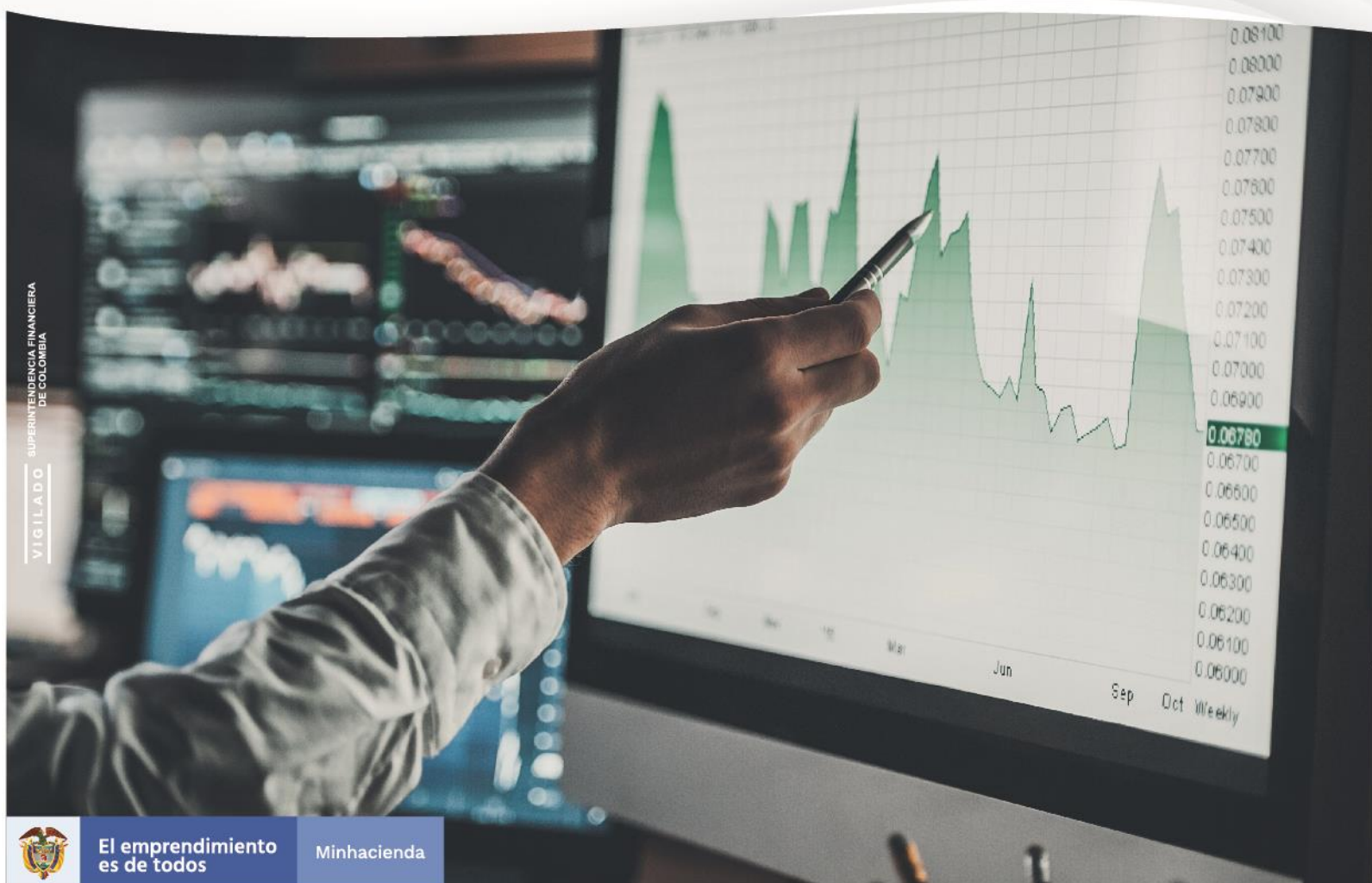


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 10 al 14 de agosto 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Economía estadounidense da señales de recuperación
- Reino Unido cae con fuerza en el segundo trimestre
- El mal clima afecta la recuperación de China

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Economía decrece 15.7% en el segundo trimestre del año

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Economía estadounidense da señales de recuperación

En los últimos días, se han venido estabilizando las cifras de los nuevos contagios del virus en los Estados Unidos; al mismo tiempo que continúan surgiendo noticias positivas sobre los avances de las vacunas experimentales contra el COVID 19, lo cual ha ayudado a mejorar el sentimiento de los inversionistas. Esta semana, Rusia se convirtió en el primer país en autorizar el registro de una vacuna contra el coronavirus, aunque el entusiasmo de la noticia se fue moderando a causa de las críticas que recibió la vacuna por parte de un grupo de científicos, quienes señalan que fue lanzada sin suficientes pruebas. Por otro lado, los mercados también se vieron impulsados por las señales de recuperación que arrojaron algunas economías.

