

Presentación de Mercados

Corte Enero de 2020

Índice:

2

1	Mercado internacional: Noticias más relevantes
2	Mercado internacional: Estados Unidos
3	Mercado internacional: Zona Euro/ Unión Europea.
4	Mercado internacional: China
5	Mercado Local: Petróleo
6	Mercado Local: Dólar.
7	Mercado Local: Crecimiento Económico.
8	Mercado Local: Inflación.
9	Mercado Local: Mercado Laboral.
10	Mercado Local: Balanza Comercial.
11	Mercado Local: Pronósticos

Somos la Fiduciaria de tu Región

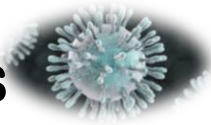
Mercado internacional

Noticias que impactaron en enero en el mercado fueron:

Brexit: salida del bloque



Coronavirus



Elecciones presidenciales



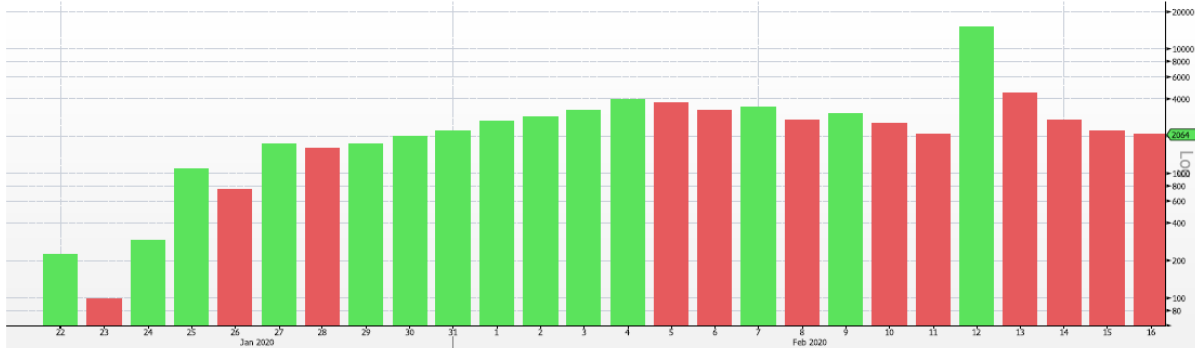
Cumplimiento de acuerdos comerciales



Mercado internacional: Coronavirus

Gráfica 1: Crecimiento del Coronavirus por número de casos confirmados

Coronavirus Growth Number of cases confirmed each day



Casos confirmados: 73,400
Muertes totales: 1,874

Medidas realizadas por el gobierno chino para mitigar el impacto del Coronavirus:

- (i) El Banco Popular de China (PBOC) inyectó 1.7 billones de yuanes (\$242.270 millones de dólares) a través de OMA
- (ii) Disminución de tasas de interés de mediano plazo
- (iii) El Ministerio de Finanzas de China aseguró que librará de aranceles a las importaciones de productos que se usen para controlar el virus
- (iv) El regulador de mercados de bonos de China, aseguró que respaldaría activamente el financiamiento de la deuda y la emisión de deuda de compañías afectadas directamente por el brote

Tabla 1: impacto estimado del Coronavirus en el crecimiento económico global

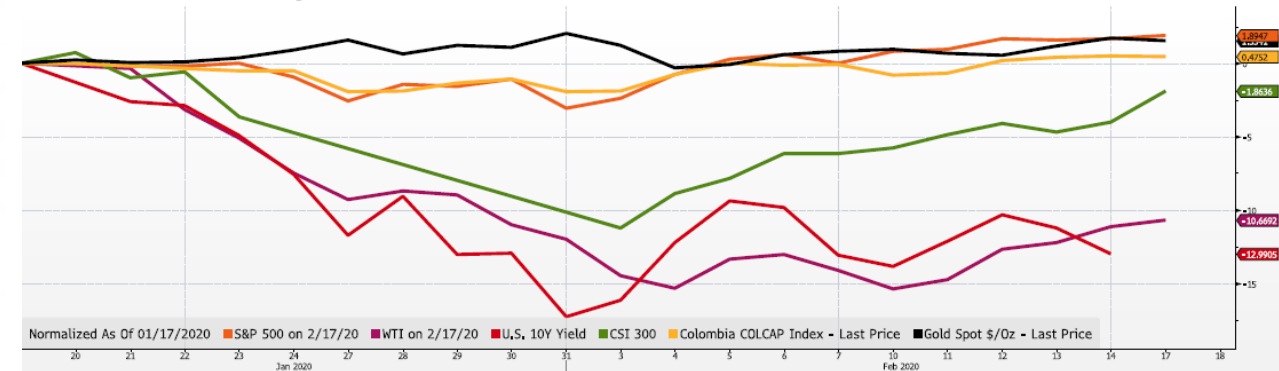
	Four-quarter rates of growth (%)						
	Q1 2020			year 2020			weight (%)
	new	old	impact	new	old	impact	
China	4.6	6.1	-1.5	5.8	6.1	-0.3	22
Japan	-0.4	0.0	-0.4	-0.1	0.1	-0.2	4
Other Asia	4.1	4.5	-0.4	4.5	4.8	-0.3	18
EuroArea	0.6	0.7	-0.1	0.8	0.9	-0.1	14
Germany	-0.2	0.0	-0.2	0.7	1.0	-0.3	(3)
US	1.9	2.0	-0.1	2.2	2.3	-0.1	16
Rest of the World			-0.2			-0.1	25
World			-0.5	3.1*	3.3*	-0.2	100

Sin embargo, el S&P estima que la economía china presentará un crecimiento económico de cifra de 5%

Fuente: Deutsche Bank Research, Feb 2020

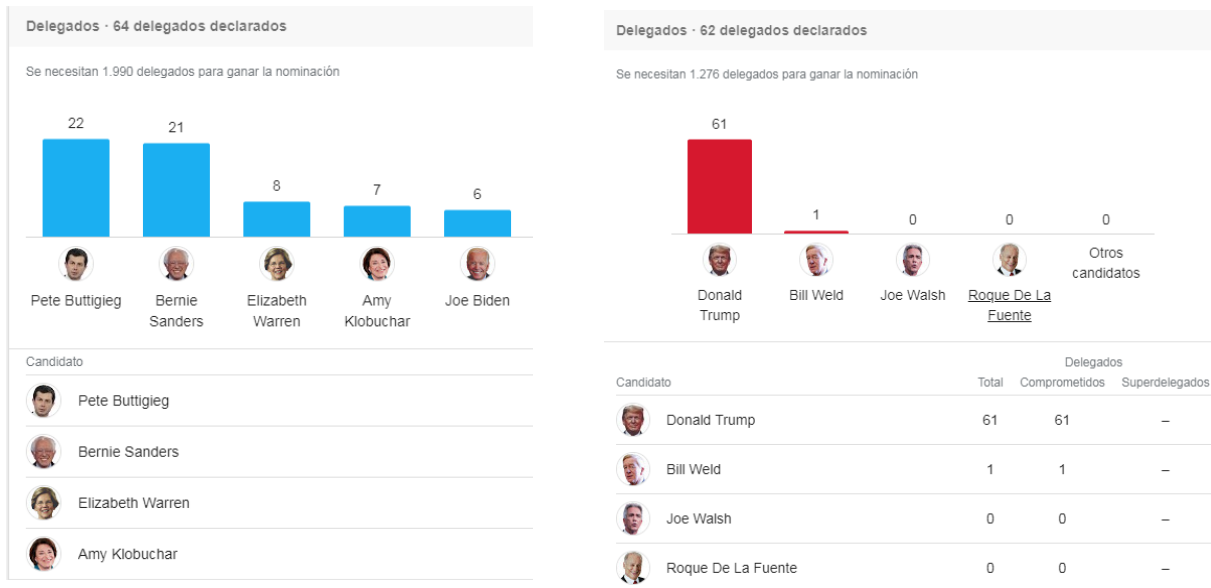
Gráfica 2: Comportamiento de activos refugio y activos los con mayor impacto

Coronavirus Fears Still Weigh Risk assets still mostly down as haven bonds do best

