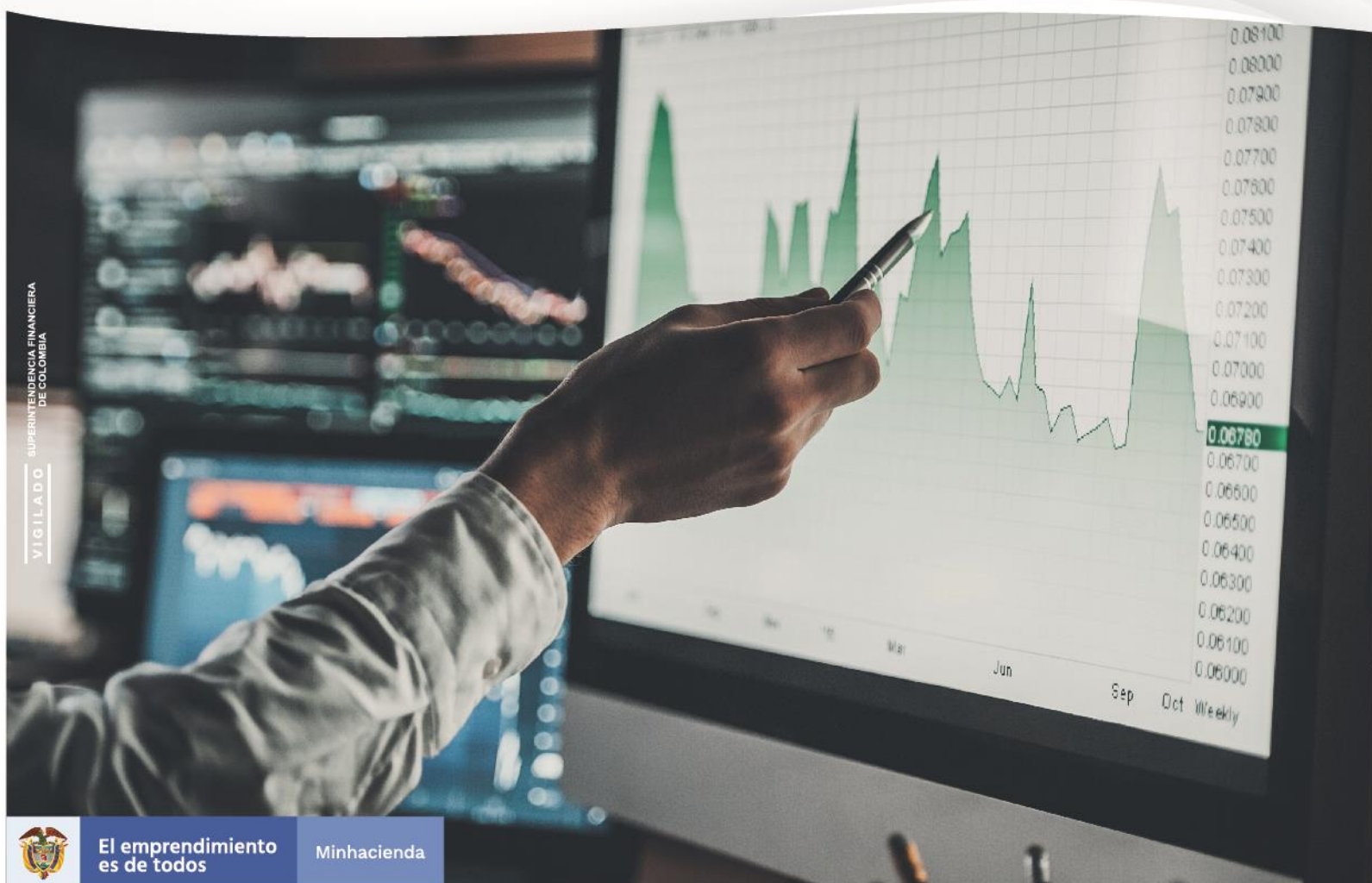


# {fiduprevisora)

*Comprometidos con  
lo que más valoras*

## Resumen Económico Semanal 20 al 24 de abril de 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Precios de petróleo bajo presión
- Índice PMI sugiere histórico decrecimiento en el 2T2020

