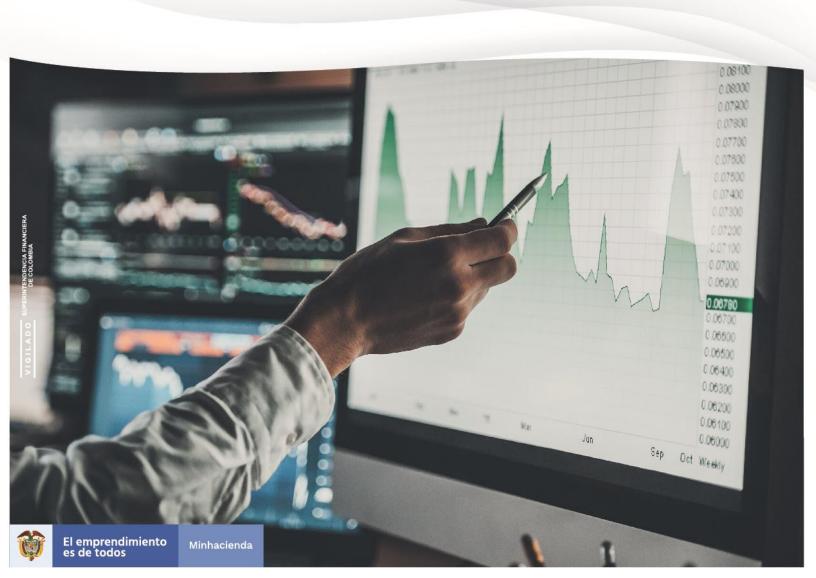
(fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal 6 al 10 de septiembre 2021





PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- IPP revive los temores por la inflación en EEUU
- BCE reduce los estímulos económicos de forma "moderada"
- IPC de China se modera en agosto

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

• Confianza del consumidor con pocos cambios en agosto

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

IPP revive los temores por la inflación en EEUU

Luego del reporte de empleo de agosto en los EEUU surgieron nuevamente las preocupaciones de los agentes acerca del impacto de la variante delta en la actividad económica, incluso algunos analistas decidieron revisar a la baja el crecimiento del tercer trimestre. Mientras tanto el gobierno estadounidense continúa tomando medidas para aumentar el porcentaje de población vacunada. Durante la semana el Presidente Biden anuncio que las grandes empresas deberán exigir a sus trabajadores el certificado de vacunación contra el COVID-19 o que se practiquen la prueba semanalmente, y para los empleados federales la vacunación será obligatoria.

Pese a la moderación de la actividad, esta semana se conoció que según la Encuesta de Oportunidades de empleo y rotación (JOLTS) el número de vacantes disponibles alcanzó un récord en julio al ascender a 10.93 millones, es decir que en este momento por cada persona desempleada hay 1.26 ofertas. Al igual que en otras encuestas, este resultado confirma la dificultad que han tenido las empresas para conseguir los candidatos ideales, lo cual se atribuye al temor de las personas al contagio y las ayudas que entrega actualmente el gobierno. En cuanto a las peticiones iniciales de desempleo, en la semana finalizada el 4 de septiembre se redujeron a 310,000 frente a las 345,000 de la semana anterior.

De otro lado, los temores por el repunte de la inflación persistirían, al menos así lo sugiere el Índice de precios al Productor de agosto que presento una variación de 0.7% con respecto al mes anterior y en términos anuales paso de 7.8% en julio a 8.3%, el nivel más alto en la historia de este índice. Al excluir los elementos volátiles (alimentos y energía) el Índice paso a 6.7%. Este comportamiento se explicaría en





gran parte por los altos precios de los insumos, los retrasos en las entregas y el aumento de la mano de obra. Las interrupciones en la producción y las operaciones de los puertos en Asia por causa de la nueva ola del virus podrían prolongar las presiones en los precios.

