

{fiduprevisora}

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 16 al 23 de octubre 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es el futuro

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- PMI confirma una recuperación dispar
- China avanza 4.9% en el 3T2020

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Recuperación de la actividad económica se modera en agosto

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

PMI confirma una recuperación dispar

La pandemia continúa siendo uno de los mayores motivos de preocupación para la economía global, el número de casos positivos ya ha sobrepasado los 40 millones y Europa se encuentra luchando contra una nueva ola del virus desde el mes de agosto, introduciendo nuevamente medidas de aislamiento, las cuales amenazan con interrumpir la recuperación de los sectores. Mientras tanto, en Estados Unidos (EEUU), los ciudadanos siguen a la espera de un nuevo estímulo económico, aunque parece cada vez menos probable que el acuerdo se haga realidad antes de las elecciones presidenciales, que se celebrarán el 3 de noviembre. Al respecto de las elecciones, las últimas encuestas siguen dando como favorito al ex vicepresidente Joe Biden. Bajo este escenario, persiste la incertidumbre en los mercados financieros.

Las publicaciones de la semana señalan la que la recuperación a nivel global avanza de manera heterogénea. En EEUU, las noticias fueron positivas, el Índice de Gerentes de Compra (PMI) se ubicó en 55.5ptos en octubre, el mejor desempeño de la actividad desde febrero de 2019. El sector de servicios habría liderado la expansión, al pasar de 54.6 en septiembre a 56; no obstante, las órdenes nuevas crecieron a un menor ritmo, afectadas por las restricciones para contener los nuevos brotes del virus y un menor crecimiento de las exportaciones de negocios. La manufactura se situó en 53.3. En el sector inmobiliario, la venta de viviendas usadas repuntó por cuarto mes consecutivo, al crecer 9.4% en septiembre, un comportamiento que se atribuye a los bajos costos de los préstamos. Por otro lado, en el mercado laboral, en la última semana el número de peticiones nuevas de subsidio de desempleo registró un descenso de 53,000 frente a la semana anterior, al totalizar 798,000. Los reclamos continuos se disminuyeron a 8,4 millones desde los 9,4 millones de la semana anterior.

En Europa, como era de esperarse, las medidas implementadas para el distanciamiento social impactaron la actividad en el mes de octubre, conduciendo el PMI a zona de contracción (49.4pts). El sector de servicios ha mostrado el mayor deterioro, pues se derrumbó de los 48pts a 46.2pts, mientras que la manufactura obtuvo el mejor nivel de 32 meses, al pasar de 53.7 a 54.4, gracias a que las órdenes nuevas tuvieron la mayor expansión desde enero de 2018. La región podría seguir viéndose afectada por la pandemia, especialmente por la llegada del invierno, las consecuencias se verían reflejadas en los resultados del último trimestre. Esta semana, en la reunión del banco central, se espera que la entidad abra las puertas a nuevos estímulos, para que estos pueden ser usados en caso de que la situación continúe empeorando.

Los resultados en Japón no fueron favorables, el índice mostró que las condiciones del sector privado se siguen deteriorando. El índice compuesto se ubicó en 46.7pts, donde el sector de servicios completó el noveno mes de descensos al registrar 46.6pts, y la manufactura subió levemente de 47.7 a 48pts. Para esta economía, el panorama parece sombrío en el corto plazo, teniendo en cuenta que la demanda internacional continúa débil y tiende a deprimirse en los próximos meses por causa de los nuevos brotes en Europa y EEUU.

China avanza 4.9% en el 3T2020

China sigue destacándose por la manera de controlar el virus y la recuperación en forma de V de la economía, la semana anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló que sería una de las pocas economías principales que conseguirán cerrar el año en terreno positivo. Según fue revelado esta semana, en el tercer trimestre la economía creció 4.9% en términos anuales, superando el 3.2% del segundo trimestre. En línea con estos resultados, la producción industrial y las ventas minoristas avanzaron 6.9% y 3.3%, superando las expectativas del mercado. Las expectativas indican que la economía continuaría recuperándose en un contexto de salud pública más controlado; aunque el ritmo podría moderarse debido a la situación de Europa y EEUU.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Recuperación de la actividad económica se modera en agosto

El DANE Informó el día de ayer, que la economía se contrajo 10.6% en agosto respecto al mismo periodo del año anterior y 1.19% frente al mes de julio. El grupo

que más contribuyó a este resultado fue el de las actividades terciarias (6.91pps). Este deterioro se encuentra en línea con los datos de ventas minoristas y producción industrial que se observaron la semana pasada, donde la ausencia de los días sin IVA y la cuarentena selectiva aplicada en Bogotá y Medellín generaron un impacto en el desempeño.

Fedesarrollo reveló los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial de septiembre, los cuales siguen evidenciando una recuperación. El Índice de Confianza Comercial tuvo un incremento de 8.4 pps. ubicándose en 22.2%, explicado por un aumento en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre; así como en la situación actual. Con respecto a la industria, el Índice de Confianza se situó en 6.1%, es decir 4.6pps más que el mes anterior. Este comportamiento se atribuye a un crecimiento del indicador de volumen actual de pedidos y la reducción de las existencias. Adicionalmente, se destaca que las expectativas de empleo de la industria para el próximo trimestre ascendieron en 15pps.

