

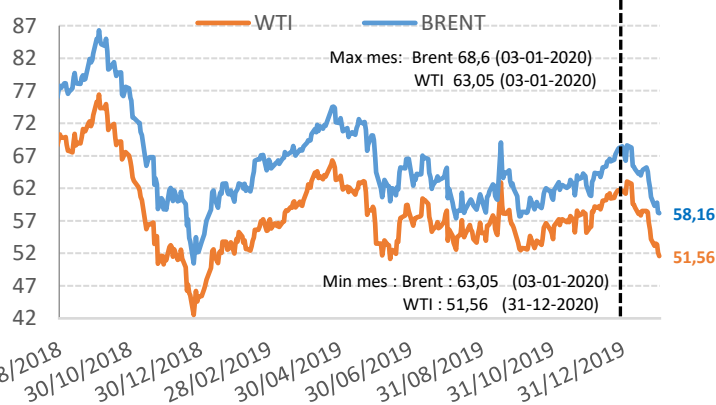
## Enero 2020: Resumen de mercados

### Dólar spot 2019 (COP)



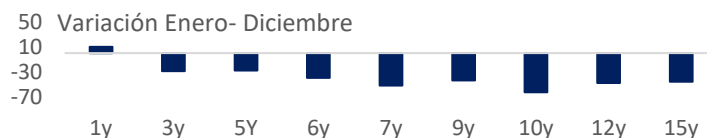
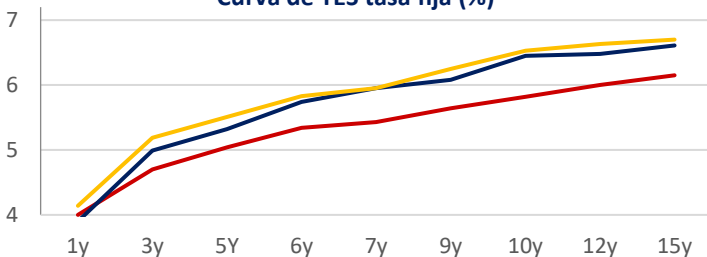
Fuente: Bloomberg. Cálculos propios Asofondos

### Precio del Petróleo BRENT y WTI



Fuente: Bloomberg. Cálculos propios Asofondos

### Curva de TES tasa fija (%)



Fuente: SEN. Cálculos propios Asofondos

### Nacional

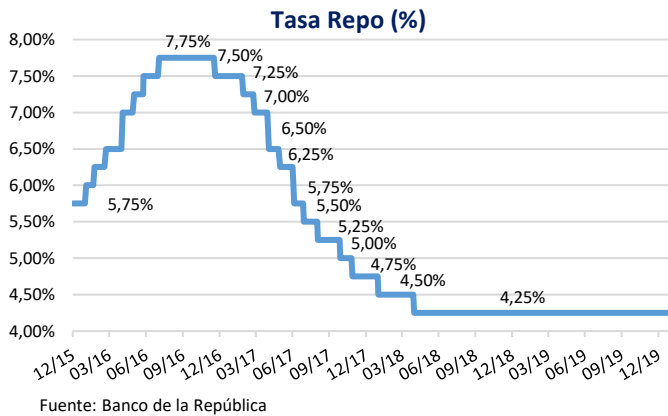
**Mercado dólar/peso:** En enero, el peso se depreció 4,1% respecto al mes inmediatamente anterior, culminando con una TRM de \$3.411,45. Por su parte, el dólar spot cerró en \$3.421 con un aumento de 3,8% revirtiendo la apreciación presentada un mes atrás, cuando culminó con un dólar spot de \$3.297. Este resultado se explica principalmente por una mayor aversión al riesgo global ante las preocupaciones suscitadas por la evolución del coronavirus y su eventual impacto en el crecimiento mundial. Esta situación generó el fortalecimiento del dólar y una mayor demanda por activos refugio como el oro, el Yen y los bonos soberanos. A su vez, la devaluación del peso colombiano estuvo influenciada por la disminución del precio del petróleo. En los últimos 12 meses el USD acumula una devaluación de 10%.