BCE reduce los estímulos económicos de forma "moderada"

En Europa, el banco central decidió de manera unánime mantener la tasa de refinanciación en 0%, la tasa de facilidad de depósito en -0,50% y la de facilidad de préstamo en el 0,25%. Al mismo tiempo anuncio que las compras de bonos que se realizan a través del Programa de Compras de Emergencia Pandémica se llevaran a cabo de a un ritmo más moderado a partir del cuarto trimestre. Este programa tiene vigencia hasta marzo de 2022; no obstante, cabe la posibilidad de que se extendido en las próximas reuniones. Esta decisión de ajustar los estímulos a la economía refleja la fortaleza que prevé la entidad tanto en crecimiento como en la inflación. Durante la rueda de prensa, la presidenta del BCE, destacó que la "La fase de recuperación de la economía de la zona del euro está cada vez más avanzada. Se espera que la producción supere su nivel prepandémico a finales de año", aunque también reconoció el riesgo que representa la variante delta en el proceso de reapertura de la economía. Según la actualización de las proyecciones, el PIB de 2021 fue revisado al alza al pasar de 4.6% a 5% y en 2022 se espera una moderación a 4.6%. Con respecto a la inflación estiman que se situé en 2.2% al cierre de este año, en 1.7% en 2022 y 1.5% en 2023. En EEUU, se conoció que en la última semana fueron registradas 310,000 nuevas peticiones de subsidio de desempleo, la cifra más baja desde el inicio de la pandemia.

IPC de China se modera en agosto

En China, el Índice de los Precios al Consumidor presentó una variación de 0.8%, una cifra levemente inferior a la del mes anterior, gracias a la disminución en los precios de los alimentos, particularmente a la carne de cerdo. Por otra parte, pese a las interrupciones provocadas por las restricciones para controlar la nueva ola del virus, el informe de comercio internacional superó las expectativas del consenso. En agosto, las exportaciones crecieron 25.6% frente al año anterior, mientras que las importaciones lo hicieron en 33.1%.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza del consumidor con pocos cambios en agosto

Fedesarrollo publicó los resultados de su Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) correspondientes a agosto; Según la EOC el Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



Riohacha (+57 5) 729 2466 | **Villavicencio** (+57 8) 664 5448



presentó un balance de -8.2%, equivalente a un retroceso de 0.7p.p. frente al dato de julio.

La leve disminución del ICC obedece al desempeño mixto de sus componentes; Por un lado, El índice de Expectativas del Consumidor (IEC) disminuyó en 2.4p.p., sin embargo, se mantuvo en terreno positivo (6.2%), en contraste, el Índice de Condiciones Económicas (ICE) aumentó en 1.8p.p, no obstante, se mantuvo en terreno negativo 1.8p.p.

Dentro de los aspectos más relevantes a destacar, señalamos que se presentó una disminución de la disposición de compra en vivienda y bienes duraderos, mientras que los automóviles avanzaron en 7.0p.p.; Adicionalmente, el balance de las principales ciudades resaltamos que Bogotá y Medellín presentaron los peores desempeños, lo cual podría estar asociado a la mayor percepción de inseguridad de las últimas semanas. Finalmente, esperamos que las señales positivas de empleo de las últimas mediciones contribuyan a un nuevo avance, así como también una moderación de los niveles de devaluación de las semanas anteriores.

En los mercados...

Esta fue una semana corta para los mercados debido al feriado en EEUU (Día del Trabajo) donde la atención se centró en el débil reporte que arrojo el mercado laboral en los EEUU en agosto. Para los agentes este reporte revivió las preocupaciones acerca del impacto que está teniendo la variante delta en la actividad económica. Adicionalmente, al cierre de la semana el Índice de Precios al Productor de agosto evidenció que las presiones alcistas de la inflación podrían persistir. Bajo este escenario, los mercados accionarios retrocedieron frente a la semana anterior, el S&P 500 -1.69%, Nasdaq -1.61% y Dow Jones -2.15%. Mientras tanto la deuda soberana estadounidense se habría visto presionada al inicio por las subastas; sin embargo, en el transcurso de la semana corrió el comportamiento.

Los precios del petróleo fluctuaron en medio de la incertidumbre global por la propagación de la variante delta, las dificultades para reestablecer la producción de crudo en el Golfo de México en su totalidad luego del paso del huracán Ida, las interrupciones en las plataformas petroleras y puertos de Libia debido a las protestas y el anuncio de China de que venderá parte de sus reservas estratégicas. La Empresa de Información de Energía de EEUU, informó que los inventarios de crudo en ese país se redujeron en 1.4529 millones de barriles, decepcionando al mercado que esperaba una disminución de 4.6 millones esperados por el mercado.





En Colombia...

