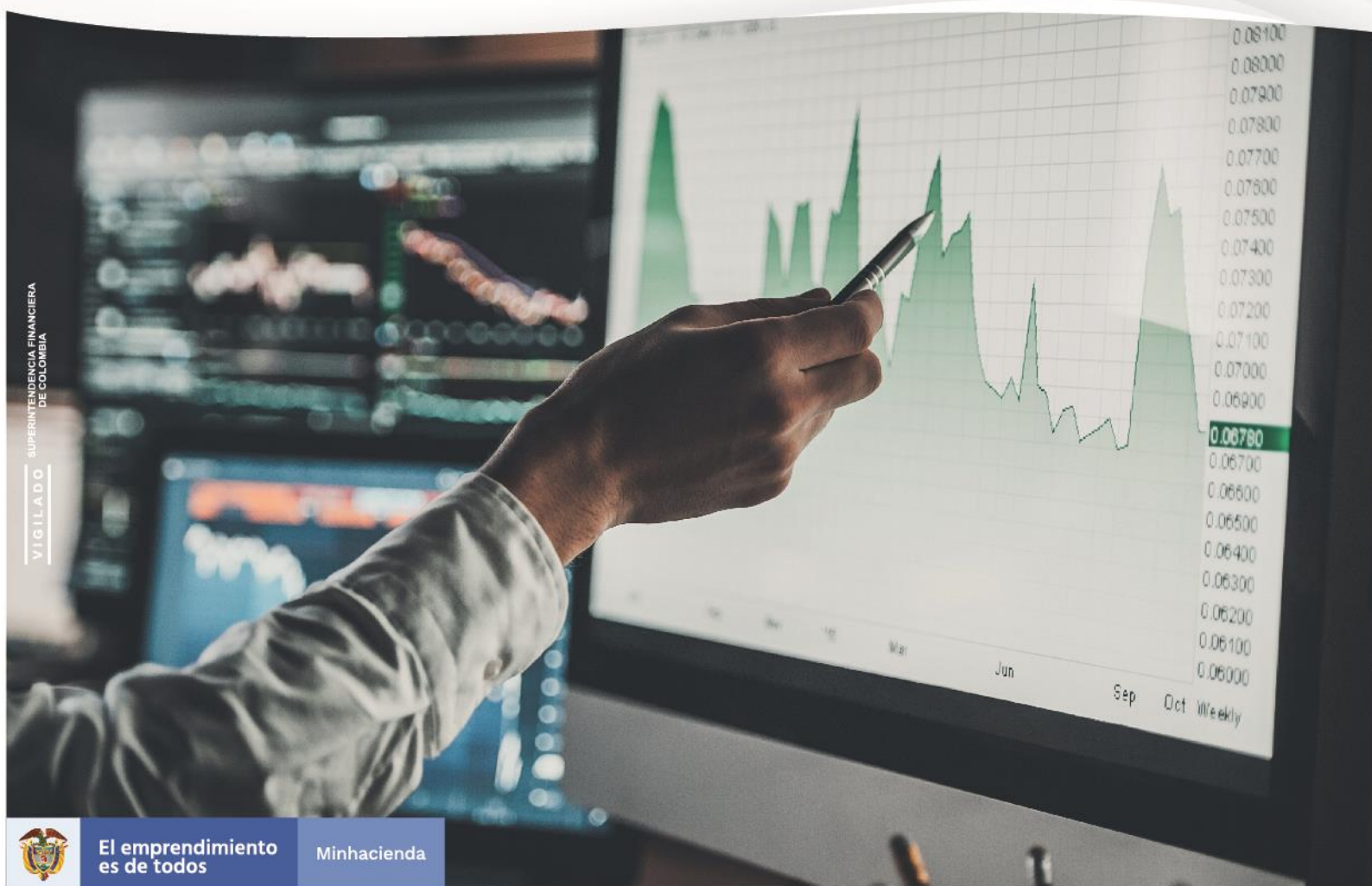


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 28 de septiembre al 02 de octubre 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Contrataciones en EEUU se desaceleran en septiembre
- Deflación amenaza la Eurozona
- Sector manufacturero chino va por buen camino

