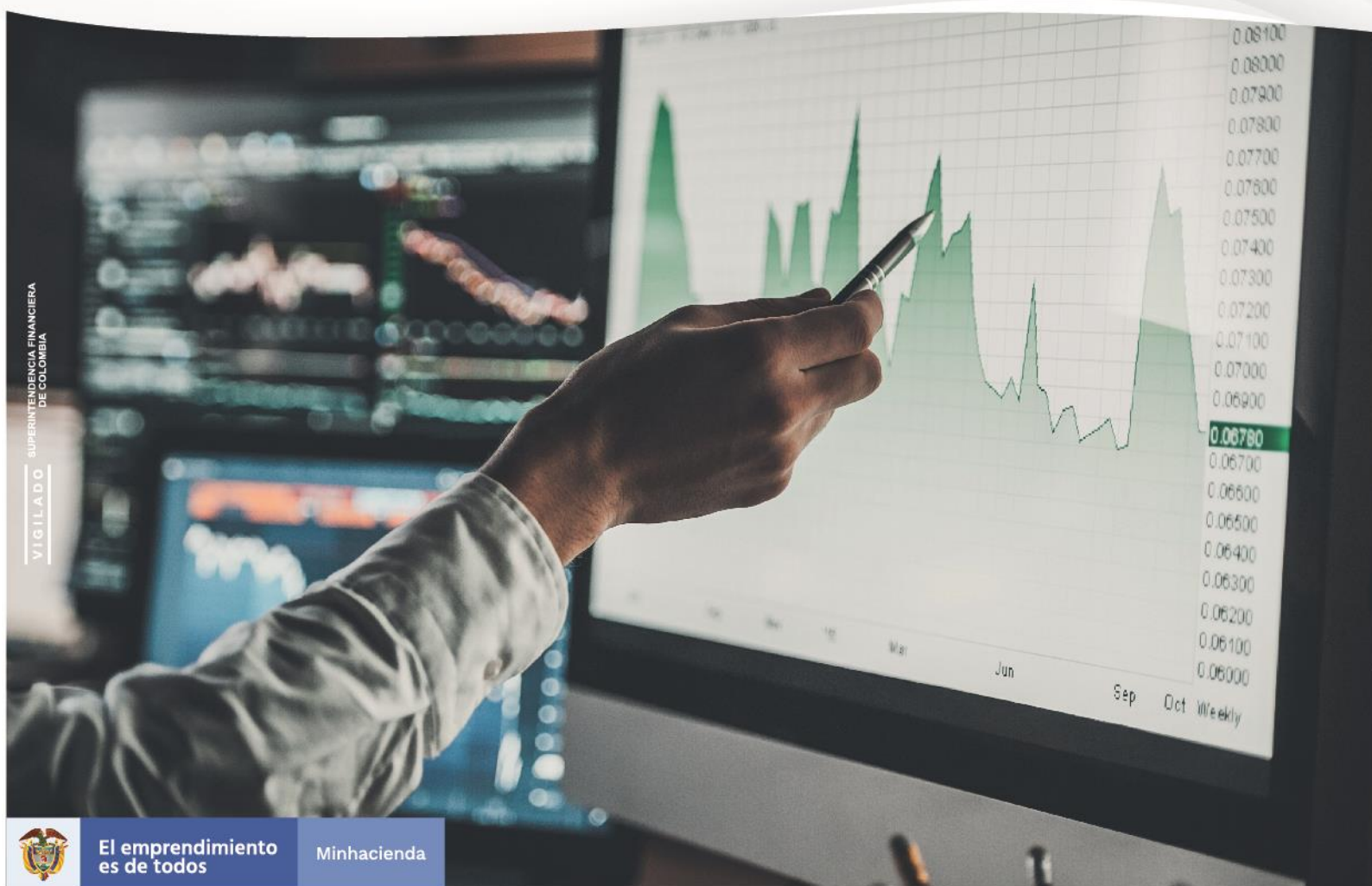


{fiduprevisora}

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 11 al 15 de mayo 2020



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Powell advierte que la recuperación será “lenta”
- Producción industrial de China avanza en abril

