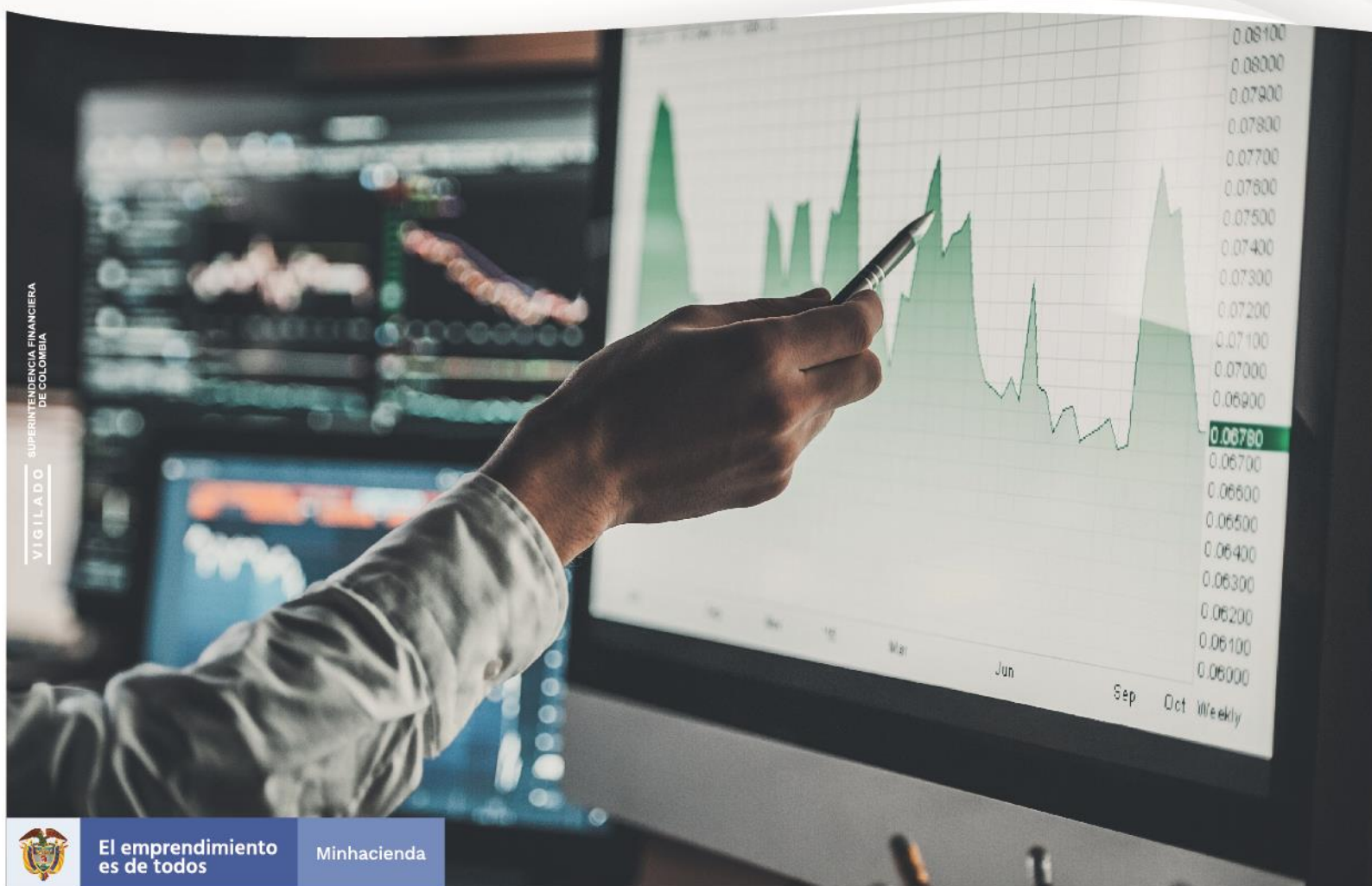


# {fiduprevisora)

*Comprometidos con  
lo que más valoras*

## Resumen Económico Semanal 06 de julio al 10 de julio 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Una recuperación accidentada
- Inflación de China aumenta 2.5% en junio

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Se modera recuperación en la confianza del consumidor
- Gobierno continúa implementando medidas de reactivación

### 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

#### Una recuperación accidentada

Ante la ausencia de publicaciones macroeconómicas importantes, la atención se centró nuevamente en el incremento de contagios del virus, particularmente en EEUU, donde en el final de la semana se superó el récord diario, con más de 65,000 nuevos casos. Esta situación ha opacado los resultados de las publicaciones económicas recientes. Raphael Bostic, miembro de la Reserva Federal de los EEUU, advirtió que el reciente repunte de la economía podría verse interrumpido por el aumento de casos: "La trayectoria de esta recuperación va a ser un poco más accidentada de lo que podría ser".