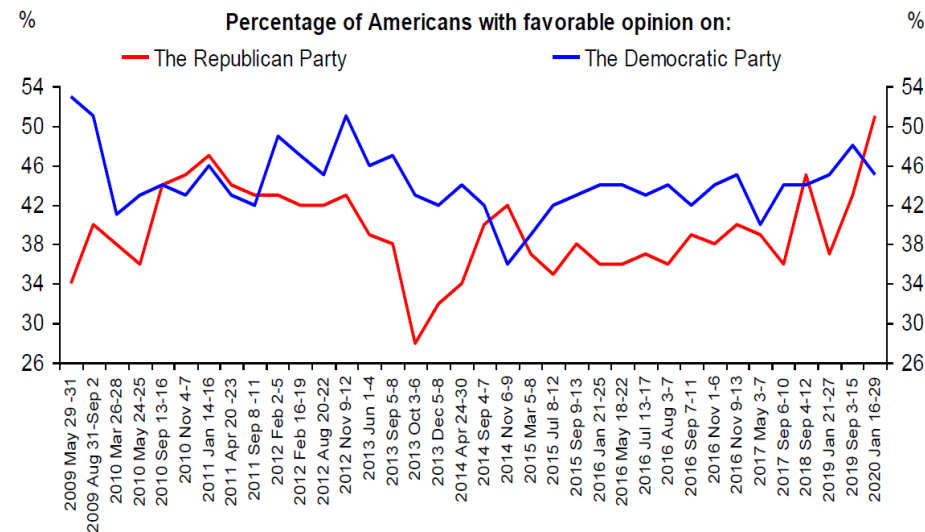


Mercado internacional: Elecciones presidenciales Estados Unidos/ año electoral

Gráfica 3: delegados por partido



Gráfica 4: opinión con respecto al partido en Estados Unidos



Fuente: GALLUP

2020 PRESIDENTIAL CANDIDATE PREFERENCE

	DEMOCRATIC CANDIDATE	DONALD TRUMP
JOE BIDEN	54%	38%
BERNIE SANDERS	53%	39%
ELIZABETH WARREN	52%	40%
KAMALA HARRIS	51%	40%
PETE BUTTIGIEG	49%	40%

Fuente: FOX News- basada en encuesta en Florida Universidad de Quinnipiac

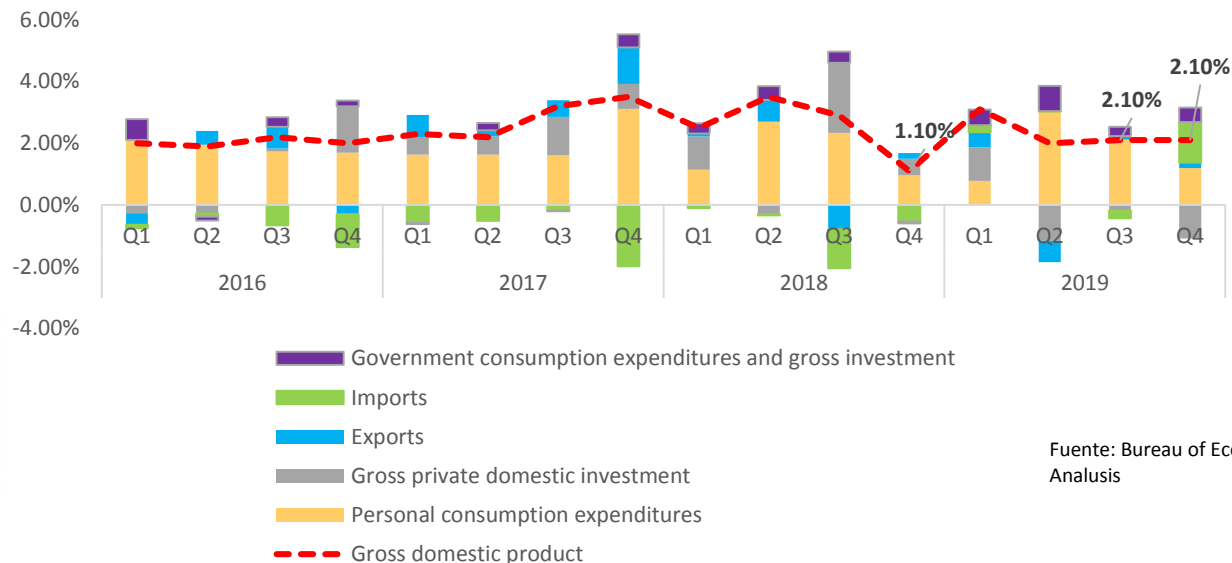
Fechas importantes:

- 22 de febrero → Nevada
- 29 de febrero → Carolina del Sur
- 3 de marzo → Súper martes (15 estados restantes), 40% de delegados
- Julio → convención demócrata
- Abril → convención republicana
- 3 nov → votaciones presidenciales

Mercado internacional: Estados Unidos

Las variables macroeconómicas en Estados Unidos se caracterizaron por ser positivas debido a las siguientes razones:

Gráfico 5: Evolución del crecimiento económico por parte de la demanda (% anual)



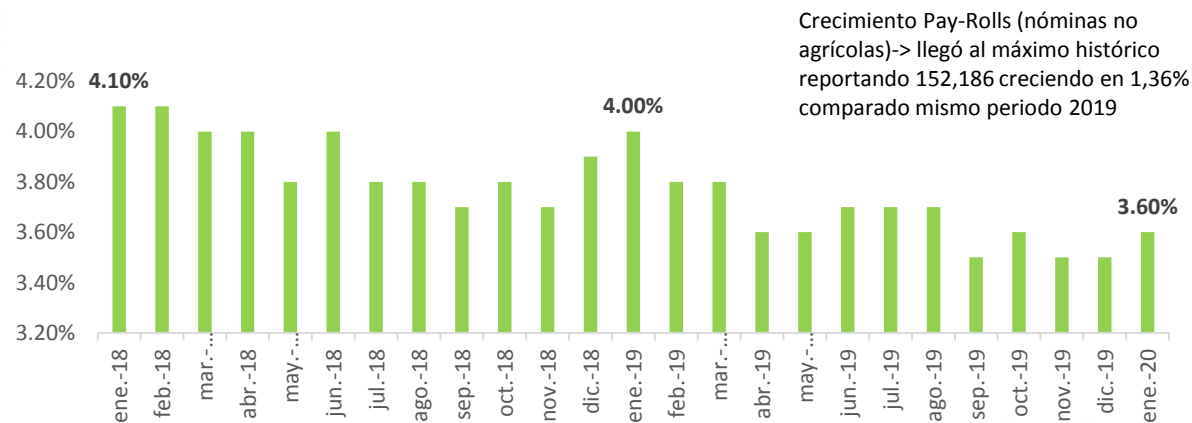
Fuente: Bureau of Economic Analysis

Tabla 2: Inflación anual Estados Unidos por componentes

	Inflación anual (no ajustado)	nov-19	dic-19	ene-20
Total	2.5	0.2	0.2	0.1
Alimentos	1.8	0.1	0.2	0.2
Alimentos en casa	0.7	0.1	0	0.1
Alimentos fuera de casa	3.1	0.2	0.3	0.4
Energía	6.2	0.8	1.6	-0.7
Gasolina	12.6	1.3	3.1	-1.6
total menos alimentos y energía	2.3	0.2	0.1	0.2
Vestimenta	-1.3	0.6	0.1	0.7
Vehículos	0.1	-0.1	0.1	0
Cuidado de la salud	1.7	0	1	-0.6
alcohol	0.8	-0.3	0.1	0.3
tabaco	5.4	0.4	0.3	0.3
Servicios sin energía	3.1	0.3	0.2	0.3
vivienda	3.3	0.3	0.2	0.4
transporte	0.7	0	-0.1	0.3

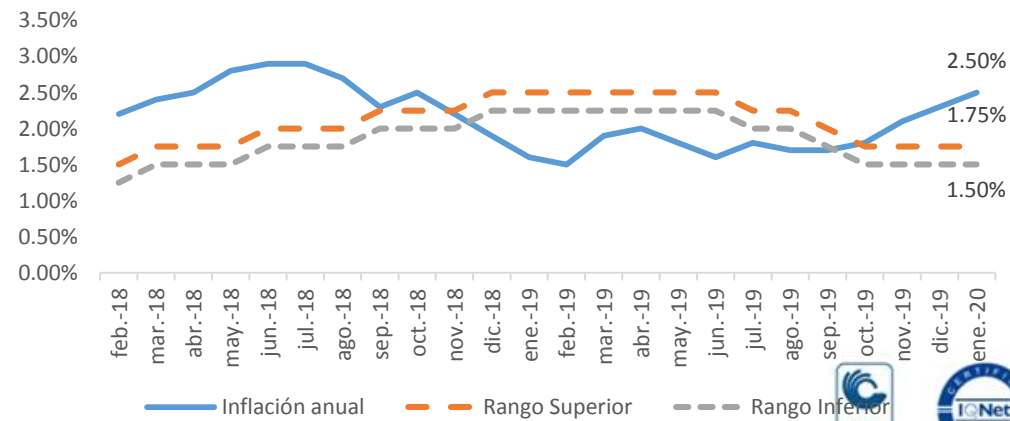
Fuente: Bureau of Labor Statistics

Gráfico 6: Tasa de desempleo/ mercado laboral



Fuente: Bloomberg

Gráfico 7: Política Monetaria



Fuente: Bloomberg

WIRP upgrades on 02/20/2020: try WIRP NEW <GO>

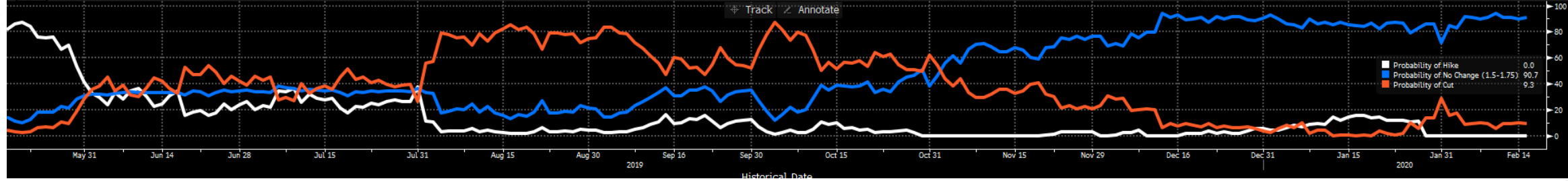
99) Export Upgrade Available World Interest Rate Probability
 United States Instrument Futures: Fed Funds - Effective Fed Effective Rate 1.58

