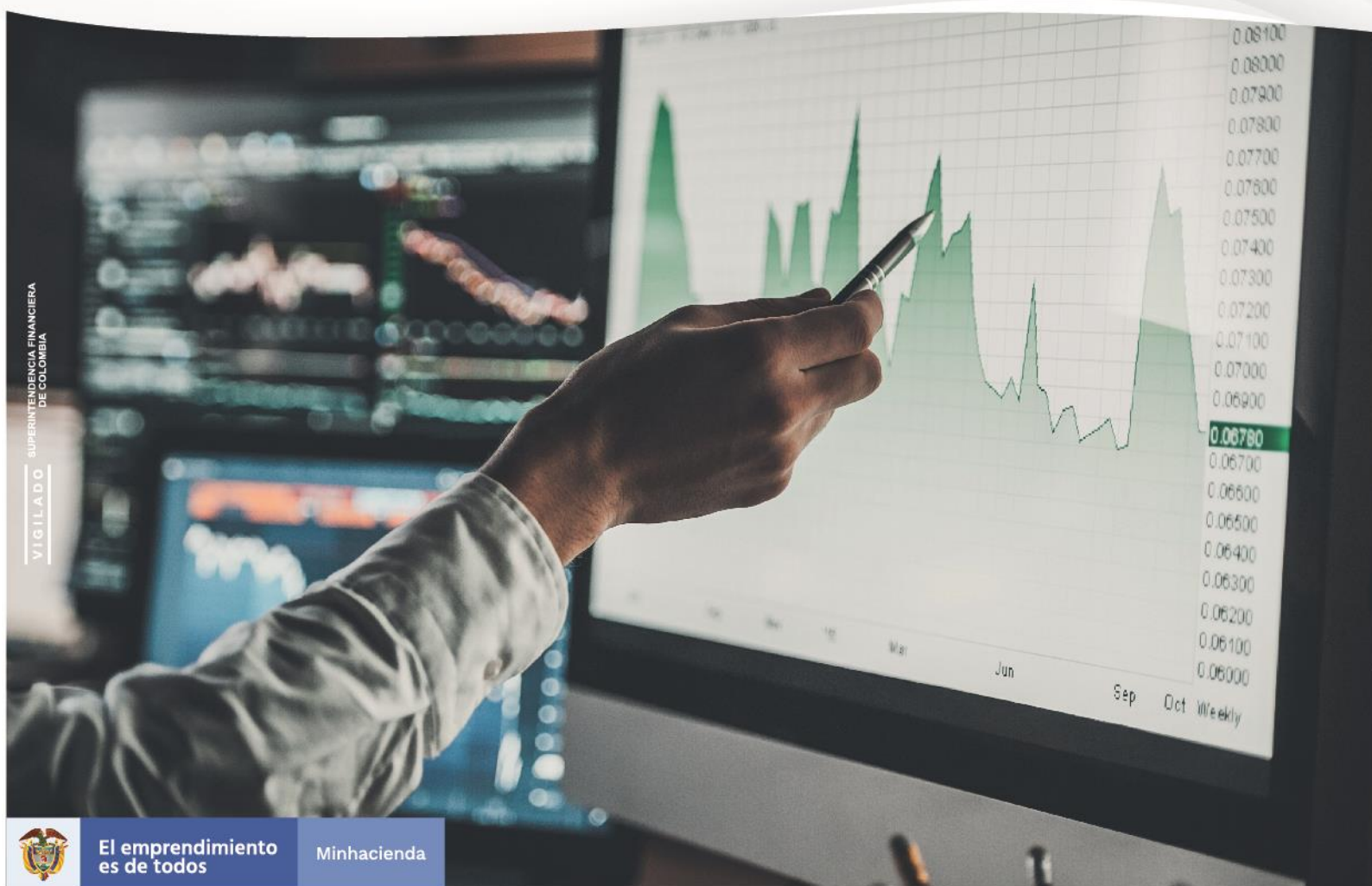


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 13 al 17 de abril de 2020



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Optimismo por reapertura económica
- China se contrae 6.8% en 1T2020

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Ventas al por menor y producción industrial suben en febrero

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Optimismo por reapertura económica

Las expectativas de una pronta reapertura de las economías en Europa y EEUU embargaron un sentimiento de optimismo en los inversionistas durante la semana que logro opacar las malas noticias de las publicaciones económicas.

