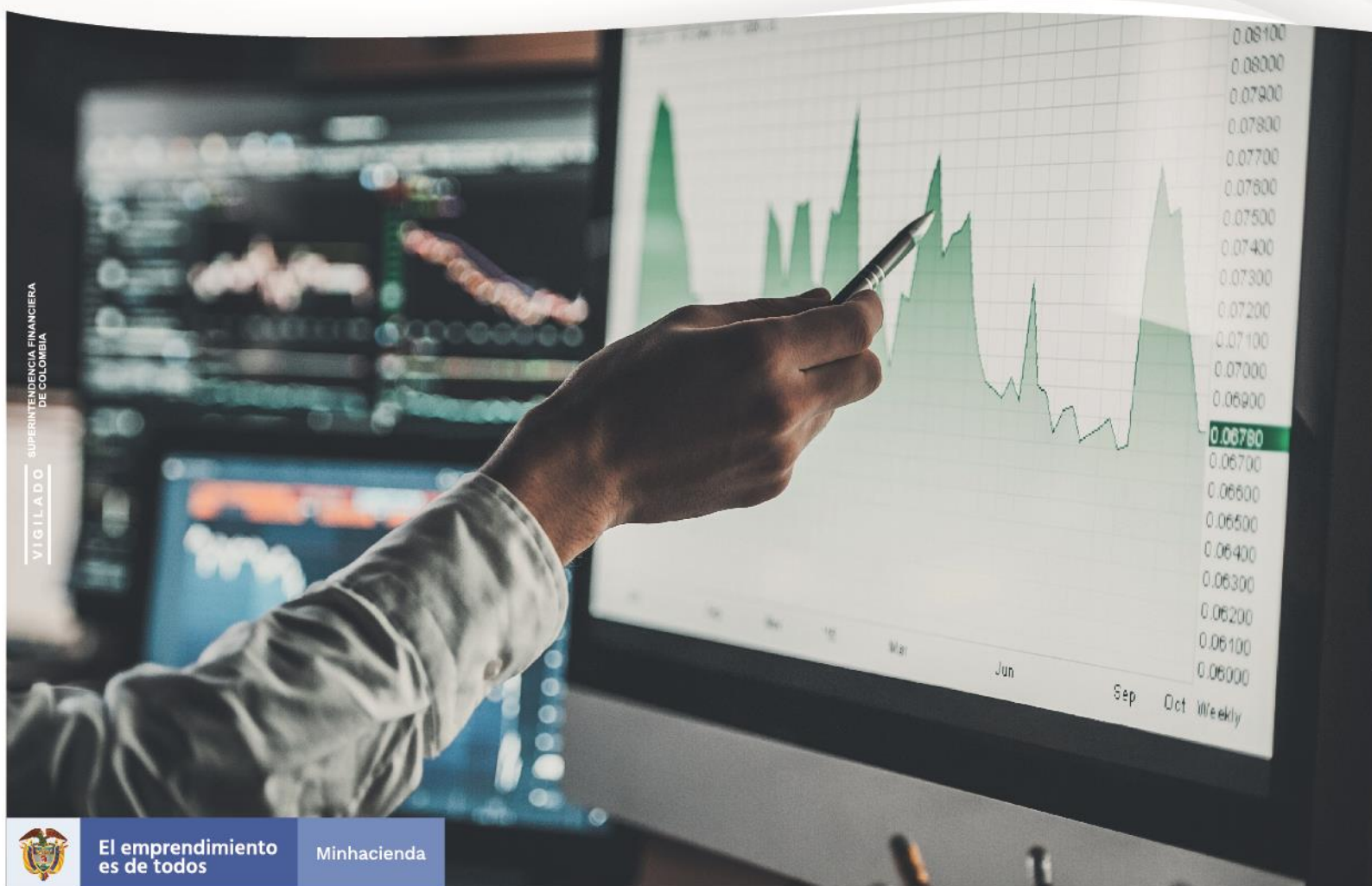


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 16 al 20 de marzo de 2020



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Bancos centrales despliegan arsenal de medidas

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Se desploma la confianza del consumidor
- Disminuye el déficit comercial en enero

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Bancos centrales despliegan arsenal de medidas

Drásticas medidas debieron ser adoptadas esta semana por los gobiernos para contener la propagación del COVID – 19 que crece de manera exponencial en la población mundial, al mismo tiempo lanzaron salvavidas con el fin de contrarrestar el impacto que tendrán dichas medidas en los actores de la economía. Los bancos centrales por su parte trataban de estabilizar los mercados financieros asegurando la liquidez en el sector.

