció 1.9%, donde la 'Industria manufacturera', 'Suministro de gas y electricidad' y 'Captación, tratamiento y distribución de agua' presentaron variaciones de 3.7%, 4.5% y 2.1% respectivamente, en el caso de 'Explotación de minas y canteras' tuvieron una caída del -3.2%. De las 26 actividades que conforman el indicador, 16 presentaron variaciones positivas, contribuyendo un 3.2%, mientras que los 10 restantes moderaron este crecimiento en -1.2%. Los sectores con el mejor comportamiento fueron 'Confección de prendas de vestir' (11%), 'Fabricación de maquinaria y equipos' (9.8%) y 'Fabricación de otros tipos de equipos de transporte' (8.8%), mientras que las actividades con las mayores caídas

fueron ‘Curtido y recurtido de cueros y productos de cueros’ (-13.9%), ‘Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéuticos’ (-10.4%) y ‘Extracción de hulla (carbón de piedra)’ (-7.4%).

Estos indicadores dan cuenta de las expectativas que había a principio de año con respecto al desempeño de la economía, no obstante, es necesario resaltar que la propagación del COVID-19 (coronavirus) ha nublado considerablemente el panorama a razón de factores como la afectación de cadenas de suministro y devaluación del peso colombiano en el último mes que deteriorarían considerablemente estos indicadores en los próximos meses.

En los mercados...

La semana comenzó con una fuerte caída de los precios del petróleo (30%), la mayor desde la Guerra del Golfo en 1991, luego del fallido intento de la OPEP por convencer a Rusia de realizar un recorte adicional en la producción que dejó como consecuencia la ira de algunos de sus miembros, quienes como represaría prometieron elevar su producción a partir de abril en 3.6 mill de bpd. Así, los precios de petróleo de la referencia WTI alcanzaron un mínimo de USD\$31,73 y el Brent de USD\$33,85. Por otro lado, los temores de los inversionistas sobre el impacto que tendrán las medidas para contener el virus en la economía y la probabilidad de que estas aceleren una recesión en algunos países condujeron a los mercados a una alta volatilidad, el índice VIX llegó a su nivel más alto desde el 2008. En EEUU, el rápido descenso del precio de las acciones activo un mecanismo llamado “circuit breakers” (no usado desde 1997) llevando a la suspensión de operaciones por algunos minutos, a lo cual no fue ajena América Latina, donde las bolsas de Sao Paulo y de Colombia también siguieron el mismo curso; sin embargo, en el transcurso de la semana la respuesta de los bancos centrales dio un respiro y el viernes lograban borrar parte de las pérdidas de la semana. Debido a la alta incertidumbre, los activos refugio se vieron presionados al inicio de la semana. Los tesoros estadounidenses operaron a un mínimo de 0.35% y un máximo de 0.90%. Al final de la semana, el balance de los principales índices accionarios fue negativo, dejando con pérdidas el Dow Jones, S&P 500, y NASDAQ del -10.36%, -8.79% y -8.17% respectivamente.

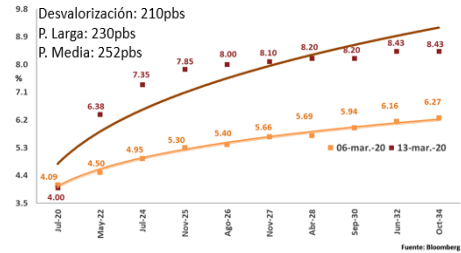
La próxima semana, los mercados seguirán monitoreando el avance del coronavirus, las acciones de la FED y cualquier acercamiento que pueda tener Arabia Saudita Y Rusia.

En Colombia...

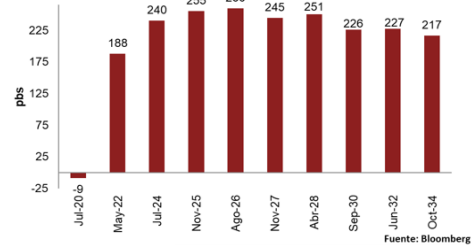
El sentimiento de aversión al riesgo que predomina en el mercado ha llevado a la salida de flujos de los mercados emergentes, debido a la vulnerabilidad que representa la exposición de deuda soberana en dólares de estos países y la dependencia de algunos de ellos a los ingresos provenientes de commodities, como es el caso de los países de América Latina, incluyendo Colombia. La caída de los precios del petróleo hizo que los Credit Default Swaps (CDS) de Colombia de 5 años (midan el nivel de riesgo del país) se elevaran esta semana a 214.95 desde 113.68. El temor de la pérdida de la calificación crediticia generó desvalorizaciones importantes en la renta fija.