En EEUU, las publicaciones económicas empezaron a revelar los impactos iniciales de las medidas adoptadas por el gobierno para evitar la propagación de la pandemia. Según el Departamento de Comercio, en el mes de marzo, las ventas minoristas sufrieron una caída de 8,7%, una de las peores de la historia. Esto pese a la falta de información pues algunos negocios no están funcionando y al repunte de las ventas en los supermercados (26%) teniendo en cuenta que los ciudadanos se estaban preparando con los víveres necesarios para el aislamiento. Al retirar los elementos volátiles la caída fue de 9.2%. Así mismo, la producción industrial retrocedió 5.4%, el peor desempeño en 75 años donde la manufactura tuvo el mayor deterioro al caer 6.3% seguido del sector de servicios públicos (3.9%) y el sector minero (2%) que se ha visto afectado por la caída de los precios del petróleo. Algunas estimaciones apuntan a que esta caída en la actividad económica llevaría a que el PIB del primer trimestre fuera levemente negativo.

En el mercado laboral, las peticiones de subsidio de desempleo continuaron reflejando la difícil situación de la economía. En la semana finalizada el 11 de abril fueron registradas 5.2 millones de solicitudes de subsidio de desempleo, completando así 22 millones de trabajos perdidos en las últimas cuatro semanas. Como alivio a esta situación, esta semana, millones de estadounidenses empezaron a recibir los pagos directos que hacen parte del programa de ayudas aprobado por el gobierno.

China se contrae 6.8% en 1T2020

Por otro lado, en China fue revelado que la economía había tenido una contracción de 6.8% a/a en el primer trimestre del año, la primera desde que se conoce información oficial (1992). De acuerdo al informe, las ventas minoristas cayeron 19% y la producción industrial 8% en términos anual mientras que la inversión lo hizo en 16.1%. No obstante, se destaca que en el mes de marzo, se evidenció una leve recuperación en la producción industrial que descendió 1.1% frente al 13.5% del mes anterior. Se estima que más adelante esta economía se podría ver afectada por la desaceleración de la demanda global.

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Ventas al por menor y producción industrial suben en febrero

El DANE reveló esta semana los informes de ventas minoristas y producción industrial, correspondientes al mes de febrero, los cuales en general siguieron dando cuenta del estado de la economía antes de los choques relacionados con la propagación del COVID-19 en el país, y la caída de los precios del petróleo, así las cosas, vale la pena mencionar que los resultados de ambos indicadores surgen en línea con las expectativas que habían sobre el crecimiento económico del país previo a la coyuntura actual.

En el caso de las ventas minoristas, presentaron una variación anual del 13.2%, lo que significa que en los 2 primeros meses del año habían aumentado un 6.2%, el resultado fue favorable tendiendo en cuenta que por segundo mes consecutivo las 19 líneas de mercancías presentaron variaciones positivas, siendo los grupos con mayor contribución 'Alimentos (víveres en general)' (2.5p.p.), 'Otros vehículos, automóviles y motocicletas' (1.9p.p.) y 'Vehículos automóviles y motocicletas principalmente de uso de los hogares' (1.6p.p.).

En cuanto a la producción industrial, la variación anual fue del 4.9%, donde la 'Producción manufacturera' aportó con 2.7p.p., seguido por 'Explotación de minas y cantera' y 'Suministro de electricidad y gas' con 1.0p.p. y por último 'Captación, tratamiento y distribución de agua' con 0.1p.p., dentro de las clases industriales que mayor contribución presentaron fueron 'Elaboración de productos alimenticios' y 'Generación, distribución y comercialización de energía eléctrica' con 1.2p.p. y 0.9p.p. respectivamente, mientras que las menores contribuciones, estuvieron dadas por 'Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas

medicinales' y 'Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques' con -0.2p.p. cada una.

Para las ventas al por menor verían afectada su dinámica de los primeros 2 meses del año a partir de los resultados de marzo, sin embargo, con una mayor profundización a partir del segundo trimestre, producto de las medidas adoptadas por el gobierno con el fin de contener la propagación del virus, efecto que ya se ha comenzado a evidenciar en algunos informes posteriores al mes de febrero, donde se destacan caídas en las ventas de vehículos en marzo por niveles del 40%, o los informes de Fenalco donde se recalcan las menores expectativas de ventas de los comerciantes para los próximos meses, representando así un majo desempeño de las ventas minoristas.

Finalmente, el escenario para la producción industrial no es favorable para un corto y mediano plazo, ya que algunos informes ya dan cuenta de esto; el sector petrolero ha disminuido su operación en marzo, lo que se evidencia en un menor número de taladros en operación (91 en marzo frente a los 129 que habían en febrero), así como también una menor demanda de energía debido al detenimiento en la actividad de la mayoría de sectores productivos del país.

En los mercados...