Sin duda la paralización de las actividades económicas en China trajo consigo un choque inicial de oferta y demanda a nivel global debido a las interrupciones de las cadenas de suministro y la menor disposición de las personas a comprar; sin embargo, la situación ha trascendido y surge la inquietud sobre la capacidad de las compañías para cumplir con los pagos de nómina, acreedores, proveedores y mantener capital de trabajo, en estos momentos donde su operación ha sido limitada de manera permanente. Es así que a los ojos de los inversionistas las acciones tomadas por los gobiernos y bancos centrales hasta el momento no parecían ser suficientes para enfrentar esta crisis sin precedentes que involucra factores sanitarios y económicos, por lo que los mercados financieros continuaban descendiendo al inicio de la semana. Parte de estas pérdidas lograron ser borradas en los días siguientes en la medida en que los anuncios se hacían más rigurosos.

Fitch Ratings publicó esta semana la actualización trimestral del “Global Economic Outlook”, en el cual ajusto a la baja el crecimiento de la economía mundial desde 2.5% a 1.3% en 2020 debido a la expansión del COVID – 19 y añadió que las interrupciones en la actividad económica que se ven en China y ahora Italia son de una escala y velocidad vistas solo en los periodos de conflicto militar, desastres naturales o crisis financieras. La entidad espera que el PIB de China descienda a 3.7% luego del 6.1% de 2019, y prevé que la recuperación inicie en el segundo semestre. Datos económicos revelados de los dos primeros meses del año señalaron que la

producción industrial de China habría retrocedido 13.5% mientras que las ventas minoristas lo hicieron en 20.5%.

País	Medidas
EEUU	<ul style="list-style-type: none"> FED reduce 100pbs la tasa de referencia. Ampliación del programa de compras de activos en USD\$700.000 mill - se incluye deuda corporativa y bonos municipales. Inyecciones de liquidez para operaciones REPO que ascienden a USD\$2,500 bill Facilidades de préstamo a través de la financiación de papeles comerciales. Apertura de nuevas líneas de swap en dólares con nueve bancos centrales (Brasil, México, Singapur, Corea, Australia, Dinamarca, Nueva Zelanda, Suecia y Noruega) En tránsito- Propuesta del gobierno para un programa económico por USD\$1 trillon.
Zona Euro	<ul style="list-style-type: none"> ECB lanza programa de emergencia por \$750 bill de euros para compra de activos con mayor flexibilidad Sumo \$120 bill de euros al programa de TLTROs
Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Reducción de la tasa de interés en 65pbs a 0.1%. Incremento del programa de compras de bonos (soberanos y corporativos) en \$216.140 mill de euros para un total de \$699.722 mill de euros. Línea de crédito avalada por el gobierno por \$360.000 mill de euros Eliminación de impuesto sobre bienes inmuebles comerciales por 12 meses
Japón	<ul style="list-style-type: none"> El BOJ dobla el programa de compras de ETFs y REITs a \$12 trillones de yenes y \$180.000 mill de yenes respectivamente Nuevo marco de crédito para la deuda corporativa a tasa de 0% hasta un año
China	<ul style="list-style-type: none"> Inyección de dinero para préstamos a mediano plazo Inyecciones de liquidez a través de Repos Reducción de las tasas de los prestamos Redujo los requerimientos de reserva bancaria
Canadá	<ul style="list-style-type: none"> Reducción de la tasa de interés en 100pbs Aumento en la frecuencia de las operaciones Repos (al menos dos veces por semana) Líneas de crédito mediante Aceptaciones Estímulos económicos por USD\$18,500 mill Ampliación del programa de compras de activos

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Se desploma la confianza del consumidor

Esta semana Fedesarrollo publicó la confianza del consumidor, correspondiente al mes de febrero, la cual fue de -11.2%, es decir que presentó una disminución del 10% frente al mes de enero. Con respecto a los componentes que hacen parte de este indicador tanto el ‘Índice de expectativas del consumidor’, como el ‘Índice de condiciones económicas’ se deterioraron en un -11.7% y -7.6% respectivamente; adicionalmente, en el informe presentado por el centro de pensamiento se destacó la caída en cuanto a la disposición de compra de vivienda (0.4%), bienes durables (-11.3%) y vehículos (-9%).

