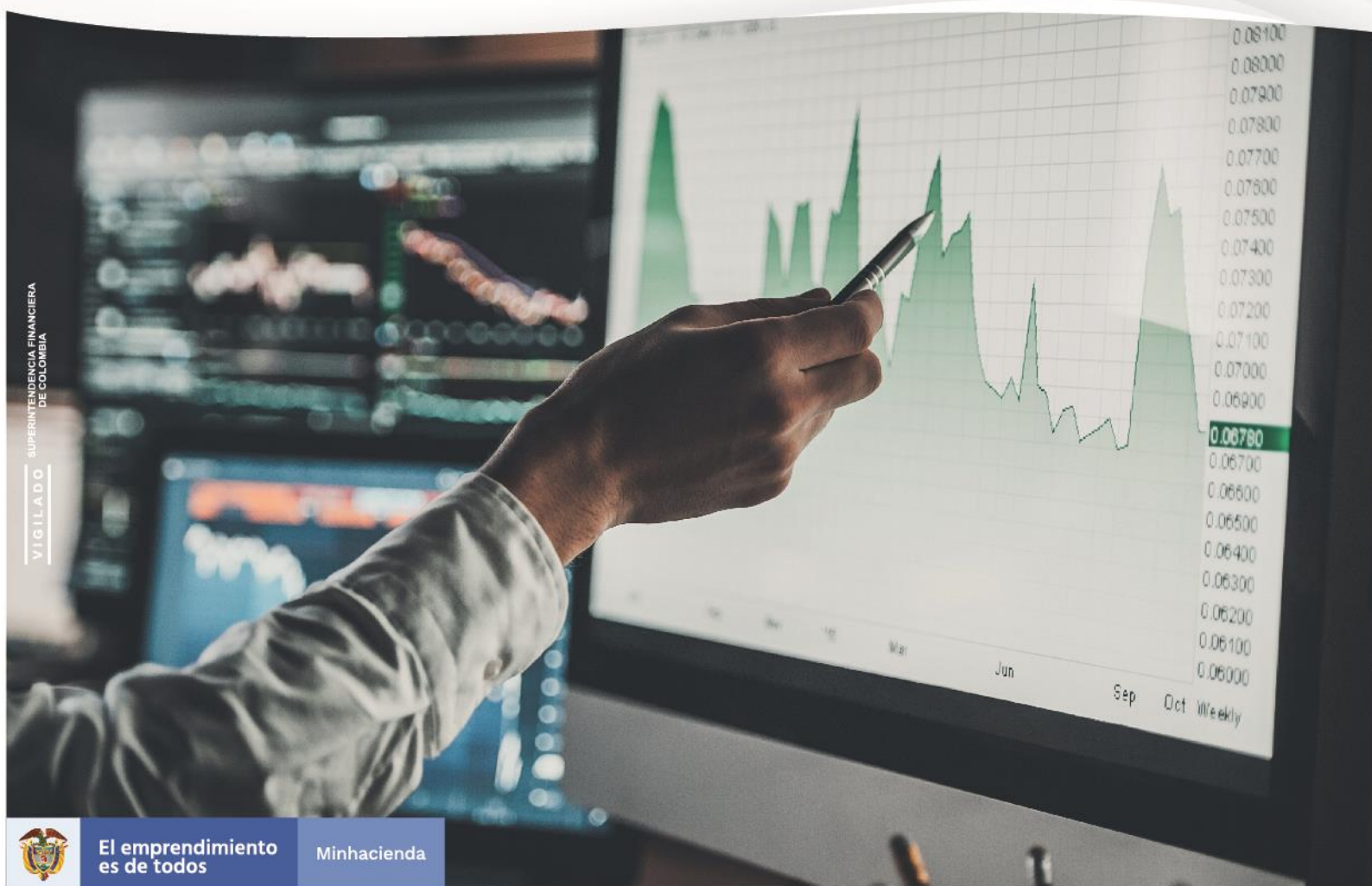


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 29 de junio al 03 de julio 2020



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- EEUU recupera 4.8 millones de empleos en junio
- China avanza en su fase de recuperación

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Desempleo permanece en cuidados intensivos
- Ventas al exterior siguen cayendo
- Banco de la República recortó 25pbs
- Inflación cae cuesta abajo

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

EEUU recupera 4.8 millones de empleos en junio

Nuevamente la atención se centra en el reciente incremento del número de contagios del virus en EEUU, América Latina e India y los rebrotes en partes de Asia y Europa. Como respuesta a esta situación algunos países han retrasado el levantamiento de las restricciones y otros se han visto obligados a establecer nuevamente medidas de confinamiento. Pese a esto, durante el desarrollo de la semana las noticias acerca de los avances de una vacuna para prevenir el coronavirus y la solidez de los datos económicos lograron alentar el ánimo de los inversionistas.

