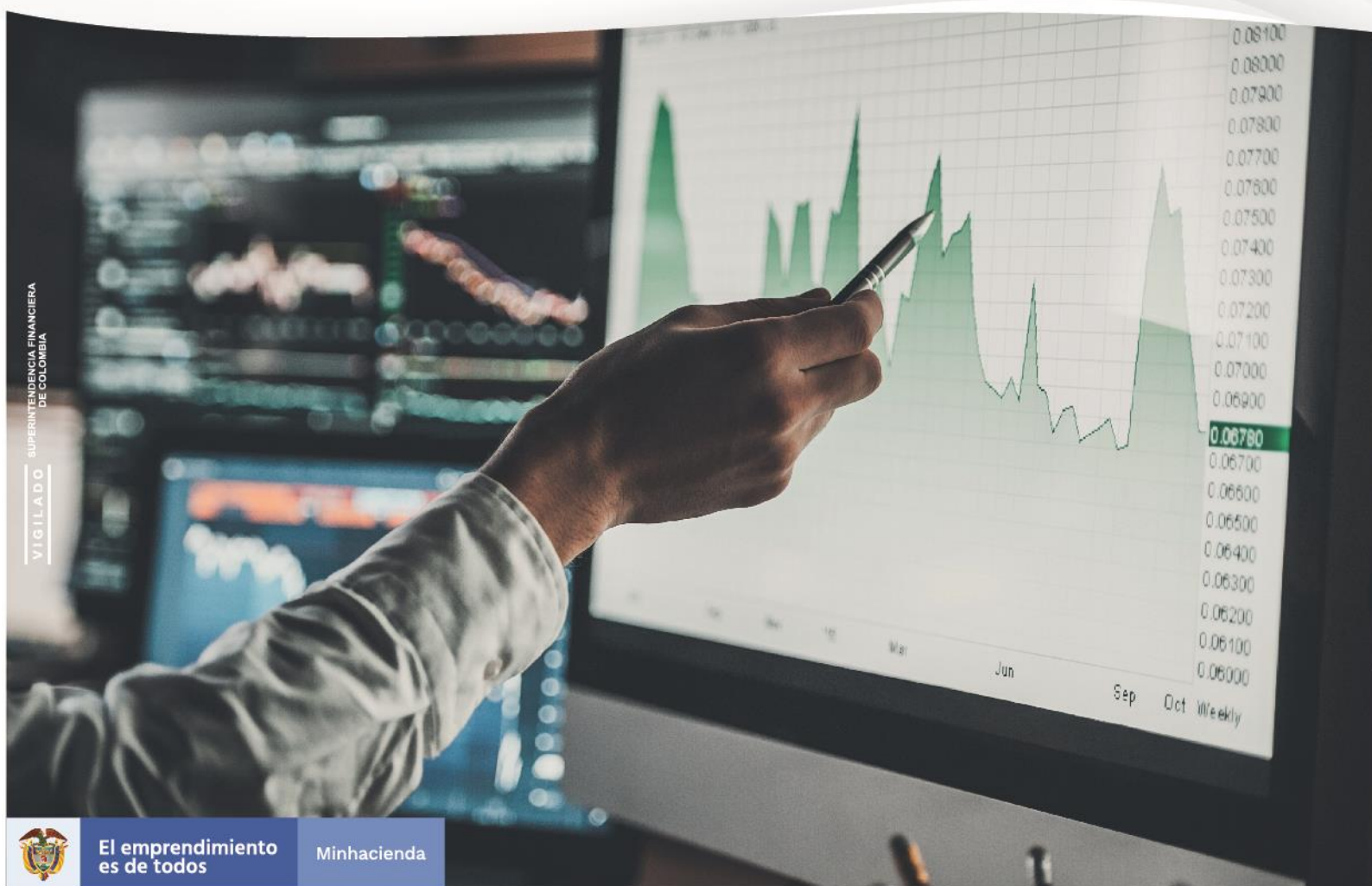


# {fiduprevisora)

*Comprometidos con  
lo que más valoras*

## Resumen Económico Semanal 30 de marzo al 03 de abril de 2020



## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Coronavirus ataca el mercado laboral estadounidense

