



Fiduoccidente
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.

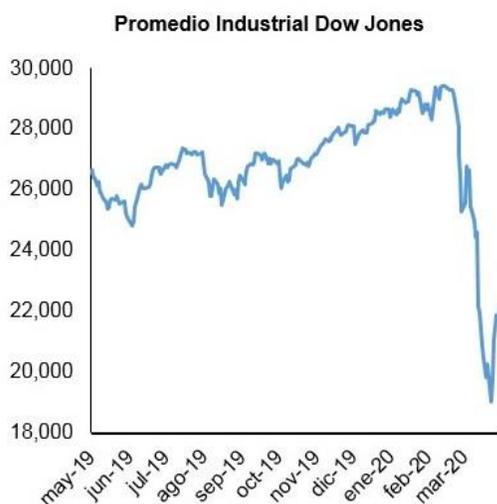
Construyendo Metas

RATINGS DE MERCADOS Abril de 2020

Entre desacuerdos y la pandemia,
emergentes lleva la mayor carga

EEUU

Las bolsas de valores de EEUU presentaron altas volatilidades en el mes de marzo. En principio, el 2 de marzo, se observó una gran recuperación de las cotizaciones de los tres principales índices, luego de que el mercado terminara el mes de febrero con la peor semana desde la crisis financiera de 2008. De manera que, en ese día, el Dow Jones subió un 5%, el S&P 500 aumentó un 4.60% y el Nasdaq Composite tuvo un avance de 4.49%.



Fuente: Investing.com

Sin embargo, luego de que la FED anunciara sorpresivamente un recorte de tasas en 50 puntos básicos, los inversores se mostraron bastante escépticos y se presentaron caídas en los tres índices cercanas al 3%. De igual manera, a lo largo de esta primera semana, el sentimiento bajista se vio impulsado por caídas en las acciones de las principales aerolíneas y el aumento del número de casos de coronavirus a nivel mundial, el cual supero los 100.000 casos.

Posteriormente, para la segunda semana del mes se presentaron fuertes descensos en los tres principales índices. En la apertura del lunes 9 de marzo, luego de que el petróleo tocara mínimos desde 1991, el Dow Jones inicio con una caída de más de 1800 puntos y

el S&P tuvo un descenso cercano al 7%. Esto ocasionó que la bolsa estadounidense activara el mecanismo que suspende la operación por 15 minutos, el cual fue dispuesto desde la crisis de 2008. Seguidamente, a pesar de que los mercados trataron de recuperarse, la OMS declaró al coronavirus como pandemia, lo cual ocasiono descensos superiores al 4% en los tres principales índices. Al día siguiente, el jueves 12 de marzo, los mercados cerraron con descensos mayores al 9%, lo cual ocasionó que Wall Street tuviera su peor caída desde 1987.

Luego, se anunció que los países miembros de la OPEP+ no habían logrado acordar una reducción de la producción de crudo para mantener elevado el precio. Además de ello, Arabia Saudita señaló que comenzaría una acelerada producción de barriles de petróleo, lo cual ocasionó un fuerte desplome del precio. De igual manera, el domingo 15 de marzo, la FED anunció un recorte de 100 puntos básicos, lo cual llevó a la tasa de referencia a un rango entre 0 y 0.25%; sin embargo, esto confirmó a los inversores el malestar generalizado de la economía. Todo esto llevó a que el lunes 16 de marzo, el Dow Jones tuviera su segunda peor sesión de la historia. Este índice cerró con una caída del 12.97%, mientras que el S&P 500 cayó un 11.98% y el índice Nasdaq retrocedió un 12.32%.

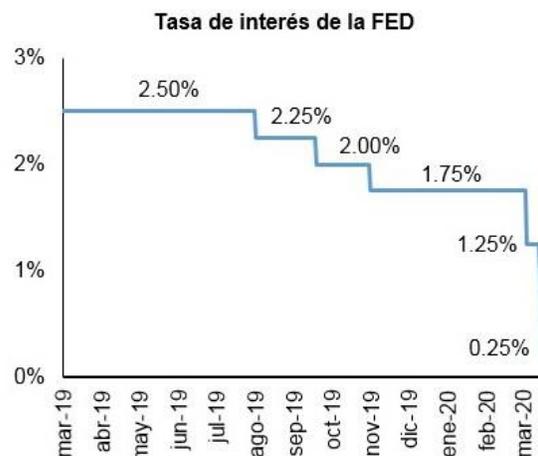
Posteriormente, durante la tercera semana del mes de marzo, el secretario del tesoro solicitó al congreso que aprobara un paquete de incentivos por valor 850.000 millones de dólares para ayudar a la economía norteamericana. Además de ello, Trump señaló que el paquete total de ayudas era por un valor de USD 1bn, lo cual incluía aplazamientos de impuestos y asistencia a los sectores más afectados de la economía. Sin

embargo, esto no contuvo el sesgo bajista del mercado, el cual concluyó su peor semana desde octubre de 2008, con caídas superiores al 4% en el Dow Jones, S&P 500 y el Nasdaq. Este movimiento recibió un mayor impulso con la imposición de restricciones severas por parte de estados como Nueva York y California para mantener a los habitantes en confinamiento.

Finalmente, para la cuarta semana del mes, el mercado tuvo un repunte bastante fuerte, debido a la mayor confianza en las medidas del gobierno para contener el virus y respaldar la economía. Por una parte, el presidente Donald Trump anunció que le gustaría abrir el país para el 12 de abril, con el objetivo de reactivar la economía. Así como se dio un importante avance en las negociaciones entre republicanos y demócratas para sacar adelante el plan de estímulos valorado en 2 billones de dólares. Todo esto ocasionó que el Dow Jones subiera un 11.37%, su mayor ascenso de año 1933. En línea con esto el S&P 500 subió un 9.34% y el Nasdaq un 8.12%.