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Importaciones suben en febrero
- Confianza de comercial e industrial, alcanzan niveles más bajos de la historia

### 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

#### Precios de petróleo bajo presión

La evaporación de la demanda de combustibles originó un desplome de los precios del petróleo esta semana, nublando el panorama de los mercados financieros. Mientras tanto, los gobiernos siguen extendiendo sus esfuerzos para ampliar los programas de ayudas, con el fin de aliviar el impacto de la pandemia. En EEUU, esta semana fue aprobado un paquete de ayudas por valor de USD\$484.000 millones, recursos que serán dirigidos a ofrecer préstamos para las pequeñas empresas y fondos para el sector salud. Adicionalmente, el gobierno estadounidense estudia un programa adicional destinado a brindar préstamos a las compañías petroleras. En la Zona Euro, el Consejo dio el visto bueno a un plan de rescate de 540.000 millones de euros y pronto se reunirá para discutir sobre un fondo de reconstrucción de 1.5 billones.

#### Índice PMI sugiere histórico decrecimiento en el 2T2020

Por otro lado, las cifras de la economía siguen revelando el impacto inicial de las medidas adoptadas por el gobierno para evitar la propagación del virus y, tal como se ha estimado, el escenario no es similar a ninguna crisis anterior. Las peticiones de subsidio de desempleo en EEUU correspondientes a la semana finalizada el 18 de abril ascendieron a los 4.43 millones de nuevas solicitudes, lo que significa que en las últimas cinco semanas 26.5 millones de ciudadanos han perdido el empleo. Con respecto a la actividad económica, la lectura preliminar del índice PMI del mes de

abril señala un descenso a 27.4 desde el 40.9 de marzo (por debajo de 50, sugiere contracción), donde el sector de servicios descendió a 27 y el manufacturero a 36.9; el peor registro desde la primera vez que fue publicado el índice en 2007. De continuar la tendencia del índice, la contracción de la economía del segundo trimestre sería histórica. Tanto en Europa como en Japón, el deterioro de la actividad también fue significativo; en la Zona Euro, el índice compuesto cayó 16.2 y, en Japón, pasó de 36.2 a 27.8, en este último se resalta la caída de las exportaciones, que fue la mayor en tres años.

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

### Importaciones suben en febrero

Esta semana el DANE reveló el informe de importaciones correspondiente al mes de febrero, las cuales presentaron una variación anual del 0.4%, comportamiento que obedece a un aumento del 11.7% en el grupo de ‘Agropecuarios, alimentos y bebidas’, contribuyendo con 1.5p.p. sobre la variación total, seguido por un crecimiento de 8.2% en el grupo de ‘Combustibles y productos de industrias extractivas’; mientras que tanto las ‘Manufacturas’ como ‘Otros sectores’ cayeron en -2.4% y -45.7% respectivamente.

El crecimiento del grupo de agropecuarios y alimentos y combustibles se explicó a raíz del aumento en compras de ‘Productos alimenticios y animales vivos’ (17.2%), y ‘Combustibles y lubricantes minerales y productos conexos’ (8.1%), mientras que el deterioro de las manufacturas se explica por menores compras de maquinaria y equipos en -2.2%. De acuerdo con los anteriores resultados, la balanza comercial para el mes de febrero presentó un déficit de USD\$ -755.5 millones, lo que significó un aumento del 29.7% para el mes de febrero, pero una disminución del -9.75% si se analiza el periodo de enero y febrero de 2020 frente al 2019.

Con respecto a este indicador, se resalta que en este mes aún no hay un impacto significativo de la propagación del virus, o la caída de los precios del petróleo, sin embargo, para el mes de marzo teniendo en cuenta factores como la devaluación del Peso Colombiano y la caída en los niveles de producción, serían relevantes en cuanto al deterioro de las importaciones, adicionalmente la caída de los precios del petróleo sería la principal razón para un deterioro mucho más profundo del déficit comercial, para los próximos meses.



## Confianza de comercial e industrial, alcanzan niveles más bajos de la historia

Fedesarrollo por su parte publicó los resultados de su Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) del mes de marzo, donde se exponen los resultados del Índice de Confianza Comercial (ICC) e Índice de Confianza Industrial (ICI), la cuales alcanzaron para este periodo los niveles más bajos de la historia de ambos indicadores, desde el inicio de su medición en junio de 1980.