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Aumenta el desempleo nacional en febrero
- Bajan exportaciones en febrero
- Inflación por encima de las expectativas del mercado

### 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

#### Coronavirus ataca el mercado laboral estadounidense

Finalizó el mes de marzo, quizá uno de los más difíciles para los mercados financieros en mucho tiempo debido a la incertidumbre ocasionada por la epidemia del coronavirus que esta semana superó el millón de infectados en el mundo. Pese a los días difíciles, esta semana inició con buenas noticias sobre China donde la economía ya empieza a reestablecerle y al parecer lo hace a una gran velocidad, según el índice de gerentes de compras (PMI) del mes de marzo la industria repuntó a 52 (por encima de 50 se considera en zona de expansión) desde el 35.7 del mes anterior.

Mientras tanto, EEUU, se convierte en el epicentro de la epidemia y al cierre de la semana superaba los 245.000 casos confirmados, por lo cual el presidente Trump tomo medidas durante la semana y extendió el distanciamiento social hasta el 30 de abril dejando atrás sus expectativas de reabrir el país para semana santa. El impacto de estas iniciativas ya se hace evidente en la economía, según la Oficina de Estadísticas Laborales en el mes de marzo se perdieron 701.000 empleos por lo que la tasa de desempleo paso de 3.5% a 4.4%, y el ascenso pudo haber sido mayor de no ser por la disminución de la fuerza laboral que paso de 63.4% a 62.7%. El área donde se recortaron más empleos fue la de Esparcimiento y Hotelería. Se espera que esta tendencia continúe en abril teniendo en cuenta que la encuesta cerró justo antes de que se implementaran por completo los cierres y según las peticiones de subsidio de desempleo, en la última semana, se doblaron las solicitudes (6.6 millones).

De esta forma, la confianza del consumidor también empezó a deteriorarse especialmente las expectativas de los próximos seis meses, en marzo la medición del

Conference Board descendió a 120, la cifra más baja en 32 meses. De otro lado, el índice ISM manufacturero resultó mejor de lo esperado al presentar una leve caída (49.1) en marzo; sin embargo, las órdenes nuevas ya presentan la mayor contracción en 11 años. El sector de servicios se mantuvo en terreno expansivo (52.5).

En la Zona Euro, la inflación retrocedió a 0.7% desde el 1.2% de febrero debido al descenso de los precios de la gasolina. La inflación básica se ubicó en 1%.

## 2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

### Aumenta el desempleo nacional en febrero

Esta semana el DANE publicó los datos del mercado laboral correspondientes al mes de febrero, donde la tasa de desempleo nacional se ubicó en 12.2%, representando un aumento de 0.4 puntos porcentuales, con respecto al mismo periodo de 2019, a su vez, la tasa de global de participación, y la tasa de ocupación se ubicaron en 63.2% y 55.5%, significando una caída del 0.7% y 0.9% frente a febrero del año pasado respectivamente.

En el trimestre móvil comprendido entre diciembre y febrero, las ramas de actividades y económicas que aportaron el mayor número de ocupados fueron 'Comercio y reparación de vehículos', 'Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca' e 'Industrias manufactureras', al concentrar el 45.6% de la población ocupada. Así mismo, los sectores con mayor crecimiento fueron 'Suministro de electricidad gas, agua y gestión de desechos' (46.1%) seguida por 'Alojamiento y servicios de comida' (10.2%), mientras que la rama que más cayó fue 'Actividades inmobiliarias' con 7.1%.

Por último, las ramas con mayor contribución correspondieron a 'Alojamiento y servicios de comida', 'Construcción', y 'Suministro de electricidad gas, agua y gestión de desechos', estas aportaron en conjunto con 1.4 puntos porcentuales. Entre tanto, las ramas que más restaron fueron 'Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca' y 'Comercio y reparación de vehículos' con -0,9% y -0,5% respectivamente.