El desempeño negativo de este indicador surge en medio de la situación actual que enfrenta el mundo por cuenta de la propagación del COVID-19 y su impacto no solo en materia de salud sino también económica. Una menor dinámica de la economía, derivada de las medidas (necesarias) adoptadas por el gobierno, con el fin de contener la propagación, resulta en un cambio de expectativas y necesidades de los consumidores. Por último, desde IE creemos que este indicador seguiría deteriorándose en el corto y mediano plazo.

Disminuye déficit comercial en enero

El DANE por su parte publicó el primer informe del déficit comercial correspondiente al mes de enero, el cual fue de USD\$ -690.3 millones, representando una caída del 32.57% con respecto al mes de enero de 2019, en el caso de las importaciones presentaron un leve aumento del 0.6% frente al mismo periodo de 2019, el cual se explica por un aumento del 13.8% del grupo de ‘Agropecuarios, alimentos y bebidas’, a raíz de mayores importaciones de ‘Productos alimenticios y animales vivos’ (14,6%), sumando 11,5% a la variación del grupo; en el caso de las ‘Manufacturas’ aumentaron un 0.2% como resultado de mayores compras de maquinaria y equipo de transporte en un 3.7%. Por último, el grupo con la mayor caída fue ‘Combustibles y productos de industrias extractivas’ con un -15.1%, resultante de una caída del -17.2% de ‘Combustibles y lubricantes minerales y productos conexos’.

Con respecto al origen de las importaciones, la mayor participación de las compras provenientes del exterior fue de Estados Unidos y China con un 28% y 24% respectivamente, seguidas por México, Brasil, Alemania y Japón.

El panorama del frente comercial de la economía colombiana, es bastante complejo, teniendo en cuenta que la coyuntura actual ha deteriorado el sector comercial por una menor demanda global (especialmente de China y Estados Unidos), lo cual se suma a las interrupciones de las cadenas de suministro. Así mismo, la caída de los precios del petróleo, hace que la dependencia de este commodity en nuestra canasta exportadora persista como una de nuestras mayores vulnerabilidades, y que a su vez siga teniendo efectos negativos en el déficit de cuenta corriente del país.

En los mercados...

Los mercados registraron pérdidas nuevamente esta semana debido a la incertidumbre económica que genera la pandemia del coronavirus. Al inicio de la semana el índice de volatilidad (VIX) consiguió su nivel más alto y sobrepasó los niveles que se presentaron durante la crisis financiera de 2008, los “cortocircuitos” (mecanismo para detener temporalmente la actividad bursátil con el fin de frenar la volatilidad, el primero se activa cuando la caída supera el 7%) se activaron durante las jornadas del lunes y el miércoles. Dentro de los factores más relevantes que determinaron el comportamiento de los mercados durante la semana está el comentario del presidente estadounidense quien afirmó que la pandemia podría durar hasta julio o agosto, el cierre de colegios y restaurantes en los EEUU, el incremento de la probabilidad que la economía estadounidense caiga en una recesión y la caída de los precios del petróleo a niveles históricamente bajos. Las medidas adoptadas por los bancos centrales contrarrestaron los temores de estas noticias devolviendo parte de la tranquilidad a los mercados. La FED recortó la tasa de interés a 0%- 0.25% y retomó la compra de activos, incluyendo en la lista la deuda corporativa y bonos municipales. La entidad además inyectó liquidez al mercado por USD\$2.500 billones. El BCE lanzó un programa de emergencia para la pandemia por valor de \$750 billones de euros y agregó a su programa de TLTROs \$120 billones de euros más. A esto se sumó, la posible intervención de EEUU en la guerra de precios Arabia Saudita y Rusia.

