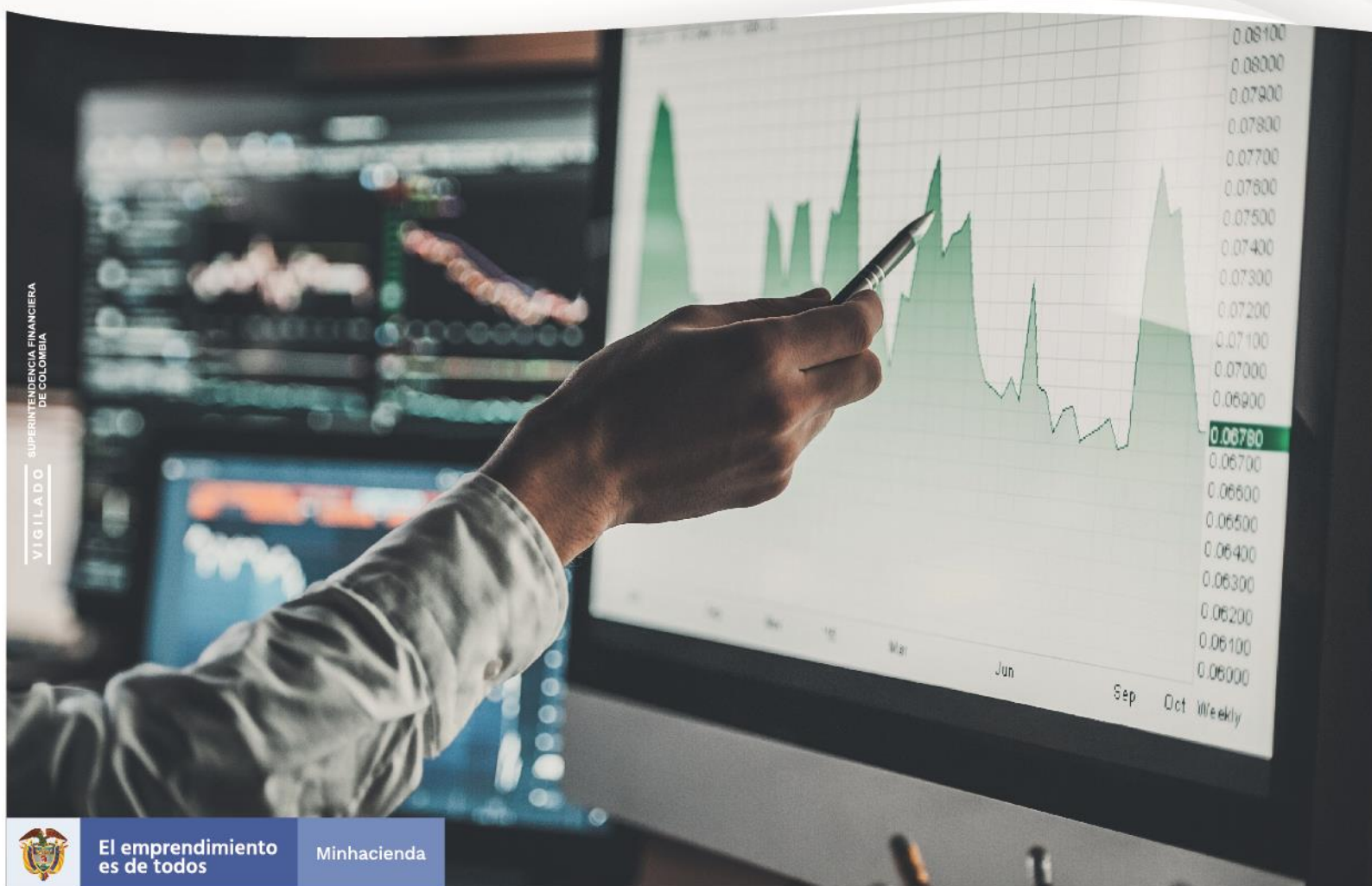


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 13 de julio al 17 de julio 2020



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Actividad económica estadounidense surge en junio
- BCE llega sin sorpresas en julio
- China avanza 3.2% en el segundo trimestre

