

# {fiduprevisora)

*Comprometidos con  
lo que más valoras*

## Resumen Económico Semanal 18 al 22 de mayo 2020



## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- La esperanza de una vacuna
- Actividad económica se recupera levemente en mayo
- Japón retrocede 3.4% en la primera parte del año

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Gobierno colombiano extiende aislamiento

### 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

#### La esperanza de una vacuna

Las noticias sobre nuevos avances de la medicina en la búsqueda de una vacuna para combatir el COVID 19 vuelven a mover los mercados financieros esta semana. En esta ocasión, el reporte lo realizó la compañía de biotecnología estadounidense Moderna, quien anunció resultados positivos de la vacuna experimental contra el coronavirus en su Fase I en humanos; no obstante, algunos expertos de la salud moderaron la euforia de los inversionistas, al hacer un llamado a la calma y la prudencia con respecto a estas pruebas, pues señalan que aún no son concluyentes. Además, las crecientes tensiones entre China y EEUU siguen bajo la lupa.

En EEUU, la posibilidad de una nueva ronda de estímulos fiscales y monetarios contribuyó con el sentimiento de optimismo. Durante una entrevista, el presidente de la Reserva Federal de los EEUU (FED), Jerome Powell, señaló que a la entidad le quedan aún muchas municiones para estimular la economía y añadió “realmente, no hay límite a lo que podemos hacer”. Así mismo, el secretario del Tesoro de los EEUU, reconoció que era muy probable que se necesitara más apoyo; aunque, por ahora, la Casa Blanca preferiría ver cómo respondía la economía a los programas actuales. En cuanto a la información económica, se conocieron las cifras de peticiones de subsidio de desempleo de la semana anterior, las cuales ascendieron en 2.43 millones, sumando, en las últimas nueve semanas, 38.6 millones. Si bien la cifra ha venido creciendo a un menor ritmo, estos siguen siendo niveles históricamente altos para la economía estadounidense. Se estima que, tras la reapertura gradual de la economía, las contrataciones deberían reactivarse en el transcurso de los próximos meses.

## Actividad económica se recupera levemente en mayo

Por otro lado, la actividad en las principales economías tendría una menor contracción en mayo, debido a que algunos sectores retomaron operaciones; así lo señala la lectura preliminar del índice de gestores de compra (PMI, por sus siglas en inglés). En Europa, el índice pasó de 13.6 en abril a 30.5 y, en EEUU, el índice avanzó a 36.4 desde los 27ptos de abril; para estas economías se notó una mayor recuperación en el sector de servicios; sin embargo, algunas industrias aún registran caídas importantes en el número de órdenes nuevas. Para Japón, persiste el deterioro, especialmente en el sector manufacturero, donde el índice del sector pasó de 34.7 en abril a 31.7 en mayo.

## Japón retrocede 3.4% en la primera parte del año

Por su parte, Japón reportó un decrecimiento de 3.4% en el primer trimestre del año con lo cual completó el segundo trimestre consecutivo en descenso (-7.3% en 4T2019), por lo que se encuentra en recesión técnica. El incremento del impuesto del consumo del 8% al 10%, los desastres naturales y la pandemia serían las principales razones de este debilitamiento.

# PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

## Gobierno colombiano extiende aislamiento

En Colombia, el Presidente Duque anunció la extensión del aislamiento obligatorio preventivo hasta el 31 de mayo y el estado de emergencia sanitaria hasta el 31 de agosto. El mandatario también indicó que, a partir del 01 de junio se implementará una nueva fase de aislamiento inteligente, a través de un enfoque gradual y teniendo en cuenta las condiciones particulares de cada territorio. Así, el comercio sería uno de los sectores que empezaría a reactivarse de manera gradual, aplicando los protocolos respectivos.

Adicionalmente, con el fin de incentivar el consumo y apoyar la reactivación de algunos sectores de la economía, el gobierno anunció durante la semana que adelantaría los tres días sin IVA de 2020, anotando que las fechas serán el 19 de junio, 3 de julio y 19 de julio; aplazó el cobro del IVA sobre el arrendamiento de los locales comerciales hasta el 31 de julio y suspendió el cobro del impuesto al consumo para los pequeños restaurantes hasta diciembre de este año.