Así, los mercados accionarios registraron pérdidas durante la semana especialmente los sectores de energía, aerolíneas y hotelero, aunque parte de estas fueron borradas por las medidas de los gobiernos y bancos centrales. De otro lado, la renta fija se desvalorizó esta semana en los EEUU en parte por la necesidad de las instituciones de incrementar la liquidez y por las expectativas sobre el programa económico propuesto por el gobierno estadounidense que asciende a USD\$1 trillón (algo no visto desde la Gran Recesión), el cual incrementaría significativamente el déficit presupuestario y además podría impulsar la inflación. Estas desvalorizaciones también se presentaron en los mercados emergentes en respuesta a la necesidad de liquidez y a un mayor valor de la prima de cada país como consecuencia de la vulnerabilidad que representa el encarecimiento de la deuda soberana en dólares y

en algunos casos por tener una menor capacidad de respuesta económica ante estos eventos.

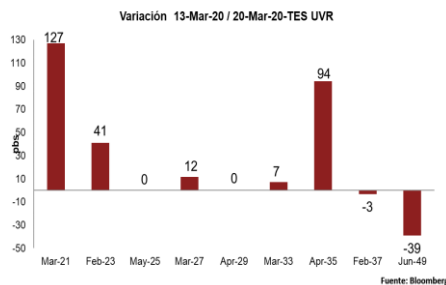
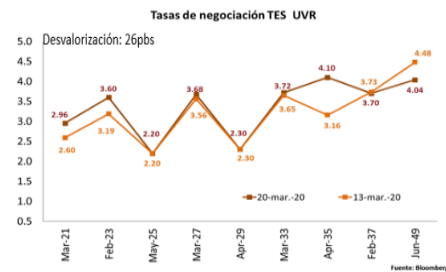
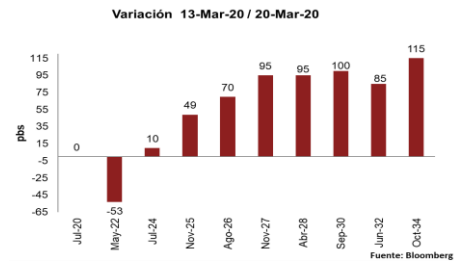
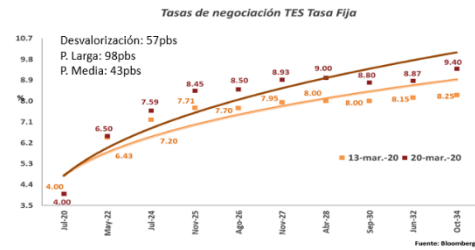
El comportamiento de los mercados en los próximos días dependerá de la efectividad de las medidas tomadas hasta el momento para contener el virus.

En Colombia...

El sentimiento de aversión al riesgo que predomina en el mercado y las necesidades de liquidez pesaron esta semana en el mercado local. Los TES Tasa Fija presentaron una desvalorización promedio de la curva de 57pbs donde los mayores movimientos se presentaron en la parte larga y media con variaciones de 98 y 43pbs en promedio respectivamente.

La desvalorización de los TES UVR fue de 26pbs en promedio y se destaca la referencia de Mar 21, la cual registró el mayor retroceso con 127pbs.

Los efectos que tendría la propagación del virus sobre las economías, actualmente se consolida como el principal factor de incertidumbre a nivel global, favoreciendo un escenario donde el dólar se fortalece, frente a la mayoría de las monedas, sin embargo, las medidas adoptadas por los principales bancos centrales, junto con las medidas fiscales utilizadas por el gobierno han moderado este efecto de tal forma que las devaluaciones no se han profundizado aún más. Lo anterior, se evidenció a lo largo de la semana, donde el Peso Mexicano (MXN) fue la moneda que presentó la mayor devaluación (10.22%) en la región a raíz de que este país aún se encuentra rezagado frente a otras economías como la chilena y la colombiana, en terminos de medidas



políticas para contrarrestar el virus. Finalmente, el peso colombiano (COP) tuvo una devaluación del 2.71%, cerrando la semana en \$4,121.39