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Avanzan levemente producción industrial y ventas al por menor
- Se recupera el déficit comercial durante mayo
- Tenue recuperación del ISE en mayo

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Actividad económica estadounidense surge en junio

El sentimiento de los inversionistas sigue dominado por la incertidumbre que genera la evolución de la pandemia y el deterioro en las relaciones entre China y Estados Unidos. Las cifras de contagio del virus siguen alcanzando nuevos récords en los Estados Unidos, California uno de los estados más afectados, se vio obligado a prohibir las actividades bajo techo en todo el estado, incluyendo restaurantes, bares, cines, museos, gimnasios e iglesias. Además, las reclamaciones por los recursos del Mar Meridional y las sanciones que habría iniciado China hacia EEUU por la penalización a funcionarios chinos habrían agudizado las tensiones entre estas dos naciones. El panorama se despejó en el transcurso de la semana, tras los prometedores resultados de dos vacunas experimentales contra el coronavirus y la publicación de los reportes corporativos del segundo trimestre, donde algunos sorprendieron positivamente.

En el frente económico, los indicadores revelados en la semana arrojaron una lectura mixta. En EEUU, las ventas minoristas crecieron 7.5% m/m en junio y se destaca el desempeño del grupo de vehículos automotores, que repuntó 8.2%. En esta ocasión, diez de las trece categorías tuvieron un comportamiento positivo en el

mes y se señalan que, tras el desmonte de las medidas de confinamiento, la recuperación del consumo ha sido rápida; sin embargo, la imposición de nuevas medidas de aislamiento en algunos estados y el fin de la ayuda del gobierno en julio amenazan con ralentizar la dinámica. Así mismo, la producción industrial avanzó 5.4% m/m, el mayor crecimiento desde 1959, impulsado por la manufactura (7.2%), particularmente la producción de vehículos automotores y partes (105%). Los precios de la canasta familiar también empiezan a estabilizarse. En junio, la variación fue de 0.6% m/m, la mayor alza desde 2012, es decir, la inflación doce meses pasó de 0.1% a 0.6%. La inflación básica aumentó 0.2% y, en términos anuales, se mantuvo en 1.2%.

BCE llega sin sorpresas en julio

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo inalteradas las políticas monetarias (Tasa de interés de la facilidad marginal de crédito en el 0,25 % y el de la facilidad de depósito en el -0,50 %) y reiteró que las tasas de interés se mantendrán en niveles bajos, en la medida en que continúen las compras de activos; inicialmente, la entidad se ha comprometido a mantener las compras hasta junio de 2021. La presidente del BCE advirtió que la región se enfrenta a una recuperación “significativa, pero desigual” y que la incertidumbre sigue pesando sobre el consumo y la inversión. Además, aprovechó para enviar un mensaje al Consejo Europeo, que el grupo “debe alcanzar un acuerdo rápido y ambicioso”; refiriéndose al paquete de estímulo fiscal, el cual ayudaría a complementar las medidas adoptadas por el BCE para sacar a la región de la crisis.

China avanza 3.2% en el segundo trimestre

La Oficina Nacional de Estadísticas de China reveló que, en el segundo trimestre del año, la economía había avanzado 3.2% a/a, una cifra que superó las expectativas del mercado (2.5%). Por su parte, la industria creció 4.4% a/a en el trimestre, lo que significa que las fábricas pusieron el acelerador una vez reanudaron sus actividades. No obstante, no todas las noticias fueron positivas, en junio, las ventas minoristas del gigante asiático retrocedieron -1.8 frente al mismo periodo del año anterior

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Avanzan levemente producción industrial y ventas al por menor

El DANE durante la semana publicó el Índice de Producción Industrial (IPI) y las ventas al por menor correspondientes al mes de mayo, las cuales su ubicaron en -

22.8% y -26.8% respectivamente. Pese a que ambos indicadores se mantienen en terreno negativo, siguen mostrándose brotes de recuperación frente a los resultados de abril.

