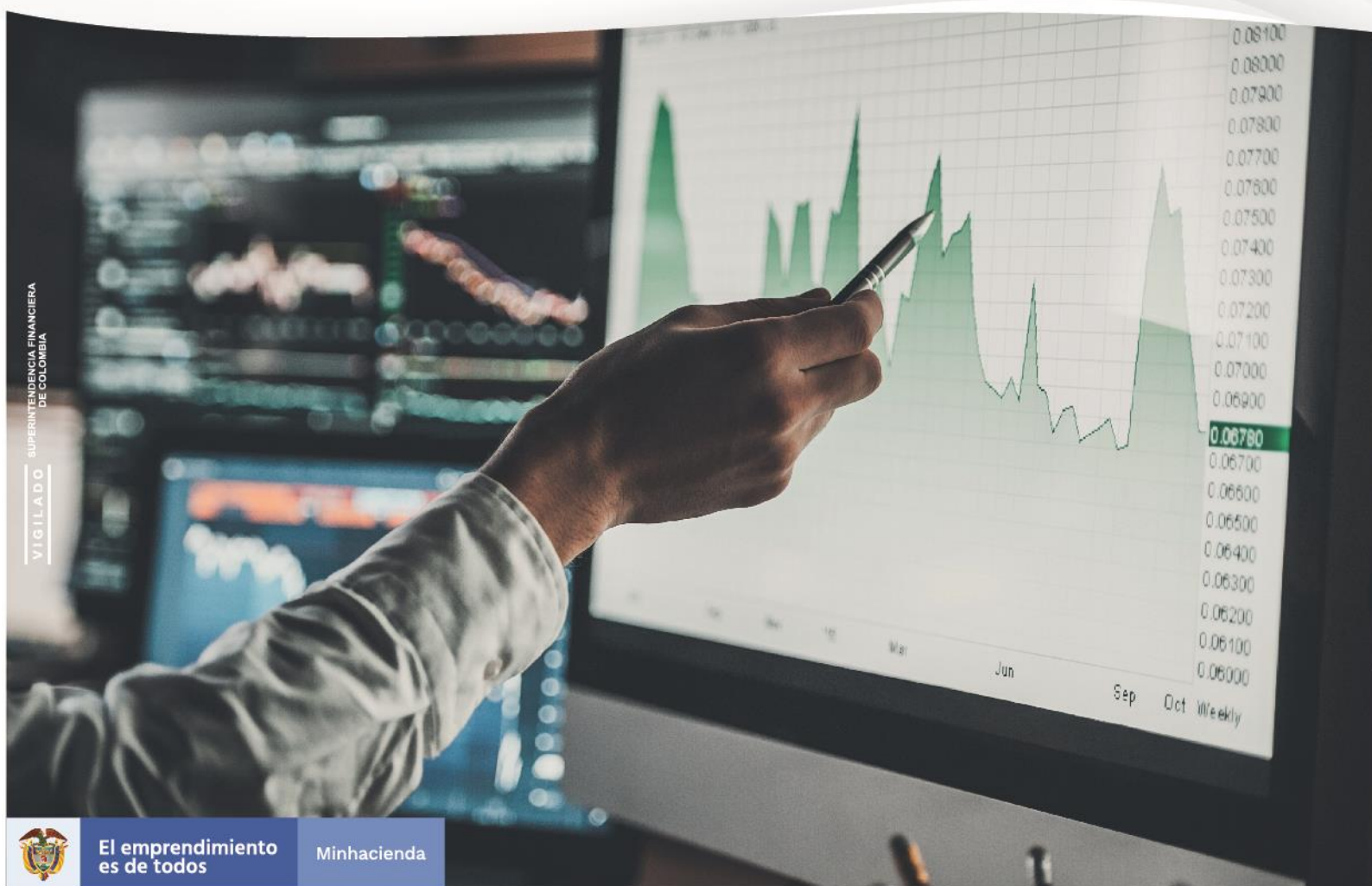


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 01 al 05 de junio 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- EEUU recupera 2.5 millones de empleos en mayo
- Índices de actividad económica dan un respiro
- BCE actúa con fuerza

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Ventas al exterior se desploman durante la cuarentena
- Inflación cae con fuerza en mayo

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

EEUU recupera 2.5 millones de empleos en mayo

Esta fue otra semana positiva para los mercados financieros, ante las primeras señales de recuperación de las economías luego de que se diera inicio, en el mes de mayo, a los planes de reapertura en varios países. Los inversionistas continúan recuperando el apetito por los activos de riesgo, lo cual ha beneficiado a los mercados emergentes.

