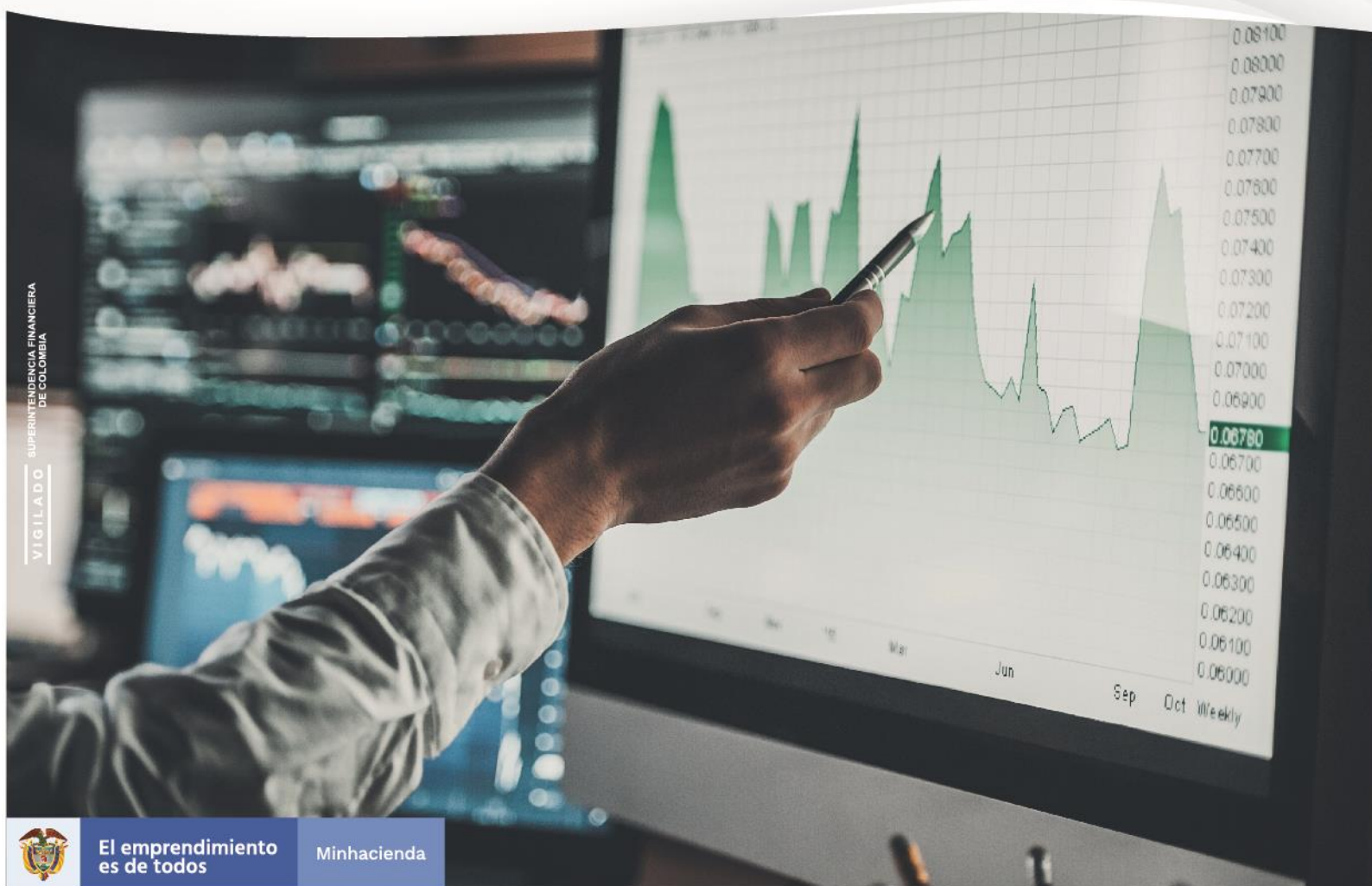


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 23 al 27 de marzo de 2020



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- FMI advierte sobre la economía mundial
- Histórico deterioro de la actividad económica

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Caen confianza comercial e industrial
- Banco de la República se une a la dinámica global y recorta 50pbs

