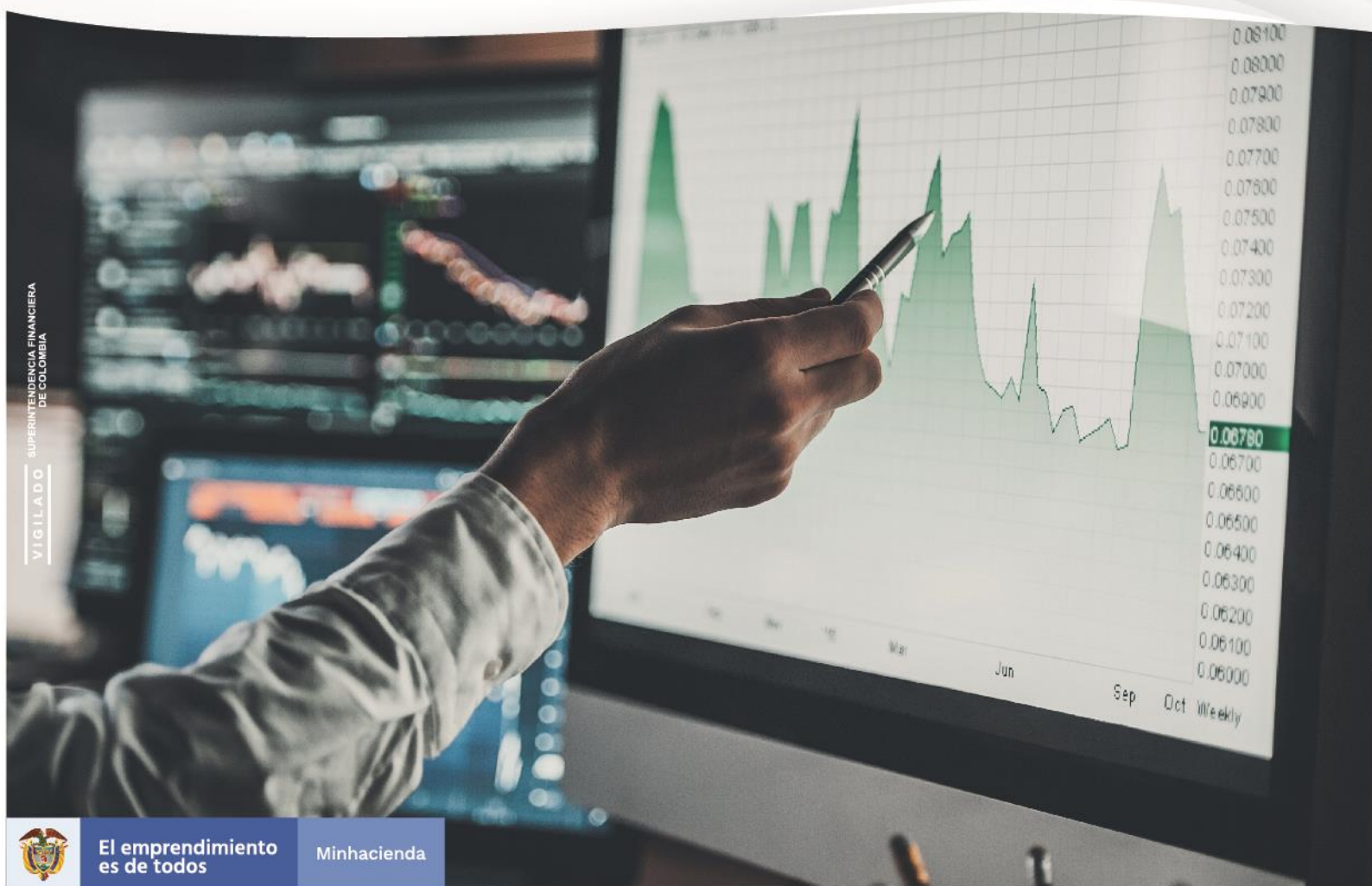


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 20 de julio al 24 de julio 2020



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Actividad económica de países desarrollados se recupera gradualmente

