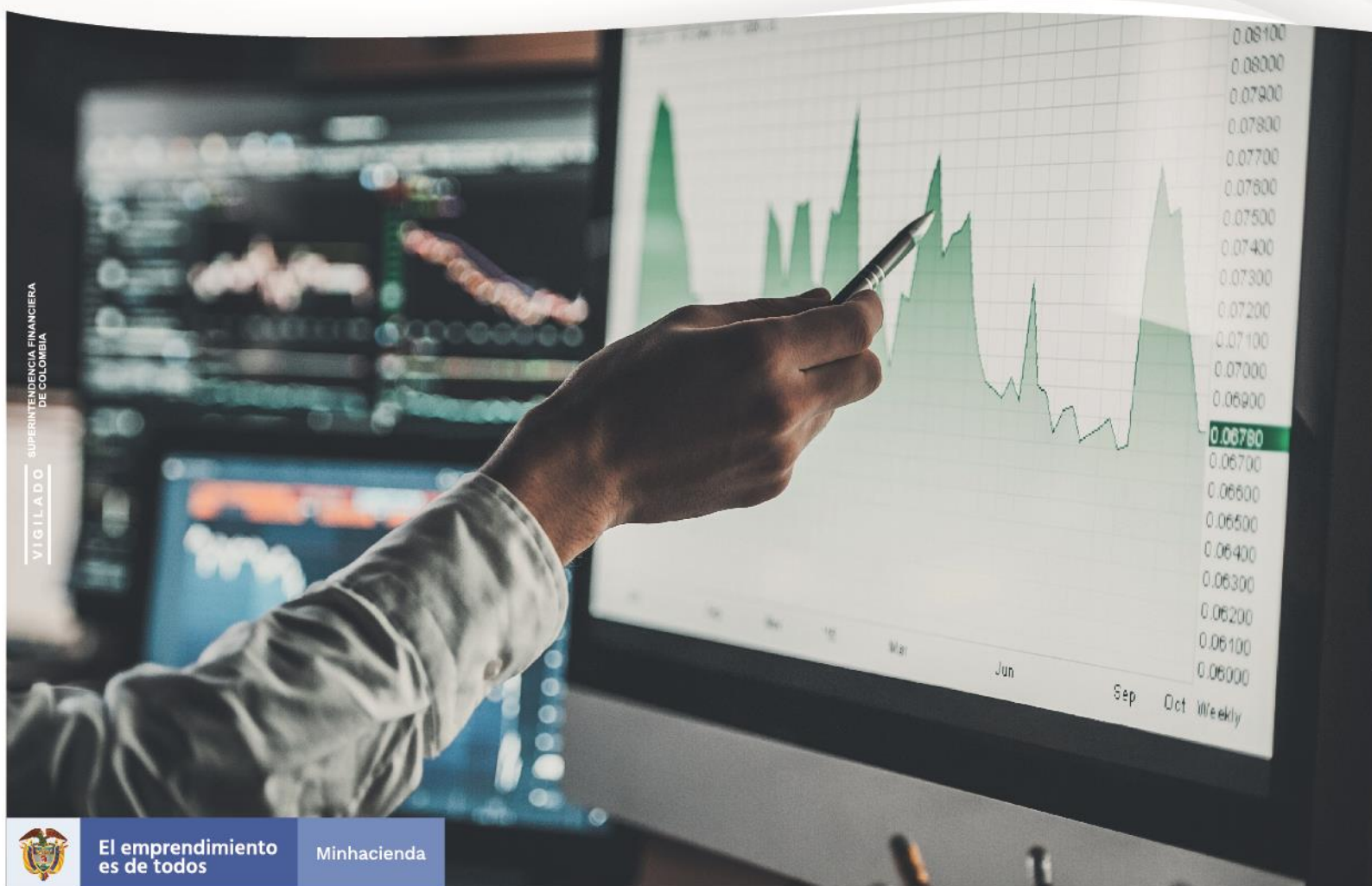


{fiduprevisora}

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 17 al 21 de agosto 2020



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Actividad estadounidense se acelera en agosto
- La Eurozona pierde impulso
- Japón retrocede 7.8% en el 2T2020

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Encuesta de Opinión Financiera (EOF)

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Actividad estadounidense se acelera en agosto

El inicio de la semana estuvo marcado por la incertidumbre que se deriva de la evolución de la pandemia; el aplazamiento de la reunión planeada para el 15 de agosto entre los representantes de China y Estados Unidos, en la cual se revisaría el avance de la fase 1 del acuerdo comercial, y el mensaje de prudencia que se evidenció en las minutas de la Reserva Federal de los EEUU (FED) y el Banco Central Europeo (BCE), sobre la velocidad de recuperación de la economía. Durante la semana, las publicaciones económicas cobraron relevancia, aunque los resultados fueron mixtos.

