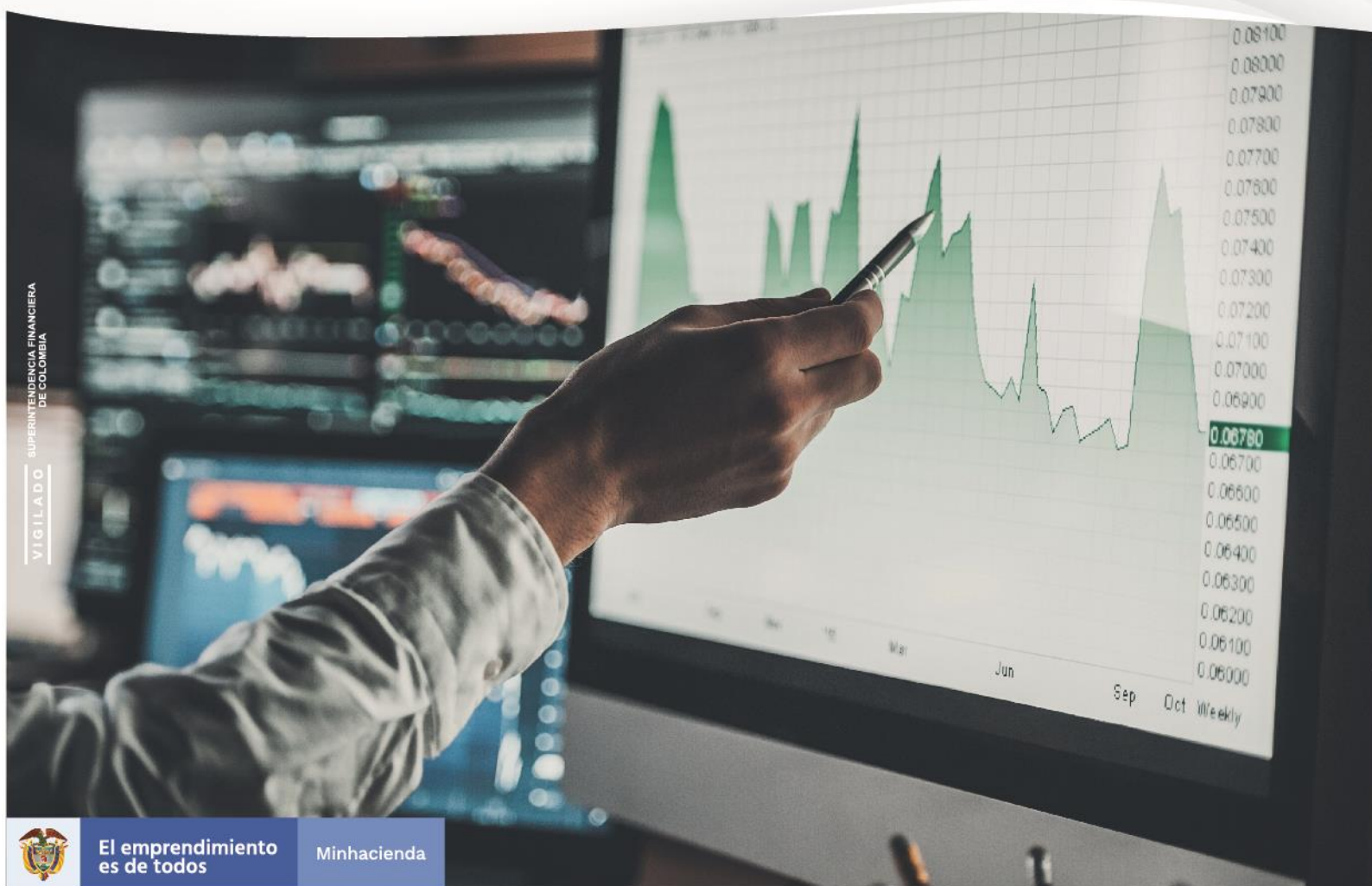


{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 12 al 16 de octubre 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- FMI llega en octubre con optimismo
- Inflación de EEUU se enfría en septiembre