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Tasa de desempleo baja a 16.8% en agosto
- Exportaciones caen 21.3% en agosto

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Contrataciones en EEUU se desaceleran en septiembre

Esta semana predominó la expectativa de los agentes por lo que sería el primer debate de los candidatos a la presidencia de los Estados Unidos (EEUU) y la reanudación de las negociaciones entre la Casa Blanca y el Congreso de los EEUU para un nuevo paquete de estímulos económicos, con la nueva propuesta del partido demócrata que asciende a los USD\$2.2 billones. También, la evolución de la pandemia sigue siendo motivo de preocupación, no sólo en Europa, donde las medidas para contener el virus se han seguido incrementando; sino también por la prueba positiva que habría dado el presidente Trump y su esposa al final de la semana. Así, la volatilidad volvió a dominar el desempeño de los mercados.

En el entorno económico, el Departamento de Trabajo de los EEUU dio a conocer que, en septiembre, se crearon 661,000 nuevos puestos de trabajo, por debajo de los 800,000 que esperaba el mercado. La tasa de desempleo se ubicó en 7.9% y la fuerza laboral descendió a 61.4% desde el 61.7% que registró en agosto. Hasta el momento, se han recuperado 11.4 millones de empleos de los 23 millones que se perdieron en el pico de la pandemia; sin embargo, algunos reportes señalan que el número de personas que se encuentran recibiendo dinero bajo alguno de los programas del gobierno sigue siendo importante, la cifra estaría alrededor de los 25.23 millones para la semana finalizada el 12 de septiembre. Las solicitudes de subsidio de desempleo registradas en la última semana fueron 837,000, 36,000 menos que la semana anterior. Esta información confirma que las contrataciones han venido perdiendo fuerza, lo cual agrega una mayor presión al gobierno estadounidense, que recientemente reanudó las conversaciones para lanzar un nuevo paquete de ayudas fiscales.

Además, el PMI del sector manufacturero calculado por *The Institute for Supply Management's* para EEUU, indicó que el sector continúa en zona de expansión; aunque decepcionó a los analistas, al ubicarse en 55.4 puntos. La desaceleración resultó de una caída en las órdenes nuevas, que pudo ser influenciada por el vencimiento del beneficio económico al final del verano. Pese a esto, el indicador completó el cuarto mes consecutivo de crecimiento.

Deflación amenaza la Eurozona

En la Eurozona, la inflación volvió a descender debido al debilitamiento de la demanda. En septiembre, la variación fue de -0.3%, la mayor caída desde abril de 2016, la cual se atribuye al desplome de los precios de la energía (8.2%). La inflación subyacente fue de 0.2%. Este escenario de deflación significará un mayor reto para el Banco Central Europeo (BCE) y los gobiernos de la región, quienes se verían forzados a ampliar los estímulos económicos para impulsar la demanda. En la última actualización de las variables macroeconómicas, el BCE proyectó que, para 2022, la inflación se ubicaría en 1.3%.

Sector manufacturero chino va por buen camino

El IHS Markit reveló que el Índice de Gerente de Compras (PMI) del sector manufacturero chino se ubicó en 51.5 puntos, superior a los 51 puntos de agosto. Con siete meses consecutivos en zona de expansión, el sector manufacturero consolida su recuperación, aunque el subíndice de empleo continúa en zona de contracción (49.6 puntos).

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Tasa de desempleo baja a 16.8% en agosto

En Colombia, el mercado laboral arrojó buenas noticias. Según el reporte del DANE, para el mes de agosto, la tasa de desempleo nacional se redujo a 16.8% y, en las trece ciudades principales se situó en 19.6%. La rama de actividad económica que presentó la mayor reducción de ocupados fue Comercio y Reparación de vehículos (-516 mil ocupados), mientras que Agricultura tuvo el mayor incremento con 137 mil ocupados. Así, el número de ocupados en el total nacional se ubicó por encima de los 19.7 millones de personas, mientras que la población desocupada fue de 4 millones y la inactiva 16.3 millones. Lo anterior indica que, hasta el momento, se han recuperado aproximadamente el 52% de los empleos que se perdieron en el pico de la pandemia. Este resultado se atribuye al avance del plan de reapertura gradual de los sectores, por lo que se espera que las cifras sigan mejorando en septiembre, particularmente por la finalización del aislamiento preventivo obligatorio.

