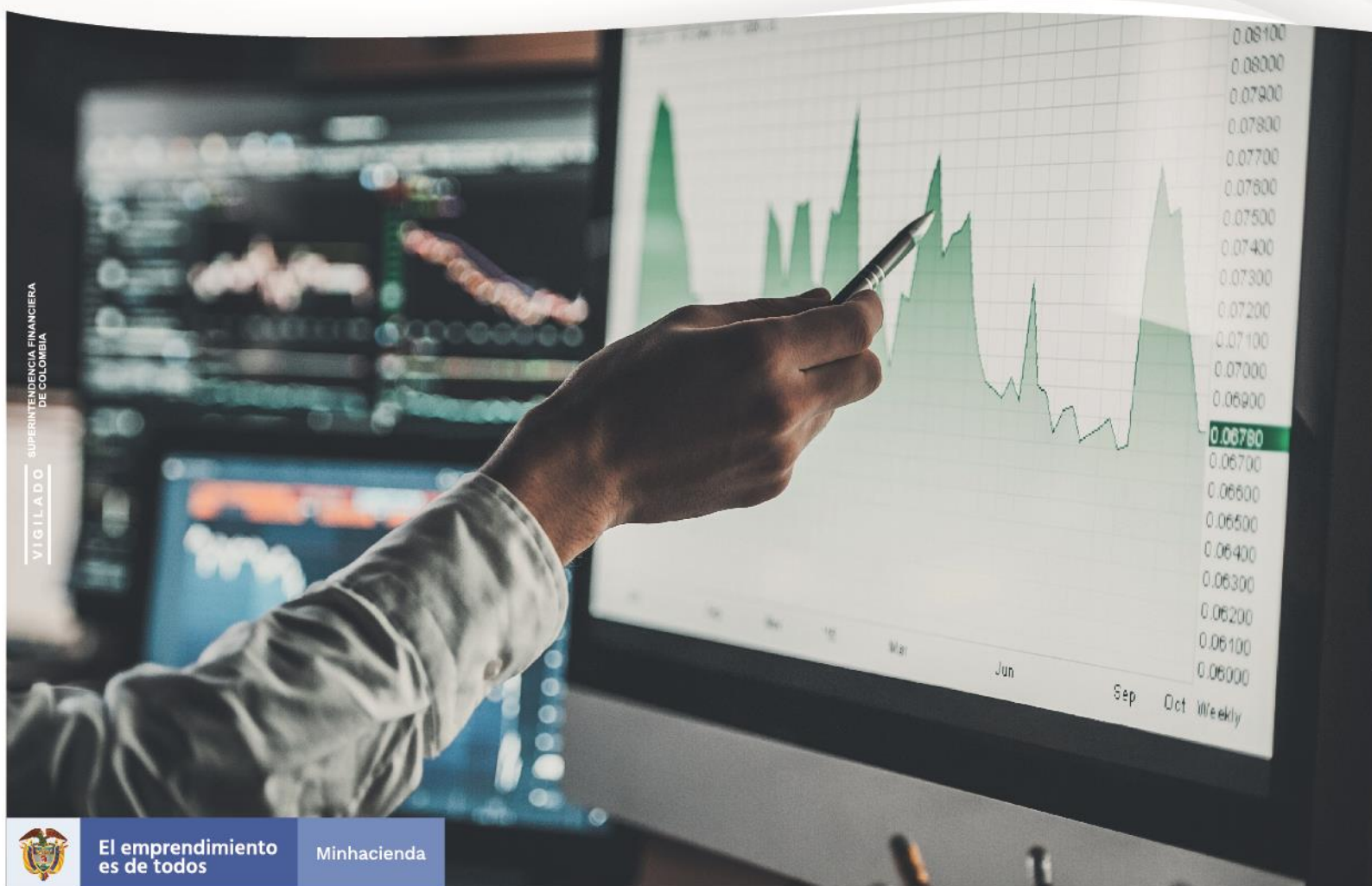


# {fiduprevisora)

*Comprometidos con  
lo que más valoras*

## Resumen Económico Semanal 08 al 12 de junio 2020



## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Surgen nuevos temores por la pandemia
  - Inflación estadounidense desciende por tercer mes consecutivo
- **PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA**
    - Se recupera levemente la confianza del consumidor
    - Ventas al por menor y producción industrial caen con fuerza durante el mes de abril

### 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

#### Surgen nuevos temores por la pandemia

Los mercados financieros retrocedieron esta semana, ante los temores de un incremento en el número de contagios en ciertos lugares de EEUU. Las medidas de confinamiento empezaron a levantarse a mediados de mayo; y, aunque en general la tasa de contagios se ha mantenido baja, la semana pasada algunos estados reportaron el mayor número de casos en un día desde el inicio de la pandemia, causando una gran preocupación. A esto se sumó que el presidente de la Reserva Federal de los EEUU (FED) usó un tono más dovish de lo esperado por el mercado.