En el caso del IPI, tuvo un avance de 6.6p.p. con respecto al mes anterior, sin embargo, todos sus componentes se mantienen en terreno negativo, exceptuando las actividades relacionadas con fabricación de productos farmacéuticos que durante el mes crecieron 1.1%; En el caso de la producción manufacturera fue la más afectada con una variación del -26.2%, seguido por la explotación de minas y canteras con -24.6%, suministro de electricidad y gas -9.3% y captación, tratamiento y distribución de agua -5.5%; que a su vez contribuyeron sobre la variación total con -15.8%, -5.6%, -1.1% y -0.3% respectivamente.

Con respecto a las ventas al por menor, de las 19 actividades que conforman el indicador, tan solo 3 presentaron variaciones positivas, especialmente las relacionadas con 'Equipos de informática y comunicaciones' (22.6%), 'Productos para el aseo del hogar' (20.2%) y 'Alimentos' (8.5%), que contribuyeron en conjunto en 2.9p.p. sobre la variación total del indicador. Las mayores caídas se presentaron en 'Combustible para vehículos' (-7.8p.p.) 'Vehículos automotores' (-5.5p.p.) y 'Otros vehículos y motocicletas' (-4.4p.p.).

Las restricciones que se dieron a raíz de la cuarentena afectaron a la mayoría de los sectores, sin embargo, es necesario destacar que la reactivación sectorial que ha tenido lugar a partir del 27 de abril sigue siendo la principal fuente de recuperación de la gran mayoría de sectores, y aunque durante el periodo analizado se evidencia el rezago de la gran mayoría de actividades, las señales del avance seguirían dándose durante los próximos meses.

Se recupera el déficit comercial durante mayo

Finalizando la semana el DANE reveló las importaciones del mes de mayo, las cuales alcanzaron los USD\$ 2,877.33 millones, representando una disminución del -39.9% en la variación anual y -18.3% en la variación año corrido. Este dato se explica en gran parte, la caída de los grupos de 'Manufacturas' (-32.1p.p.), 'Combustibles y productos de industrias extractivas' (-6.8p.p.) y 'Agropecuarios, alimentos y bebidas' (-1.0p.p.).

En el análisis de las principales divisiones, se resalta la caída en las compras de maquinaria y equipo de transporte en un -27.5%, seguido por artículos manufactureros (-20.8%) y combustibles y lubricantes minerales -31.7%; en conjunto dichos grupos representaron -15.5p.p. sobre la variación total.

Finalmente, en conjunto a los resultados expuestos anteriormente el déficit tuvo un avance durante el periodo analizado al disminuir en -43.02%, acumulando en los primeros 5 meses del año un aumento del 9.8%.

Tenue recuperación del ISE durante mayo

Una de las publicaciones más relevantes de la semana fue el Índice de Seguimiento de la economía (ISE) durante mayo, el cual dejó ver una caída del -16.6% de la actividad económica durante dicho periodo, representando en el acumulado del año una variación del -7.01% y un avance mensual del 5.11%.

Con respecto a cada grupo de actividades se destaca que la mayor disminución se dio en las actividades terciarias (Servicios públicos, comercio minorista, transporte, alojamiento, entre otras) que contribuyeron con -9.12p.p., seguidas por las secundarias (Manufactura y Construcción) en -5.87p.p. y las primarias (Agricultura y extracción de minas) en -1.65% sobre la variación total.

En cuanto a la división de 12 actividades económicas, tan solo la relacionada con 'Actividades inmobiliarias' presentó una variación superior a cero, incluso por encima del promedio histórico. Dado lo anterior, durante el mes de mayo tuvo uno de los desempeños más bajos, inferior tan solo al de la economía peruana que bajó en -32.8%.

De acuerdo con los anteriores resultados vale la pena destacar que los avances frente al mes de abril ya dejan ver los efectos de la reactivación económica, así como también los datos sugieren que el fondo de la crisis se dio durante el mes de abril. Con respecto a los sectores, se resalta que el comportamiento de la manufactura y la construcción durante el mes de mayo fueron los más positivos, gracias a que fueron los primeros sectores en hacer parte de la reapertura; adicionalmente, teniendo en cuenta los riesgos que existen ante posible cierre total, se debe señalar que dicho escenario representa un gran riesgo para los avances logrados por la mayoría de los sectores. Dicho avance se continuaría evidenciando en mayor medida en las publicaciones posteriores a junio ya que se tendría casi la totalidad de la economía abierta.