Exportaciones caen 21.3% en agosto

En Colombia, el DANE dio a conocer el comportamiento de las exportaciones del país en agosto, donde ya se empieza a evidenciar una recuperación. Las ventas al exterior para este sumaron \$USD 2, 570 millones FOB, lo que representa una disminución de 21.3% frente al mismo mes del año anterior y se explica principalmente por la disminución en el grupo de Combustibles y Productos de las Industrias Extractivas. De esta forma, entre enero y agosto de 2020, las exportaciones ascienden a los \$USD 20,292 millones, para el mismo periodo de 2019 esta cifra era de \$USD 26,821 millones; es decir, que se ha dado una disminución del 24.3% con respecto al mes anterior

En los mercados...

Con un desempeño mixto, avanzaron los mercados financieros durante la semana, debido a que persisten las preocupaciones por el endurecimiento de las medidas adoptadas en Europa para contener el virus y la expectativa en torno al primer debate de los candidatos a la presidencia de los EEUU. Además, el mercado se mostró optimista acerca de las negociaciones que se adelantarían en el Congreso de los Estados Unidos (EEUU) para un nuevo paquete de estímulos basado en la nueva propuesta del partido demócrata, la cual ascendería a los \$USD 2.4 billones; sin embargo, transcurrió la semana y, aunque se cerraron algunas brechas, aún no hay acuerdo. Las cifras del mercado laboral estadounidense, publicadas el viernes, podrían presionar al gobierno al evidenciar la necesidad de unas medidas fiscales más expansivas. Al final de la semana, el presidente Trump sorprendió al mercado al revelar que él y su esposa habrían dado positivo para COVID- 19, lo que dio como resultado una alta volatilidad en los mercados.

Lo anterior no fue impedimento para que octubre iniciara con pie derecho, el índice Dow Jones avanzó 1.87%, seguido del S&P 500 1.52% y Nasdaq 1.48%. La renta fija se mantuvo, no presentó mayores variaciones con respecto al cierre de la semana anterior.

Esta semana, los precios del petróleo se vieron presionados a la baja ante la amenaza que representan para la demanda, los rebotes del virus en Europa, el creciente número de contagios en India y la reactivación gradual de la producción y exportación de crudo en Libia. Por otro lado, durante el mes de septiembre, la producción promedio diaria de la OPEP ascendió a 24.43 millones de barriles, frente a los 24.39 de agosto.

La próxima semana, los inversionistas estarán monitoreando la evolución de la pandemia; así como, la salud del presidente Trump. Adicionalmente, las

negociaciones del Brexit entrarían la recta final esta semana. Dentro de las publicaciones más relevantes están las minutas de la última reunión de la Reserva Federal de los EEUU (FED) y del BCE.

