

INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Fiduciaria
Central

Empresa



IDEA
IMPULSA EL
PROGRESO

Mayo 2020

Camila Martínez Komatsu

Analista Económico

Av. El Dorado #69A-51 Torre B Piso 3, Bogotá, D.C.

Tel.: (1) 412 47 07 Ext.1268

Camila.martinez@fiducentral.com

www.fiducentral.com

Resumen del mes

En el contexto **internacional**:

- ❑ El crecimiento económico en los Estados Unidos para el primer trimestre de 2020 fue de -4,8% (variación trimestral) y 0,2% (variación anual). Entre sus componentes: Inversión privada -5,6%; Exportaciones -8,7%; Consumo -7,5% y Gasto Público 0,7%.
- ❑ la inflación anual en los Estados Unidos se situó en 0,3% (IPC 0,8% MoM). Este resultado de inflación fue menor si se compara con el mismo periodo año anterior que presentó una cifra de 2,5%. Si se excluyen los precios de los alimentos y combustibles, descendió a 1,4%.
- ❑ En el primer trimestre la Eurozona se contrajo en 3,2%, dato que no se registraba desde la crisis financiera en 2009 cuando se reportó la variación negativa del PIB de -5,7%.
- ❑ En el primer trimestre del 2020, la economía china se contrajo en 6,8%, registrando mínimos en esta variable, así mismo esta cifra se caracterizó por ser la primera cifra en la historia en situarse en territorio negativo
- ❑ Debido a la combinación de choques externos, Crisis del Coronavirus y caída de los precios del petróleo, los Credit Default Swaps se llegaron a valorizar por encima del nivel de los 300, pues las mayoría de los inversionistas saben la vulnerabilidad de los países latinoamericanos ante la volatilidad internacional

En el contexto **nacional**:

- ❑ La economía colombiana creció 1,1% en el primer trimestres del 2020, por debajo de lo esperado por el mercado cuyas proyecciones, incluyendo las del Banco de la República, se situaban en un intervalo de 2%-1,5%.
- ❑ 28 de abril de 2020, Colombia se convirtió de manera formal en miembro de la Organización para el Desarrollo y Crecimiento Económico (OCDE).
- ❑ La exportaciones cayeron un 28,5% en marzo de 2020, desplome que se explica por una reducción del 52% en las ventas externas de combustibles
- ❑ El DANE publicó el dato de la inflación para el mes de abril, donde se ubicó en 0.16% mensual y una variación año a año del 3.75% para el mes de agosto.
- ❑ En marzo de 2020 DANE registró la tasa de desempleo Nacional en Colombia de 12,6% a nivel nacional, mientras que en las 13 ciudades y áreas metropolitanas fue de 13,4%. Cifras que se situaron en máximos históricos.

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

En este informe encontrará

	Página
1. Resumen del mes	3
2. Mercado internacional:	
a) Estados Unidos	5
b) Euro Zona	9
c) Asia	11
d) Latinoamérica	12
4. Mercado local:	
i) Bienvenida a la OCDE	13
k) Crecimiento económico	14
n) Balanza comercial	18
ñ) mercado laboral	19
p) Nivel de inflación mes de abril	20
q) Comportamiento de deuda local	22
r) Dólar	24

FONDO
abierto
Fiduciaria Central

FONDO
1525
FIDUCENTRAL

Administración
Folios
Individuales
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.

Fiduciaria
Central

Contexto Macroeconómico Externo

ESTADOS UNIDOS

Grafico 1.
Parte de Estados Unidos que han empezado a reactivar su economía

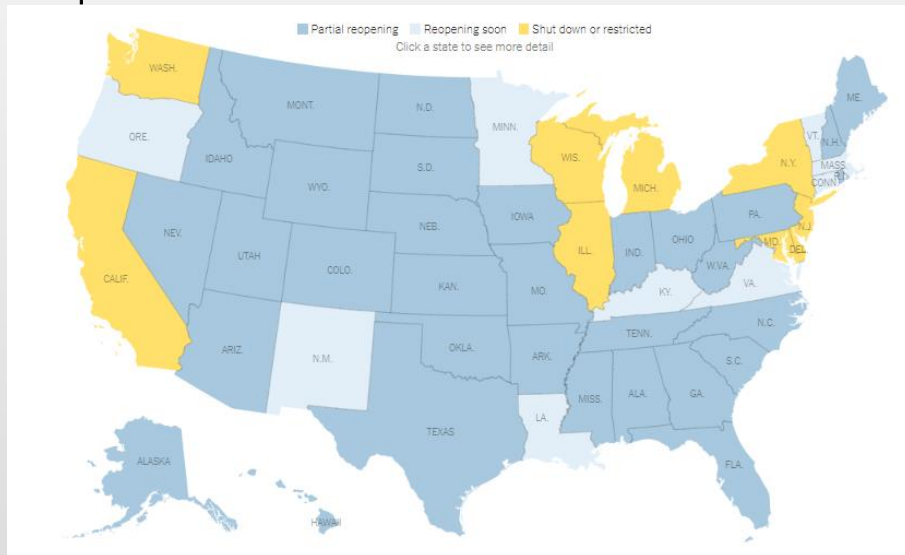


Grafico 2.
Mercado Laboral estadounidense

Estados Unidos	Part. PIB	Estado	Fin Cuarentena	Medidas
California	14,6%	Restringida	may-08	Reapertura de lugares de trabajo de bajo riesgo
Texas	8,8%	Apertura parcial	abr-30	Abierto tiendas, restaurantes, cines, centros comerciales
New York	8,1%	Restringida	may-15	Abierto sector construcción, manufacturero y ventas al por menor
Florida	5,1%	Apertura parcial	may-04	Tiendas y restaurantes operando al 25% de su capacidad.
Illinois	4,2%	Restringida	may-31	Sólo tiendas esenciales

Economía antes que salud

Siendo Estados Unidos, el país que lidera el indicador de mayor número de contagios por Coronavirus en el mundo, desde mitad de abril, el presidente Donald Trump ha manifestado su intención de finalizar el confinamiento obligatorio con el fin de reactivar la economía. Por ello, entregó una hoja de ruta a los 50 estados norteamericanos para que estos puedan decidir cuándo reactivar su tejido empresarial y comercial. El plan sugerido por la Casa Blanca a los gobernadores consta de tres fases; en la primera se permitiría a comercios y restaurantes abrir sus comercios; la segunda, se autorizarían los viajes esenciales; y la fase 3, la población podrá salir a la calle manteniendo distancias prudentes, los bares podrán operar con las medidas preventivas y los gimnasios podrán empezar a recibir gente. En el momento, los estados con mayor participación de PIB, se mantienen mayoritariamente en confinamiento.

Como se puede ver en el gráfico, varios gobernadores han adoptado el plan sugerido por la Casa Blanca, pues ya hay estados que empezaron la reapertura económica. Esto último ha provocado que varias autoridades en salud se preocupen por la temprana reapertura de varios estados, principalmente Anthony Fauci que forma parte del equipo de trabajo de la Casa Blanca para frenar el brote de Coronavirus, que anunció que levantar las medidas de cuarenta podría conducir a brotes adicionales con “muertes evitables”. Fauci dio a entender en su discurso que en caso de no ser prudentes, lo más probable sería una segunda fase de cuarentena.

Contexto Macroeconómico Externo

ESTADOS UNIDOS

Las consecuencias de un mal manejo del Coronavirus

El crecimiento económico en los Estados Unidos para el primer trimestre del 2020 registró una variación de -4,8%, contracción caracterizada por ser mayor de la esperada, pues el mercado preveía una contracción de -3,7%.

El crecimiento negativo no se registraba en los Estados Unidos desde el 2014 cuando llegó a una cifra de -1,1%. Vale la pena destacar que, la variable consumo, principal dinamizador de la economía, pues contribuye alrededor del 70% del PIB, presentó una variación en su crecimiento de -7,6%. Allí, el consumo de servicios, principalmente de Transporte (29,2%), Recreación (-31,9%) y de Alimentación (-29,7%) fueron aquellos con menor desempeño.

La mayoría de las variables del PIB por parte del gasto presentaron cifras negativas; Inversión Privada -5,6% y Exportaciones -8,7%. Sin embargo, debido a la crisis del Coronavirus, se evidenció el creciente esfuerzo del Gobierno de los Estados Unidos, pues la variable Gasto Público fue la única cifra positiva, 0,7%.

Los próximos trimestres tampoco serán mejores

En las proyecciones de crecimiento recientes, se puede ver que los analistas prevén una mayor contracción del PIB para el segundo trimestre del 2020. Esto último se debe a que los periodos de confinamiento se aplicaron principalmente en abril y mayo. Sin bien en junio se espera que las medidas de cuarentena se relajen, aún habrán varios sectores productivos que no se podrán activar, como el turismo.

Para los siguientes trimestres se espera una recuperación en el crecimiento económico, pues los analistas consideran que los efectos del COVID-19 desaparecerán.

