

# Presentación de Mercados

Corte Febrero de 2020

# Índice:

- 1 **Mercado internacional:** Noticias más relevantes
- 2 **Mercado internacional:** Estados Unidos
- 3 **Mercado internacional:** Tasa de intervención principales ec.
- 4 **Mercado local:** Inflación
- 5 **Mercado Local:** Crecimiento Económico
- 6 **Mercado Local:** Sector externo
- 7 **Mercado Local:** Deuda Pública
- 8 **Mercado Local:** Divisas
- 9 **Mercado Local:** Índices de renta variable.

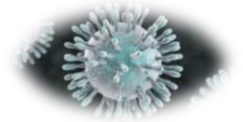
# Mercado internacional

Noticias que impactaron en febrero en el mercado fueron:

## Guerra de precios

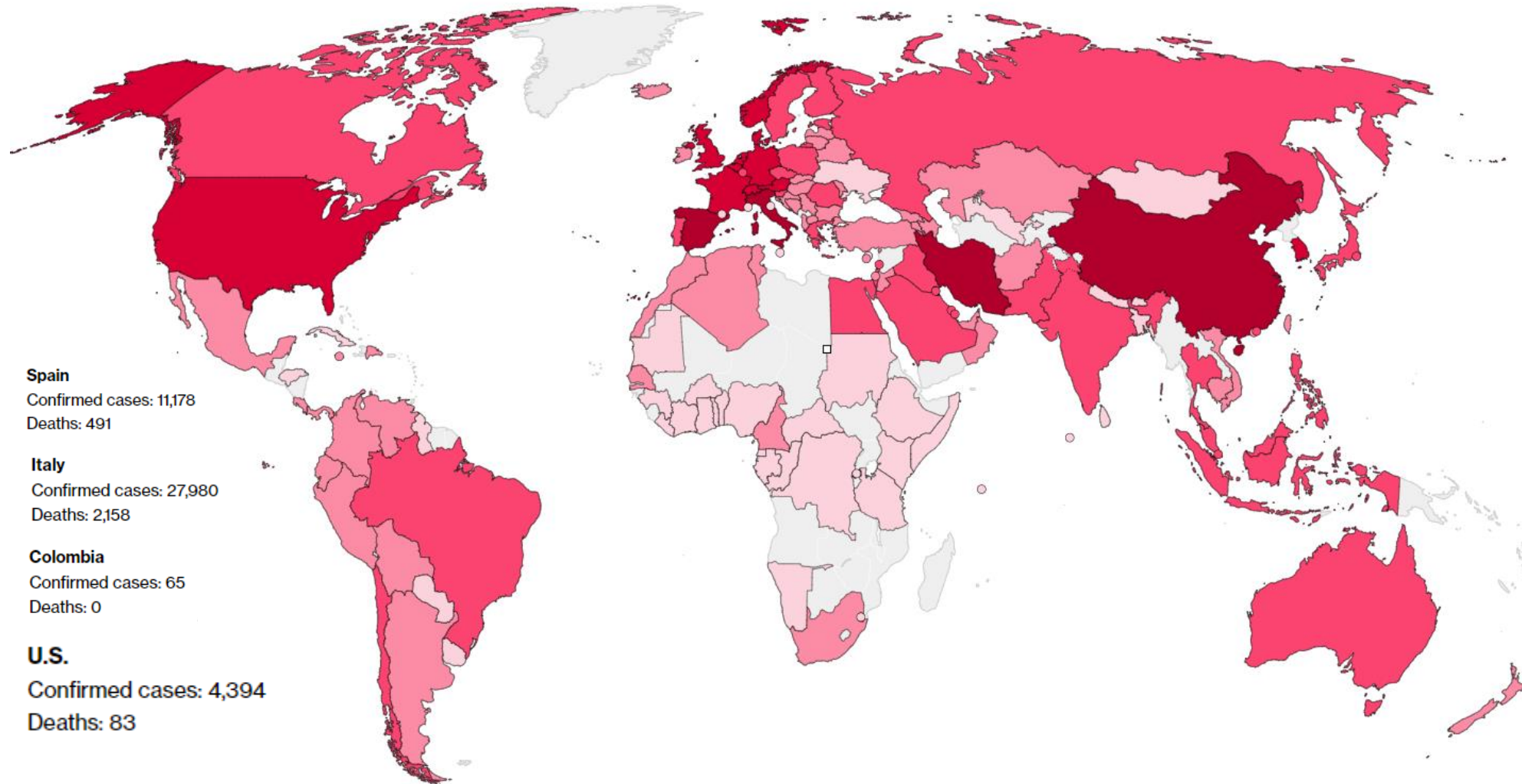


## Coronavirus



# Mercado internacional: Coronavirus

Gráfica 1: Mapa casos de Coronavirus



**Spain**  
Confirmed cases: 11,178  
Deaths: 491

**Italy**  
Confirmed cases: 27,980  
Deaths: 2,158

**Colombia**  
Confirmed cases: 65  
Deaths: 0

**U.S.**  
Confirmed cases: 4,394  
Deaths: 83

Jurisdictions with cases confirmed as of 17 de marzo de 2020 9:40 GMT-5

1-9 10-99 100-999 1,000-9,999 10,000 or more

# Mercado internacional: Coronavirus

OECD Interim Economic Outlook Forecasts, 2 March 2020

	Real GDP growth Year-on-year % change				
	2019	2020		2021	
		Interim EO projections	Difference from November EO	Interim EO projections	Difference from November EO
World <sup>1</sup>	2.9	2.4	-0.5	3.3	0.3
G20 <sup>1,2</sup>	3.1	2.7	-0.5	3.5	0.2
Australia	1.7	1.8	-0.5	2.6	0.3
Canada	1.6	1.3	-0.3	1.9	0.2
Euro area	1.2	0.8	-0.3	1.2	0.0
Germany	0.6	0.3	-0.1	0.9	0.0
France	1.3	0.9	-0.3	1.4	0.2
Italy	0.2	0.0	-0.4	0.5	0.0
Japan	0.7	0.2	-0.4	0.7	0.0
Korea	2.0	2.0	-0.3	2.3	0.0
Mexico	-0.1	0.7	-0.5	1.4	-0.2
Turkey	0.9	2.7	-0.3	3.3	0.1
United Kingdom	1.4	0.8	-0.2	0.8	-0.4
United States	2.3	1.9	-0.1	2.1	0.1
Argentina	-2.7	-2.0	-0.3	0.7	0.0
Brazil	1.1	1.7	0.0	1.8	0.0
China	6.1	4.9	-0.8	6.4	0.9
India <sup>3</sup>	4.9	5.1	-1.1	5.6	-0.8
Indonesia	5.0	4.8	-0.2	5.1	0.0
Russia	1.0	1.2	-0.4	1.3	-0.1
Saudi Arabia	0.0	1.4	0.0	1.9	0.5
South Africa	0.3	0.6	-0.6	1.0	-0.3

Fuente: OCDE

Revised 2020 GDP Growth Forecasts (%)

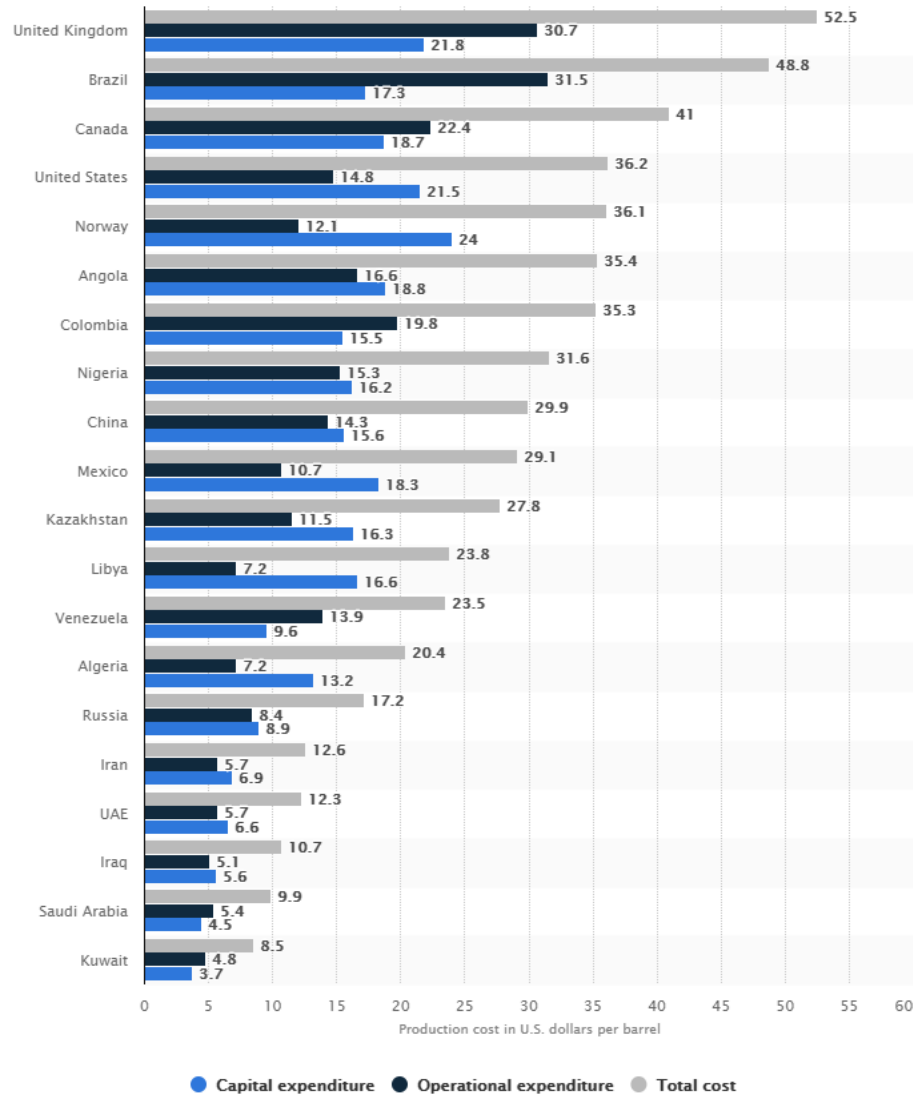
	High base	Low base
U.S.	0.0	(0.5)
Eurozone	(0.5)	(1.0)
China	3.2	2.7
Rest of the world	1.9	1.4
Global (PPP weights)	1.5	1.0

Source: S&P Global Economics.

Fuente: S&P Global Rating

# Guerra de titanes: Arabia Saudita Vs Rusia

TOP países: promedio en costos en producción por barril de petróleo



Debido a la resistencia por parte de Rusia a aceptar los recortes propuestos por la OPEP, el lunes empezó la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia.

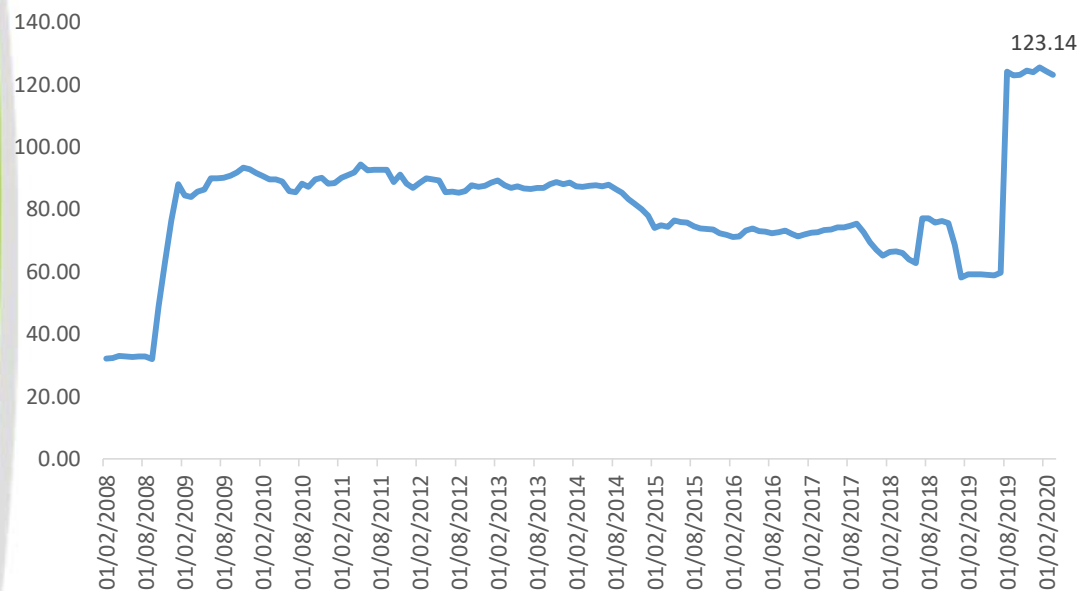
En ello, para abril, Arabia Saudita está buscando la forma aumentar la capacidad de producción a 13 millones de barriles diarios, así como descuentos de más de US\$8 dólares en su precio de venta del barril en Europa noroccidental (mercado clave para Rusia), US \$ 4-6 dólares en Asia y US\$ 7 para el estadounidense.

