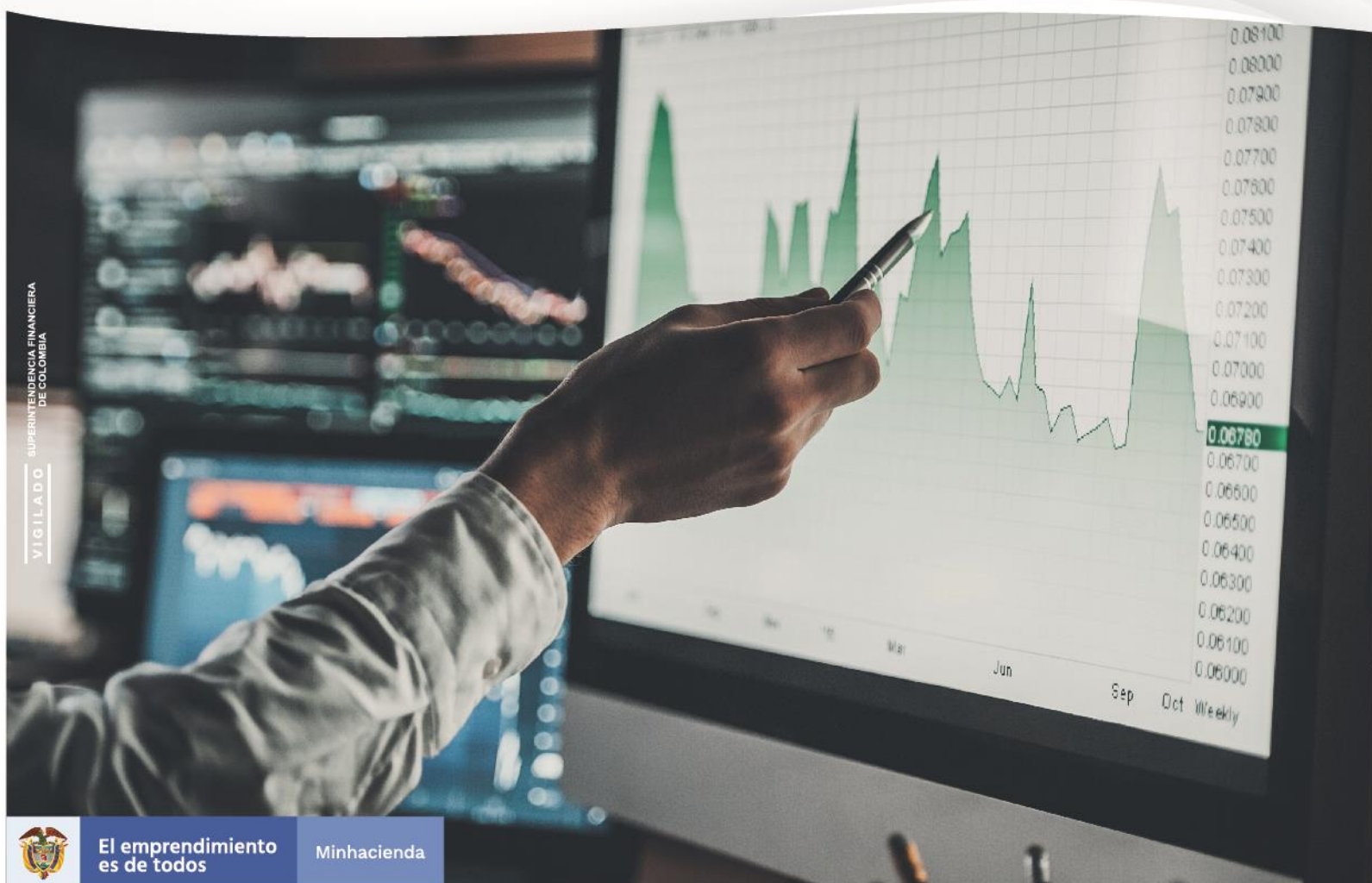


{fiduprevisora}

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 07 al 11 de septiembre 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento es de todos

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- En agosto, precios del consumidor repuntan nuevamente en EEUU
- El BCE muestra algo de optimismo