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

FMI advierte sobre la economía mundial

Las economías a nivel global se encuentran enfrentando una situación sin precedentes por cortesía de la pandemia del coronavirus que ha obligado a los gobiernos y a los bancos centrales a tomar medidas drásticas que incluyen los cierres de fronteras, limitaciones para el comercio, aislamientos obligatorios y estímulos económicos millonarios. Las consecuencias de algunas de estas medidas serán sin duda una contracción de la economía mundial en el segundo trimestre del año, convirtiéndose en el peor inicio de año desde el 2009, luego de la crisis financiera mundial. Esta semana el FMI, mencionó que el mundo había entrado en una recesión económica y advirtió que el grado de contracción del PIB, así como la recuperación dependerán de la velocidad de las naciones para contralar la pandemia y de la “coordinación de las medidas de política monetaria y fiscal”. La entidad además precisó que hasta el momento más de 80 países habían solicitado apoyo de emergencia dado que sus recursos internos no serán suficientes y por esto, el FMI, pondrá a disposición su fondo de emergencia por USD50.000 mill de dólares y además buscará la ayuda de los miembros del G20 para que incrementen sus aportes.

Pese a las dificultades que enfrentan las economías, los mercados cerraron con una semana de ganancias tras el anuncio de la Reserva Federal de los EEUU (FED) de retirar los límites de su programa de compra de bonos (tiempo, cantidad) y el apoyo a los créditos de hipotecarios y estudiantiles. Adicionalmente, durante el fin de semana fue firmado el programa de emergencia por valor de USD\$2.2 billones (9%

del PIB). De otro lado, el Banco Central Europeo también levanto las restricciones de su programa (puede adquirir más del 33% de la deuda de cada país).

Histórico deterioro de la actividad económica

En cuanto a las publicaciones económicas destacamos la lectura preliminar del índice de Gerentes de Compras PMI del mes de marzo, donde se hace evidente el deterioro de las economías especialmente en el sector de servicios donde las industrias de viajes y turismo han sido las más afectadas. Las órdenes nuevas se contrajeron en el sector privado por cuenta del cierre de algunas compañías o el ajuste de las órdenes, lo que además trajo como consecuencia una reducción de la fuerza de trabajo. En EEUU, la Zona Euro y Japón, los índices alcanzaron niveles históricamente bajos. En línea con la información obtenida de este índice, en EEUU, las peticiones de desempleo se incrementaron de 282.000 a 3.3 millones en la semana finalizada el 21 de marzo.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Caen confianza comercial e industrial

Esta semana tuvo lugar la publicación de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) por parte de Fedesarrollo, donde se revelan los resultados del Índice de Confianza Comercial (ICC) y el Índice de Confianza Empresarial (ICE) correspondientes al mes de febrero. En el caso del ICC se ubicó en 28.3%, es decir que disminuyó en 4 puntos porcentuales frente al mes de enero donde fue de 32.3%, este resultado se debe al menor desempeño de cada uno de los componentes del índice, en el caso de la 'Situación económica actual de empresa o negocio' paso de 57.1% al 53%, las 'Expectativas de situación económica para el próximo semestre' bajaron del 44.8% al 37.6% y el 'Nivel de existencias' subieron 5.0% al 5.6%.

Con respecto al ICE fue del 9.8%, representando una caída del 2.4% frente a enero, la caída del ICE se debe a caídas en 'Nivel de existencias' y 'Expectativas de producción para el próximo trimestre' que se ubicaron en -2.0% y 32.7% respectivamente, mientras que 'Volumen actual de pedido' aunque aumentó, se mantuvo en terreno negativo (-5.3%).

Para este periodo la encuesta de Fedesarrollo incluye algunos componentes que se adicionan trimestralmente, uno de estos es las condiciones para la inversión, donde en el caso de las empresas hay un aumento de las mismas en las que no consideran que las condiciones económicas sean favorables, con un resultado del -16.8% (-1.7%

en noviembre de 2019), mientras que las condiciones sociopolíticas mejoraron al ubicarse en -35.7% (-39.8% en noviembre de 2019). Otro de los componentes es la consulta es el uso de la capacidad instalada de las empresas, la cual disminuyó 1.3% frente a noviembre, y se ubicó en 74.8%. Finalmente, una encuesta enfocada a los empresarios del sector de la construcción, donde el resultado reflejó que hasta este mes las expectativas permanecían positivas, al ubicarse en 9.3%, lo que equivale a un aumento de 6% frente a noviembre.