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Siguen recuperándose confianza comercial e industrial
- Gobierno prolonga programa de Ingreso Solidario hasta 2021

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Actividad económica de países desarrollados se recupera gradualmente

El optimismo dominó la primera parte de la semana, gracias a las buenas noticias que se obtuvieron en los resultados de algunas de las vacunas experimentales contra el covid – 19 y al millonario plan de estímulos fiscales que aprobó la Unión Europea. Luego de cinco días de negociaciones, los líderes de la Unión Europea consiguieron un acuerdo histórico para la creación de un fondo por valor de 750,000 millones de euros, que buscará rescatar a la región de la crisis. El 52% de los fondos se otorgará en transferencias directas y el 48% restante en préstamos a un bajo interés, donde el mayor receptor será Italia y España. Sin embargo, en el transcurso de la semana, el deterioro en las relaciones entre China y EEUU y un incremento en el desempleo de los Estados Unidos moderó el impulso de los mercados.

Tras la relajación de las medidas de confinamiento, la actividad económica de los países desarrollados ha venido recuperándose de manera gradual. En julio, el Índice de gestores de compra (PMI) Composite (sector manufacturero y de servicios) de los EEUU se ubicó en 50, reflejando una lenta mejora en el sector privado frente al mes anterior, cuando el índice fue de 47.9. La manufactura volvió al territorio de expansión y las órdenes nuevas crecieron por primera vez en cinco meses; mientras que el sector de servicios creció a una menor velocidad de la esperada, debido a las dificultades que han tenido algunos negocios por la reintroducción de medidas de aislamiento ante el crecimiento significativo de casos confirmados del virus. Esta habría sido la misma razón por la cual las nuevas peticiones de subsidio de

desempleo ascendieron en 109,000 la última semana, alcanzando nuevamente los 1.42 millones de registros.

En la Eurozona, la recuperación parece haberse acelerado en julio, el Índice PMI Composite avanzó hasta 54.8, desde los 48.5, consistente con una fuerte expansión del sector privado luego del levantamiento de las medidas de confinamiento. Este comportamiento se explica principalmente por el sector de servicios, que repuntó a 55.1 desde el 48.3 del mes anterior. La manufactura alcanzó el nivel más alto en 19 meses, al ubicarse en 51.1.

En Japón, por el contrario, la actividad del sector privado habría continuado deteriorándose, aunque a una menor velocidad. El Índice PMI Composite se situó en 40.8 donde el sector de servicios pasó de 45 a 45.2 y el manufacturero mejoró, al ascender de 40.1 a 42.6; no obstante, las órdenes nuevas siguen contrayéndose como consecuencia de la depresión que sufre la demanda global. Adicionalmente, las autoridades del área de Tokio han vuelto a pedir a sus residentes que se mantengan en casa por un nuevo brote del virus. De esta forma, la economía sigue sufriendo en el inicio del tercer trimestre y señala una lenta recuperación en lo que resta del año.

Pese a la recuperación que se presentó en la actividad de las economías, continúan las preocupaciones por el deterioro del mercado laboral. Según el informe del PMI, en julio, el empleo se contrajo por quinto mes consecutivo, aunque a un menor ritmo. Este comportamiento refleja la debilidad en el incremento de nuevos pedidos, lo cual podría sugerir que la recuperación de julio fue impulsada en gran medida por la reapertura de las economías y no por una mejora de la demanda subyacente.

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Siguen recuperándose confianza comercial e industrial

Durante la semana fueron revelados los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial de junio, en los cuales se nota una mejora tanto en el comercio como en la industria. El Índice de Confianza Comercial (ICCO) tuvo un incremento de 6.3 puntos porcentuales y se ubicó en -3%; por otro lado, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -20.8%, lo que significa una recuperación de 0.5 puntos porcentuales respecto al mes anterior.

Con respecto al avance del ICCO se debe a una mejor perspectiva de la situación actual de las empresas que ya recuperó nuevamente el terreno positivo al ubicarse en 6.5% y en el caso de las expectativas para el próximo semestre, mejoraron hasta -7.3%. El ICI habría aumentado particularmente por el incremento en el volumen actual de pedidos pasó de -54.6% en mayo a -47.3%.