En Estados Unidos, el Congreso no ha logrado llegar a un acuerdo sobre el nuevo paquete de ayudas fiscales, generando una gran incertidumbre respecto a la recuperación de la economía; no obstante, el presidente, Donald Trump, cumplió con su palabra y el fin de semana anterior firmó cuatro órdenes ejecutivas con las cuales espera dar soporte a la economía. Las órdenes incluyen la extensión del beneficio económico por valor de USD\$400 semanales, el aplazamiento de los impuestos sobre las nóminas hasta 2021 a quienes ganen menos de USD\$100,000 en el año, la suspensión de los pagos de préstamos educativos y la prórroga de la moratoria de los desalojos por impago en hipotecas o rentas. Es importante señalar que la constitucionalidad de estas medidas es aún motivo de revisión.

Las publicaciones económicas también dieron un alivio a los mercados. En julio, los precios de la canasta familiar aumentaron 0.6%, impulsados principalmente por los precios de la energía, que ascendieron 2.5% m/m. De esta forma, la inflación 12 meses

se ubicó en 1%, mientras que la inflación básica (excluyendo alimentos y energía) alcanzó 1.6%, el mayor nivel de los últimos cuatro meses. Se estima que la incertidumbre sobre las ayudas fiscales podría incidir en el debilitamiento del consumo y, por lo tanto, controlar las presiones inflacionarias. En la actividad económica destacamos el avance de la producción industrial, en medio de la reapertura de los sectores. La industria creció 3% en julio y el resultado de junio fue revisado al alza, pasando de 5.4% a 5.7%. La industria manufacturera fue la de mayor crecimiento con 3.4%, gracias al sector de vehículos automotores (28.3%). Pese a este buen resultado, la industria tiene un largo camino por recuperar, ya que aún se encuentra 9% por debajo de los niveles previos a la crisis. Las ventas minoristas crecieron 1.2%, donde el grupo de automóviles retrocedió 2.1%. Sin vehículos, las ventas aumentaron 1.9% por cuenta de las ganancias de las líneas de electrónicos (22.9%) y estaciones de gasolina (6.2%).

Otra buena noticia se dio en el mercado laboral estadounidense, al registrarse una disminución en las nuevas peticiones de subsidio de desempleo. En la semana anterior, se registraron 963,000 solicitudes, lo que representa una disminución frente a los 1,191 millones de registros de la semana anterior.

Reino Unido cae con fuerza en el segundo trimestre

Al igual que otras economías, la del Reino Unido sufrió una fuerte contracción en el segundo semestre del año, al retroceder 20.4% respecto al trimestre anterior. Con dos caídas consecutivas del PIB, se considera que el Reino Unido ha entrado en recesión por primera vez desde 2009. En la Zona Euro, las noticias fueron un poco más alentadoras. La producción industrial de la región registró un salto de 9.1% en junio, completando el segundo mes consecutivo con un desempeño positivo.

El mal clima afecta la recuperación de China

En China, la inflación subió 2.7% en julio, respecto al mismo mes del año anterior, debido al incremento de los precios de los alimentos que se vieron afectados por las inundaciones que se presentaron en el centro y suroeste del país. El mal clima también impactó las ventas en el mes de julio, por lo que retrocedieron 1.1% frente a julio de 2019. Por su parte, la industria avanzó 4.8%, pero no logró cumplir con las expectativas. Según estos datos, la economía aún se encuentra débil y la recuperación podría resultar más lenta de lo estimado.

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Economía decrece 15.7% en el segundo trimestre del año

Durante la semana la atención estuvo enfocada principalmente en la publicación del dato de crecimiento correspondiente al segundo trimestre de 2020; el cual en línea con las expectativas de los agentes que esperaban un rango de -15% y -17%, la caída alcanzó el -15.7% completando de esta manera un -7.4% en la primera parte del año y -14.9% en su variación frente al primer trimestre del año. Adicionalmente, destacamos una revisión al alza del primer semestre que subió hasta el 1.4% frente al 1.1% calculado inicialmente.