Con respecto a los resultados obtenidos este mes, vale la pena destacar que a pesar que en este mes aún no se habían detectado casos de coronavirus en el país, el panorama global comenzaba a generar preocupaciones entre los empresarios y comerciantes, razón por la cual teniendo en cuenta las medidas de aislamiento social iniciadas por el gobierno a partir de marzo darían razón para que tanto ICC como ICI sigan deteriorándose en los próximos meses, y en la medida en que se conozca el impacto real de la epidemia en la economía colombiana.

Banco de la República se une a la dinámica global y recorta 50pbs

A lo largo de esta semana, fueron muchas las expectativas que surgieron en torno a la reunión del Banco de la República que tendría lugar el viernes, donde en parte como lo estaba esperando el mercado, el Banco de la República se unió a la dinámica de la mayoría de los bancos centrales alrededor del mundo, y recortó 50pbs en su tasa de intervención ubicándose de esta manera en el 3.75%, luego de permanecer 22 meses sin cambios. Adicionalmente, en línea con las medidas implementadas a lo largo del mes, la junta decidió autorizar el acceso de los fondos de cesantías a través de sus administradores a las subastas de compras de títulos privados, y a la subasta de repos con títulos privados; permitió que Fondo Nacional del Ahorro (FNA) participara en subasta de repos con título públicos y privados; así como también nuevas subastas de venta de dólares (forward) con cumplimiento financiero, por USD\$1,000 millones y swaps por USD\$400 millones. Las anteriores medidas, con el fin de seguir proveyendo de liquidez tanto en pesos como en dólares a un amplio número de agentes financieros.

Luego de la reunión el gerente del Banco de la república destacó que la decisión es consistente con las medidas que se habían venido implementando a lo largo del mes, y que la reducción de la tasa de intervención en 50pbs, contribuiría a un mejor funcionamiento de los mercados financieros, así como también a una recupera de la demanda interna, mediante el alivio de cargas financieras tanto para las empresas como para las empresas durante la coyuntura actual. Por otro lado, también destacó que las presiones inflacionarias derivadas de una alta probabilidad de la desaceleración económica (global y local), junto con una devaluación por encima de dos dígitos por un largo periodo se vería compensada por la destrucción de empleo

ayudaría a moderar la demanda local, así como también mantener ancladas las expectativas por parte del mercado.

La decisión llega en un momento bastante relevante, donde varios agentes ya han comenzado a realizar ajustes en su proyección de crecimiento del país que se encuentran en un rango entre 2% y -2.5%, sin embargo, vale la pena ser prudentes y seguir analizando los efectos que tendría la propagación del coronavirus no solo en la economía colombiana, sino también en los demás países, así como también la evolución de los precios del petróleo, ya que del desarrollo de estos resultados dependería posibles medidas y recortes adicionales en el futuro.

En los mercados...

Gran recuperación de los mercados gracias a las medidas agresivas que tuvieron que adoptar los bancos centrales y el estímulo fiscal sin precedentes que aprobó el gobierno de los EEUU. Este optimismo contribuyó a un repunte de los precios del petróleo luego de haber tocados mínimos históricos la semana anterior. Escenario que contribuyó positivamente en la recuperación de la mayoría de los índices accionarios, en el caso del Dow Jones repuntó un 12.84%, seguido por S&P 500 un 10.26% y NASDAQ 9.05%. Así también, renta fija también se vio favorecida al presentar valorizaciones, en el caso de la referencia de 10 años de Estados Unidos, se valorizó 17pbs y cerró la semana en 0.67%.

Para la próxima semana, la atención esta enfocada principalmente en la publicación de los datos definitivos de los PMI de servicios y manufactureros de Estados Unidos, China y la Zona Euro, así como también los datos de empleo de Estados Unidos que seguirían dando cuenta del impacto real de la propagación del COVID-19 en la economía.

En Colombia...

Esta semana los principales agentes comenzaron a realizar los primeros cambios en cuanto a sus perspectivas de crecimiento del país, por mencionar algunos, Goldman Sachs recorto su estimación de crecimiento hasta un -2.5%, Fedesarrollo planteó 3 escenarios de crecimiento de 1.2%, -0.4% y 2.3% , siendo ANIF el más positivo con un crecimiento del 2%, entre otros. Junto con estas menores proyecciones de crecimientos las agencias calificadoras de riesgo, a su vez hicieron pronunciamientos, en el caso de



FITCH, recorto su estimación de crecimiento de la región en un 3% al estimarlo en el -1.3%, en el caso de Colombia fue del 1.9%, frente al 3.2% anterior, adicionalmente Standard & Poor's cambió el outlook de Colombia de estable a negativo, con un crecimiento del 0.7%, y un aumento del deficit de cuenta corriente al 5.6% por cuenta de menores precios del petroleo.

