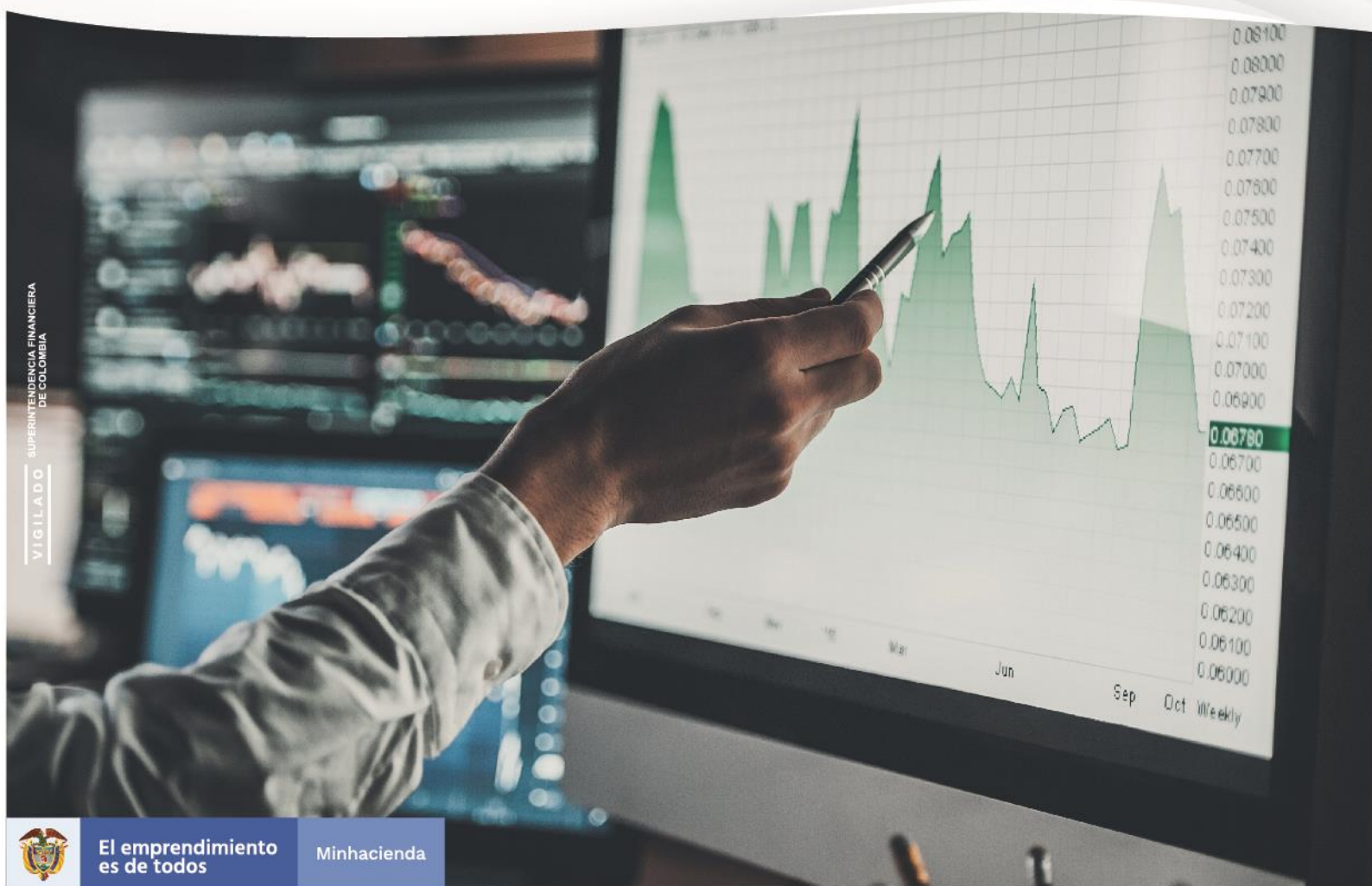


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 21 al 25 de septiembre 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Recuperación de las economías pierde impulso en septiembre

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Encuesta de Opinión Empresarial sigue dando señales de recuperación
- Banco de la República da impulso adicional a la economía

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Recuperación de las economías pierde impulso en septiembre

La semana estuvo enmarcada por una creciente incertidumbre en los mercados financieros, que se derivó del crecimiento de número de contagios del virus en Europa, las expectativas de nuevos estímulos monetarios y fiscales, las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos (EEUU) y China y las elecciones presidenciales en EEUU. La Comisión Europea advirtió esta semana a los Estados miembros sobre la necesidad de actuar ante el aumento del número de casos del virus en la región, con el fin de evitar que se repita la situación de marzo, especialmente a aquellos que se han visto más afectados en los últimos 14 días. La información económica de la semana además reveló que continúa la recuperación, pero de una forma moderada.