Por otra parte, en cuanto a la política monetaria de EEUU, este mes se presentaron importantes movimientos por parte de la Reserva Federal para apoyar a la economía estadounidense. En primer lugar, el 3 de marzo, la Reserva Federal redujo sorpresivamente su tasa del rango de 1.5% - 1.75% al de 1% - 1.25%. Esta decisión según Jerome Powell, fue tomada debido a que el banco central consideró que el coronavirus planteaba riesgos para la evolución de la actividad económica. Por otro lado, el 9 de marzo, la FED anunció que iba a aumentar la cantidad de dinero que ofrece a los bancos para el financiamiento a corto plazo. En ese sentido, señaló que iba a aumentar la cantidad que ofrece en operaciones

nocturnas de USD 100,000 millones hasta USD 150,000 millones.



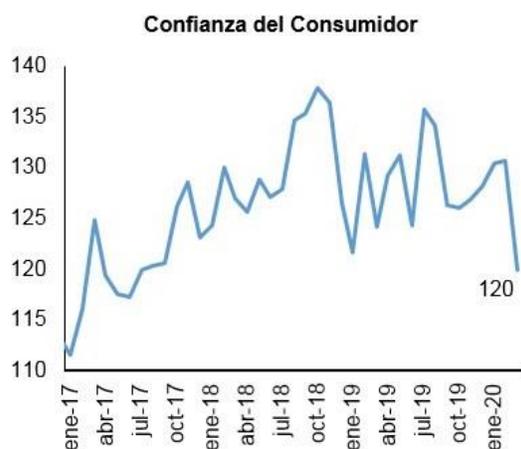
Fuente: Investing.com

Posteriormente, el jueves 12 de marzo, cuando los mercados se desplomaban más de 10%, la FED anunció que iba a ofrecer un billón de dólares en operaciones repo a tres meses y que iba a colocar otros USD 500.000 millones en repo a un mes. Además, señaló que iba a aumentar su compra de deuda pública a diferentes plazos, como parte de su programa de compras mensuales. Seguidamente, el domingo de esa misma semana, la FED anunció que reducía su tasa de interés hasta el rango entre el 0% y el 0.25%, nivel que no se registraba desde la crisis financiera de 2008. De igual manera, en su anuncio, la FED se comprometió a invertir en bonos del tesoro de al menos 700.000 millones de dólares.

Luego, el 17 de marzo, con el objetivo de soportar las empresas estadounidenses, La FED anunció que iba a reiniciar un programa de compra de deuda corporativa de corto plazo. Para proteger a la Reserva Federal de posibles pérdidas, el Departamento del Tesoro señaló que le iba a otorgar \$US10.000 millones al banco central. Posteriormente, el 24 de marzo, la FED se comprometió a respaldar el crédito corporativo y de consumo, lo cual implica que el organismo

estaba dispuesto a respaldar desde deudas de tarjetas de crédito hasta préstamos para automóviles. Finalmente, en el último día del mes la FED anunció que iba a poner en funcionamiento el acuerdo temporal conocido como FIMA Repo Facility, el cual permite que los Bancos Centrales de otros países puedan acceder a liquidez.

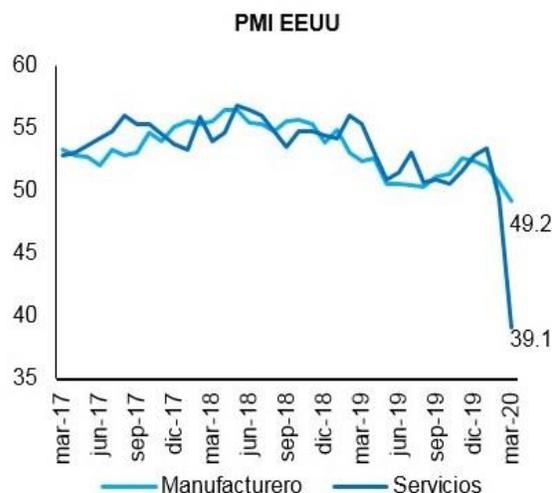
En cuanto a los datos económicos publicados en el mes de marzo, se destaca la confianza del consumidor, cuyo dato fue de 120, superior a la expectativa de 110. Sin embargo, luego se publicó la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, el cual mostraba que la confianza del consumidor había sido de 89.1, inferior a la expectativa de 90 puntos. Esto debido al incremento en las restricciones de confinamiento en algunos estados. Por otro lado, también se encuentra el PMI Manufacturero, el cual mostró inesperadamente un dato de 49.2 frente a la expectativa de 42.8 y el PMI de servicios el cual fue de 39.1 frente a la expectativa de 42 puntos.



Fuente: Bloomberg

Asimismo, dentro de los datos de este mes, se destaca las nuevas peticiones de subsidio por desempleo cuyo dato el 19 de marzo fue de 281 mil peticiones; sin embargo, una semana después, se presentó un incremento histórico al presentarse 3.283 mil solicitudes. Todo esto

refleja claramente el impacto del coronavirus en el mercado laboral estadounidense, el cual se ha visto afectado por despidos y suspensiones temporales de los puestos de trabajo.



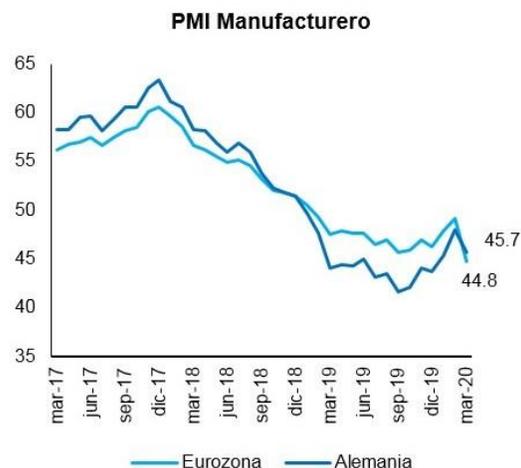
Fuente: Bloomberg

Finalmente, en este mes se publicaron algunos datos relevantes correspondientes al mes de febrero. Dentro de estos, se encuentran los relacionados al mercado laboral, los cuales a nivel general revelaron que el mercado de trabajo estadounidense se encontraba en buen estado hasta el mes de febrero. Dentro de estos se encuentran las nóminas no agrícolas cuyo dato fue de 273,000 frente a los 175,000 esperados. De igual manera, la tasa de desempleo correspondiente al mes de febrero fue de 3.5%, inferior al valor esperado de 3.6%.