Mercados al 20 de marzo de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.31	-14	-18	-126	-208
TREASURY 10 AÑOS	0.85	-30	-11	-107	-168
TREASURY 30 AÑOS	1.42	-37	-11	-97	-155
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.33	-13	22	-14	-41
B. FRANCES 10 AÑOS	0.12	-12	10	0	-34
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	7.40	-79	-26	51	-59
BRASIL 10 AÑOS	8.89	0	111	211	19

FUENTE: Bloomberg

ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	2,304.92	-4.43%	-14.98%	-28.66%	-18.39%
NASDAQ	6,879.52	-3.86%	-12.64%	-23.33%	-10.99%
DOW JONES	19,173.98	-4.65%	-17.30%	-32.81%	-25.53%
EUROPA					
DAX	8,928.95	3.63%	-3.28%	-32.61%	-23.05%
CAC 40	4,048.80	4.89%	-1.69%	-32.27%	-24.78%
IBEX 35	6,443.30	0.74%	-2.81%	-32.53%	-31.50%
FTSE MIB	15,731.85	1.70%	-1.39%	-33.07%	-26.25%
ASIA					
NIKKEI	16,552.83	0.00%	-5.04%	-30.03%	-23.40%
CSI 300	3,653.22	1.77%	-6.21%	-10.82%	-4.75%
HANG SENG	22,805.07	4.92%	-5.11%	-19.10%	-22.22%
REGIÓN					
BOVESPA	67,069.40	-1.86%	-18.88%	-42.00%	-31.59%
MEXBOL	34,269.51	-2.52%	-10.02%	-21.29%	-20.59%
COLCAP	919.59	2.18%	-21.69%	-44.68%	-43.52%

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-Jul-20	4.00	0	0	5	-66
4-May-22	5.90	-60	-53	91	66
24-Jul-24	7.30	-45	10	198	158
26-Nov-25	8.20	-25	49	256	215
26-Aug-26	8.40	-10	70	262	225
3-Nov-27	8.90	-10	95		
28-Apr-28	8.95	-5	95	287	252
18-Sep-30	9.00	20	100	265	236
30-Jun-32	9.00	13	85	255	218
18-Oct-34	9.40	21	115	281	236
TES UVR					
10-Mar-21	3.87	1	127	293	203
23-Feb-23	3.60	0	41	224	108
7-May-25	2.20	0	0	41	-56
17-Mar-27	3.68	0	12	162	61
25-Mar-33	3.72	0	7	99	14
4-Apr-35	4.10	0	94	137	45
25-Feb-37	3.70	0	-3	90	-4
16-Jun-49	4.09	3	-39	119	27
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
25-Feb-20	-60.55	0	0	-6,095	-6,331
12-Jul-21	4.82	-37	236	269	168
21-May-24	6.08	-10	261	359	234
15-Mar-29	5.51	-30	134	240	154
18-Sep-37	6.20	-36	139	218	121

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	102.82	0.06%	4.12%	6.67%	7.37%
EURO	1.07	-0.04%	-3.77%	-4.68%	-6.35%
YUAN	7.10	-0.18%	1.25%	1.91%	6.00%
YEN	110.93	0.20%	3.08%	2.14%	0.21%
MXN	24.42	1.60%	11.39%	29.02%	29.69%
CLP	863.72	0.20%	3.07%	14.89%	29.69%
BRL	5.06	-0.63%	4.75%	25.65%	34.10%
COP	4,121.39	0.57%	2.24%	25.00%	33.42%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	22.43	-11.72%	-29.31%	-63.27%	-62.51%
BRENT	26.98	-5.38%	-20.30%	-59.12%	-60.61%
ORO	1,498.65	1.85%	-2.04%	-1.23%	14.18%
COBRE	4,805.25	-0.31%	-11.79%	-21.85%	-25.88%
CAFÉ	116.65	0.00%	8.97%	-10.06%	8.06%

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, 25 de marzo	COLOMBIA	Confianza comercial e industrial (Feb)
Viernes, 19 de marzo		Reunión BanRep – 4.25

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.