**Petróleo:** En el período, el *commodity* presentó fuertes desvalorizaciones. La referencia del WTI se desvalorizó 16,41%, mientras que el BRENT se desvalorizó en 15% al cierre del mes. Lo anterior, ante las expectativas de una menor demanda de crudo dada la situación de alerta en China, así como por el aumento de los inventarios en EEUU. Por otra parte, existe incertidumbre frente a la posición de los productores de la OPEP y sus aliados, Por el momento, el mercado estará atento a una posible reunión en febrero previo a la reunión convocada oficialmente en marzo. En los últimos 12 meses el WTI alcanzó una desvalorización de 4,15% y el Brent de 6%.

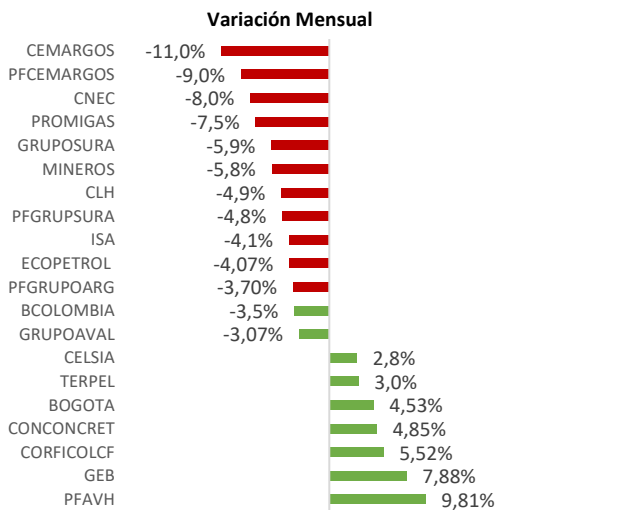
**Mercado de deuda pública:** En el agregado, la curva de TES tasa fija disminuyó (se valorizó) 41 pb. Lo anterior, como resultado de valorización de activos de renta fija a nivel mundial y continuidad de la demanda de inversionistas internacionales ante la continuidad de liquidez, las expectativas de menores crecimientos y expectativas de políticas más expansivas en el corto plazo. A su vez, los TES se valorizaron gracias a su inclusión en los índices de Bloomberg Barclays, uno de los índices de referencia de la renta fija a nivel global abriendo la posibilidad de nuevos agentes en el

Dirija sus inquietudes y comentarios a: [dibanez@asofondos.org.co](mailto:dibanez@asofondos.org.co), [jllano@asofondos.org.co](mailto:jllano@asofondos.org.co)

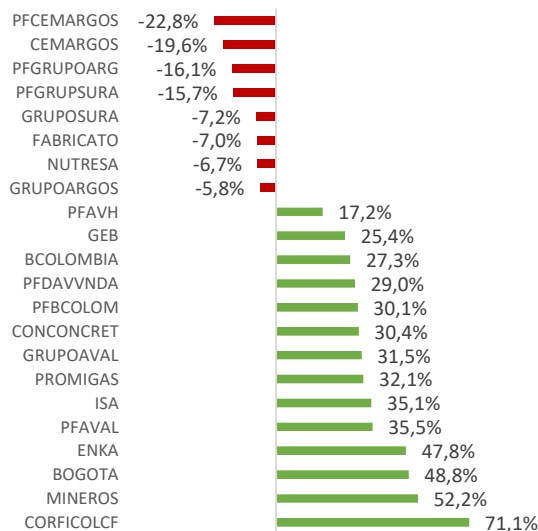
Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 18.



Variaciones acciones Colombia



Variación 12 meses



Fuente: Bloomberg. Cálculos propios Asofondos

mercado. Finalmente, en el período se recompraron bonos con vencimiento a 2021 y bonos a 10 y 30 años alcanzando tasas mínimas de colocación y cumpliendo con el plan de fondeo internacional del gobierno.

El Banco de la República, en su primera reunión del año, por unanimidad mantuvo la tasa de interés en 4,25% completando 21 meses sin modificaciones tras evaluar el estado de la economía y el balance de riesgos. Los movimientos en la tasa de intervención dependerán de nueva información: el comportamiento de la inflación, las proyecciones de la actividad económica, la evolución de la balanza de pagos y la situación externa. Por su parte el equipo técnico del Banco, mantuvo el pronóstico de crecimiento de 2019 en 3,2% y en 3,3% para el 2020. Por su parte, el FMI y el BM mantienen expectativas de 3,3% para el 2019, mientras que para el 2020 esperan un crecimiento de 3,5% y 3,6%, respectivamente.