Europa

Respecto a los datos económicos publicados en Europa, el indicador de confianza del consumidor (ZEW) fue de -49.5, dato que indica un fuerte incremento del pesimismo. En esa misma línea, este indicador para Alemania, fue de -43.1, lo cual revela la desconfianza en la recuperación económica

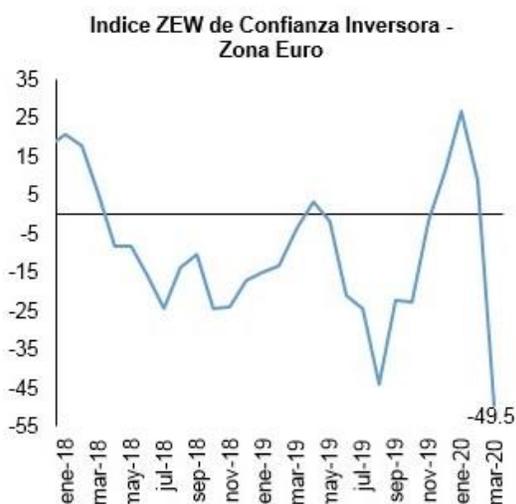
del principal motor de la zona euro. Es necesario precisar que este indicador reúne cerca de 350 inversores institucionales y analistas. Por otra parte, el PMI manufacturero correspondiente a la Eurozona, fue de 44.8, el cual es superior a la expectativa de 39. Sin embargo, el PMI de servicios fue bastante negativo, con una lectura de 28.4 frente al esperado de 39 puntos, lo cual revela el mayor deterioro en la Eurozona debido a la estricta orden de confinamiento.



Fuente: Bloomberg

En cuanto a la política monetaria de la Eurozona, el Banco Central Europeo ha buscado medidas que puedan apoyar a los países de la región dada la reducción de la actividad económica por cuenta del fuerte avance del coronavirus. Respecto a esto, en la reunión del 12 de marzo, Christine Lagarde señaló que el Banco había decidido mantener los tipos de interés, pero en cambio estaba buscando habilitar nuevas medidas para introducir liquidez en el sistema. Por lo cual el BCE anunció que iba a lanzar una compra adicional de activos por valor de EUR 120.000 millones de hasta finales de año y que iba a relajar las condiciones de su próximo programa de créditos a los bancos. De esta manera, se iba reducir la vigilancia del Banco Central en cuanto a los requisitos de capital y liquidez que pueden tener los bancos.

Posteriormente, el 18 de marzo, el Banco Central Europeo anunció un paquete de EUR 750.000 millones, el cual busca asegurar el financiamiento de los planes que cada país miembro de la unión ha presentado para enfrentar el COVID -19. De igual manera, estos fondos tenían como propósito disminuir el precio de las primas de riesgo de los países más golpeados por la pandemia. De igual manera el Banco se comprometió a comprar masivamente la deuda de los estados y



Fuente: Bloomberg

Asimismo, dentro de los datos publicados, se encuentra la inflación anual en la zona euro, la cual tuvo una importante caída. El dato obtenido fue de 0.7%, frente al 1.2% de Febrero y 1.4% de Enero. Esto debido a una importante caída de la demanda de los consumidores de las grandes economías europeas. De otro lado el PIB anual en la zona euro correspondiente al 4T, fue de 1% frente a la expectativa de 0.9%. Finalmente, los PMI de Alemania salieron menor a lo esperado, con un PMI Manufacturero de 45.7 inferior a la expectativa de 45.9. De igual manera, el PMI de servicios reveló un dato de 34.5 frente al esperado de 42.3.

empresas de la Eurozona. Por último, a finales de mes el BCE anunció que, en la tercera semana de marzo, había comprado activos por valor EUR 39.000 millones, la cual es una cifra récord en sus adquisiciones de activos.

Por otra parte, el 11 de marzo, el Banco de Inglaterra rebajó los tipos de interés en 50 puntos básicos y dejó su tasa en 0.25%, el cual es un mínimo histórico. Esto de acuerdo con Mark Carney, gobernador del Banco de Inglaterra, se dio debido a que es muy probable que el COVID – 19 tenga un gran efecto en la actividad económica del Reino Unido. Posterior a ello, el 19 de marzo, el Banco de Inglaterra indicó que reduciría su tasa de interés en 15 puntos básicos hasta 0.1% y que aumentaría sus compras en el mercado abierto de bonos del gobierno en 200 mil millones de libras esterlinas.

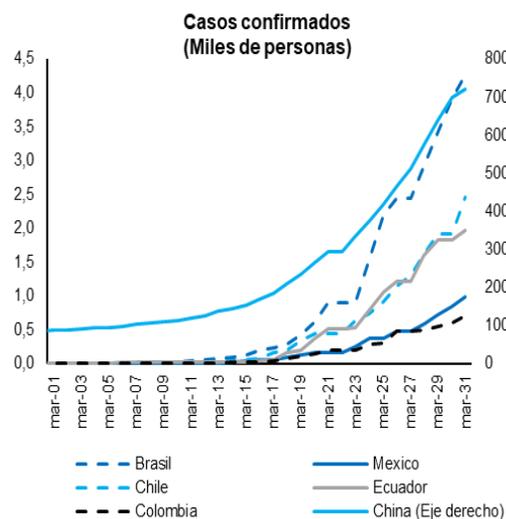
Por otra parte, respecto al comportamiento del euro, este tuvo una tendencia alcista desde el 01 de marzo hasta el 09 de marzo. Sin embargo, luego de que se anunciara el incremento exponencial de número de casos y fallecidos por coronavirus en España e Italia, el euro presentó un marcado descenso, lo que llevó a que la moneda pasara de USD 1.1476 el 9 de marzo hasta un mínimo mensual de USD 1.0639 el 22 de marzo, lo que implica una caída de más de 7% en un periodo de tiempo muy corto. Sin embargo, a partir de allí la moneda presentó un rebote hasta el nivel de USD 1.1150, ocasionado por el leve descenso en el número de fallecidos en Italia y algunos datos económicos favorables para la Eurozona.