En los mercados...

Al inicio de la semana el sentimiento de los inversionistas fue dominado por la incertidumbre que genera la evolución de la pandemia y el deterioro en las relaciones entre China y Estados Unidos. Sin embargo, una nueva esperanza surgió cuando la compañía Moderna y el grupo de investigación de la Universidad de Oxford revelaron prometedores resultados de dos vacunas experimentales contra el coronavirus.

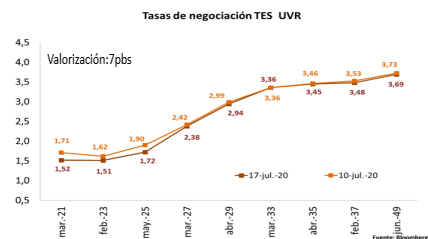
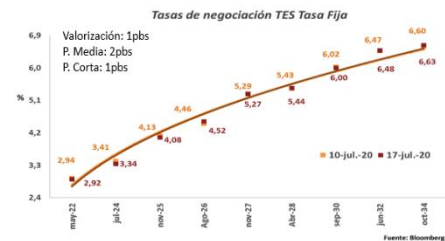
Adicionalmente, el inicio de la temporada de reportes corporativos del segundo trimestre estuvo marcado por algunas sorpresas positivas en el sector financiero. De esta forma, el índice Dow Jones avanzó 2.29% y el S&P 500 1.25%, mientras que el Nasdaq retrocedió 1.08%, lo cual se podría atribuir a una toma de utilidades. La renta fija se mantuvo en los mismos niveles del cierre de la semana anterior.

Los precios del petróleo lograron avanzar en la semana, debido al descenso de 7.5 millones de barriles en los inventarios semanales de crudo y al acuerdo de la OPEP y sus aliados, pues, aunque decidieron reducir el monto de los recortes de producción a partir de agosto, la proporción será menor a la estimada inicialmente. En consecuencia, de la reactivación económica a nivel global, el grupo recortará la producción de 9.7 millones; significativo descenso de los inventarios semanales de crudo.

La próxima semana, el mercado seguirá atento a las cifras de contagio del virus a nivel global y el inicio de los debates en EEUU para un nuevo paquete de estímulos económicos. En la agenda económica, destacamos las cifras preliminares del Índice de Gestores de Compras (PMI) de julio en las principales economías.

En Colombia...

El Ministerio de Hacienda subastó \$375,000 millones en títulos TES UVR con vencimiento en Abr-29, Feb-37, Jun-49 a una tasa de corte de 2.949%, 3.457% y 3.71% respectivamente. La subasta tuvo una sobredemanda de 3.31 veces el monto convocado, lo que permitió la sobre adjudicación del 50% del monto inicial. De esta forma se siguió consolidando durante la semana la dinámica positiva de los últimos meses, en términos de la alta demanda que han tenido las subastas de TES realizadas por el gobierno. De esta forma, las referencias de TES TF presentaron una valorización promedio de 1pbs a lo largo de toda la curva, siendo los vencimientos de Jul-24 los más favorecidos al caer 7pbs; en el caso de los TES UVR se valorizaron 7pbs, donde los Mar-21 presentaron la mayor caída en 19pbs.



Gracias al optimismo que persistió durante la semana, el dólar se debilitó frente a la mayoría de las monedas del DXY (-0.73%); sin embargo, en la dinámica regional tuvo un mayor fortalecimiento el dólar frente a la mayoría de las monedas, donde le Peso Colombiano (COP) se devaluó 1.18%, seguido por el Real Brasileiro (BRL) 1.14% y el Peso Mexicano (MXN) 0.46%, mientras que el Peso Chileno (CLP) se fortaleció 1.44%.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,684 y \$3,736PM50 y como soporte \$3,595PM200 y \$3,584.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 20 de julio	JAPÓN	Balanza comercial (Jun)
		Actas de reunión de política monetaria (BoJ)
Miércoles, 22 de julio	JAPÓN	PMI de servicios P
	EEU	Ventas de viviendas de segunda mano (Jun)
Viernes, 24 de julio	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (Jul) P
		PMI de servicios en la zona euro (Jul) P
	EEUU	PMI manufacturero (Jul) P
		PMI de servicios (Jul) P
		Ventas de viviendas nuevas (Jun)