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- PIB I trimestre de Colombia

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Powell advierte que la recuperación será “lenta”

Pese al optimismo de los inversionistas por la reapertura gradual de las economías, aún existen temores de que esta decisión sea muy apresurada y que pronto se incremente nuevamente el número de contagios. Esta preocupación surgió tras la aparición de nuevos casos en Corea del Sur, Alemania y China, así como en otras economías emergentes. Adicionalmente, esta semana volvieron a crecer las tensiones entre China y EEUU, lo que elevó los niveles de aversión al riesgo en los mercados financieros.

Las publicaciones económicas y las declaraciones del presidente de la Reserva Federal de los EEUU (FED) alejan la esperanza de una pronta recuperación de la economía estadounidense. Durante su discurso, Jerome Powell, advirtió que la crisis que vivimos no tiene precedentes en los tiempos modernos y que se avecina un periodo prolongado de crecimiento débil y menores ingresos; al mismo tiempo que pidió al Congreso nuevas medidas de estímulo fiscal. La entidad también descartó la posibilidad de implementar tasas de interés negativas, considerando que esta herramienta no parece apropiada para el país.

De otro lado, en el mes de abril se reportó una caída de las ventas minoristas del 16.4%, una de las peores cifras de la historia, y al excluir el grupo de automóviles, la caída fue aún mayor (17.2%). Se estima que en mayo, empezará una senda de recuperación para el sector debido a la apertura de algunos estados. Así mismo, la producción industrial se contrajo 11.2%, donde la manufactura presentó un descenso de 13.7% debido a la caída de la producción de vehículos (71.7%). La inflación, por su parte presentó una variación de -0.8, el mayor declive desde diciembre de 2008, atribuido principalmente al desplome de los precios de la gasolina (20.6%). En términos anuales la inflación total se ubicó en 0.3% y la inflación

básica se situó en 1.4%. El miércoles, también se conoció que para la semana finalizada el 9 de mayo, 2.98 millones de estadounidenses más habían solicitado el subsidio de desempleo, con lo cual la cifra asciende a 36.5 millones desde mediados de marzo.

Producción industrial de China avanza en abril

En Asia, destacamos el desempeño que tuvo la producción industrial de China en abril donde registro un crecimiento de 3.9%, superando las proyecciones de los analistas que apuntaban a un avance de 1.5%. En lo corrido del año, este sector ha presentado una caída de 4.9% frente al mismo periodo del año anterior.

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

PIB I trimestre de Colombia

Esta semana la atención estaba enfocada principalmente en el dato de crecimiento correspondiente al primer trimestre de la economía colombiana, el cual fue revelado por el DANE el viernes, quien a su vez indicó una expansión anual del PIB del 1.1%, representando el dato más bajo desde el primer trimestre de 2017 cuando fue del 1%. Además, la entidad publicó el Índice de Seguimiento de la Economía (ISE), del mes de marzo, el cual evidenció parte del impacto del choque petrolero y la propagación del COVID-19 sobre los diferentes sectores del país a partir de dicho mes, pues la desaceleración fue del -4.9%, dejando ver dentro de los sectores más afectados al ‘Comercio al por mayor y al por menor’, ‘Actividades artísticas y de entretenimiento’ e ‘Industrias manufactureras’ con alzas del -12.7%, -11.6% y -10.4% respectivamente.

Con respecto al PIB, los sectores que más contribuyeron sobre el valor agregado de las actividades fueron la ‘Agricultura’ que tuvo una variación de 6.8% y ‘Administración pública’ que por su parte creció un 3.4%, cada uno generando una contribución de 0.5% sobre la expansión total; en el caso del primero fue favorecido por actividades relacionadas con arroz, plátano, huevos y carne de cerdo, así como también relacionadas con ‘Pesca y acuicultura’ que presentaron subieron un 31.5%, sin embargo, hubo una caída importante en los cultivos de café, que decrecieron un -13.9%. Con respecto a la ‘Administración pública’ se dieron aportes importantes en ‘Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales’ (4.4%), gracias a las gestiones realizadas por el gobierno, relacionadas con la pandemia.