1) Overview 2) Future Implied Probability 3) Add/Remove Rates

Current Implied Probabilities Calculated 02/17/2020 Based on rate 1.50-1.75

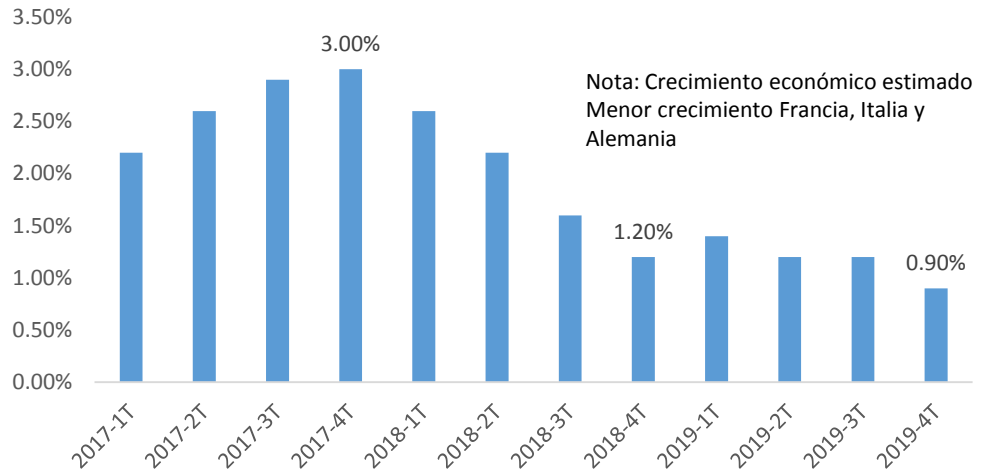
Dates	Meeting	Hike Prob	Cut Prob	0.5-0.75	0.75-1	1-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75	Fwd Rate
03/18/2020		0.0%	9.3%	0.0%	0.0%	0.0%	9.3%	90.7%	1.56
04/29/2020		0.0%	24.9%	0.0%	0.0%	1.6%	23.3%	75.1%	1.52
06/10/2020		0.0%	43.1%	0.0%	0.4%	6.9%	35.9%	56.9%	1.46
07/29/2020		0.0%	56.1%	0.1%	1.9%	13.5%	40.6%	43.9%	1.40
09/16/2020		0.0%	69.0%	0.6%	5.3%	21.5%	41.6%	31.0%	1.33
11/05/2020		0.0%	73.8%	1.3%	7.8%	24.6%	40.0%	26.2%	1.28
12/16/2020		0.0%	81.9%	3.3%	13.0%	29.4%	35.7%	18.1%	1.21
01/27/2021		0.0%	84.9%	4.9%	15.7%	30.4%	32.8%	15.1%	1.17

Historical Analysis for Meeting 03/18/2020 4) Add/Remove Series



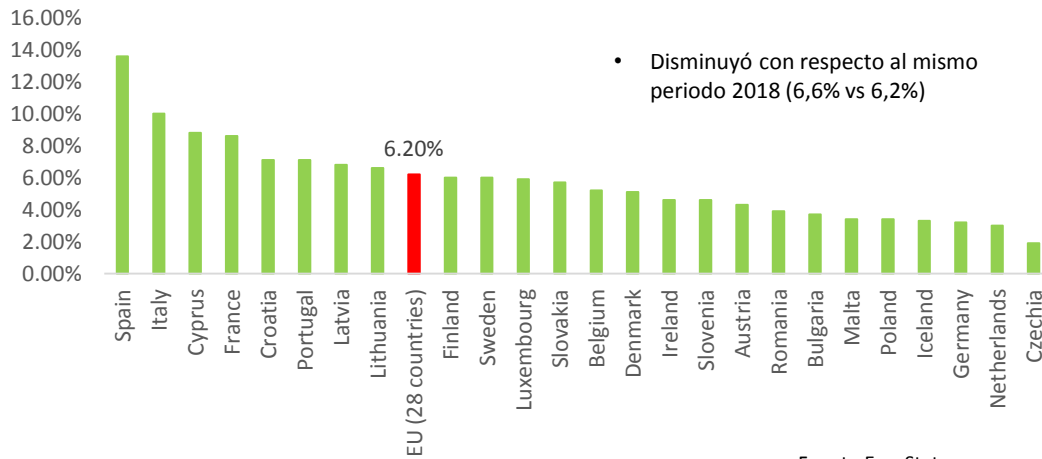
Mercado internacional: Zona Euro/ Unión Europea

Gráfico 8: Evolución crecimiento económico (% anual)



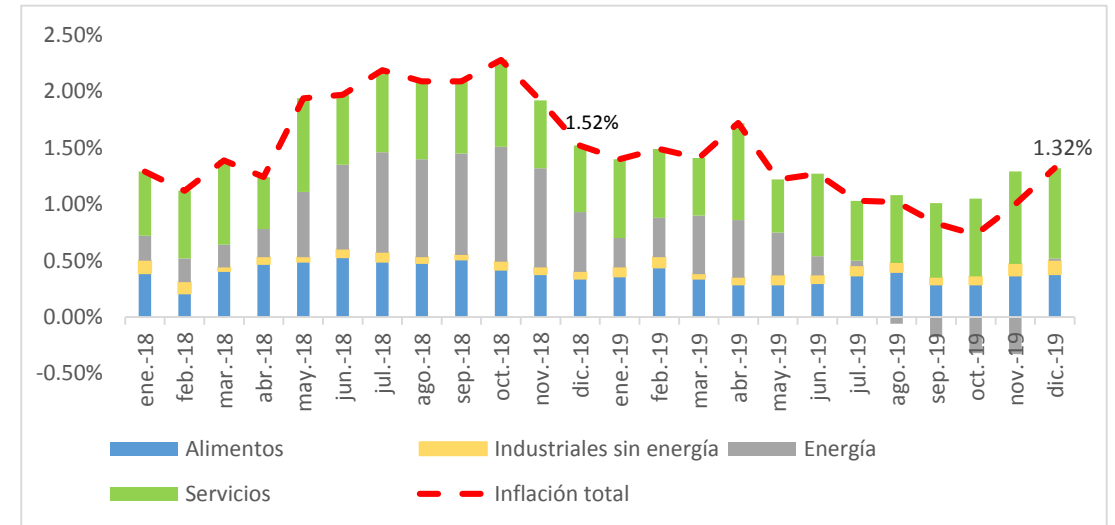
Fuente: EuroStats

Gráfico 10: Tasa de desempleo por país



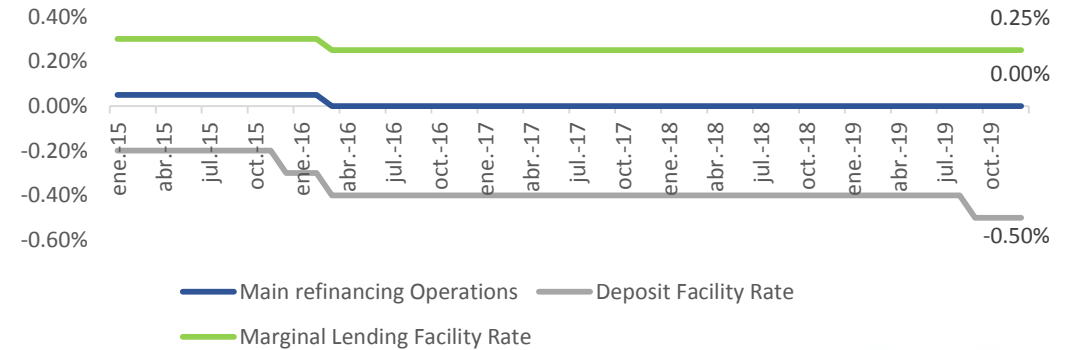
Fuente: EuroStats

Gráfico 9: Evolución de Inflación Anual por componente



Fuente: EuroStats

Gráfico 11: Política Monetaria



Fuente: Bloomberg

WIRP upgrades on 02/20/2020: try WIRP NEW <GO>

99) Export Upgrade Available World Interest Rate Probability
Euro Zone Instrument OIS: Eurozone OIS Current Rate -0.50