En el caso del ICC, se ubicó en el -30.8%, luego de que en febrero fuera de 28.3%, es decir que presentó una caída de -59.2p.p.; este resultado se explica por el deterioro de los componentes 'Situación actual de la empresa o negocio' y 'Expectativas de la situación económica para el próximo semestre', los cuales se ubicaron en -26.4% y -62.8% respectivamente, mientras que los niveles de existencias fueron del 3.3%.

Con respecto al ICI fue del -35%, es decir que presentó una disminución de -44.8p.p.; producto de la disminución de los componentes de 'Expectativas de producción para el próximo trimestre' (-35%) y 'Volumen actual de pedidos' (-45.1), en el caso de los niveles de existencia aumentaron hasta el 16.5%. Por otro lado, en este informe se incluyeron las expectativas de empleo en la industria para el próximo trimestre, las cuales disminuyeron a -46.8%.

Tanto el ICC, como el ICI se unen al grupo de los primeros indicadores que comienzan a dar cuenta de los impactos del COVID-19 y el derrumbe de los precios del petróleo, ya que son una clara evidencia de que tanto las expectativas de los empresarios y los comerciantes como también los resultados de sus actividades se deteriorarían durante los próximos meses.

### En los mercados...

Tras la caída de los precios internacionales del petróleo y los débiles resultados de los informes corporativos del primer trimestre, la semana cerró con un balance mixto. El lunes, el precio del futuro de mayo de petróleo de referencia WTI cerró en -USD\$37.63pb; es decir, a los compradores les estaban pagando por comprar y almacenar los barriles. Esta situación se ha derivado de las restricciones de movilidad que hay alrededor del mundo, que han evaporado la demanda de esta materia prima, generando una saturación de las instalaciones de almacenamiento de petróleo especialmente en EEUU. La referencia Brent tocó un mínimo de USD\$15.75; sin embargo, al cierre de la semana logró ubicarse nuevamente por encima de USD\$20pb. Se espera que en la medida en que se vaya dando la reapertura de las economías, los precios del petróleo se recuperen. Actualmente, algunos productores se han visto forzados a parar actividades debido a los bajos precios del petróleo, en EEUU, el número de plataformas activas descendió de 700

a 500. Pese a esta situación, los nuevos programas de ayudas económicas en las principales economías ayudaron a mantener el ánimo de los inversionistas durante la semana.

Así, los principales índices accionarios en EEUU registraron un leve descenso de -1.93% del DOW JONES, seguido por -1.32% del S&P500 y finalmente -0.18% del NASDAQ; mientras que la renta fija logró una leve valorización de 4pbs respecto a la semana anterior.

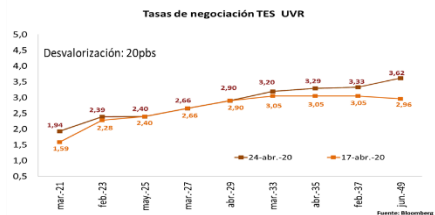
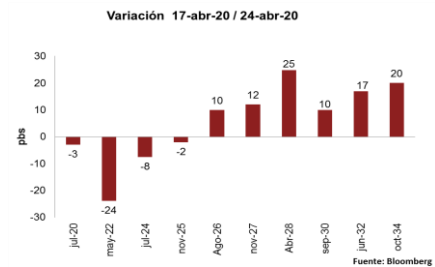
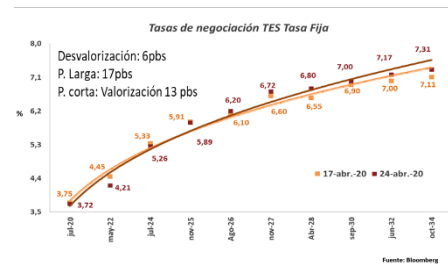
La próxima semana, el foco de atención en los mercados globales serán las reuniones de los principales bancos centrales (EEUU, Zona Euro y Japón) y el dato de crecimiento del primer trimestre de la economía estadounidense.