En la última reunión de la Reserva Federal, los miembros votaron de manera unánime para mantener el rango 0%-0.25% por segundo periodo consecutivo. Su presidente, Jerome Powell, reiteró el mensaje de cautela y dijo que la entidad estima que las tasas se mantendrán cercanas a cero, al menos hasta 2022, cuando estén seguros que la economía ha resistido los últimos acontecimientos y que está en camino a alcanzar su objetivo máximo de empleo y estabilidad de precios. Así mismo, mencionó que las compras de activos se mantendrán. Las compras mensuales han ascendido a USD\$120 bill por mes, de los cuales USD\$80 bill han sido en tesoros y USD\$40 bill en deuda hipotecaria. En cuanto a las previsiones económicas, al FED proyecta en 2020 un PIB de 6.5% y un repunte de 5% en 2021, mientras que la tasa de desempleo se situaría en 9.3% al final del 2020 y luego iría

descendiendo hasta alcanzar 5.5% en 2022. Además, la inflación subyacente crecería 0.8% en 2020 y 1.6% en 2021.

## Inflación estadounidense desciende por tercer mes consecutivo

En la agenda de publicaciones, destacamos que en Estados Unidos se conoció la inflación correspondiente a mayo, la cual registró un descenso de 0.1% m/m, luego de haber caído 0.8% en abril. Al comparar con el mismo periodo del año anterior, la inflación se ubicó en 0.1%, la cifra más baja desde septiembre de 2015. En mayo, la subida de 0.7% que presentaron los precios de los alimentos no logró compensar la contracción de 18.9% del grupo de energía. Al excluir alimentos y energía, la inflación descendió dos décimas al situarse en 1.2%. Estos datos reflejan el impacto de las medidas de confinamiento, tanto en el componente de bienes como de servicios; sin embargo, se estima que esta tendencia empezará a revertirse tras el desmonte de las medidas, pese a que estará lejos del objetivo de la FED por un buen tiempo.

La recuperación gradual ya se hace evidente en el mercado laboral, donde en la última semana se registraron 1,542 nuevas reclamaciones iniciales de subsidios de desempleo, una cifra que, aunque sigue siendo históricamente alta, es la menor de las últimas 11 semanas, lo cual estaría en línea con la reanudación de las actividades en varios sectores de la economía.

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

### Se recupera levemente la confianza del consumidor

Durante la semana Fedesarrollo publicó la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC), donde se destacó una leve recuperación del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) durante el mes de mayo al ubicarse en -34.0%, representando una variación de 7.3p.p. frente al mes de abril.

Este resultado se debe a la mejora tanto del 'Índice de Expectativas del Consumidor' como del 'Índice de Condiciones económicas' que se ubicaron en -14.4% y -63.4% respectivamente. Adicionalmente, en cuanto a la disposición de compra también se dieron avances importantes en el caso de vivienda (-42.7%), bienes durables (-66.7%) y vehículos (-64.4%).

Pese a que el ICC y sus principales componentes se mantienen en terreno negativo, los datos muestran las primeras señales de recuperación dado que la reapertura gradual de algunos sectores de la economía contribuye a que las expectativas se

enmarquen hacia una recuperación de los mismos, no obstante, vale la pena aclarar que algunos factores como el desempleo y otras variables siguen moderando o limitando la recuperación de la confianza.

## Ventas al por menor y producción industrial caen con fuerza durante el mes de abril

Finalizaba la semana y la publicación de algunos datos venían por cuenta del DANE, donde a su vez los resultados seguían mostrando que el mes de abril se consolidaría como uno de los periodos más críticos en materia de crecimiento, en este caso, las ventas al por menor y producción industrial cayeron un -24.9% y -29.6% respectivamente durante este periodo.

En el caso de las ventas minoristas, acumulan una caída del 7.0% durante los primeros 4 meses del año, donde dentro de los sectores que han presentado las mayores variaciones positivas se encuentran 'Alimentos' (16.3%), 'Productos para el aseo del hogar' (16.5%) y 'Equipos de informática y telecomunicaciones para uso personal o doméstico' (10.3%), contribuyendo en conjunto en 4.2 p.p. sobre la variación total. Mientras que, las mayores caídas se dieron en 'Combustibles para vehículos automotores' (-15.2%), 'Vehículos automotores y motocicletas principalmente para uso de los hogares' (-25.5%) y 'Repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos principalmente de consumo de ellos hogares' (-21.1%), restando 7.0 p.p. a la variación total.