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Actividad se modera en agosto

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

FMI llega en octubre con optimismo

Crece las preocupaciones nuevamente, por el aumento de casos positivos del virus en Europa y Estados Unidos (EEUU), donde las medidas de control se han intensificado en los últimos días; adicionalmente, dos farmacéuticas que se encuentran desarrollando una vacuna contra el coronavirus suspendieron los ensayos por posibles reacciones adversas. De otro lado, en EEUU, empieza a esfumarse la esperanza de un paquete de estímulos económicos antes de las elecciones del 3 de noviembre. La presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, y el Secretario de Tesoro, Steven Mnuchin, han comentado sobre el avance de sus negociaciones; sin embargo, parece poco probable que cualquier acuerdo logre pasar por el Senado, donde ya han manifestado su rechazo a nuevos planes de gasto.

En medio de los retos que enfrentan en este momento las economías, el Fondo Monetario Internacional se mostró optimista y mejoró nuevamente las proyecciones de crecimiento para este 2020, argumentando que, después de las cuarentenas, la recuperación ha sido más rápida de lo esperado, particularmente en las economías desarrolladas y China, aunque advierte que la situación para muchos mercados emergentes está empeorando. De esta forma, la estimación de 2020 pasó de una contracción de 5.2% a 4.4% donde las economías desarrolladas ya no se contraerían 8% sino 5.8%. En 2021, la economía global tendría una expansión de 5.2%, más débil que el pronóstico de junio, teniendo en cuenta el impacto que puede tener la constante implementación de medidas de aislamiento y las dificultades de la mayoría de economías emergentes.

Inflación de EEUU se enfría en septiembre

En otras publicaciones, destacamos la inflación de EEUU que, para el mes de septiembre, presentó una variación de 0.2%, un incremento más moderado que el de los tres meses anteriores. La inflación doce meses se ubicó en 1.4%. Los precios de la energía tuvieron un alza de 0.8%. La inflación básica (excluyendo alimentos y energía) tuvo un aumento

de 0.2%, situándose en 1.7%; gran parte del incremento obedeció a los precios de los automóviles y camiones usados (6.7%*m/m*) debido a una mayor demanda, pues la gente quiere evitar el uso de transporte público. Se estima que las cifras de desempleo y las restricciones que se han implementado en algunos estados en las últimas semanas para controlar los nuevos brotes podrían mantener los precios controlados.

Por su parte, las ventas minoristas sorprendieron positivamente al crecer 1.9% en septiembre superando las expectativas del consenso. De los trece segmentos, doce presentaron un incremento en las ventas y ocho ya se encuentran por encima de los niveles de febrero. Al excluir los grupos volátiles, aumentaron 1.4%, es decir que en el tercer trimestre las ventas aumentaron 39.9% en términos anuales. Estas cifras han sido posibles en parte por las ayudas que ha dado el gobierno; sin embargo, algunos de estos programas finalizaron en julio y las cifras de desempleo siguen siendo altas, por lo que podrían no ser sostenibles. La Reserva Federal de los EEUU (FED) le ha manifestado al gobierno en diferentes ocasiones la necesidad de aprobar estímulos adicionales para que apoyar la economía.

Por el contrario, la producción industrial no cumplió las expectativas al retroceder 0.6% en septiembre. El grupo de manufactura retrocedió 0.3%; al igual que el de servicios públicos, que cayó 5.6%. En el trimestre, la producción industrial habría crecido 39.8% luego de haber caído 42.9% en el segundo trimestre.