## En Colombia...

Esta semana la deuda pública local, se vio afectada principalmente por la incertidumbre provocada por el derrumbe de los precios del petróleo, adicionalmente esta semana la calificadora Moody's actualizó sus expectativas de crecimiento de la economía colombiana, destacan que el PIB caería entre -2% y -3%, así como también estimó que la deuda del país aumentaría hasta el 58.7% sobre el PIB para el 2020, señalando que el déficit fiscal alcanzaría el 4.9%, presionado en gran parte, por la gran demanda social y los menores ingresos petroleros.

De acuerdo a lo anterior, las referencias de TES TF presentaron una desvalorización de 60pbs a lo largo de toda la curva, siendo los vencimientos de May-22 los los títulos con mayor (24pbs); en el caso de las referencias de TES UVR se desvalorizaron 20pbs, donde los vencimientos de jun-49 fueron los más castigados, al aumentar 66pbs.

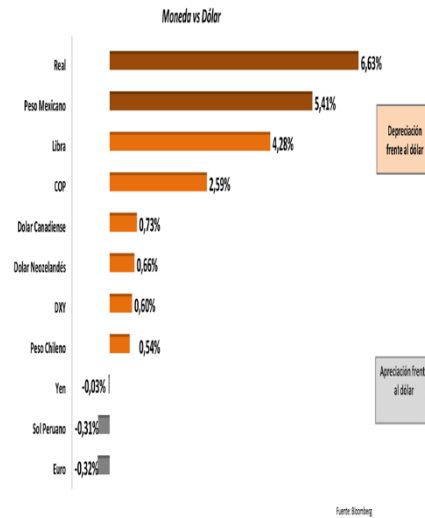
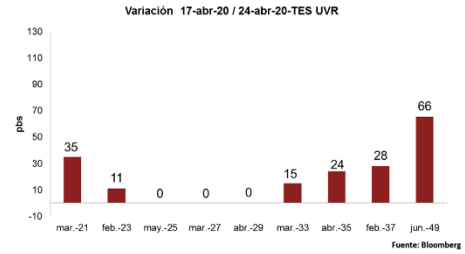
Por otro lado, vale la pena mencionar que esta semana tendrá lugar la reunión del Banco de la República, donde las perspectivas están en torno no solo a la actualización de las medidas de liquidez implementadas



anteriormente, sino también a nuevos ajustes en la tasa de intervención, donde las expectativas en general están en un recorte entre 25pbs y 75pbs, sin embargo, desde IE de Fiduprevisora, esperamos que se pueda dar un recorte de 50pbs (3.25%), lo cual podría contribuir positivamente al desempeño de la deuda pública local, especialmente en las referencias de corto plazo. Adicionalmente, se publicarán los datos de empleo, correspondientes al mes de marzo, donde se esperan las primeras señales de afectación de este indicador para los principales sectores.

Dada la incertidumbre global, el dólar continuó ganando terreno frente a la mayoría de las monedas (DXY), efecto que también repercutió en las monedas de la región, siendo el Real Brasileño (BRL) la más afectada con -6.63%, seguido por el Peso Mexicano (MXN) 5.41% y el Peso Colombiano (COP) -2.59%, de esta forma cerró la semana alcanzando \$4,043.

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, 28 de abril</b>	<b>JAPÓN</b>	Reunión BOJ-Decision de tipos de interés
	<b>EEUU</b>	Balanza comercial de bienes(Mar)
		Confianza del consumidor de The Conference Board (Abr)
<b>Miércoles, 29 de abril</b>	<b>EEUU</b>	PIB trimestral (1T) P
		Reunión FED-Decision de tipos de interés
<b>Jueves, 30 de abril</b>	<b>JAPÓN</b>	Producción industrial (Mar) P
		Ventas minoristas (Mar)
	<b>CHINA</b>	China Composite PMI (Abr) – PMI manufacturero y no manufacturero
	<b>ZONA EURO</b>	IPC (Abr)
		Tasa de desempleo (Mar)
		Decision BCE tipos de interés
	<b>EEUU</b>	PCE (Mar)
		PMI Chicago (Abr)

Fecha	País /Área	Evento
<b>Viernes, 01 de mayo</b>	<b>JAPÓN</b>	IPC (Abr)
	<b>EEUU</b>	PMI manufacturero (Abr)
		Índice de empleo ISM sector manufacturero (Abr)
		PMI manufacturero del ISM (Abr)