En Estados Unidos, el bajo costo de los créditos hipotecarios habría incentivado el sector inmobiliario. Las nuevas construcciones de vivienda alcanzaron los 1.5 millones, lo que representa un avance de 23% con respecto a junio, al igual que las ventas de vivienda, que crecieron 25%. Por otra parte, IHS Markit publicó la lectura preliminar del Índice de Gestores de Compra (PMI) de agosto, el cual señala que la actividad económica consiguió el ritmo de expansión más rápido desde febrero de 2019 al ubicarse en 54.7 puntos, 4.4 puntos más que el mes anterior. Estas noticias contrastaron con las del mercado laboral, donde el número de peticiones nuevas de subsidio de desempleo volvió a superar el umbral de 1 millón (1,106,000) en la semana finalizada el 15 de agosto. Los datos mixtos aumentan las preocupaciones sobre el futuro desempeño de la economía, por lo que se hace necesario el acompañamiento de nuevas ayudas fiscales que ayuden a mantener el impulso, especialmente por el debilitamiento que se ha evidenciado en la recuperación del mercado laboral.

La Eurozona pierde impulso

En Europa, según el PMI, la actividad de la región se mantiene en zona de expansión (por encima de 50 significa zona de expansión), pero perdió ritmo frente al mes anterior, al pasar de 54.9 en julio a 51.6 en agosto. Esta situación podría empeorar, teniendo en

cuenta que, debido al reciente incremento de casos nuevos del coronavirus en la región, algunos países se vieron forzados a implementar restricciones nuevamente, como es el caso de España e Italia que decidieron cerrar los locales de ocio nocturno, entre otras medidas. Tanto en el sector de servicios como en el manufacturero, el empleo sigue en zona de contracción. En agosto, Alemania y Francia ayudaron a mantener el desempeño de la región; sin embargo, se hizo evidente la lenta recuperación del sector de servicios.

Japón retrocede 7.8% en el 2T2020

En Asia, destacamos que la economía japonesa retrocedió 7.8% en el segundo trimestre del año y completa su tercer periodo en rojo. Pese a ser el peor desempeño de la economía desde 1955, estuvo mejor que algunos de sus pares, lo cual podría ser explicado por el manejo de la pandemia; así como las ayudas del gobierno y el banco central. En el periodo, en términos anuales, el consumo privado cayó 29% y las exportaciones lo hicieron en 56%. Sin duda, uno de los retos que seguirá enfrentando esta economía será la debilidad de la demanda global. De acuerdo con el IHS Markit, el PMI de agosto se ubicó en 44.9, lo que significa que la economía permanece en zona de contracción.

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Encuesta de Opinión Financiera (EOF)

Luego de una semana de pocas publicaciones macroeconómicas, vale la pena destacar la publicación de la última actualización de la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) por parte de Fedesarrollo.

Con respecto a la tasa de intervención, el 81% de los analistas encuestados espera una reducción de 25pbs en la próxima reunión del Banco de la República, que tendrá lugar el 31 de agosto; a su vez la mayoría de los analistas (63%) espera que la tasa no tenga más cambios luego de dicho recorte, mientras que el 24% espera que desde el 2.25% actual se recorten 50pbs adicionales hasta finales del año.

En términos de crecimiento del tercer trimestre, la mediana de los analistas encuestados espera que el crecimiento sea del -6.8%, ubicándose en un rango entre el -5% y -9% para este periodo. La inflación a su vez también tuvo correcciones destacables, ya que para cierre de año se espera que se ubique en 1.80%, disminuyendo 10pbs frente a la proyección del mes de julio; en el caso de la tasa de intervención, se estima que se ubique en \$3,655 para cierre de año.

Finalmente, con respecto al mercado local el 36.7% de los encuestados consideran que el crecimiento económico sigue consolidándose como el elemento más relevante

como al momento de invertir, seguido por factores externos que aumentaron su relevancia hasta un 22.5% frente al mes de julio; y los activos financieros sobre los que más han aumentado su apetito para el caso de los gestores de portafolio se encuentran la deuda privada indexada al IPC, TES UVR, acciones locales y Deuda indexada al IBR.

