

03 de marzo de 2020

La semana pasada:



Indicadores	28/02/2020	21/02/2020	Variación
TRM	3,507.11	3,403.50	↑ 3.04%
Brent	49.67	57.94	↓ -14.27%
WTI	44.76	53.38	↓ -16.15%
Euro EUR/COP	3,866.94	3,691.78	↑ 4.74%
Café (USCent/lb)	111.35	110.25	↑ 1.00%
Euro EUR/USD	1.10	1.08	↑ 1.65%
IBR Overnight (%)	4.11%	4.11%	↑ 0.00%
IBR 3 meses (%)	4.13%	4.13%	↓ 0.00%
Tasa REPO E.A. (%)	4.25%	4.25%	→ 0.00%
DTF 90 Días	4.40%	4.40%	→ 0.00%
COLCAP	1,549.61	1,631.45	↓ -5.02%
COLTES ago-26 (%)	5.540%	5.320%	● -0.220%
COLTES jul-24 (%)	5.110%	4.910%	● -0.200%

Fuente: Bloomberg - Cálculos: Fiduciaria Central S.A.

03 febrero de 2020

Coronavirus: Enfermando el mundo

El brote Coronavirus que empezó en una ciudad de China llamada Wuhan, la cual alertó a las autoridades de la salud durante el 2020, pues el virus ha llegado a 70 países registrando **90,200** casos de contagio confirmados y **3,083** muertes en todo el mundo. Los países que presentaron contagios y que preocuparon significativamente al mercado son: Irán, Corea del Sur, Italia, Japón y Francia.

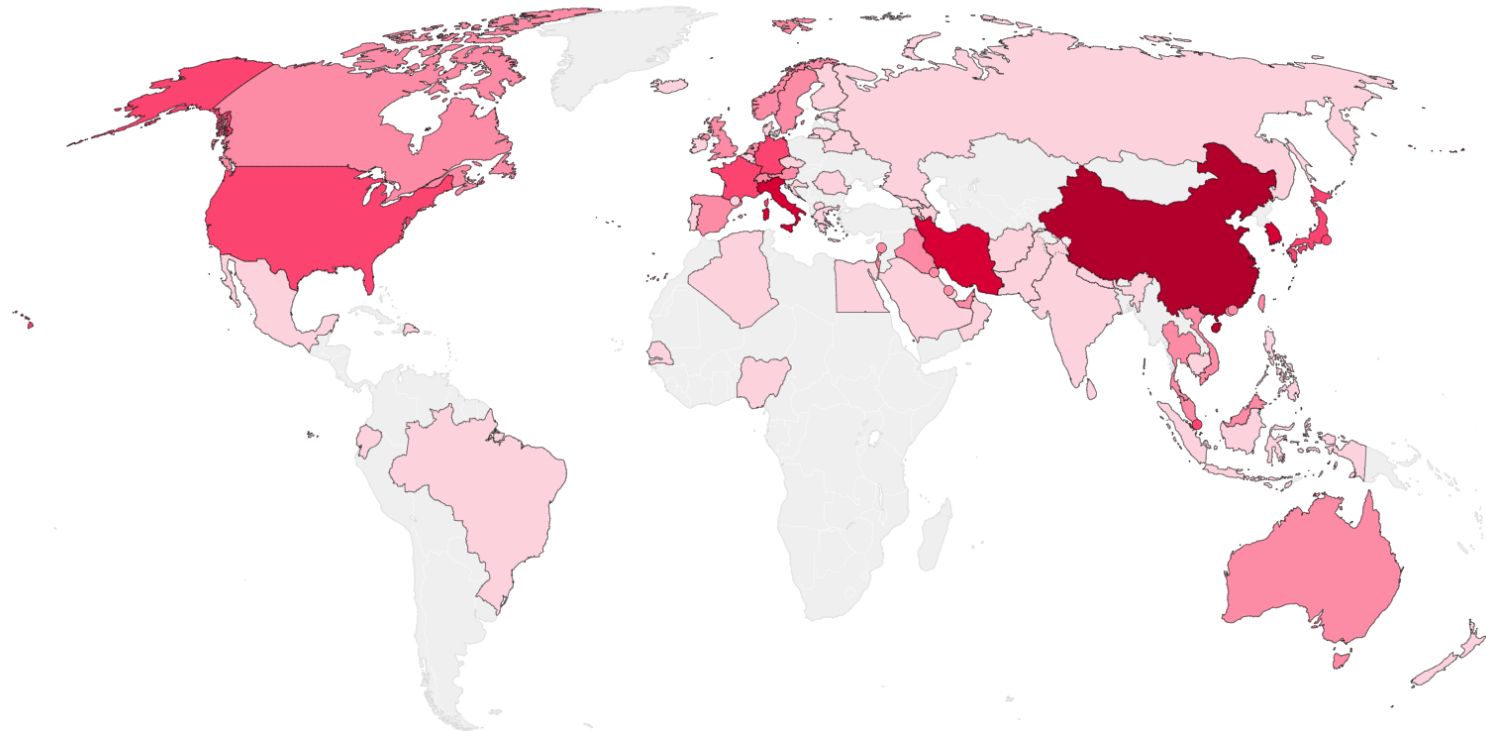
La última semana, se impusieron restricciones de viajes en más de 50 países alrededor del mundo, debido a la rapidez de propagación del Coronavirus, mientras el Gobierno china anuncia medidas para restaurar la confianza en los inversionistas entre ellas se puede destacar los recortes en la tasa de interés de mediano plazo y la inyección de liquidez a través de Operaciones a Mercado Abierto.