Por último, las cifras del mercado laboral decepcionaron, luego de que las solicitudes nuevas de subsidio de desempleo registradas en la última semana ascendieran a 898,000; 53,000 más que la semana anterior. No obstante, las solicitudes permanentes cayeron de 11.2 a 10.1 millones.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Actividad se modera en agosto

El DANE dio a conocer los datos de manufactura y comercio correspondientes a agosto. Según el informe, la producción real de la industria manufacturera cayó 10.3% donde la mayor contribución negativa fue la del grupo de Elaboración de bebidas (-16.8). Parte de este comportamiento se explica porque este año hubo un día hábil menos que en agosto de 2019. Entre enero y agosto, la manufactura se ha reducido 11.6% con respecto al mismo periodo de 2019. De igual forma, el comercio minorista y de vehículos registró un descenso de 17.1% frente al mismo periodo del anterior, es importante destacar que, en comparación a los dos meses anteriores, no hubo “día sin IVA”. Al excluir las ventas de vehículos y combustibles, la variación fue de -9.9%. En esta ocasión, las líneas que presentaron el peor desempeño frente al mismo periodo del año anterior fueron Combustibles para vehículos (21.4%) y Otros vehículos automotores y motocicletas (40.5%). Con estos resultados, la contracción del comercio minorista entre enero y

agosto es de 12.6%. El personal ocupado, tanto en la manufactura como el comercio, tuvo una variación negativa de 7.6% y 5.3% respectivamente, al compararlo con agosto de 2019.

Pese al deterioro de las cifras de agosto, el futuro parece un poco más positivo, según la encuesta de opinión realizada por Fenalco en septiembre, el 21% de los comerciantes dijo haber mejorado su volumen de ventas, otro 25% manifestó que fueron similares y un 54% que habían disminuido. En agosto, el 61% de los empresarios había reportado una disminución en sus ventas. Vale la pena recordar que, a partir de septiembre, fue suspendido el aislamiento preventivo obligatorio, por lo cual hay menos restricciones desde entonces.

En los mercados...

El inicio de la semana estuvo marcado por el entusiasmo de los inversionistas; sin embargo, el ánimo se fue moderando en la medida en que se extinguía la esperanza de un acuerdo para el próximo paquete de estímulos en los EEUU y que se ampliaban las restricciones en Europa y EEUU, por el creciente número de contagios en Europa y EEUU, donde incluso el primero ya reporta congestión en las UCIS de algunos países de la región. Por otro lado, las publicaciones macroeconómicas siguen arrojando resultados mixtos. La temporada de los reportes corporativos ha iniciado y esta semana el turno fue para los grandes bancos, quienes, a pesar de haber superado las expectativas de los analistas, no convencieron a los inversionistas, especialmente por Citigroup, Wells Fargo y Bank of America. Por su parte, las tecnológicas tuvieron una buena semana, debido al lanzamiento de nuevos productos. Con esto, el Nasdaq avanzó 1.16%, seguido del S&P 500 0.18% mientras que el Dow Jones retrocedió 0.32%. La renta fija presentó leves valorizaciones durante la semana.

Los precios del petróleo también presentaron correcciones al final de la semana como consecuencia del impacto que pueden tener las nuevas restricciones en Europa para la demanda del crudo y la reactivación de Libia en la producción de crudo. La Agencia Internacional de Energía de EEUU reportó un recorte en los inventarios de 3.8 millones de barriles en la última semana, superando el consenso del mercado.

La próxima semana, los inversionistas continuarán monitoreando la evolución de la pandemia y las negociaciones de un paquete de ayudas fiscales en EEUU. También habrá varios pronunciamientos por parte de la presidenta del Banco Central Europeo (BCE) y los miembros de la FED. Dentro de las publicaciones más relevantes estarán el PIB de China del tercer trimestre y los PMIs de las principales economías correspondientes a octubre, donde Europa podría tener un mayor deterioro debido al impacto de las medidas adoptadas en la región para controlar los brotes del virus.

En Colombia...