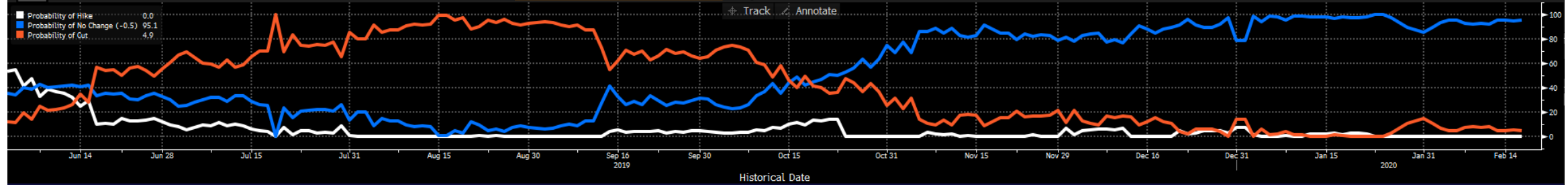
1) Overview 2) Future Implied Probability 3) Add/Remove Rates

Current Implied Probabilities

Dates Meeting Calculation Calculated 02/18/2020 Based on rate -0.50

Meeting	Hike Prob	Cut Prob	-0.9	-0.8	-0.7	-0.6	-0.5	Fwd Rate
03/12/2020	0.0%	4.9%	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%	95.1%	-0.46
04/30/2020	0.0%	10.6%	0.0%	0.0%	0.3%	10.3%	89.4%	-0.46
06/04/2020	0.0%	23.7%	0.0%	0.0%	1.8%	21.9%	76.3%	-0.48
07/16/2020	0.0%	30.6%	0.0%	0.2%	3.6%	26.8%	69.4%	-0.49
09/10/2020	0.0%	44.8%	0.0%	0.9%	8.3%	35.5%	55.2%	-0.51
10/29/2020	0.0%	46.1%	0.1%	1.1%	9.0%	36.0%	53.9%	-0.51
12/10/2020	0.0%	50.8%	0.2%	1.8%	11.3%	37.5%	49.2%	-0.52
01/21/2021	0.0%	56.3%	0.3%	2.8%	14.3%	38.9%	43.7%	-0.53

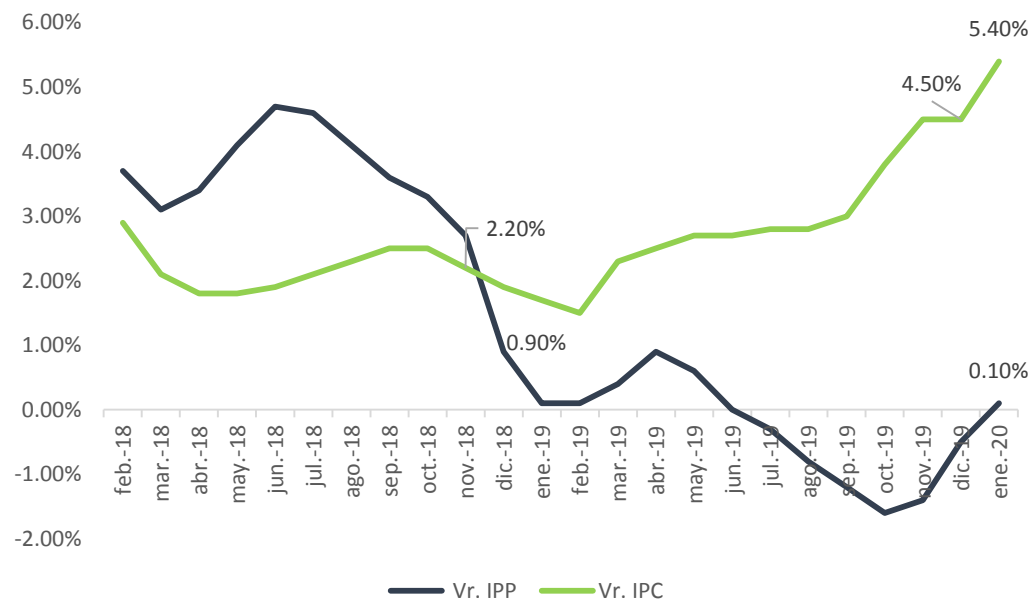
Historical Analysis for Meeting 03/12/2020 4) Add/Remove Series



Mercado internacional: China

Aún no se puede estimar el impacto del Coronavirus en la economía china, sin embargo se puede realizar una estimación con los resultados de algunas variables macroeconómicas.

Gráfico 12: Comportamiento Crecimiento económico, IPC e IPP (% Anual)

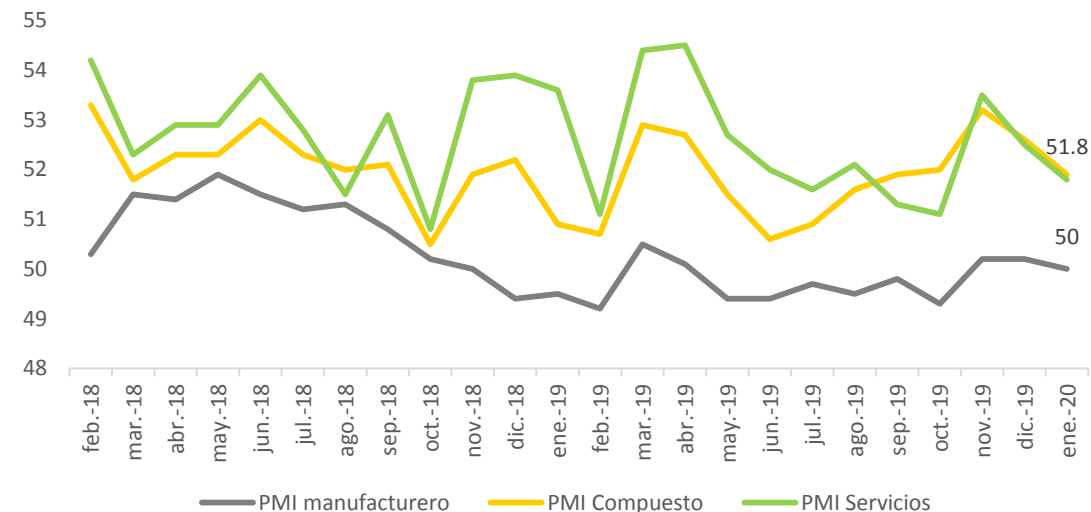


Fuente: Bloomberg

Impacto en el crecimiento de China:

- 1) Contracción en la industria e interrupciones en suministros → ampliaron las vacaciones de año nuevo
- 2) Menor productividad laboral
- 3) Pronostica aumento en la tasa de desempleo.
- 4) Posible impacto en el sector transporte → suspensión de trenes y vuelos.
- 5) Impacto de carácter temporal (S&P 500)

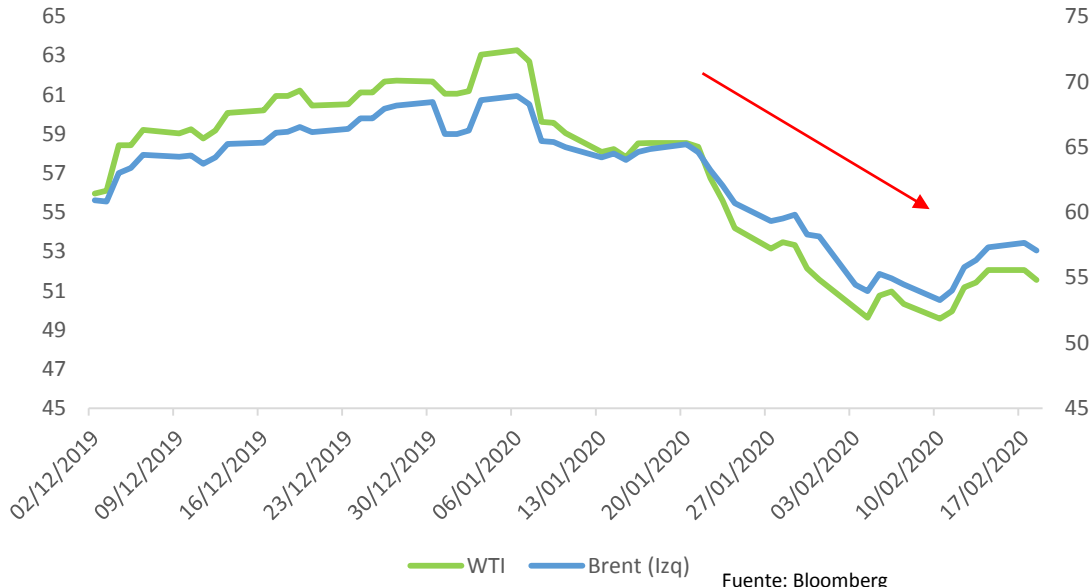
Gráfico 13: Índice PMI Comportamiento mensual



Fuente: Bloomberg

Mercado internacional y local : Petróleo.