El pánico observado aumentó la semana pasada con el anuncio de casos confirmados en Latinoamérica como Brasil, México y Ecuador.

El Gobierno Colombiano como modo de prevención de COVID-19 desembolsó \$15 mil millones de pesos colombianos adicionales al presupuesto asignado al Ministerio de Salud, para que Colombia pueda estar más alerta del brote.

Mapa contagio de Coronavirus

Jurisdictions with cases confirmed as of 2 de marzo de 2020 15:20 GMT-5



Fuente: Bloomberg

Coronavirus: Disminuyendo Proyecciones

Debido al impacto del Coronavirus, varios analistas han disminuido sus proyecciones de crecimiento en las principales economías del mundo, destacando la proyección realizada por la OCDE:

Debido a la participación que representan China en la economía mundial, los efectos del Coronavirus en la economía mundial tendrán un alcance mayor a lo esperado. Es de destacar que la debilidad de la demanda en China tendrá un impacto significativo en los principales socios comerciales entre ellos, Estados Unidos, Alemania y Australia.

Ante esta disminución en las proyecciones de crecimiento, el mercado a aumentado la probabilidad para que las principales economías del mundos disminuyan su tasa de intervención.

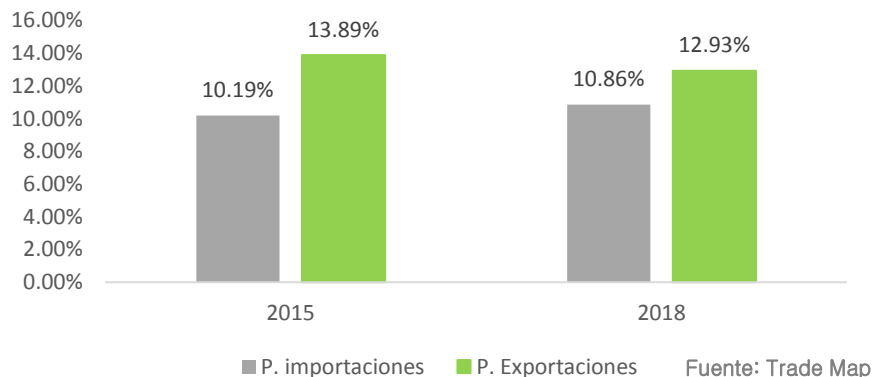
Proyecciones de Crecimiento Económico OCDE

Real GDP growth
%, year-on-year. Arrows indicate the direction of revisions since the November 2019 Economic Outlook