Fecha	País /Área	Evento
<b>Jueves, 30 de abril</b>	<b>COLOMBIA</b>	Exportaciones (Mar)
		Tasa de desempleo (Mar)
		Reunión Banco de la República – Estimado Fiduprevisoras 3.25



# Mercados al 24 de abril de 2020

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.22	1	2	-134	-209
TREASURY 10 AÑOS	0.60	0	-4	-132	-192
TREASURY 30 AÑOS	1.17	-1	-9	-122	-176
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.48	-5	0	-29	-46
B. FRANCES 10 AÑOS	0.03	-6	-1	-9	-32
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.92	19	4	3	-117
BRASIL 10 AÑOS	7.19	0	-143	40	-179

FUENTE: Bloomberg

ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	2,836.74	1.38%	-1.32%	-12.20%	-3.09%
NASDAQ	8,634.52	1.63%	-0.18%	-3.77%	6.57%
DOW JONES	23,775.27	1.10%	-1.93%	-16.69%	-10.61%
EUROPA					
DAX	10,336.09	-1.70%	-2.73%	-21.99%	-16.06%
CAC 40	4,393.32	-1.30%	-2.35%	-26.51%	-21.21%
IBEX 35	6,613.90	-1.99%	-3.81%	-30.74%	-30.06%
FTSE MIB	16,858.89	-0.90%	-1.15%	-28.28%	-22.40%
ASIA					
NIKKEI	19,262.00	-0.87%	-3.19%	-18.58%	-13.23%
CSI 300	3,796.97	-0.86%	-1.11%	-7.31%	-5.78%
HANG SENG	23,831.33	-0.61%	-2.25%	-15.46%	-20.04%
REGIÓN					
BOVESPA	75,330.60	-5.60%	-4.63%	-34.86%	-20.74%
MEXBOL	34,586.82	1.01%	-0.45%	-20.56%	-23.22%
COLCAP	1,122.37	-2.59%	-5.85%	-32.49%	-29.86%

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-20	3.72	11	-3	-23	-82
4-may-22	4.21	-9	-24	-78	-104
24-jul-24	5.26	-4	-8	-7	-55
26-nov-25	5.89	-5	-2	25	-23
26-ago-26	6.20	5	10	42	-3
3-nov-27	6.72	1	12		
28-abr-28	6.80	3	25	72	34
18-sep-30	7.00	0	10	65	31
30-jun-32	7.17	8	17	72	29
18-oct-34	7.31	5	20	72	25
TES UVR					
10-mar-21	1.94	7	35	100	8
23-feb-23	2.39	0	11	103	3
7-may-25	2.40	0	0	61	-24
17-mar-27	2.66	0	0	60	-34
25-mar-33	3.20	0	15	47	-27
4-abr-35	3.29	0	24	56	-37
25-feb-37	3.33	0	28	53	-38
16-jun-49	3.62	-4	66	72	-23
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	3.52	13	55	139	53
21-may-24	4.34	8	60	185	88
15-mar-29	4.56	11	53	145	74
18-sep-37	5.56	10	48	153	71

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	100.38	-0.05%	0.60%	4.14%	2.25%
EURO	1.08	0.43%	-0.48%	-3.48%	-2.98%
YUAN	7.08	0.21%	0.12%	1.70%	5.36%
YEN	107.51	-0.08%	-0.03%	-1.01%	-4.17%
MXN	24.98	0.66%	5.41%	31.97%	30.99%
CLP	858.80	0.00%	0.54%	14.24%	27.66%
BRL	5.58	0.83%	6.63%	38.50%	39.83%
COP	4,043.00	0.46%	2.69%	22.63%	25.58%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	16.94	2.63%	-7.28%	-72.26%	-74.29%
BRENT	21.44	0.51%	-23.65%	-67.52%	-71.25%
ORO	1,729.60	-0.05%	2.78%	13.99%	35.57%
COBRE	5,118.74	-0.33%	-1.45%	-16.75%	-20.58%
CAFÉ	116.65	0.00%	0.00%	-10.06%	14.14%

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.*