En el informe, vale la pena destacar, la recuperación, por segundo mes consecutivo del desempleo urbano, que fue de 11.5%, frente al 12.4% de febrero de 2019, dentro de los datos más relevantes de las principales ciudades del país, se recalca la caída el aumento de 266,000 persona en la población ocupada, y la caída de 87,000 personas en la población desocupada, así también, Barranquilla sigue siendo la ciudad con el nivel de desempleo más bajo del país.

Con respecto a este indicador, es necesario aclarar que en el mes de marzo aún no se habían confirmado casos de COVID-19 en el país, lo que significa que el dato de este mes aún no ha sido impactado por la propagación del virus, sin embargo, algunos de los efectos que se esperarían en los próximos meses, específicamente a partir de marzo, donde tuvo lugar las medidas de distanciamiento social por parte del gobierno, serían la afectación del desempleo en particular de las principales ciudades, borrando las señales de recuperación evidenciadas en los últimos 2 meses, esto a razón de la disrupción de la economía y la afectación de algunos sectores claves de este frente, como la construcción, la manufactura y el transporte.

## Bajan exportaciones en febrero

En el caso de las exportaciones del mes de febrero presentaron una caída del 5.2%, al presentar un saldo de USD\$ 3,018.7 millones frente a los USD\$ 3,183.1 millones de 2019, de esta forma de acaba con las variaciones positivas evidenciadas en los 3 meses anteriores, de acuerdo con el informe el resultado se da por cuenta de menores ventas al exterior de los grupos de ‘Manufacturas’ (-10.6%) y ‘Combustibles de industrias extractivas’ (-9.3%), que a su vez tienen una participación del 18.9% y 52.5% sobre el total de las exportaciones. En el caso de los sectores de ‘Agropecuarios, alimentos y bebidas’ y ‘Otros sectores’ tuvieron una variación del 3.6% y 31.2% respectivamente.

En el caso de las manufacturas, la caída de este grupo se debe en gran parte a una caída de 67.5% del grupo de maquinaria y equipos, sin embargo, el DANE destacó que la dinámica también se vio afectada por una menor demanda global de equipos de transporte de carga. Por otro lado, en el caso de los combustibles, su comportamiento se dio a raíz de una caída del 9.3%, así como también las menores ventas de petróleo y sus derivados en un 2%.

El comercio exterior, es sin duda uno de los sectores que sería de los más golpeados en los próximos meses, donde la desaceleración global, especialmente de nuestros socios comerciales juega como un factor en contra de la dinámica comercial, debido a choques de oferta y demanda. Así mismo, la caída de los precios del petróleo se traduciría en menores ventas al exterior (debido a nuestra alta dependencia del commodity), y también en una posible ampliación del déficit de cuenta corriente.

## Inflación por encima de las expectativas del mercado

El fin de semana el DANE publicó el dato de inflación de marzo, que se ubicó en 0.57%, es decir, un aumento de 0.14% frente a marzo de 2019; superando a su vez las expectativas del mercado que se encontraban alrededor de 0.40%, de esta forma la variación anual se ubica en 3.86%. Los grupos que presentaron las mayores variaciones fueron ‘Alimentos y bebidas no alcohólicas’ con 2.2%, seguida por

‘Alojamiento, agua, electricidad y gas’ con 0.55% y también ‘Salud’ con 0.49%; los únicos grupos con variaciones negativas fueron ‘Recreación y cultura’, y ‘Transporte’, con variaciones de -0.37% y -0.07% respectivamente.

Había muchas expectativas en torno al dato, puesto que es uno de los primeros que se conocería luego del impacto del COVID-19 en el país, en el caso de los alimentos contribuyeron con 0.34 puntos porcentuales sobre la variación total, así como Alojamiento, agua y electricidad que contribuyó con el 0.18%. En el caso del transporte, a pesar del aumento de los precios de del transporte público en Bogotá, la variación negativa se vio más influenciada por el ajuste de los precios de combustible del mes, aportando -0.01%.

