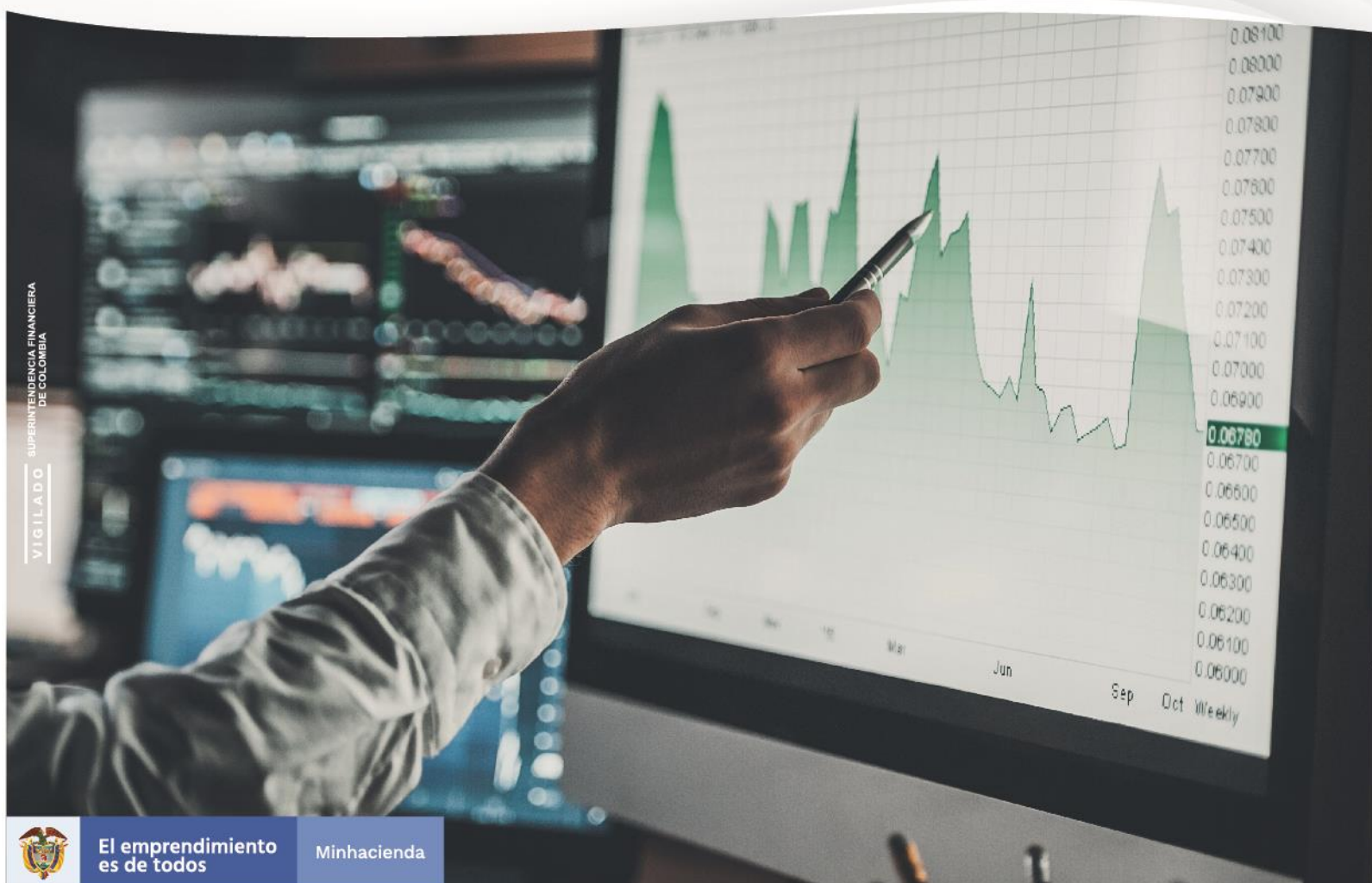


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 25 al 29 de mayo 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Señales de vida en la economía estadounidense
- Confianza de la Zona Euro se recupera levemente