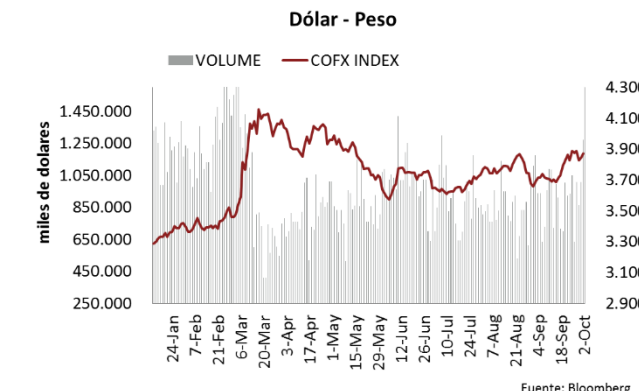
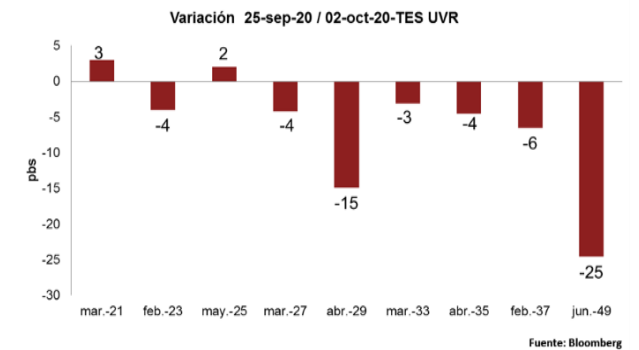
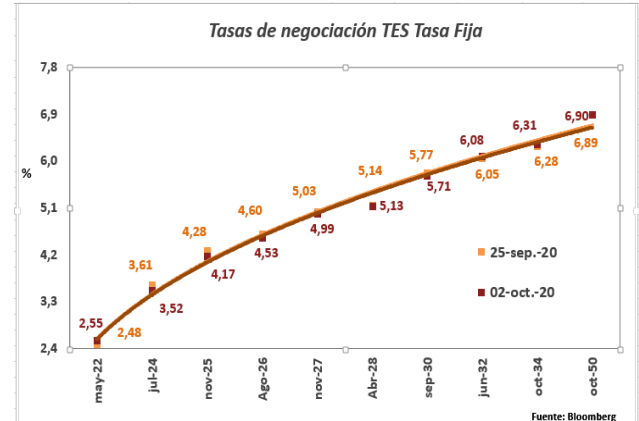
En Colombia...

En Colombia, el Ministerio de Hacienda reveló que, al corte de agosto, la deuda del Gobierno Nacional Central ascendió a los \$605 billones, es decir 59.9% del Producto Interno (PIB). La mayor proporción la ocupa la deuda interna con COL17CT03722\$376.38 billones (37.3% del PIB), mientras que la externa suma \$ 228.61 billones y representa el 22.7% del PIB.

Al inicio de la semana, el comportamiento del mercado local se vio favorecido por la decisión que tomó el Banco de la República de recortar la tasa de interés en 25pbs, dado que una porción del mercado esperaba que se mantuvieran estables; sin embargo, en el transcurso de la semana, la incertidumbre del panorama global terminó opacando los resultados. Los TES TF presentaron una valorización promedio de 1pbs, donde la parte media fue la más valorizada con 9pbs. Los TES UVR se valorizaron 6pbs.

Teniendo en cuenta que ya se cumplió la meta de colocaciones de TES fijada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, el mercado sigue atento a los anuncios que pueda realizar Crédito Público. Por otro lado, el próximo lunes se publicará la inflación de septiembre, lo cual podría traer algo de volatilidad al mercado. La expectativa de Fiduprevisora es de 0.10%.

Dada la incertidumbre global, el dólar continúa fuerte frente a la mayoría de monedas. A diferencia del resto de monedas de la región y, pese al comportamiento del precio del petróleo, el COP tuvo una revaluación de 0.42%, al cerrar en \$3,872. La volatilidad persistirá en las proximas semanas, teniendo en cuenta que se



acerca la fecha de las elecciones presidenciales en EEUU (03 de noviembre) y que sigue pendiente la aprobacion de un paquete de ayudas economicas.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,919 y \$4,068 y como soporte \$3,831 y \$3,777.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 05 de octubre	CHINA	Fiesta Nacional
	JAPÓN	PMI del sector servicios (Sep)
	ZONA EURO	PMI de servicios en la zona euro (Sep)
		Ventas minoristas en la zona euro (Ago)
	EEUU	PMI compuesto de Markit (Sep)
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Sep)
PMI no manufacturero del ISM (Sep)		
Martes, 06 de octubre	CHINA	Fiesta Nacional
	EEUU	Balanza comercial (Ago)
Miércoles, 07 de octubre	CHINA	Fiesta Nacional
		Exportaciones / Importaciones
	EEUU	Actas de la reunión del FOMC
Jueves, 08 de octubre	JAPÓN	PIB
	CHINA	PMI de servicios de Caixin (Sep)
	ZONA EURO	Comunicado del BCE sobre política monetaria
Viernes, 09 de octubre	JAPÓN	Gasto de los hogares (Ago)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 05 de octubre	COLOMBIA	Inflación (Sep) 0.10
Miércoles, 07 de octubre		Encuesta de Opinión del Consumidor (Sep)