Desde enfoque de la producción, tan solo las actividades relacionadas con 'Actividades inmobiliarias', 'Actividades financieras y de seguros' y 'Agricultura' presentaron variaciones positivas en 2.0%, 1.0% y 0.1% respectivamente. Mientras que la mayor caída se dio en 'Actividades artísticas' en -37.1%, seguido por 'Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos y Transporte' con -34.3% y 'Construcción' -31.7%.

La mayor contribución para el deterioro total de la actividad económica vino de las actividades de 'Comercio y reparación de vehículos', 'Actividades manufactureras' y 'Construcción' que en conjunto restaron -11.8 p.p. sobre la variación total. Lo anterior, surge en línea con los resultados que también fueron publicados durante la semana, correspondiente a la Encuesta Mensual de Comercio (EMC) con corte a junio que presentaron un deterioro semestral del -11.8%, donde 4 de las 19 líneas de mercancías presentaron variación positiva, sin embargo, resaltando que aunque la dinámica negativa persiste, las medidas adoptadas por el gobierno permitieron (Día sin IVA) una leve recuperación de algunas líneas durante junio, especialmente las relacionadas con electrodomésticos y muebles para el hogar. Por otro lado, el Índice Producción Industrial (IPI) cayó un -11.1% durante el semestre, reflejando como el deterioro de la actividad manufacturera ha contribuido en mayor medida (-7.3p.p.) sobre el deterioro total, seguido por la extracción de minas y canteras con -3.5p.p. y suministro de electricidad y gas con -0.3p.p.; Por último, para el caso de la construcción, este sector ya venía presentado señales de deterioro desde el cuarto trimestre de 2019, particularmente por la afectación del sector residencial, que para el periodo analizado tuvo un mes de prácticamente detenimiento total de la actividad.

Desde el enfoque de la demanda, los componentes presentaron en su totalidad variaciones negativas, en el caso 'Gasto de consumo final' bajo un -12.5%, explicado por el deterioro del consumo de los hogares en -15.9%, mientras que el gasto del gobierno se mantuvo estable en 3%. Con respecto a la 'Formación bruta de capital' bajó un -32.2% y con respecto al sector comercial, las exportaciones como las

importaciones disminuyeron en -27.4% y -28.8% respectivamente, consolidando el desbalance exterior del segundo trimestre en USD\$-12,193 millones.

Por otro lado, también fue presentado el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) de junio, donde se destacó una contracción de la economía del -11.06%, recortando cerca de la mitad de la caída frente a lo ocurrido en abril donde la caída fue del -20.15%. También se destacó que el plan de reapertura que ha venido implementando el gobierno ha sido favorable en la medida que los diferentes grupos de actividad continúan presentando avances frente al fondo de la crisis.

Finalmente, vale la pena resaltar que si bien el entorno actual sigue generando bastante incertidumbre especialmente en los temas relacionados con el desarrollo de la pandemia, la reapertura de las actividades económicas, demás apoyos del gobierno y Banco de la República, son factores fundamentales que seguirían contribuyendo a la recuperación gradual de la economía, por lo que la continuidad de dichos factores en el segundo semestre del año, va a tomar gran relevancia en la medida en que se pueda recortar la caída alcanzada en la primera parte del año.

En los mercados...

Esta fue otra semana con altos y bajos en los mercados financieros, donde el optimismo que surgió por las señales de estabilización en la evolución de la pandemia, las noticias positivas de las vacunas experimentales y los datos económicos se vieron contrastados con la falta de avances en las negociaciones del futuro paquete de estímulos fiscales en los Estados Unidos y la perspectiva negativa de la economía por parte de algunos miembros de la Reserva Federal de los EEUU (FED). Al final, el balance fue positivo para los mercados accionarios, mientras que la renta fija sufrió desvalorizaciones ante el aumento de expectativas de inflación. El índice Dow Jones repuntó 1.74%, seguido del S&P 500 0.78% y el Nasdaq 0.19%. La tasa de interés de la referencia de tesoros de los EEUU de 10 años paso de 0.56% a 0.69%.