Gráfico 14: Cotización diaria precios internacionales del petróleo (USD/Barril).



Fuente: Bloomberg

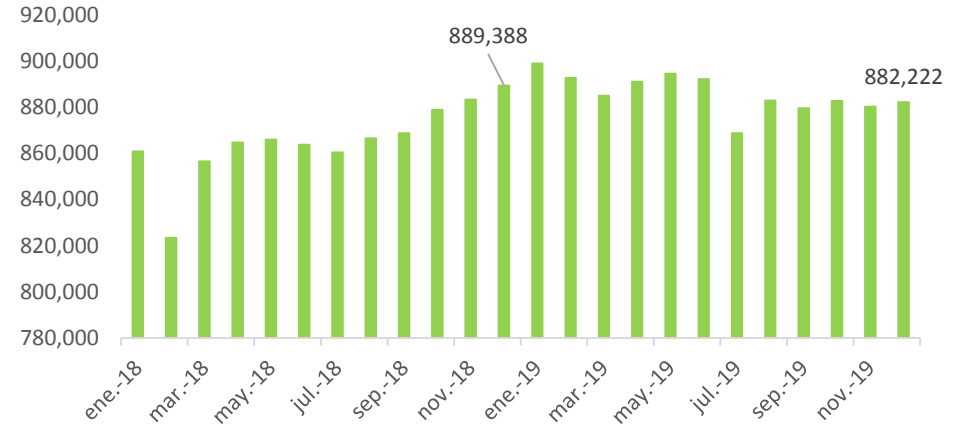
Fuente: Bloomberg

Tabla 3: comparativo en cotizaciones de petróleo entre meses

	Precio barril de petróleo			
	Enero		Diciembre	
	Brent	WTI	Brent	WTI
Promedio	\$ 63.77	\$ 57.73	\$ 65.27	\$ 59.86
Variación	\$ 3.17	\$ 3.46	\$ 2.10	\$ 1.64
Máximo	\$ 68.91	\$ 63.27	\$ 68.44	\$ 61.72
Mínimo	\$ 58.16	\$ 51.56	\$ 60.82	\$ 55.96

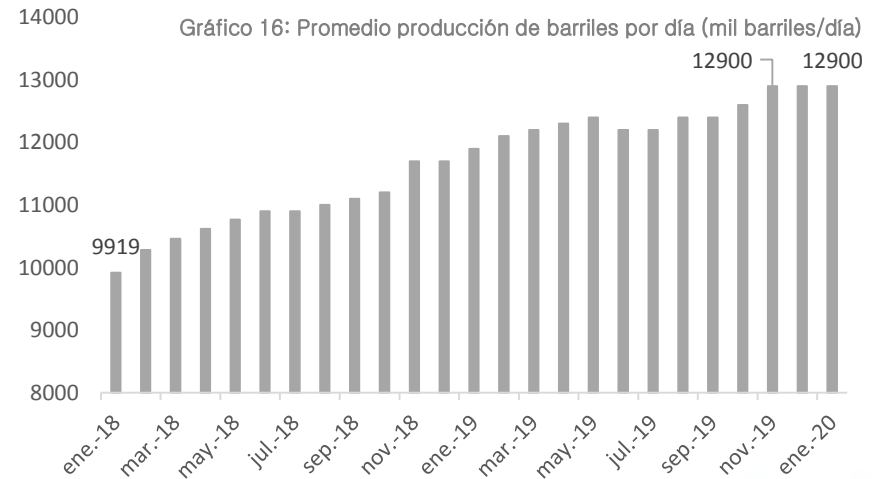
Fuente: Bloomberg

Gráfico 15: Producción promedio diaria de petróleo en barriles de petróleo en Colombia. Corte diciembre 2019



Fuente: ANH

Gráfico 16: Promedio producción de barriles por día (mil barriles/día)



Fuente: Bloomberg

Mercado Local: Dólar.

Gráfico 17: Evolución negociaciones diaria de diciembre y enero



Fuente: Bloomberg

Tabla 4: indicadores del precio del dólar diciembre vs enero

TRM		
índice	Diciembre	Enero
Promedio	\$ 3,366.00	\$ 3,320.51
Desviación Estandar	\$ 72.21	\$ 56.61
Precio máximo	\$ 3,508.77	\$ 3,420.65
Precio Mínimo	\$ 3,277.14	\$ 3,246.88

Fuente: Bloomberg

Gráfico 18: Evolución diario del Índice DXY en enero del 2020.



Fuente: Bloomberg

Internacional:

- 1) Coronavirus
- 2) Fortaleza en los indicadores de Estados Unidos

Nacional:

- 1) En línea con el comportamiento del petróleo

Pronósticos: febrero cierre US\$ 3,360,19

Mercado Local: Crecimiento Económico.

Gráfico 19: Crecimiento del PIB en Colombia Año a Año a precios constantes del 2015.

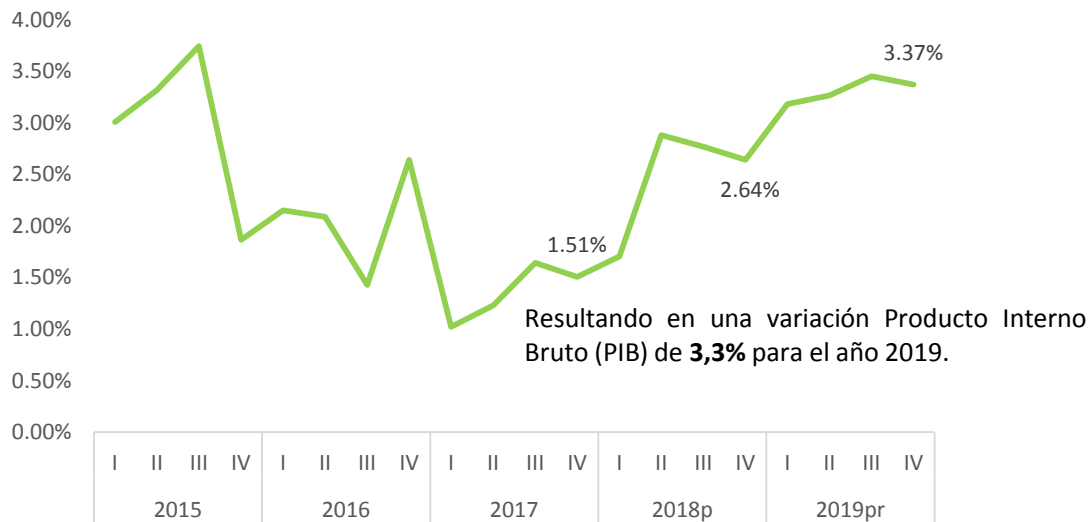
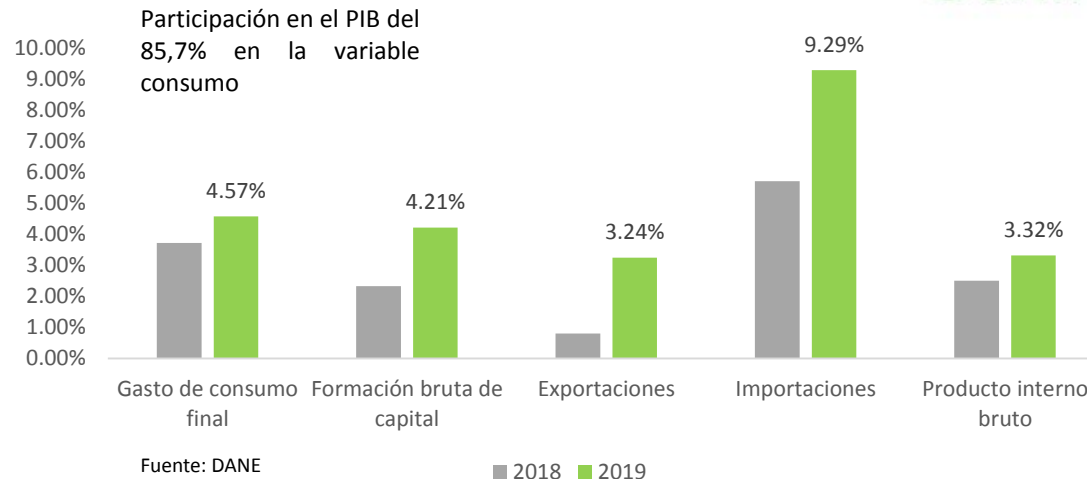


Gráfico 20: Crecimiento del PIB 2019 enfoque de la demanda.