Con respecto a las subclases de alimentos que presentaron los mayores incrementos están papas (16.12%), tomate de árbol (14.60%) y cebolla (12.30%), asegura el DANE en su comunicado; con respecto a la división de alojamiento, las subclases con mayores variaciones fueron gas (2.32%), electricidad (1.74%) y recogida de basuras (1.47%).

La caída del grupo de ‘Recreación y cultura’ muestra algunos de los efectos derivados de la cuarentena decretada por el gobierno nacional a partir del 24 de marzo, donde las subclases paquetes turísticos completos (-3,79%), servicios prestados por escenarios deportivos (-1,09%) y alimentos para animales domésticos y mascotas (-0,82%), registraron las caídas más importantes.

Así como las expectativas de crecimiento económico han tenido cambios importantes, luego de la propagación del virus en el país, las expectativas de una convergencia de la inflación también se han ajustado a raíz de la devaluación experimentada en los últimos días, así como también los choques de demanda producidos por el abastecimiento de las personas durante la cuarentena, que podrían llevar a que los alimentos permanezcan al alza y que genere los mayores aumentos en la inflación total, así mismo el objetivo de lograr mantener la inflación en un nivel inferior al rango superior del 4% establecido por el Banco de la República, se convierten en una meta más complicada de alcanzar.

## En los mercados...

Durante la primera parte de la semana, los mercados financieros continuaron recuperándose gracias al optimismo que han inyectado las medidas adoptadas por los bancos centrales y los gobiernos a nivel global, así como por las publicaciones positivas del sector manufacturero chino y la recuperación de los precios del petróleo; no obstante, la incertidumbre domino nuevamente el sentimiento de los inversionistas debido al incremento en el número de contagiados por el virus en EEUU y la extensión del aislamiento obligatorio, lo que condujo a una semana de

resultados mixtos. Así el Dow Jones registró un retroceso del -2.70%, seguido por el S&P -2.08% y por último el Nasdaq un -1.72%; en el caso de la renta fija internacional, presentó una valorización 8pbs en el caso de la referencia de 10 años de Estados Unidos, cerrando la semana en una tasa del 0.59%.

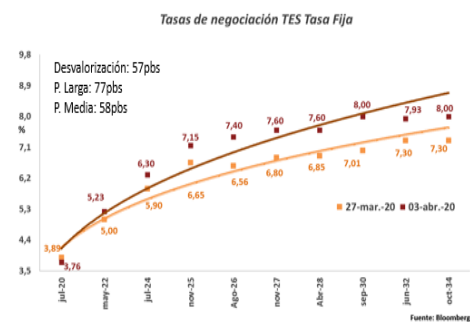
De otro lado, el coronavirus y las caídas de los precios internacionales del petróleo pusieron a los países emergentes en la mira de las calificadoras teniendo en cuenta la tensión financiera que causara la pandemia y que los ingresos de varios de ellos dependen en gran parte de los commodities. En la región destacamos que esta semana la agencia Fitch Ratings rebajo la calificación crediticia de Colombia de BBB a BBB- manteniendo la perspectiva negativa; así mismo lo hizo Moody's con Argentina y Ecuador donde la calificación del primero descendió desde Cca2 a Ca y el segundo paso de Caa3 a Caa1.

## En Colombia...

Esta semana pese a la recuperación de los precios del petróleo, el mercado de renta fija local se siguió desvalorizando frente a los cierres de la semana anterior, reflejando a su vez un aumento en la prima de riesgo. Vale la pena resaltar, que la reducción de la calificación de Fitch Ratings deja la calificación de Colombia en el borde de perder el grado de inversión, y al igual que Standard and Poor's se destacó el riesgo persistente en la métricas fiscales de los países, así como el bajo crecimiento provocado por el choque de la pandemia y los bajos precios del petróleo. De esta forma, las referencias de TES TF, presentaron una desvalorización promedio de 57pbs, donde la parte larga fue la más perjudicada con 77pbs, los vencimientos Ago-26 y Sep-30 registraron el peor desempeño comportamiento con 84pbs y 99pbs respectivamente. En cuanto a los TES UVR su desvalorización fue de 12pbs en promedio de toda la curva, donde el vencimiento de Jun-49 fueron los únicos valorizados con 60pbs.