Por otro lado, otros sectores que aportaron positivamente en términos de contribución se destacan ‘Comercio al por mayor y al por menor’ (0.2p.p.), ‘Servicios Públicos’ (0.1p.p.) y ‘Actividades financieras’ (0.1p.p.); sin embargo, se evidencia

afectaciones importantes sobre la dinámica de los mismos. Con respecto al comercio, recordando que este se había caracterizado por ser uno de los que mejor desempeño venía presentado y mayor contribución generaba al crecimiento de la economía, en este periodo la variación fue apenas de un 0.9%, evidenciándose un deterioro significativo en actividades relacionadas con ‘Alojamiento y servicios de comida’ (-7.5%), así como también en el desempeño de las ventas minoristas que en marzo se desplomaron un -4.8%; Con respecto a los servicios públicos, crecieron 3.4% sin embargo, dada la coyuntura actual, y algunos datos preliminares mostraron que la demanda de energía y gas se ha disminuido en la mayoría de las regiones del país, así como también las condiciones climáticas no han sido favorables (sequías en varios municipios), traduciéndose en niveles históricamente bajos de la capacidad de los embalses. Por último, en el caso de las actividades financieras, la fuerte caída de los mercados financieros durante el mes de marzo, afectó considerablemente el rendimiento de los activos, perturbando especialmente el desempeño de las aseguradoras; adicionalmente, algunas medidas que surgieron por parte de los bancos como eliminar costos de transacciones con el fin de apoyar a la sociedad, se reflejó en menores ingresos (comisiones) para dichas entidades.

Por último, en el caso de las actividades de ‘Construcción’, ‘Explotación de minas y canteras’, ‘Industria manufacturera’ y ‘Actividades artísticas’ presentaron los peores desempeños al contribuir negativamente (-1% en conjunto sobre la variación total). Para el caso de la construcción tuvo el mayor deterioro (-9.2%), destacándose que persisten las debilidades que ya venían sopesando sobre el desempeño del sector, especialmente en las obras relacionadas con edificaciones residenciales, que de acuerdo a lo expuesto por el DANE existen altos niveles de inventarios de vivienda, especialmente en los estratos altos; con respecto a la explotación de minas y canteras e industria manufacturera, es necesario resaltar que tanto los precios internacionales del petróleo y el carbón como la caída de la producción han contribuido negativamente sobre dichas actividades, efecto que también se evidenció en la publicación de producción industrial del mes de marzo, que cayó hasta un -7.7% en dicho mes (peor resultado en los últimos siete años).

Finalmente desde el enfoque del gasto, el gasto de consumo final creció 3.7%, representando una caída de 30pbs desde el primer trimestre de 2019, en el caso del consumo de los hogares se estabilizó en un 3.8%, favorecido en parte por el consumo de bienes de primera necesidad, que permitió que la caída no fuese mayor, el gasto del gobierno varió en un 3.2%; en el caso de la ‘Formación bruta de capital’, se desplomó hasta un -6.7%. Con respecto al balance de comercio exterior, permaneció negativo, toda vez que las exportaciones se deterioraron más que las importaciones (-6.1% vs -2.5%), llevando el déficit comercial a crecer un 7.50% durante el periodo analizado. En el caso de las ventas al exterior, se han visto afectadas como lo mencionábamos anteriormente por los precios internacionales

del petróleo y el carbón, este mismo efecto se ha evidenciado en los precios del café y también la interrupción de las actividades económicas ha llevado a una sobreoferta de petróleo.