La curva de TES Tasa Fija presentó un empinamiento al registrar una desvalorización promedio de la parte larga de 209pbs en promedio, mientras que en la parte corta fue de 92pbs. En total, la desvalorización promedio de la curva fue de 194pbs. En línea con la renta fija, los TES UVR que presentaron una desvalorización de 121pbs. Por lo anterior, vale la pena resaltar las medidas implementadas por el Banco de la República con el fin de apoyar la coyuntura actual, dentro de estas medidas se destacan permitir el uso de papeles de deuda privada calificada y en las condiciones establecidas en la convocatoria como títulos admisibles en las operaciones de expansión transitoria y ampliar los cupos de las subastas de liquidez, a partir del día de mañana, a \$17 billones de los cuales \$12 billones corresponden a repos de deuda pública y \$5 billones de deuda privada.

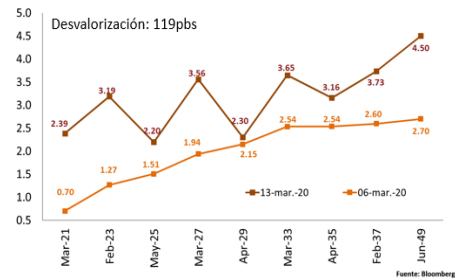
Tasas de negociación TES Tasa Fija



Variación 06-Mar-20 / 13-Mar-20

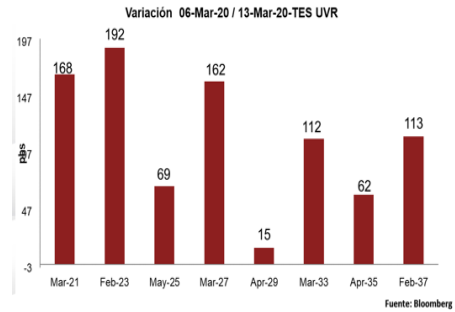


Tasas de negociación TES UVR



En el balance inicial de las operaciones mencionadas anteriormente, se presentaron nueve ofertas de bancos comerciales por \$72.000 millones, una de corporaciones financieras por \$50.000 millones, seis de compañías de financiamiento comercial por \$226.000 millones y cuatro de comisionistas de bolsa por \$232.000 millones. A 14 días se presentó una oferta de sociedades fiduciarias por \$100.000 millones y a 31 días hubo cinco ofertas de sociedades fiduciarias por \$154.000 millones y tres de comisionistas de bolsa por \$730.000 millones.

Las tensiones entre Arabia y Rusia que tuvieron lugar el fin de semana, generaron que el dólar se fortaleciera en general, especialmente frente a las monedas de la región. El peso colombiano (COP) alcanzó no solo máximos históricos sino que se consolidó como la moneda emergente con mayor devaluación, anual, año corrido y semanal. Por lo anterior una de las medidas implementadas por el BanRep es un mecanismo de cobertura (Non Delivery Forward) por un valor de hasta USD\$10,000 millones, de los cuales aún se encuentra disponible un cupo de USD\$758.7 millones. Por lo anterior el dólar alcanzó un máximo de \$4,095, y cerró la semana en \$4,031.



Mercados al 13 de marzo de 2020

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.49	1	-2	-108	-197
TREASURY 10 AÑOS	0.96	16	20	-96	-166
TREASURY 30 AÑOS	1.53	9	24	-86	-149
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.55	20	16	-36	-61
B. FRANCES 10 AÑOS	0.02	12	36	-10	-45
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	7.66	-6	129	77	-38
BRASIL 10 AÑOS	7.78	-84	104	100	-95