Mientras tanto, los reportes de los principales indicadores siguen siendo positivos. En EEUU, el índice del ISM no manufacturero registró un aumento de 11.7 pts, al pasar a 57.1. En esta ocasión, 14 de las 18 industrias encuestadas tuvieron un desempeño positivo. Adicionalmente, el complemento de órdenes nuevas avanzó a terreno positivo, ubicándose en 61.6. Si bien estas son buenas noticias, es importante destacar que esta encuesta fue realizada antes de que varios estados tuvieran que revertir los planes de reapertura económica a sus fases iniciales, en respuesta al aumento de contagios, por lo que las cifras podrían recuperarse a una menor velocidad. Con respecto a las nuevas peticiones de subsidio de desempleo, en la semana finalizada el 4 de julio, la cifra de solicitudes descendió a 1.3 millones, 7% menos que la semana anterior, y los reclamos continuos se redujeron en 6.9

millones; es decir, para la semana del 27 de junio, 18.1 millones de personas todavía estaban recibiendo el beneficio.

Mientras que en Europa siguen las negociaciones para la definición de los detalles del fondo de recuperación “Next Generation Europe” y el Ministro de Finanzas del Reino Unido promete un paquete adicional por 30,000 millones de libras para impulsar el empleo, las cifras macroeconómicas siguen mejorando. Tras el fin del confinamiento, las ventas minoristas de la región aumentaron en mayo 16.4% m/m, donde los grupos que más repuntaron en el mes fueron el de textil, ropa y calzado (147%) y gasolina (38.4%). En términos de volumen, las ventas minoristas repuntaron 17.8% m/m, superando las expectativas de los analistas.

### **Inflación de China aumenta 2.5% en junio**

En China, la inflación de junio aumento 2.5% a/a y, en términos mensuales, 0.1%. Este incremento respondió a la subida de los precios de los alimentos (11.1%), particularmente la carne de cerdo, que aumentó 81,6%. La inflación básica subió 0.9%. A lo largo del año, los precios se han visto afectados por la pandemia y la interrupción en la cadena de suministros que generó; sin embargo, las condiciones parecen mejorar, por lo que se espera una estabilización en lo que resta del año.

## **PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA**

### **Se modera la recuperación en la confianza del consumidor**

En Colombia, la confianza de los consumidores se recupera a paso lento, como lo indican los resultados de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) realizada por Fedesarrollo. En junio, el índice presentó un incremento de 0.9ptos frente al mes anterior y se ubicó en -33.1%.

Pese a que los componentes del ICC se mantienen en terreno negativo, el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) creció en un 1.7%, mientras que el Índice de Condiciones Económicas (ICE) bajó en -0.2%, ubicándose en -12.7% y -63.4% respectivamente. Con respecto a las principales ciudades, los incrementos se dieron en Barranquilla (8.0p.p.) y Cali

(6.0p.p.), mientras que las mayores caídas se dieron en Medellín (-6.7p.p.) y Bogotá (2.6p.p.).

En lo que respecta a la disposición de compra de los consumidores, pese a que sigue débil, durante el mes analizado se dieron mejoras en los resultados frente a mayo. La disposición de compra de vivienda fue del -34.1%, seguida por vehículos que fue de -56.8% y finalmente, bienes durables -62.5%.

Con respecto a los próximos meses, se espera que el ICC siga mostrando síntomas de recuperación, en la medida en que factores relacionados con la reapertura económica sigan desarrollándose de forma positiva. Adicionalmente, vale la pena señalar que hay algunos elementos que seguirían moderando esta recuperación, dentro de los que se destaca la devaluación del dólar, la tasa de desempleo y la incertidumbre con respecto a los contagios del virus.

## Gobierno continua implementando medidas de reactivación

Teniendo en cuenta los ajustes del Marco fiscal de Mediano Plazo, la Dirección de Impuestos Nacionales (DIAN), dio a conocer las nuevas metas de recaudo. Para 2020, la meta de recaudo bruto pasó de \$158. Billones a \$144.23 billones. Así mismo, indicaron que, en junio, el recaudo bruto ascendió a \$12.24 billones, cifra que superó la meta de 1.83 billones; sin embargo, frente al mismo periodo del año anterior, el decrecimiento fue de 13.5%.

Por otra parte, el Gobierno Nacional anunció la extensión del aislamiento preventivo obligatorio hasta el primero de agosto, y agregó que aquellos municipios con menor afectación del virus podrán dar apertura a los restaurantes, teatros y gimnasios; y los de más afectación podrán adelantar pruebas piloto para restaurantes, teatros y museos.