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 22 de julio	COLOMBIA	Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)

Mercados al 17 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	-1	-142	-167
TREASURY 10 AÑOS	0.63	1	-2	-129	-142
TREASURY 30 AÑOS	1.33	2	-1	-106	-123
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.45	2	2	-26	-16
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.14	1	0	-26	-10
REGIÓN					
MBOÑO 10 AÑOS	5.77	6	10	-112	-200
BRASIL 10 AÑOS	6.62	-8	-4	-17	-68

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	-155
4-may-22	2.92	-2	-2	-207	-183
24-jul-24	3.34	-1	-7	-198	-174
26-nov-25	4.08	-3	-5	-157	-138
26-ago-26	4.52	0	7	-126	-103
3-nov-27	5.27	0	-1		
28-abr-28	5.44	1	2	-64	-40
18-sep-30	6.00	0	-2	-35	-2
30-jun-32	6.48	1	1	3	29
18-oct-34	6.63	3	3	4	35
TES UVR					
10-mar-21	1.52	-4	-19	58	6
23-feb-23	1.51	3	-11	15	-23
7-may-25	1.72	2	-18	-7	-46
17-mar-27	2.38	-4	-4	33	-8
25-mar-33	3.36	0	0	63	39
4-abr-35	3.45	0	-1	72	35
25-feb-37	3.48	0	-5	68	32
16-jun-49	3.69	0	-4	-18	-18

FUENTE: Bloomberg

BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	1.20	-5	-24	-93	-130
21-may-24	2.15	-13	-37	-34	-77
15-mar-29	2.97	-5	-19	-15	-41
18-sep-37	4.03	-6	-22	1	-35

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,224.73	0.28%	1.25%	-0.19%	8.05%
NASDAQ	10,503.19	0.28%	-1.08%	17.06%	28.32%
DOW JONES	26,671.95	-0.24%	2.29%	-6.54%	-2.01%
EUROPA					
DAX	12,919.61	0.35%	2.26%	-2.49%	4.69%
CAC 40	5,069.42	-0.31%	1.99%	-15.20%	-9.02%
IBEX 35	7,440.40	-0.46%	1.63%	-22.08%	-19.86%
FTSE MIB	20,419.39	0.31%	3.30%	-13.13%	-7.52%
ASIA					
NIKKEI	22,696.42	-0.33%	1.82%	-4.06%	5.72%
CSI 300	4,544.70	0.63%	-4.39%	10.94%	19.45%
HANG SENG	25,089.17	0.47%	-2.48%	-11.00%	-12.25%
REGIÓN					
BOVESPA	102,888.30	2.30%	2.86%	-11.03%	-0.93%
MEXBOL	36,327.84	-0.38%	-0.38%	-16.57%	-14.63%
COLCAP	1,156.16	0.26%	0.73%	-30.45%	-28.07%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	95.94	-0.42%	-0.73%	-0.46%	-1.32%
EURO	1.14	0.39%	1.13%	1.92%	1.82%
YUAN	6.99	0.03%	-0.14%	0.42%	1.73%
YEN	107.02	-0.23%	0.08%	-1.46%	-0.86%
MXN	22.55	0.45%	0.46%	19.14%	18.27%
CLP	785.25	-0.44%	-1.44%	4.46%	15.13%
BRL	5.39	1.02%	1.14%	33.64%	43.06%
COP	3,652.60	0.22%	1.18%	10.79%	14.67%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	40.59	-0.39%	0.10%	-33.52%	-28.51%
BRENT	43.14	-0.53%	-0.23%	-34.64%	-32.23%
ORO	1,810.42	0.74%	0.65%	19.32%	26.91%
COBRE	6,456.00	0.28%	0.58%	4.99%	8.18%

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.