Finalmente, respecto al comportamiento de la libra, esta tuvo un desempeño muy similar al euro. Por una parte, luego de que el Banco de Inglaterra anunciara un recorte de tipos de interés, la libra esterlina pasó de GBP 1.2870 hasta alcanzar el mínimo mensual de GBP 1.1458. Esto refleja la visión de los

inversionistas respecto al Reino Unido, del cual se consideró que estaba adoptando medidas muy laxas para enfrentar al coronavirus. Sin embargo, la libra se recuperó a partir del mínimo alcanzado y cerró el mes de marzo en niveles cercanos al GBP 1.25.

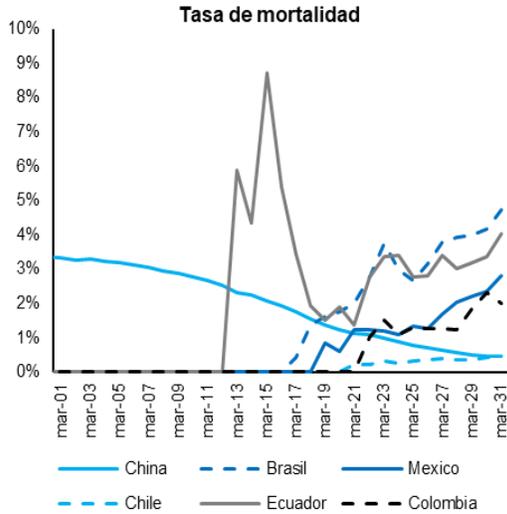
Emergentes

En marzo, los casos confirmados del Covid-19 por fuera de China siguieron aumentando hasta superar los casos reportados en China, la propagación ha alcanzado todos los países emergentes, implicando medidas de contención por los gobiernos de cada país a medida del aumento exponencial de los casos confirmados.



Fuente: OMS

Adicional, la tasa de mortalidad ha aumentado en las dos últimas semanas ante crisis hospitalarias; esto, a pesar de las declaraciones de emergencia en los distintos países y las medidas fiscales y monetarias adoptadas.



Fuente: OMS

Entre las medidas fiscales tomadas por los países de la región, se destacan las de Chile y Colombia. El país chileno presentó un paquete fiscal por USD 11,500 millones para afrontar la situación del Covid-19; de igual forma, el gobierno colombiano anunció un estímulo fiscal por COP 14.8bn (USD 3,700 millones aproximadamente). Medidas que han afectado la calificación crediticia de países de la región junto con el deterioro del comercio internacional y las reducciones en los pronósticos de crecimiento de la región para el 2020.

De esa forma, las principales bajas en las calificaciones crediticias soberanas de S&P Global Ratings, las sufrieron México y Ecuador, las cuales fueron revisadas a la baja hasta alcanzar BBB para el caso México y CCC-/C para Ecuador. Adicional, las perspectivas económicas del 2020 de la OCDE del mes de marzo para los países emergentes, ha sido revisada a la baja; se destacan las reducciones en China, India y México de 0.8, 1.1 y 0.5 puntos porcentuales respectivamente.

Perspectiva de crecimiento de la OCDE

	2020		2021	
	Proyecciones de Marzo	Diferencia con Noviembre	Proyecciones de Marzo	Diferencia con Noviembre
Global	2,4	-0,5	3,3	0,3
México	0,7	-0,5	1,4	-0,2
Turquía	2,7	-0,3	3,3	0,1
Argentina	-2	-0,3	0,7	0
Brasil	1,7	0	1,8	0
China	4,9	-0,8	6,4	0,9
India	5,1	-1,1	5,6	-0,8
Indonesia	4,8	-0,2	5,1	0
Rusia	1,2	-0,4	1,3	-0,1

Fuente: OCDE

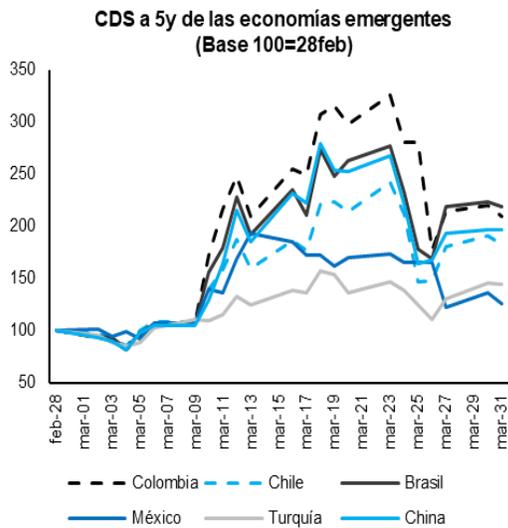
Por otro lado, los distintos bancos centrales han tomado medidas para contrarrestar la situación económica que enfrenta las distintas economías por los choques que han surgido a partir del Covid-19. Siendo la reducción de las tasas de referencia el denominador común, y medidas liquidez cambiaria y en moneda local.

Recortes de tasas de referencia de Banco Centrales

Tasa de referencia de política monetaria			
País	Actual	Últ. Cambio	
Turquía	9.75	17-mar	100 pbs
Brasil	3.75	18-mar	50 pbs
Indonesia	4.5	19-mar	25 pbs
Colombia	3.75	27-mar	50 pbs
Chile	0.5	31-mar	50 pbs

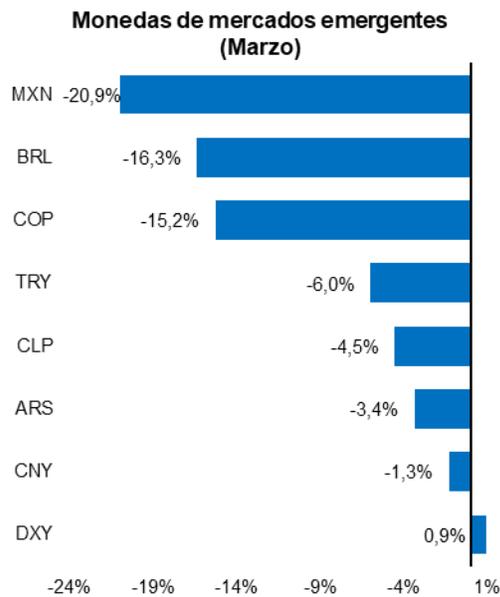
Fuente: Reuters

Este panorama de incertidumbre se evidenció en las primas de riesgo de las economías de mercados emergentes, donde continuaron la tendencia ascendente que viene desde mediados de febrero, alcanzando variaciones mensuales de tres dígitos para algunos países.