En el frente macroeconómico se evidenciaron señales positivas, especialmente en el mercado laboral estadounidense. Durante el mes de junio, fueron creadas 4.8 millones de nóminas no agrícolas, mientras que la tasa de desempleo paso a 11.1% desde el 13.3 % de mayo. Los sectores de Diversión y Hotelería, Comercio y Salud lideraron las contrataciones, aunque en general todos aportaron. Respecto a las peticiones iniciales de subsidio de desempleo la cifra descendió levemente frente a la semana anterior (1.48 millones) contrastando con un ligero incremento de los reclamos continuos que se ubicaron en 19.3 millones, una cifra que sigue siendo históricamente alta. Los empleos que se destruyeron durante marzo y abril se empezarían a recuperar en la medida en que evolucione la reapertura de los

sectores; no obstante, el resurgimiento del virus amenaza con interrumpir esta dinámica.

Las condiciones en el sector manufacturero también parecen haber empezado a mejorar luego de dos meses de caídas. El Índice manufacturero del ISM mostró una fuerte recuperación en junio al avanzar a 52.6, es decir que se ubica nuevamente en zona de expansión, con lo cual superó las expectativas de los analistas (49.5).

El aumento de las contrataciones y la recuperación de los sectores contribuyeron al repunte de la confianza de los consumidores en Estados Unidos (98.1 junio vs 85.9 mayo), según lo reveló la encuesta de junio del Conference Board.

China avanza en su fase de recuperación

Por su parte China, continua en fase de recuperación tal como se evidenció en el Índice de Gestores de Compra (PMI) del sector manufacturero y de servicios. El PMI manufacturero se logró mantener en zona de expansión (50.9) por cuarto mes consecutivo, donde se resalta el incremento en el número de las órdenes nuevas y nuevas órdenes para exportación. El PMI de servicios se situó en 54.4.

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Desempleo permanece en cuidados intensivos

Comenzando la semana el DANE publicó la tasa de desempleo correspondiente al mes de mayo, la cual fue del 21.4%, representando un aumento del 10.9 p.p. frente al mismo periodo de 2019, es decir un incremento de 2.1 millones de personas desocupadas. En cuanto al número de ocupados hubo 4.9 millones menos, al alcanzar un total de 17.3 millones en el total nacional. Con respecto a la tasa de desempleo de las principales ciudades se ubicó en el 24.5%, significando nuevamente las poblaciones más afectadas por pérdidas de empleo. De otro lado, las ciudades que registraron la mayor cifra de desempleo fueron: Neiva (32,8 %), Ibagué (31,7 %) y Armenia (30,4 %).

Con respecto a cada uno de los sectores, el mayor deterioro durante el periodo analizado se dio en ‘Comercio y reparación de vehículos’, ‘Industria manufacturera’ y ‘Administración pública y defensa’ que contribuyeron con alrededor de 2.3 millones de las personas que dejaron de pertenecer a la categoría de ocupados. Por otro lado, al realizar un análisis por el nivel de estudios se resalta que la mayor parte de personas que perdieron su empleo corresponden a los grupos de educación media y educación básica primaria y secundaria.

Si bien los resultados siguen siendo poco alentadores, vale la pena destacar que, con respecto a los resultados del mes de abril se tuvo una recuperación de 738,000 puestos de trabajo lo cual demuestra que los niveles de reactivación sectorial han tenido efecto sobre el empleo; razón por la cual los datos sugieren que la tasa de desempleo se mantendría en niveles elevados durante los próximos meses. Adicionalmente, está en manos del gobierno seguir contribuyendo a la recuperación, a través del apoyo a las empresas, incentivando el empleo formal y planes de inversión en infraestructura y algunos sectores que resultan siendo claves.

Ventas al exterior siguen cayendo

El DANE reveló las exportaciones del mes de mayo, las cuales fueron un total de USD\$ 2,237.3 millones, es decir, que presentaron una caída de -40.3% frente al mismo mes de 2019, y en el acumulado de los 5 meses del año, una caída del 25%. De esta forma las ventas al exterior continúan siendo afectadas por la coyuntura de crisis actual, caracterizada por la baja demanda global de bienes y servicios.