	2019	2020	2021		2019	2020	2021
World	2.9	2.4	3.3	G20	3.1	2.7	3.5
Australia	1.7	1.8	2.6	Argentina	-2.7	-2.0	0.7
Canada	1.6	1.3	1.9	Brazil	1.1	1.7	1.8
Euro area	1.2	0.8	1.2	China	6.1	4.9	6.4
Germany	0.6	0.3	0.9	India¹	4.9	5.1	5.6
France	1.3	0.9	1.4	Indonesia	5.0	4.8	5.1
Italy	0.2	0.0	0.5	Mexico	-0.1	0.7	1.4
Japan	0.7	0.2	0.7	Russia	1.0	1.2	1.3
Korea	2.0	2.0	2.3	Saudi Arabia	0.0	1.4	1.9
United Kingdom	1.4	0.8	0.8	South Africa	0.3	0.6	1.0
United States	2.3	1.9	2.1	Turkey	0.9	2.7	3.3

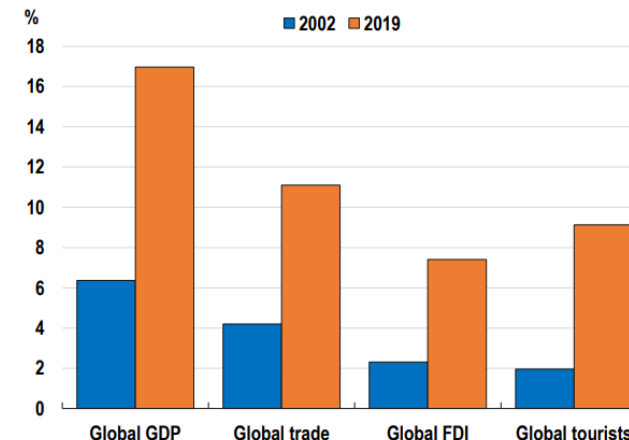
⬇ downward by 0.3 pp and more
 ⬇ downward by less than 0.3 pp
 ➡ no change
 ⬆ upward by less than 0.3 pp
 ⬆ upward by 0.3 pp and more

Participación de China en las importaciones y exportaciones mundiales de productos