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Confianza del consumidor sigue avanzando en agosto
- Deuda externa continuó en aumento en junio
- Congreso aprueba PGN 2021

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

En agosto, precios del consumidor repuntan nuevamente en EEUU

Esta fue una semana de pocas publicaciones económicas, y además corta, por el feriado en Estados Unidos (Labor Day), donde la incertidumbre persiste acerca de la evolución de la pandemia, particularmente luego de la suspensión temporal de los ensayos clínicos que adelantaban AstraZeneca y la Universidad de Oxford con su vacuna contra el COVID-19; así como por las negociaciones del Brexit y la caída de los precios del petróleo pesaron en el sentimiento de los inversionistas.

En el frente económico, el Índice de Precios de los Consumidores estadounidenses aumentó en agosto (0.4%), completando así el tercer mes consecutivo de incrementos. En términos anuales, la inflación pasó de 1.0% a 1.3%. En esta ocasión, los incrementos obedecieron principalmente al alza de 5.4% de los precios del grupo de vehículos y camiones usados. Al excluir los elementos volátiles (alimentos y energía), la inflación se ubicó en 1.7%, el nivel más alto desde el inicio de la pandemia. Este comportamiento de los precios sería parte del proceso de reapertura de los sectores y la interrupción en la oferta de algunos productos; sin embargo, las presiones se irían moderando ante la incertidumbre de la pandemia, la disminución de las ayudas económicas y los niveles de desempleo. Por otro lado, esto no afectaría las decisiones de la Reserva Federal de los EEUU en los próximos meses, teniendo en cuenta que hace unos días dieron a conocer los planes de la entidad para flexibilizar el objetivo de inflación.

El BCE muestra algo de optimismo

En Europa, el Banco Central Europeo anunció que mantuvo las tasas de interés oficiales inalteradas y que continuará avanzando con los programas de compra de deuda (APP y PEPP), al igual que los TLTRO III. Bajo una expectativa más optimista de la recuperación de la economía, la entidad actualizó la estimación del Producto Interno Bruto (PIB) de 2020 de -8.7% a -8% anual y, para 2021, el avance sería de 5%. Con respecto a la inflación, en 2021 se ubicaría en 1%, levemente por encima del 0.8% proyectado en junio. Así, el BCE mantiene su compromiso de ajustar todos sus instrumentos de ser necesario, con el fin de garantizar que la inflación se mueva hacia su objetivo de manera sostenida. Como se esperaba, el euro también hizo parte de la discusión, la presidenta del Banco Central mencionó que el nivel de apreciación del euro ha tenido un impacto negativo en la inflación y que lo estarán observando cuidadosamente, aunque aclaró que ellos no controlan el tipo de cambio.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza del consumidor sigue avanzando en agosto

Esta semana tuvo lugar la publicación de la Encuesta de Opinión del consumidor (EOC) de agosto por parte de Fedesarrollo, donde los resultados nuevamente dejan ver el impacto positivo de que ha tenido la reapertura de la economía en dicho indicador, para esta ocasión, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) avanzó en 7.3p.p. frente a julio de 2020, al ubicarse en -25.4%.

Con respecto a los componentes del indicador, el mayor avance vino del Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) que fue de -2.9p.p., mientras que el Índice de Condiciones Económicas (ICE) fue de -59.0p.p.; ambos significaron avances de 11.7p.p. y 0.9p.p. respectivamente. Con respecto a las principales ciudades, las mayores recuperaciones del ICC se dieron en Cali (18.8p.p.) y Barranquilla (13.2p.p.), mientras que en Medellín hubo un deterioro de 3.9p.p.

En términos de disposición de compra de bienes, se resaltó la variación positiva de todos los tipos de bienes analizados, principalmente la vivienda que se recuperó 10.8%, seguido por vehículos con 1.7% y bienes durables 0.2%.

Con respecto al ICC vale la pena señalar que la reactivación a influenciado significativamente sobre los resultados de los últimos meses, sin embargo, vale la pena señalar que la mayoría de elemento aún se mantienen en terreno negativo, lo que significa que aún queda un camino importante por recorrer, donde también va a ser determinante la recuperación de indicadores como la tasa de desempleo y el

nivel de devaluación, que históricamente han influenciado de forma significativa las decisiones de los consumidores.