Este comportamiento esta explicado por una caída del -56.7% del grupo de 'Combustibles y productos de industrias extractivas', seguido por la 'Manufactura' un -38.4% y en conjunto contribuyeron -40.9p.p. sobre la variación total. El único grupo que presentó variaciones positivas fueron 'Otros sectores' que crecieron un 91.2%, y contribuyeron con +2.8p.p.

En cuanto a las exportaciones tradicionales, disminuyeron en -52.6%, donde el 'Petróleo y sus derivados' bajaron en un -61.2%, el 'Carbón' un -48.8% y el 'Café' -0.7%; el Ferroníquel varió positivamente en un 349.6%. Las ventas de barriles de petróleo completaron un total de 18.4 millones durante el mes analizado.

Las ventas al exterior siguen reflejando un contraste negativo de la crisis actual, sin embargo, es necesario destacar una recuperación mensual frente a los resultados del mes de abril con un crecimiento del 21.3% de las ventas totales durante el mes de mayo.

Banco de la República recortó 25pbs

Nuevamente en línea con las expectativas del mercado, el Banco de la República durante la reunión de junio recortó la tasa de intervención en 25pbs, dejando un recorte total de 175pbs en lo corrido del año, y ubicando la tasa en su mínimo histórico de 2.50%. En esta ocasión la opinión estuvo dividida ya que cinco de los miembros votaron por un recorte de 25pbs y los dos restantes por 50pbs

Parte de los factores que influenciaron esta decisión están relacionados con la caída en las expectativas de inflación, las proyecciones de crecimiento que se han venido recortando en las últimas semanas y las condiciones de mercados financieros que se

han recuperado desde el inicio de la crisis en marzo. Adicionalmente, el emisor con el fin de reforzar el suministro de liquidez decidió: mantener indefinidamente los repos con títulos de cartera, realizar repos con deuda pública a plazos de un año y nueve meses cada dos semanas; y en moneda extranjera, continuará ofreciendo durante julio a través de subastas contratos forward con cumplimiento financiero por montos equivalentes a los vencimientos de los contratos vigentes que se registren cada día.

En línea con lo anterior, para la reunión de julio estimamos un recorte adicional de 25pbs adicionales, no obstante, de acuerdo incluso a lo declarado por el gerente del banco, estaríamos próximos al fin o un momento de pausa en el ciclo de recortes.

Inflación cae cuesta abajo

El DANE reveló el fin de semana el dato de inflación de junio, donde el mercado en general esperaba que la variación mensual se encontrara alrededor del -0.09%, sin embargo, el dato real mostró una fuerte caída de -0.38%; consolidando la inflación anual en 2.20% (dato más bajo desde diciembre de 2013), y en el año corrido del 1.13%.

Las mayores caídas en las variaciones mensuales se dieron en los grupos de prendas de vestir y calzado con -2.06%, seguido por muebles y artículos para el hogar con -0.58%, alojamiento con -0.54% y transporte -0.52%, donde el conjunto de las 4 divisiones contribuyó con -0.34% sobre la variación total. Tan solo salud y bebidas alcohólicas crecieron con 0.33% y 0.21% respectivamente.

Con respecto a las subclases, las variaciones más negativas se dieron en suministro de agua (-5.55%), combustibles para vehículos (-3.65%), frutas frescas (-5.94%), electricidad (-1.67%) y prendas de vestir para mujer (-3.54%). Nuevamente se destaca que, sumado a factores coyunturales del confinamiento y la moderación en la demanda de algunos bienes y servicios, las medidas implementadas por parte del gobierno en términos de apoyo económico siguen favoreciendo en mayor proporción el comportamiento de los precios en general, lo que a su vez sigue contribuyendo a que las expectativas sigan siendo revisadas a la baja en el corto plazo y mientras permite un mayor margen de acción por parte del Banco de la República para sus próximas reuniones.

En los mercados...

Esta fue una semana corta debido al festivo local y el de los EEUU (03 de julio); no obstante, el balance fue positivo. El incremento del número de contagios del virus en EEUU, América Latina e India y los rebrotes en partes de Asia y Europa sigue siendo la

mayor preocupación para los mercados financieros debido al impacto económico que pueden tener las nuevas medidas de contención pues algunos países han retrasado el levantamiento de las restricciones y otros se han visto obligados a establecer nuevamente medidas de confinamiento para evitar un empeoramiento de la crisis sanitaria. Pese a esto, durante el desarrollo de la semana las noticias acerca de los avances de una vacuna para prevenir el coronavirus y la solidez de los datos económicos lograron alentar el ánimo de los inversionistas.