En el frente macroeconómico, se dieron buenas noticias durante la semana. El informe del mercado laboral estadounidense del mes de mayo sorprendió positivamente, al revelar la creación de 2.5 millones de empleos, luego de las cifras récord alcanzadas en abril. Así, la tasa de desempleo cayó de 14.7% a 13.3%. Los sectores con mayores contrataciones fueron manufactura, construcción y el sector de alojamiento y diversión. Estas cifras señalan una recuperación, tras el impacto de marzo y junio; se estima que, en la medida en que se reanuden las actividades, se continuarán recuperando los empleos, aunque la velocidad aún es incierta.

Índices de actividad económica dan un respiro

Otros datos que resultaron mejor de lo esperado fueron los resultados de la encuesta realizada por el *Institute for Supply Management's* en el sector de servicios, que mostró una contracción menor a la proyectada en mayo. Igualmente, en Europa, el Índice de Gerentes de Compras (PMI), que reúne los sectores de servicios y manufacturero, se mantuvo en 31.9, mientras que en China el índice

alcanzó a ubicarse en terreno de crecimiento. El sector de la manufactura paso a 50.7 y el componente de servicios fue el que tuvo el mayor repunte, al pasar de 44.4 en abril a 55 en mayo.

BCE actúa con fuerza

En la reunión del Banco Central Europeo (BCE), se decidió mantener las tasas de interés inalteradas y además se amplió su programa de Compra de Deuda de Emergencia Pandémica (PEPP) en 600,000 millones de euros, es decir que el total ascendió a 1.35 billones de euros y extendió su implementación hasta junio del próximo año. En las perspectivas macroeconómicas, el escenario parece bastante sombrío, la entidad proyecta un decrecimiento de 8.7% anual en 2020, mientras que la inflación se situaría en 0.3% al cierre del año

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Ventas al exterior se desploman durante la cuarentena

Para el mes de abril, las exportaciones presentaron una caída del -52.3%, acumulando en los primeros 4 meses del año un deterioro del -20.8%. Para este periodo, las ventas del grupo de 'Combustibles y productos de industrias extractivas' bajaron en un -70.1%, explicando un -42.6% sobre la variación total, sin embargo, se debe resaltar que todos los indicadores tuvieron variaciones negativas como fue el caso de 'Manufacturas', 'Agropecuarios, alimentos y bebidas' y 'Otros sectores' con -41.3%, -9.4% y -1.4% respectivamente.

Con respecto al petróleo, durante el periodo analizado se exportaron 16.6 millones de barriles de petróleo, significando una disminución en -19.7%, donde adicionalmente el grupo de combustibles tuvo una participación del 38% sobre el total de las exportaciones. Por otro lado, en términos de exportaciones tradicionales se desplomaron en -65.8%, siendo las exportaciones de petróleo y sus derivados las más afectadas con un -78.6%, seguido por el carbón -47.7%, Ferroníquel -32.3% y café -17.1%. Por último, las exportaciones no tradicionales bajaron un -26.2%.

Con respecto a estos resultados de destaca que producto de la crisis que se esta presentando en materia económica a nivel global, nuevamente vuelve a ser foco de atención una de las mayores vulnerabilidades de la economía colombiana, toda vez que este frente venia con un debilitamiento significativo a razón de la baja competitividad y la alta dependencia del petróleo, factores a los que se suma una menor demanda global tanto del petróleo como de bienes y servicios a raíz del

confinamiento, y la caída de los precios internacionales del crudo, especialmente durante periodo analizado. Finalmente, las expectativas de este frente siguen estando bastante nubladas, no obstante, dadas las medidas de reapertura de las economías y la recuperación de los precios del commodity se espera que los resultados de los próximos meses mejoren frente al mes de abril.

Inflación cae con fuerza en mayo

Finalizaba la semana y la atención de los agentes giraba entorno a la publicación del dato de inflación correspondiente al mes de mayo por parte del DANE, la cual se ubicó en el -0.32%, donde nuevamente sorprendió las expectativas de los analistas, que esperaban en promedio una variación mensual del 0.10%; de esta forma, la variación anual del indicador es del 2.85%.

De acuerdo con lo expuesto por el Dane, las mayores contribuciones negativas estuvieron dadas por los grupos de 'Información y comunicación' (-0.13%), 'Muebles, artículos para el hogar' (-0.07%), 'Alojamiento, agua, electricidad y gas' (-0.06%) y 'Transporte' (-0.06%); mientras que 'Salud' y 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' crecieron un 0.01%.