## En los mercados...

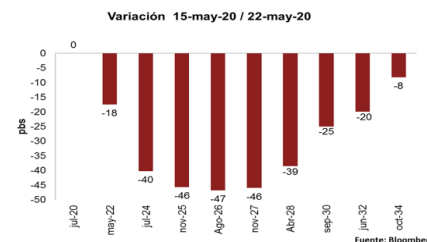
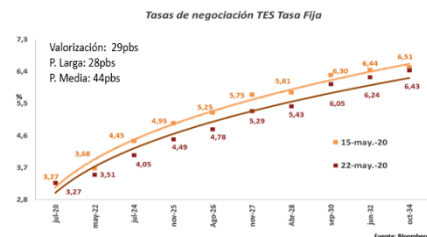
La reacción de los inversionistas ante los reportes de nuevos avances en la vacuna contra el COVID -19, la disposición de la FED y el gobierno estadounidense a estimular la economía y las crecientes tensiones entre China y EEUU que se profundizaron tras el anuncio de China de imponer una nueva ley de seguridad nacional a Hong Kong generó resultados mixtos durante la semana. Por un lado, los índices accionarios avanzaron el Dow Jones un 3.29%, el S&P 500 3.20% y el Nasdaq 3.44%. En la renta fija, las tasas de negociación se vieron presionadas a la baja al final de la semana.

Los precios del petróleo siguieron registrando ganancias, la referencia WTI se puso nuevamente por encima de los USD\$33pb y el Brent alcanzó los USD\$36 pb, este comportamiento se encuentra en línea con los recortes de producción en varios países y la reapertura de las economías.

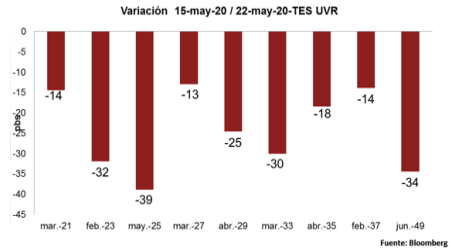
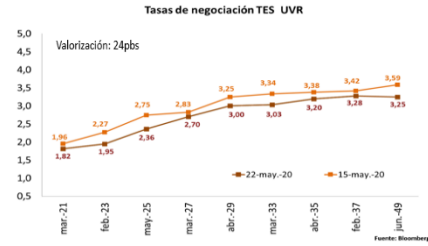
La próxima semana es una semana corta para los mercados debido al feriado (Memorial day), la atención estará puesta en las tensiones entre EEUU Y China y en la segunda lectura del PIB de EEUU del primer trimestre del año

## En Colombia...

Durante la semana nuevamente el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) y la Tesorería Nacional realizaron un nuevo canje equivalente a \$2 billones en TES UVR, con vencimiento en 2021, por títulos TES TF con vencimiento en 2030 y 2034; destacandose que con este tercer canje se ha logrado disminuir las amortizaciones para 2020 y 2021, en \$2.8 y \$2.5 billones respectivamente. De esta forma, el perfil de deuda mejoró, ya que la vida media paso de 7.14 a 7.20 años y se disminuye el saldo de deuda pública en \$181,606 millones. De esta forma, los TES TF se valorizaron en promedio 29pbs, siendo las referencias de la parte media de la curva las más beneficiadas, con 44pbs, así mismo, las valorizaciones en los TES UVR alcanzaron los 24pbs en promedio de toda la curva.



Pese a la incertidumbre que ha surgido en los últimos días con respecto al nuevo escalamiento de las tensiones entre EEUU y China, el optimismo en relación a noticias de una posible vacuna ha predominado en los mercados, llevando de esta forma a que el dólar se debilite frente a la mayoría de las monedas (DXY). Así mismo, en la región, el dólar siguió perdiendo terreno frente a las monedas, siendo el Real Brasileño (BRL), el que mayor revaluación presentó con un 5.53%, seguido por el Peso Mexicano con 5.12% y el Peso Colombiano (COP) 3.50%, cerrando la semana en \$3,776.03.



Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,884 y \$3,969 PM50 y como soporte \$3,729 y \$3,676 PM100.