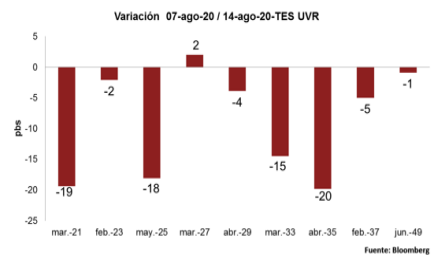
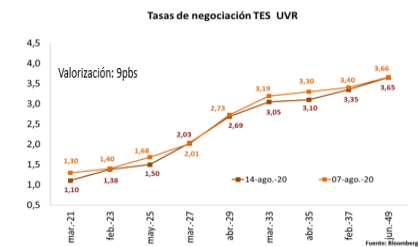
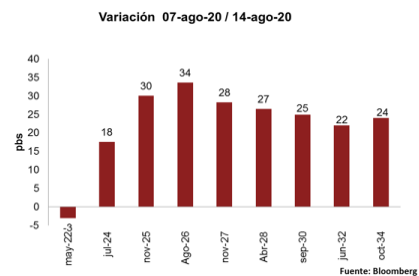
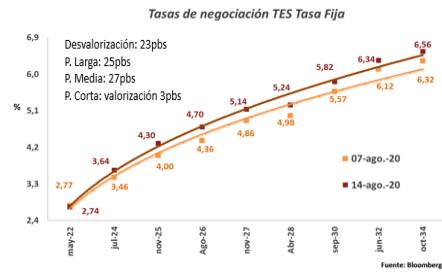
Los precios internacionales del petróleo registraron ganancias a la mitad de la semana por cuenta del informe de la Agencia Internacional de Energía de Estados Unidos, donde reveló que los inventarios de crudo del país habían descendido en 4.51 millones de barriles, la semana anterior. No obstante, estos volvieron a retroceder cuando esta misma entidad decidió rebajar las proyecciones de demanda global de crudo para 2020. La entidad tuvo en consideración la debilidad en la demanda de combustibles de aviones.

La próxima semana, la atención se centrará en la evolución de la pandemia, el PIB del segundo trimestre del año en Japón y las minutas de la última reunión de la Reserva Federal de los EEUU (FED) y el Banco Central Europeo (BCE).

En Colombia...

Esta semana, el Ministerio de Hacienda subastó \$845 mil millones en Títulos de Tesorería TES, denominados en pesos con vencimientos en 2027 y 2034. La subasta tuvo una sobredemanda de 2.14 veces el monto convocado inicialmente, lo que permitió que se activaran las cláusulas de sobre adjudicación del 30%. Las tasas de interés de corte fueron 5,07% y 6,51% respectivamente.

Así también, según el informe de tenedores de TES correspondiente al mes de julio, los Fondos de Capital Extranjero habrían comprado \$38,000 millones; sin embargo, los mayores compradores habrían sido los Fondos de Inversión Colectiva con \$1.19 billones. En lo corrido del año, los Fondos de Pensiones y Cesantías, siguen registrándose como los grandes compradores (\$4.91 millones) junto con el Banco de la República (\$4.46 billones), contrastando con el papel de los Fondos de Capital extranjero que, a la fecha, han tenido salidas por \$1.56 billones. Es importante tener en cuenta que, en este mes, se dio el vencimiento de los TES de julio de 2020, el canje de deuda por \$3.9 billones y las subastas regulares, lo cual habría llevado a un incremento del outstanding de \$50.94 millones. En el mercado local, los activos se vieron influenciados por el desempeño de los mercados externos y la toma de utilidades de los agentes que fue producto de la incertidumbre global. De esta forma, los TES TF y los TES UVR tuvieron resultados mixtos, para el caso de ellos primeros se desvalorizaron 23pbs en promedio, mientras que los segundos se valorizaron 9pbs, favorecidos en parte por el dato de inflación que resultó por encima de lo esperado.