Grafico 1.
Crecimiento real de Estados Unidos
(Variación trimestral)

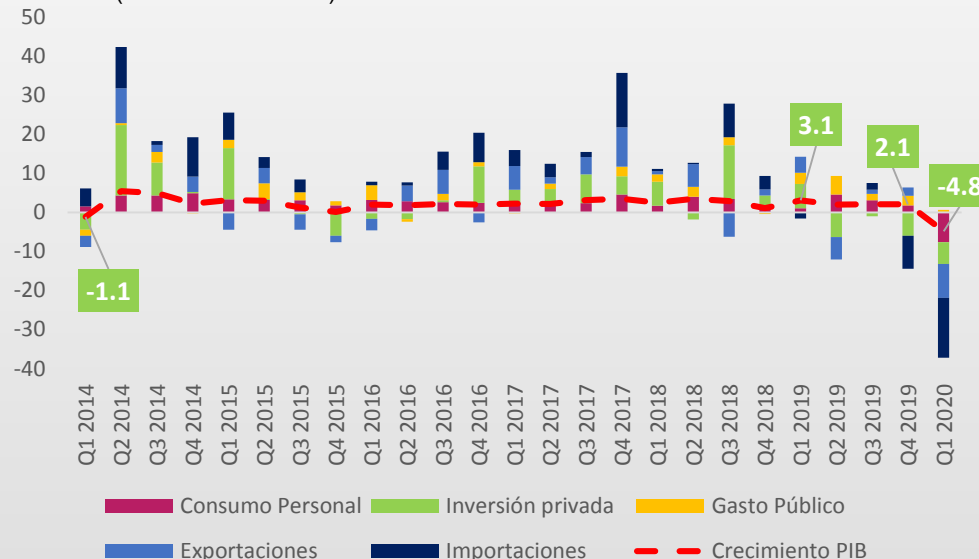
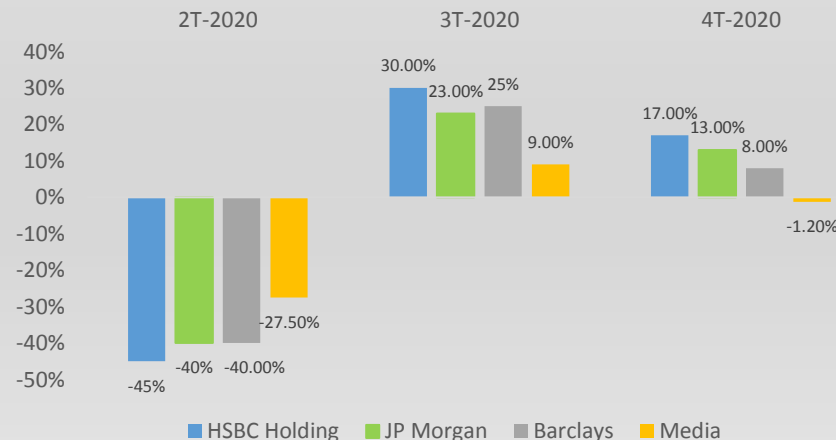


Grafico 2.
Proyecciones de crecimiento económico.
(Variación trimestral)



Contexto Macroeconómico Externo

ESTADOS UNIDOS

You are fired!

Con la crisis del Coronavirus, la gran preocupación de los analistas son las cifras de desempleo, pues ha sido uno de los efectos económicos por las medidas de cuarentena. La tasa de desempleo se situó en 14,7% con 20.5 millones de puestos de trabajos perdidos en abril como efecto de la pandemia. Este nivel de desempleo se caracterizó por llegar a un nivel más alta desde la Gran Depresión en la década de los 30s.

Muchos de los analistas se preguntan si esta tasa de desempleo es temporal o permanente. Según el Departamento de Trabajo informó que más de tres cuartos de las personas sin empleo considera que la situación es temporal, pues creen que todo se recuperará apenas las medidas de cuarentena tengan fin, todo volverá a la normalidad.

Sin embargo, varios economistas advierten que es probable que la pandemia deteriore varios indicadores de las empresas, lo que podría reducir la necesidad de trabajadores. Todo depende de cuánto duran las medidas de confinamiento, pues las empresas de menor tamaño son aquellas que tendrán mayor dificultad de sobrevivir, a pesar de las ayudas tanto del gobierno como de la Reserva Federal.

Grafico 1.
Tasa de desempleo en Estados Unidos



ESTADOS UNIDOS

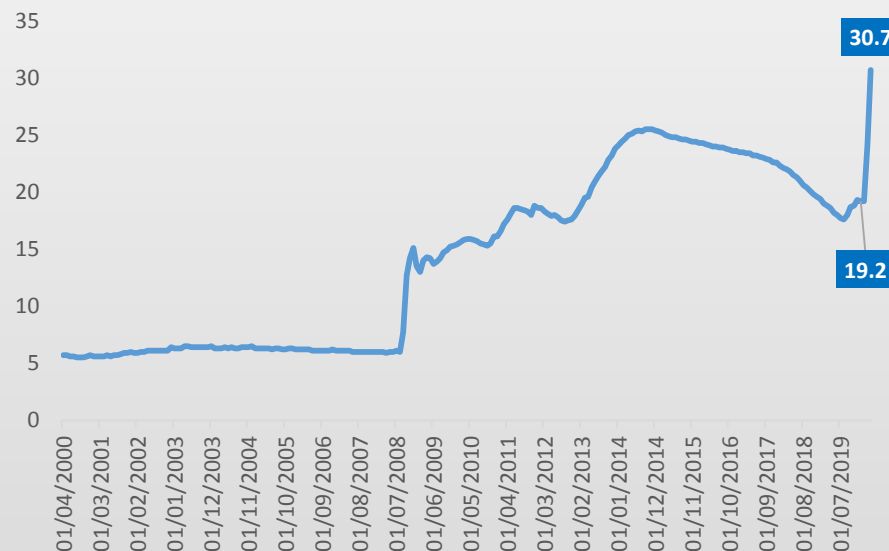
Las medidas gringas

La FED: Dentro de las medidas adoptadas por La Reserva Federal de los Estados Unidos se puede destacar:

1. Disminución en el rango de tasas de intervención, ubicándose en 0,25%-0%.
2. Recompra de activos (QE): la FED reanudó la compra masiva de valores por la menos US\$ 500 mil millones en títulos del Tesoro y US\$ 200 mil millones en títulos hipotecarios
3. Reforzará la efectividad del Small Business Administration's Paycheck Protection Program (PPP) al proporcionar liquidez a plazo a las instituciones financieras respaldada por préstamos PPP a pequeñas empresas.
4. Asegurará los flujos de crédito a las pequeñas y medianas empresas con la compra de préstamos hasta US\$600 mil millones a través del Main Street Lending Program.
5. Incrementará el flujo de crédito a los hogares y las empresas a través de los mercados de capitales, ampliando el tamaño y el alcance de las Facilidades de Crédito Corporativo del Mercado Primario y Secundario
6. Ayudará a los gobiernos estatales y locales de cara a las tensiones de flujo de caja causadas por la pandemia de coronavirus mediante el establecimiento de una Instalación de Liquidez Municipal que ofrecerá hasta USD\$500 mil millones en préstamos a estados y municipios.
7. Se anunció un esquema de intercambio temporal que consiste en un programa de operaciones de recompra (FIMA Repo Facility) con el que las autoridades monetarias internacionales que dispongan de una cuenta abierta en el Banco de la Reserva Federal de Nueva York le entregan temporalmente los bonos del tesoro que tengan en su poder a cambio de liquidez en dólares

Gobierno de Estados Unidos: aprobó un paquete de estímulos por un monto de US\$ 2,3 billones e dólares para apoyar a la economía, ayudar a los hogares y empleadores de todos los tamaños, y reforzar la capacidad de los gobiernos estatales y locales.

Grafico 5.
Hoja de Balance en Estados Unidos como porcentaje del PIB



ESTADOS UNIDOS

Grafico 3.
Inflación de USA Vs Rango de Tasas de Intervención
 (Variación anual)



Los precios no avanzan!

Aunque la FED ha disminuido su rango de tasas de intervención en mínimos desde 2015 (0%-0,25%), por temas de Coronavirus y las medidas realizadas para mitigar los contagios en los países la inflación anual se situó en 3% (IPC 0,8% MoM). Este resultado de inflación fue menor si se compara con el mismo periodo año anterior que presentó una cifra de **2,5%**. Si se excluyen los precios de los alimentos y combustibles, descendió a 1,4%. La mayor caída por productos fue el precio de la gasolina, que se hundió un 20,6%, aunque los precios de otros bienes y servicios como ropa, billetes de avión y seguros de coches también registraron agudas bajadas. Por su parte los precios de los alimentos aumentaron un 1,5%.

La caída de los precios evidencia la baja actividad económica que está enfrentando el país debido al confinamiento y restricciones de movilidad en abril para disminuir el contagio de Coronavirus en el país.