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Confianza comercial e industrial se mantienen en niveles negativos
- Tasa de desempleo en abril asciende a niveles históricos
- Banco de la República recorta 50pbs la tasa de intervención

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Señales de vida en la economía estadounidense

Las farmacéuticas volvieron a ser noticia esta semana luego de que la empresa estadounidense de biotecnología Novavax anunciara el inicio de la Fase 1 de los ensayos clínicos, que consiste en la prueba de la vacuna en humanos, y agregó que espera tener los resultados preliminares en el mes de julio. Por otro lado, continúa la flexibilización de las medidas de confinamiento en varios países y en Europa planean reanudar las actividades de turismo a partir del primero de julio. Así, el sentimiento de optimismo predominó en gran parte de la semana, pese a las crecientes tensiones entre China y EEUU.

En esta ocasión, las publicaciones económicas contribuyeron al sentimiento de los inversionistas, dado que los resultados fueron mejores de lo esperado. En mayo, el índice de confianza de los consumidores logró ascender a 86.6, después de sufrir un fuerte retroceso en marzo y abril, lo cual fue interpretado por algunos como una señal de que lo peor ya habría pasado. Las peticiones iniciales de desempleo continúan moderando su crecimiento, en la última semana fueron registrados 2.1 millones de reclamos, la cifra más baja desde que se evidenció el impacto de las

medidas de aislamiento en el mercado laboral. Así mismo, por primera vez en este tiempo de pandemia, el número de personas que permanecen desempleadas y reciben el subsidio de desempleo disminuyó en 3.9 millones. Estos avances estarían en línea con la reapertura gradual de los sectores de la economía que se viene dando en el país.

Otras publicaciones que no fueron tan positivas fueron las órdenes de bienes durables, que descendieron 17.2% en abril, la segunda lectura del PIB que señaló una mayor caída de la economía en el primer trimestre del año (5%), debido a que el descenso de los inventarios fue más profundo que en los datos iniciales.

Confianza de la Zona Euro se recupera levemente

En la Zona Euro también se vio una estabilización de las cifras. El índice de sentimiento económico pasó del nivel más bajo de la historia (64.9%) en abril a 67.5 en mayo, gracias a que la confianza de los sectores de manufactura, consumidores y comercio presentaron una mejora. La inflación reveló una variación de 0.1% a/a en los precios de mayo, la más baja desde junio de 2016, mientras que la inflación básica se sostuvo en 0.9%.

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza comercial e industrial se mantienen en niveles negativos

Durante la semana, Fedesarrollo publicó los resultados de su Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), donde tanto el Índice de Confianza Comercial (ICC), como el Índice de Confianza Industrial (ICI) se mantuvieron en terreno negativo al ubicarse en -25.5% y -35.8% respectivamente. Sin embargo, resaltando una recuperación del ICC de +5.3p.p., mientras que el ICI retrocedió en -0.8p.p.

Al realizar un análisis de cada uno de los componentes que conforman ambos indicadores, se presentaron resultados mixtos, por un lado, con respecto al ICCO lo relacionado con la “Situación económica actual de la empresa o negocio” bajó hasta el -31.4%, desde el -26.4% en marzo, los “Niveles de existencias” se triplicaron al pasar de -3.3% en el mes anterior hasta 9.5% en abril, y finalmente las “Expectativas de la situación económica para el próximo semestre” pese a que se mantuvo en terreno negativo (-35.7%), en el periodo anterior fueron de -62.8%. En el caso del ICI, tanto el “Nivel de existencias” como el “Volumen actual de pedidos” tuvieron resultados negativos al ubicarse en 29.4% y -58.2% cada uno; mientras que las

“Expectativas de producción del próximo trimestre” subieron al -19.7%, desde el -43.3% en el mes de marzo.