Con respecto al dólar, se siguió debilitando frente a la mayoría de las monedas que hacen parte del DXY, mientras que en el caso de la región se dieron comportamientos mixtos, el Peso Mexicano (MXN) se fortaleció un 1.76%, seguido por el Real Brasileiro (BRL) 0.28%, y en contraste el Peso Chileno (CLP) y el Peso colombiano (COP) se debilitaron en -1.31% y 0.28% respectivamente.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,965 y \$4,068 y como soporte \$3,884 y \$3,802.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 17 de agosto	JAPÓN	PIB (2T)
Martes, 18 de agosto	EEUU	Permisos de construcción (Jul)
Miércoles, 19 de agosto	JAPÓN	Balanza comercial (Jul)
	ZONA EURO	IPC (Jul)
	EEUU	Actas de Reunión FOMC
Jueves, 20 de agosto	ZONA EURO	Actas de Reunión BCE
Viernes, 21 de agosto	JAPÓN	IPC (Jul)
		PMI servicios P
	ZONA EURO	PMI manufacturero (Ago) P
		PMI servicios (Ago) P
	EEUU	PMI manufacturero (Ago) P
		PMI compuesto Markit (Ago) P
PMI servicios (Ago) P		

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 18 de agosto	COLOMBIA	Encuesta de Opinión Financiera - Fedesarrollo

Mercados al 14 de agosto de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.15	-2	2	-142	-143
TREASURY 10 AÑOS	0.71	-1	15	-121	-87
TREASURY 30 AÑOS	1.45	2	21	-94	-57
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.42	-1	9	-24	23
B. FRANCÉS 10 AÑOS	-0.13	-1	9	-25	24
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.70	-5	-2	-119	-153
BRASIL 10 AÑOS	7.27	-4	52	48	1

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.74	4	-3	-225	-206
24-jul-24	3.64	-2	18	-168	-144
26-nov-25	4.30	1	30	-134	-111
26-ago-26	4.70	2	34	-108	-80
3-nov-27	5.14	0	28		
28-abr-28	5.24	0	27	-84	-55
18-sep-30	5.82	3	25	-53	-15
30-jun-32	6.34	-3	22	-11	21
18-oct-34	6.56	-1	24	-3	32
TES UVR					
10-mar-21	1.07	0	-23	13	-45
23-feb-23	1.38	4	-2	2	-34
7-may-25	1.50	0	-18	-29	-47
17-mar-27	2.03	2	2	-2	-19
25-mar-33	3.05	4	-15	32	34
4-abr-35	3.10	-7	-20	37	37
25-feb-37	3.35	-4	-5	55	54
16-jun-49	3.65	-4	-1	-22	-22
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.95	-1	0	-118	-138
21-may-24	2.00	3	12	-49	-69
15-mar-29	2.76	8	20	-36	-33
18-sep-37	3.71	8	22	-31	-27

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,372.85	-0.02%	0.64%	4.40%	18.74%
NASDAQ	11,019.30	-0.21%	0.08%	22.81%	41.75%
DOW JONES	27,931.02	0.12%	1.81%	-2.13%	9.62%
EUROPA					
DAX	12,901.34	-0.71%	1.79%	-2.62%	12.26%
CAC 40	4,962.93	-1.59%	1.50%	-16.98%	-5.49%
IBEX 35	7,154.30	-1.34%	2.93%	-25.08%	-16.06%
FTSE MIB	20,028.11	-1.14%	2.62%	-14.80%	0.04%
ASIA					
NIKKEI	23,289.36	0.17%	4.30%	-1.55%	12.75%
CSI 300	4,704.63	1.48%	-0.07%	14.84%	27.76%
HANG SENG	25,183.01	-0.19%	2.66%	-10.67%	-0.47%
REGIÓN					
BOVESPA	101,353.50	0.88%	-1.38%	-12.36%	1.09%
MEXBOL	38,949.88	0.86%	2.49%	-10.54%	0.78%
COLCAP	1,153.28	0.29%	0.97%	-30.63%	-23.92%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	93.10	-0.26%	-0.36%	-3.42%	-4.99%
EURO	1.18	0.24%	0.47%	5.61%	6.31%
YUAN	6.95	0.07%	-0.25%	-0.19%	-1.05%
YEN	106.60	-0.31%	0.64%	-1.85%	0.65%
MXN	21.98	-0.85%	-1.76%	16.13%	11.71%
CLP	798.03	0.67%	1.31%	6.16%	12.18%
BRL	5.42	0.98%	-0.28%	34.55%	33.84%
COP	3,792.00	0.56%	1.31%	15.01%	9.60%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	42.01	-0.55%	1.92%	-31.20%	-23.94%
BRENT	44.80	-0.36%	0.90%	-32.12%	-24.68%
ORO	1,945.12	-0.44%	-4.44%	28.20%	28.28%
COBRE	6,377.75	1.81%	1.11%	3.72%	11.13%

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.