ZONA DEL EURO

Tabla 2.
Medidas países Unión Europea

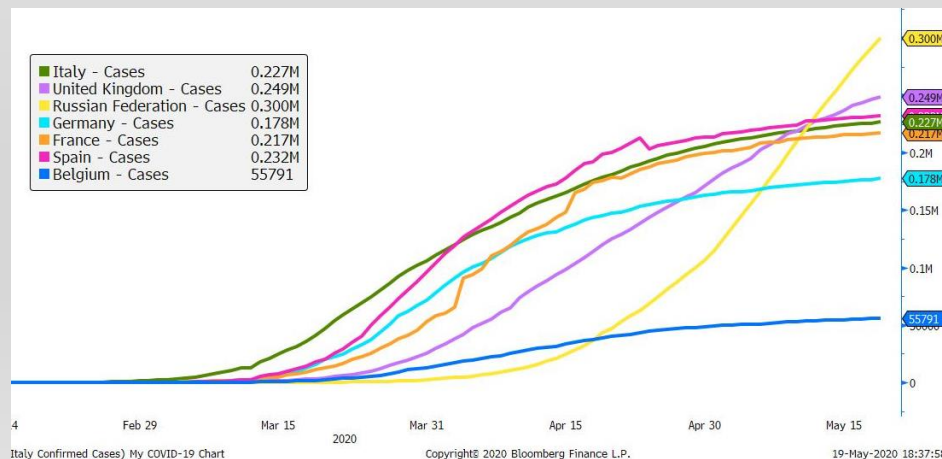
Europa	Part. PIB	Estado	Fin Cuarentena	Medidas
Alemania	20,9%	Apertura parcial	abr-20	Retomó clases el 4 de mayo, activación de sectores esenciales
UK	15,3%	Restringida	jun-01	La segunda Fase el 1 de junio, se podrán reabrir comercio y primarias
Francia	14,7%	Apertura parcial	may-11	Desconfinamiento dividido en colores
Italia	10,9%	Apertura parcial	may-04	Reanudación de la actividad industrial y toda la construcción
España	7,6%	Apertura parcial	may-11	Están en segunda etapa

Apertura con ojos buenos

Durante mayo, muchos de los países de la Unión Europea empezaron a aplicar las primeras fases de reapertura de sus economías, pues estos países pasaron de ser el epicentro del Coronavirus a poder “aplanar la curva” de contagios. La reapertura gradual de las principales economías europeas le agregó cierto optimismo al mercado, pues podrían ver cierta recuperación de la demanda mundial.

Mediante un indicador realizado por Bloomberg Intelligence, después de la reapertura gradual, tanto Francia como España enfrentaron mayor tasa de contagios, hecho que preocupa los inversionistas pues una segunda ola de Coronavirus, seguida de otra cuarentena, generaría un impacto aún más negativo sobre la economía.

Grafico 8.
Contagios acumulados por país de la Unión Europea



ZONA DEL EURO

No se creció en Zona Euro

En el primer trimestre la Eurozona se contrajo en 3,2%, dato que no se registraba desde la crisis financiera en 2009 cuando se reportó la variación negativa del PIB de -5,7%. Aunque la cifra se caracteriza por ser preliminar, se puede explicar el dato por los resultados de las principales economías que componen la Zona Euro, La economía francesa se contrajo en 5%, la economía italiana en 4,81%, la alemana en 1,9 y la española en 4,1%. Los datos se pueden explicar por la crisis del Coronavirus, pues el 13 de marzo el bloque fue considerado por la Organización Mundial de la Salud el nuevo epicentro del mundo, provocando fuertes medidas de distanciamiento social, generando debilidad en la demanda interna, sumada a una contribución negativa del comercio internaciones.

Por el otro lado, el crecimiento de los precios se desaceleró en marzo, registrando un cifra de 0,4%, explicado por una caída en los precios de los combustibles. Debido a la baja inflación y la contracción del crecimiento económico, así como políticas monetarias con bajo impacto en las variables macroeconómicas, varios analistas creen que la Unión Europea puede estar pasando por una trampa de liquidez, .

Proyecciones dicen que tampoco se va a seguir creciendo

Varias instituciones y analistas esperan que el crecimiento económico para el 2020, sea en promedio de -7,46%, entre las proyecciones, sin embargo, para el 2021 se espera una recuperación en la economía pues, según los datos de la encuesta de Bloomberg, los economistas prevén un crecimiento de 5% en promedio.

Grafico 7.
Crecimiento Económico
(Variación % Anual)

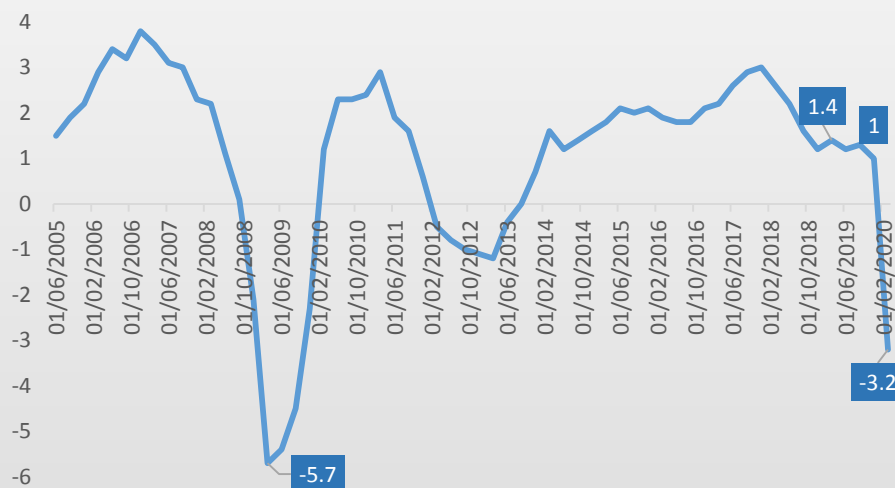
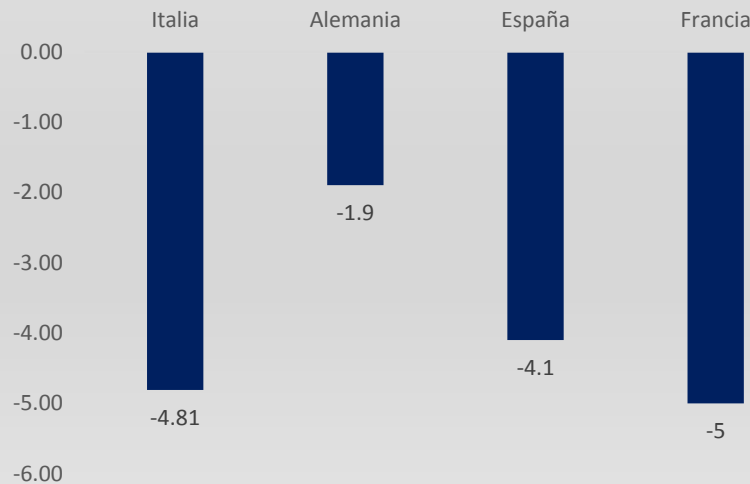
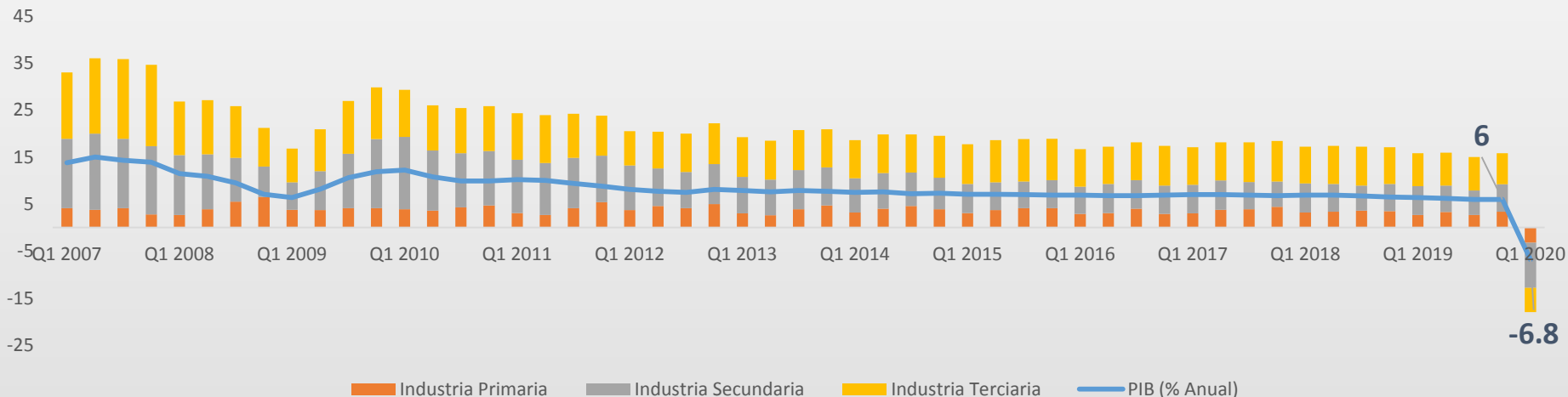


Grafico 8.
Crecimiento Económico por miembro
(Variación % Anual)



ASIA

Grafico 10.
Crecimiento real de China



La contracción china

En el primer trimestre del 2020, la economía china se contrajo en 6,8%, registrando mínimos en esta variable, así mismo esta cifra se caracterizó por ser la primera cifra en la historia en situarse en territorio negativo. Dentro de los resultados, todas las variables se situaron en territorio negativo, sin embargo, la industria secundaria presentó una contracción del -9,6%, representando la variable con el desempeño más bajo. En cuanto la industria secundaria, fue jalonada principalmente por el bajo desempeño de la variable Construcción y Transporte presentado cifras de -17,5% y -14% respectivamente, por último, el sector de hotelería presentó un desempeño de -35,3%. Vale la pena explicar que el bajo desempeño del crecimiento económico en este país asiático es por los efectos de las medidas para contener la propagación del COVID.19, teniendo en cuenta que esta enfermedad tuvo origen en Wuhan, China.

Debido a que el origen fue en China, la mayor parte del impacto en su economía se esperaba para el primer trimestre, adicionalmente, se ha catalogado a china por su buen manejo de la crisis del Coronavirus. Esto último ha permitido a los analistas esperar que la nación asiática tenga un crecimiento positivo para el 2020, en promedio 1,80% YoY, así como para el 2021, esperan una variación del PIB anual en promedio de 8%.

LATAM

Grafico 12.
Credit Default Swaps (CDS) a cinco años para algunas economías de América Latina.