Por la guerra de precios, el petróleo enfrentó desvalorizaciones en ambas referencia, el precio del Brent está por debajo de los US\$35 y US\$33

Tal y como se ve en la gráfica, los costos de producción de crudo por parte de Arabia Saudita son menores a los registrados, pues en promedio el barril tiene un costo de US\$9,9, mientras Rusia presenta un costo de US\$17,2.

Es de destacar que, Colombia es uno de los países con mayores costos de producción, registrando un costo de US\$35,3 por barril. Sin embargo, si el costo de producción se encuentra casi al mismo nivel del precio del Brent.

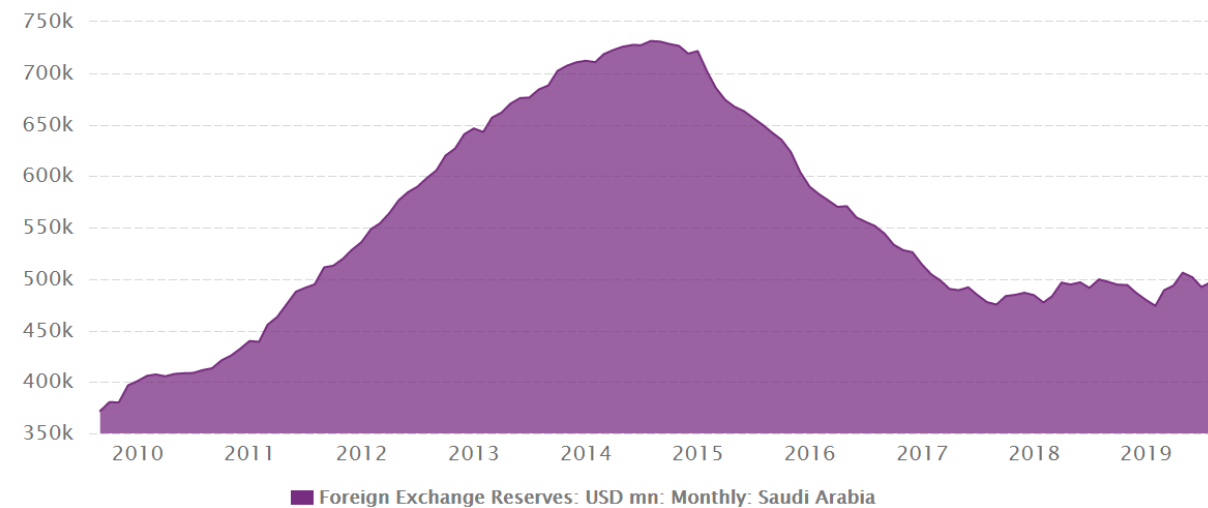
Volumen de los Fondos Soberanos rusos (mil millones de dólares)



Nota: este volumen consiste en cuentas con el Banco de Rusia en rublos y monedas extranjeras

Fuente: National Wealth Fund

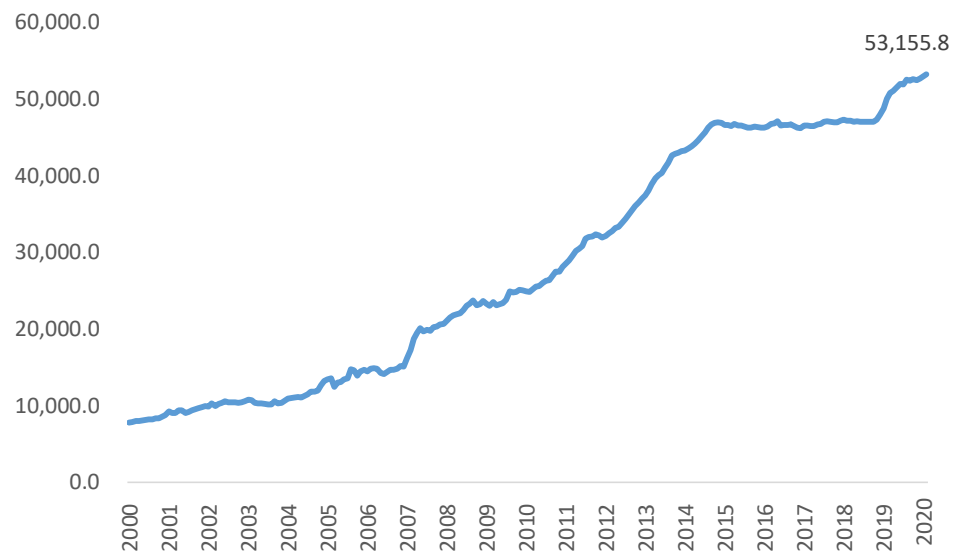
Fondos Soberanos de Arabia Saudita



490,650.5 millones de dólares registrado en enero 2020

Somos la Fiduciaria de tu Región

Nivel de reservas en millones de dólares



Fuente: BanRep

- el Gobierno Colombiano cuenta con el Fondo de Ahorro y Estabilización (FAE), cuyo objetivo es promover la estabilidad fiscal y macroeconómica. Promueve el carácter contra cíclico de la política económica logrando que proyectos regionales amparados por los ingresos por regalías no sean sometidos a ajustes bruscos.

Fuente: Min Hacienda

## Fondo de Ahorro y Estabilización - FAE

### Saldo de Ahorro por Partícipe – Febrero 2020

Nombre Partícipe	Saldo Unidades	Saldo Dólares	Participación
Amazonas	24.526,44	28.521.483,24	0,8%
Antioquia	185.287,38	215.468.301,68	5,8%
Arauca	75.635,20	87.955.203,96	2,4%
Archipiélago de San Andres, Provincia y Santa Catalina	23.859,53	27.745.936,05	0,7%
Atlántico	84.600,92	98.381.318,70	2,6%
Bogotá D.C. - Distrito Capital	55.258,61	64.259.530,28	1,7%
Bolívar	153.967,77	179.047.132,32	4,8%
Boyacá	121.342,36	141.107.466,89	3,8%
Caldas	47.419,11	55.143.070,22	1,5%
Caquetá	63.115,33	73.396.005,77	2,0%
Casanare	176.147,89	204.840.111,39	5,5%
Cauca	125.870,98	146.373.742,34	3,9%
Cesar	153.830,97	178.888.048,38	4,8%
Choco	87.481,17	101.730.721,65	2,7%
Córdoba	187.469,65	218.006.042,49	5,8%
Cundinamarca	102.754,25	119.491.595,23	3,2%
Guainía	20.885,17	24.287.098,76	0,7%
Guaviare	29.806,21	34.661.255,26	0,9%
Huila	110.004,07	127.922.318,50	3,4%
La Guajira	138.626,34	161.206.784,76	4,3%
Magdalena	110.600,32	128.615.691,10	3,4%
Meta	274.012,28	318.645.343,85	8,5%
Nariño	145.353,29	169.029.469,19	4,5%
Norte de Santander	95.433,05	110.977.864,53	3,0%
Putumayo	63.666,78	74.037.277,48	2,0%
Quindío	20.895,48	24.299.085,91	0,7%
Risaralda	39.861,77	46.354.741,50	1,2%
Santander	120.365,45	139.971.435,20	3,8%
Sucre	119.318,26	138.753.665,84	3,7%
Tolima	96.662,95	112.408.102,05	3,0%
Valle del Cauca	101.504,19	118.037.908,78	3,2%
Vaupés	20.915,53	24.322.396,20	0,7%
Vichada	30.351,64	35.295.528,05	0,9%
<b>TOTAL</b>	<b>3.206.830,35</b>	<b>3.729.181.677,55</b>	<b>100,0%</b>

\* Fuente: Banco de la República Febrero 2020.



# Mercado internacional: Estados Unidos

Debido a los efectos del Coronavirus, la Reserva Federal tomó políticas monetarias de liquidez:

Gráfico : Tasa de Intervención de la Reserva Federal de los Estados Unidos

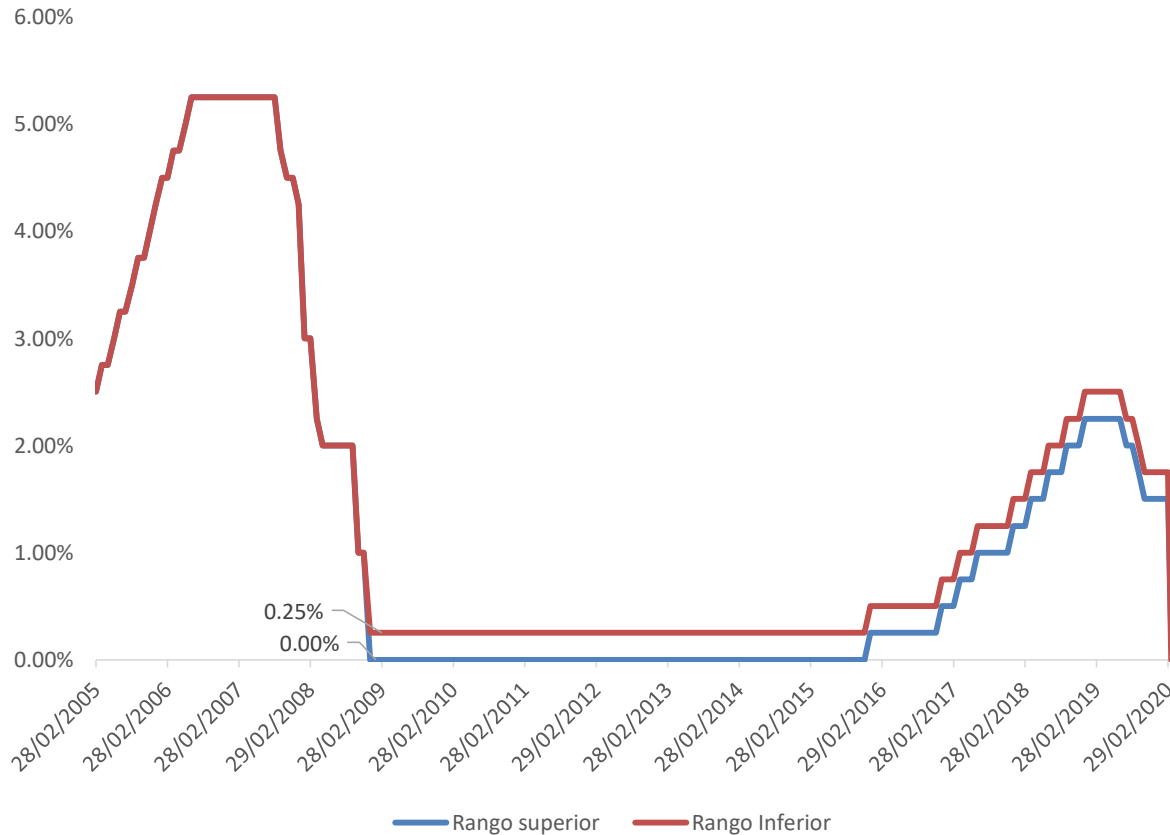
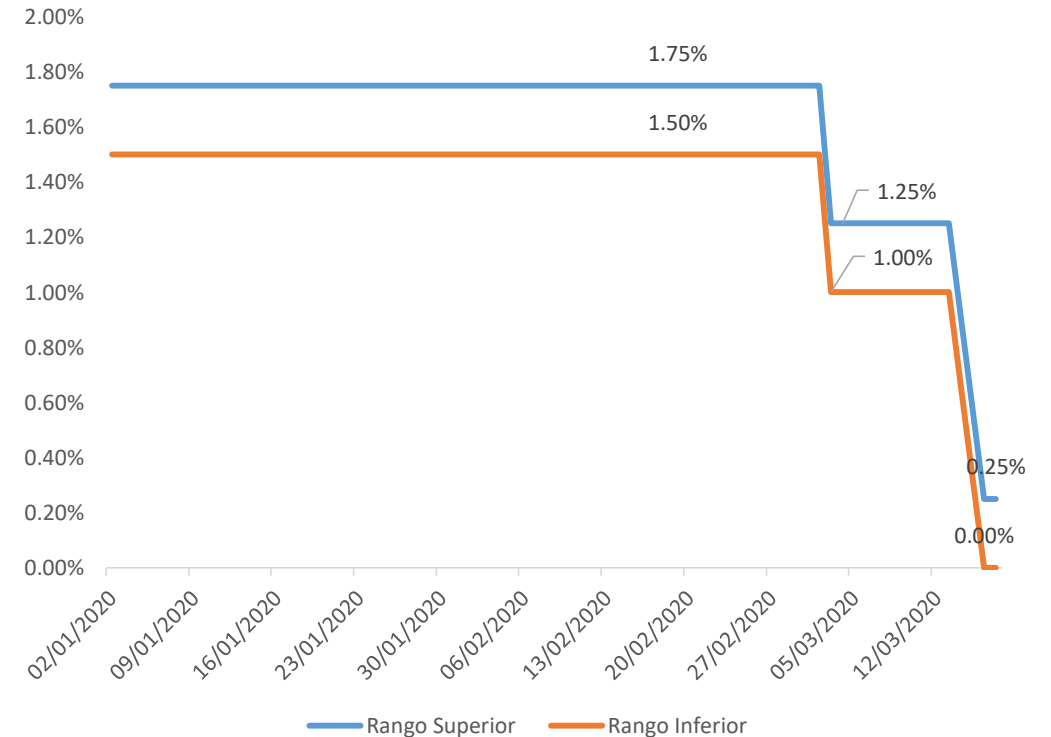