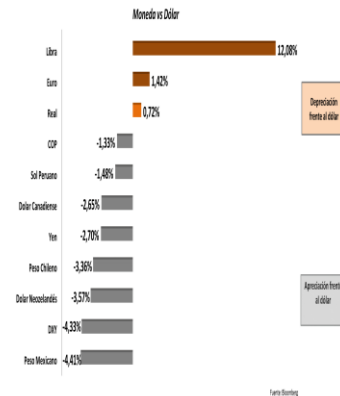
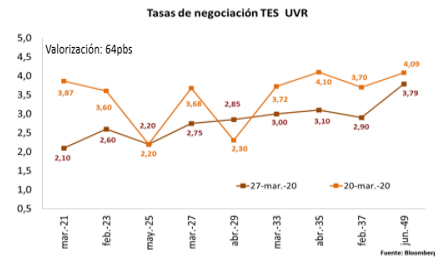
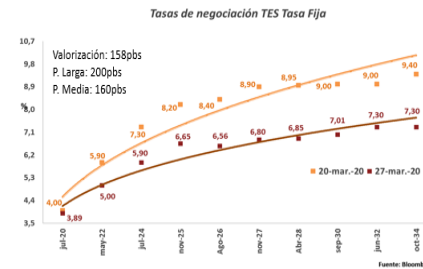
Sin embargo, pese a lo anterior, la recuperación que se evidencio en la mayoría de los mercados a nivel global, también contagio parte de la dinámia del mercado local, tanto en renta fija como renta variable. En el caso de la deuda pública local, en contraste con la caída de los CDS de 5 años, de toda la región durante la semana se tradujo en valorizaciones tanto en las referencias de TES TF como de TES UVR, a lo largo de toda la curva. En el caso de los TES TF, presentaron una valorización promedio de 158pbs, donde la parte larga fue la mas favorecida con 200pbs, los vencimientos Nov-27, Abr-28 y Oct-34 registraron el mejor comportamiento con 210pbs. Con respecto a los TES UVR su valorización fue de 64pbs en promedio de toda la curva, donde el vencimiento de Mar-21 se valorizaron 177pbs.

El dólar a lo largo de la semana perdió parte del terreo ganado en las últimas semanas frente a la mayoría de las monedas, en el caso de la región el peso mexicano (MXN) se fortaleció 4.41%, seguido por el peso chileno (CLP) un 3.36%, y el peso colombiano (COP) se revaluó un 1.33% cerrando la semana en \$4,025.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$4,068 y \$4,230 y como soporte \$3,965 y \$3,884.

País	2019	2020 (Anterior)	2020 (Actual)	Cambio PP
México	-0.1	1.2	-2.8	-4
Argentina	-2.1	-2.5	-2.5	0
Brasil	1.1	2.3	-1.9	-4.2
Perú	2.2	3.3	1.1	-2.2
Colombia	3.3	3.2	1.9	-1.3
Región	1	1.7	-1.3	-3

Fuente: Fitch



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 31 de marzo	JAPÓN	Número de candidaturas por puesto de trabajo (Feb)
		Producción industrial (Feb) P
		Ventas minoristas (Feb)
	CHINA	PMI manufacturero, no manufacturero y composite (Mar)
	ZONA EURO	IPC en la zona euro (Mar) P
	EEUU	PMI de Chicago (Mar)
		Confianza del consumidor de The Conference Board (Mar)
		OPEC crude oil production(Barrel)
	Miércoles, 01 de abril	CHINA
ZONA EURO		PMI manufacturero de la zona euro (Mar)
		Tasa de desempleo en la zona euro (Feb)
EEUU		Cambio del empleo no agrícola ADP (Mar)
		PMI manufacturero (Mar)
		Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Mar)
		PMI manufacturero del ISM (Mar)

Jueves, 02 de abril	EEUU	Balanza comercial (Feb)
		Pedidos de fábrica (Feb)

Fecha	País /Área	Evento
Viernes, 03 de abril	JAPÓN	PMI del sector servicios (Mar)
	CHINA	PMI de servicios de Caixin (Mar)
	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Mar)
		PMI de servicios en la zona euro (Mar)
		Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (Feb)
	EEUU	Ingresos medios por hora (Mar)
		Nóminas no agrícolas (Mar)
		Nóminas privadas no agrícolas (Mar)
		Tasa de desempleo (Mar)
		PMI compuesto de Markit (Mar)
		PMI de servicios (Mar)
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Mar)
	PMI no manufacturero del ISM (Mar)	