Deuda externa continuó en aumento en junio

Por su parte, el Banco de la República reveló que la deuda externa del país subió a 49.7% del Producto Interno Bruto (PIB) al cierre del primer semestre del año, al totalizar, al cierre de junio, USD\$146,642 millones. De esta forma, la deuda pública asciende a USD\$80,300 millones, es decir 27.2% del PIB, y la deuda privada a USD\$66,341 millones, 22.5% del PIB, en junio.

Congreso aprueba el PGN 2021

En Colombia, con 73 votos a favor, las comisiones económicas del Congreso de la República aprobaron \$314 billones para el Presupuesto General de la Nación 2021. De este monto, \$185 billones corresponden a funcionamiento. \$53.1 billones a inversión y \$75.1 al servicio de la deuda. En los próximos días, los congresistas prepararán las ponencias del proyecto para iniciar los debates. También fue aprobada la nueva reglamentación del Sistema General de Regalías, lo cual dejará a los departamentos un disponible de \$15.7 billones para ser destinados a la inversión social en 2020-2021

En los mercados...

Luego del feriado en Estados Unidos (Labor Day), los mercados financieros avanzaron de forma mixta durante la semana, ante la incertidumbre de la evolución de la pandemia, las crecientes tensiones entre China y EEUU, la evolución de las negociaciones del Brexit y la falta de avances en las negociaciones del paquete de ayudas económicas en EEUU. A lo anterior, se suma la recomposición de portafolios en la medida en que se acerca la fecha de elecciones en EEUU, las mayores salidas se han presentado en el sector tecnológico, el cual alcanzó su mayor valor al final de agosto. De esta forma, en Estados Unidos (EEUU), los principales índices accionarios continuaron a la baja. El índice Nasdaq retrocedió 4,06% en la semana, seguido del S&P 500 con 2.51% y el Dow Jones 1,66%. Por su parte, la tasa de negociación de la renta fija descendió levemente frente la semana anterior.

Los precios del petróleo sufrieron fuertes descensos en la semana, como consecuencia de la decisión de Arabia Saudita de rebajar el precio oficial de venta del petróleo ligero que exporta a Asia. Este es el primer recorte que realiza el gran productor de petróleo, en los últimos cinco meses, el mercado lo atribuyó a un debilitamiento en la demanda de China, fundando así una mayor incertidumbre sobre la recuperación de las economías.

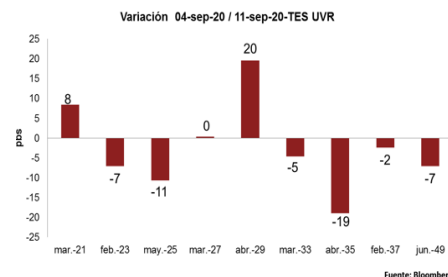
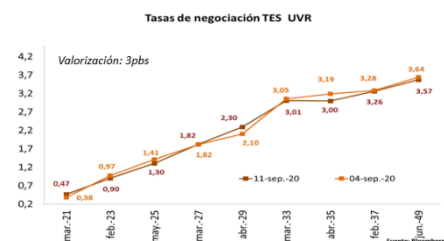
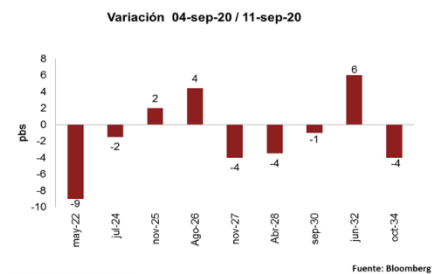
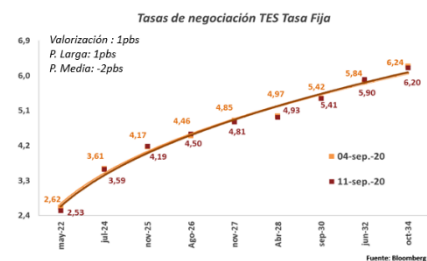
La volatilidad de los mercados se extendería durante la próxima semana, dada la ocupada agenda económica. El evento más relevante será la reunión de la FED el día miércoles, especialmente por los recientes anuncios de una nueva estrategia en la política monetaria; adicionalmente, la entidad actualizará las expectativas económicas. En China, se destacan las publicaciones de la actividad económica de agosto. En el foco de los inversionistas también estarán las negociaciones del nuevo paquete de estímulos en el congreso de los EEUU y el Brexit.