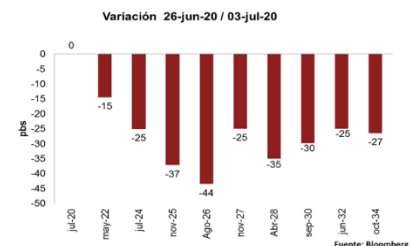
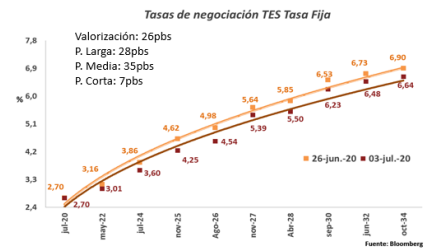
De esta forma, los principales índices accionarios lograron borrar las pérdidas de la semana anterior, mientras que la renta fija soberana estadounidense se desvalorizó en la medida en que los inversionistas recuperaban el apetito por activos de mayor riesgo. El Nasdaq avanzó 4.62%, el S&P 500 4.02% y el Dow Jones 3.25%. Resaltamos que el Dow Jones y el S&P 500 cerraron el mejor trimestre desde 1987 y 1998 respectivamente, al alcanzar ganancias superiores al 23%.

Los precios internacionales del petróleo se recuperaron en la jornada, alentados además por una reducción en el nivel de inventarios de 7.2 millones de barriles en la última semana, tal como lo señaló el informe de la Agencia de Información de Energía (AIE).

La próxima semana el mercado seguirá atento a las cifras de contagio del virus a nivel global. Y en cuanto a las publicaciones estarán en la mira el ISM No Manufacturero de EEUU y las ventas minoristas en Europa. De otro lado, los miembros de la FED tienen programadas intervenciones durante la semana. En Colombia, la apertura del mercado estará marcada por la reacción de los agentes respecto al dato de inflación de junio que fue publicado durante el fin de semana.

En Colombia...

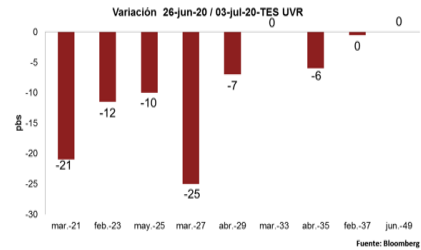
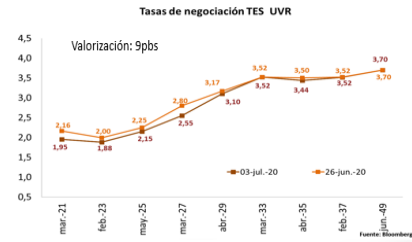
En Colombia, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público adquirió un crédito externo con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) por un valor de USD\$350 millones, esto recursos hacen parte de la Línea de Crédito Contingente Regional de Apoyo Anticíclico para la Emergencia Generada por el Covid-19 y serán utilizados para financiar apropiaciones del Presupuesto General de la Nación de 2020. El plazo de este crédito es de 20 años y las amortizaciones se pagarán en 29 cuotas semestrales a una tasa de interés Libor 6M más un margen de 1.8%. Por otro lado, la buena dinámica que presentaron los precios del petróleo favoreció al mercado de deuda pública,



los TES TF se valorizaron en promedio 26pbs, donde los vencimientos de Ago-26 fueron los más beneficiados al caer 44pbs, en el caso de los TES UVR tuvieron una valorización promedio de 9pbs, donde la referencia de Mar-27 fue la que más bajó con 25pbs. Durante la semana, se espera algo de tranquilidad en el mercado; no obstante, vale la pena estar atentos a la publicación del nivel de deuda sobre PIB con corte a abril el miércoles.