Esta fue una semana de resultados mixtos para los mercados financieros debido a la esperanza de una reapertura gradual de las economías en Europa y EEUU en los próximos días que logró dejar a un lado los resultados negativos de las publicaciones económicas. Adicionalmente el viernes, una revista médica realizó una publicación sobre los resultados preliminares de un fármaco antiviral de la firma Gilead, en la cual sugiere que varios pacientes infectados con coronavirus habrían respondido positivamente al tratamiento. Con respecto a los reportes corporativos del primer trimestre, donde destacamos a los principales bancos que tal como se estimaba presentaron un fuerte descenso en sus ganancias ocasionado principalmente por un menor margen en los prestamos debido a la baja de las tasas de interés y la expectativa de un incremento en la cartera morosa. De otro lado, lo precios internacionales del petróleo volvieron a descender debido a las preocupaciones sobre la demanda global de esta materia prima y el incremento de los inventarios en los EEUU. Por esta razón, la referencia WTI se negoció en un mínimo de USD\$18.27, el más bajo desde 2002.

Así los principales índices accionarios en EEUU registraron un aumento de 6.09%, en el caso del NASDAQ, seguido por 3.04% del S&P500, y 2.21% del Dow Jones;

mientras que la renta fija se mantuvo en niveles cercanos a los de la semana anterior, cerrando en una tasa de 0.64%.

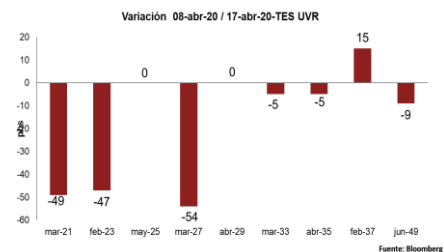
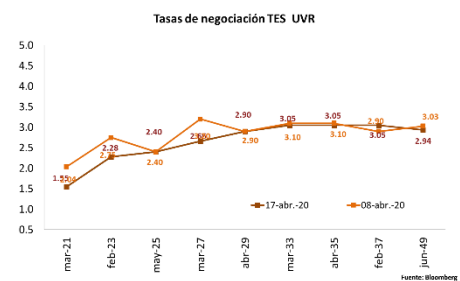
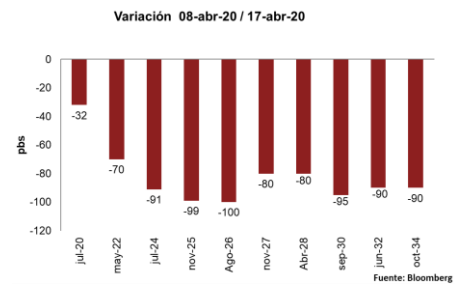
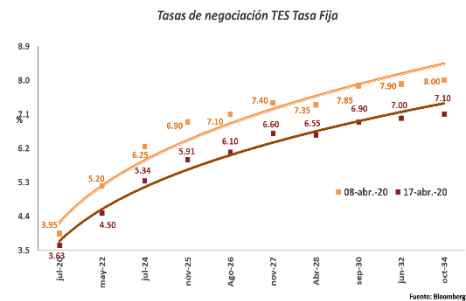
En la región, la agencia calificadora Moody's, rebajó la calificación soberana de México pasando de A3 a Baa1 con perspectiva negativa, argumentando que las expectativas de crecimiento se han deteriorado en el mediano plazo; y agregó que las medidas tomadas hasta el momento para enfrentar el choque de la pandemia no han sido suficientes. Así, México queda a un paso de estar en grado especulativo.

En Colombia...

La volatilidad que ha persistido durante los últimos días en los mercados financieros, ha persistido, sin embargo, esta semana como hecho relevante, se destacaron los pronunciamientos del Fondo Monetario Internacional con respecto al desarrollo de la economía global y aunque siguen surgiendo múltiples escenarios que generan incertidumbre con respecto a la profundidad de la desaceleración de las economías, en el caso de Colombia, se señaló que sería una de las que menos se vería afectada, sin embargo el organismo recortó su proyección hasta el -2.4% para 2020, frente al -5% de toda la región, con una recuperación para el 2021 de 3.7% y 3.4% respectivamente; así como también se resaltaron algunos riesgos, que hacen que el panorama actual sea mucho más desafiante para nuestra economía, como el nivel de endeudamientos y los precios del petróleo.

Con respecto a la deuda pública local, pese a la caída del petróleo, y la devaluación del Peso Colombiano que tuvieron lugar esta semana, tanto las referencias de de TES TF como de TES UVR, presentaron valorizaciones de 83pbs y 17pbs respectivamente.

Con respecto al dólar, durante la semana tuvo una leve caída frente a la mayoría de las



monedas (DXY), sin embargo, en el caso del Peso Colombiano (COP) este se devaluó a raíz de la preocupación sobre la demanda mundial de crudo, que siguió lastrando los precios del commodity. De esta forma el COP cerró la semana en \$3,937, representando una devaluación del 0.99%.

