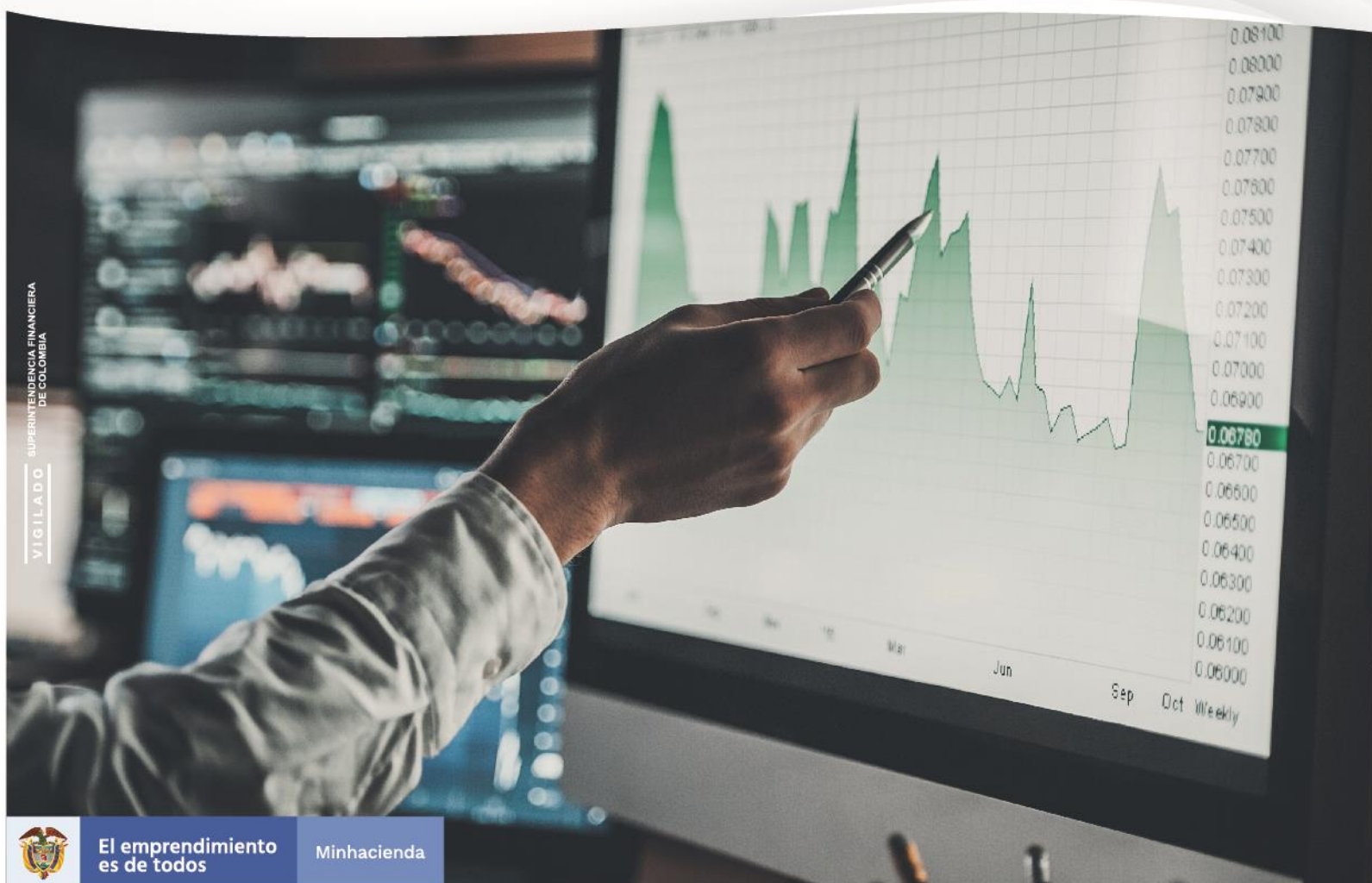


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 02 al 06 de marzo de 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- FED recorta las tasas para enfrentar al coronavirus

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Inflación de febrero en línea

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

FED recorta las tasas para enfrentar al coronavirus

El covid – 19 y las acciones de la Reserva Federal de los EEUU (FED) volvieron a sacudir los mercados esta semana. Se estima que la incertidumbre persistiría en los próximos meses, pues mientras que China logró estabilizar la aparición de nuevos casos del virus, este se sigue creciendo exponencialmente en otros países. Argentina, Chile, Perú y Colombia se sumaron esta semana a la lista de países de latinoamérica que reportaron la presencia de coronavirus.