Acorde con los resultados expuestos anteriormente, vale la pena rescatar que Colombia se suma a la corta lista de países que pese a la propagación del COVID-19 y el choque petrolero, presentaron crecimiento positivo en el primer trimestre del año, dentro de los que se encuentra Corea, Lituania e Indonesia, entre otros. No obstante, se hace necesario destacar que dadas las medidas establecidas por el gobierno relacionadas con la cuarentena obligatoria que perduraron durante todo el mes de abril, y parte de mayo para algunos sectores, esto resultaría contraproducente en materia de la productividad del país, así como también existen algunos factores como la debilidad global (especialmente de nuestros socios comerciales), devaluación del Peso Colombiano, caída de los precios de los commodities, poca confianza de los consumidores, desempleo, bajos niveles de producción y demanda de energía, solo por mencionar algunos, que darían cuenta de que los peores resultados están por venir, y en la medida en que estos riesgos persistan serán fuente de incertidumbre con respecto al crecimiento del país y la forma de la recuperación de la economía.

En los mercados...

El sentimiento de aversión al riesgo retorno esta semana debido a los temores de una nueva ola de contagios del coronavirus, las crecientes tensiones entre China y EEUU y el panorama sombrío que pinto el presidente de la FED en su reciente intervención donde advirtió que la recuperación de la economía puede ser más lenta de lo deseado y rechazó que la entidad estuviera considerando llevar la tasa de interés de referencia a terreno negativo. Bajo este contexto, los mercados accionarios retrocedieron el transcurso de la semana mientras que los tesoros estadounidenses al ser considerados un activo refugio presentaron una leve valorización en la semana. Con esto, el Dow Jones retrocedió 2.65%, el S&P 500 2.27% y el Nasdaq 1.17%.

El precio del petróleo de referencia WTI terminó la semana al alza al ubicarse en USD\$28 pb impulsado por el menor crecimiento que se ha evidenciado en los inventarios y por las proyecciones de la Agencia Internacional de la Energía que estiman una menor caída en la demanda de crudo en 2020 (8.6 millones bpd vs 9.3 millones bpd de abril). El 19 de mayo, expira el contrato de futuros de petróleo para entrega en junio; lo que podría generar algo de volatilidad; aunque, a diferencia del mes anterior el riesgo de que los precios se ubique en terreno negativo es menor debido a la lenta recuperación de la demanda tras la apertura gradual de las economías.

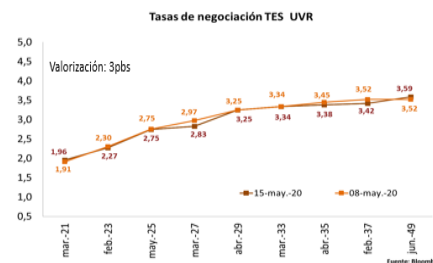
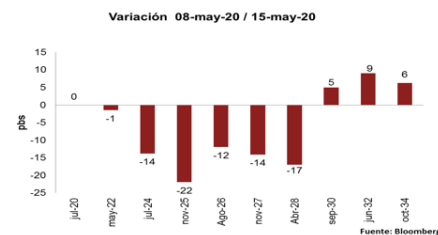
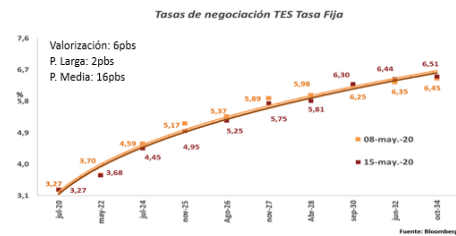
En la región, destacamos las decisiones del Banco Central de México de recortar la tasa de interés de referencia en 50pbs, con lo cual la ubico en 5.5%. En el marco de la pandemia y en línea con la mayoría de bancos centrales, la entidad dio continuidad al ciclo bajista, completando el cuarto movimiento en lo corrido del año.

La próxima semana, el foco de atención en los mercados globales será el escalonamiento de las tensiones entre China y EEUU, el seguimiento a las cifras de contagio tras la reapertura de las economías y los datos preliminares de mayo del Índice de Gestores de compras (PMI, por sus siglas en inglés) tanto del sector manufacturero como de servicios de las principales economías.