En cuanto a los resultados de la EOE, estos siguen dando cuenta de la incertidumbre que persistió tanto en las pequeñas, como medianas y grandes empresas durante el mes de abril, sin embargo, es evidente que las expectativas comienzan a mejorar de acuerdo a como el gobierno sigue implementando medidas para una reapertura económica gradual de los distintos sectores, encaminado a partir de distintos protocolos de bioseguridad, que contribuyan a la recuperación de la confianza del tejido empresarial.

Tasa de desempleo en abril asciende a niveles históricos

Uno de los datos que mayores expectativas venía presentando a lo largo de la semana, era la publicación de las cifras de empleo durante el mes de abril por parte del DANE, donde en línea con las perspectivas de los analistas, y con respecto a la coyuntura que están viviendo las economías alrededor del mundo, producto de la propagación del virus, la tasa de desempleo llegó a niveles históricos al ubicarse en el 19.8% del total nacional, mientras que la tasa de desempleo urbano fue del 23.5%.

Dentro de los aspectos más relevantes del informe publicado, se destaca que durante el mes de abril la población ocupada disminuyó en 5.3 millones de personas, distribuidas en 1.5 millones en aumento de personas desocupadas, y 4.3 millones en población inactiva, adicionalmente, la población ocupada venía presentando en promedio un total de 21 millones de personas y en el periodo analizado bajó hasta los 16.5 millones de personas.

A nivel sectorial, casi todas las ramas de actividad presentaron caídas, no obstante, el mayor deterioro se presentó en la “Industria Manufacturera” con 1.01 millones de menos ocupados, seguido por “Comercio y reparación de vehículos” con 943,000 personas y “Actividades artísticas” con 806,000 personas.

Este frente continúa generando mayor preocupación, ya que no solo da cuenta de los efectos del confinamiento sobre la economía colombiana, sino que aumenta la incertidumbre con respecto a futuros rebrotes que podrían seguir teniendo efectos negativos duraderos sobre el crecimiento del país. Además, con la publicación de los últimos resultados se evidencia la pérdida en materia de los avances alcanzados en el empleo de las principales ciudades del país, ya que estas regiones presentan las mayores afectaciones.

Finalmente, las expectativas para los próximos meses siguen siendo negativas, ya que el confinamiento del mes de abril contribuyó a que las personas pasaran a hacer

parte de la población inactiva, por lo que de lo contrario la tasa de desempleo habría superado los niveles del 30%, sin embargo, a partir de mayo producto de las reaperturas, un mayor número de personas entraría al grupo de personas desempleadas.

Banco de la República recorta 50pbs la tasa de intervención

Al finalizar la semana, tuvo lugar la reunión de la junta del Banco de la República, donde en línea con las expectativas del mercado se recortaron 50pbs de la tasa de intervención, alcanzando un mínimo histórico de 2.75% desde su publicación, la decisión tuvo 5 votos a favor, donde los otros miembros de la junta apoyaron un recorte de 25pbs.

Con respecto a las justificaciones de la decisión, se mantiene una menor perspectiva de la inflación, que podría llegar a los niveles del 1% y 2%, favorecido en parte por caída de la demanda agregada, deterioro en materia de empleo y excesos de capacidad productiva. Por otro lado, en cuanto a medidas de liquidez el gerente Echavarría durante la rueda de prensa señaló que, aunque el banco central no seguirá comprando dólares por medio de los contratos forward (NDF), si se realizarán renovaciones de los realizados anteriormente.

Parte de las conclusiones que deja esta nueva reunión es que aunque persisten las expectativas de baja inflación, que darían paso a recortes adicionales, sumándose a la dinámica global, la profundidad de cada recorte cambiaría con el paso del tiempo ya que se propende a no realizar recortes más profundos para evitar una fuga masiva de capitales.

En los mercados...