Gráfico : Zoom up tasas de intervención FED



Estableció un Fondo de Financiación de Papeles Comerciales (Commercial Paper Funding Facility) para apoyar el flujo de créditos a los hogares y empresas  
Da liquidez al mercado mediante US\$700 billones por QE program

# Mercado internacional: Principales economías

Gráfico : Tasa de Intervención Banco Central Europeo

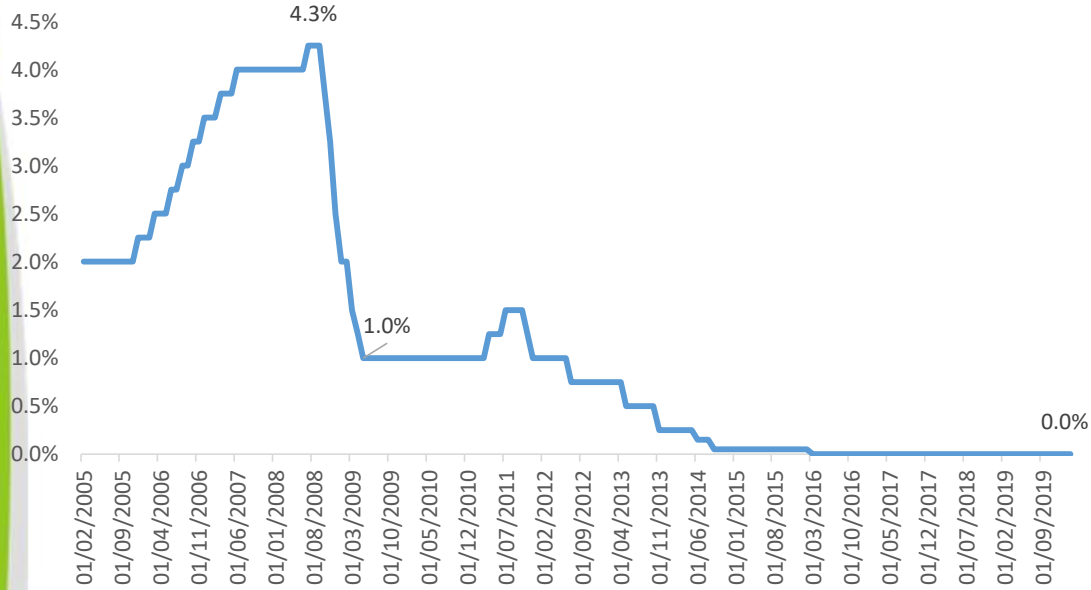


Gráfico : Tasa de Intervención Banco Central Chileno

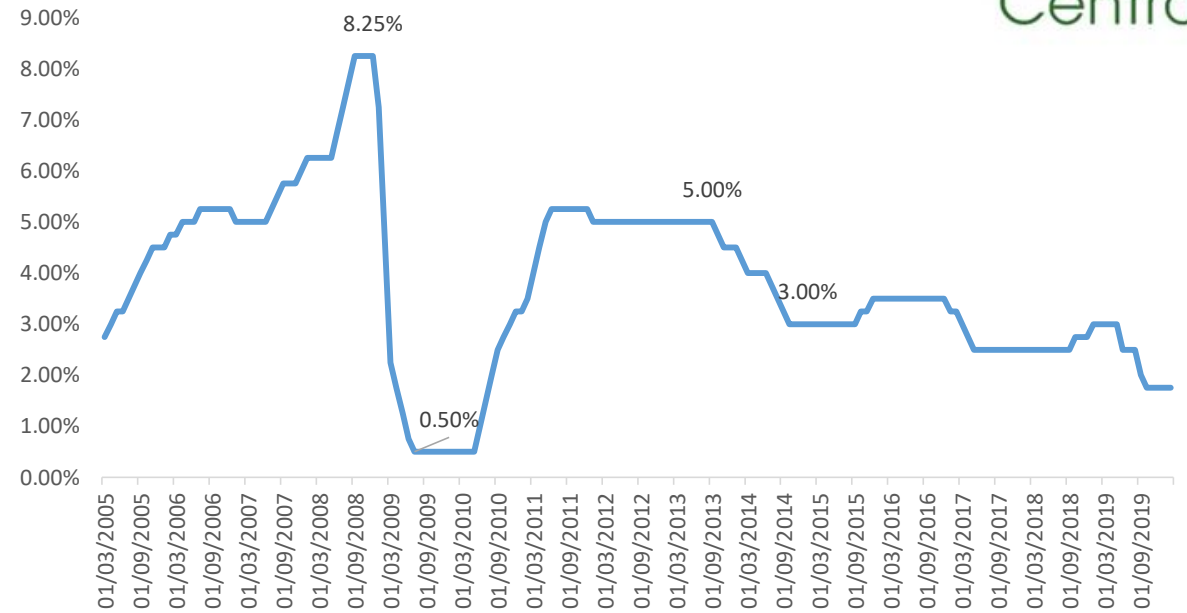
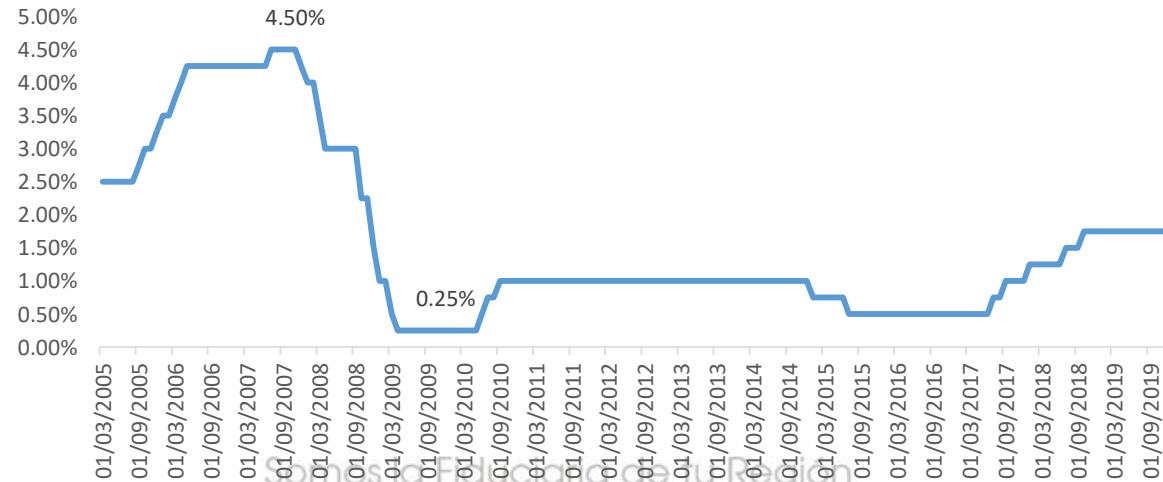