Fuente: Bloomberg

En cuanto a las monedas presentaron devaluaciones en marzo, el movimiento fue liderado por el peso mexicano (20.92%), el real brasileño (16.35%) y el peso colombiano (15.21%). Este comportamiento generalizado se da por disputas en la cuota de mercado del sector petrolero y la rápida propagación el Covid-19 afuera de China.

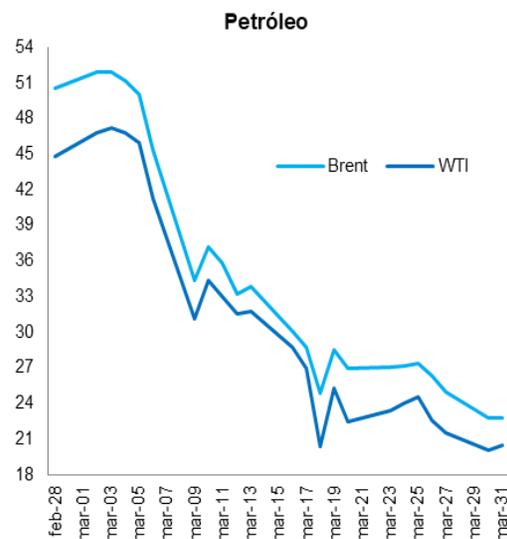


Fuente: Bloomberg

Finalmente, el PMI manufacturero de China sorprende al mercado al alcanzar niveles de expansión de 52 en el mes de marzo, frente a niveles de 35.7 en el mes de febrero. El repunte se le atribuye a su base baja récord en febrero y advirtió que las lecturas no indican una estabilización en la actividad económica. Adicional, el subíndice de la producción manufacturera de la encuesta aumentó a 54.1 en marzo desde el 27.8 de febrero, pero los pedidos de exportación recibidos por los fabricantes chinos todavía se vieron afectados por la contracción, después de subir a 46.4 desde 28.7 en febrero.

Petróleo

El petróleo continúa con tendencia bajista alcanzando niveles de mínimos del 2002. De esta forma, las referencias WTI y Brent cerraron el mes en USD 20.48 y USD 22.74 respectivamente, ubicándose por debajo del promedio del año 2019, WTI USD 57.04 y Brent USD 64.16.

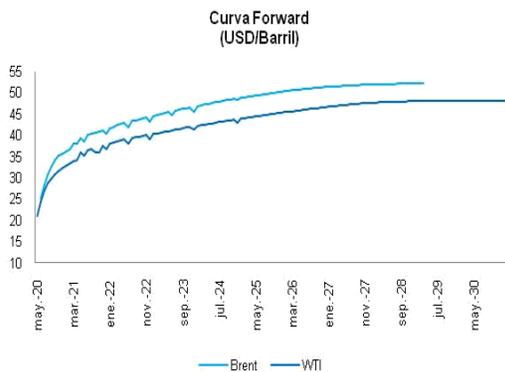


Fuente: Bloomberg

Este comportamiento estuvo influenciado principalmente por las disputas entre Arabia Saudita y Rusia por mayor cuota de mercado en el sector, luego de no llegar a un acuerdo en las reuniones de la OPEP+ a principio de mes.

A comienzo de marzo, se llevaron a cabo reuniones de los integrantes de la OPEP+, donde se trató de llegar a un acuerdo de recortes por 1.5 millones de barriles de petróleo; sin embargo, ante la negativa de Rusia el acuerdo no se concretó e iniciaron disputas entre Rusia y Arabia Saudita por mayor cuota de mercado. De esa forma, Arabia Saudita anunció un aumento en sus exportaciones de petróleo a 10.6 millones de barriles, llevando la referencia WTI a romper la barrera de los \$20 USD/Barril. Por ese motivo, el presidente Donald Trump comenzó conversaciones con Rusia para lograr la estabilización de los precios internacionales del petróleo.

Finalmente, la curva forward ha sufrido una caída en todos los plazos luego de los descuentos en los precios para las ventas de abril, y el deterioro del comercio internacional ante medidas de contención más restrictivas por el Covid-19.

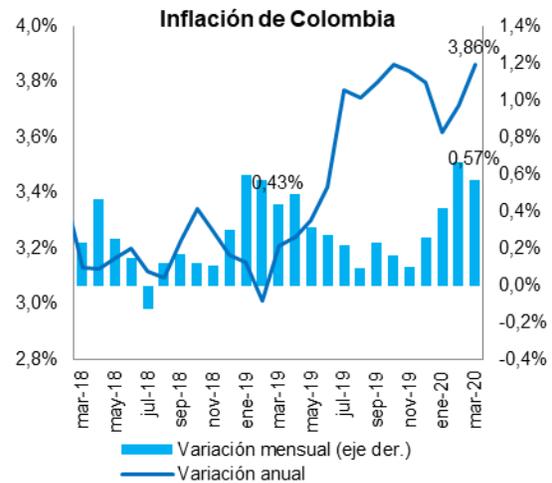


Fuente: Bloomberg

Colombia

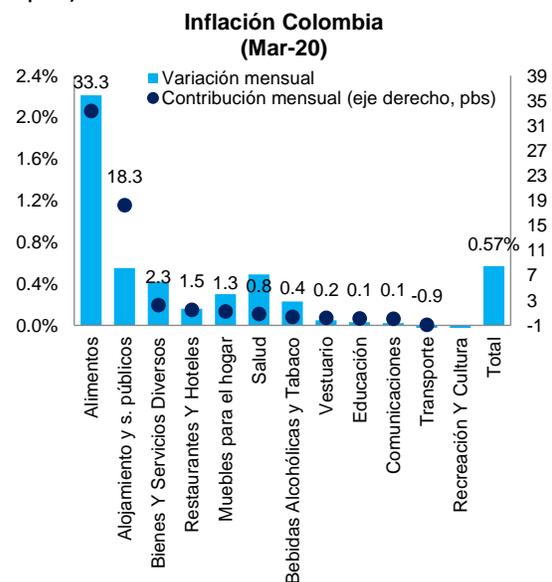
Inflación

La inflación de marzo fue 0.57% m/m, ligeramente por encima de lo que esperaba el mercado. Esto llevó que la variación anual ascendiera en 14pbs hasta 3.86%.