China is more integrated in the global economy

Share of China in world



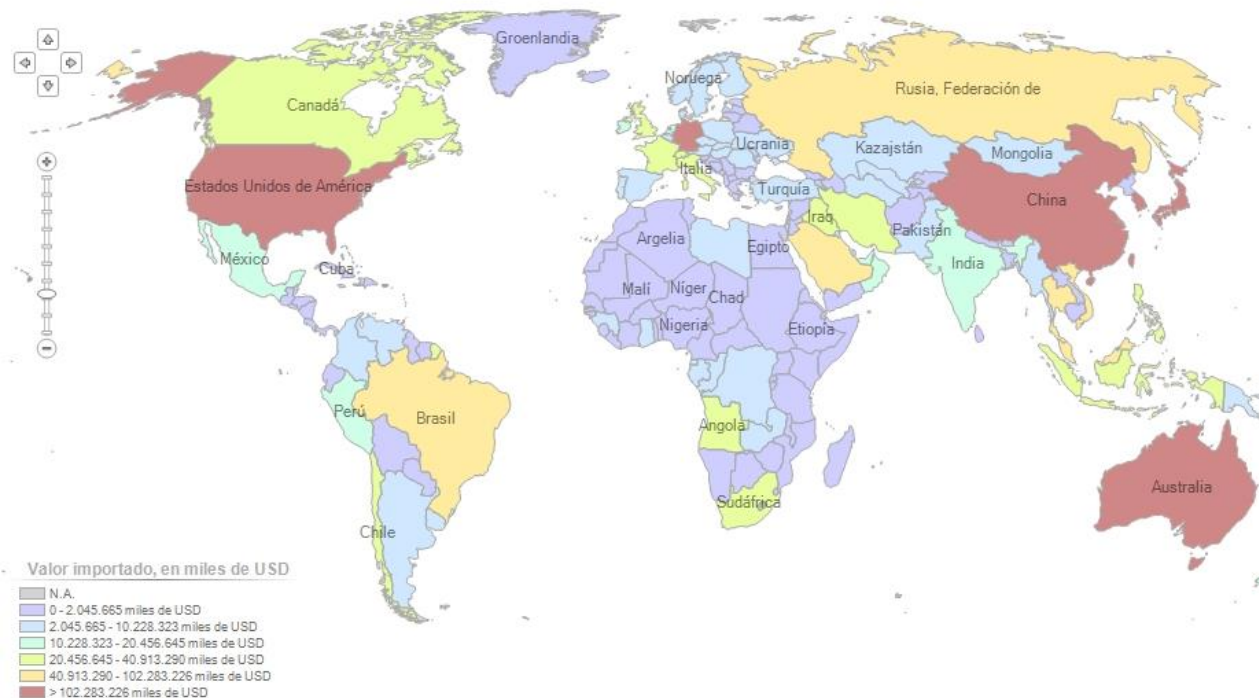
Fuente: OCDE

03 febrero de 2020

Coronavirus: Disminuyendo Proyecciones

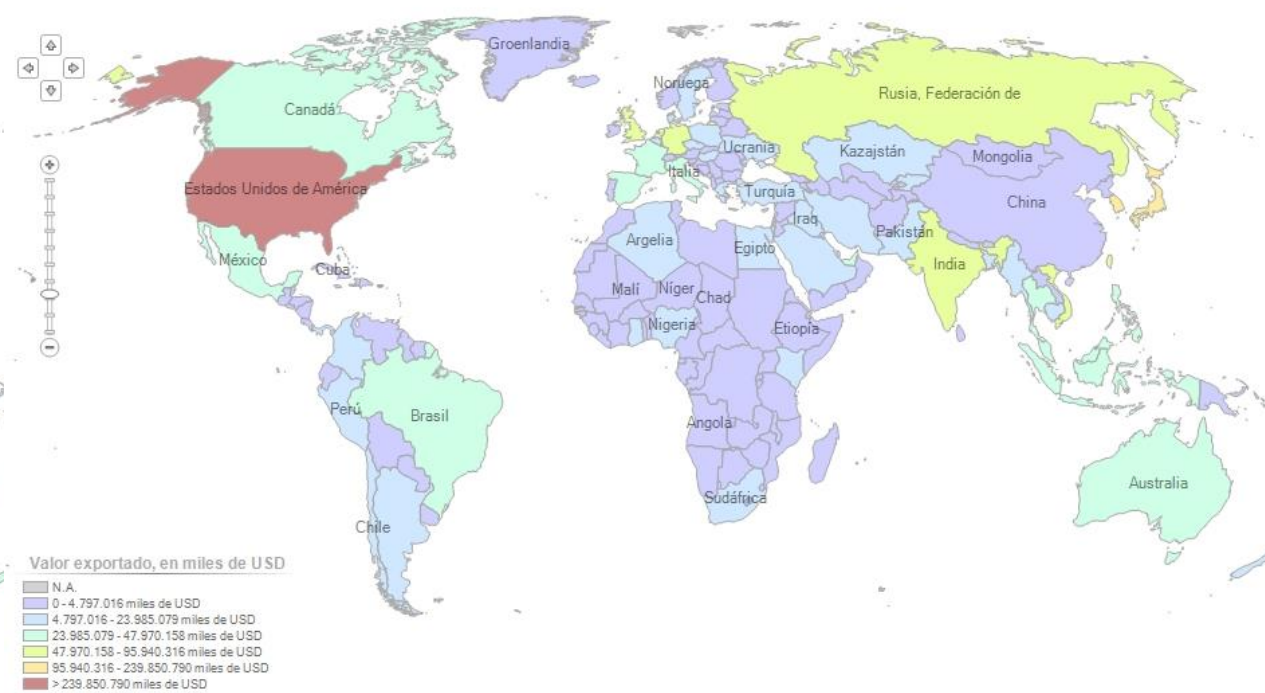
Lista de los mercados proveedores para un producto importado por China en 2018

Producto : TOTAL Todos los productos



Lista de los mercados importadores para un producto exportado por China en 2018

Producto : TOTAL Todos los productos



03 febrero de 2020

Coronavirus: Enfermando los mercados

Los posibles impactos en la economía mundial han tenido consecuencias en los mercados de renta variable, mercado cambiario y los bonos del tesoro estadounidenses.