Gráfico : Tasa de Intervención Banco Central Canadiense



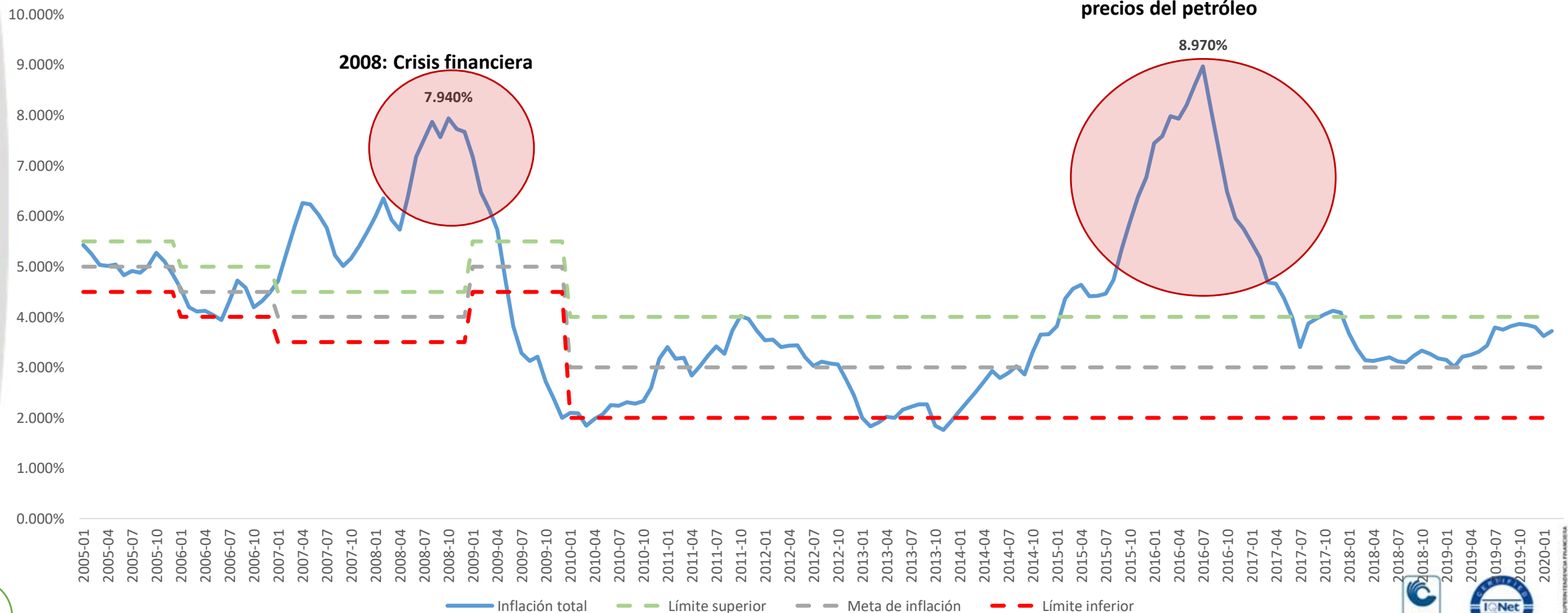
# Precios del petróleo Brent Vs WTI

Investigaciones Económicas

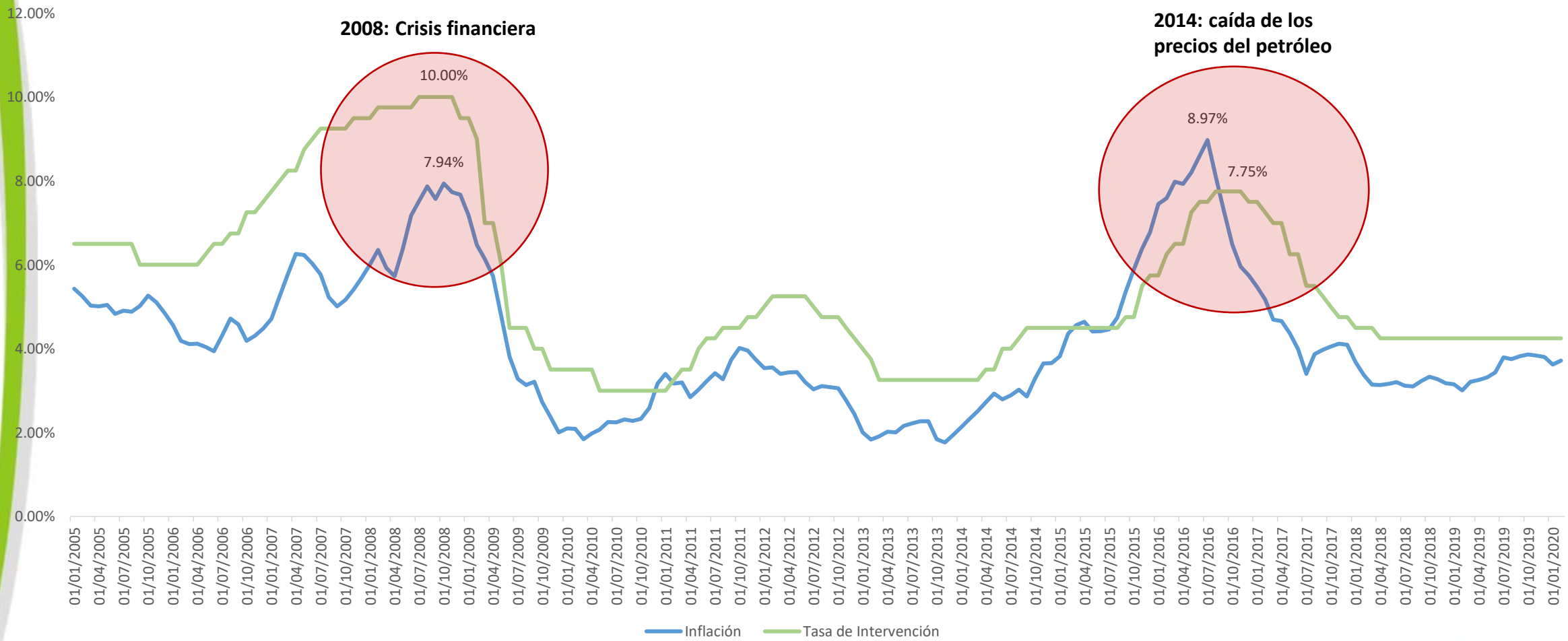


# Inflación Colombia desde 2005

Inflación actual: 0,67% (MoM) 3,72% YoY



# Tasa De Intervención BanRep Vs Inflación



# Tasa De Intervención BanRep Vs Inflación

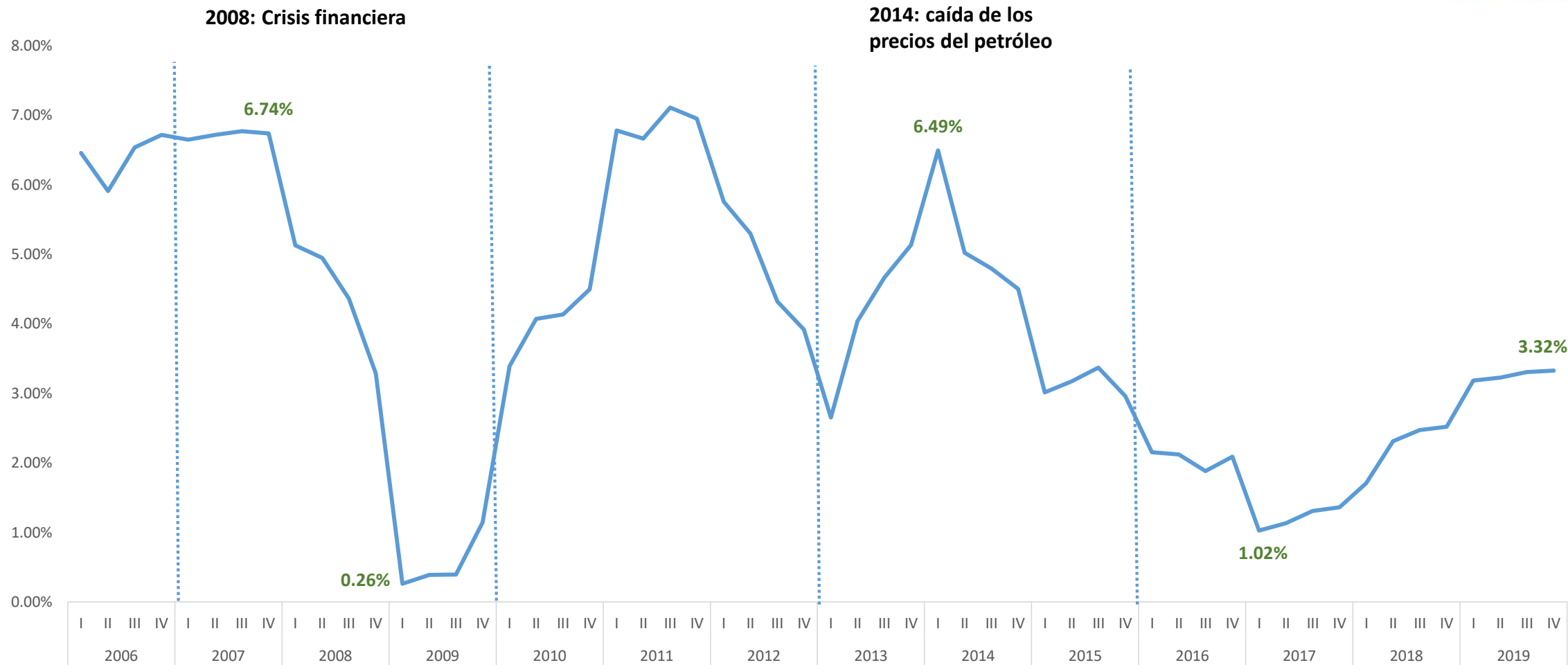
Pronósticos de Inflación			
Periodo	Mensual	Año a Año	Año corrido
mar-20	0.59%	3.79%	1.16%
abr-20	0.36%	4.15%	1.95%
may-20	0.41%	4.07%	2.38%
jun-20	0.30%	4.16%	2.79%
jul-20	0.23%	4.19%	3.09%
ago-20	0.14%	4.16%	3.29%
sep-20	0.13%	4.19%	3.41%
oct-20	0.21%	4.07%	3.53%
nov-20	0.16%	4.10%	3.73%
dic-20	0.18%	4.11%	3.84%
ene-21	0.35%	3.99%	3.99%
feb-21	0.64%	3.92%	0.35%
mar-21	0.72%	3.88%	1.05%
abr-21	0.43%	3.85%	1.81%
may-21	0.45%	3.83%	2.22%
jun-21	0.32%	3.81%	2.61%
jul-21	0.24%	3.80%	2.90%
ago-21	0.16%	3.79%	3.09%

Fuente:  
Fiducial

- TENER EN CUENTA:

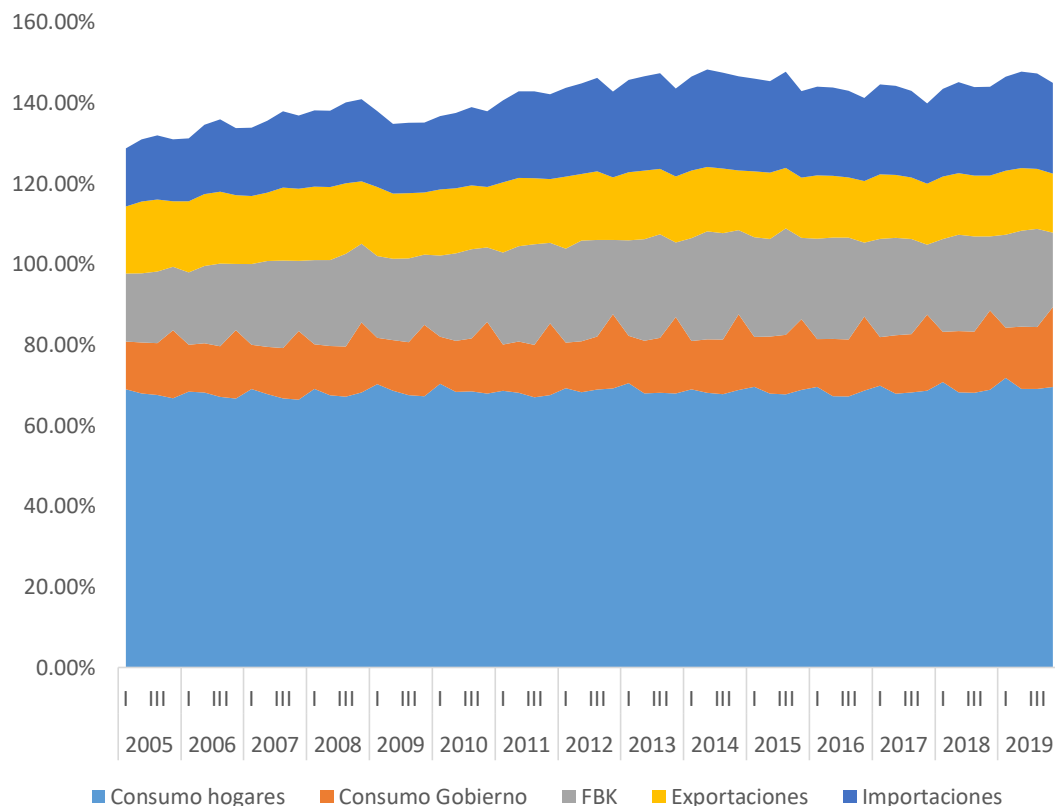
- 1) Disminución en los precios de la gasolina → bajó por galón \$1.200
- 2) La significativa depreciación del peso colombiano con respecto al dólar
- 3) La volatilidad internacional.
- 4) Serie de medidas para dar liquidez al mercado por parte del Banco de la República, destacando la ampliación de cupo de las subastas de liquidez a \$ 17 billones