La economía estadounidense fue la gran protagonista esta semana, luego de que los miembros de la FED, de manera unánime, decidieran recortar de emergencia la tasa de interés en 50pbs (1%-1.25%) el martes. Pese a que los agentes ya venían contemplando los recortes, la sorpresa se dio porque el anuncio se realizó antes de la reunión del 18 de marzo. Según el comunicado, la entidad tuvo en consideración que “el coronavirus plantea riesgos en evolución para la actividad económica”. Esta acción resulto confusa para el mercado, pues solo unos días atrás algunos de los miembros de la FED habían mencionado que era muy pronto para juzgar las consecuencias del coronavirus, generando inquietudes sobre las razones que tuvieron para cambiar de opinión. Con esto, el mercado está contemplando tres recortes adicionales antes de que finalice el año.

De esta forma, la FED consiguió opacar las publicaciones de la semana, las cuales presentaron un mejor desempeño que el esperado. En el mes de febrero, el índice del sector manufacturero calculado por el Instituto de Gestión de Suministros (ISM) descendió respecto al mes anterior; sin embargo, logró mantenerse en zona de expansión al ubicarse por encima de los 50 puntos. De igual forma, el sector de servicios ascendió hasta los 57.3, el mejor registro del último año. Aunque estos resultados fueron positivos, es imposible ignorar el impacto que tendrá el coronavirus en los indicadores debido a los retrasos que tendrá la producción, como consecuencia de las interrupciones en la cadena de suministros, donde China juega un papel importante. Por otro lado, el informe del mercado laboral sorprendió de manera positiva, en el mes de febrero fueron creados 273.000 nuevos empleos,

mientras que la cifra del mes anterior fue revisada al alza. Así, la tasa de desempleo descendió a 3.5%. No obstante, la variación mensual de los salarios decepcionó por ser una de las más bajas desde el verano de 2018 (3% a/a).

Gran caída del sector manufacturero chino en febrero

En China, tal como se espera, las condiciones de la economía se deterioraron a una gran velocidad en febrero, a causa de las medidas que debió adoptar el gobierno para contener la propagación del virus, lo cual afectó las cadenas de suministros. El PMI del sector manufacturero retrocedió de 50 en enero a 35.7, el nivel más bajo desde 2005. En línea con lo anterior, el sector de servicios también sufrió una fuerte caída, al pasar de 51.8 a 26.5. El panorama para la economía china parece bastante nublado, al igual que para el resto de las economías, teniendo en cuenta que este gigante representa un tercio de la industria manufacturera mundial y es el mayor exportador del mundo.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Inflación de febrero en línea

Finalizando esta semana, el DANE reveló el dato de inflación correspondiente al mes de febrero, ubicándose en el 0.67%, lo que representó una variación anual del 3.72%, es decir que tuvo un aumento del 0.71% frente al mismo periodo de 2019. En esta ocasión las divisiones de gasto que presentaron las mayores contribuciones, fueron 'Educación' (4.78%), 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' (0.93%) y 'Salud' (0.65%); mientras que la única división con variación negativa fue 'Información y comunicaciones' ubicándose en el -0.10%.

En el mes de febrero, como es usual al igual que en septiembre el grupo de educación presenta las mayores variaciones, asociado específicamente por los calendarios A y B de los colegios, razón por la cual dentro de las subclases que más aportaron a la variación del índice se destacaron educación preescolar y básica primaria (5,21%), inscripciones y matrículas en carreras técnicas, tecnológicas y universitarias (4,84%). En el caso de los alimentos, el mayor aumento se dio en el arroz, cuyos precios crecieron casi 10 veces por encima de febrero de 2019, no obstante, los precios de frutas frescas, tomate, hortalizas y legumbres frescas y carne de res y derivados también fueron positivas.

Según lo expuesto por el director del DANE, los precios del arroz serán relevantes en los próximos meses en términos de guía del comportamiento de los alimentos, sin embargo, existen diversos factores que generarían presiones inflacionarias en los

próximos meses tales como aumento del precio del transporte público en Bogotá, así como la devaluación que afectaría los precios de algunos regulados, efectos del coronavirus en el grupo de la salud y finalmente el efecto de las heladas que tuvieron lugar a comienzo del año. Por las anteriores razones, desde IE de Fiduprevisora esperamos que la convergencia hacia la meta de la inflación para fin de año sea más demorada de lo proyectada por el Banco de la República y el gobierno, y para cierre del año se ubicaría alrededor del 3.5%.

En los mercados...

Esta semana, el mercado financiero registró altas volatilidades, donde, además de los temores por la propagación del coronavirus fuera de China, se sumaron una serie de eventos que generaron reacciones mixtas. Por un lado, las reacciones positivas del mercado ante la victoria del candidato presidencial Joe Biden en las primarias del “supermartes”, por ser considerado como el candidato más market-friendly. Estas noticias contrastaron con los resultados de la reunión de los ministros de finanzas y representantes de los bancos centrales del G7 y el recorte de emergencia de las tasas de interés en EEUU, que generó preocupaciones en algunos y confianza en otros. Por último, el fallido intento de la OPEP por convencer a Rusia de realizar un recorte adicional en la producción de 1.5 millones de bpd, con el fin de estabilizar los precios del crudo que se han visto afectados por el coronavirus. En respuesta, la OPEP decidió eliminar todos los límites de su producción.