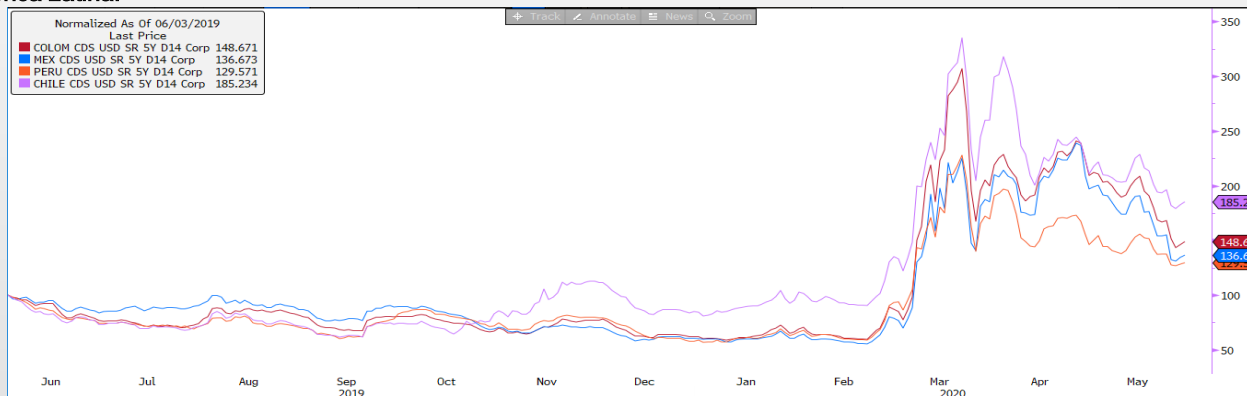


Grafico 12.
Cambios en la calificación y perspectiva en Latinoamerica

Country	Foreign Currency Long Term				Foreign Currency Short Term				Last Update MM/DD/YYYY
	Moody's	S&P	Fitch	R&I	Moody's	S&P	Fitch	R&I	
21) Argentina	Ca	SD	RD	NR	NP	SD	C	NR	05/26/2020
22) Belize	Caa1	CCC	NR	NR	NR	C	NR	NR	05/12/2020
23) Costa Rica	B2	B+	B	NR	NR	B	B	NR	05/08/2020
24) Ecuador	Caa3	SD	RD	NR	NR	SD	C	NR	04/20/2020
25) Bolivia	B1	B+	B+	NR	NR	B	B	NR	04/17/2020
26) Suriname	B3	CCC+	CCC	NR	NR	C	C	NR	04/14/2020
27) Aruba	NR	BBB+	BB	NR	NR	A-2	B	NR	04/08/2020
28) Guatemala	Ba1	BB-	BB-	NR	NR	B	B	NR	04/03/2020
29) Colombia	Baa2	BBB-	BBB-	BBB	NR	A-3	F3	NR	04/01/2020
30) Curacao	NR	BBB	NR	NR	NR	A-2	NR	NR	03/10/2020
31) Nicaragua	B3	B-	B-	NR	NR	B	B	NR	02/14/2020
32) Uruguay	Baa2	BBB	BBB-	BBB	NR	A-2	F3	NR	02/05/2020
33) Jamaica	B2	B+	B+	NR	NR	B	B	NR	12/11/2019

(Rating: Up, Down, No Change, Initial, Affirmation (R&I Only))

Suben las apuestas en contra de Latinoamérica

Debido a la combinación de choques externos, Crisis del Coronavirus y caída de los precios del petróleo, los Credit Default Swaps se llegaron a valorizar por encima del nivel de los 300, pues la mayoría de los inversionistas saben la vulnerabilidad de los países latinoamericanos ante la volatilidad internacional.

En los niveles de CDS a 5 años se puede ver como la incertidumbre sobre los países latinoamericanos aumentó drásticamente desde marzo, donde se pudo demostrar en la revisión de perspectivas por las principales calificadoras. Para el caso de Colombia, Fitch Rating disminuyó su calificación a BBB- y S&P le bajó su perspectiva a negativa.

Bienvenida a la OCDE

COLOMBIA

Bienvenida a la OCDE

El martes, 28 de abril de 2020, Colombia se convirtió de manera formal en miembro de la Organización para el Desarrollo y Crecimiento Económico (OCDE). Colombia sería el país número 37 en ser parte de la organización y el tercer país miembro de la región de América Latina, junto con México y Chile.

¿ Para qué sirve ser miembro?

La OCDE promueve “políticas que mejoren el bienestar económico y social de las personas alrededor del mundo”. Por lo tanto, ser un país miembro sirve para prosperar.

La OCDE se creó en 1960, cuando Estados Unidos, Canadá y 18 países europeos se unieron con el objetivo de crear una organización que promoviera el desarrollo económico. Este organismo trabaja conjuntamente con otras instituciones como La Organización Internacional del Trabajo, el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y muchos organismos de las Naciones Unidas

El analista José Manual González de BBVA Research, retoma el ejemplo español para explicar la importancia de pertenecer a esta organización. La OCDE ayudó al país en su proceso de “apertura hacia el exterior” en plena dictadura, así mismo esta fue esencial para el dinamismo de la actividad española, también ayudó al reino en la crisis de 2008 mediante importantes y necesarias reformas estructurales, así como el asesoramiento en materia macroeconómica y fiscal.



Imagen tomada de La FM

<https://www.lafm.com.co/economia/la-ocde-le-da-bienvenida-oficial-colombia>

La invitación a Colombia se hizo después de un proceso de adhesión de cinco años, mientras tanto, el país se sometía a revisiones en profundidad por parte de 23 Comités de la OCDE y puso en marcha reformas estructurales para armonizar su legislación, sus políticas y sus prácticas públicas a las normas de la OCDE, en particular sobre cuestiones laborales, de reforma de su sistema de justicia, de gobierno corporativo de las empresas de propiedad estatal, de anti-soborno, de comercio, así como de establecimiento de una política nacional sobre químicos industriales y gestión de residuos.

Finalmente Colombia completó los procedimientos internos de ratificación del convenio OCDE y depositó su instrumento de adhesión.

Crecimiento Económico

COLOMBIA

Gráfica 1.
Crecimiento económico colombiano
(Variación % anual)



La buena noticia es que sí crecimos

La economía colombiana creció 1,1% en el primer trimestre del 2020, por debajo de lo esperado por el mercado cuyas proyecciones, incluyendo las del Banco de la República, se situaban en un intervalo de 2%-1,5%.

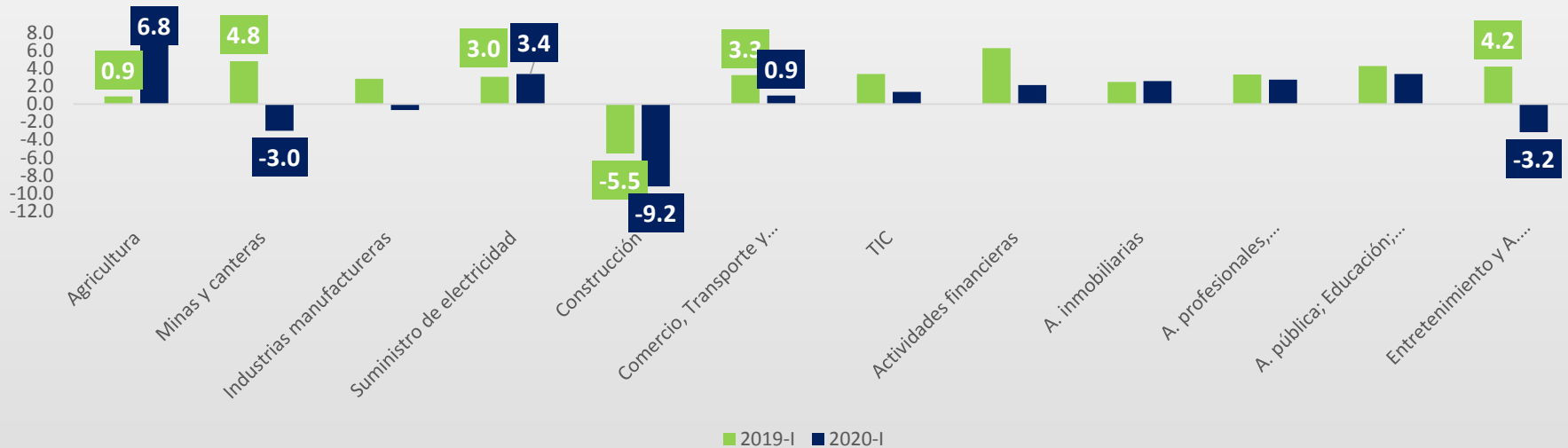
Este resultado que presentó una reducción de 180 Pbs. frente al mismo periodo del año anterior, cuya principal explicación fue el bajo crecimiento de marzo, pues según el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) el mes presentó un resultado de -4,9%, en contraste con los dos primeros meses del año que registraron una variación de 3,3%.

Aunque sólo se presentaron 15 días de cuarentena, desde el 6 de marzo que se confirmó el primer caso de COVID-19, varios restaurantes y actividades de entretenimiento empezaron a registrar menor actividad por temores de contagios, las empresas mandaron a sus trabajadores a teletrabajo, y algunas ciudades tomaron medidas preventivas, luego se decretó el simulacro de cuarentena, que se unió a la cuarentena nacional del 25 de marzo.

En un ejercicio hipotético realizado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), se concluyó que si la economía se hubiera apagado un 100% durante la última semana de marzo, el PIB hubiera caído a -3,91%; y si nada hubiera pasado, el crecimiento hubiese sido de 4,1% YoY.

