

## Mensaje de Estudios Económicos y Mercados

Sobre la 1pm, el índice accionario S&P500 registra una variación negativa de -1.81% terminando una semana muy volátil en mercados de riesgo. La atención se centró en el incremento de casos del virus en Estados Unidos, que toco su nivel más alto (40.184 casos diarios), incluso por arriba del pico del 24 de abril (39.099). No obstante, es importante resaltar que, aunque los casos se han incrementado, el número de muertes no, con un número máximo de muertes diarias de 2.746 Vs. 649 el día de ayer.

Así, el S&P cierra la semana con un descenso de -2.1% frente al viernes anterior, lo que representa en todo caso una recuperación de 35% frente a los niveles mínimos observados en marzo. En cuanto al índice de aversión al riesgo (VIX), que mide la volatilidad implícita de las opciones sobre el S&P cierra en 34 puntos, por debajo de los 35 del viernes pasado. Los bonos del tesoro americano se sitúan al cierre de este informe 0.63% reduciéndose -6pbs en línea con el nerviosismo por el incremento en la probabilidad de una segunda ola de contagios que pueda inducir a nuevos confinamientos y que entorpezca el proceso de reapertura de la economía.

El dólar a nivel global medido a través del índice DXY se mantiene fuerte, aunque muestra una leve corrección a la baja (-0.3%) en la presente semana, asociado a la recuperación del Euro (principal componente de la canasta), desde 1.118 a 1.123. En cuanto a los precios del petróleo, presentan nuevas desvalorizaciones con un ajuste a la baja de -1.0% del WTI a US\$38.35 y de -0.6% a US\$40.8 el Brent; en la semana el ajuste es de -3.5% y -3.3% respectivamente. Las perspectivas negativas sobre el crecimiento económico global fueron exacerbadas por la revisión del FMI de sus proyecciones corrigiendo a -4.9% la contracción del PIB global desde -3.0%. Para las economías desarrolladas el ajuste fue de -6.1% a -8.0% y para las emergentes y en vía de desarrollo de -1.0% a -3.0%. Simultáneamente, la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde mencionó que la recuperación de la economía europea va a ser lenta y que algunos cambios serán definitivos en la economía "We are not going to return to the ex ante status quo". Sin embargo, también señaló el incremento en el nivel de ahorro que podría transformarse en algún punto en inversión (empresas) y gasto (hogares). En Estados Unidos el nivel de ahorro alcanzó un nivel máximo de 33% en abril, el más alto desde 1975.

Localmente, se conoció que el FMI corrigió a la baja la expectativa de crecimiento desde -2.4% a -7.8%, lo que añade incertidumbre sobre la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) que se dará a conocer el día de hoy a las 2pm. Efectivamente, la semana anterior el Comité Consultivo para la Regla Fiscal suspendió la Regla en 2020 y 2021, lo que obliga al Gobierno Nacional Central (GNC) a presentar una nueva hoja de ruta para estos años. En paralelo, los analistas continúan esperando una nueva bajada de tasas del Banco de la República el próximo martes, cuando se reunirá su Junta Directiva. Fidubogotá espera un recorte de -50pbs, con lo cual la tasa repo para las subastas de expansión se situaría en 2.25% (2.75% actualmente).

## Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

En este contexto, el peso colombiano aumentó \$17 el día de hoy a \$3750, no obstante, la apreciación de lunes y martes lo deja con una variación semanal nula. En cuanto a los TES 2024 cayeron -4pbs en el día y -11pbs en la semana, cotizándose en 3.86%.

Desde el equipo de inversiones de Fiduciaria Bogotá los mantendremos permanentemente informados de los acontecimientos en los mercados de capitales externos y su impacto sobre los activos locales.

Este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de la Vicepresidencia de Inversiones de FIDUCIARIA BOGOTA S.A. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de FIDUCIARIA BOGOTA S.A. para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de FIDUCIARIA BOGOTA S.A. por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa y fue preparada sin considerar los objetivos de los inversionistas, su situación financiera o necesidades individuales, por consiguiente, la información contenida en este documento no puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de activos financieros. FIDUBOGOTÁ no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en este documento. La información contenida en este informe se encuentra dirigida únicamente al destinatario de la misma y sólo podrá ser usada por él. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de esta se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente telefónicamente o por este medio. Cualquier inquietud o sugerencia comuníquese a los correos [arangel@fidubogota.com](mailto:arangel@fidubogota.com) o [jidrobo@fidubogota.com](mailto:jidrobo@fidubogota.com).