# Crecimiento del PIB: Colombia



# Participación del PIB por parte del Gasto

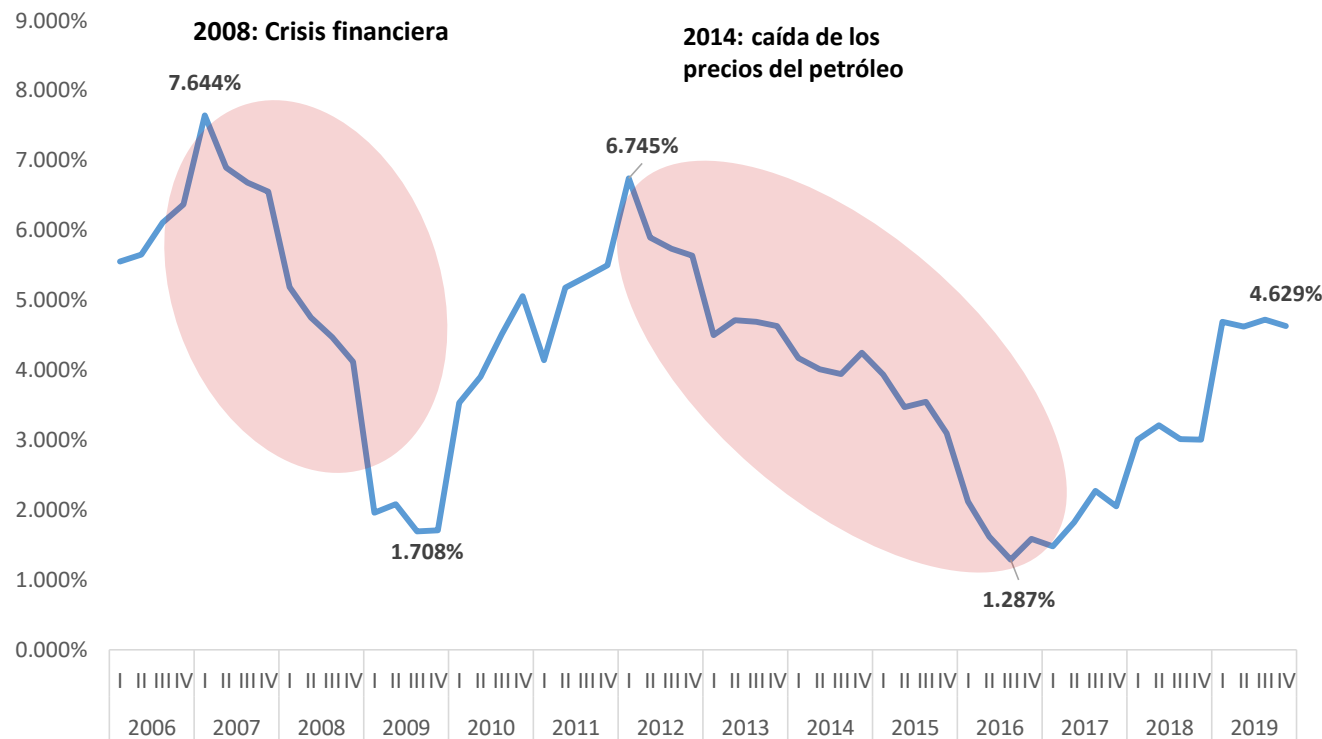
Participación del PIB por parte del Gasto



Fuente: DANE

Como se puede ver en la gráfica, el componente que presenta la mayor participación es Consumo de los Hogares, contribuyendo en un 69% en 2019

Crecimiento del Consumo de Hogares



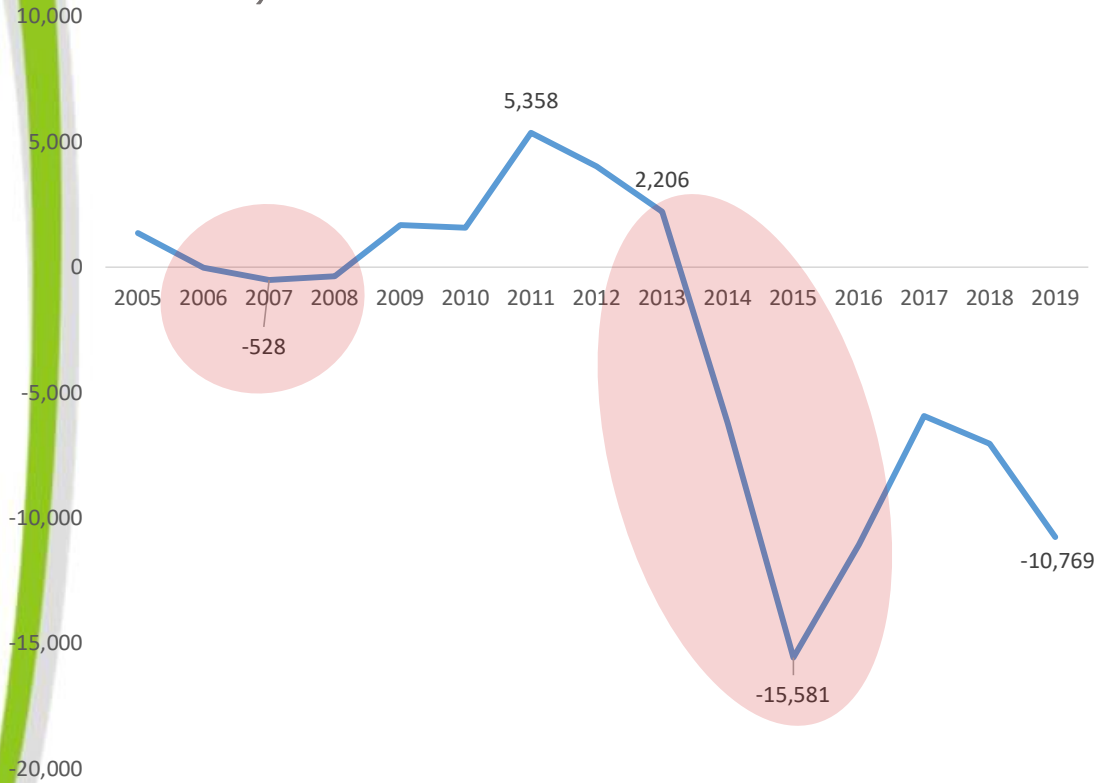
Se puede ver el deterioro de la variable consumo durante la Crisis Financiera del 2008 y en la caída de los precios del petróleo del 2014, explicando el menor crecimiento del PIB.

Fuente: DANE



# Sector Externo

Comportamiento Balanza Comercial (millones de dólares FOB)



Fuente: DANE

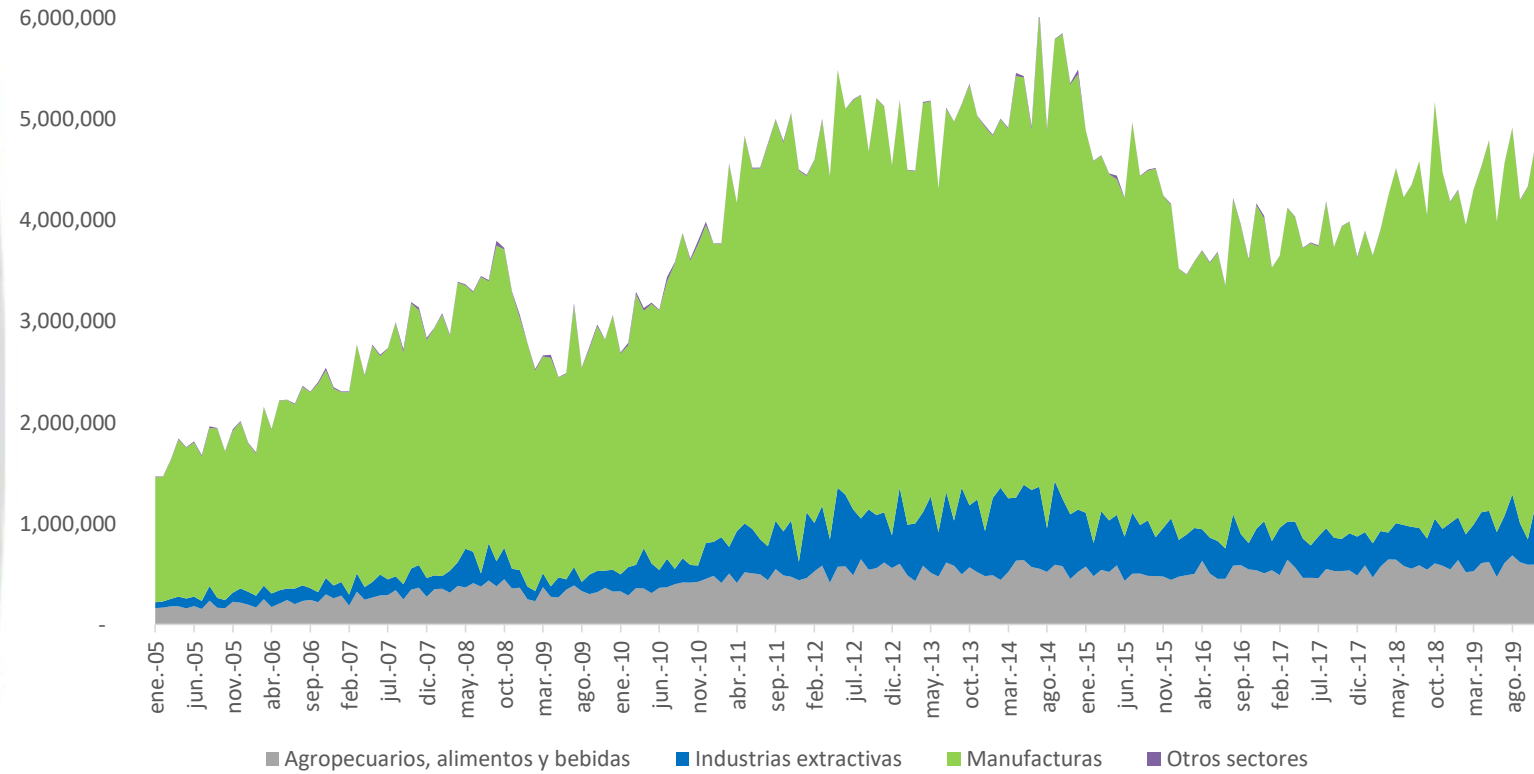
Comportamiento Importaciones Vs Exportaciones (millones de dólares FOB)



Exportaciones Importaciones

Fuente: DANE

# Volumen de importaciones en miles de dólares (CIF)

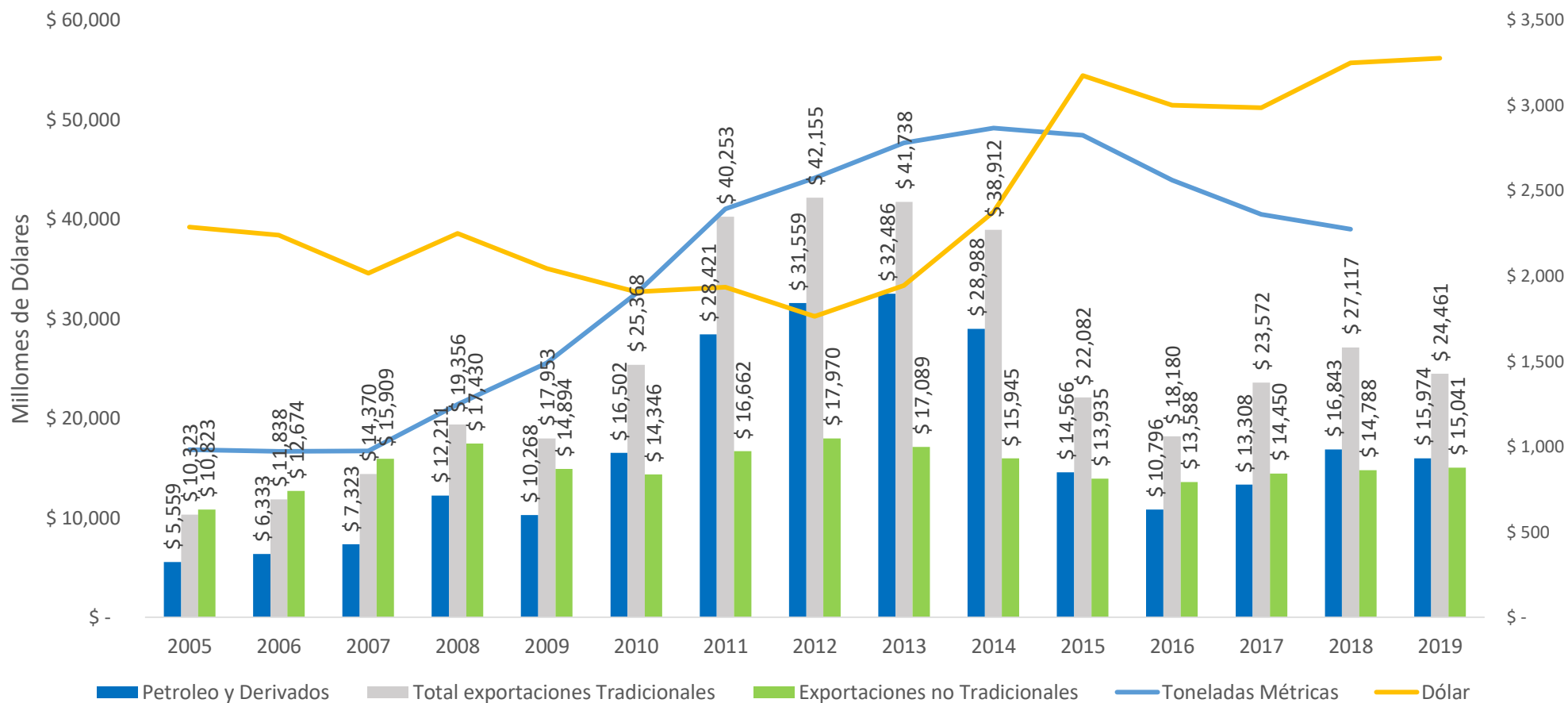


Las manufacturas son el componente que presenta mayor participación en las importaciones Colombianas. Desde el 2013 ha disminuido su peso paulatinamente hasta un 11%