1) Mercados de renta variable

	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg
1) Americas					
1) DOW JONES	☐		26493.16	-464.43	-1.72%
2) S&P 500	☐		3046.74 d	-69.65	-2.23%
3) NASDAQ	☐		8802.49	-178.29	-1.99%
4) S&P/TSX Comp	☐		16644.44 d	-397.47	-2.33%
5) S&P/BMV IPC	☐		41943.11 d	-794.17	-1.86%
6) IBOVESPA	☐		104279.56 d	-1438.73	-1.36%
7) CHILE SLCT	☐		4250.02 d	-47.68	-1.11%
8) Colom COLCAP	☐		1565.93 d	-23.81	-1.50%
9) ARG MERVAL	☐		35225.72 d	-1196.52	-3.29%
20) S&P/BVL Peru	☐		18644.28 d	-301.40	-1.59%
2) EMEA					
21) Euro Stoxx 50	☐		3455.92 d	-121.76	-3.40%
22) FTSE 100	☐		6796.40 d	-246.07	-3.49%
23) CAC 40	☐		5495.60 d	-188.95	-3.32%
24) DAX	☐		12367.46 d	-407.42	-3.19%
3) Asia/Pacific					
31) NIKKEI	☐		21948.23 d	-477.96	-2.13%
32) HANG SENG	☐		26778.62 d	+82.13	+0.31%
33) CSI 300	☐		4084.88 d	+11.86	+0.29%
34) S&P/ASX 200	☐		6657.90	-50.20	-0.75%

Fuente: Bloomberg

Mercado de Renta Variable Coronavirus



Fuente: Bloomberg

Los índices globales de acciones sufrían séptimo día consecutivo de pérdidas, demostrando la incertidumbre en el mercado.

Debido al impacto del Coronavirus varias empresas han advertido una disminución en proyecciones de utilidad para el primer trimestre del 2020. Entre estas, Mastercard Inc, Apple, United Airlines Holding Inc, Microsoft, y otras.

Coronavirus: Enfermando los mercados

2) Mercado cambiario: la semana pasada el peso colombiano enfrentó una depreciación significativa con respecto al dólar estadounidense, rompiendo la barrera de los US\$3,500, finalizando con una TRM de \$3,519.

La depreciación se explica principalmente por la incertidumbre generada por el Coronavirus en el mercado, produciendo un fortalecimiento del dólar con respecto a la canasta de monedas que componen el DXY, cuyo máximo se ubicó en 99,029 (24/02/2020) y finalizó la jornada de hoy en 98,127.

La correlación del crudo con respecto a la moneda colombiana mantiene su participación en la explicación de la depreciación, pues las reuniones técnicas de la OPEP y sus aliados quedaron inconclusas, por lo tanto los inversionistas se mostraron nerviosos ante la indecisión de los países aliados para intentar mitigar los efectos del Coronavirus en la demanda del crudo.

Por último, se ve que el comportamiento del peso colombiano va en línea con las demás monedas latinoamericanas como el real brasileño, el sol Peruano y el Peso chileno.

Comportamiento de las monedas latinoamericanas con respecto al dólar



Comportamiento del petróleo vs peso Colombiano



Fuente: Bloomberg

Comportamiento del Índice DXY



Fuente: Bloomberg

Fuente: Bloomberg

03 febrero de 2020

Coronavirus: Enfermando los mercados

3) Bonos del tesoro de Estados Unidos

Comportamiento de los rendimientos de los Bonos del tesoro 10 años vs 30 años



Fuente: Bloomberg

En tanto, los bonos del Tesoro de Estados Unidos de 10 años y 30 años, presentaron valorizaciones llegando a cotizar por debajo de 1,3% y 1,80%, cerrando la semana con 1,14% y 1,67% respectivamente. Se puede explicar la valorización de los bonos del tesoro por el aumento en la incertidumbre ya que estos activos son considerados valor refugio.