A pesar del anterior panorama, los principales índices accionarios tuvieron leves variaciones positivas (DOW JONES 1.79%, S&P500 0.61% y NASDAQ 0.10%), y en el caso de la renta fija continuó registrando ganancias, la tasa de negociación de la referencia de tesoros de 10 años alcanzó un mínimo de 0.66%.

La próxima semana, los mercados seguirán monitoreando el coronavirus y su impacto en la economía, así como las decisiones que tomará el Banco Central Europeo en su reunión periódica, luego de que la FED recortara las tasas de interés en 50pbs.

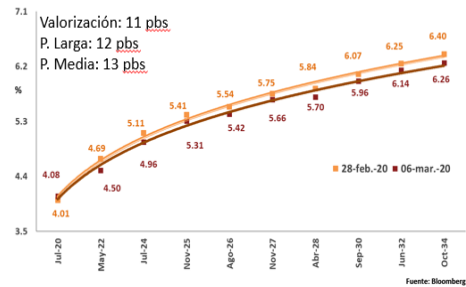
En Colombia...

El mercado de deuda pública local, no fue ajeno a los fuertes movimientos que se dieron en los mercados internacionales, sin embargo el saldo hacia final de la semana fue positivo en terminos de valorización, donde el recorte de emergencia realizado por la FED junto con las expectativas de un recorte de la producción de petróleo por parte de la OPEP fueron las principales razones de los movimientos, no obstante, al finalizar la reunión de Viena, no se logró alcanzar ningún acuerdo ya que Rusia no apoyó dicha iniciativa moderando significativamente las valorizaciones alcanzadas producto de la decisión de la FED. Por otro lado, esta semana el Ministerio de Hacienda y Crédito Público lanzó emisión de bono denominado en TES UVR con vencimiento a 9 años (Abr-29), por un valor de \$204,000 millones, y se recibieron ofertas por \$591,000 millones.

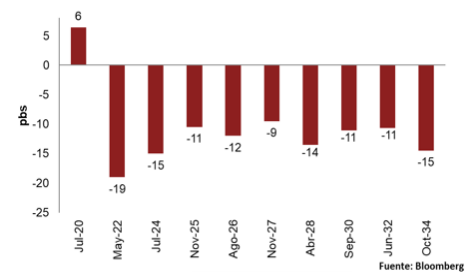
De acuerdo a lo anterior, los TES TF se valorizaron en promedio 11pbs, donde los vencimientos de May-22 tuvieron la mayor variación con 19pbs. Las referencias de TES UVR cayeron 6pbs donde el mejor comportamiento fueron los títulos con vencimientos en Abr-35 con 16pbs.

El dólar durante la semana siguió consolidándose en su papel como activo refugio, manteniendo su fortaleza frente a las principales monedas de la región, de esta forma el Real Brasileño (BRL), el Peso Mexicano (MXN) y el Sol Peruano (PEN) fueron las 3 monedas mas devaluadas de la región. En el caso del Peso Colombiano (COP) se devaluó un 1.59%, cerrando en \$3,587.

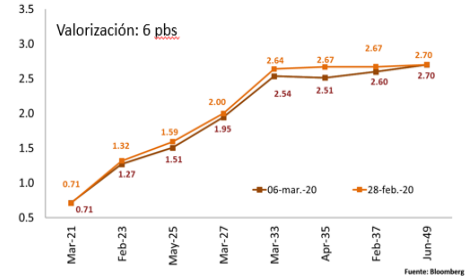
Tasas de negociación TES Tasa Fija



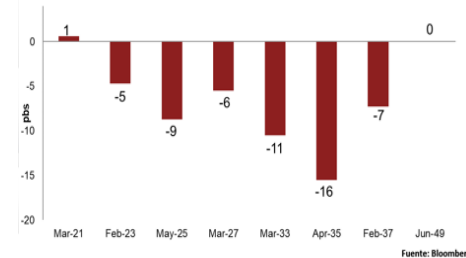
Variación 28-Feb-20 / 06-Mar-20



Tasas de negociación TES UVR



Variación 28-Feb-20 / 06-Mar-20-TES UVR



Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,647 y \$3,673 y como soporte \$3,549 y \$3,472.