En los mercados...

Los mercados financieros continúan con una alta volatilidad, debido a las expectativas de un acuerdo para el próximo paquete de estímulos en los EEUU, la ampliación de las restricciones en Europa por el preocupante avance del número de contagios del virus y las elecciones presidenciales en EEUU. Por otro lado, las publicaciones económicas fueron mixtas, pues mientras que en EEUU la recuperación parece ir por buen camino, en Europa y Japón la actividad se deterioró en octubre. Con respecto a los resultados corporativos del tercer trimestre que se conocieron esta semana, en general fueron tranquilizadores; sin embargo, se destaca que Netflix e Intel sorprendieron negativamente. El Nasdaq retrocedió -1.06%, seguido del Dow Jones -0.95% y S&P 500 0.52%. Mientras tanto, la expectativa del acuerdo de estímulos fiscales en EEUU, impulsó la desvalorización de la renta fija.

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 los miembros de la FED. La agenda económica ganará protagonismo con la publicación del PIB del tercer trimestre en EEUU y Europa, así como la reunión del Banco Central Europeo y el Banco Central de Japón. Otro dato relevante es la inflación de Europa, la cual le vuelve a dar dolores de cabeza al banco central.

En Colombia...

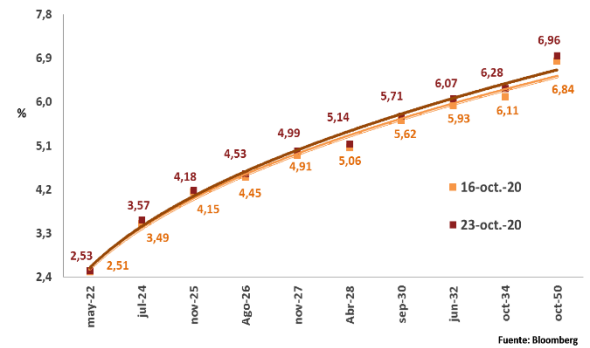
En Colombia, el mercado se vio influenciado por la creciente incertidumbre del panorama externo y la posibilidad de una revisión en la calificación crediticia del país en noviembre. Como resultado, la curva de TES TF presentó un leve empujamiento de la curva donde la parte larga se desvalorizó 11pbs mientras que la corta y media se desvalorizaron 6pbs en promedio. En total, la curva se desvalorizó en promedio 8pbs. La curva de TES UVR siguió la misma tendencia y se desvalorizó 2pbs en promedio.

El Ministerio de Hacienda subastó \$375 mil millones en títulos TES denominados en UVR con vencimiento en 2029, 2037 y 2049. La subasta estuvo sobredemanda 3.96 veces, por lo que activaron la cláusula de sobre adjudicación del 50%. Las tasas de adjudicación fueron 1.96%, 3,09% y 3.47% respectivamente.

Adicionalmente, el Ministerio llevó a cabo el séptimo canje de deuda interna por valor de \$2 billones. El intercambio consistió en recibir Títulos de Tesorería TES con vencimientos entre 2021 y 2022 por TES con maduración entre 2027 y 2037. A través de esta operación, se redujo la vida media del portafolio de TES pasando de 8 a 7.95 años y el costo se redujo de 6,817% a 6,814; igualmente el saldo de la deuda pública local se disminuyó en \$36,000 millones gracias a una las mejores condiciones de mercado.

La semana que viene, además del monitoreo al panorama externo, el mercado estará atento a la publicación del dato de empleo de septiembre y la reunión del Banco de la República, donde esperamos que la entidad mantenga la tasa de interés inalterada (1.75%), teniendo en cuenta el último dato de inflación y la división en la última decisión de la junta.