El IHS Markit publicó la lectura preliminar del Índice de Gerentes de Compra (PMI) de septiembre en las principales economías. Para el caso de EEUU, el índice pasó de 54.4 puntos (pts) desde los 54.6pts del mes anterior, pese a que el sector manufacturero alcanzó la mayor expansión de los últimos 20 meses; el de servicios perdió fuerza frente a agosto. Por otro lado, las solicitudes de subsidio de desempleo presentaron un ligero incremento en la última semana, al ubicarse en 870,000; mientras que las solicitudes continuas descendieron, pero menos de lo esperado, lo cual podría señalar un estancamiento en la recuperación del mercado laboral. Si bien la reactivación parece avanzar en buena forma, aún existen algunos factores que afectan la confianza de inversionistas y consumidores y es por esto que, tal como lo mencionó el presidente de la Reserva Federal de los EEUU (FED), durante la comparecencia frente a la Cámara de

Representantes, la recuperación de la economía está condicionada a la aprobación de mas estímulos fiscales.

En Europa, los casos del virus siguen aumentando, especialmente en España, Francia, República Checa, Bélgica, Holanda, Luxemburgo y Malta, donde la incidencia acumulada en los últimos 14 días es de más de 100 nuevos casos por cada 100,000 habitantes y algunos ya experimentan congestiones en el sistema de salud. Bajo estas condiciones, los gobiernos han empezado a adoptar medidas, con el fin de evitar que las cifras se salgan de control como en la primavera; sin embargo, esto lleva a que la recuperación de la región sea aún más incierta. En septiembre, el PMI que incluye el sector de servicios y manufacturero se situó en 50.1 pts, por debajo de los 50.9 pts de agosto, explicado principalmente por la contracción del sector de servicios, la cual podría empeorar en las próximas semanas ante las limitaciones que traerán las nuevas restricciones.

El Banco Central Europeo (BCE) sigue confirmando su compromiso con la economía, esta semana publicó una nota donde resaltó las virtudes del plan de recuperación que acordó el grupo en julio, por 750,000 millones de euros, y añadió que este debería extenderse en el tiempo; lo cual fue interpretado por el mercado como una posibilidad de que la autoridad monetaria ampliara los estímulos monetarios al final del año.

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Encuesta de Opinión Empresarial sigue dando señales de recuperación

Durante esta semana Fedesarrollo publicó su Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) correspondiente al mes de agosto; para este periodo se dieron avances importantes en el Índice de Confianza Comercial (ICCO) al ubicarse en 13.8%, representando un aumento de 6.7p.p. frente a su resultado de julio de 2020, por otro lado, el Índice de Confianza Industrial (ICI) retornó al terreno positivo al alcanzar el 1.5%, significando a su vez una variación de 10.0p.p.

En el caso del ICCO se destaca la recuperación de todos sus componentes, donde la 'Situación actual de empresa o negocio' que se ubicó en 23.5% (+15.5p.p.), las 'Expectativas de situación económica para el próximo semestre fueron del 19.9% (+14.2p.p.) y por último los niveles de existencias aumentaron hasta el 2% (+9.6p.p.). La dinámica ICI en contraste tuvo un comportamiento similar, con recuperaciones en el 'Volumen actual de pedidos' (-23.9p.p.), así también en las 'Expectativas de producción del próximo trimestre' (30.1p.p.) y finalmente una caída en los niveles de existencias que fueron para este mes del 1.7%.

Por otro lado, como parte del análisis vale la pena destacar los efectos positivos que ha tenido la reapertura que ha tenido lugar durante los últimos meses, y si bien durante el mes de agosto se prolongaron las medidas de confinamiento en la mayoría de las principales ciudades, los resultados muestran un incremento de 16.9% de las empresas que estuvieron totalmente en funcionamiento durante el periodo analizado frente al mes inmediatamente anterior; Adicionalmente, es necesario señalar que en el módulo de favorabilidad de condiciones económicas y sociopolíticas presentaron ligeras recuperaciones frente a su medición anterior, sin embargo, creemos que la coyuntura actual aún es desafiante en el marco de la recuperación y que algunos elementos como la evolución de la pandemia, la tasa de desempleo, la devaluación e incluso las protestas sociales podrían limitar la recuperación de la confianza de los comerciantes y empresarios para los próximos meses.