Durante la semana el dólar se debilitó levemente frente a la mayoría de las monedas (DXY), efecto que también se evidenció en la región con la revaluación de la mayoría de las divisas. Esta dinámica estuvo liderada por el Peso Colombiano (COP) que se fortaleció 2.30% y cerró la semana en 3,645.99, le siguió el Peso Chileno (CLP) con 1.19% y el Peso Mexicano con 0.81%.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,683 y \$3,732 y como soporte \$3,617 y \$3,582PM200.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 06 de julio	ZONA EURO	Ventas minoristas (Anual) (May)
	EEUU	PMI compuesto de Markit (Jun)
		PMI de servicios (Jun)
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Jun)
		PMI no manufacturero del ISM (Jun)
Martes, 07 de julio	JAPÓN	Gasto de los hogares (May)
Miércoles, 08 de julio	EEUU	Informe del Departamento del Tesoro
	ZONA EURO	Previsiones económicas de la UE
Jueves, 09 de julio	CHINA	IPC (Jun)
Viernes, 10 de julio	EEUU	Informe mensual de la AIE
		IPP (Jun)

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 07 de julio	COLOMBIA	Encuesta de Opinión del Consumidor

Mercados al 03 de julio de 2020

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.15	-1	-3	-142	-161
TREASURY 10 AÑOS	0.67	-1	-2	-125	-130
TREASURY 30 AÑOS	1.43	0	-1	-96	-107
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.43	-3	4	-24	-6
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.11	-5	1	-23	-5
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.69	-3	-25	-120	-171
BRASIL 10 AÑOS	6.79	-6	-50	0	-54

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-20	2.70	0	0	-125	-159
4-may-22	3.06	-9	-11	-193	-174
24-jul-24	3.70	-10	-20	-162	-138
26-nov-25	4.36	-11	-29	-128	-105
26-ago-26	4.67	-10	-35	-111	-84
3-nov-27	5.39	-5	-29		
28-abr-28	5.55	-11	-31	-53	-26
18-sep-30	6.33	-3	-18	-2	36
30-jun-32	6.51	-16	-26	6	37
18-oct-34	6.62	-16	-31	3	38
TES LVR					
10-mar-21	2.05	-9	-13	111	58
23-feb-23	1.91	1	-14	55	10
7-may-25	2.10	-15	-25	31	-10
17-mar-27	2.58	-9	-25	53	5
25-mar-33	3.52	0	0	79	32
4-abr-35	3.44	0	-6	71	28
25-feb-37	3.51	3	-2	71	26
16-jun-49	3.72	2	6	-15	-15
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	1.50	-3	-6	-63	-97
21-may-24	2.44	-9	-28	-5	-43
15-mar-29	3.10	-6	-18	-2	-20
18-sep-37	4.18	-7	-18	15	-19

FUENTE: Bloomberg

RENDA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,130.01	0.45%	1.50%	-3.12%	5.28%
NASDAQ	10,207.63	0.52%	1.90%	13.76%	25.88%
DOW JONES	25,827.36	0.36%	0.32%	-9.50%	-3.58%
EUROPA					
DAX	12,608.46	2.80%	3.54%	-4.83%	0.65%
CAC 40	5,049.38	2.45%	2.66%	-15.53%	-9.46%
IBEX 35	7,498.60	3.68%	3.14%	-21.47%	-19.21%
FTSE MIB	19,886.88	2.84%	3.39%	-15.40%	-7.04%
ASIA					
NIKKEI	22,145.96	0.11%	-0.51%	-6.39%	1.80%
CSI 300	4,335.84	2.05%	4.76%	5.84%	10.13%
HANG SENG	25,124.19	2.81%	1.38%	-10.87%	-12.99%
REGIÓN					
BOVESPA	96,235.00	0.03%	0.26%	-16.78%	-4.34%
MEXBOL	37,894.08	0.73%	0.42%	-12.97%	-12.77%
COLCAP	1,118.97	0.81%	-0.54%	-32.69%	-27.52%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	97.32	0.12%	-0.11%	0.96%	0.61%
EURO	1.12	-0.11%	0.19%	0.23%	-0.41%
YUAN	7.07	-0.05%	-0.16%	1.49%	2.82%
YEN	107.50	0.03%	0.29%	-1.02%	-0.35%
MXN	22.48	-0.98%	-0.81%	18.76%	17.98%
CLP	802.17	-1.44%	-1.19%	6.71%	17.90%
BRL	5.36	0.79%	-0.01%	33.04%	39.34%
COP	3,645.99	-1.88%	-2.30%	10.59%	13.59%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	40.65	2.06%	4.98%	-33.43%	-27.73%
BRENT	43.14	2.61%	5.09%	-34.64%	-30.87%
ORO	1,775.38	0.30%	0.66%	17.01%	25.15%
COBRE	6,071.00	0.33%	3.19%	-1.27%	3.45%

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.