COLOMBIA

Gráfica 2.
Crecimiento económico por sectores productivos
(Variación % anual)



Por el lado de la oferta

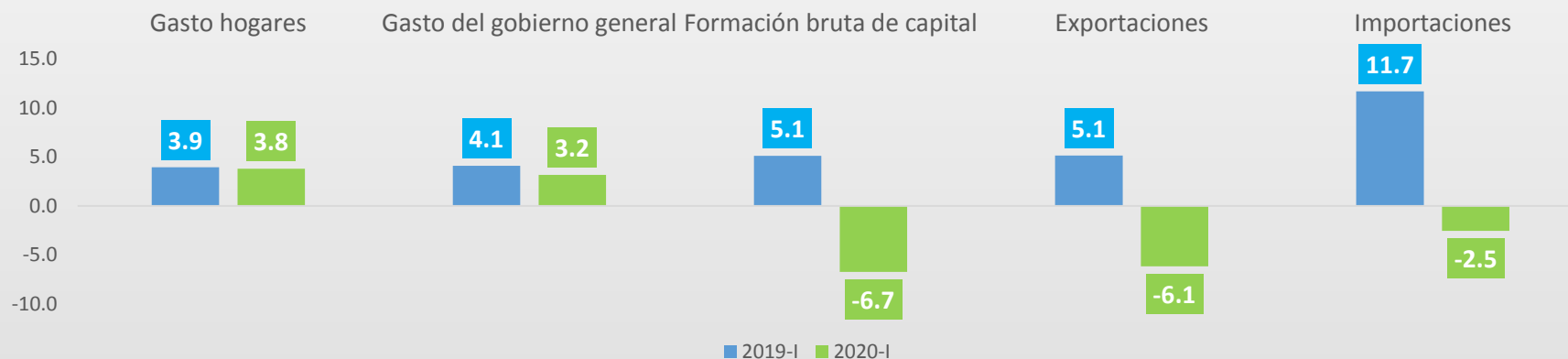
A nivel de sectores productivos, las medidas de cuarentena provocaron un efecto heterogéneo. El temor sobre el contagio del Coronavirus como las medidas de cuarentena que interrumpieron la actividad económica, significaron un menor desempeño en ramas que suponen presencia física de los consumidores, por ello se explica el resultado de Comercio, Transporte y Alojamiento, Actividades artísticas e industria Manufacturera.

Por el otro lado, las ramas de aprovisionamiento de bienes y servicios para los hogares presentaron un mayor crecimiento; Agricultura con un crecimiento del PIB de 6,8% (Vs 0,9 2019-1T), jalonado por el subsector de cultivos agrícolas (con mayor participación) tuvo un desempeño de 8,6%, seguido de Ganadería con 7,1% de crecimiento; El sector suministro de electricidad también presentó un mayor desempeño con respecto al mismo periodo 2019 (3,4% 2020-1T Vs 3,0 2019-1T) por el confinamiento de los colombianos, hubo mayor demanda de este sector, y por ende hubo mayor generación de energía eléctrica.

Vale la pena destacar que crecimiento negativo del sector minas y canteras se explica por la caída de los precios internacionales del petróleo y las materias primas, ante un descenso en su demanda externa por las medidas de aislamiento del Coronavirus y la guerra de precios en el Crudo.

COLOMBIA

Gráfica 2.
Crecimiento económico lado de la demanda
(Variación % anual)



Por el lado de la demanda

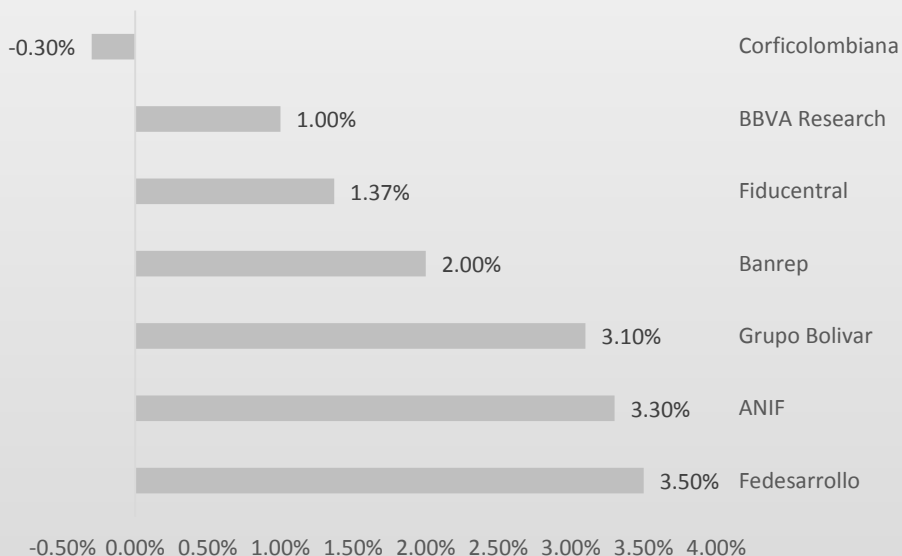
La demanda de los hogares, variable que se caracteriza por ser dinamizadora de la economía colombiana pues presenta una contribución del 73% en el PIB, presentó una variación positiva de 3,8%. Sin embargo, la Formación Bruta de Capital fue el rubro con menor crecimiento económico.

La caída de 4,9% en el crecimiento en la Formación Bruta de Capital Fijo, se explica principalmente por la contracción en la construcción de vivienda (-16,5%).

En cuanto a la balanza comercial, las exportaciones disminuyeron a un mayor ritmo que las importaciones, ubicando esta variable en terreno negativo.

COLOMBIA

Gráfica 4.
Proyecciones de crecimiento para el primer trimestre
(Variación % anual)



Gráfica 5.
Comparación países | primer trimestre 2020
(Variación % anual)



Proyecciones y comparaciones

Aunque el crecimiento económico colombiano presentó una desaceleración con respecto al año al primer trimestre del 2019, tiene una lectura positiva si se compara con las cifras registradas en otros países, como Francia (-3,80%) o Estados Unidos (0,3%). Fiduciaria Central tenía un pronóstico para este trimestre de 1,37% YoY, y para el segundo periodo se espera una contracción de -5,5%, resultando en una variación del PIB para 2020 de 4,75%. Esta última estimación, con alto grado de incertidumbre, depende de la decisión del Gobierno sobre prolongar la cuarentena después del 25 de mayo y de su capacidad para reactivar la economía por medio de estímulos fiscales

Balanza Comercial

EXPORTACIONES

Exportaciones no tradicionales salvando patria

La exportaciones cayeron un 28,5% en marzo de 2020, desplome que se explica por una reducción del 52% en las ventas externas de combustibles. Con la publicación del dato de exportaciones por parte del DANE, se puede destacar que las exportaciones cayeron un 28,5%, siendo esta una variación en miles de dólares, sin embargo, si se realiza la comparación en miles de toneladas, las ventas externas aumentaron un 0.5%

En un principio, se puede ver la vulnerabilidad que presenta la economía colombiana ante la volatilidad en el precio de las materias primas, pues se ve un aumento de exportaciones en miles de toneladas tanto para las exportaciones tradicionales (0,2%) y no tradicionales (5,3%). Sin embargo, las ventas externas tradicionales en miles de dólares registraron variaciones negativas, dando a entender con las cifras que la caída en las exportaciones se explica por la disminución en los precios.

En cuanto a las exportaciones no tradicionales, estas se caracterizaron por tener un mejor desempeño tanto su variación (%) en miles de dólares como en toneladas métricas. Entre ellos, se puede destacar el sector agropecuario (Animales vivos), manufacturas y oro.

Como se puede ver en la gráfica, durante marzo hubo un contracción en las ventas externas en los principales socios comerciales. Vale la pena destacar que, Estados Unidos, Unión Europea y China presentaron variaciones negativas por la disminución en las ventas externas en crudo y derivados.

Gráfico 2.

Exportaciones tradicionales Vs no tradicionales (Variación y participación %)