**Mercado accionario:** El índice COLCAP se desvalorizó en el periodo y registró una variación mensual de -2,3%, en línea con la tendencia observada a nivel global. Este resultado contrasta con la valorización presentada un mes atrás de 3,13%. Lo anterior, responde principalmente a la continuidad a las expectativas de desaceleración de la economía global por la incertidumbre frente a la propagación del coronavirus y las tensiones entre EEUU e Irán luego de la muerte del General militar iraní y los numerosos ataques en retaliación.

En el período, las mayores desvalorizaciones las presentaron Cemargos, Canacol Energy y Promigas. Cemargos ante expectativas de impacto por la entrada al mercado de Corona Molins, mientras que las cotizaciones a la baja del petróleo y gas impulsaron la desvalorización de Canacol y Promigas. Por su parte, las acciones que más presentaron valorizaciones fueron las acciones de Avianca y el Grupo de Energía de Bogotá. Avianca debió su evolución ante una mayor confianza luego del reperfilamiento financiero y cumplimiento del intercambio de la deuda. El Grupo de Energía se valorizó gracias a nuevas adquisiciones en Latinoamérica. Finalmente, la variación 12 meses el COLCAP se destaca una valorización de 12,22%. La mayoría de las acciones presentan valorizaciones, siendo la mayor valorización la presentada por Corficolombiana. Sin

Dirija sus inquietudes y comentarios a: [dibanez@asofondos.org.co](mailto:dibanez@asofondos.org.co), [jllano@asofondos.org.co](mailto:jllano@asofondos.org.co)

Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 18.

embargo, la mayor desvalorización la presenta Cemargos, y Grupo Argos.

Monedas	Variación mensual	Variación 12 meses
CLP	6,5%	22,3%
BRL	6,3%	17,4%
COP	4,1%	10,2%
PEN	2,2%	1,8%
ARL	0,8%	61,7%
MXN	-0,4%	-1,4%
USDZAR	7,2%	13,2%
USDEUR	1,1%	3,2%
USDTRY	0,6%	15,8%
USDGBP	0,4%	-0,7%
JPY	-0,2%	-0,5%
CNH	-0,3%	3,6%
DXY	1,0%	1,9%
LACI	-3,2%	-12,0%

Depreciación
Apreciación

**Monedas:** Las monedas a nivel global presentaron devaluaciones ante una mayor aversión al riesgo. Pese a que el panorama de incertidumbre comercial en diciembre y en enero se revirtió tras firma de la primera fase del acuerdo comercial, las expectativas de debilidad de las economías a nivel global en enero ante el surgimiento el virus identificado en Wuhan propició las devaluaciones y fomentaron la valorización de activos refugio (el oro alcanzó máximos desde 2013, también se generaron movimientos positivos para el yen y el franco suizo). De acuerdo con el índice DXY los países desarrollados se devaluaron frente al dólar en un 1%, mientras que los países latinoamericanos se devaluaron en 3,2% de conformidad con el índice LACI, por su parte los emergentes países emergentes se devaluaron en 2,04%.

Fuente: Bloomberg. Cálculos propios Asofondos

### Principales Bolsas

Bolsas LATAM	Variación mensual	Variación 12 meses
México	3,0%	2,0%
Brasil	-1,6%	16,8%
Chile	-2,1%	-15,4%
Colombia	-2,3%	12,2%
Perú	-3,7%	-1,8%
Argentina	-3,8%	10,4%
Bolsas EEUU	Variación mensual	Variación 12 meses
Nasdaq	2,0%	25,7%
S&P	0,1%	19,3%
Dow Jones	-0,7%	13,0%
Bolsas Mundo	Variación mensual	Variación 12 meses
Italia	-1,1%	17,8%
España	-1,9%	-1,9%
Alemania	-2,0%	16,2%
China	-2,1%	15,2%
Francia	-2,9%	16,3%
Reino Unido	-4,0%	4,6%

Fuente: Bloomberg. Cálculos propios Asofondos

En Latinoamérica, la mayor desvalorización la presentaron el peso chileno (6,5%) y brasilero (6,3%) debido a la desvalorización de las materias primas e impacto comercial con China. Del lado de los países emergentes el Rand Sudafricano (7,2%) presentó el mayor retroceso. En contraste la moneda mexicana presentó valorizaciones luego de la firma del TCLAN. En la Zona Euro por su parte se presentaron fuertes depreciaciones ante el inminente Brexit.