	Agropecuarios	Industria Extractiva	Manufacturas	Otros sectores
2005	10.8%	7.0%	81.7%	0.5%
2006	11.1%	5.4%	82.9%	0.6%
2007	9.7%	6.6%	83.0%	0.7%
2008	11.9%	5.7%	81.4%	1.0%
2009	10.7%	7.0%	82.0%	0.3%
2010	11.3%	8.9%	78.9%	0.9%
2011	9.7%	4.0%	86.0%	0.2%
2012	12.3%	7.1%	80.4%	0.2%
2013	9.7%	9.1%	88.9%	0.3%
2014	9.5%	11.2%	78.4%	0.9%
2015	10.6%	14.6%	74.4%	0.3%
2016	12.5%	12.7%	74.1%	0.6%
2017	13.4%	10.6%	75.6%	0.4%
2018	13.0%	11.0%	75.8%	0.2%
2019	12.9%	8.6%	78.3%	0.2%

Fuente: DANE

# Exportaciones comparaciones



Colombia entre 2005 y 2013 aumentó su volumen de exportaciones de productos tradicionales, principalmente en petróleo y derivados bajo niveles de dólar alrededor de \$2,300. Luego de la disminución de los precios del petróleo en el 2014, el volumen de exportaciones tradicionales se redujo en un 37% y su principal componente Petróleo y Derivados en 45%.

Es de destacar que, bajo condiciones de precios de petróleo Brent similares corte 2010 Vs 2018, los ingresos a las exportaciones de petróleo son similares, sin embargo, se presentan mayores cantidades de barriles vendidos en el 2018, teniendo en cuenta que el nivel del dólar en este periodo se ubicaba alrededor de los US\$3,250 (Vs US\$ 1900- 2010).

# Exportaciones comparaciones

	Participación X. Tradicionales	Participación X. No Tradicionales	Participación de petróleo en exportaciones
2005	49.73%	50.27%	27.44%
2006	49.52%	50.48%	24.59%
2007	51.51%	48.49%	26.48%
2008	46.02%	53.98%	16.43%
2009	59.19%	40.81%	37.42%
2010	63.62%	36.38%	42.99%
2011	72.21%	27.79%	51.65%
2012	71.14%	28.86%	55.04%
2013	73.77%	26.23%	54.61%
2014	64.40%	35.60%	41.19%
2015	54.70%	45.30%	31.55%
2016	61.53%	38.47%	31.29%
2017	70.39%	29.61%	35.66%
2018	65.21%	34.79%	37.07%
2019	62.13%	37.87%	40.43%

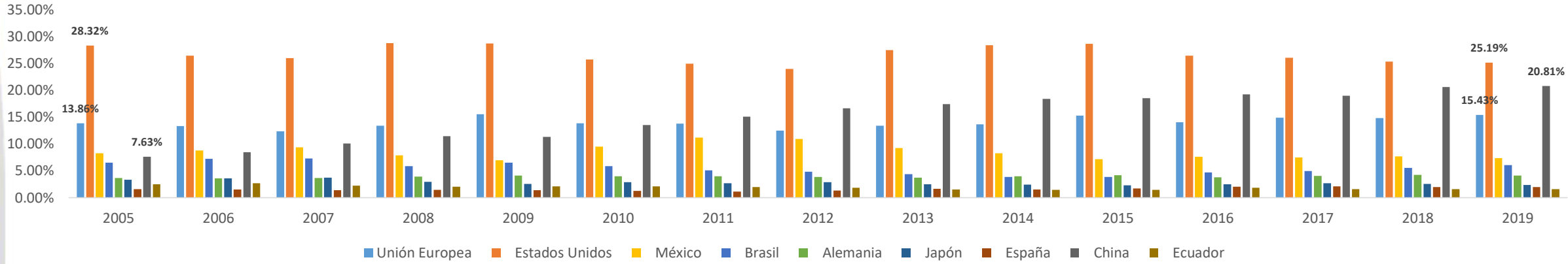
	Sector Agropecuario	Sector Minero	Sector Industrial
2005	50.27%	5.72%	36.95%
2006	50.48%	5.77%	37.10%
2007	48.49%	3.44%	38.06%
2008	53.98%	3.64%	40.01%
2009	40.81%	8.02%	27.20%
2010	36.38%	8.56%	21.76%
2011	27.79%	6.62%	17.83%
2012	28.86%	6.89%	17.85%
2013	26.23%	3.71%	18.06%
2014	35.60%	5.92%	24.28%
2015	45.30%	4.98%	32.69%
2016	38.47%	8.15%	22.55%
2017	29.61%	4.54%	20.05%
2018	34.79%	5.76%	22.91%
2019	37.87%	7.64%	22.59%

Se puede ver un aumento de la participación de exportaciones tradicionales, principalmente en el petróleo, hasta 2013. Después de la caída de los precios, se ve el intento de diversificación de la canasta de exportaciones por parte de Colombia.

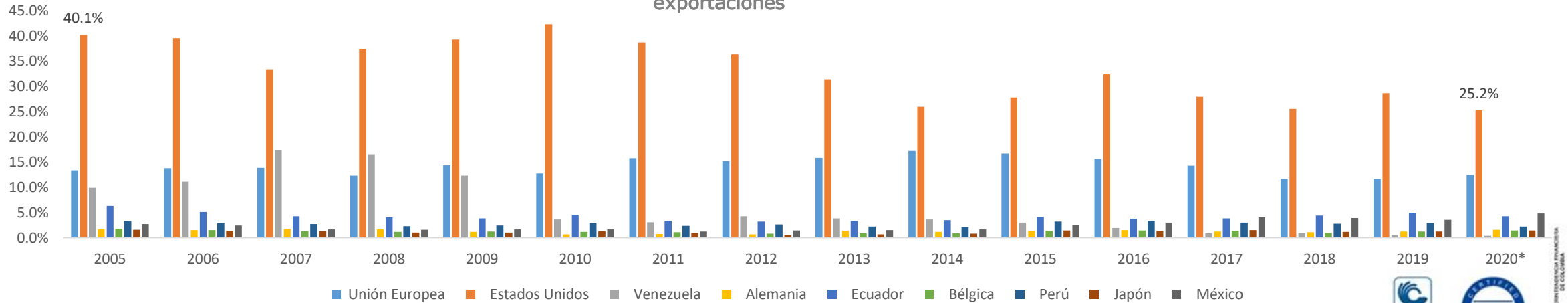
En el 2019, se puede ver un participación en las exportaciones de productos tradicionales en 62% (vs 73,77%), donde el petróleo pasó de 54,61% al 40,43%. Resultado que se explica por un aumento en las exportaciones no tradicionales, destacando la exportaciones agropecuarias y el sector industria.

Es importante mencionar que el petróleo al ser el principal activo de la canasta de exportación, una disminución en su precio significa una menor entrada de divisas al país, por lo tanto, afecta la tasa de cambio, con depreciaciones del peso colombiano.