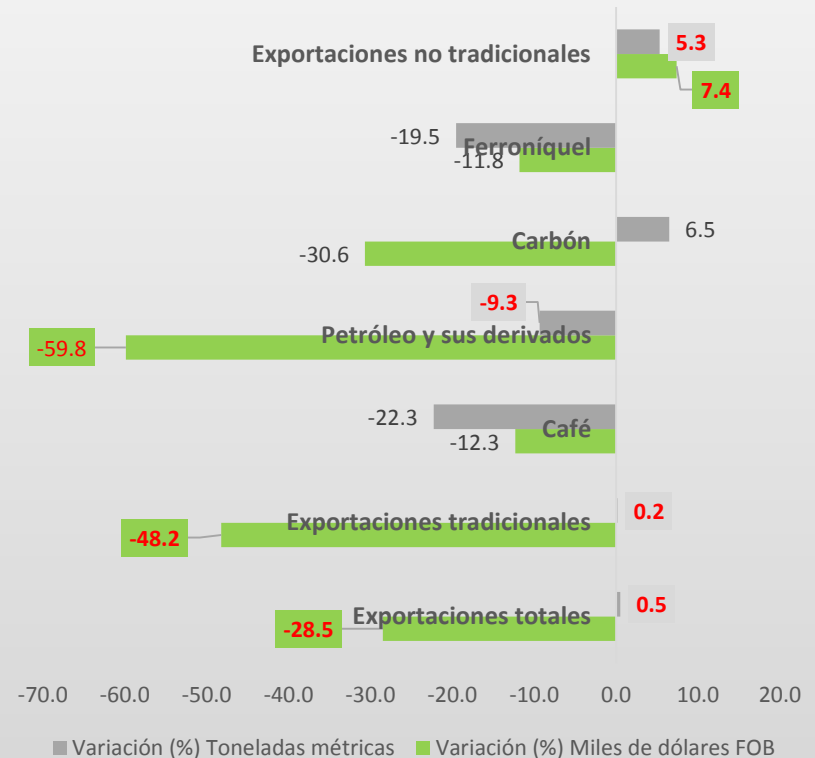
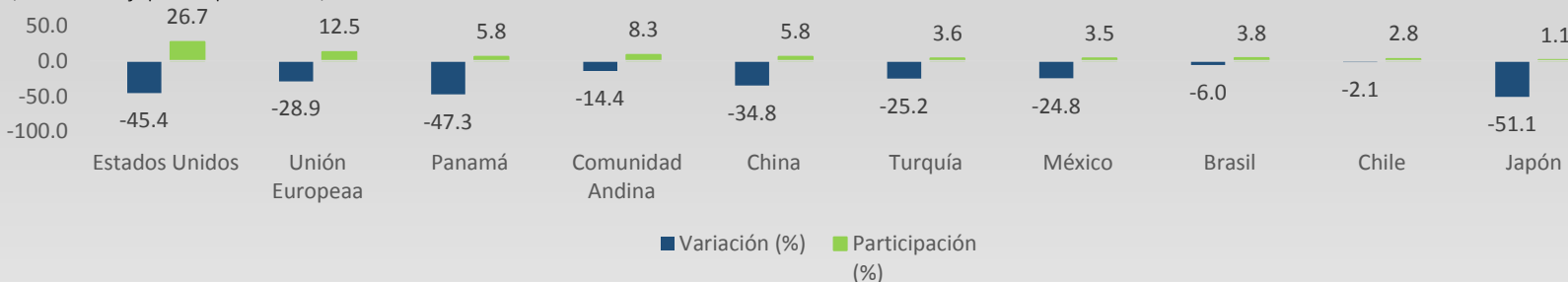


Gráfico 2.

Exportaciones tradicionales Vs no tradicionales (Variación y participación %)



MERCADO LABORAL

Grafico 23.
Tasa nacional de desempleo en Colombia,

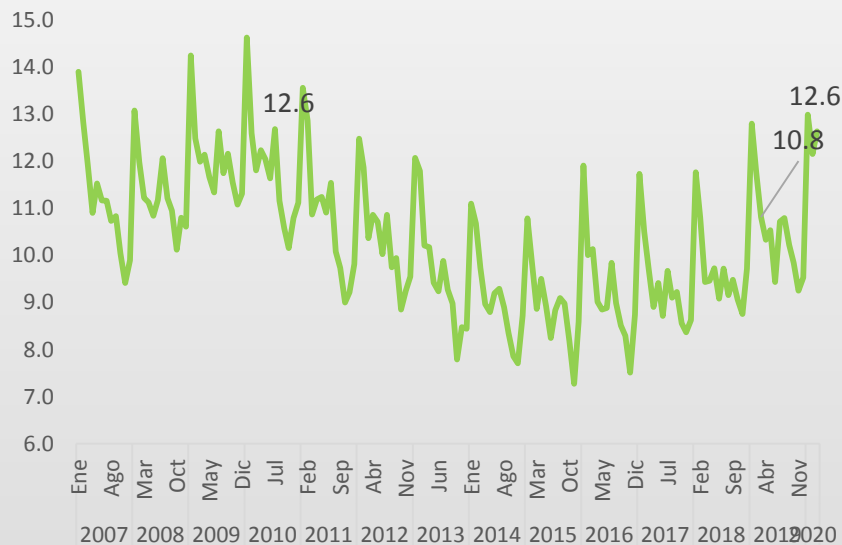
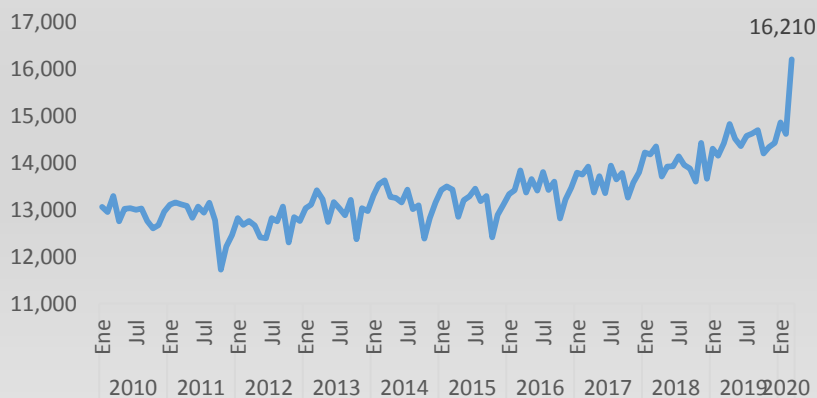


Gráfico 6.
Comportamiento de población inactiva
(miles de personas)



El Mercado laboral que preocupa

En marzo de 2020 la tasa de desempleo se situó en 12,6% a nivel nacional, mientras que en las 13 ciudades y áreas metropolitanas fue de 13,4%. La Tasa de Ocupación fue de 51,7%, significando una disminución en 1,6 millones de personas menos en comparación con el mismo mes del 2019. Estos dos últimos datos han preocupado a los analistas, puesto que marzo evidencia aumento en la tasa de desempleo y destrucción del empleo con sólo 15 días de aislamiento en Colombia.

La rama de Actividades Artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios fue la que concentró la mayor disminución de población ocupada (-512 mil personas) contribuyendo en -2,3% al total nacional; seguido de la rama de manufacturas con una reducción de 403 mil personas ocupadas (-1,8pp al total nacional); seguido de la rama de Comercio y reparación de vehículos, con la destrucción de 329 mil personas).

Es importante mencionar que, por las medidas decretadas por el gobierno colombiano, hay que destacar las cifras de población inactiva. Pues el DANE no considera desempleadas aquellas personas que han estado en desempleo antes de la cuarentena, pero no puede estar buscando trabajo por el confinamiento. **Estas personas anteriormente descritas son catalogadas como población inactiva (no están buscando activamente empleo), cuya cifra fue de 16,2 millones de personas, 1.8 millones más con respecto al mismo mes del 2019.**

Sin embargo, varios analistas aún afirman que “lo peor aún está por venir”, pues los efectos de la cuarentena producida por el COVID-19 se sentirán con más fuerza en las siguientes semanas. Se espera que el empleo este correlacionado con las negativas proyecciones de crecimiento económico, donde se prevé que los peores datos serán en el segundo trimestre del 2020.

Inflación

INFLACIÓN BÁSICA

Inflación de sorpresa!

El comportamiento mensual del IPC con corte abril de 2020 fue 0,16%, resultando en una variación anual de 3,51%. Por fin la cifra de inflación empieza a mostrar un descenso teniendo en cuenta que en marzo se obtuvo una cifra anual de 3,86%. Sobre el resultado de inflación con corte abril, el gerente del Banco de la República afirmó que la cifra es mejor al que había proyectado el Equipo Técnico del Emisor, así mismo, resaltó que la inflación básica tuvo un buen comportamiento.

¿Qué explicó el resultando de inflación?

Aunque el componente de alimentos presentó el mayor aumento en precios, de 2,04%, liderada por arroz(4,03%), huevos (7,01%) y plátano (14,41%), fue compensada por la variación negativa de los sectores TIC y Transporte.

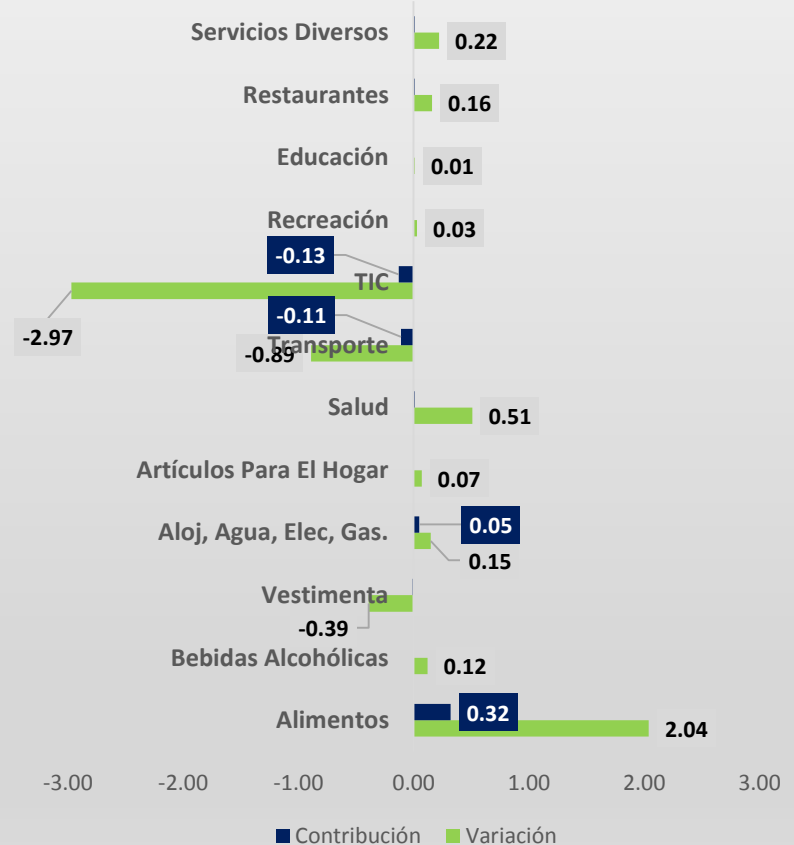
El sector TICS (Tecnología y Comunicación) cuya variación fue de 2,97%, se explica principalmente porque el 13 de abril el Gobierno decidió que para los planes de celulares menores a \$71.214 pesos estarán exentos del IVA, esta medida contribuyó en un -0,12% en la variación mensual.