Con respecto a la producción industrial ha caído un 7.7% en los primeros 4 meses del año, siendo las actividades relacionadas con la industria manufacturera las más afectadas al bajar -9.3% y restando -5.4 p.p., seguido por el grupo de explotación de minas y canteras al bajar -9.9% y contribuyendo -2.4 p.p.; tan solo el grupo de captación, tratamiento y distribución de agua aportó 0.1 p.p. durante este periodo.

La baja dinámica de los indicadores mencionados anteriormente, se deben principalmente a la afectación provocada por la cuarentena durante el mes de abril, lo cual a su vez se traduce en un menor crecimiento económico a raíz del detenimiento de la mayoría de los sectores, adicionalmente las ventas al por menor, dan cuenta de la baja demanda de casi la totalidad de los sectores, en línea con factores como el aumento crítico del desempleo durante los últimos meses. Finalmente, en cuanto a la perspectiva de los diferentes sectores se espera que producto de la reactivación, los próximos resultados sean menos negativos, y poco a poco se vaya consolidando a recuperación de la economía.

## En los mercados...

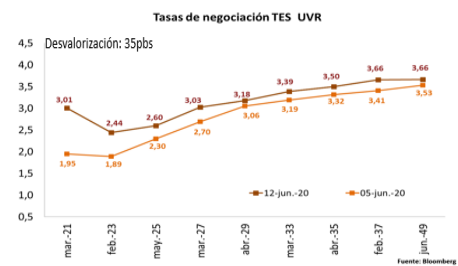
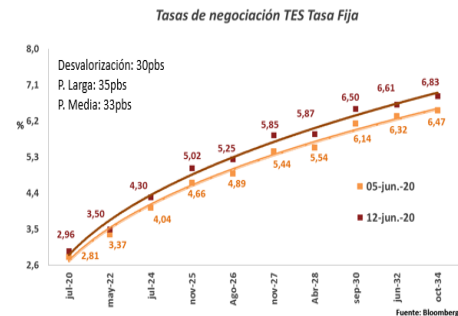
Fuertes reveses tuvieron los mercados financieros esta semana, debido a la toma de utilidades de los inversionistas y como respuesta a los temores por un incremento en el número de contagios en ciertos estados de EEUU. De igual forma, en su discurso, Jerome Powell opacó las esperanzas de los inversionistas, al referirse a la velocidad con la que se recuperaría la economía luego de que mencionara que las tasas se mantendrían en niveles cercanos a cero aproximadamente hasta 2022. Bajo este contexto, las acciones retrocedieron, mientras que los activos refugio volvieron a recuperar interés. El Dow Jones retrocedió -5.55%; el S&P 500, -4.78%, y el Nasdaq, -2.30%.

Por su parte, los precios del petróleo corrigieron a la baja, pues el acuerdo al que llegaron los miembros de la OPEP y sus aliados no cumplieron con las expectativas del mercado, que esperaban una extensión de los recortes de la producción hasta cierre de año y no un mes, como finalmente quedó. Adicionalmente, según los reportes de la Agencia Internacional de Energía EIA, los inventarios de crudo presentaron un incremento de 5.7 millones de barriles, una cifra mayor a la esperada.

## En Colombia...

La incertidumbre que tuvo lugar durante la mayor parte de la semana, contagió la dinámica del mercado de deuda pública local, efecto que a su vez se vio intensificado por cuenta de los rumores con respecto a un posible flujo importante de recursos de los fondos de pensiones, ante un potencial retiro parcial de dichos recursos por parte de los trabajadores más afectados por la coyuntura actual. No obstante, luego de generar volatilidad a causa de dicha controversia, finalmente se decidió no utilizar este mecanismo. Dado lo anterior, todas las referencias de TES TF y TES UVR presentaron desvalorizaciones de 30pbs y 35pbs respectivamente a lo largo de toda la curva.

Dado el escenario de incertidumbre global, y el aumento por el interés de activos refugio,



el dólar se fortaleció con respecto a la mayoría de las monedas (DXY), efecto que se evidenció en las monedas locales, especialmente en el Peso Colombiano (COP), que resultó como la más afectada con una devaluación del 5.73%, seguido por el Peso Chileno (CLP) con 3.21%, el Peso Mexicano (MXN) 3.17% y por último el Real Brasileño (BRL) 1.77%.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,833 y \$3,869 PM50 y como soporte \$3,732 PM100 y \$3,635.