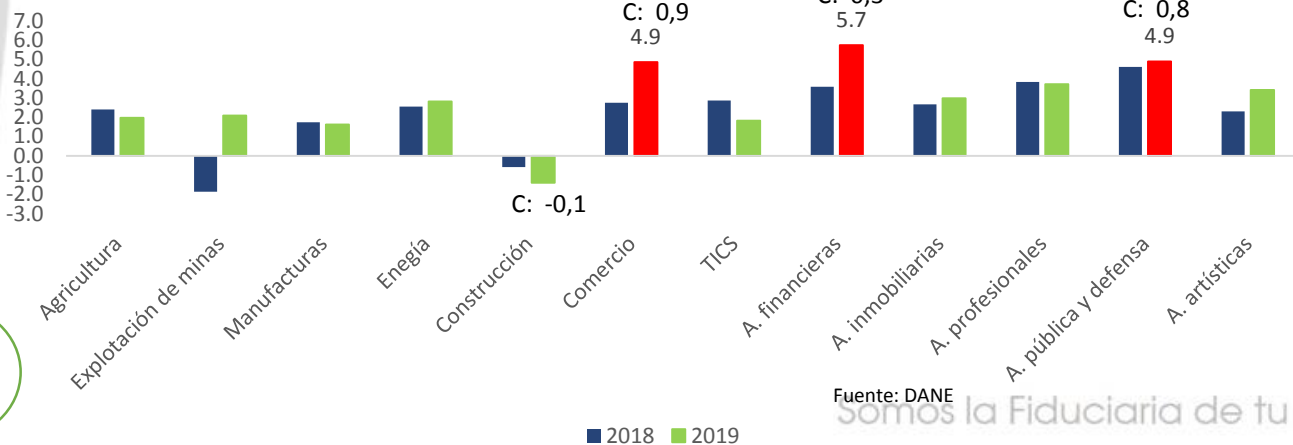


Conclusiones del 2019:

- 1) El Paro Nacional no generó un impacto significativo en el Comercio.
- 2) Crecimiento de la economía colombiana es el más alto comparada con la Alianza Pacífico (vs Chile 2,5%, vs México 0,6%, vs Perú 2,13%).
- 3) Aunque el crecimiento económico fue un dato positivo, estuvo por debajo de lo proyectado por el Ministerio de Hacienda (vs 3,6% 2019)

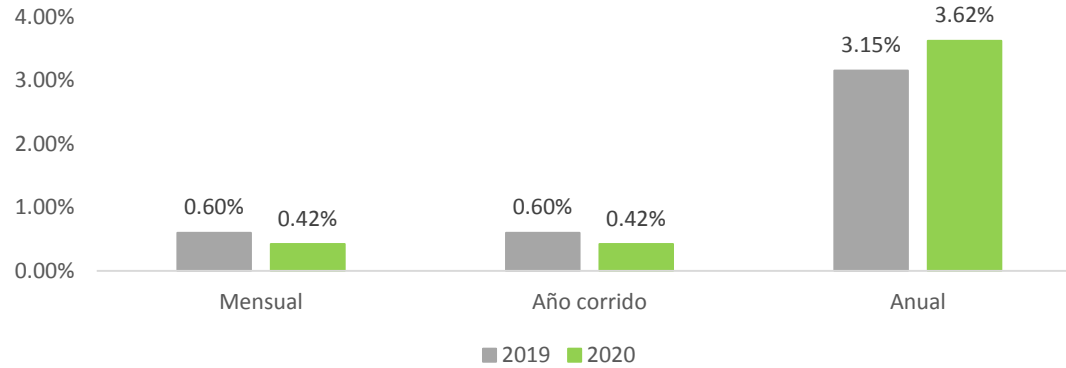
Fuente: DANE

Gráfico 21: Crecimiento del PIB 2019 enfoque de la Producción.



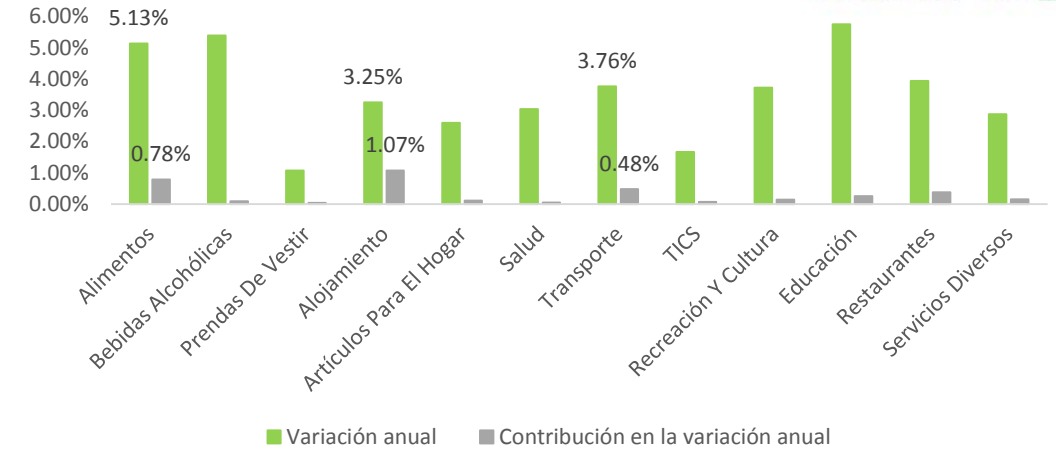
Mercado Local: Inflación corte enero

Gráfico 22: inflación enero



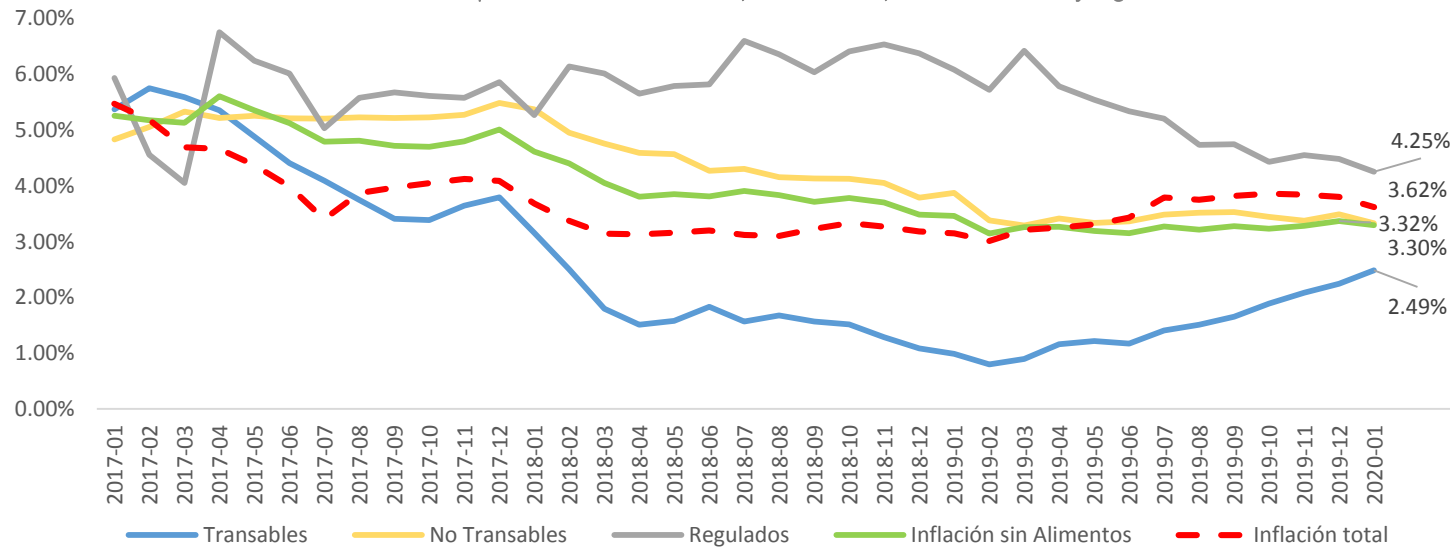
Fuente: DANE

Gráfico 23: Precios al consumidor por grupo de gasto (% Anual)



Fuente: DANE

Gráfico 24: Comportamiento de la Inflación, sin alimentos, bienes transables y regulados



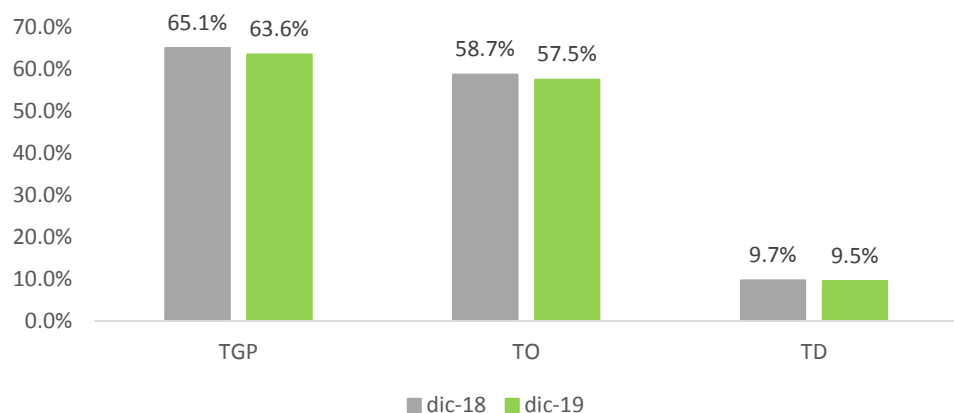
Fuente: DANE

- Inflación transables no demostró la devaluación del dólar
- Inflación regulados por encima del rango meta del BanRep

Mercado Local: Datos mercado laboral corte diciembre

La tasa de desempleo con corte diciembre del 2019 fue de 9,5% a nivel nacional; y 10.5% en 13 ciudades y áreas metropolitanas.