Tasas de negociación TES Tasa Fija

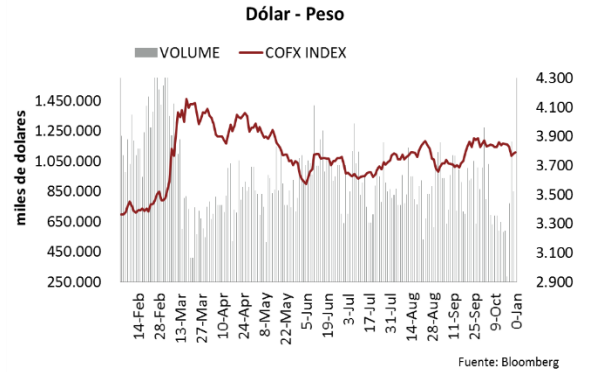


Tasas de negociación TES UVR



El dólar (DXY) operó a la baja la semana anterior ante la expectativa de que la aprobación del paquete de estímulos económicos en EEUU se de antes de las elecciones presidenciales (3 de noviembre). De esta forma, el COP se revaluó 1.6% al cerrar la semana en \$3,789.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,894 y \$3,831 y como soporte \$3,792 y \$3,741.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes , 26 de octubre	EEUU	Venta de vivienda nueva (Sep)
Martes, 27 de octubre	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (Sep)
		Confianza del consumidor – Conference Board (Oct)
Jueves, 29 de octubre	EEUU	Declaraciones miembros del FOMC: Kaplan
		PIB 3T
		Nuevas Peticiones de subsidio de desempleo
		Reunión Banco Central de Japón
		Reunión Banco Central Europeo
Viernes, 30 de octubre	JAPÓN	Producción industrial (Sep)
		Ventas minoristas (Sep)
	ZONA EURO	IPC (Oct)
		PIB 3T
		Tasa de desempleo (sep)
	EEUU	Índice de Precios PCE (Sep)
		Gasto personal (Sep)
		Confianza del consumidor de Michigan (Oct)

Fecha	País / Área	Evento
Viernes, 30 de octubre	COLOMBIA	Tasa de desempleo (Sep)
		Exportaciones (Sep)
		Reunión Banco de la República

Mercados al 23 de octubre de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0,16	0	1	-141	-143
TREASURY 10 AÑOS	0,84	-1	10	-107	-92
TREASURY 30 AÑOS	1,64	-3	11	-75	-61
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0,58	-1	5	-39	-18
B. FRANCES 10 AÑOS	-0,30	-1	5	-42	-21
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6,19	-1	6	-70	-67
BRASIL 10 AÑOS	7,87	-5	-8	109	131

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
04-may-22	2,48	-4	-3	-251	-239
24-jul-24	3,54	-3	5	-178	-164
26-nov-25	4,18	0	3	-146	-134
26-ago-26	4,52	-1	7	-126	-114
03-nov-27	4,99	-3	8		
28-abr-28	5,11	-3	5	-97	-78
18-sep-30	5,72	0	10	-63	-39
30-jun-32	6,06	-1	13	-39	-18
18-oct-34	6,28	0	17	-32	-1
26-oct-50	6,92	-4	8		

TES UVR					
	CIERRE	1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
10-mar-21	-0,22	-3	-34	-116	-146
23-feb-23	0,54	4	10	-83	-99
07-may-25	1,00	0	10	-79	-93
17-mar-27	1,54	9	14	-51	-70
25-mar-33	2,84	12	11	11	9
04-abr-35	2,90	0	3	17	10
25-feb-37	3,10	1	6	30	14
16-jun-49	3,49	0	4	-39	-39

FUENTE: Bloomberg

BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
	CIERRE	1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
25-feb-20	-60,55	0	0	-6.095	-6.214
12-jul-21	0,60	9	10	-153	-164
21-may-24	1,99	2	18	-50	-61
15-mar-29	2,74	0	19	-37	-35
18-sep-37	3,93	0	23	-9	-8

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3.465,39	0,34%	-0,53%	7,26%	15,34%
NASDAQ	11.548,28	0,37%	-1,06%	28,71%	42,22%
DOW JONES	28.335,57	-0,10%	-0,95%	-0,71%	5,60%
EUROPA					
DAX	12.645,75	0,82%	-2,04%	-4,55%	-1,19%
CAC 40	4.909,64	1,19%	-0,53%	-17,87%	-13,16%
IBEX 35	6.893,40	1,41%	0,64%	-27,81%	-26,55%
FTSE MIB	19.285,41	1,09%	-0,54%	-17,96%	-13,72%
ASIA					
NIKKEI	23.516,59	0,18%	0,45%	-0,59%	3,94%
CSI 300	4.718,49	-1,25%	-1,53%	15,18%	21,89%
HANG SENG	24.918,78	0,53%	2,18%	-11,60%	-6,20%
REGIÓN					
BOVESPA	101.259,80	-0,65%	3,00%	-12,44%	-5,84%
MEXBOL	38.707,72	0,14%	2,19%	-11,10%	-11,11%
COLCAP	1.175,33	-0,22%	0,30%	-29,30%	-27,15%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DKY	92,77	-0,20%	-0,98%	-3,76%	-4,84%
EURO	1,19	0,35%	1,21%	5,77%	6,56%
YUAN	6,69	0,02%	-0,16%	-3,97%	-5,35%
YEN	104,71	-0,14%	-0,65%	-3,59%	-3,66%
MXN	20,87	-0,53%	-1,27%	10,26%	9,17%
CLP	776,73	-0,25%	-2,40%	3,32%	6,96%
BRL	5,62	0,49%	-0,48%	39,42%	39,21%
COP	3.789,50	0,15%	-1,52%	14,94%	11,69%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	39,85	-1,96%	-2,52%	-34,74%	-28,80%
BRENT	41,77	-1,64%	-2,70%	-36,71%	-31,71%
ORO	1.902,05	-0,11%	0,15%	25,36%	27,47%
COBRE	6.852,25	-0,80%	1,91%	11,44%	16,94%
CAFÉ	116,65	0,00%	0,00%	-10,06%	15,27%

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.