En Colombia...

Esta semana nuevamente se evidenció la dinámica favorable del mercado de deuda pública local, toda vez que en la emisión de TES realizada por la nación SE recibió una sobreoferta en 5.67 veces (\$2.3 billones) sobre el monto total emitido (\$600,000 millones), reflejando nuevamente la confianza de los inversionistas en el mercado local. Así también, tuvo lugar un nuevo canje realizado entre el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) y el Banco de la República por un total de \$1.8 billones donde se recibieron títulos con vencimiento de 2020 (TES TF) y 2021 (TES UVR), y se entregaron referencias con vencimiento entre 2030 y 2037 denominados en TES TF y TES UVR, nuevamente evidenciándose un efecto positivo sobre el perfil de deuda pública, en el cual la vida media al vencimiento disminuyó desde 7.20 a 7.14 años, el cupón promedio bajó de 7.45% a 7.44%, se generaron ahorros fiscales por \$48,521 millones y el saldo de la deuda disminuyó en \$112,480 millones.

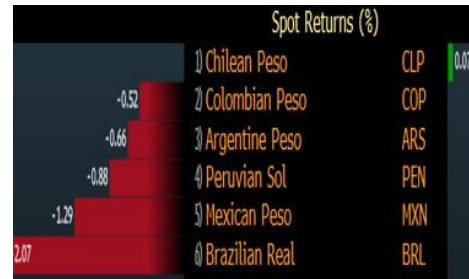
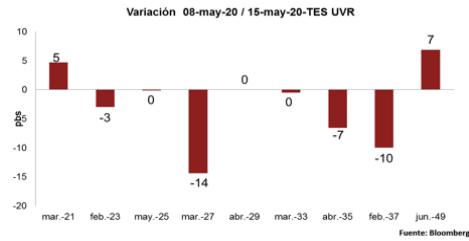
Por último queremos destacar que el Banco de la República se pronunció frente a sus próximas reuniones de política monetaria,



donde señalaron que en los próximos meses incluyendo mayo se abriría la posibilidad a la toma de decisiones de considerarse necesario, pese al calendario establecido por la misma entidad; lo anterior surge en línea con las expectativas del mercado de futuros recortes adicionales, y también contribuyó al desempeño positivo de las referencias de TES TF y TES UVR, que se valorizaron en promedio 6pbs y 3pbs respectivamente.

Con respecto al dólar, esta semana se mantuvo la incertidumbre internacional por factores como las advertencias por parte de la OMS con respecto a reaperturas tempranas, señalamientos de Powell con respecto al futuro de la economía norteamericana, algunos casos de rebrotes en Corea, China y Alemania y el escalamiento de las tensiones entre EEUU y China llevando el dólar a fortalecerse frente a la mayoría de las monedas (DXY). En el caso de la tasa de cambio local, el COP se devaluó un 0.52%, cerrando la semana en \$3,913.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,942 PM50 y \$3,965 y como soporte \$3,884 y \$3,802.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 18 de mayo	JAPÓN	PIB (1T) P
		Índice de actividad del sector servicios
Martes, 19 de mayo	JAPÓN	IPC (Abr)
		Producción industrial (Mar)
	ZONA EURO	Reunión del Ecofín
		Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (May)
	EEUU	Permisos de construcción (Abr)
		Inicios de viviendas (Abr)
Miércoles, 20 de mayo	CHINA	Tasa de préstamo preferencial del PBoC
	ZONA EURO	IPC en la zona euro (Abr)
	EEUU	Actas de la reunión del FOMC
Jueves, 21 de mayo	JAPÓN	Exportaciones – Balanza comercial (Abr)
		PMI del sector servicios P
	EEUU	PMI Manufacturero y servicios P
		PMI compuesto de Markit (May)

Fecha	País /Área	Evento
Viernes, 22 de mayo	ZONA EURO	PMI manufacturero y servicios de la zona euro (May) P
		PMI compuesto de Markit en la zona euro (May) P