En cuanto al transporte (-0,89%) se puede decir que demostró el impacto de la disminución en el precio del galón de gasolina de \$1.200 pesos, pues presentó una contribución en la variación mensual de -0.10%.

El dato de inflación también se caracterizó por estar por debajo de lo esperado por el mercado (0,32% MoM) y por situarse por debajo de las proyecciones de Fiduciaria Central (0,36% MoM).

Debido a la ampliación de la cuarentena en mayo y el bajo impacto en la inflación de la depreciación del peso con dólar, se espera que las cifras de inflación para este mes se comporte parecido a abril.

Gráfica 1.
Inflación mensual por componente
(Contribución % y Variación %)



Inflación

INFLACIÓN BÁSICA

Gráfico 2.
Inflación Total Vs Inflación Básica
(Variación anual %)

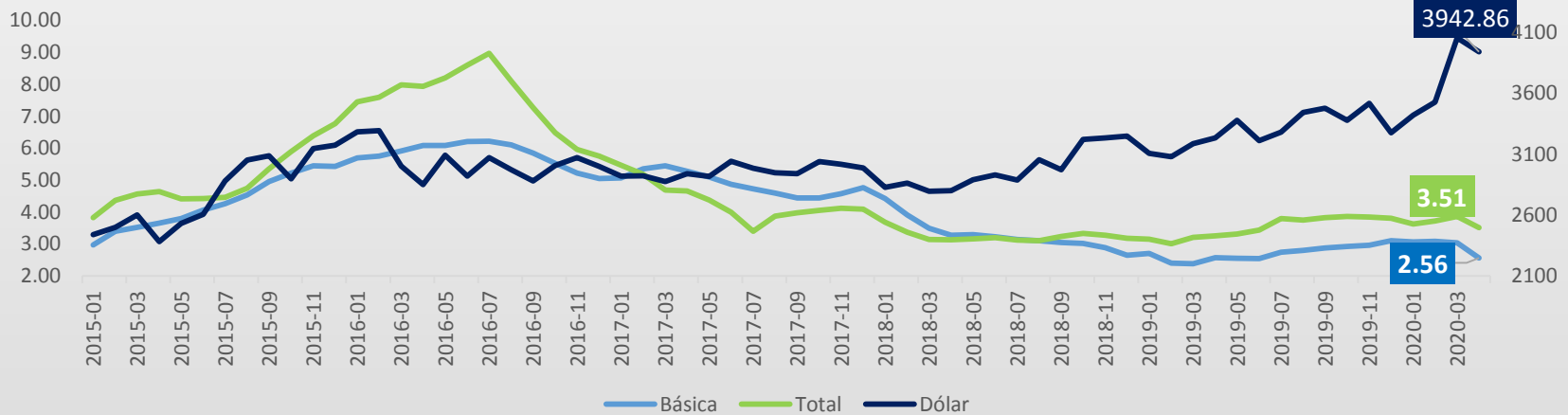
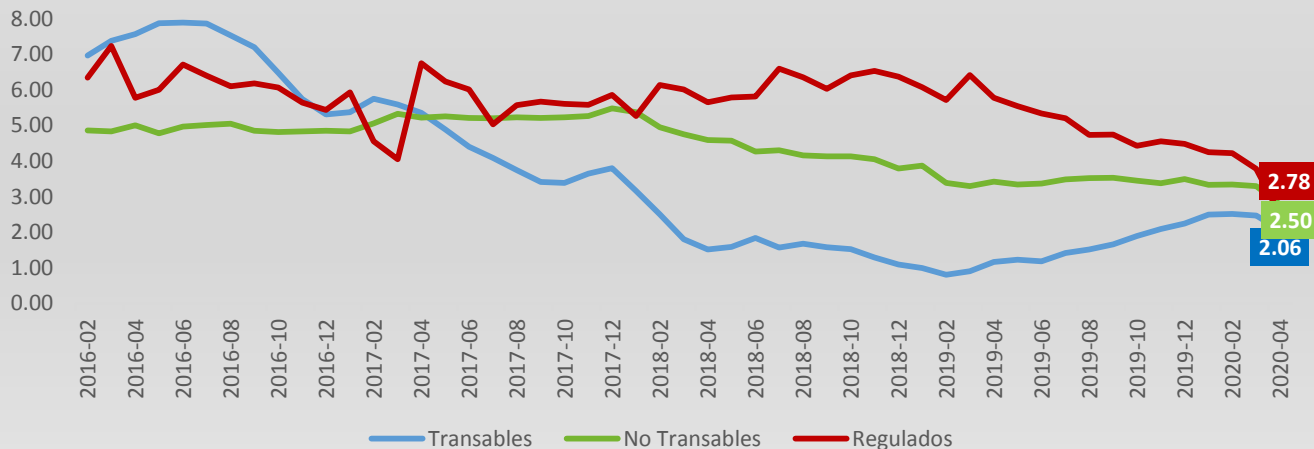


Gráfico 3.
Inflación por componentes
(Variación anual %)



	Variación Anual (%)	
	mar-20	abr-20
Transables	2,47	2,06
No Transables	3,29	2,78
Regulados	3,78	2,50

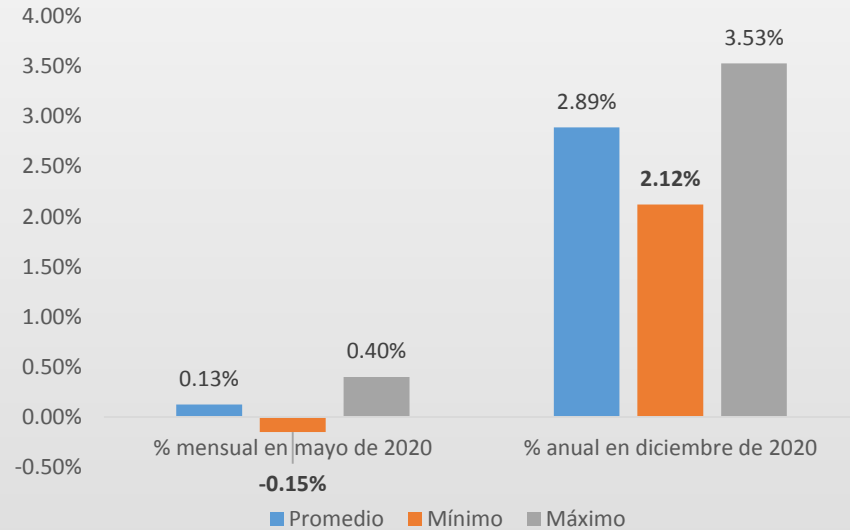
PROYECCIÓN INFLACIÓN

Grafico 26.
Comportamiento y proyección de inflación y tasa repo,

Pronósticos de Inflación			
Periodo	Mensual	Año a Año	Año corrido
may-20	0.1000%	3.30%	1.93%
jun-20	0.1326%	3.16%	2.07%
jul-20	0.0960%	3.03%	2.17%
ago-20	0.1036%	3.04%	2.27%
sep-20	0.1991%	3.01%	2.48%
oct-20	0.1506%	3.00%	2.63%
nov-20	0.1736%	3.08%	2.81%
dic-20	0.3468%	3.17%	3.17%

Datos a resaltar

Inflación año a año mayo:	3,30%
Inflación mes a mes mayo:	0,10%
Inflación año a año diciembre:	3,17%
Tasa de política esperada a mayo:	3,25%
Tasa de política esperada a diciembre:	2%



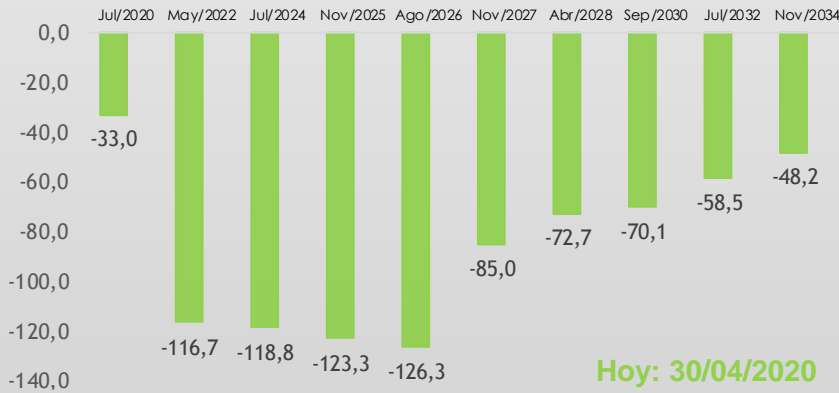
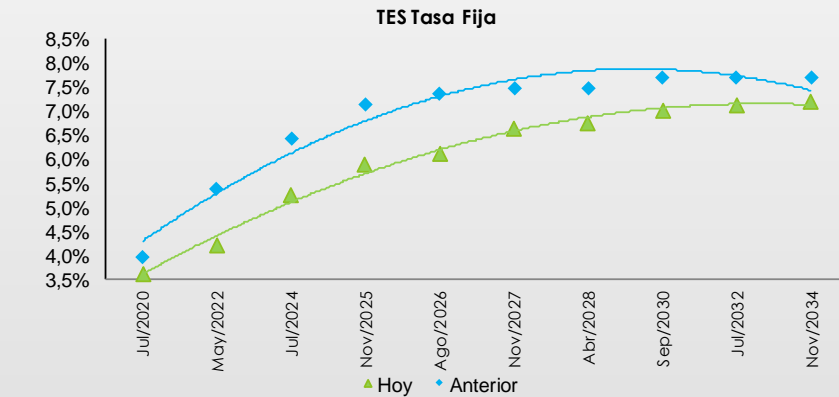
Balance de riesgos

A la baja:

- Los tres días de días sin IVA
- Alivios económicos en los pagos de servicios públicos de Bogotá a Estratos bajos
- Mantenimiento prolongado de las tasas de política por encima del 7%
- Seguimiento y vigilancia para el control de precio en productos básicos por parte de la Súper Intendencia de Industria de Comercio y el DANE.
- No se ven los efectos del aumento del dólar en la inflación.