Fuente: DANE

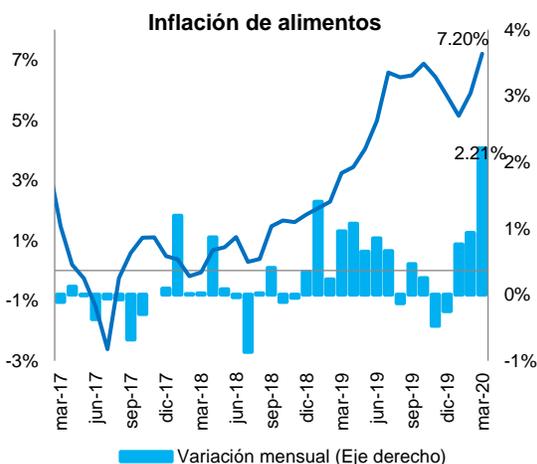
Los rubros que aportaron en mayor medida a este movimiento fueron los alimentos con 34pbs y el alojamiento y servicios públicos con 18pbs. Por otra parte, los rubros que presentaron un aporte negativo fueron recreación y cultura (-1pbs) y transporte (-1pbs).



Fuente: DANE

El rubro de los alimentos crece por segundo mes consecutivo, después de haber alcanzado en enero una variación anual de 5.14%, siendo este el nivel más bajo desde junio de 2019. En marzo este indicador ascendió en 131pbs en marzo, llevando a que la variación anual se ubique en 7.20% a/a, este movimiento se sustentó en un exceso de demanda guiado por la implementación del Aislamiento Obligatorio a nivel nacional, lo que llevó a que las personas se aprovisionaran para este tiempo.

Este movimiento corresponde al incremento de los precios de las frutas frescas, la hortalizas y legumbres, la papa, el arroz, la cebolla y la leche.

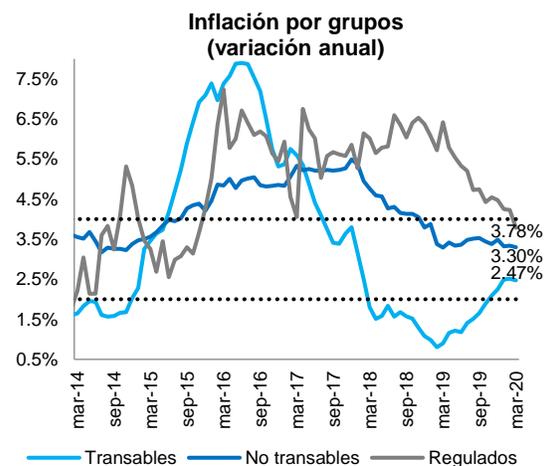


Fuente: DANE

El rubro de alojamiento y servicios públicos estuvo impulsado por el incremento de los precios de la electricidad, suministro de agua y el arriendo.

Por otra parte, el rubro del transporte descendió en 0.07% m/m, el cual evidencio fuerzas encontradas, una vez el precio del transporte urbano ascendió en 1.03% y el precio del combustible descendió en 2.71% m/m. Este último se dio como consecuencia de una reducción en el precio de la gasolina cercano a COP 1,200 debido a la caída de los precios del petróleo.

A nivel de grupos, se observó estabilidad en los transables y no transables. Por el contrario, el grupo de los regulados descendió en 40pbs en marzo, ubicándose dentro del rango objetivo del BanRep con una variación anual de 3.78%.



Fuente: DANE

¿Qué esperamos?

Esperamos que la inflación de abril sea estable con un ligero sesgo a la baja. Esta expectativa se sustenta en una menor demanda a nivel global, donde el Aislamiento Preventivo Obligatorio rige hasta el 27 de abril y el Gobierno se ha comprometido a vigilar los precios de los alimentos, de tal forma, que no se existan incrementos de los mismo sin justificación. Esto podría llevar a una corrección de este rubro e impulsaría la inflación total a la baja.

Por otra parte, rubros impulsados por la demanda presentaran descensos significativos en este mes, dentro de los cuales resaltamos vestuario, comunicaciones, recreación y cultura, entre otros.

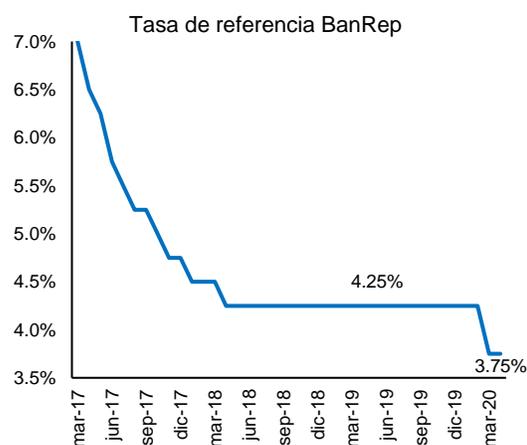
Política Monetaria

El Banco de la República adoptó medidas de liquidez en las reuniones extraordinarias del 12 de marzo, 16 de marzo, 18 de marzo y 23 de marzo, estas decisiones se dieron con el fin de facilitar los pagos de la economía y el normal funcionamiento de los mercados de deuda pública y privada.