03 febrero de 2020

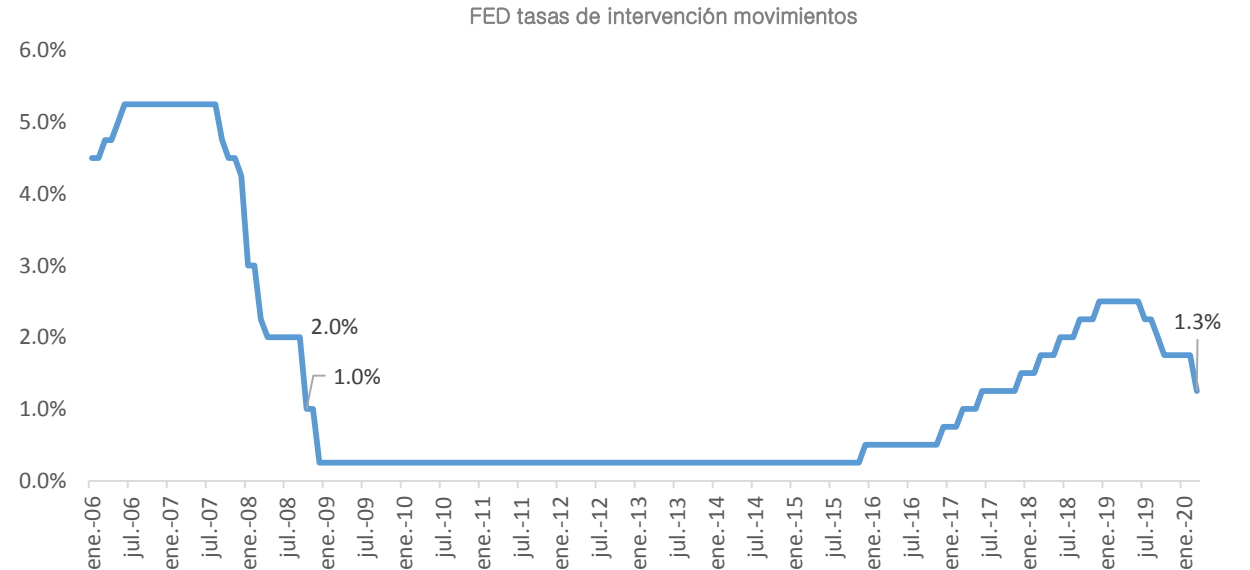
Disminución de tasas de intervención FED

El 3 de marzo de 2020, la Reserva Federal de los Estados Unidos bajó tasas de intervención, decisión caracterizada por ser una emergencia diseñada para proteger a la economía norteamericana del impacto del Coronavirus.

Esta disminución de 50 Pbs. en el rango meta de las tasas de Estados Unidos, ubicándolas en 1,00%–1,25% se realizó mientras las autoridades financieras del G-7 discutían formas de dar impulso a sus a sus economías con intenciones de mitigar los efectos del Coronavirus. Durante la teleconferencia entre Ministros de Finanzas y gobernadores de los Banco Centrales, se anunció la decisión de recorte. Al ser una decisión realizada por fuera de los agendadas reuniones en política monetaria, fue un recorte en tasas que se situaba por fuera de los expectativas del mercado.

Según afirmaciones de Powell, Presidente de la FED, “la magnitud y persistencia de los efectos del COVID-19 en la economía norteamericana aún son inciertos, sin embargo, los miembros de la FED consideraron que los riesgos del Coronavirus en el panorama estadounidense cambiaron desde la semana pasada, por ello implementó una política monetaria que aumente la confianza en la economía”.

Este movimiento que se compara con el realizador durante la crisis del 2008, también se caracteriza por ir en línea con la política que el Presidente Donald Trump ha estado presionando a la FED, es decir, bajar tasas para llegar a un nivel de 0%



Donald J. Trump @realDonaldTrump · 1h

The Federal Reserve is cutting but must further ease and, most importantly, come into line with other countries/competitors. We are not playing on a level field. Not fair to USA. It is finally time for the Federal Reserve to LEAD. More easing and cutting!