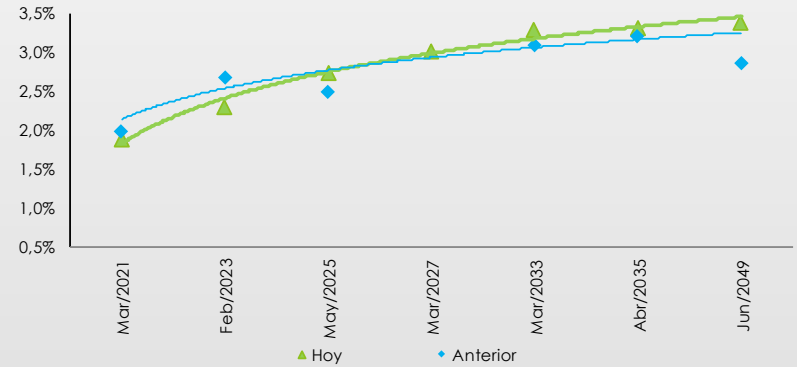
DEUDA PÚBLICA

Grafico 31.
Tasas de negociación de los TES Tasa Fija

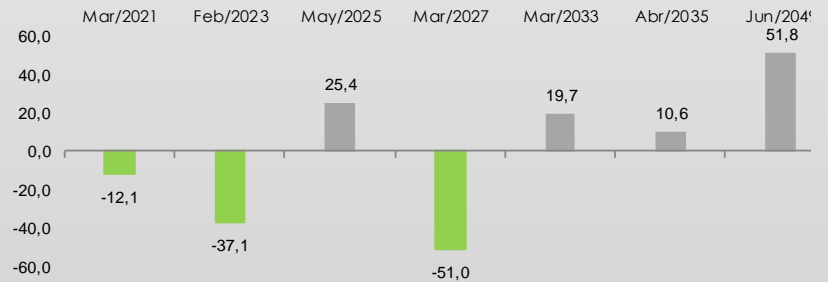


Hoy: 30/04/2020
 Anterior: 1/04/2020

Grafico 32.
Tasas de negociación de los TES UVR.



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR



Por el lado de los TES TF, la parte corta mostró valorizaciones, premiando a los portafolios defensivos, cuando a pesar de la bajada de tasas del Banco de la República, la parte larga de la curva fue afectada en torno a fuertes flujos de oferta, aprovechamiento de parte del *off-shore*, y la expectativa de subida de tasas de la FED. Sin embargo, se vio una reducción en el aplanamiento de la curva, que iría en línea con un nivel menor de inflación, condiciones que darían para comenzar a ver mayores spread entre los nodos de la curva cero cupón.

Dólar



El comportamiento de la cotización del dólar en el mercado local durante el mes de abril estuvo caracterizado por una gran volatilidad de depreciación de la moneda local, lo cual estuvo fuertemente explicado por la importante caída de los precios internacionales del petróleo, y el descuento del mercado ante la inminente subida de tasas de la FED.

En términos de flujos, hubo relativa estabilidad, aunque fuertemente correlacionada con los puntos de mayor depreciación, donde muchos exportadores podrían estar cubriendo posiciones.

PORTAFOLIO DE SERVICIOS



Fondos de inversión colectiva

Es una alternativa de inversión colectiva especialmente diseñada para respaldar sus decisiones financieras en el corto plazo...



Fiducia de inversión

Es todo negocio que celebren las sociedades fiduciarias con sus clientes para beneficio de estos o de los terceros designados por ellos...



Fiducia Pública

Son aquellos contratos mediante los cuales las entidades estatales entregan en mera tenencia a las sociedades fiduciarias recursos ...



Fiducia Inmobiliaria

En términos generales, tiene como finalidad la administración de recursos y bienes afectos a un proyecto inmobiliario...



Fiducia de garantía y fuente de pago

Es el negocio fiduciario que se constituye cuando una persona entrega o transfiere a la sociedad fiduciaria bienes o recursos...



Fiducia de administración y pagos

Es el negocio fiduciario que tiene como finalidad la administración de sumas de dinero u otros bienes...

CERTIFICACIONES Y CALIFICACIONES



FitchRatings

SITIOS DE INTERÉS



Asofiduciarias

www.asofiduciarias.org.co



Bolsa de Valores de Colombia

www.bvc.com.co



Autorregulador del Mercado de Valores

www.amvcolombia.org.co



Superintendencia
Financiera
de Colombia

Superintendencia Financiera

www.superfinanciera.gov.co



IDEA
significa hechos

Instituto para el Desarrollo de Antioquia

www.idea.gov.co

EDUCACIÓN AL CONSUMIDOR FINANCIERO

¿QUÉ DEBERÍA TENER EN CUENTA PARA INVERTIR EN FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA?

Cuando se cuenta con excedentes de liquidez a nivel personal o corporativo, es común preguntarse, ¿dónde puedo invertir los mismos? O ¿desea ahorrar para alcanzar una meta en el futuro? Al realizar el análisis de las diferentes opciones que se pueden encontrar en el mercado, como punto de partida, se debería pensar en la rentabilidad, la liquidez y el riesgo de la inversión.

Dentro del análisis inicial, es pertinente tener en cuenta como inversionista, ¿cuánto tiempo estoy dispuesto invertir?, es decir, ¿a sacrificar mi liquidez?, por lo que la rentabilidad, debe reflejar una tasa de interés que muestre el costo de oportunidad de la disponibilidad de recursos. Adicionalmente, el inversionista de acuerdo al costo de oportunidad antes mencionado, puede establecer su perfil de riesgo, esto es, qué tan arriesgado quiere ser con la inversión buscando una rentabilidad, como lo establece la teoría, “a mayor riesgo, mayor rentabilidad”.

Una excelente opción para lograr sus propósitos, son los FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA - FIC, instrumentos que le permiten ingresar al mercado de valores con una pequeña suma de dinero. Estos productos ofrecidos por Fiduciarias, Sociedades Comisionistas de Bolsa y Sociedades Administradoras de Inversión - SAI, son vehículos de administración de recursos, de un número plural de personas, que gestionados por un equipo profesional certificado ante el Autorregulador del Mercado de Valores –AMV, hacen la mejor gestión de inversión para obtener unos resultados económicos también colectivos.

De acuerdo con el Decreto 1242 de 2013, referente a la administración de FIC's, existen dos tipos de Fondos, los abiertos y cerrados, cuya diferencia radica en la disponibilidad de los recursos, pues los Fondos abiertos ofrecen al inversionista la comodidad de contar con su liquidez de forma inmediata como funciona una cuenta de ahorros. Por su parte, en los Fondos cerrados, los inversionistas solo pueden retirar sus recursos en un plazo previamente establecido para el respectivo Fondo, producto similar a un CDT. Como resultado, las tesorerías e incluso las personas naturales pueden optimizar la liquidez y los recursos durante un período de tiempo.

A su vez, en el mercado se encuentran diferentes opciones de Fondos de acuerdo con perfiles de riesgo, de esta forma están los fondos conservadores que pueden invertir sólo en títulos valores cuyos emisores cuentan con la máxima calificación (AAA) otorgada por una Sociedad Calificadora, y con vencimientos menores a un año. También se pueden encontrar los fondos de Renta Variable cuyos activos pueden ser acciones, o fondos de otros activos como los inmobiliarios entre otros. Es así como existe una amplia gama de fondos en los cuales se puede invertir de acuerdo al horizonte de tiempo que busque mantener la inversión y el tipo de riesgos que se desea asumir.

Es importante tener en cuenta, que los FIC's cuentan con una normatividad que ha madurado en línea con los mercados sobre todo en los últimos 7 años; generando de esta manera una mayor confianza a los inversionistas de contar con una inversión administrada, regulada y asesorada con el debido diligenciamiento solicitado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Dentro de los instrumentos que puede utilizar para hacer seguimiento a sus inversiones, existe el Reglamento y Prospecto del respectivo Fondo, la Ficha técnica, la rendición de cuentas por parte del administrador, y la información diaria que se debe publicar en la página web de cada entidad.

CONDICIONES DE USO: El material contenido en el presente documento es de carácter informativo e ilustrativo. La información ha sido recolectada de fuentes consideradas confiables. Fiducenral S.A. no avala la calidad, exactitud, o veracidad de la información presentada. Este informe no pretende ser asesoría o recomendación alguna por lo tanto la responsabilidad en su uso es exclusiva del lector o usuario sin que Fiduciaria Central S.A. responda frente a terceros por los perjuicios originados en el uso o difusión del mismo.