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 30 de marzo	COLOMBIA	Minutas Banco de la República
Martes, 31 de marzo		Tasa de desempleo (Feb)
Jueves, 02 de abril		Exportaciones (Feb)
Sábado, 04 de abril		Inflación (Mar) – 0.43



Mercados al 27 de marzo de 2020

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.24	-5	-7	-133	-196
TREASURY 10 AÑOS	0.67	-17	-17	-124	-169
TREASURY 30 AÑOS	1.26	-17	-15	-113	-155
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.48	-11	-15	-29	-40
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.06	-7	-17	-17	-36
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	7.14	-18	-27	25	-81
BRASIL 10 AÑOS	8.62	0	-27	183	-73

FUENTE: Bloomberg

VENCIMIENTOS	CIERRE	RENDA FIJA LOCAL			
		VARIACIÓN PBS			
TASA FIJA					
1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO		
24-jul-20	3.89	0	-11	-6	-67
4-may-22	5.00	15	-90	1	-26
24-jul-24	5.90	30	-140	58	17
26-nov-25	6.65	41	-155	101	62
26-ago-26	6.56	16	-184	78	45
3-nov-27	6.80	0	-210		
28-abr-28	6.85	5	-210	77	47
18-sep-30	7.01	-23	-199	66	39
30-jun-32	7.30	13	-170	85	52
18-oct-34	7.30	15	-210	71	33
TES UVR					
10-mar-21	2.10	-29	-177	116	18
23-feb-23	2.60	0	-100	124	11
7-may-25	2.20	0	0	41	-55
17-mar-27	2.75	25	-93	70	-34
25-mar-33	3.00	-10	-72	27	-57
4-abr-35	3.10	0	-100	37	-54
25-feb-37	2.90	5	-80	10	-83
16-jun-49	3.79	-35	-30	90	0
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	3.41	64	-140	129	39
21-may-24	4.47	31	-161	198	95
15-mar-29	4.38	37	-113	127	59
18-sep-37	5.37	44	-83	135	52

FUENTE: Bloomberg

RENDA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	2,541.47	-3.43%	10.26%	-21.34%	-9.41%
NASDAQ	7,502.38	-3.86%	9.05%	-16.39%	-1.84%
DOW JONES	21,636.78	-4.14%	12.84%	-24.18%	-15.57%
EUROPA					
DAX	9,632.52	-3.75%	7.88%	-27.30%	-15.65%
CAC 40	4,351.49	-4.32%	7.48%	-27.21%	-17.92%
IBEX 35	6,777.90	-3.70%	5.19%	-29.02%	-26.57%
FTSE MIB	16,822.59	-3.20%	6.93%	-28.43%	-20.63%
ASIA					
NIKKEI	19,389.43	3.81%	17.14%	-18.04%	-9.31%
CSI 300	3,710.06	0.32%	1.56%	-9.44%	-0.89%
HANG SENG	23,484.28	0.56%	2.98%	-16.69%	-18.25%
REGIÓN					
BOVESPA	73,428.80	-5.67%	9.48%	-36.51%	-20.10%
MEXBOL	33,799.49	-5.49%	-1.37%	-22.37%	-21.30%
COLCAP	1,147.54	-1.69%	24.79%	-30.97%	-27.03%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	98.37	-1.00%	-4.33%	2.05%	1.64%
EURO	1.11	0.98%	4.24%	-0.64%	-0.92%
YUAN	7.10	0.30%	0.00%	1.91%	5.48%
YEN	107.94	-1.51%	-2.70%	-0.62%	-2.33%
MXN	23.34	1.72%	-4.41%	23.33%	20.56%
CLP	834.70	0.87%	-3.36%	11.03%	22.17%
BRL	5.10	1.52%	0.72%	26.55%	27.70%
COP	4,025.00	1.06%	-2.34%	22.08%	26.70%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	21.51	-4.94%	-4.10%	-64.77%	-63.79%
BRENT	24.93	-5.50%	-7.60%	-62.23%	-63.25%
ORO	1,628.16	-0.20%	8.64%	7.31%	24.33%
COBRE	4,782.50	-0.13%	-0.47%	-22.22%	-24.52%
CAFÉ	116.65	0.00%	0.00%	-10.06%	9.07%

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.