En Colombia...

En Colombia, la nación lanzó el nuevo TES a 30 años por \$4.8 billones. Este título con vencimiento en octubre de 2050 es el de mayor largo plazo que se ha emitido en el país hasta el momento y tiene un cupón de 7.25%. La operación recibió órdenes por \$9.1 billones; es decir, aproximadamente dos veces el monto a emitir, lo cual habría sido un buen indicador de la confianza de los mercados financieros en las instituciones y el manejo de la economía del país.

Por otra parte, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), actualizó esta semana su informe de tenedores de TES para el mes de agosto, donde se evidenció un aumento en el outstanding de TES en \$4.7 billones, por otra parte, los grandes compradores del mes fueron los Fondos de Pensiones y Cesantías, seguido por los Fondos de Capital Extranjero y Carteras Colectivas y Fondos Administrados con valores de \$2.7, \$1.9 y \$0.97 billones respectivamente. Mientras que los mayores vendedores fueron nuevamente los Bancos Comerciales con salidas por \$1.4 billones.

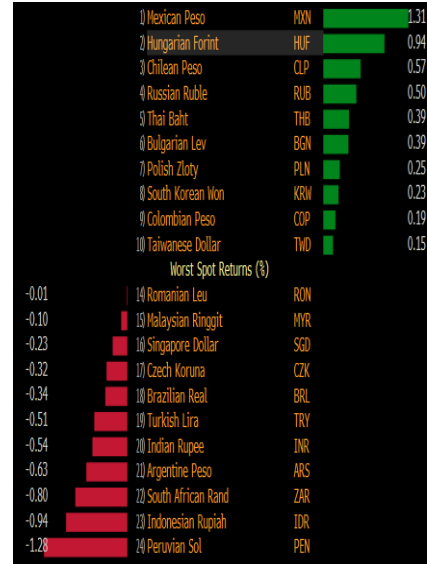
Finalmente, el mercado de deuda pública se vio fuertemente influenciado por la caída de los precios del petróleo y la volatilidad que



persiste en los mercados financieros externos, quienes en conjunto limitaron significativamente las valorizaciones del mercado de renta fija local. Para el caso de las referencias de TES TF se valorizaron en promedio 1pb, donde la referencia más beneficiada fue la de May-22 con 9pbs, mientras que los TES UVR se valorizaron 3pbs en promedio.

La incertidumbre que ha venido incrementando en las últimas semanas a nivel global, ha provocado un leve aumento en la demanda por activos refugio, lo que a su vez fortaleció al dólar frente a la mayoría de monedas que componen el DXY, sin embargo, este comportamiento durante la semana que pasó no se transmitió a todas las monedas de la región, la única que se debilitó fue el Real Brasileiro (BRL) en 0.34%, mientras que el Peso Mexicano (MXN), Peso Chileno (CLP) y Peso Colombiano (COP) se fortalecieron en 1.29%, 0.57% y 0.26%.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,750 y \$3,773PM100 y como soporte \$3,683 y \$3,653 PM200.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 14 de septiembre	JAPÓN	Producción Industrial (Jul)
	ZONA EURO	Producción Industrial (Jul)
Martes, 15 de septiembre	CHINA	Producción Industrial (Ago)
		Tasa de desempleo
	EEUU	Producción Industrial (Ago)
Miércoles, 16 de septiembre	JAPÓN	Balanza Comercial (Ago)
	EEUU	Ventas minoristas
		Reunión de la FED
Jueves, 17 de septiembre	JAPÓN	Reunión BoJ
	ZONA EURO	IPC (Ago)
	EEUU	Premisos de construcción
Viernes, 18 de septiembre	EEUU	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Sep) P