**Mercado Accionario:** Los índices accionarios a nivel global presentaron resultados negativos ante aversión al riesgo dada la coyuntura internacional. En particular, el aumento de la volatilidad se reflejó en el aumento del Índice VIX en un 52%. El índice MSCI AC WORLD presentó una desvalorización mensual de 1,17%, mientras que el MSCI EMERGING MARKET se desvalorizó en 4,69%.

En los índices latinoamericanos la mayor valorización la presentó la bolsa argentina tras la incertidumbre frente a la reestructuración de la deuda y expectativas de postergación un inminente pago de deuda. Por su parte, Wall Street percibió desvalorizaciones importantes ante la crisis sanitaria durante las últimas dos semanas del mes, restándole a la valorización acumulada previamente. Así, el Dow Jones culminó con

**Bonos a 10 años**

LATAM y EE.UU.	Tasa	Cambio		Bonos a 10 años Mundo	Tasa	Cambio	
		Mensual PB	Cambio 12 meses PB			Mensual PB	Cambio 12 meses PB
Colombia	5,64	-43,8	-43,8	Italia	0,92	-49,8	-49,8
EEUU	1,51	-38,1	-38,1	Reino Unido	0,53	-33,9	-33,9
Chile	3,96	-25,6	-25,6	Francia	-0,18	-30,3	-30,3
México	6,60	-22,0	-22,0	Alemania	-0,43	-25,2	-25,2
Brasil	6,70	-10,5	-10,5	España	0,23	-24,6	-24,6
Perú	3,44	30,0	30,0	Japón	-0,06	-3,4	-3,4

Fuente: Bloomberg. Cálculos propios Asofondos

**En Febrero:** El mercado estará atento a la evolución y eventual propagación del coronavirus tras la alerta enviada por la OMS y su eventual impacto en la economía. De igual forma, tomarán relevancia el desenvolvimiento del BREXIT luego de la salida al cierre de enero del Reino Unido, y la evolución de los precios del petróleo ante una eventual reunión previo a la reunión de marzo, así como a anuncios de movimientos de política monetaria de los principales Bancos Centrales.

A nivel interno, el mercado estará atento a la actualización del plan financiero del gobierno, el crecimiento de la economía en 2019 y la evolución de la inflación sobre la que se espera mayor estabilidad. A su vez se estará pendiente del impacto de la devaluación en los términos de intercambio, el déficit corriente y la entrada de dólares por el pago de renta de grandes contribuyentes, situación que podría moderar la depreciación del peso.

desvalorizaciones, mientras que el Nasdaq mantuvo una leve valorización. En la Zona Euro las mayores desvalorizaciones las presentaron el Reino Unido y Francia. El Reino Unido el último día del mes finalmente salió oficialmente de la Unión Europea. Sin embargo, se esperan choques en la fase de negociación del Brexit que deberá alcanzarse al cierre de este año para no persistir con una salida dura. Por el momento se aplicará la regulación comercial de la zona euro.

**Mercado de deuda pública:** En el mes se presentaron valorizaciones en el mercado de deuda pública como medida de refugio ante volatilidad global. El período se caracterizó por estabilidad de tasas, pero con expectativas de continuidad de políticas expansivas en el corto plazo. Ahora bien, aunque la FED mantuvo inalterada la tasa en el rango de 1,50% - 1,75%, si aumento la tasa de remuneración de los depósitos en 5pb a 1,60% con el fin de normalizar la liquidez necesaria en el mercado para la transmisión de la política monetaria. Lo anterior, luego de que en septiembre se hubiera disminuido más de lo normal. A su vez anunció la prolongación de operaciones repo de enero a abril. Pese a lo anterior, el mercado anticipa con mayor probabilidad al menos un recorte de la tasa FED para el 2020.

En el período, el Bono americano se valorizó en 37 pb, mientras que en la zona euro la mayor valorización la presentó el bono italiano ante una disminución de riesgo político. En Latinoamérica la mayor valorización la evidenció el bono soberano a 10 años de Colombia. Por su parte el BCE mantuvo sus tasas, garantizando la compra de 20,000 millones de euros al mes, hasta tanto se alcance la meta de inflación (2%). El banco chino por su parte disminuyó el encaje requerido en 5p a 12,5% como parte de su plan de inyección de liquidez.