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 18 de mayo	COLOMBIA	Confianza comercial (Abr)
		Confianza industrial (Abr)



Mercados al 15 de mayo de 2020

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.15	0	-1	-142	-201
TREASURY 10 AÑOS	0.64	2	-4	-127	-173
TREASURY 30 AÑOS	1.33	4	-6	-106	-149
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMÁN 10 AÑOS	-0.53	1	1	-35	-43
B. FRANCOS 10 AÑOS	-0.02	2	1	-14	-33
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.12	1	24	-77	-193
BRASIL 10 AÑOS	7.19	0	0	40	-168

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-20	3.27	0	0	-68	-122
4-may-22	3.68	-8	-1	-131	-164
24-jul-24	4.45	-9	-14	-87	-138
26-nov-25	4.95	-12	-22	-69	-121
26-ago-26	5.25	-7	-12	-53	-101
3-nov-27	5.75	0	-14		
28-abr-28	5.81	-6	-17	-27	-72
18-sep-30	6.30	1	5	-5	-47
30-jun-32	6.44	2	9	-1	-51
18-oct-34	6.51	-1	6	-8	-61
TES UVR					
10-mar-21	1.96	-8	5	102	20
23-feb-23	2.27	-6	-3	91	0
7-may-25	2.75	0	0	96	12
17-mar-27	2.83	-2	-14	78	-13
25-mar-33	3.34	2	0	61	-16
4-abr-35	3.38	2	-7	65	-22
25-feb-37	3.42	-1	-10	62	-28
16-jun-49	3.59	2	7	70	-18
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	2.46	-5	6	33	-47
21-may-24	3.49	-7	8	100	4
15-mar-29	3.93	-8	9	82	8
18-sep-37	4.94	-4	0	91	9

FUENTE: Bloomberg

RENDA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	2,863.70	0.39%	-2.26%	-11.36%	0.45%
NASDAQ	9,014.56	0.79%	-1.17%	0.47%	15.24%
DOW JONES	23,685.42	0.25%	-2.65%	-17.01%	-7.65%
EUROPA					
DAX	10,465.17	1.23%	-4.03%	-21.01%	-13.51%
CAC 40	4,277.63	0.11%	-5.98%	-28.44%	-20.41%
IBEX 35	6,474.90	-1.09%	-4.54%	-32.19%	-29.45%
FTSE MIB	16,852.35	-0.09%	-3.37%	-28.31%	-19.22%
ASIA					
NIKKEI	20,037.47	0.61%	-0.70%	-15.30%	-5.43%
CSI 300	3,912.82	-0.32%	-1.28%	-4.49%	4.98%
HANG SENG	23,797.47	-0.14%	-1.79%	-15.58%	-15.82%

REGIÓN					
BOVESPA	77,556.60	-1.86%	-3.37%	-32.94%	-15.35%
MEXBOL	35,691.39	-1.12%	-5.14%	-18.03%	-17.65%
COLCAP	1,053.75	0.14%	-5.09%	-36.61%	-29.82%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	100.40	-0.06%	0.67%	4.16%	2.90%
EURO	1.08	0.14%	-0.18%	-3.50%	-3.40%
YUAN	7.10	0.09%	0.39%	1.99%	3.28%
YEN	107.06	-0.18%	0.38%	-1.43%	-2.32%
MXN	23.96	0.37%	1.31%	26.59%	25.79%
CLP	826.35	0.62%	-0.07%	9.92%	19.60%
BRL	5.86	0.75%	2.12%	45.30%	46.34%
COP	3,913.00	-0.74%	0.51%	18.68%	19.16%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	29.43	6.56%	18.96%	-51.80%	-52.55%
BRENT	32.50	4.31%	4.94%	-50.76%	-54.72%
ORO	1,743.67	0.77%	2.41%	14.92%	34.49%
COBRE	5,156.00	-0.34%	-1.66%	-16.15%	-14.83%
CAFÉ	116.65	0.00%	0.00%	-10.06%	16.07%

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.