Por último, con respecto al empleo, el 43.8% de las empresas encuestadas, afirmó que el número de empleados ha disminuido frente a enero de 2020 y tan solo el 21.7% tendría liquidez para atender sus compromisos por más de 8 semanas.

Pese a que los resultados de ambos indicadores (ICCO y ICI) han mejorado durante las últimas 2 publicaciones, en parte favorecidos por el marco de la reactivación sectorial y regional que ha venido adelantando el gobierno a partir de finales de abril, los avances de la segunda parte del año, estarían limitados por la incertidumbre que existe en torno al manejo de la pandemia, en especial en las principales ciudades donde el aumento en el número de contagios y los niveles de ocupación de las UCI han llevado a los gobernadores a decretar nuevas medidas de cuarentena obligatoria.

Gobierno prolonga programa de Ingreso Solidario hasta 2021

Con el fin de seguir atendiendo el caos que deja la pandemia, el Gobierno Nacional anunció la extensión del Programa de Ingreso Solidario hasta junio de 2021, programa que inicialmente había sido concebido por un periodo de tres meses y luego prolongado hasta diciembre de este año. Así mismo, el Gobierno resaltó que serán habilitados 200,000 subsidios de vivienda tanto para viviendas VIS y no VIS, con lo cual se esperan la creación de cerca de 230,000 empleos.

En los mercados...

Las ganancias conseguidas por los mercados financieros, al inicio de la semana, se vieron afectadas por el deterioro de la relación entre China y EEUU y el incremento en el desempleo de los EEUU, logrando opacar los buenos resultados de las vacunas experimentales contra el coronavirus y los estímulos fiscales en la Unión Europea. Las tensiones entre China y EEUU se profundizaron, luego de que el gobierno estadounidense ordenara el cierre del consulado chino en Houston (Texas) con el fin de “proteger la propiedad intelectual” y la información de los ciudadanos. En respuesta, China solicitó el cierre del consulado de Estados Unidos ubicado en la ciudad de Chengdu. Producto de esta situación, se dio una mayor aversión al riesgo que condujo a la valorización de los activos refugio, incluyendo los tesoros estadounidenses. Por su parte, los mercados accionarios retrocedieron, algunos

inversionistas optaron por tomar utilidades especialmente en el sector tecnológico. El índice Nasdaq retrocedió 1.33%, seguido del Dow Jones 0.76% y el S&P 500 0.28%.

En el sector petrolero, las noticias no fueron positivas, según la Agencia Internacional de Energía, la semana que finalizó el 17 de julio, los inventarios de crudo se incrementaron en 4.9 millones de barriles, por lo que se dio una leve corrección en los precios.

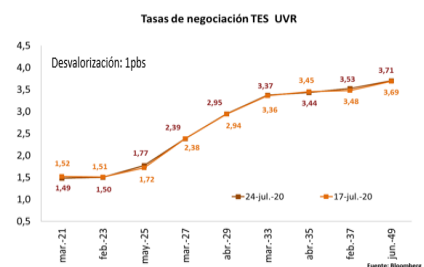
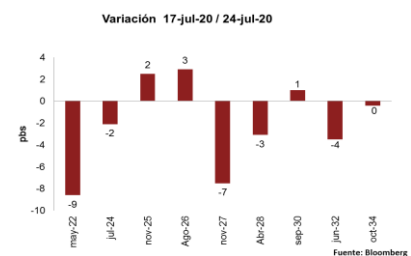
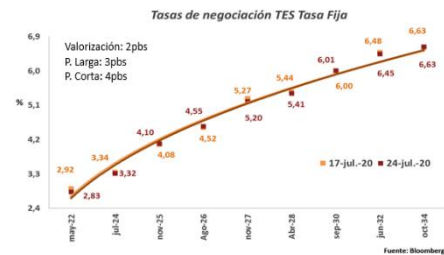
La próxima semana, el mercado seguirá atento a las cifras de contagio del virus a nivel global, las tensiones entre China y EEUU y las negociaciones del nuevo paquete de estímulos económicos en EEUU. En la agenda económica destacamos la publicación del PIB del segundo trimestre en EEUU y la Zona Euro. En Colombia, el dato de desempleo y la reunión del Banco de la República serán los protagonistas. En Estudios Económicos de Fiduprevisora esperamos que el emisor recorte 25 pbs en la tasa de referencia.