Banco de la República da impulso adicional a la economía

La mayor atención durante la semana estaba enfocada principalmente en la reunión de la junta directiva del Banco de la República, especialmente por el consenso que existía entre los analistas donde si bien algunos esperaban un recorte de 25pbs, un gran porcentaje estimaba que se mantendría la tasa sin cambios, sin embargo, por séptimo ocasión consecutiva el emisor decidió dar un nuevo impulso a la economía, y ubicar la tasa de intervención en el mínimo histórico del 1.75%; adicional se destacó una ampliación de la Línea de Crédito Flexible que se tiene con el Fondo Monetario Internacional por cerca de USD\$ 6,200 millones, completando un total de USD\$17,300 millones.

En esta reunión nuevamente se dejó ver que ya el ciclo de recortes esta próximo a su finalización, lo anterior ya que la decisión se tomó por mayoría con 4 votos a favor y 3 en contra. Por otro lado, dentro de los elementos más relevantes se resalta que las expectativas de inflación se mantienen a la baja incluso, el repunte que se daría el próximo año estaría en línea del rango meta del 3% establecido por el banco central, junto con esto se destaca el deterioro que ha venido presentándose en la actividad económica que si bien ha mejorado en gran medida por la reactivación, aún se sigue contrayendo, manteniéndose afectada y dificultando la recuperación del mercado laboral que continua en niveles históricamente altos; En términos de liquidez se prorrogaron los vencimientos de los contratos forward NDF hasta el próximo 30 de octubre.

Con respecto al anuncio del aumento del monto de la Línea de Crédito Flexible, se destaca que dicha medida se da junto con una actualización de las proyecciones de crecimiento de Colombia para 2020 por parte del FMI que ahora son de una contracción del -8.2%, adicional a esto, el gobierno aún no ha realizado una solicitud formal de los recursos, sin embargo, ya que dicha ampliación estaba contemplada

dentro del Marco Fiscal de Mediano plazo de 2020 presentado en meses anteriores, estos recursos no representa un deterioro de la deuda y déficit adicional al ya contemplado por el gobierno dentro de sus fuentes y usos, así como también que dado el caso de la solicitud de dicho desembolso de acuerdo a lo que fue comentado por el Ministro de Hacienda, cerca de USD\$ 12,000 millones serían utilizados para fortalecer las reservas internacionales de la nación, y el restante por parte del gobierno, con el fin de fortalecer el presupuesto y las necesidades de financiamiento externo derivadas de la pandemia; por lo anterior, no consideramos que dicha decisión o el uso de estos recursos puedan generar una percepción negativa de los inversionistas internacionales, así como también la menor necesidad de una financiación vía emisión de deuda internacional tendría un impacto positivo sobre esta clase de activos a raíz de la disminución de su oferta.

Finalmente, en cuanto a la decisión de un impulso adicional a la economía por parte del Banco de la República, señalamos que si bien nuestro escenario central no contemplaba recortes adicionales, creemos que el mensaje de esta reunión es que este podría ser el último recorte y que incluso la tasa se mantendría inalterada por cerca de 12 meses; y que un posible cambio de este escenario, va a depender en gran medida del comportamiento que siga teniendo la inflación, la recuperación económica y el mercado laboral.

En los mercados...

Nuevamente, los mercados vieron limitado su desempeño por la incertidumbre que ha generado el reciente incremento de casos del virus en Europa, las tensiones entre China y EEUU, las expectativas de nuevos estímulos monetarios y fiscales y las elecciones presidenciales en EEUU. A esto se sumó una noticia que afectó particularmente al sector financiero, luego de conocerse una serie de informes que señalarían la relación de varios bancos con movimientos de grandes sumas de dinero de fondos supuestamente ilícitos. Bajo este escenario, en Estados Unidos (EEUU), el índice Nasdaq avanzó 1.11% en la semana, mientras que el S&P 500 retrocedió 0.64% y el Dow Jones 1.75%. El aumento de la aversión al riesgo resultó en leves valorizaciones en los tesoros estadounidenses.

En la reunión periódica, la OPEP y sus aliados descartaron cualquier recorte de producción adicional por el momento; sin embargo, advirtieron que el grupo podría adelantar una reunión extraordinaria en octubre si continúan deteriorándose las expectativas de demanda. Además, crecieron las presiones en la oferta, tras el anuncio de Libia de reanudar la producción y exportación de crudo, teniendo en cuenta que se encuentra exenta de los recortes hasta el momento, en aquellas zonas donde están libres de combatientes extranjeros. De esta forma, los precios del crudo

se vieron impulsados a la baja al inicio de la semana, pero luego lograron mantenerse, gracias al paso del Huracán Sally en el Golfo de México y la caída que presentaron los inventarios de crudo (1,639 millones de barriles) en la última semana. La referencia WTI cerró la semana en USD\$ 40.25 pb y Brent USD\$42pb.