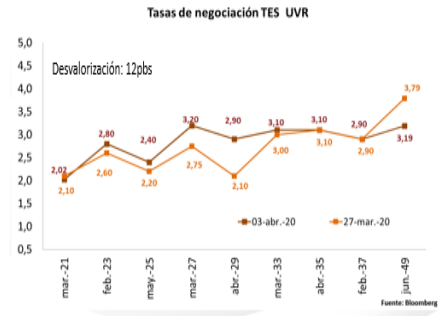
Calificación de la deuda		
Calificadora	Nota	Perspectiva
Fitch Ratings	BBB-	Negativa
Standard and Poor's	BBB-	Negativa
Moody's	Baa2	Estable

Indicadores 2020		
Indicador	Standard and Poor's	Fitch Ratings
PIB	0.7%	-0.5%
Deficit fiscal (% PIB)	ND	-4.5%
Deficit cta corriente	-5.6%	-4.6%
Deuda/PIB	53.5%	50.0%



El dólar (DXY), por su parte, se fortaleció con respecto a la mayoría de las monedas, en la región, las más devaluadas fueron el Peso Mexicano (MXN) un 7.16%, seguido por el Real Brasileño (BRL) un 4.93%, y el Peso Chileno (3.65%); con respecto al Peso Colombiano (COP) se revaluó un 0.56%, favorecido en parte por la recuperación de los precios del petróleo, cerrando la semana en \$4,030.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$4,068 y \$4,230 y como soporte \$3,965 y \$3,884.



## La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
<b>Martes, 07 de abril</b>	<b>EEUU</b>	Encuesta JOLTs – Ofertas de empleo(Feb)
<b>Miércoles, 08 de abril</b>	<b>EEUU</b>	Actas de la reunión de la FED
<b>Jueves, 09 de abril</b>	<b>ZONA EURO</b>	Actas de la reunión del Banco Central Europeo BCE
	<b>EEUU</b>	Nuevas peticiones de subsidio de desempleo Estimado: 5,000
		Confianza del consumidor de la U. Michigan P(Abr)
<b>Viernes, 10 de abril</b>	<b>EEUU</b>	Festivo
	<b>CHINA</b>	IPC (Mar)Estimado: 4.9%

Fecha	País /Área	Evento
<b>Miércoles, 08 de abril</b>	<b>COLOMBIA</b>	Confianza del consumidor (Mar)
<b>Jueves, 09 de abril</b>		Festivo
<b>Viernes, 10 de abril</b>		Festivo



# Mercados al 03 de abril de 2020

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.23	0	-1	-134	-211
TREASURY 10 AÑOS	0.59	0	-8	-132	-193
TREASURY 30 AÑOS	1.21	-3	-5	-118	-172
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.44	-1	4	-26	-45
B. FRANCES 10 AÑOS	0.08	2	13	-4	-32
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	7.28	10	14	39	-74
BRASIL 10 AÑOS	8.62	0	0	183	-37

FUENTE: Bloomberg

ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
		ESTADOS UNIDOS			
S&P 500	2,488.65	-1.53%	-2.08%	-22.97%	-13.39%
NASDAQ	7,373.08	-1.54%	-1.72%	-17.83%	-6.62%
DOW JONES	21,052.53	-1.70%	-2.70%	-26.23%	-19.70%
EUROPA					
DAX	9,525.77	-0.47%	-1.11%	-28.10%	-20.32%
CAC 40	4,154.58	-1.59%	-4.53%	-30.50%	-24.03%
IBEX 35	6,581.60	0.11%	-2.90%	-31.08%	-30.63%
FTSE MIB	16,384.35	-2.71%	-2.61%	-30.30%	-24.69%
ASIA					
NIKKEI	17,820.19	0.01%	-8.09%	-24.67%	-17.93%
CSI 300	3,713.22	-0.57%	0.09%	-9.36%	-7.68%
HANG SENG	23,236.11	-0.19%	-1.06%	-17.57%	-22.51%
REGIÓN					
BOVESPA	69,537.60	-3.83%	-5.30%	-39.87%	-26.41%
MEXBOL	33,075.41	-1.55%	-2.14%	-24.04%	-23.68%
COLCAP	1,127.55	1.17%	-1.74%	-32.17%	-29.11%