## En los mercados...

Esta fue una semana de resultados mixtos en los mercados financieros, en la que dominó la preocupación acerca de una recuperación más lenta en la economía, como consecuencia del incremento en los casos de contagios del virus en EEUU, América Latina e India y los rebrotes en partes de Asia y Europa. Esta situación ha opacado los resultados positivos de las publicaciones económicas recientes. En el mercado accionario, se destaca el desempeño de las tecnológicas y comunicaciones, que siguen registrando ganancias por el ‘trabajo en casa’. El índice Nasdaq avanzó 4.01%, mientras que el S&P 500 lo hizo en 1.76% y el Dow Jones 0.96%. Dado el aumento en la aversión al riesgo, la renta fija presentó leves valorizaciones.

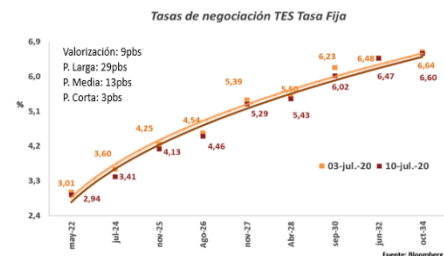
Los precios internacionales del petróleo lograron sostenerse, pese a que la Agencia Internacional de Energía reveló que los inventarios semanales de crudo aumentaron en 5.65 millones de barriles diarios, una cifra que decepcionó a los analistas, que estimaban una reducción de 3.1 millones de barriles. De esta forma, los precios del petróleo presentaron un leve descenso.

En la región, destacamos que la Cámara de Diputados de Chile aprobó el proyecto de ley que permitiría que, de manera voluntaria, las personas puedan retirar hasta el 10% del ahorro que tienen en el fondo de pensiones, debido a la crisis que económica que ha generado la pandemia, con lo cual la iniciativa seguirá su trámite legislativo.

La próxima semana, el mercado seguirá atento a las cifras de contagio del virus a nivel global. En la agenda económica destacamos las reuniones del Banco Central de Japón y el Banco Central Europeo; así como las publicaciones de la inflación de EEUU en junio y los datos de actividad económica. En China, se conocerá el PIB del segundo trimestre de la economía. Por otro lado, los miembros de la FED tienen programadas intervenciones durante la semana.

## En Colombia...

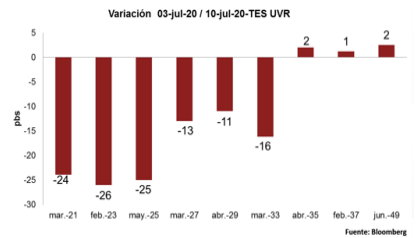
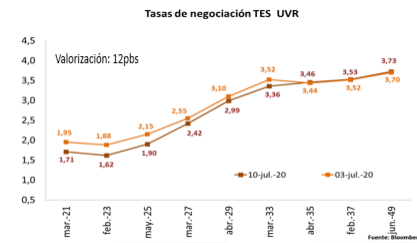
En Colombia, fue publicado el reporte de tenedores de TES de junio, donde se evidencia una disminución en el total *outstanding* de 1.32 billones, que corresponde al vencimiento de los TCO del 10 de junio. En esta ocasión, los Bancos Comerciales fueron los mayores vendedores (2billones), mientras que las compras estuvieron lideradas por los Fondos de Pensiones (1.1 billones). Los Fondos de Capital Extranjero



registraron compras por 0.26 billones, por lo que siguen siendo el segundo mayor tenedor de deuda con una participación de 22.7%. Además, el Banco de la República dio a conocer que, para el mes de abril, la deuda externa de Colombia fue de USD\$144,000 millones, lo que representa el 48.6% del PIB, una cifra históricamente alta. El 22.6% del PIB corresponde a la deuda privada y el restante a deuda pública. De esta forma, tanto las referencias de TES TF, como TES UVR se valorizaron durante la semana en 9pbs y 12pbs en promedio respectivamente.

Dando continuidad al apetito por riesgo que ha tenido lugar durante los últimos meses, el dólar siguió debilitándose frente a la mayoría de las monedas del DXY. Sin embargo, en el caso de las divisas de la región presentaron resultados mixtos, el Peso Mexicano (MXN) se debilitó 0.26%, seguido por el Real Brasileiro (BRL) 0.18%; mientras que el Peso Chileno (CLP) y el Peso Colombiano (COP) se fortalecieron en 0.70% y 1.10% respectivamente.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,683 y \$3,732PM50 y como soporte \$3,600 y \$3,582PM200.