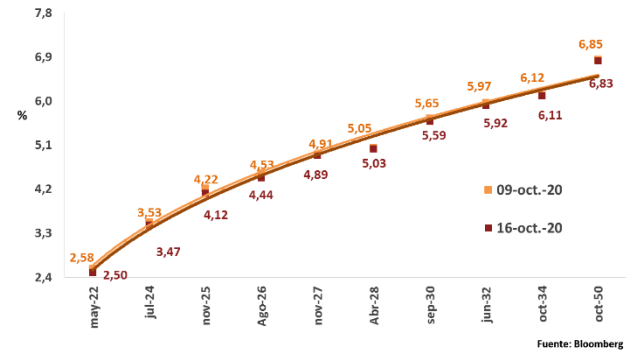
En Colombia, el mercado se vio influenciado por la creciente incertidumbre del panorama externo. Como resultado, la curva de TES TF presentó un leve empinamiento, valorizándose 5 pbs en promedio. Por otra parte, la curva de TES UVR se valorizó 12pbs en promedio, donde las referencias con vencimiento en mar-27 y Jun-49 fueron las que registraron las mayores ganancias.

En los mercados locales se destaca la subasta de \$975,000 millones de TES denominados en pesos que realizó por el Ministerio de Hacienda, el día de ayer. Las referencias de la subasta fueron aquellas con vencimiento en 2027, 2034 y 2050, con tasas de corte de 4,873%, 6,10% y 6.85% respectivamente. La subasta recibió ofertas por 3.5 veces más del monto convocado inicialmente. El TES de 30 años recibió órdenes de compra por \$754, 000 millones y representó un 44% del monto adjudicado.

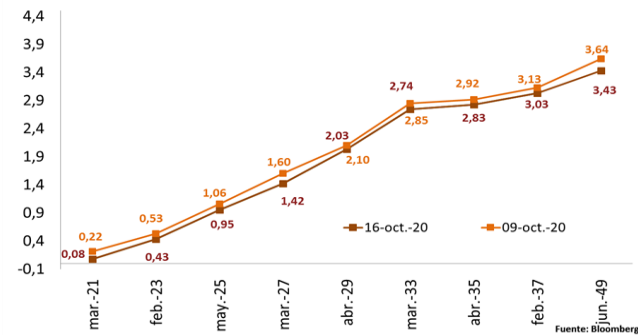
La semana que viene, además del monitoreo al panorama externo, el mercado estará atento a la publicación de la confianza de comerciantes e industriales y el índice de Seguimiento a la economía de agosto.

En medio de la volatilidad que persiste en los mercados a nivel global, el dólar subió al final de la semana alentado por al aversión al riesgo. De esta forma, el COP tuvo una devaluación de 0.60% frente a la semana anterior al cerrar en \$3,848.1. Las presiones se mantendrían las próximas semanas teniendo en cuenta la cercanía de las elecciones estadounidenses y el endurecimiento de las restricciones en Europa para controlar los nuevos brotes del virus.

Tasas de negociación TES Tasa Fija



Tasas de negociación TES UVR



Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,909 y \$3,970 y como soporte \$3,834 y \$3,787.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes , 19 de octubre	CHINA	PIB 3T
		Producción industrial (Sep)
	EEUU	Declaraciones miembros de la FED, Powell , Clarida, Harker
Martes, 20 de octubre	CHINA	Tasa de préstamos preferencial del PBoC
	EEUU	Permisos de Construcción/Inicios de vivienda (Sep) Declaraciones miembros de la FED, Williams , Quarles
Miércoles, 21 de octubre	EEUU	Declaraciones miembros de la FED, Brainard, Mester,
Jueves, 22 de octubre	EEUU	Nuevas peticiones de subsidio de desempleo
		Ventas de vivienda de segunda
Viernes, 23 de octubre	JAPÓN	IPC (Sep)
		PMI Manufacturero/Servicios(Oct)
	ZONA EURO	PMI Manufacturero/Servicios(Oct)
	EEUU	PMI Manufacturero/Servicios(Oct)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes , 19 de octubre	COLOMBIA	Índice de Seguimiento a la Economía ISE - Agosto
Miércoles, 21 de octubre		Encuesta de opinión empresarial Confianza Comercial/Industrial (Sep)