### Socios comerciales compras exteriores: por participación de importaciones

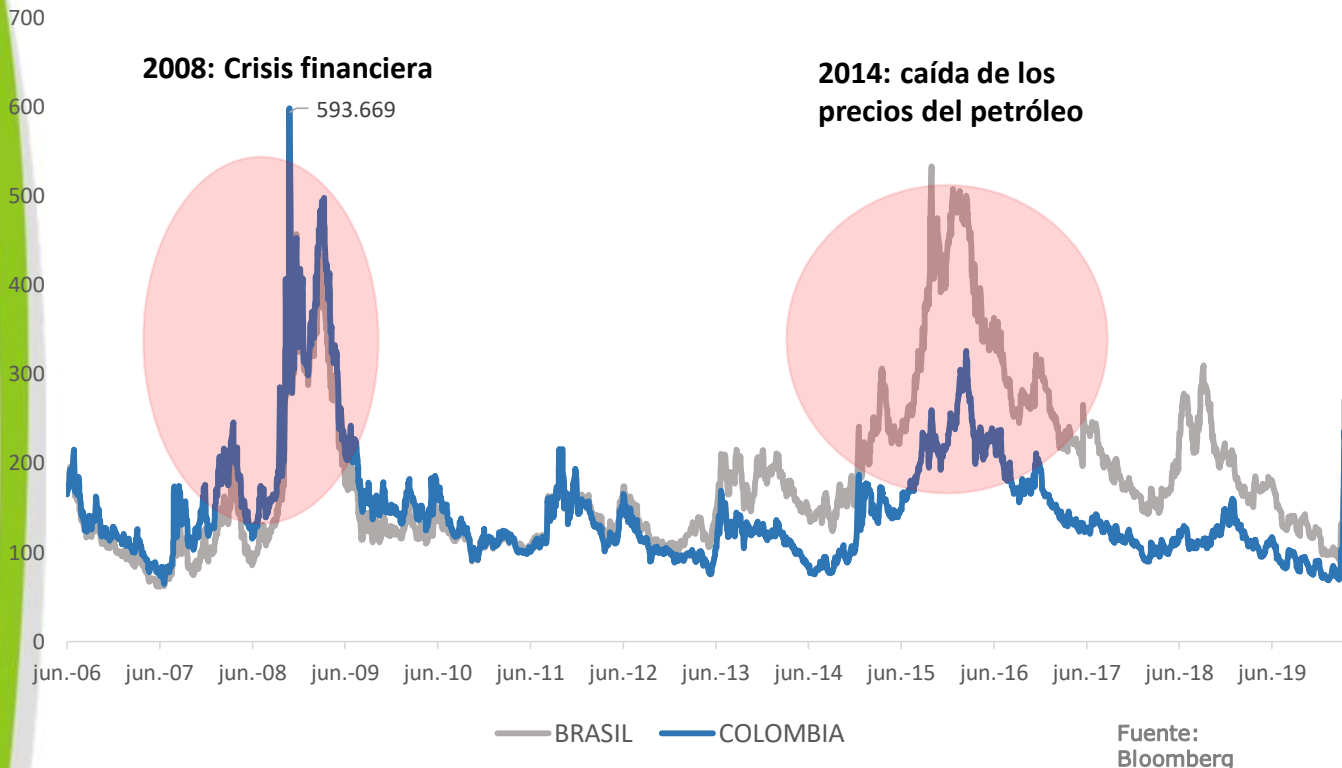


### Socios comerciales ventas exteriores: por participación de exportaciones

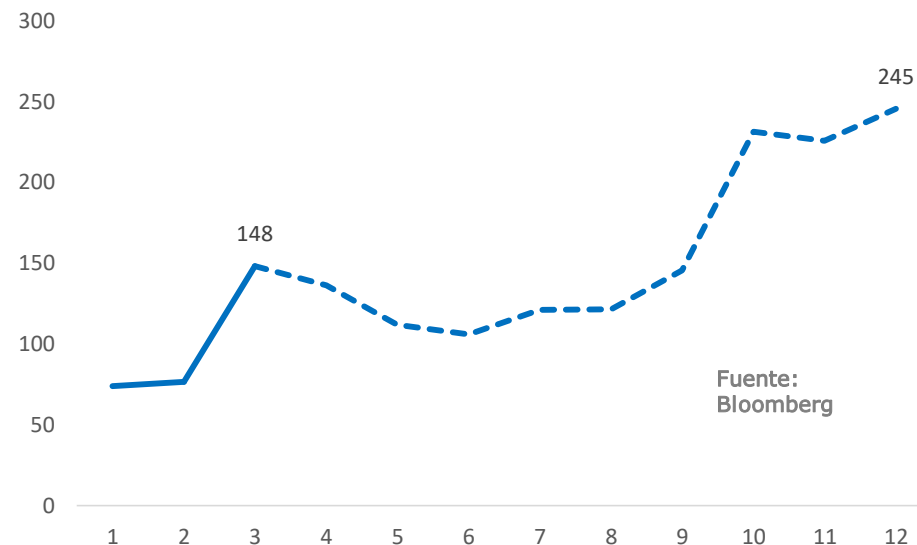


# CDS ( Riesgo País )

CDS histórico a 5 años



CDS pronósticos 5 años Colombia



## Calificación Colombia 2019

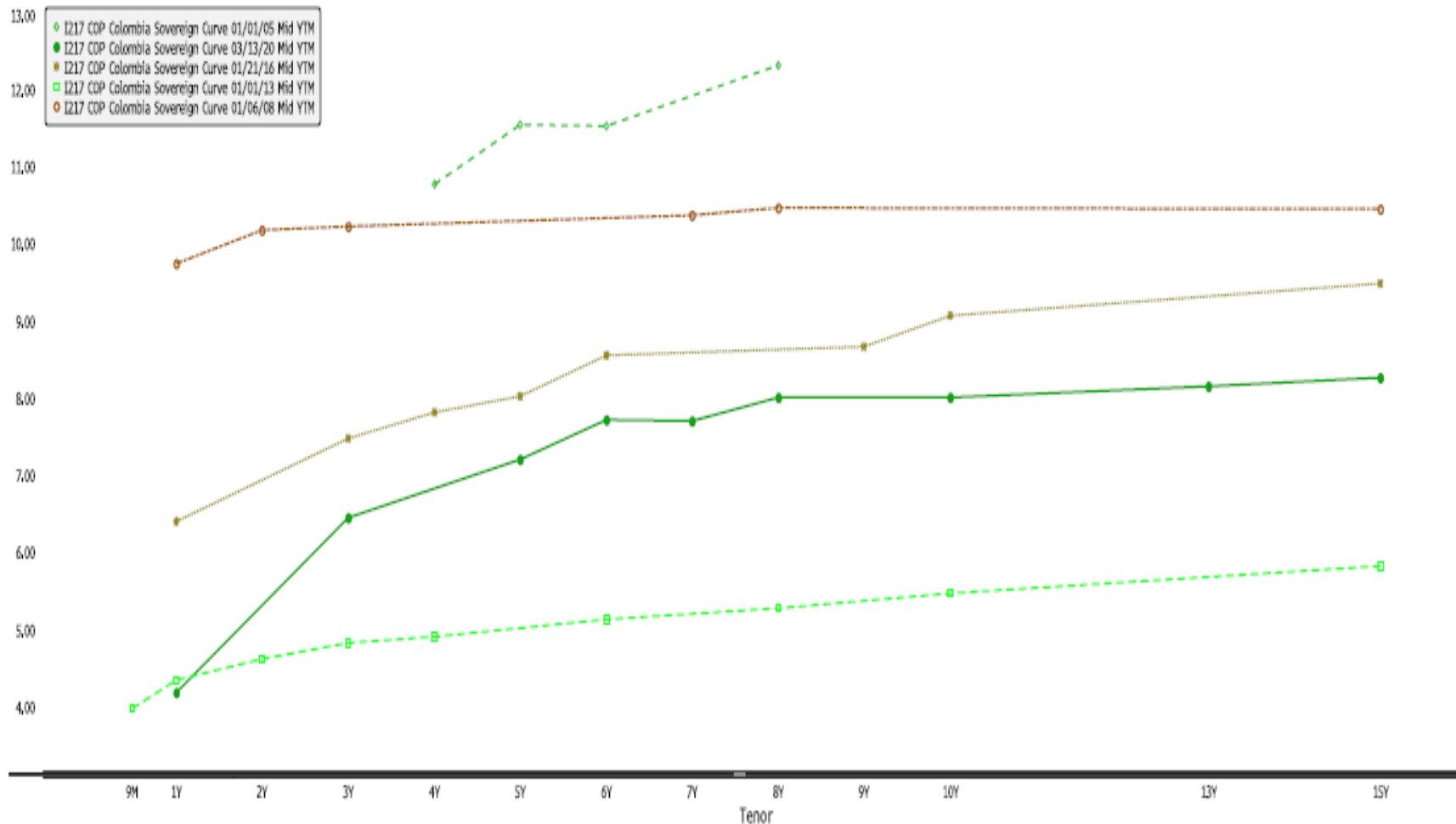
	Calificación	Lectura	Panorama
<b>Moody's</b>	Baa2	Grado medio inferior de incumplimiento de pago	Estable
<b>Standard &amp; Poor's</b>	BBB	Grado medio inferior de incumplimiento de pago	Estable
<b>Fitch</b>	BBB-	Riesgo moderado de incumplimiento	Negativo

En la crisis financiera del 2008 y en el 2014, se ve un aumento en la percepción del riesgo de los inversiones mediante la curva CDS en Colombia, en línea con el comportamiento de Brasil.

Actualmente, la emergencia producida por el Coronavirus y la guerra de precios de la OPEP, se puede ver un aumento en los CDS colombiano llegando a una proyección realizada por Fiduciaria Central de 245 Pbs. Bajo este escenario habrá una fuerte expectativa sobre disminución en la calificación crediticia de Colombia.



# Curvas de rendimientos



En el gráfico se pueden observar las curvas de rendimientos durante las crisis financieras que Colombia ha enfrentado. Se identifica que el comportamiento de las curvas durante las crisis es muy similar y que las curvas tienden a aplanarse. El aplanamiento de las curvas son señales de que la economía no anda bien.

Fuente:  
Bloomberg

# Deuda Pública como porcentaje del PIB

La deuda pública como porcentaje del PIB pasó de 38,17% registrada en el 2013 a 54,92% en el 2015. Este aumento en el endeudamiento público se debe a:

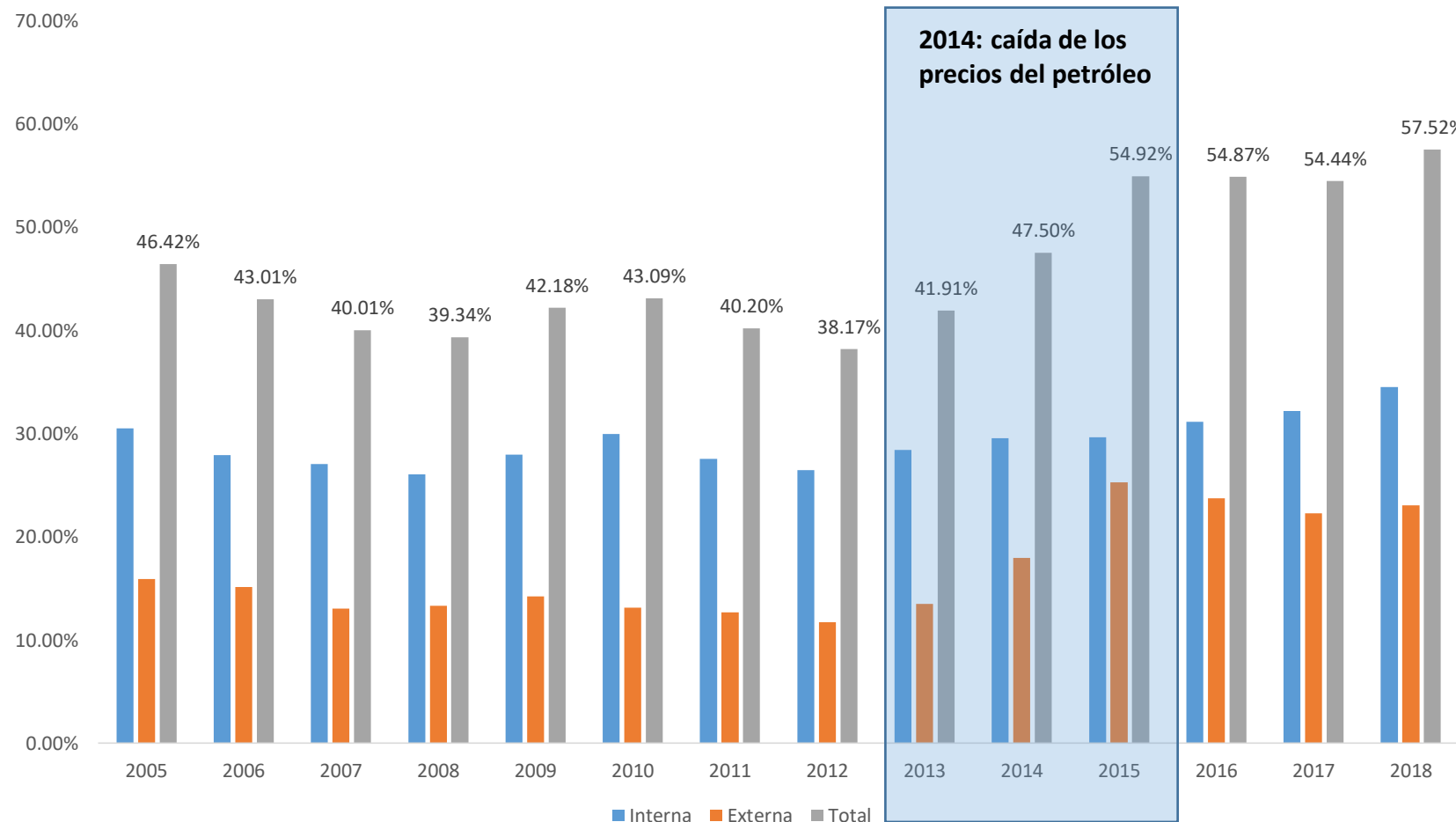
- (i) la depreciación del peso colombiano con respecto al dólar
- (ii) La dependencia de los ingresos petroleros por parte del Gobierno Central.

Una reducción en la cotización del petróleo se traduce en menores impuestos a las empresas vinculadas con el sector hidrocarburo y menores dividendos por parte de Ecopetrol. Siendo el Gobierno el mayor accionista.

Según estadísticas de la Contraloría, entre 2013 y 2014, el 86% de los ingresos del Gobierno se generaron de los tributos, donde las empresas del sector hidrocarburos aportó el 20% de recaudo de renta, donde en 2015 bajó en 5%.