Esta fue una semana corta para los mercados financieros debido al feriado; no obstante, predominó el optimismo en gran parte de ella, tras los avances de nuevas farmacéuticas en la vacuna para combatir el COVID – 19, la reapertura gradual de las economías, las publicaciones económicas y el plan de recuperación que presentó la Comisión Europea por valor de 750.000 millones de euros. Esta ola de optimismo hizo que los inversionistas dejaran de lado las tensiones entre China y EEUU, las cuales empeoraron al cierre de la semana luego de que China aprobara la ley de seguridad para Hong Kong, restringiendo la independencia de la ciudad. Bajo este contexto, el mercado accionario tuvo un desempeño positivo y la renta fija se mantuvo estable. El Dow Jones avanzó 3.75%, el S&P 500 3.01% y el Nasdaq 1.77%.

Los precios del petróleo registraron algo de volatilidad durante la semana, debido al incremento de los inventarios (8.7 millones), que contrastó con el optimismo del

incremento de la demanda en algunos países y los rumores de un posible interés por parte de Arabia Saudita y sus pares de la OPEP en extender los recortes hasta finales del 2020.

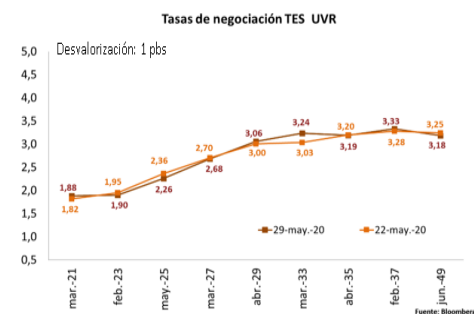
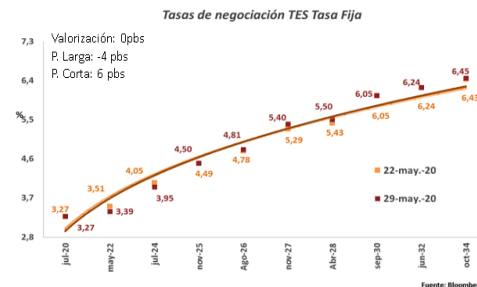
En la región, destacamos que la agencia calificadora de riesgo, Fitch Ratings rebajó la calificación de Argentina a “default restringido” 'D' desde 'C', esto se debió a la incapacidad del gobierno de pagar los intereses de los bonos soberanos (bonos globales 2021, 2026 y 2046) en los tiempos estipulados. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó líneas de crédito flexible para Chile y Perú por valor de USD\$23,930 millones y USD\$11,000 millones respectivamente.

En Colombia...

Esta semana, nuevamente las subastas de títulos de deuda pública de corto plazo se siguieron caracterizando por una alta demanda, así como también durante la semana el MHCP confirmó la subasta de TES UVR con vencimiento en 2049, el próximo 3 de junio, contribuyendo de esta forma al desarrollo del financiamiento de largo plazo del gobierno. Por lo anterior, las referencias de TES TF no presentaron mayores cambios a lo largo de toda la curva, no obstante el tramo largo se desvalorizó en promedio 4pbs, en el caso de las referencias de TES UVR se desvalorizaron en promedio 1pbs, siendo los vencimientos de Mar-33 los más afectados con un aumento de 20pbs.

Dados los efectos de la incertidumbre producto de las tensiones internacionales, el dólar en la región tuvo resultados mixtos, por un lado se revaluaron el Real Brasileño (BRL), el Peso Mexicano (MXN) y Peso Colombiano (COP) en 3.67%, 2.51% y 1.30% respectivamente, mientras que el Peso Chileno se devaluó un -0.10%.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,778 y \$3,852 y como soporte \$3,693 PM100 y \$3,600.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 01 de junio	CHINA	PMI manufacturero de Caixin (May)
	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (May)
	EEUU	PMI manufacturero (May)
		Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (May)
		PMI manufacturero del ISM (May)
Martes, 02 de junio	JAPÓN	Subasta de deuda a 10 años (JGB)
Miércoles, 03 de junio	JAPÓN	PMI del sector servicios (May)
	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (May)
		Tasa de desempleo (May)
	EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (May)
		PMI compuesto de Markit (May)
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (May)

Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 04 de junio	ZONA EURO	Ventas minoristas en la zona euro (Abr)
		Reunión BCE
	EEUU	Exportaciones - Importaciones
Viernes, 05 de junio	JAPÓN	Gasto de los hogares (Abr)
	EEUU	Nóminas no agrícolas (May)
		Nóminas privadas no agrícolas (May)
		Tasa de desempleo (May)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 01 de junio	COLOMBIA	Exportaciones (Abr)
Viernes, 05 de junio		Inflación (May) 0.09 – 0.14

Mercados al 29 de mayo de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.16	-1	-1	-141	-195
TREASURY 10 AÑOS	0.65	-4	-1	-126	-161
TREASURY 30 AÑOS	1.41	-5	4	-98	-129
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.45	-3	4	-26	-27
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.08	-2	-5	-20	-30
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.14	-3	-9	-75	-179
BRASIL 10 AÑOS	7.19	0	0	40	-133

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-20	3.27	0	0	-68	-114
4-may-22	3.39	-2	-12	-160	-185
24-jul-24	3.95	9	-10	-137	-177
26-nov-25	4.50	7	1	-114	-157
26-ago-26	4.81	6	3	-97	-138
3-nov-27	5.40	14	11		
28-abr-28	5.50	11	8	-58	-94
18-sep-30	6.05	17	0	-30	-63
30-jun-32	6.24	10	0	-21	-62
18-oct-34	6.45	10	2	-15	-60
TES UVR					
10-mar-21	1.88	-8	7	94	17
23-feb-23	1.90	6	-5	54	-37
7-may-25	2.26	6	-10	47	-39
17-mar-27	2.68	1	-2	63	-24
25-mar-33	3.24	0	20	51	-22
4-abr-35	3.19	0	-1	46	-36
25-feb-37	3.33	1	5	54	-32
16-jun-49	3.18	-8	-7	29	-58
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	1.89	-3	-12	-24	-98
21-may-24	2.63	4	-29	14	-77
15-mar-29	3.14	4	-16	2	-71
18-sep-37	4.22	1	-13	19	-64

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,044.31	0.48%	3.01%	-5.77%	9.39%
NASDAQ	9,489.87	1.28%	1.77%	5.76%	25.74%
DOW JONES	25,383.11	-0.07%	3.75%	-11.06%	1.02%
EUROPA					
DAX	11,586.85	-1.66%	4.63%	-12.55%	-2.12%
CAC 40	4,695.44	-1.60%	5.64%	-21.46%	-10.09%
IBEX 35	7,096.50	-1.78%	5.96%	-25.68%	-21.85%
FTSE MIB	18,197.56	-0.84%	5.09%	-22.58%	-9.01%
ASIA					
NIKKEI	21,877.89	-0.18%	7.31%	-7.52%	4.16%
CSI 300	3,867.02	0.27%	1.12%	-5.60%	5.54%
HANG SENG	22,961.47	-0.74%	0.14%	-18.55%	-15.69%
REGIÓN					
BOVESPA	87,402.60	0.52%	6.36%	-24.42%	-9.49%
MEXBOL	36,122.73	-1.06%	0.95%	-17.04%	-15.71%
COLCAP	1,095.84	0.94%	3.61%	-34.08%	-26.04%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	98.34	-0.04%	-1.52%	2.03%	0.20%
EURO	1.11	0.22%	1.83%	-1.00%	-0.27%
YUAN	7.14	-0.12%	0.01%	2.50%	3.22%
YEN	107.83	0.17%	0.18%	-0.72%	-1.61%
MXN	22.18	-0.11%	-2.45%	17.17%	15.91%
CLP	806.63	-0.19%	0.10%	7.30%	14.29%
BRL	5.34	-1.35%	-3.54%	32.40%	34.31%
COP	3,730.00	0.81%	-1.22%	13.13%	11.24%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	35.49	5.15%	6.74%	-41.88%	-39.65%
BRENT	35.33	0.11%	0.57%	-46.47%	-49.13%
ORO	1,730.27	0.69%	-0.25%	14.04%	35.20%
COBRE	5,352.25	0.88%	1.76%	-12.96%	-8.57%

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.