Con respecto a las subclases que tuvieron las mayores disminuciones fueron 'Productos de limpieza y mantenimiento' (-5.47%), 'Elementos de aseo' (-1.25%) y 'Artículos de ferretería' (-0.46%). En el caso de las contribuciones más bajas del mes se encuentran 'Servicios de comunicación fija y móvil y provisión a internet' en -0.12%, 'Electricidad' con -0.09% y 'Productos de limpieza y mantenimiento' con -0.07%.

Pese a que los resultados de la inflación estuvieron muy por debajo de las expectativas de ellos analistas, los resultados siguen estando en línea con respecto a la perspectiva del Banco de la República de una convergencia de la inflación hacia la meta, lo que podría sugerir que se puedan seguir dando recortes adicionales en la tasa de intervención. Sin embargo, queremos señalar que el resultado también da espacio a nuevas preguntas, ya que la mayor parte de la variación está dada por las medidas que ha implementado el gobierno a raíz de la coyuntura actual, mientras que los factores de demanda han tenido una incidencia en menor proporción.

En los mercados...

Otra semana positiva para los mercados financieros soportada por los datos macroeconómicos positivos y la ampliación del programa de compra de activos del

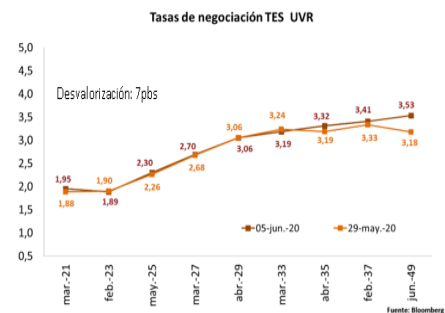
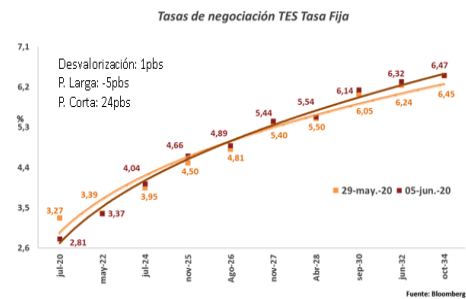
Banco Central Europeo, así como la propuesta de una segunda ronda de estímulos en EEUU por USD\$1 billón, propuesto por el presidente Donald Trump. Los inversionistas continúan recuperando el apetito por los activos de riesgo, lo cual ha beneficiado los mercados emergentes. En EEUU, los principales índices accionarios continuaron registrando ganancias Dow Jones 6.81%, el S&P 500 4.91% y el Nasdaq 3.42%, mientras que los tesoros estadounidenses se desvalorizaron. La tasa de negociación alcanzó su nivel más alto (0.90%) desde mediados de marzo.

Los precios del petróleo se siguieron recuperando, a la espera de la reunión entre Arabia Saudita y sus pares de la OPEP, donde acordarían extender los recortes de producción hasta finales del 2020.

En la región, la agencia calificadora Fitch revisó a la baja la calificación crediticia de Perú, situándola en BBB+ desde A- al considerar que sus finanzas públicas ya no son una fortaleza en relación con sus finanzas externas. La entidad argumenta que las medidas de gasto y la pérdida de ingresos ocasionados por la pandemia llevarían a un incremento de la relación deuda PIB a niveles de 31.9% en 2020, superando el nivel de 21.8% de 2019.

En Colombia...

Durante la semana las expectativas positivas que persisten a raíz de las reaperturas generaron que durante la semana los inversionistas adoptaran un mayor apetito por títulos de mayor riesgo, generando que tanto a nivel global como local, la renta fija presentara correcciones importantes, adicionalmente la incertidumbre en torno al dato de inflación y correcciones importantes en el indicador, generó que la deuda pública local presentara desvalorizaciones en general a lo largo de toda la curva; para las referencias de TES TF tuvieron una desvalorización promedio de 1pbs, donde los vencimientos de Nov-25 fueron las mas afectadas con 16pbs; mientras que los TES UVR se desvalorizaron en 7pbs, donde los títulos de Jun-49 subieron 35pbs.



Luego de que los rumores en torno a una posible prolongación de los recortes de producción por parte de la OPEP se incrementara, el petróleo mantuvo su recuperación, contribuyendo positivamente al optimismo global. De esta forma el dólar continuó perdiendo terreno frente a las monedas de la región, siendo el Real Brasileño (BRL) el más favorecido al revaluarse un 7.55%, luego el Peso Chileno (CLP) un 4.88% y finalmente el Peso Colombiano (COP) 4.39%, cerrando la semana en \$3,573.



Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,711 PM100 y \$3,729 y como soporte \$3,557 PM200 y \$3,410.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 09 de junio	ZONA EURO	PIB de la zona euro (1T)
	EEUU	Subasta de deuda a 10 años (T-note)
Miércoles, 10 de junio	CHINA	IPC (May)
	EEUU	Reunión OPEP
		IPC (May)
		Balance presupuestario federal (May)
		Reunión FOMC
Jueves, 11 de junio	ZONA EURO	Reunión del Eurogrupo
	EEU	IPP (May)
Viernes, 12 de junio	Zona Euro	Producción industrial en la zona euro (Mensual) (Abr)
	EEUU	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Jun)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 08 de junio	COLOMBIA	Confianza del consumidor (May)
Viernes, 09 de junio		Ventas al por menor (Abr)
		Producción Industrial (Abr)

Mercados al 05 de junio de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.21	1	5	-136	-165
TREASURY 10 AÑOS	0.90	7	24	-102	-124
TREASURY 30 AÑOS	1.67	3	26	-72	-98
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.28	5	17	-9	-5
B. FRANCES 10 AÑOS	0.02	2	10	-10	-14
REGIÓN					
MBOÑO 10 AÑOS	6.24	12	10	-65	-168
BRASIL 10 AÑOS	7.19	0	0	40	-109

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-20	2.81	0	-47	-114	-150
4-may-22	3.37	2	-1	-162	-170
24-jul-24	4.04	4	9	-128	-153
26-nov-25	4.66	3	16	-98	-125
26-ago-26	4.89	3	8	-89	-112
3-nov-27	5.44	-2	4		
28-abr-28	5.54	0	4	-54	-72
18-sep-30	6.14	0	9	-21	-36
30-jun-32	6.32	-4	8	-13	-38
18-oct-34	6.47	-3	2	-13	-40
TES UVR					
10-mar-21	1.95	5	7	101	27
23-feb-23	1.89	6	-1	53	-34
7-may-25	2.30	0	4	51	-29
17-mar-27	2.70	-1	1	64	-22
25-mar-33	3.19	0	-4	46	-26
4-abr-35	3.32	0	13	59	-24
25-feb-37	3.41	1	7	61	-24
16-jun-49	3.53	0	35	64	-26
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	1.70	-1	-19	-43	-102
21-may-24	2.68	-1	5	19	-59
15-mar-29	3.14	2	1	3	-56
18-sep-37	4.23	2	1	21	-52

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,193.93	2.59%	4.91%	-1.14%	13.01%
NASDAQ	9,814.08	2.04%	3.42%	9.38%	29.55%
DOW JONES	27,110.98	3.11%	6.81%	-5.00%	6.15%
EUROPA					
DAX	12,847.68	3.30%	10.88%	-3.03%	7.24%
CAC 40	5,197.79	3.64%	10.70%	-13.05%	-1.78%
IBEX 35	7,872.60	3.96%	10.94%	-17.56%	-13.97%
FTSE MIB	20,187.51	2.78%	10.94%	-14.12%	0.16%
ASIA					
NIKKEI	22,863.73	0.74%	4.51%	-3.35%	10.05%
CSI 300	4,001.25	0.48%	3.47%	-2.33%	11.24%
HANG SENG	24,770.41	1.64%	7.88%	-12.13%	-7.90%
REGIÓN					
BOVESPA	94,637.10	0.86%	8.28%	-18.17%	-1.42%
MEXBOL	38,948.08	2.80%	7.82%	-10.55%	-10.30%
COLCAP	1,203.07	3.32%	9.79%	-27.63%	-18.90%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	96.94	0.27%	-1.43%	0.57%	-0.39%
EURO	1.13	-0.41%	1.72%	0.70%	0.63%
YUAN	7.08	-0.39%	-0.75%	1.73%	2.53%
YEN	109.59	0.40%	1.63%	0.90%	1.04%
MXN	21.58	-1.55%	-2.69%	14.02%	10.20%
CLP	769.10	-0.30%	-4.65%	2.31%	10.81%
BRL	4.96	-3.10%	-7.02%	23.11%	27.84%
COP	3,573.70	-0.46%	-4.19%	8.39%	8.14%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	39.55	5.56%	11.44%	-35.23%	-23.47%
BRENT	42.30	5.62%	19.73%	-35.91%	-30.23%
ORO	1,685.06	-1.70%	-2.61%	11.06%	26.67%
COBRE	5,669.35	2.81%	5.92%	-7.80%	-1.97%

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.