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-20	3.76	0	-14	-20	-84
4-may-22	5.23	-12	23	24	-4
24-jul-24	6.30	-3	40	98	53
26-nov-25	7.15	15	50	151	106
26-ago-26	7.40	20	84	162	121
3-nov-27	7.60	20	80		
28-abr-28	7.60	20	75	152	116
18-sep-30	8.00	40	99	165	135
30-jun-32	7.93	18	63	148	112
18-oct-34	8.00	26	70	141	101
TES UVR					
10-mar-21	2.02	10	-7	108	8
23-feb-23	2.80	0	20	144	38
7-may-25	2.40	0	20	61	-37
17-mar-27	3.20	0	45	115	14
25-mar-33	3.10	0	10	37	-44
4-abr-35	3.10	0	0	37	-52
25-feb-37	2.90	0	0	10	-82
16-jun-49	3.19	-8	-60	29	-61
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	3.82	11	41	170	79
21-may-24	4.43	2	-4	194	81
15-mar-29	4.46	-3	7	135	54
18-sep-37	5.52	5	15	149	62

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DKY	100.58	0.39%	2.25%	4.34%	3.59%
EURO	1.08	-0.53%	-3.05%	-3.67%	-3.85%
YUAN	7.09	0.08%	-0.07%	1.84%	5.66%
YEN	108.55	0.59%	0.57%	-0.06%	-2.64%
MXN	25.01	3.06%	7.16%	32.17%	30.15%
CLP	865.19	0.72%	3.65%	15.09%	29.78%
BRL	5.35	1.85%	4.93%	32.79%	38.25%
COP	4,030.00	-0.22%	0.12%	22.23%	29.00%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	28.34	11.27%	31.75%	-53.59%	-54.63%
BRENT	34.11	13.04%	36.82%	-48.32%	-50.79%
ORO	1,620.81	0.42%	-0.45%	6.82%	25.65%
COBRE	4,824.00	-1.14%	0.87%	-21.55%	-25.60%
CAFÉ	116.65	0.00%	0.00%	-10.06%	7.91%

FUENTE: Bloomberg



## Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

**Sandra Milena Blanco Alfonso**

[sblanco@fiduprevisora.com.co](mailto:sblanco@fiduprevisora.com.co)

Ext. 4175

**Gabriel Fernando Granados Álvarez**

[ggranados@fiduprevisora.com.co](mailto:ggranados@fiduprevisora.com.co)

Ext. 4184

*“Este informe es realizado por la Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados de la FIDUPREVISORA S.A. y en ningún caso debe considerarse o interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de la Entidad para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario, donde los valores tasas de interés y demás datos de carácter financiero y económico que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la fiduciaria o con terceros. En adición, la información registrada no vincula la posición de la Entidad, pues representa la perspectiva de los analistas y por lo tanto la exonera de responsabilidad alguna, en el sentido que no es responsable por el contenido y veracidad de la información publicada, dado que la misma se obtiene de fuentes externas.”*

*Las obligaciones de la sociedad administradora de los fondos de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza.*

*La inversión en los fondos de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva.*

*“El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 o a las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen”*

*“Defensoría del Consumidor Financiero: Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity en la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. E-mail: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com de 8:00 am - 6:00 pm, lunes a viernes en jornada continua”. Las funciones del Defensor del Consumidor son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalia u oficina de atención al público de la entidad, asimismo tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus Consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados. De igual forma puede hacer uso del App “Defensoría del Consumidor Financiero” disponible para su descarga desde cualquier Smartphone, por Play Store o por App Store.*