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 14 de septiembre	COLOMBIA	Encuesta Mensual de Comercio (Jul)
		Producción Industrial (Jul)
Jueves, 17 de septiembre		Importaciones (Jul)
Viernes, 18 de septiembre		ISE (Jul)

Mercados al 11 de septiembre de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
		ESTADOS UNIDOS			
TREASURY 2 AÑOS	0.13	-1	-2	-144	-155
TREASURY 10 AÑOS	0.67	-1	-5	-125	-107
TREASURY 30 AÑOS	1.41	-1	-6	-98	-81
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.48	-5	-1	-29	8
B. FRANCÉS 10 AÑOS	-0.19	-5	-2	-31	7
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.94	-3	-7	-95	-125
BRASIL 10 AÑOS	7.25	0	8	46	-7

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
		TASA FIJA			
4-may-22	2.53	1	-9	-246	-227
24-jul-24	3.59	4	-2	-173	-156
26-nov-25	4.19	-1	2	-145	-128
26-ago-26	4.50	8	4	-128	-106
3-nov-27	4.81	-3	-4		
28-abr-28	4.93	-2	-4	-115	-92
18-sep-30	5.41	0	-1	-94	-66
30-jun-32	5.90	1	6	-55	-30
18-oct-34	6.20	2	-4	-40	-14
TES UVR					
10-mar-21	0.47	-1	8	-48	-108
23-feb-23	0.90	4	-7	-46	-87
7-may-25	1.30	0	-11	-49	-79
17-mar-27	1.82	0	0	-23	-50
25-mar-33	3.01	5	-5	28	18
4-abr-35	3.00	0	-19	27	17
25-feb-37	3.26	0	-2	46	34
16-jun-49	3.57	10	-2	-30	-30
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.69	-1	-8	-144	-166
21-may-24	2.01	2	1	-48	-55
15-mar-29	2.70	1	4	-42	-36
18-sep-37	3.87	2	4	-15	-12

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,340.97	0.05%	-2.51%	3.41%	11.33%
NASDAQ	10,853.54	-0.61%	-4.06%	20.96%	32.85%
DOW JONES	27,665.64	0.47%	-1.66%	-3.06%	1.95%
EUROPA					
DAX	13,202.84	-0.05%	2.80%	-0.35%	6.83%
CAC 40	5,034.14	0.20%	1.39%	-15.79%	-10.39%
IBEX 35	6,943.20	-0.80%	-0.67%	-27.29%	-23.36%
FTSE MIB	19,820.75	0.00%	2.21%	-15.68%	-9.46%
ASIA					
NIKKEI	23,406.49	0.73%	0.87%	-1.06%	8.37%
CSI 300	4,627.28	0.98%	-3.00%	12.95%	17.74%
HANG SENG	24,503.31	0.78%	-0.78%	-13.08%	-9.78%
REGIÓN					
BOVESPA	98,363.20	-0.48%	-2.84%	-14.94%	-4.91%
MEXBOL	36,334.89	0.43%	-0.31%	-16.55%	-15.00%
COLCAP	1,212.45	-0.59%	-2.24%	-27.07%	-23.54%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	93.33	0.00%	0.66%	-3.17%	-5.38%
EURO	1.18	0.26%	0.07%	5.65%	7.59%
YUAN	6.83	0.00%	-0.12%	-1.85%	-3.95%
YEN	106.16	0.03%	-0.08%	-2.26%	-1.54%
MXN	21.28	-0.78%	-1.29%	12.41%	9.06%
CLP	768.84	-0.22%	-0.57%	2.27%	7.48%
BRL	5.32	-0.01%	0.34%	31.99%	30.77%
COP	3,705.50	-0.10%	-0.26%	12.39%	9.76%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	37.33	0.08%	-6.14%	-38.86%	-33.04%
BRENT	39.83	-0.58%	-6.63%	-39.65%	-34.50%
ORO	1,940.55	-0.29%	0.34%	27.90%	29.61%
COBRE	6,770.25	1.19%	0.61%	10.10%	17.97%

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.