Las medidas de liquidez adoptadas por la entidad fueron las siguientes:

- Non-Delivery Forward: este mecanismo es de cobertura cambiaria, el cual busca facilitar la negociación en moneda extranjera de los participantes del mercado. (12 de marzo)
- Operación de expansión transitoria (OMA)
- En primera instancia extendió el acceso de estas operaciones a los fondos administrados utilizando títulos de deuda privada y pública, posteriormente permitió el acceso a los Fondos de pensiones y cesantías.
- Amplió el cupo de las subastas de liquidez desde COP 17bn hasta COP 23.5bn.
- Extendió el plazo de los títulos de deuda privada a 90 días (antes 30 días) y los de deuda pública a 60 días (antes 1 día)
- FXSwap: BanRep ejecutó swaps de USD (FXSwap) por un monto de USD 400 millones, con este mecanismo BanRep venderá USD de contado y comprará a futuro (60 días) (18 de marzo)
- Subasta de precio variable: BanRep compraría títulos privados con vencimiento menor o igual a 3 años. (23 de marzo)
- Compró TES hasta por COP 2bn en lo que queda de marzo a través del SEN (23 de marzo).

La JDBR destacó la importancia de complementar las medidas de provisión de liquidez, con disposiciones que contribuyan a aliviar la carga financiera de hogares y empresas. Esto llevó a que recortara la tasa de referencia en 50pbs, ubicándola en 3.75%, esta decisión fue de manera unánime.

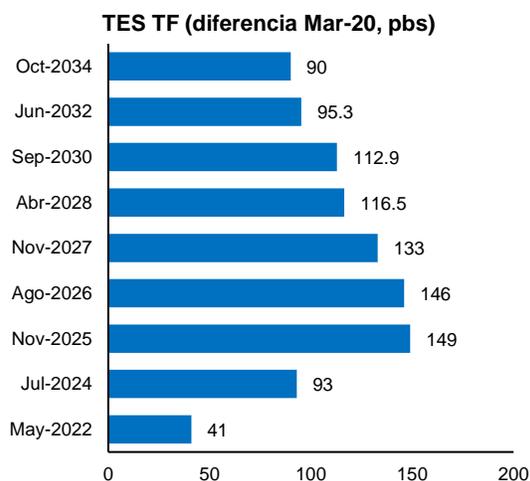


Fuente: Banco de la República de Colombia

Mercado de TES

La deuda pública colombiana se desvalorizó en marzo ante la caída del 20% de los precios del petróleo, lo que generó inquietudes respecto a las cuentas fiscales del país; aunado a las consecuencias que tendría el Covid-19 sobre la economía colombiana.

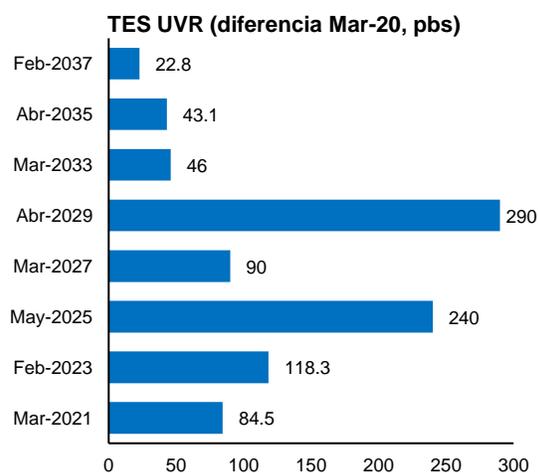
Los TES TF se desvalorizaron en promedio 300pbs en la primera quincena de marzo ante estos choques internacionales. Sin embargo, al finalizar el mes este indicador presentó correcciones importantes, a pesar de seguir presentando desvalorizaciones, este movimiento fue de 100pbs en promedio.



Fuente: Bloomberg

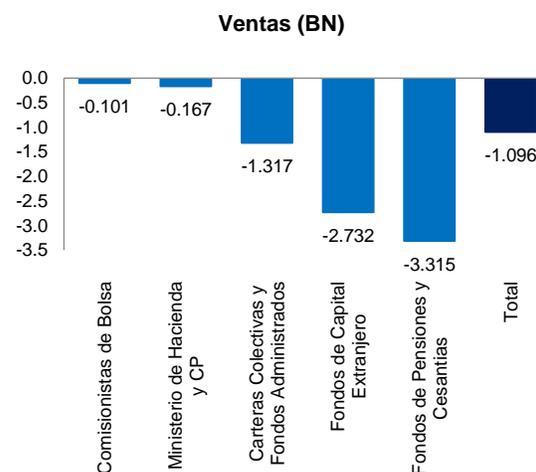
Este mismo comportamiento se observó en los TES UVR, aunque la magnitud fue inferior. El mercado a nivel general ponderó una mayor inflación para los siguientes meses, lo que llevó a que los TES UVR 2021 y TES UVR fuesen llamativos.

De esta forma, la curva de rendimientos de los TES UVR se desvalorizó en mayor medida en la parte media de la curva. A nivel global, el desplazamiento de la curva de rendimientos al alza fue de 100pbs en promedio.



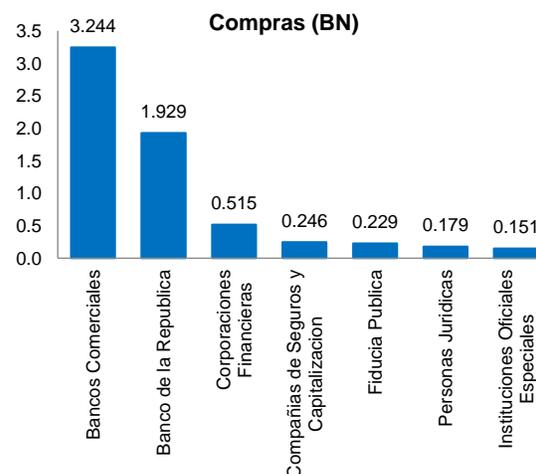
Fuente: Bloomberg

Por otra parte, en marzo se observaron ventas de los títulos de deuda pública de 1.09bn aproximadamente. Estas ventas estuvieron impulsadas por los fondos de pensiones y cesantías y los fondos de capital extranjero, los cuales hicieron movimientos por el monto de 6bn aproximadamente.



Fuente: Minhacienda y CP

Sin embargo, se observaron compras de los Bancos Comerciales por 3.24bn y del Banco de la República por 1.92bn, esto llevó a que las ventas a nivel global no fuesen mayores a COP 1bn.