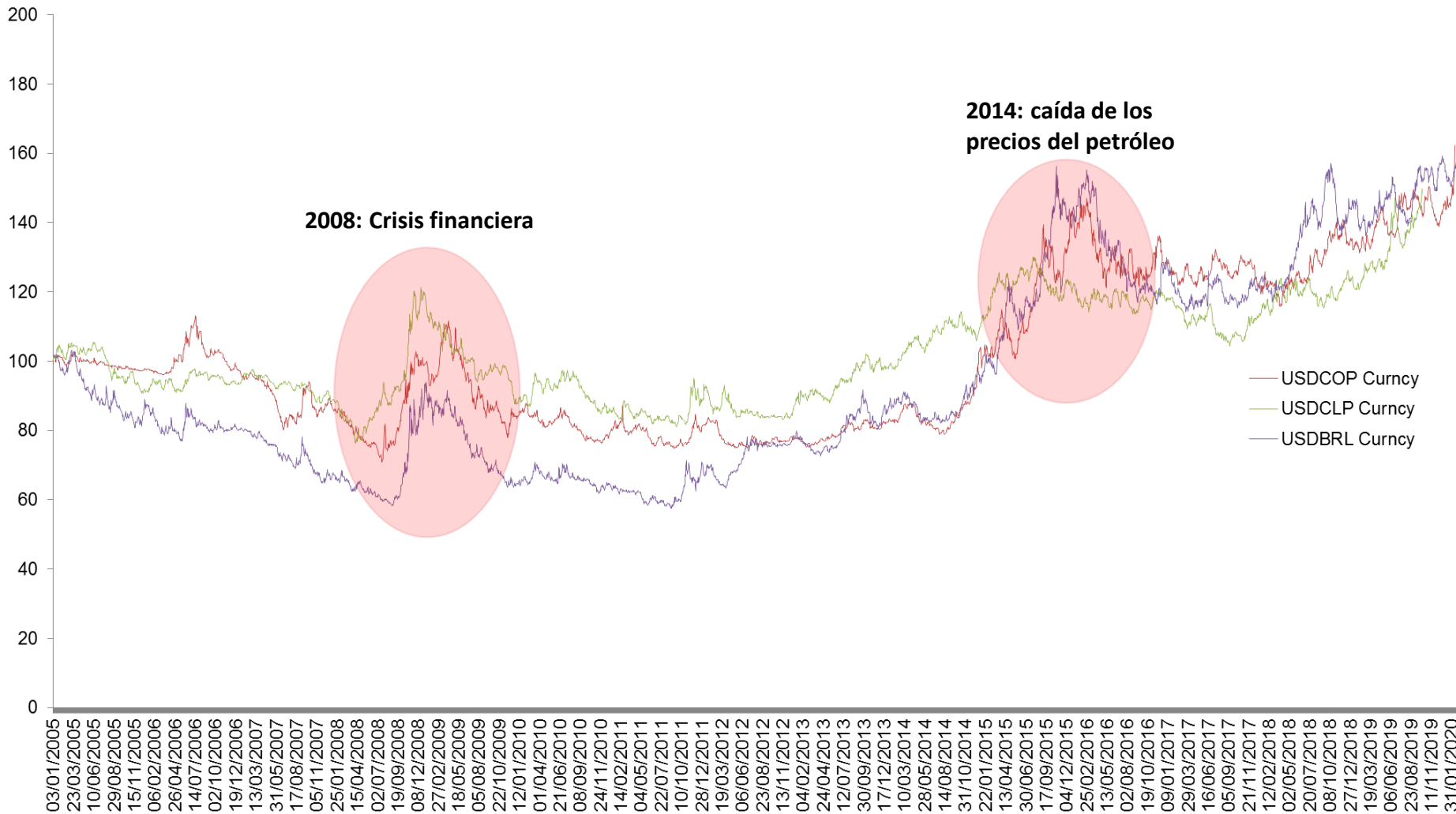
Para el 2018, la deuda pública como porcentaje del PIB se ubica en 57,52%, cuyo precio del barril Brent se situó sobre los 71,69.

Es de destacar estos niveles de endeudamiento preocupan a las calificadoras, debido a la baja cotización del Brent en el momento.



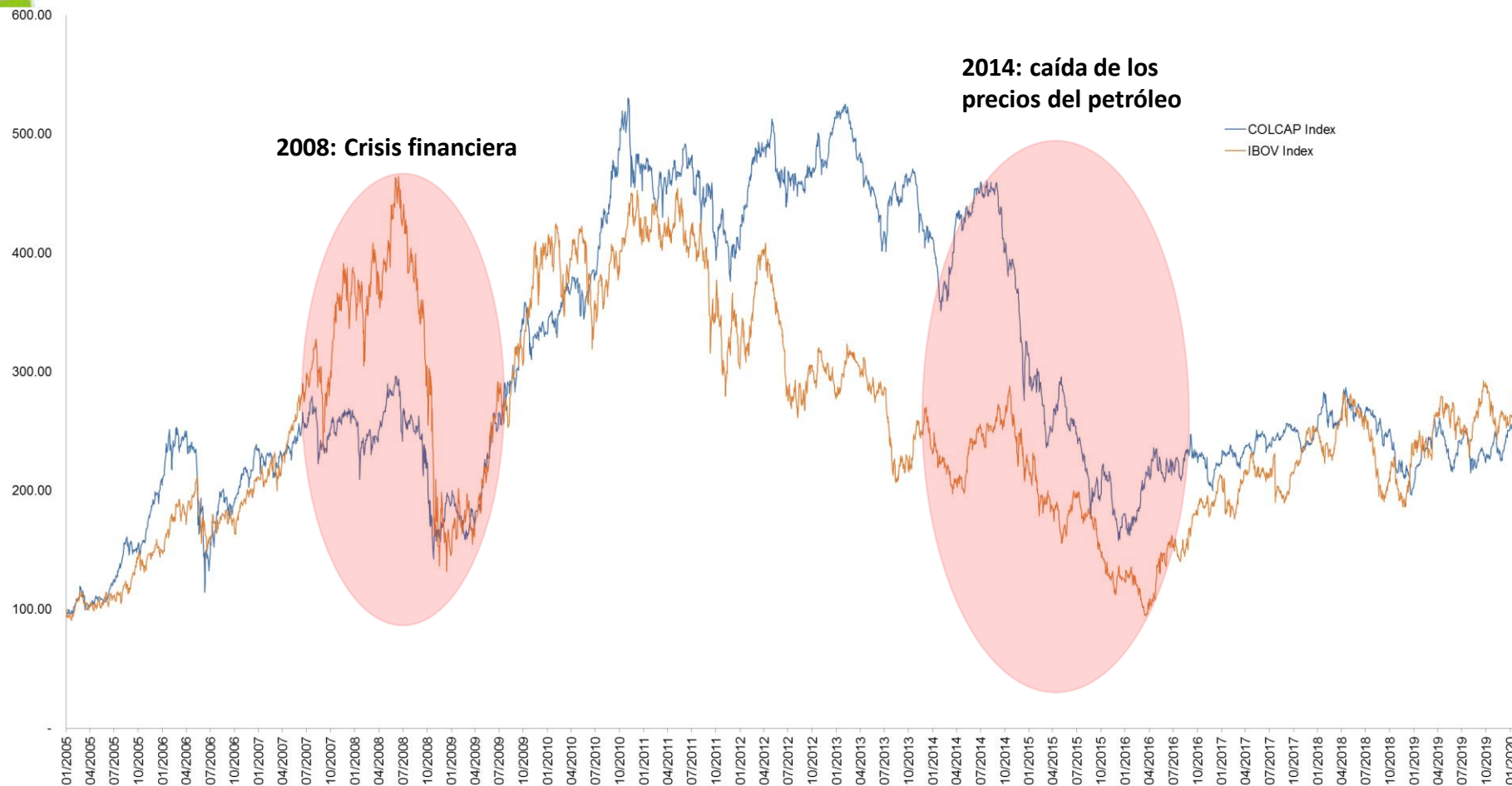


# Moneda países emergentes

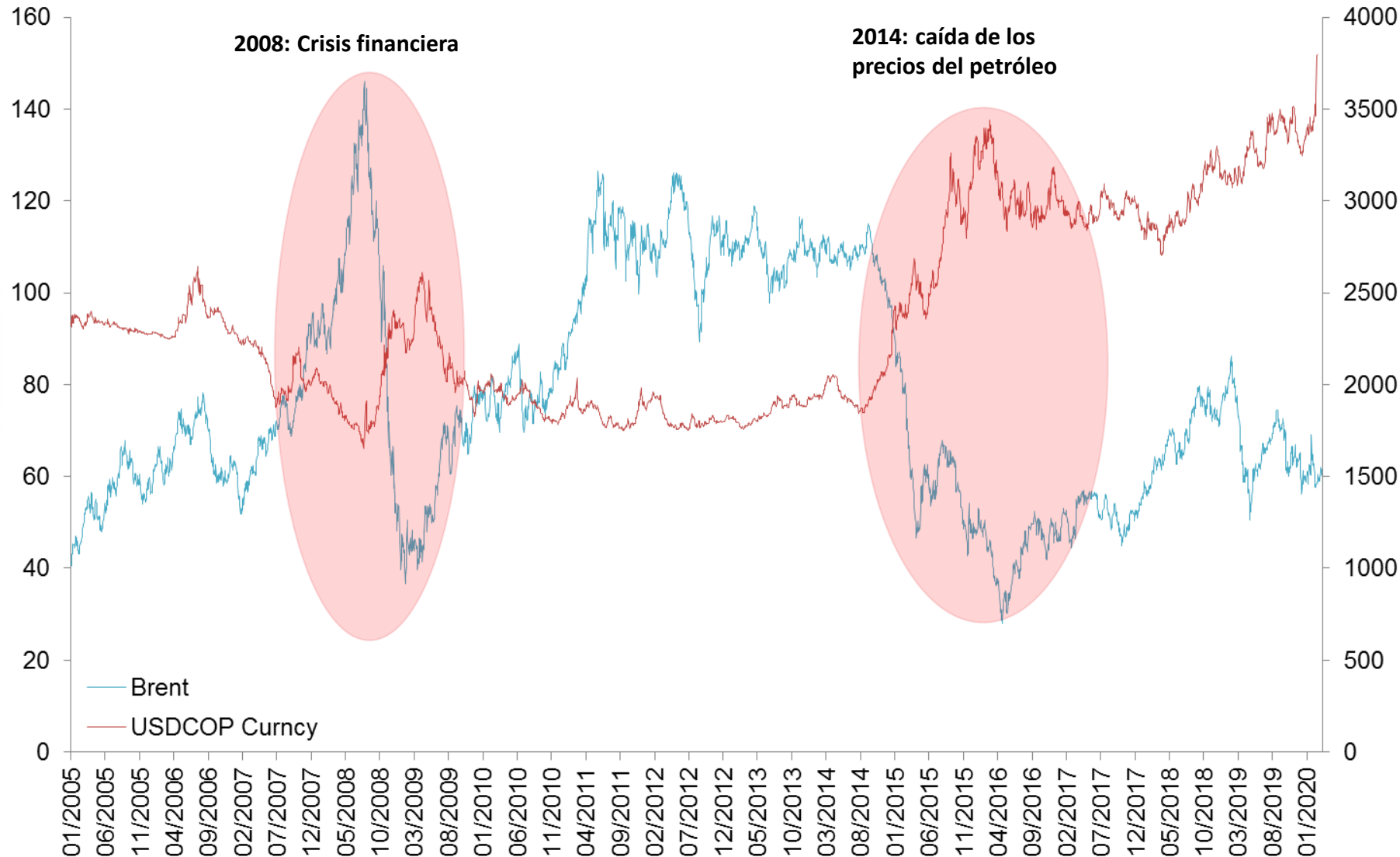


Las monedas pares muestran un comportamiento similar durante las crisis presentadas, siendo el peso chileno quien marca la tendencia de las moneda de la región. También hay que destacar que el comportamiento del peso colombiano y el real brasilero muestran una alta correlación, siendo el peso colombiano quien sufre mayor volatilidad cuando los mercados se encuentran en estrés.

# Mercados accionarios (Índices)



En el gráfico se muestra el comportamiento de los índices accionarios de Colombia y de Brasil, en el cual se puede observar que para el 2008, Brasil era un mercado accionario más atractivo para el mercado extranjero por lo cual sufrió una mayor caída que la bolsa de Colombia. Por otro lado, en la crisis del 2014, se puede analizar que en Colombia se aumentó la participación de inversionistas del extranjero, por lo cual en el momento de la crisis se sufrió mayor impacto que Brasil.



La relación entre el peso colombiano y la referencia de petróleo Brent, continua presentando una correlación inversa con gran impacto hacia nuestra economía. Podemos analizar que en la crisis del 2008 el precio Brent cayó cerca de \$35 USD por barril, lo cual llevó al dólar a ubicarse cerca de los \$2,500 desde \$1,700. Por su parte, en la crisis del 2014, el precio del barril Brent cayó a \$25 USD por barril, lo que generó que el dólar pasará de \$1,800 a cerca de los \$3,500.

Fiduciaria Central estima que si el precio el barril Brent, se ubica cerca de los \$21 USD por barril, generaría que el peso colombiano llegará cerca de los \$4,586.