## La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 15 de junio	CHINA	Producción Industrial (May)
		Tasa de desempleo
Martes, 16 de junio	JAPÓN	Decisión de tipos de interés
	EEUU	Ventas minoristas (May)
		Producción industrial (May)
Miércoles, 17 de junio	JAPÓN	Exportaciones – Balanza comercial (May)
	ZONA EURO	IPC (May)
	EEUU	Informe mensual de la OPEP
		Permisos de construcción (May)
Jueves, 18 de junio	ZONA EURO	Boletín Económico del BCE
	EEUU	Informe del Departamento del Tesoro
Viernes, 19 de junio	JAPÓN	IPC (May)
		Actas de la reunión BoJ
	EEUU	Cuenta corriente 1T

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 16 de junio	COLOMBIA	Festividad
Jueves, 18 de junio		Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) (Abr)
Viernes, 19 de junio		Importaciones (Abr)

# Mercados al 12 de junio de 2020

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.19	0	-1	-138	-169
TREASURY 10 AÑOS	0.70	3	-19	-121	-142
TREASURY 30 AÑOS	1.46	5	-21	-93	-116
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.44	-3	-16	-25	-20
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.04	-4	-6	-16	-15
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.00	-3	-23	-89	-172
BRASIL 10 AÑOS	6.86	-6	-33	8	-114

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-20	2.96	0	15	-100	-125
4-may-22	3.50	-15	13	-149	-139
24-jul-24	4.30	-17	26	-103	-108
26-nov-25	5.02	-16	36	-62	-70
26-ago-26	5.25	-15	36	-53	-58
3-nov-27	5.85	-15	41		
28-abr-28	5.87	-19	33	-21	-25
18-sep-30	6.50	-18	36	15	15
30-jun-32	6.61	-14	29	16	11
18-oct-34	6.83	-14	36	23	13
TES UVR					
10-mar-21	2.62	-36	67	168	98
23-feb-23	2.44	-5	55	108	38
7-may-25	2.60	-10	30	81	11
17-mar-27	3.03	-15	34	98	25
25-mar-33	3.39	0	20	66	-2
4-abr-35	3.50	19	19	77	6
25-feb-37	3.66	0	25	86	11
16-jun-49	3.66	0	13	77	-12
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	1.75	-3	5	-38	-94
21-may-24	2.84	-4	16	35	-33
15-mar-29	3.31	-2	17	20	-29
18-sep-37	4.34	-1	10	31	-31

FUENTE: Bloomberg

RENDA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,041.31	1.30%	-4.78%	-5.86%	5.61%
NASDAQ	9,588.81	1.01%	-2.30%	6.87%	23.05%
DOW JONES	25,605.54	1.88%	-5.55%	-10.28%	-1.54%
EUROPA					
DAX	11,949.28	-0.18%	-6.99%	-9.81%	-1.37%
CAC 40	4,839.26	0.49%	-6.90%	-19.05%	-9.97%
IBEX 35	7,292.70	0.20%	-7.37%	-23.63%	-21.06%
FTSE MIB	18,888.16	0.43%	-6.44%	-19.65%	-7.70%
ASIA					
NIKKEI	22,305.48	-0.75%	-2.44%	-5.71%	5.56%
CSI 300	4,003.08	0.18%	0.05%	-2.28%	8.45%
HANG SENG	24,301.38	-0.73%	-1.89%	-13.79%	-11.01%
REGIÓN					
BOVESPA	92,795.30	-2.02%	-1.95%	-19.76%	-5.62%
MEXBOL	37,679.24	2.29%	-3.26%	-13.46%	-13.97%
COLCAP	1,143.13	1.91%	-4.98%	-31.24%	-24.45%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	97.32	0.60%	0.39%	0.96%	0.33%
EURO	1.13	-0.38%	-0.32%	0.38%	-0.27%
YUAN	7.08	0.27%	0.01%	1.74%	2.41%
YEN	107.38	0.48%	-2.02%	-1.13%	-1.03%
MXN	22.26	-2.24%	3.17%	17.63%	16.13%
CLP	793.75	0.80%	3.21%	5.59%	14.10%
BRL	5.05	1.49%	1.77%	25.29%	30.57%
COP	3,778.50	0.15%	5.73%	14.60%	15.59%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	36.26	-0.22%	-8.32%	-40.62%	-29.10%
BRENT	38.73	0.47%	-8.44%	-41.32%	-35.42%
ORO	1,730.75	0.18%	2.71%	14.07%	29.78%
COBRE	5,761.50	0.35%	1.63%	-6.30%	-1.06%

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.*