En los mercados...

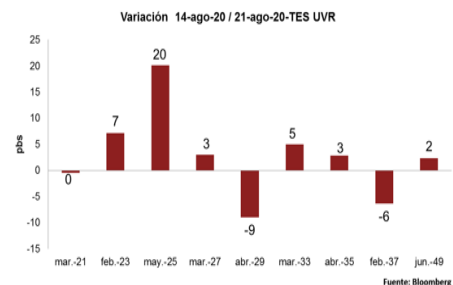
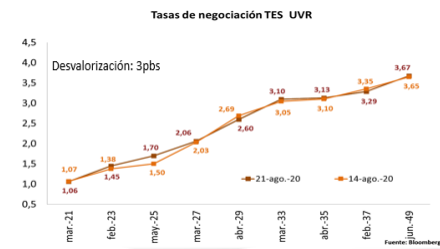
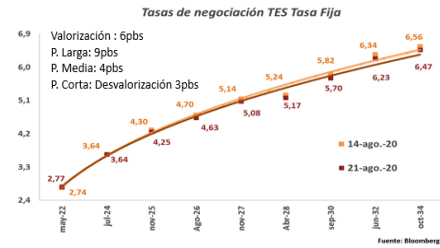
Esta fue otra semana de resultados mixtos en los mercados financieros, en medio de un panorama de incertidumbre donde la evolución de la pandemia, las tensiones diplomáticas entre China y Estado Unidos y la velocidad de la recuperación de las economías a nivel global siguen pesando en el sentimiento de los inversionistas. Las minutas de la última reunión de la Reserva Federal de los EEUU (FED) revelaron la preocupación de sus miembros acerca del escenario de recuperación de la economía y reiteró su compromiso de mantener medidas de apoyo agresivas por el tiempo que sea necesario. Pese a estos altibajos, el índice S&P 500 sobresalió, por conseguir la recuperación más rápida de la historia, al alcanzar un nivel récord al cierre del jueves. En general, el mercado accionario estadounidense ya retornó a niveles previos a la crisis, mientras que en Europa aún registran un negativo de 10% en lo corrido del año. El índice Dow Jones bajó -0.68%; mientras que el S&P 500, aumentó en 0.38%, y el Nasdaq, 2.23%. La tasa de interés de la referencia de tesoros de los EEUU de 10 años retrocedió de 0.71% a 0.64%.

Los precios del petróleo presentaron una tendencia bajista en la semana, por la lenta recuperación que tendría la demanda. Según el informe de la Agencia Internacional de Energía de Estados Unidos, en la última semana, los inventarios de crudo se redujeron en 1,632 millones de barriles, una cifra que resultó menor a lo esperado, por lo que los precios del petróleo reaccionaron a la baja.

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...

La nación subastó durante la semana en el mercado público de valores \$375,000 millones en Títulos de Tesorería (TES) denominados en Unidades de Valor Real (UVR) en referencias con vencimiento en Abr-29, Feb-37 y Jun 49. Las ofertas recibidas superaron en 3.5 veces el monto convocado inicialmente, lo que permitió activar cláusulas de sobreadjudicación del 50%, \$125 mil millones adicionales al monto inicialmente subastado de \$250 mil millones. Las tasas de corte de la subasta fueron 2,468% para los títulos a nueve años, 3,217% para los títulos a diecisiete años y 3,640% para los títulos a veintinueve años, tasas que representaron a su vez disminuciones de 33pbs, 27pbs y 6pbs respectivamente, frente a la subasta anterior. En el mercado local, los activos se vieron influenciados por el desempeño de los mercados externos y la toma de utilidades de los agentes, generando que las referencias de TES TF y TES UVR presentaran comportamiento mixto, en el caso de la primera se valorizó 6pbs en promedio, favorecida en parte por la dinámica de la parte media y larga, mientras que los TES UVR se desvalorizaron 3pbs en promedio.