## La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 25 de mayo	EEUU	Festividad
Martes, 26 de mayo	EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (May)
		Ventas de viviendas nuevas (Abr)
Miércoles, 27 de mayo	ZONA EURO	Informe de estabilidad financiera del BCE
	EEUU	Libro Beige
Jueves, 28 de mayo	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (Abr)
		PIB (Trimestral) (1T) P
Viernes, 29 de mayo	JAPÓN	Producción industrial (Abr) P
		Ventas minoristas (Abr)
	ZONA EURO	IPC en la zona euro (May) P
	EEUU	PCE (Abr)
Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (May)		

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 27 de mayo	COLOMBIA	Confianza comercial (Abr)
		Confianza industrial (Abr)
Viernes, 29 de mayo		Tasa de desempleo (Abr)
Reunión Banco de la República		

# Mercados al 22 de mayo de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.17	0	2	-140	-206
TREASURY 10 AÑOS	0.66	-1	2	-126	-172
TREASURY 30 AÑOS	1.37	-2	4	-102	-144
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.49	1	4	-30	-40
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.03	2	-1	-15	-34
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.23	10	11	-66	-181
BRASIL 10 AÑOS	7.19	0	0	40	-167

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-20	3.27	0	0	-68	-120
4-may-22	3.51	-4	-18	-148	-179
24-jul-24	4.05	-8	-40	-127	-177
26-nov-25	4.49	-6	-46	-115	-168
26-ago-26	4.78	-6	-47	-100	-150
3-nov-27	5.29	-6	-46		
28-abr-28	5.43	-3	-39	-65	-111
18-sep-30	6.05	-6	-25	-30	-73
30-jun-32	6.24	1	-20	-21	-70
18-oct-34	6.43	-2	-8	-16	-69
TES UVR					
10-mar-21	1.82	-5	-14	88	9
23-feb-23	1.95	-11	-32	59	-36
7-may-25	2.36	-4	-39	57	-29
17-mar-27	2.70	8	-13	65	-28
25-mar-33	3.03	0	-30	30	-45
4-abr-35	3.20	0	-18	47	-40
25-feb-37	3.28	0	-14	49	-41
16-jun-49	3.25	-31	-34	35	-52
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	2.01	0	-45	-12	-88
21-may-24	2.92	4	-57	43	-52
15-mar-29	3.30	-3	-63	19	-60
18-sep-37	4.35	-2	-59	32	-53

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	2,955.45	0.24%	3.20%	-8.52%	3.47%
NASDAQ	9,324.59	0.43%	3.44%	3.92%	20.30%
DOW JONES	24,465.16	-0.04%	3.29%	-14.27%	-5.09%
EUROPA					
DAX	11,073.87	0.07%	5.82%	-16.42%	-9.00%
CAC 40	4,444.56	-0.02%	3.90%	-25.65%	-17.37%
IBEX 35	6,697.50	0.17%	3.44%	-29.86%	-27.45%
FTSE MIB	17,316.29	1.33%	2.75%	-26.33%	-15.83%
ASIA					
NIKKEI	20,388.16	-0.80%	1.75%	-13.82%	-4.21%
CSI 300	3,824.06	-2.32%	-2.27%	-6.65%	4.79%
HANG SENG	22,930.14	-5.72%	-3.64%	-18.66%	-17.24%
REGIÓN					
BOVESPA	82,173.20	-1.03%	5.95%	-28.94%	-12.92%
MEXBOL	35,784.42	0.63%	0.26%	-17.81%	-16.67%
COLCAP	1,057.66	-0.80%	0.37%	-36.38%	-28.99%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	99.86	0.49%	-0.54%	3.60%	1.86%
EURO	1.09	-0.45%	0.75%	-2.78%	-2.23%
YUAN	7.14	0.29%	0.49%	2.49%	3.33%
YEN	107.64	0.03%	0.54%	-0.89%	-2.46%
MXN	22.73	-0.58%	-5.12%	20.11%	19.73%
CLP	805.86	0.38%	-2.48%	7.20%	15.60%
BRL	5.53	-0.39%	-5.53%	37.26%	36.93%
COP	3,776.03	0.14%	-3.50%	14.53%	13.22%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	33.25	-2.00%	12.98%	-45.55%	-45.86%
BRENT	35.13	-2.61%	8.09%	-46.77%	-50.51%
ORO	1,734.68	0.44%	-0.52%	14.33%	36.23%
COBRE	5,259.80	-1.96%	2.01%	-14.46%	-10.76%

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.*