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
Lunes, 20 de abril	JAPÓN	Balanza comercial (Mar)
	CHINA	Tasa de préstamo preferencial del PBoC
	ZONA EURO	Balanza comercial (Feb)
Martes, 21 de abril	ZONA EURO	Confianza inversora (Abr)
	EEUU	Venta de viviendas usadas (Mar)
Jueves, 23 de abril	ZONA EURO	PMI Manufacturero/Servicios (Abr) P
	EEUU	Nuevas peticiones de subsidio de desempleo
		PMI Manufacturero/Servicios (Abr) P
Viernes, 24 de abril	JAPÓN	IPC (Mar)
		Pedidos de bienes duraderos (Mar)
	EEUU	Confianza del consumidor de la U. Michigan (Abr)

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 22 de abril	COLOMBIA	Importaciones (Feb)
		Balanza comercial (Feb)
Miércoles, 23 de abril		Índice de confianza al consumidor (Mar)

Mercados al 17 de abril de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.20	0	-2	-137	-220
TREASURY 10 AÑOS	0.64	2	-8	-128	-195
TREASURY 30 AÑOS	1.26	4	-8	-113	-173
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.48	0	-12	-29	-55
B. FRANCES 10 AÑOS	0.03	0	-8	-9	-39
REGION					
MBONO 10 AÑOS	6.89	2	-27	0	-114
BRASIL 10 AÑOS	8.62	0	0	183	-39

FUENTE: Bloomberg

ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	2,874.56	2.64%	3.04%	-11.03%	-0.89%
NASDAQ	8,650.14	1.37%	6.09%	-3.59%	8.18%
DOW JONES	24,242.49	2.95%	2.21%	-15.05%	-8.34%
EUROPA					
DAX	10,625.78	3.10%	0.58%	-19.80%	-12.57%
CAC 40	4,499.01	3.36%	-0.17%	-24.74%	-19.13%
IBEX 35	6,875.80	1.65%	-2.76%	-28.00%	-28.00%
FTSE MIB	17,055.47	1.70%	-3.21%	-27.44%	-22.48%
ASIA					
NIKKEI	19,897.26	3.10%	2.05%	-15.89%	-10.69%
CSI 300	3,839.49	0.97%	1.87%	-6.28%	-6.06%
HANG SENG	24,380.00	1.54%	0.33%	-13.51%	-19.07%
REGION					
BOVESPA	78,990.30	1.50%	1.68%	-31.70%	-15.32%
MEXBOL	34,743.10	2.87%	0.51%	-20.21%	-23.68%
COLCAP	1,192.08	-0.87%	0.42%	-28.29%	-24.28%

FUENTE: Bloomberg

VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-20	3.75	0	-20	-20	-78
4-may-22	4.45	10	-75	-54	-73
24-jul-24	5.33	9	-92	1	-40
26-nov-25	5.91	6	-99	27	-13
26-ago-26	6.10	0	-100	32	-4
3-nov-27	6.60	12	-80		
28-abr-28	6.55	9	-80	47	20
18-sep-30	6.90	27	-95	55	31
30-jun-32	7.00	15	-90	55	22
18-oct-34	7.11	15	-89	52	15
TES UVR					
10-mar-21	1.59	-14	-45	65	-23
23-feb-23	2.28	2	-47	92	-5
7-may-25	2.40	0	0	61	-22
17-mar-27	2.66	0	-55	60	-32
25-mar-33	3.05	0	-5	32	-43
4-abr-35	3.05	0	-5	32	-57
25-feb-37	3.05	0	15	25	-63
16-jun-49	2.96	-6	-7	7	-82
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	2.97	10	55	84	-6
21-may-24	3.74	4	17	125	10
15-mar-29	4.03	2	12	92	12
18-sep-37	5.07	-7	5	105	17

FUENTE: Bloomberg

MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	99.78	-0.24%	0.30%	3.52%	2.86%
EURO	1.09	0.32%	-0.57%	-3.01%	-3.73%
YUAN	7.07	-0.11%	0.54%	1.59%	5.77%
YEN	107.54	-0.35%	-0.86%	-0.99%	-4.03%
MXN	23.70	-1.38%	1.66%	25.20%	25.90%
CLP	854.22	0.13%	1.75%	13.63%	29.22%
BRL	5.23	0.01%	2.48%	29.89%	32.84%
COP	3,937.25	-1.05%	0.99%	19.42%	24.78%

FUENTE: Bloomberg

MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	18.27	-8.40%	-19.73%	-70.08%	-71.35%
BRENT	28.08	0.93%	-10.80%	-57.45%	-60.79%
ORO	1,682.82	-2.05%	-0.82%	10.91%	32.09%
COBRE	5,194.00	1.47%	4.03%	-15.53%	-20.54%
CAFÉ	116.65	0.00%	0.00%	-10.06%	16.71%

FUENTE: Bloomberg



Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

Sandra Milena Blanco Alfonso

sblanco@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175

Gabriel Fernando Granados Álvarez

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.