4,9 mil 8,4 mil 31,6 mil

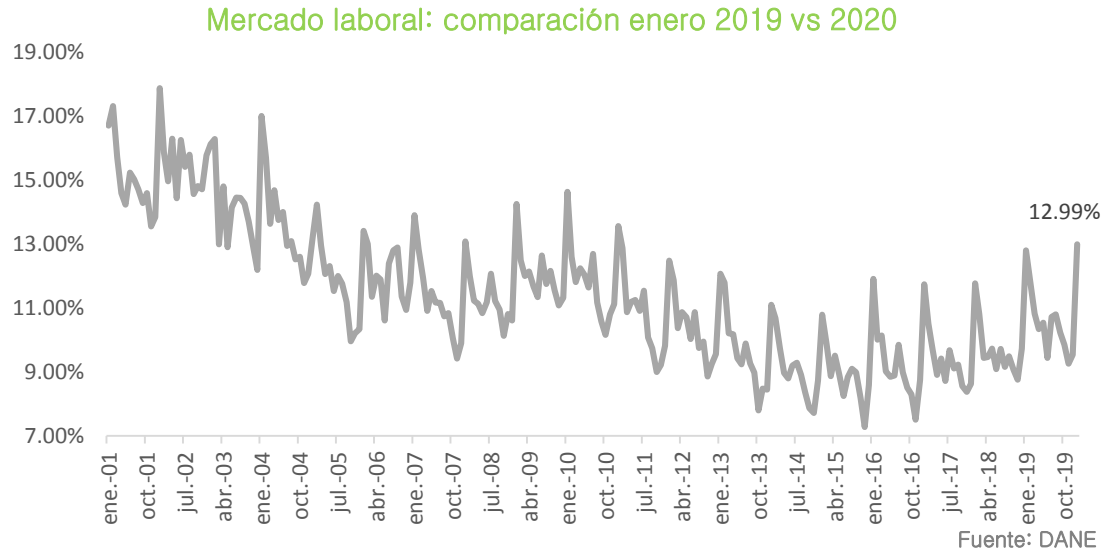
Fuente: Bloomberg

Fuente: TWITTER

03 febrero de 2020

Mercado Laboral corte enero

La tasa de desempleo con corte enero del 2020 fue de 13,0% a nivel nacional; y 12,9% en 13 ciudades y áreas metropolitanas.



La tasa de desempleo se ubicó por encima de lo registrado en enero 2019 cuyo dato fue de 12,8% en línea con lo que esperaba el mercado. El aumento de la tasa de desempleo respondió a una reducción de la tasa de ocupación llegando al 54,4% (vs 55,3% de ene-19) . Por su parte, la tasa global de participación se ubicó en 62,5% (vs 63,5% ene-19)

Vale la penas destacar que esta elevada cifra de desempleo es debido a la estacionalidad del mes de enero, por cuenta de los empleos que se pierden de la temporada de diciembre. Así mismo se refleja el impacto del aumento del 6% en el salario mínimo para el 2020.

Aunque la economía colombiana creció al 3,4% en el 2019, los indicadores de mercado laboral muestran que sectores que están presentando un mejor desempeño en crecimiento son aquellos poco generadores de mano de obra.

Distribución porcentual, variación porcentual y contribución a la variación de la población ocupada según rama de actividad (nov-enero)

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
Total nacional	100,0	0,2	0,2
Alojamiento y servicios de comida	8,1	18,3	1,3
Suministro de electricidad gas, agua y gestión de desechos	1,1	36,3	0,3
Actividades profesionales, científicas, técnicas y servicios administrativos	6,4	4,2	0,3
Comercio y reparación de vehículos	19,1	1,4	0,3
Construcción	7,1	2,1	0,1
Actividades financieras y de seguros	1,4	-3,4	0,0
Explotación de minas y canteras	0,8	-7,1	-0,1
Transporte y almacenamiento	7,0	-1,1	-0,1
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	10,4	-0,9	-0,1
Actividades inmobiliarias	1,3	-8,1	-0,1
Información y comunicaciones	1,3	-8,2	-0,1
Industrias manufactureras	11,3	-2,0	-0,2
Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios	9,0	-3,0	-0,3
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	15,7	-6,3	-1,1

Fuente: DANE

Tal y como se ve en cuadro, los sectores que más contribuyen a la tasa de ocupación son Alojamiento y servicios de comida, seguido de Suministro de electricidad, Actividades Profesionales y Comercio. El total de ocupados Nacional se situó en 22,816 miles de personas

Fiduciaria Central esperaba 12,65% en de tasa de desempleo para enero de 2020, así como para febrero se tiene pronosticado una ligera disminución de la tasa de desempleo ubicándola en 11,72%.