Mercados al 19 de octubre de 2020

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.14	0	-1	-143	-144
TREASURY 10 AÑOS	0.75	1	-3	-117	-99
TREASURY 30 AÑOS	1.53	2	-4	-86	-70
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.62	-1	-9	-43	-23
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.35	-2	-8	-46	-25
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.13	4	5	-76	-68
BRASIL 10 AÑOS	7.95	-1	-6	116	131

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.51	1	-7	-248	-240
24-jul-24	3.49	2	-4	-183	-171
26-nov-25	4.15	3	-7	-149	-137
26-ago-26	4.45	1	-8	-133	-118
3-nov-27	4.91	2	0		
28-abr-28	5.06	3	1	-102	-84
18-sep-30	5.62	3	-3	-73	-48
30-jun-32	5.93	1	-4	-52	-33
18-oct-34	6.11	0	-1	-49	-24
26-oct-50	6.84	1	0		
TES UVR					
10-mar-21	0.12	3	-10	-82	-120
23-feb-23	0.44	1	-9	-92	-112
7-may-25	0.90	-5	-16	-89	-95
17-mar-27	1.41	-1	-20	-65	-74
25-mar-33	2.73	-1	-12	0	2
4-abr-35	2.87	4	-5	14	11
25-feb-37	3.04	1	-9	24	19
16-jun-49	3.44	1	-1	-43	-43
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
25-feb-20	-60.55	0	0	-6,095	-6,258
12-jul-21	0.50	1	2	-163	-177
21-may-24	1.81	-5	-10	-68	-79
15-mar-29	2.55	-3	-6	-56	-53
18-sep-37	3.70	-2	-11	-32	-30

FUENTE: Bloomberg

RENDA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,483.81	0.01%	0.19%	7.83%	16.53%
NASDAQ	11,671.56	-0.36%	0.79%	30.08%	43.66%
DOW JONES	28,606.31	0.39%	0.07%	0.24%	5.94%
EUROPA					
DAX	12,908.99	1.60%	-1.09%	-2.57%	1.89%
CAC 40	4,935.86	2.01%	-0.22%	-17.43%	-13.36%
IBEX 35	6,849.70	0.48%	-1.46%	-28.27%	-27.03%
FTSE MIB	19,389.68	1.69%	-1.05%	-17.51%	-13.55%
ASIA					
NIKKEI	23,410.63	-0.41%	-0.89%	-1.04%	4.17%
CSI 300	4,791.68	-0.15%	2.36%	16.97%	22.15%
HANG SENG	24,386.79	0.94%	1.11%	-13.49%	-8.54%
REGIÓN					
BOVESPA	98,309.10	-0.75%	0.85%	-14.99%	-6.75%
MEXBOL	37,876.49	-0.48%	-1.61%	-13.01%	-13.00%
COLCAP	1,171.80	0.50%	-1.53%	-29.51%	-25.81%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	93.68	-0.19%	0.67%	-2.81%	-4.41%
EURO	1.17	0.09%	-0.91%	4.50%	5.83%
YUAN	6.70	-0.41%	0.04%	-3.81%	-5.58%
YEN	105.40	-0.05%	-0.21%	-2.96%	-3.09%
MXN	21.14	-0.64%	0.00%	11.69%	10.09%
CLP	795.80	-0.89%	-0.18%	5.86%	10.98%
BRL	5.65	0.56%	2.05%	40.09%	35.91%
COP	3,848.10	-0.06%	0.53%	16.72%	11.25%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	40.88	-0.20%	0.69%	-33.05%	-23.39%
BRENT	42.93	-0.53%	0.19%	-34.95%	-27.75%
ORO	1,899.29	-0.49%	-1.61%	25.18%	27.46%
COBRE	6,723.80	-0.21%	-0.65%	9.35%	17.97%
CAFÉ	116.65	0.00%	0.00%	-10.06%	20.20%

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.