Mercados al 02 de octubre 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	0	-144	-135
TREASURY 10 AÑOS	0,70	2	5	-122	-90
TREASURY 30 AÑOS	1,49	3	9	-90	-60
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0,54	0	-1	-35	1
B. FRANCÉS 10 AÑOS	-0,26	0	-1	-38	-2
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6,15	3	22	-74	-69
BRASIL 10 AÑOS	7,82	10	41	103	77

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
04-may-22	2,55	4	7	-244	-220
24-jul-24	3,52	-2	-9	-180	-155
26-nov-25	4,17	-1	-12	-148	-124
26-ago-26	4,53	-4	-7	-125	-99
03-nov-27	4,99	0	-4		
28-abr-28	5,13	-1	-1	-95	-66
18-sep-30	5,71	0	-6	-64	-27
30-jun-32	6,08	1	3	-37	-6
18-oct-34	6,31	1	3	-28	6
26-oct-50	6,90	-4	1		
TES UVR					
10-mar-21	0,74	4	3	-21	-55
23-feb-23	0,89	0	-4	-47	-63
07-may-25	1,44	0	2	-35	-38
17-mar-27	1,86	0	-4	-19	-21
25-mar-33	2,92	1	-3	19	24
04-abr-35	3,03	-10	-4	30	30
25-feb-37	3,19	-2	-6	39	36
16-jun-49	3,39	0	-15	-48	-48
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
25-feb-20	-60,55	0	0	-6.095	-6.298
12-jul-21	0,63	0	-5	-150	-169
21-may-24	2,07	-1	-5	-42	-54
15-mar-29	2,83	-2	-6	-29	-29
18-sep-37	4,01	-1	0	-2	-1

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3.348,44	-0,96%	1,52%	3,64%	15,96%
NASDAQ	11.075,02	-2,25%	1,48%	23,43%	42,26%
DOW JONES	27.682,81	-0,48%	1,87%	-3,00%	6,15%
EUROPA					
DAX	12.689,04	-0,33%	1,76%	-4,23%	6,40%
CAC 40	4.824,88	0,02%	2,01%	-19,29%	-11,03%
IBEX 35	6.754,50	0,35%	1,90%	-29,27%	-24,21%
FTSE MIB	19.064,31	0,01%	1,96%	-18,90%	-10,49%
ASIA					
NIKKEI	23.029,90	-0,67%	-0,75%	-2,65%	5,75%
CSI 300	4.587,40	0,00%	0,38%	11,98%	20,26%
HANG SENG	23.459,05	0,00%	0,96%	-16,78%	-9,92%
REGIÓN					
BOVESPA	94.015,70	-1,54%	-3,08%	-18,70%	-6,94%
MEXBOL	36.642,38	0,04%	0,16%	-15,84%	-13,22%
COLCAP	1.165,01	0,23%	-0,54%	-29,92%	-26,02%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	93,84	0,14%	-0,84%	-2,64%	-5,23%
EURO	1,17	-0,27%	0,73%	4,49%	6,91%
YUAN	6,79	0,00%	-0,48%	-2,48%	-5,00%
YEN	105,29	-0,23%	-0,27%	-3,06%	-1,76%
MXN	21,62	-0,96%	-3,22%	14,21%	9,20%
CLP	789,26	0,28%	0,28%	4,99%	8,78%
BRL	5,69	0,71%	2,22%	41,08%	37,69%
COP	3.872,00	0,69%	-0,39%	17,44%	10,79%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	37,05	-4,41%	-7,95%	-39,32%	-29,62%
BRENT	39,27	-4,14%	-6,32%	-40,50%	-31,93%
ORO	1.899,84	-0,32%	2,06%	25,21%	26,70%
COBRE	6.546,75	2,66%	0,05%	6,47%	16,02%
CAFÉ	116,65	0,00%	0,00%	-10,06%	11,95%

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.