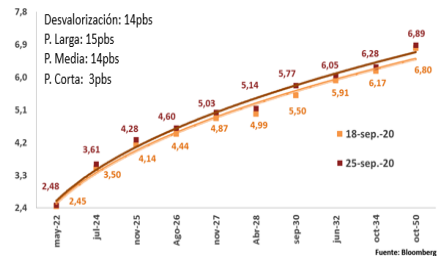
La próxima semana, el foco de los inversionistas estará en la evolución de la pandemia, el debate de los candidatos a la presidencia de los EEUU, el reporte de empleo estadounidense correspondiente a septiembre y la inflación de septiembre en la Eurozona.

En Colombia...

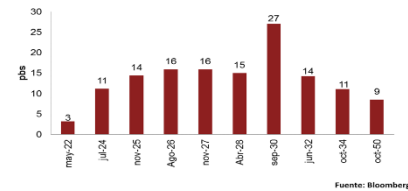
En los mercados locales se destaca la subasta realizada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de \$975,000 millones en TES tasa fija, donde se incluyó la nueva referencia a 30 años. Las ofertas de compra superaron en 4.27 veces el monto convocado y las tasas de corte se dieron de la siguiente manera; para la referencia con vencimiento en 2027, fue de 4.995%; con vencimiento en 2034, 6.302%, y por último, la que vence en el año 2050 en 6.963%. Con esta subasta, el Ministerio estaría a punto de finalizar la meta de colocación determinada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, por lo que existe la posibilidad que decidan prefinanciar parte de las emisiones contempladas para 2021. Por otro lado, el mercado de deuda pública local se vio mayormente influenciado por el comportamiento de los mercados locales, donde la aversión al riesgo, y el aumento de apetito por activos de riesgo provocaron que tanto las referencias de TES TF como las de TES UVR se desvalorizaran en promedio 14pbs y 4pbs respectivamente; en el caso de las primeras las mayores subidas de tasas se dieron en la parte larga de la curva, y la referencia más afectada fueron los Sep-30 con un crecimiento de 27pbs.

Para el caso del dólar, en línea con lo que comentamos anteriormente, durante la semana