FUENTE: Bloomberg

ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	2,711.02	8.88%	-8.79%	-16.09%	-3.55%
NASDAQ	7,874.88	8.93%	-8.17%	-12.23%	3.03%
DOW JONES	23,185.62	8.95%	-10.36%	-18.76%	-9.79%
EUROPA					
DAX	9,232.08	0.77%	-20.01%	-30.32%	-20.22%
CAC 40	4,118.36	1.82%	-19.86%	-31.11%	-22.39%
IBEX 35	6,629.60	3.67%	-20.85%	-30.57%	-27.88%
FTSE MIB	15,954.29	6.87%	-23.30%	-32.13%	-23.11%
ASIA					
NIKKEI	17,431.05	-6.27%	-15.99%	-26.32%	-18.13%
CSI 300	3,895.31	-1.42%	-5.88%	-4.91%	4.59%
HANG SENG	24,032.91	-1.14%	-8.08%	-14.75%	-16.57%
REGIÓN					
BOVESPA	82,677.90	13.02%	-15.63%	-28.51%	-16.41%
MEXBOL	38,085.05	3.88%	-7.98%	-12.53%	-9.18%
COLCAP	1,174.31	0.00%	-21.86%	-29.36%	-24.74%

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-Jul-20	4.00	0	-9	5	-66
4-May-22	6.43	-22	193	144	118
24-Jul-24	7.20	-20	225	188	136
26-Nov-25	7.71	-19	241	207	157
26-Aug-26	7.70	30	230	192	142
3-Nov-27	7.95	-15	230		
28-Apr-28	8.00	-14	231	192	146
18-Sep-30	8.00	0	206	165	123
30-Jun-32	8.15	-15	199	170	120
18-Oct-34	8.25	-5	199	166	110
TES UVR					
10-Mar-21	2.60	41	189	166	88
23-Feb-23	3.19	44	192	183	78
7-May-25	2.20	0	69	41	-47
17-Mar-27	3.56	16	162	151	51
25-Mar-33	3.65	0	112	92	6
4-Apr-35	3.16	0	62	43	-46
25-Feb-37	3.73	36	113	94	3
16-Jun-49	4.48	94	178	158	67
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
25-Feb-20	-60.55	0	0	-6,095	-6,337
12-Jul-21	2.46	-10	97	33	-75
21-May-24	3.47	-26	161	98	-43
15-Mar-29	4.17	-18	169	106	8
18-Sep-37	4.81	-16	150	79	-29

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	98.75	1.31%	2.92%	2.45%	2.28%
EURO	1.11	-0.70%	-1.57%	-0.95%	-1.94%
YUAN	7.01	-0.30%	1.11%	0.65%	4.50%
YEN	107.62	2.81%	2.12%	-0.91%	-3.19%
MXN	21.92	-0.08%	9.01%	15.83%	13.68%
CLP	838.00	-1.87%	1.40%	11.47%	25.32%
BRL	4.83	0.81%	4.48%	19.95%	26.66%
COP	4,031.00	-0.84%	12.37%	22.26%	28.17%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	31.73	0.73%	-23.13%	-48.03%	-45.54%
BRENT	33.85	1.88%	-25.23%	-48.71%	-49.89%
ORO	1,529.83	-2.98%	-8.60%	0.83%	16.86%
COBRE	5,447.75	0.42%	-2.53%	-11.40%	-16.21%
CAFÉ	107.05	-1.94%	1.37%	-17.46%	-3.34%

FUENTE: Bloomberg

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 16 de marzo	CHINA	Producción industrial (Feb)
		Tasa de desempleo (Feb)
Martes, 17 de marzo	JAPÓN	Producción industrial (Ene)
	ZONA EURO	Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Mar)
	EEUU	Ventas minoristas (Feb)
		Producción industrial (Feb)
Miércoles, 18 de marzo	JAPÓN	Exportaciones – Balanza comercial (Feb)
	ZONA EURO	IPC (Feb)
		Balanza comercial (Ene)
	EEUU	Permisos de construcción (Feb)
		Reunión FOMC
Jueves, 19 de marzo	JAPÓN	IPC (Feb)
		Reunión BoJ
	EEUU	Cuenta corriente 4T
Viernes, 20 de marzo	JAPÓN	Festividad
	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (Feb)

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 18 de marzo	COLOMBIA	Confianza del consumidor (Feb)
Jueves, 19 de marzo		Importaciones (Feb)
		Balanza comercial (Ene)



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.