Gráfica 25: Mercado laboral | comparación diciembre 2018 VS 2019



Fuente: DANE

- La **población ocupada** fue 22,8 millones de personas, inferior en 21 mil personas (-0,1%) en comparación con el trimestre octubre - diciembre de 2018.
- En el trimestre octubre - diciembre de 2019 la población **desocupada** fue 2,4 millones de personas, **superior en 97 mil personas (4,2%)** con relación al mismo periodo del año anterior.

Gráfica 26: Según rama de actividades | tasa de ocupación oct-dic (2019/2018)

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
Total nacional	100,0	-0,1	-0,1
Comercio, hoteles y restaurantes	27,4	5,1	1,3
Construcción	7,1	5,2	0,4
Servicios comunales, sociales y personales	19,1	0,4	0,1
Otras ramas*	2,5	-1,4	0,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,6	-2,8	-0,2
Industria manufacturera	12,4	-1,8	-0,2
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	7,2	-7,7	-0,6
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	16,6	-4,5	-0,8

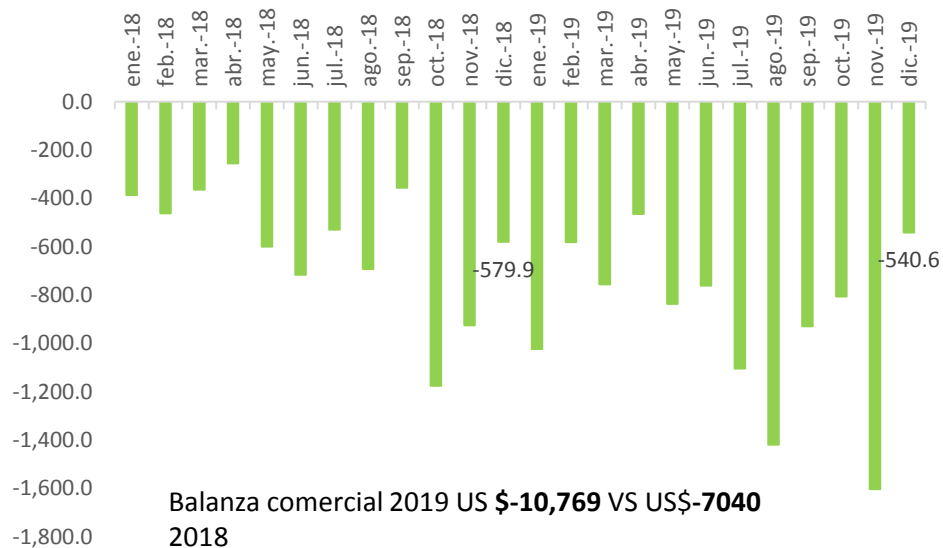
- Comercio, hoteles y restaurantes fue la rama de actividad económica con el mayor crecimiento de la población ocupada en diciembre del 2019, registrando un aumento de **+304 mil personas ocupadas**.
- Agricultura, ganadería, caza, silvicultura fue la rama con mayor reducción de personas ocupadas (-178 mil)

Conclusión:

Aunque el crecimiento es de 3,4% para el último trimestre de 2019, el empleo no crece por el hecho de que los sectores que más se expandieron son aquellos con poca generación de empleo

Balanza comercial: Corte Diciembre

Gráfico 27: Balanza comercial mensual (millones de dólares FOB) – corte diciembre



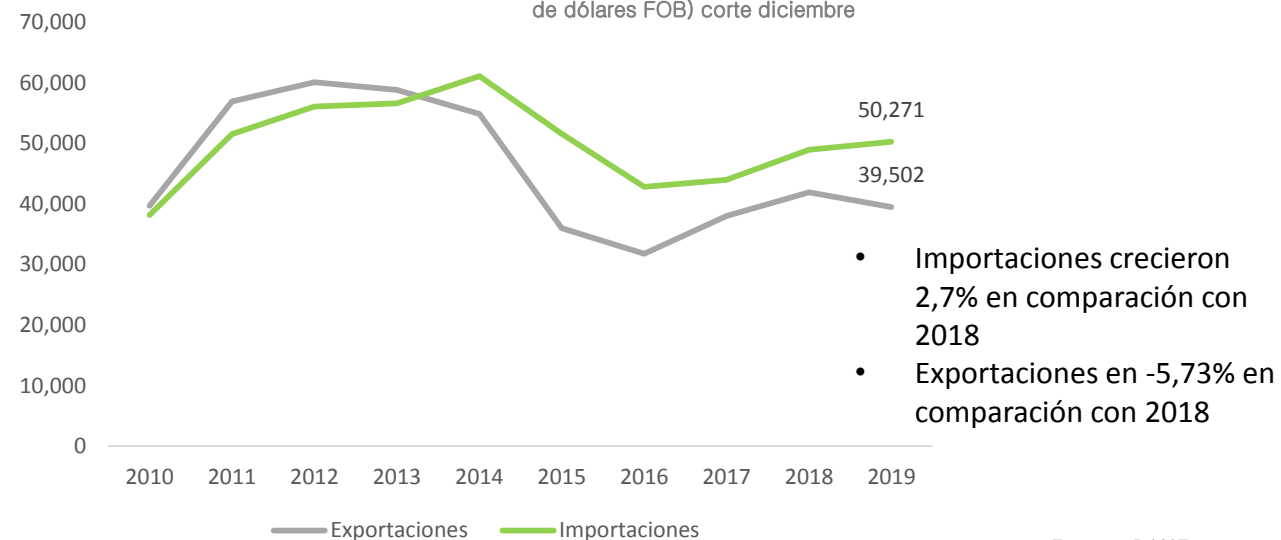
Fuente: DANE.

Tabla 5: Contribución a las exportaciones por sector en el 2019

	Variación (%)	Contribución a la variación porcentual
Total	-5.7	-5.7
Agropecuarios	0.8	0.1
Combustibles y industrias extractivas	-11.1	-6.6
Manufacturas	-0.4	-0.1
Otros sectores	22.0	0.8

Fuente: DANE.

Gráfico 28: Evolución de las importaciones y exportaciones (millones de dólares FOB) corte diciembre



Fuente: DANE.

Tabla 6: Contribución a las importaciones por sector en el 2019

	Variación (%)	Contribución a la variación porcentual
Total	-2.5	-2.5
Agropecuarios	-3.5	-0.5
Industrias extractivas	-23.6	-2.6
Manufacturas	0.7	0.5
Otros sectores	-4.6	0.0

Fuente: DANE.