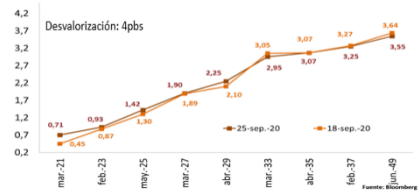
Tasas de negociación TES Tasa Fija



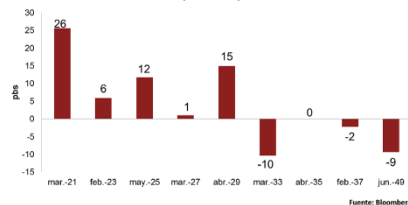
Variación 18-sep-20 / 25-sep-20



Tasas de negociación TES UVR

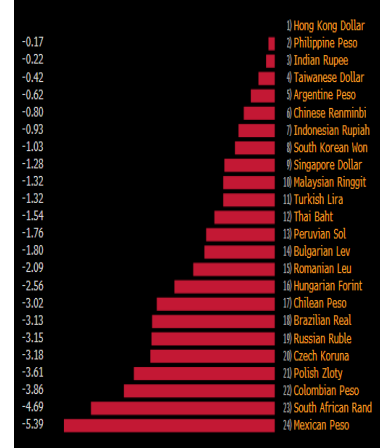


Variación 18-sep-20 / 25-sep-20- TES UVR



cumplió su papel como moneda refugio, traduciéndose en un fortalecimiento generalizado frente a la mayoría de las monedas. Con respecto al entorno regional, el Peso Mexicano (MXN) lideró la caída con una caída del 5.70%, seguido por el Peso Colombiano (COP) en 4.21%, el Real brasilero (BRL) cayó 3.23% y finalmente el Peso chileno (CLP) en 3.11%.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,910 y \$3,960 y como soporte \$3,830 y \$3,780.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 29 de septiembre	ZONA EURO	Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Ago)
	EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Sep)
Miércoles, 30 de septiembre	JAPÓN	Producción industrial (Ago) P
		Ventas minoristas (Ago) P
	CHINA	PMI compuesto chino (Sep)
		PMI manufacturero / no manufacturero (Sep)
	ZONA EURO	IPC en la zona euro (Sep) P
	EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Sep)
PIB (Trimestral) (2T)		
PMI de Chicago (Sep)		
Jueves, 01 de octubre	CHINA	China - Festival de mitad de Otoño
	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (Sep)
		Tasa de desempleo en la zona euro (Ago)
	EEUU	PCE (Ago)
		PMI manufacturero (Sep)
		Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Sep)
PMI manufacturero del ISM (Sep)		
Viernes, 02 de octubre	CHINA	Fiesta Nacional
	EEUU	Ingresos medios por hora (Sep)
		Nóminas privadas no agrícolas (Sep)
		Tasa de desempleo (Sep)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Sep)

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 30 de septiembre	COLOMBIA	Tasa de desempleo (Ago)
Jueves, 01 de octubre		Exportaciones (Ago)

Mercados al 25 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	0	-1	-144	-155
TREASURY 10 AÑOS	0.65	-1	-4	-126	-108
TREASURY 30 AÑOS	1.40	-1	-5	-99	-79
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.53	-3	-4	-34	5
B. FRANCÉS 10 AÑOS	-0.25	-3	-3	-37	2
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.94	2	5	-95	-96
BRASIL 10 AÑOS	7.41	16	16	62	32

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.48	1	3	-251	-230
24-jul-24	3.61	8	11	-171	-144
26-nov-25	4.28	11	14	-136	-109
26-ago-26	4.60	9	16	-118	-89
3-nov-27	5.03	6	16		
28-abr-28	5.14	5	15	-94	-63
18-sep-30	5.77	7	27	-58	-21
30-jun-32	6.05	5	14	-40	-7
18-oct-34	6.28	0	11	-32	4
TES UVR					
10-mar-21	0.71	34	26	-24	-58
23-feb-23	0.93	12	6	-43	-67
7-may-25	1.42	6	12	-37	-46
17-mar-27	1.90	6	1	-15	-20
25-mar-33	2.95	0	-10	22	31
4-abr-35	3.07	0	0	34	36
25-feb-37	3.25	1	-2	45	41
16-jun-49	3.55	0	-1	-32	-32
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.68	-4	11	-145	-166
21-may-24	2.12	-4	13	-38	-51
15-mar-29	2.89	-3	21	-23	-25
18-sep-37	4.01	-6	15	-1	-2

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,298.46	1.59%	-0.63%	2.09%	10.51%
NASDAQ	10,913.56	2.24%	1.11%	21.63%	35.11%
DOW JONES	27,173.96	1.33%	-1.75%	-4.78%	0.75%
EUROPA					
DAX	12,469.20	-1.10%	-4.93%	-5.89%	1.92%
CAC 40	4,729.66	-0.69%	-4.99%	-20.88%	-15.30%
IBEX 35	6,628.30	-0.23%	-4.35%	-30.59%	-27.04%
FTSE MIB	18,698.36	-1.11%	-4.23%	-20.45%	-14.18%
ASIA					
NIKKEI	23,204.62	0.50%	-0.67%	-1.91%	5.38%
CSI 300	4,570.02	0.15%	-3.53%	11.56%	18.06%
HANG SENG	23,235.42	-0.33%	-4.99%	-17.57%	-10.44%
REGIÓN					
BOVESPA	96,999.40	-0.01%	-1.31%	-16.12%	-7.16%
MEXBOL	36,583.71	1.01%	1.57%	-15.98%	-14.95%
COLCAP	1,171.35	-0.78%	-2.92%	-29.54%	-26.62%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	94.64	0.30%	1.85%	-1.81%	-4.44%
EURO	1.16	-0.35%	-1.77%	3.73%	6.29%
YUAN	6.82	-0.07%	0.81%	-2.00%	-4.31%
YEN	105.58	0.16%	0.97%	-2.79%	-2.03%
MXN	22.34	0.82%	5.70%	18.02%	14.16%
CLP	787.05	0.36%	3.11%	4.70%	8.16%
BRL	5.56	0.95%	3.23%	38.02%	34.10%
COP	3,887.00	1.56%	4.21%	17.90%	13.26%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	40.25	-0.15%	-2.09%	-34.08%	-28.75%
BRENT	41.92	-0.05%	-2.85%	-36.48%	-32.81%
ORO	1,861.58	-0.35%	-4.58%	22.69%	23.77%
COBRE	6,543.55	0.25%	-4.51%	6.42%	13.66%

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.