## La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 13 de julio	EEUU	Balace presupuestario federal (Jun)
Martes, 14 de julio	JAPÓN	Producción Industrial (May)
	ZONA EURO	Producción industrial en la zona euro (May)
	EEUU	Informe mensual de la OPEP IPC (Jun)
	CHINA	Exportaciones - Importaciones
Miércoles, 15 de julio	EEUU	Producción industrial (Jun) Libro Beige
Jueves, 16 de julio	CHINA	PIB (2T) Producción Industrial (Jun)
	ZONA EURO	Balanza comercial (May) Reunión BCE
	EEUU	Ventas minoristas (Jun)

Fecha	País /Área	Evento
Viernes, 17 de julio	JAPÓN	IPC (Jun)
	ZONA EURO	IPC (Jun)
	EEUU	Permisos de construcción (Jun)
		Inicios de vivienda (Jun)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Jul) P

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 15 de julio	COLOMBIA	Producción Industrial (IPI) (May)
Viernes, 17 de julio		Importaciones (May)
		ISE (May)

# Mercados al 10 de julio de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.15	0	0	-142	-167
TREASURY 10 AÑOS	0.64	3	-2	-127	-142
TREASURY 30 AÑOS	1.34	2	-9	-105	-124
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.47	0	-4	-28	-16
B. FRANCOS 10 AÑOS	-0.14	0	-3	-26	-12
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.67	-7	-3	-122	-193
BRASIL 10 AÑOS	6.66	-1	-2	-13	-55

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-20	2.70	0	0	-125	-156
4-may-22	2.94	-2	-7	-205	-184
24-jul-24	3.41	2	-19	-191	-170
26-nov-25	4.13	1	-12	-152	-133
26-ago-26	4.46	-9	-9	-133	-110
3-nov-27	5.29	-2	-11		
28-abr-28	5.43	-4	-8	-65	-39
18-sep-30	6.02	-4	-21	-33	2
30-jun-32	6.47	-2	-1	2	29
18-oct-34	6.60	-8	-3	1	35
TES UVR					
10-mar-21	1.71	-11	-24	77	25
23-feb-23	1.62	-7	-26	26	-12
7-may-25	1.90	-6	-25	11	-25
17-mar-27	2.42	7	-13	37	-1
25-mar-33	3.36	-7	-16	63	39
4-abr-35	3.46	0	2	73	40
25-feb-37	3.53	1	1	73	37
16-jun-49	3.73	2	2	-15	-15
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	1.44	-2	-5	-69	-106
21-may-24	2.52	3	7	3	-38
15-mar-29	3.16	1	7	5	-17
18-sep-37	4.25	1	8	23	-12

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,185.04	1.04%	1.76%	-1.42%	6.41%
NASDAQ	10,617.44	0.66%	4.01%	18.33%	29.44%
DOW JONES	26,075.30	1.43%	0.96%	-8.63%	-2.92%
EUROPA					
DAX	12,633.71	1.15%	0.84%	-4.64%	2.10%
CAC 40	4,970.48	1.00%	-0.73%	-16.85%	-10.72%
IBEX 35	7,321.10	1.16%	-1.11%	-23.33%	-20.88%
FTSE MIB	19,767.60	1.33%	0.21%	-15.91%	-10.33%
ASIA					
NIKKEI	22,290.81	-1.06%	-0.07%	-5.77%	3.52%
CSI 300	4,753.13	-1.83%	7.55%	16.03%	25.52%
HANG SENG	25,727.41	-1.86%	1.40%	-8.73%	-8.78%
REGIÓN					
BOVESPA	100,031.80	0.88%	3.38%	-13.50%	-5.47%
MEXBOL	36,465.46	-0.90%	-3.91%	-16.25%	-14.81%
COLCAP	1,147.78	0.41%	2.00%	-30.96%	-28.30%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	96.65	-0.05%	-0.54%	0.27%	-0.47%
EURO	1.13	0.13%	0.46%	0.78%	0.44%
YUAN	7.00	0.11%	-0.91%	0.56%	1.88%
YEN	106.93	-0.25%	-0.54%	-1.55%	-1.41%
MXN	22.44	-0.78%	0.26%	18.59%	17.27%
CLP	796.74	1.09%	-0.70%	5.98%	16.12%
BRL	5.33	-0.34%	0.18%	32.13%	41.85%
COP	3,610.00	-0.37%	-1.10%	9.49%	12.59%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	40.55	2.32%	-0.25%	-33.59%	-32.90%
BRENT	43.24	2.08%	1.03%	-34.48%	-35.47%
ORO	1,798.70	-0.27%	1.28%	18.55%	26.76%
COBRE	6,418.55	1.86%	6.56%	4.38%	8.27%

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.*