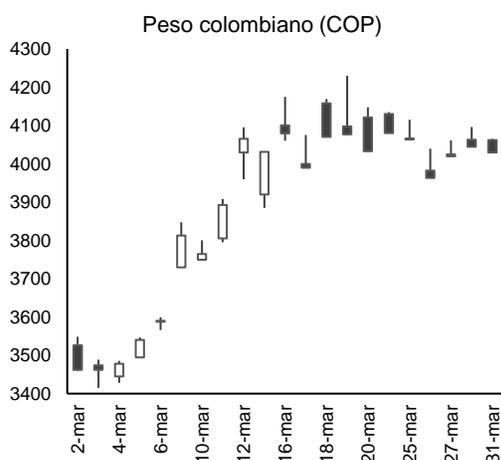


Fuente: Minhacienda y CP

Tasa de cambio

En línea con la coyuntura internacional, el dólar se negoció entre COP 3,415 y COP 4,230, lo que implica una volatilidad de COP 815.

El mayor movimiento de devaluación se observó en la segunda semana de marzo cuando se terminó el acuerdo de recortes de producción entre los miembros de la OPEP y sus aliados, una vez Rusia se negó a continuar estos recortes y a su vez llevó a una guerra de poder en el mercado de este commodity entre Arabia Saudita y Rusia. De esta forma, la moneda se devaluó 6.29% entre el viernes 6 de marzo y el lunes 9 de marzo, dado que pasó de COP 3,587 a COP 3,813 en este periodo.



Fuente: Bloomberg

Este movimiento de devaluación se prolongó hasta la tercera semana de marzo, llevando a que la moneda alcanzara un máximo histórico COP 4,230; sin embargo, en la última semana del mes se observó una recuperación en la moneda, dado que retornó al rango de COP 4,000 y COP 4,100.

Es posible que la moneda haya incorporado la mayor parte de los riesgos internacionales, lo que llevaría a una ligera revaluación hasta los niveles de COP 3,900. No consideramos que esta se dé más allá debido a que aún no se conocen las consecuencias del Covid-19 sobre la economía debido a que no hemos llegado a su pico de contagio.

MONITOR DE MERCADOS

Resumen principales mercados

Monedas				
		29/02/2020	31/03/2020	Variación %
Euro		1.10	1.10	↑ 0.04%
Yen Japonés		108.07	107.53	↓ -0.50%
Dólar frente a otros		98.13	99.05	↑ 0.93%
Peso Mexicano		19.61	23.71	↑ 20.92%
Peso Colombiano		3,523	4,059	↑ 15.21%
Real Brasil		4.47	5.20	↑ 16.35%

Deuda Pública Local				
		29/02/2020	31/03/2020	Variación Pbs
Tes MP jul-24		4.87	6.04	↑ 117
Tes LP abr-28		5.84	7.00	↑ 117
Tes UvR 23		1.32	2.50	↑ 118
Tes UvR 27		2.00	2.90	↑ 90

Tasas				
		29/02/2020	31/03/2020	Variación Pbs
Repo %		4.25	3.75	↓ -50
IBR overnight %		4.25	3.67	↓ -58
DTF 90 TA %		4.34	4.38	↑ 4
DTF E.A.%		4.46	4.50	↑ 4
LIBOR 180 E.A.%		1.40	1.18	↓ -22
PRIME		4.75	3.25	↓ -150

Deuda Pública Internacional				
		29/02/2020	31/03/2020	Variación Pbs
Tesoros Mexicanos 10y		6.85	7.14	↑ 29
Tesoros EEUU 10y		1.13	0.70	↓ -43

Renta Variable				
		29/02/2020	31/03/2020	Variación %
iShares MSCI BRIC (BKF)		42.18	35.63	↓ -15.53%
Acciones Colombia		1,549.61	1,123.85	↓ -27.48%
iShares Europe (IEV)		41.78	35.33	↓ -15.44%
Acciones EEUU (IVV)		295.91	258.40	↓ -12.68%

Commodities				
		29/02/2020	31/03/2020	Variación %
Petróleo		44.76	20.48	↓ -54.24%
iShares Silver (SLV)		15.53	13.05	↓ -15.97%
iShares Gold (IAU)		15.07	15.07	↑ 0.00%

Indicadores Económicos				
		Anterior	Actual	Variación %
Producto Interno Bruto (PIB)		3.40%	3.40%	→ 0.00%
IPC 12 Meses		3.72%	3.86%	↑ 0.14%
IPC Año Corrido		1.09%	1.67%	↑ 0.58%
IPC Mes		0.67%	0.57%	↓ -0.10%
Desempleo		12.90%	11.50%	↓ -1.40%

Fuente: Bloomberg | Fiduoccidente

+ Puntos de Atención

Unidad de Atención Al Consumidor Financiero

A través de la **Unidad de Atención al Consumidor** solucionaremos las solicitudes de información, quejas o reclamos de nuestros clientes; así como sugerencias que permitan mejorar nuestros productos y servicios. Contáctenos:

Línea directa en Bogotá: 2973060

Línea nacional: 018000521144

Correo electrónico: atencionalconsumidor@fiduoccidente.com.co

Página web: www.fiduoccidente.com.co

Nota legal

La información contenida en el presente documento constituye una interpretación del mercado efectuada por los suscritos que representa una opinión personal de los mismos que no compromete la responsabilidad de la Fiduciaria de Occidente S.A. El contenido y alcance de tal interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados. El presente documento no constituye ni puede ser interpretado como una oferta en firme por parte Fiduciaria de Occidente S.A. La operativa en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. La información aquí contenida no constituye asesoría o consejo alguno, ni inducción a la celebración de una operación específica. Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna por pérdidas derivadas de la aplicación de operativas, prácticas o procedimientos aquí descritos. Los informes, análisis y opiniones contenidos en este documento tienen carácter confidencial, por lo que queda prohibida su distribución sin el permiso explícito de los autores. Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna relacionada con la continuidad en el envío de esta publicación ni con la información utilizada en el presente documento.



VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES
Dirección de Estrategias e Investigaciones Económicas



www.fiduoccidente.com

Dirección General
Bogotá, Carrera 13 # 26 A – 47. Pisos 9 y 10
Línea de Atención al Consumidor Financiero
Bogotá: 297 30 60 – Resto del país: 01 8000 52 11 44