Con respecto al dólar, dada la incertidumbre que hubo en la semana, particularmente por el aumento del número de casos especialmente en Europa, la moneda norteamericana actuó como activo refugio y se fortaleció frente a la mayoría de las monedas que componen el DXY. Para el caso de la región, las monedas presentaron comportamientos mixtos, por un lado, el Peso Chileno (CLP), y el Peso Mexicano (MXN) se fortalecieron en 0.53% y 0.02% respectivamente, mientras que el Peso Colombiano (COP) se debilitó -1.16%, seguido por el Real Brasileiro (BRL) en -3.63%.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,892 y \$3,956 y como soporte \$3,787 y \$3,706PM50.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 25 de agosto	EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Ago)
		Ventas de viviendas nuevas (Jul)
Miércoles, 26 de agosto	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (Jul)
Jueves, 27 de agosto	EEUU	PIB (2T)
Viernes, 28 de agosto	EEUU	PCE (Jul)
		Balanza comercial de bienes (Jul)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Ago)

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 26 de agosto	COLOMBIA	Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)

Mercados al 21 de agosto de 2020

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.14	0	0	-143	-143
TREASURY 10 AÑOS	0.63	-2	-8	-129	-96
TREASURY 30 AÑOS	1.34	-4	-11	-105	-73
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.51	-1	-9	-32	16
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.20	0	-7	-32	20
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.98	4	28	-91	-104
BRASIL 10 AÑOS	7.22	-11	-5	44	2

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.76	-1	2	-223	-208
24-jul-24	3.65	0	1	-168	-145
26-nov-25	4.27	2	-3	-137	-114
26-ago-26	4.65	2	-5	-113	-85
3-nov-27	5.09	2	-5		
28-abr-28	5.19	2	-5	-89	-61
18-sep-30	5.74	4	-8	-61	-21
30-jun-32	6.28	5	-6	-17	18
18-oct-34	6.50	3	-6	-10	32
TES UVR					
10-mar-21	1.09	2	2	15	-40
23-feb-23	1.45	0	8	9	-24
7-may-25	1.79	9	29	0	-11
17-mar-27	2.10	4	7	5	-9
25-mar-33	3.10	0	5	37	40
4-abr-35	3.13	0	3	40	46
25-feb-37	3.30	1	-5	50	50
16-jun-49	3.68	1	3	-19	-19
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.96	-4	1	-117	-137
21-may-24	2.00	-2	0	-49	-63
15-mar-29	2.77	0	1	-35	-28
18-sep-37	3.74	-2	3	-28	-24

FUENTE: Bloomberg

RENDA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,397.16	0.34%	0.72%	5.15%	16.16%
NASDAQ	11,311.80	0.42%	2.65%	26.07%	41.04%
DOW JONES	27,930.33	0.68%	0.00%	-2.13%	6.59%
EUROPA					
DAX	12,764.80	-0.51%	-1.06%	-3.65%	8.15%
CAC 40	4,896.33	-0.30%	-1.34%	-18.10%	-9.92%
IBEX 35	6,982.10	-0.16%	-2.41%	-26.88%	-19.76%
FTSE MIB	19,695.43	-0.36%	-1.66%	-16.21%	-5.52%
ASIA					
NIKKEI	22,920.30	0.17%	-1.58%	-3.11%	11.16%
CSI 300	4,718.84	0.84%	0.30%	15.19%	24.78%
HANG SENG	25,113.84	1.29%	-0.27%	-10.91%	-4.40%
REGIÓN					
BOVESPA	101,521.30	0.05%	0.17%	-12.21%	0.32%
MEXBOL	38,095.89	-1.59%	-2.19%	-12.51%	-4.94%
COLCAP	1,186.29	1.03%	2.86%	-28.64%	-23.05%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	93.25	0.49%	0.16%	-3.26%	-5.14%
EURO	1.18	-0.53%	-0.38%	5.21%	6.42%
YUAN	6.92	0.05%	-0.44%	-0.63%	-2.03%
YEN	105.80	0.00%	-0.75%	-2.59%	-0.77%
MXN	21.97	-0.46%	-0.02%	16.11%	11.63%
CLP	793.80	0.71%	-0.53%	5.59%	11.63%
BRL	5.62	1.09%	3.63%	39.45%	39.56%
COP	3,836.00	0.84%	1.16%	16.35%	13.54%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	42.34	-0.57%	0.79%	-30.66%	-23.96%
BRENT	44.35	-1.23%	-1.00%	-32.80%	-26.45%
ORO	1,940.48	-0.35%	-0.24%	27.89%	29.14%
COBRE	6,511.50	-1.62%	2.10%	5.90%	14.10%

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.