Mercados al 6 de marzo de 2020

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.51	-9	-41	-106	-201
TREASURY 10 AÑOS	0.76	-15	-39	-116	-193
TREASURY 30 AÑOS	1.29	-25	-39	-110	-178
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.71	-2	-10	-52	-84
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.34	1	-6	-46	-86
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.37	0	-47	-52	-173
BRASIL 10 AÑOS	6.75	1	7	-4	-233

FUENTE: Bloomberg

RENDA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	2,972.37	-1.72%	0.61%	-8.00%	7.25%
NASDAQ	8,575.62	-1.88%	0.10%	-4.42%	14.25%
DOW JONES	25,864.78	-0.99%	1.79%	-9.37%	0.75%
EUROPA					
DAX	11,541.87	-3.43%	-2.93%	-12.89%	-0.39%
CAC 40	5,139.11	-4.23%	-3.22%	-14.03%	-2.83%
IBEX 35	8,375.60	-3.60%	-3.98%	-12.29%	-9.91%
FTSE MIB	20,799.89	-3.57%	-5.39%	-11.51%	-0.25%
ASIA					
NIKKEI	20,749.75	-2.75%	-1.86%	-12.29%	-3.92%
CSI 300	4,138.51	-1.63%	5.04%	1.02%	7.55%
HANG SENG	26,146.67	-2.35%	0.06%	-7.25%	-9.96%
REGIÓN					
BOVESPA	97,996.80	-4.23%	-5.93%	-15.26%	4.01%
MEXBOL	41,388.78	-2.28%	0.16%	-4.94%	-1.24%
COLCAP	1,502.84	-2.87%	-3.02%	-9.60%	-1.91%

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-Jul-20	4.09	8	8	14	-68
4-May-22	4.50	5	-19	-49	-85
24-Jul-24	4.95	6	-16	-37	-97
26-Nov-25	5.30	10	-11	-34	-99
26-Aug-26	5.40	9	-14	-38	-98
3-Nov-27	5.66	11	-11	-38	-97
28-Apr-28	5.69	12	-14	-38	-97
18-Sep-30	5.94	9	-13	-41	-96
30-Jun-32	6.16	15	-9	-30	-89
18-Oct-34	6.27	12	-14	-33	-97
TES UVR					
10-Mar-21	0.70	-44	0	-24	-105
23-Feb-23	1.27	5	-5	-9	-121
7-May-25	1.51	0	-9	-28	-129
17-Mar-27	1.94	8	-6	-11	-119
25-Mar-33	2.54	8	-11	-20	-111
4-Apr-35	2.54	6	-13	-19	-116
25-Feb-37	2.60	12	-7	-20	-119
16-Jun-49	2.70	0	0	-19	-119
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
25-Feb-20	-61.22	0	0	-6,163	-6,411
12-Jul-21	1.49	-10	-36	-64	-181
21-May-24	1.86	-4	-34	-63	-213
15-Mar-29	2.49	-9	-36	-63	-169
18-Sep-37	3.31	-12	-32	-71	-185

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	95.95	-0.90%	-2.22%	-0.45%	-0.95%
EURO	1.13	0.42%	2.34%	0.63%	-0.20%
YUAN	6.93	-0.07%	-0.87%	-0.46%	3.28%
YEN	105.39	-0.73%	-2.32%	-2.96%	-5.71%
MXN	20.11	1.32%	2.38%	6.26%	3.87%
CLP	826.47	0.40%	0.69%	9.94%	25.38%
BRL	4.63	0.23%	3.47%	14.81%	20.53%
COP	3,587.25	1.33%	1.93%	8.80%	15.50%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	41.28	-10.61%	-7.77%	-32.39%	-26.57%
BRENT	45.27	-9.92%	-10.39%	-31.41%	-31.40%
ORO	1,673.83	0.10%	5.56%	10.32%	30.12%
COBRE	5,589.00	-1.18%	-0.50%	-9.11%	-14.01%
CAFÉ	105.60	-3.95%	-4.09%	-18.58%	-5.38%

FUENTE: Bloomberg

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 09 de marzo	CHINA	IPC (Feb)
Martes, 10 de marzo	ZONA EURO	PIB 4T
Miércoles, 11 de marzo	EEUU	Informe mensual de la OPEP
		IPC (Feb)
		Subasta de deuda a 10 años (T-Note)
	JAPÓN	Balance presupuestario federal (Feb)
Jueves, 12 de marzo	ZONA EURO	Índice BSI de confianza de grandes empresas manufactureras (1T)
		Producción industrial (Ene)
	EEUU	Reunión BCE
	JAPÓN	IPP (Feb)
Viernes, 13 de marzo	EEUU	Índice de actividad del sector servicios (Mensual)
		Índice de precios de exportación (Feb)
		Índice de precios de importación (Feb)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Mar) P

Fecha	País /Área	Evento
Viernes, 13 de marzo	COLOMBIA	Producción manufacturera (Ene)
		Producción industrial (Ene)
		Ventas al por menor (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.