En Colombia...

La nación colocó \$975,000 millones en TES TF de las referencias Nov-27 y Oct-34 a una tasa de 5.20% y 6.575% respectivamente. La demanda superó en 3.17 veces el monto subastado inicialmente, por lo que fue posible activar la cláusula de sobre adjudicación por \$325,000 millones, equivalente al 50% del monto inicial

En Colombia, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público realizó la cuarta operación de manejo de deuda pública interna de este 2020, en la cual intercambió con la Tesorería Nacional \$3.9 billones en títulos TES UVR 2021, por TES denominados en pesos con vencimiento en 2030 y 2034. De esta forma, el perfil de la deuda pública mejoró al extender la vida media de 7.18 años a 7.21 años con un cupón promedio de 6.9%, adicionalmente los vencimientos del año 2021 disminuyen a menos de \$10 billones.

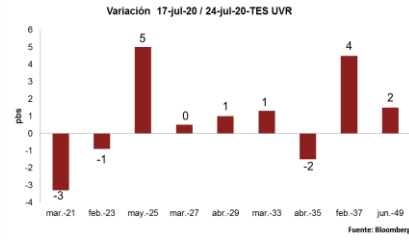
Pese a la dinámica exterior donde la incertidumbre logró predominar, el mercado de deuda pública local no presentó mayores movimientos, sin embargo, sus resultados



fueron mixtos; por un lado, los TES TF se valorizaron en promedio 2pbs, destacando que en esta referencia se presentaron vencimientos de los Jul-20 que se materializaron en cerca de \$4 billones; mientras que en el caso de los TES UVR se desvalorizaron 1pbs.

Con respecto al dólar, la divisa mantuvo su dinámica de debilitamiento frente a la mayoría de las monedas que componen el DXY, efecto que se ha evidenciado también en el EUR, que alcanzó máximos desde el 2018. En lo que respecta a la región, solo el Peso Colombiano (COP) se devaluó 1.13%, cerrando la semana en \$3,694; el mayor fortalecimiento lo presentó el Real Brasileiro (BRL) (2.86%), mientras que el Peso Mexicano (MXN) y el Peso Chileno (CLP) avanzaron 1.18% cada uno.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,714PM50 y \$3,808PM100 y como soporte \$3,684 y \$3,600PM200.



Mejores (%)		
1 Forint húngaro	HUF 4.31	
2 Zloty polaco	PLN 3.65	
3 Corona checa	CZK 3.65	
4 Real brasileiro	BRL 2.86	
5 Lei rumano	RON 2.25	
6 Lev búlgaro	BGN 1.56	
7 Peso mexicano	MXN 1.18	
8 Peso chileno	CLP 1.18	
9 Rupia indonesia	IDR 0.64	
10 Dólar singapurense	SGD 0.56	
Peores (%)		
14 Rand sudafricano	ZAR 0.22	
15 Peso filipino	PHP 0.22	
16 Rublo ruso	RUB 0.22	
17 Dólar taiwanés	TWD 0.09	
18 Baht tailandés	THB 0.07	
19 Ringgit malayo	MYR 0.04	
20 Dólar de Hong Kong	HKD 0.03	
-37	20 Renminbi chino	CNY
-46	22 Sol peruano	PEN
-59	23 Peso argentino	ARS
-115	24 Peso colombiano	COP

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 27 de julio	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (Jun)
Martes, 28 de julio	EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Jul)
Miércoles, 29 de julio	EEUU	Balanza comercial de bienes (Jun) P Decisión de tipos de interés
Jueves, 30 de julio	EEUU	PIB (2T) P
Viernes, 31 de julio	JAPÓN	Producción industrial (Jun)
	CHINA	PMI manufacturero y no manufacturero (Jul)
	ZONA EURO	IPC en la zona euro (Jul) P
		PIB en la zona euro (2T) P
	EEUU	PCE (Jun)
		Gasto Personal (Jun)
Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Jul)		

Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 30 de julio	COLOMBIA	Tasa de desempleo (Jun)
Viernes, 31 de julio		Exportaciones (Jun)
		Reunión Banco de la República – 2.25

Mercados al 24 de junio de 2020

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.15	0	0	-142	-167
TREASURY 10 AÑOS	0.59	1	-4	-133	-145
TREASURY 30 AÑOS	1.23	0	-10	-116	-134
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMÁN 10 AÑOS	-0.45	3	0	-26	-7
B. FRANCÉS 10 AÑOS	-0.15	3	-1	-27	-3
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.74	-1	-3	-115	-170
BRASIL 10 AÑOS	6.82	-9	20	3	-36

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.83	-2	-9	-216	-185
24-jul-24	3.32	13	-2	-200	-167
26-nov-25	4.10	0	2	-154	-124
26-ago-26	4.55	0	3	-123	-91
3-nov-27	5.20	-1	-7		
28-abr-28	5.41	2	-3	-67	-35
18-sep-30	6.01	0	1	-34	8
30-jun-32	6.45	-2	-4	-1	37
18-oct-34	6.63	1	0	3	47
TES UVR					
10-mar-21	1.49	0	-3	55	6
23-feb-23	1.50	0	-1	14	-19
7-may-25	1.77	2	5	-2	-21
17-mar-27	2.39	0	0	33	14
25-mar-33	3.37	-7	1	64	60
4-abr-35	3.44	0	-2	71	64
25-feb-37	3.53	1	4	73	58
16-jun-49	3.71	2	2	-17	-17
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	1.03	1	-17	-110	-142
21-may-24	2.10	0	-5	-40	-76
15-mar-29	2.88	1	-8	-23	-44
18-sep-37	3.86	2	-17	-16	-45

FUENTE: Bloomberg

RENDA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,215.63	-0.62%	-0.28%	-0.47%	6.49%
NASDAQ	10,363.18	-0.94%	-1.33%	15.50%	24.53%
DOW JONES	26,469.89	-0.69%	-0.76%	-7.25%	-2.93%
EUROPA					
DAX	12,838.06	-2.05%	-0.63%	-3.10%	2.52%
CAC 40	4,956.43	-1.55%	-2.23%	-17.09%	-11.58%
IBEX 35	7,294.70	-1.23%	-1.96%	-23.61%	-21.81%
FTSE MIB	20,075.27	-1.87%	-1.69%	-14.60%	-9.08%
ASIA					
NIKKEI	22,751.61	0.00%	0.24%	-3.83%	4.80%
CSI 300	4,505.59	-4.49%	-0.86%	9.98%	17.95%
HANG SENG	24,705.33	-2.23%	-1.53%	-12.36%	-13.39%
REGIÓN					
BOVESPA	102,381.60	0.09%	-0.49%	-11.47%	-1.67%
MEXBOL	37,357.46	-0.20%	2.83%	-14.20%	-9.26%
COLCAP	1,173.93	-0.67%	1.54%	-29.38%	-26.29%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	94.44	-0.27%	-1.57%	-2.03%	-3.37%
EURO	1.17	0.52%	2.00%	3.95%	4.63%
YUAN	7.02	0.20%	0.37%	0.79%	2.13%
YEN	106.14	-0.68%	-0.82%	-2.27%	-1.89%
MXN	22.28	-1.05%	-1.18%	17.73%	16.91%
CLP	776.00	1.12%	-1.18%	3.23%	12.41%
BRL	5.23	0.35%	-2.86%	29.82%	38.59%
COP	3,694.00	0.69%	1.13%	12.04%	15.51%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	41.29	0.53%	1.72%	-32.38%	-26.11%
BRENT	43.34	0.07%	0.46%	-34.33%	-31.40%
ORO	1,902.02	0.77%	5.06%	25.36%	33.39%
COBRE	6,430.25	-2.15%	-0.40%	4.57%	7.55%

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.