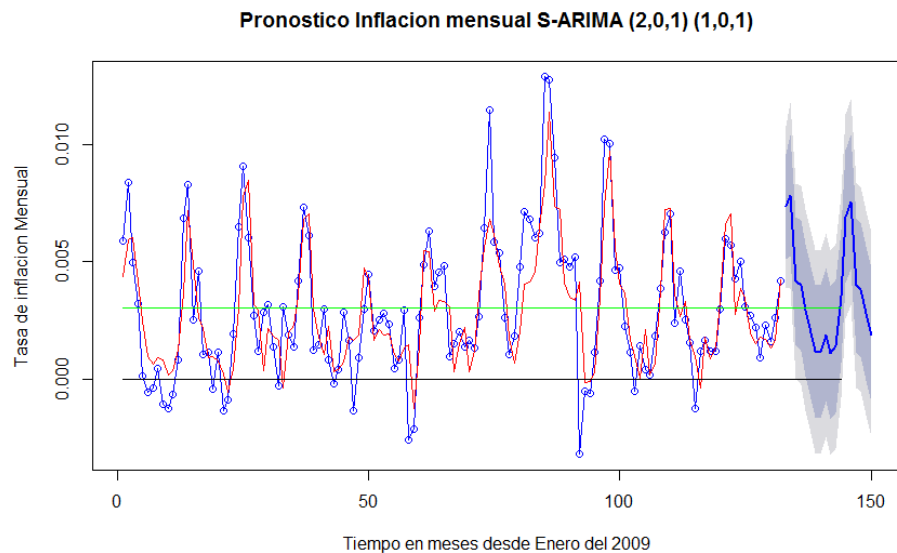
Mercado Nacional: Proyecciones de crecimiento

Proyecciones realizadas por Fedesarrollo para 2019, 2020 y 2021

	Participación (%)	Crecimiento (%)						
		2016	2017	2018p	2019p	2020p	2021p	2022p
Sectores Productivos								
Comercio y Transporte	17,5	1,9	1,2	3,2	3,6	3,8	4,0	3,7
Administración Pública y defensa	14,6	3,6	3,8	5,1	4,6	3,4	3,0	3,5
Manufacturas	11,9	2,8	-2,0	2,0	2,4	2,3	2,6	2,8
Actividades inmobiliarias	8,7	3,3	2,8	2,3	3,4	3,7	4,1	4,5
Actividades profesionales, científicas	7,4	-2,3	3,5	4,3	4,7	5,4	5,8	6,0
Construcción	6,8	3,0	-2,0	-1,4	3,0	4,4	5,2	5,1
Agropecuario	6,3	2,2	5,6	2,5	1,4	3,2	3,5	4,0
Minería	4,9	-3,0	-4,3	-1,5	0,7	0,6	0,8	0,5
Actividades financieras	4,7	6,6	6,9	2,8	3,5	4,7	5,0	5,2
Electricidad, gas y agua	3,1	0,0	0,8	2,3	1,5	3,0	3,4	3,0
Información y comunicaciones	2,8	-0,8	-0,1	2,7	3,0	3,2	3,5	3,4
Actividades artísticas y de entretenimiento	2,2	5,5	3,9	2,3	3,1	3,6	4,2	4,0
Impuestos	9,1	1,2	4,3	3,7	4,2	3,4	3,2	3,0
Componentes de demanda								
Consumo Total	83,0	1,4	2,2	3,4	3,4	3,6	3,7	3,6
Consumo privado	68,2	1,4	1,8	2,8	3,3	3,6	3,7	3,3
Consumo público	14,8	1,8	4,0	5,4	3,9	3,7	3,9	5,2
Inversión Total	22,2	0,3	0,6	1,4	3,4	3,6	4,0	4,1
Exportaciones	14,6	-1,4	-0,7	1,5	2,1	2,7	3,4	3,0
Importaciones	19,7	-4,0	0,3	3,6	3,2	3,7	3,9	3,1
Producto interno bruto		2,0	1,8	2,7	3,3	3,5	3,7	3,8

Fuente:
Fedesarrollo.

Gráfico 31. Evolución y Pronósticos de la Inflación Mensual de Colombia.



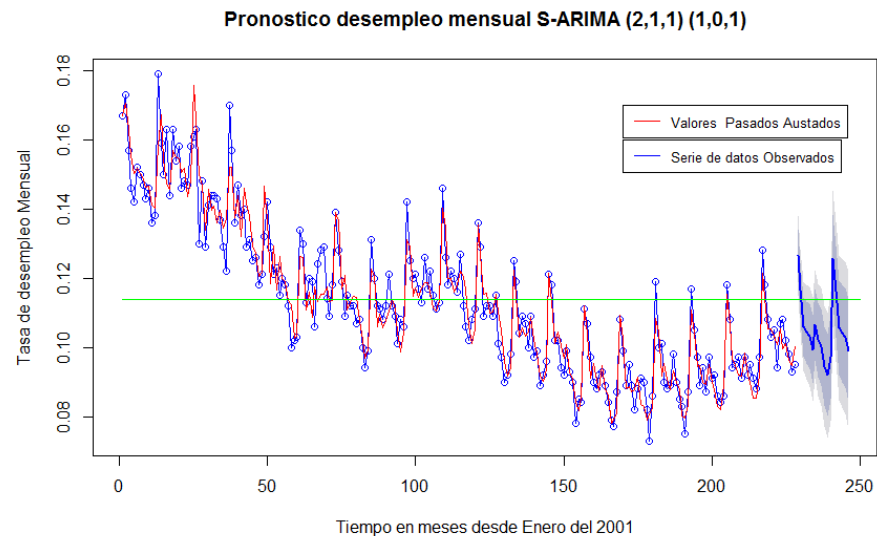
Fuente: DANE; Cálculos :
Fiduciaria Central S.A

Tabla pronósticos de la Inflación Mensual de Colombia.

Pronósticos de Inflación			
Periodo	Mensual	Año a Año	Año corrido
feb-20	0.74%	3.79%	1.16%
mar-20	0.78%	4.15%	1.95%
abr-20	0.42%	4.07%	2.38%
may-20	0.40%	4.16%	2.79%
jun-20	0.29%	4.19%	3.09%
jul-20	0.20%	4.16%	3.29%
ago-20	0.12%	4.19%	3.41%
sep-20	0.11%	4.07%	3.53%
oct-20	0.19%	4.10%	3.73%
nov-20	0.11%	4.11%	3.84%
dic-20	0.14%	3.99%	3.99%
ene-21	0.35%	3.92%	0.35%
feb-21	0.69%	3.88%	1.05%
mar-21	0.76%	3.85%	1.81%
abr-21	0.40%	3.83%	2.22%
may-21	0.38%	3.81%	2.61%
jun-21	0.28%	3.80%	2.90%
jul-21	0.19%	3.79%	3.09%

Cálculos : Fiduciaria Central S.A, DANE

Gráfico 32. Evolución y Pronósticos de la Tasa de Desempleo Nacional de Colombia



Fuente: DANE; Cálculos :
Fiduciaria Central S.A

Tabla pronósticos de la Tasa de Desempleo Nacional de Colombia

Pronósticos de desempleo	
Periodo	Mensual
ene-20	12.65%
feb-20	11.65%
mar-20	10.60%
abr-20	10.44%
may-20	10.31%
jun-20	9.94%
jul-20	10.66%
ago-20	10.22%
sep-20	10.01%
oct-20	9.45%
nov-20	9.19%
dic-20	9.72%
ene-21	12.57%
feb-21	11.62%
mar-21	10.56%
abr-21	10.40%
may-21	10.28%
jun-21	9.91%

Cálculos : Fiduciaria Central S.A



Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación

Fiduciaria Central S.A. tiene el gusto de informar que para el mes de enero de 2020, nuestra área de Investigaciones Económicas ocupó **primer puesto** pronosticando la inflación mensual en la Encuesta del Banco de la República.

ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS ECONÓMICOS DIFERENCIAS ENTRE SUS PRONOSTICOS Y LOS VALORES OBSERVADOS

Fecha de realización: del 07 de enero al 10 de enero de 2020

INFLACION MENSUAL ENERO DE 2020

0.42%

PUESTO OCUPADO ENTRE 39	ENTIDAD	DIFERENCIA EN PUNTOS BÁSICOS
1	FIDUCIARIA CENTRAL S.A	0
2	Davivienda	1
3	Banco Colpatría	3
4	ACCION FIDUCIARIA	4
5	OLD MUTUAL PENSIONES Y CESANTÍAS	6
5	BANCO DE BOGOTA	6



Fiduciaria
Central

Encuesta Mensual de Expectativas TRM

Fiduciaria Central S.A. tiene el gusto de informar que para el mes de enero de 2020, nuestra área de Investigaciones Económicas ocupó **segundo puesto** pronosticando la TRM en la Encuesta del Banco de la República.



ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS ECONÓMICOS DIFERENCIAS ENTRE SUS PRONOSTICOS Y LOS VALORES OBSERVADOS

Fecha de realización: del 07 de enero al 10 de enero de 2020

TRM 31 DE ENERO DE 2020 \$ 3,411.45

PUESTO OCUPADO ENTRE 38	ENTIDAD	DIFERENCIA EN PESOS	
1	Universidad Jorge Tadeo Lozano - Laboratorio Financiero	\$	61.45
1	FINAGRO S.A.	\$	61.45
2	FIDUCIARIA CENTRAL S.A	\$	91.45
3	PROTECCION	\$	111.45
3	Fiduciaria Bogotá	\$	111.45
3	Davivienda	\$	111.45
4	FIDUOCCIDENTE	\$	121.45
5	Banco Colpatria	\$	131.45
5	SEGUROS COLPATRIA	\$	131.45
5	BTG Pactual	\$	131.45

Nota: La distancia entre el pronóstico y el valor observado se refiere al valor absoluto, es decir, el pronóstico puede estar por encima o por debajo del valor observado.
Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación, Tasa de Cambio y Tasa de Intervención - DTIE.



SC-
CER162404



CO-SC-
CER162404