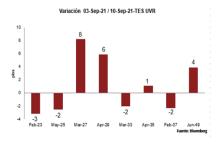
En Colombia, el desempeño de los mercados se vio enmarcado por la incertidumbre global, el dato de inflación de agosto que nuevamente sorprendió al alza y la aprobación del proyecto de inversión social (reforma tributaria) en el Congreso y en la Plenaria de la Cámara de Representantes. Leonardo Villar, gerente del Banco de la República, mencionó en un evento que, la rápida recuperación de la economía y la creciente presión inflacionaria significan que el banco central deberá reducir la cantidad de estímulo que está proporcionando. De esta forma, se espera que el emisor inicie a finales de este mes el incremento de las tasas, situación que ya estaría descontando el mercado. En adelante la atención de los agentes se centrará en la velocidad del aumento de la tasa de interés de referencia.

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó Títulos de Tesorería (TES) tasa fija en pesos por \$1,05 billones en dos referencias, mar-31 y jul-36. Las tasas de corte fueron 7,299% y 7,708%, respectivamente. En esta ocasión la demanda superó en 3.1 veces el monto ofrecido inicialmente. Los TES TF y TES UVR, presentaron durante la semana desvalorizaciones promedio de 11pbs y 1pbs respectivamente.









Esta semana, serán relevantes sobre el desempeño de los activos locales los resultados de la inflación en Estados Unidos, y la publicación de datos de actividad económica colombiana con corte a julio.

El dólar (DXY) mantuvo una fortaleza generalizada durante la semana, la cual a su vez se transmitió a varias monedas emergentes. En el caso de la región, las devaluaciones estuvieron lideradas por el Peso Chileno (CLP) que se debilitó en 2.72% y el Real Brasilero (BRL) en 1.04%; El Peso Colombiano (COP) se devaluó 0.92%, cerrando la semana en \$3,835.



Riohacha (+57 5) 729 2466 | **Villavicencio** (+57 8) 664 5448



En el COP actúan como niveles de resistencia \$3,900 y \$3,860 y como soporte \$3,800 y \$3,775.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
	JAPÓN	Producción Industrial (Ago)
Martes, 14 de septiembre	EEUU	IPC (Ago)
	CHINA	Producción Industrial (Ago)
Miércoles, 15 de septiembre	ZONA EURO	Producción Industrial (Ago)
	EEUU	Producción Industrial (Ago)
Jueves, 16 de septiembre	JAPÓN	Balanza comercial (Ago)
Jueves, 16 de septiembre	EEUU	Ventas minoristas (Ago)
Viernes, 17 de septiembre	ZONA EURO	IPC en la zona euro (Ago)
	EEUU	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Sep) P

Fecha	País /Área	Evento	
Miércoles, 15 de septiembre		Encuesta Mensual de Comercio (Jul)	
		Índice de Producción Industrial (Jul)	
	COLOMBIA	Importaciones (Jul)	
Viernes, 17 de septiembre		ISE (Jul)	
		Encuesta de Opinión Empresarial (Ago)	



Mercados al 10 de septiembre de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL							
DEUD. 600ED.	CIERRE	VARIACIÓN PBS					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO		
ESTADOS UNIDOS							
TREASURY 2 AÑOS	0.21	0	1	9	7		
TREASURY 10 AÑOS	1.34	4	2	43	66		
TREASURY 30 AÑOS	1.93	4	-1	29	52		
BONOS EUROPEOS							
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.33	3	3	24	10		
B. FRANCES 10 AÑOS	0.00	3	2	34	14		
REGIÓN							
MBONO 10 AÑOS	6.95	1	-2	142	99		
BRASIL 10 AÑOS	11.04	17	18	413	380		
					CUCAUTE DI		

RENTA FIJA LOCAL						
		VARIACIÓN PBS				
VENCIMIENTOS	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
		TASA FIJA				
4-may-22	2.00	-11	1	-16	-52	
24-jul-24	5.13	-6	8	168	158	
26-nov-25	5.93	-4	10	189	174	
26-ago-26	6.24	-3	11	189	182	
3-nov-27	6.65	-2	12	194	181	
28-abr-28	6.81	-3	13	197	186	
18-sep-30	7.03	-6	9	164	162	
30-jun-32	7.43	-2	13	168	154	
18-oct-34	7.60	2	15	165	141	
26-oct-50	8.03	-4	9	139		
		TES UVR				
23-feb-23	0.65	-3	-3	21	-21	
7-may-25	1.75	-4	-2	94	44	
17-mar-27	2.38	4	8	108	56	
25-mar-33	3.62	-4	-2	119	66	
4-abr-35	3.76	0	1	120	76	
25-feb-37	3.88	-1	-2	121	62	
16-jun-49	3.98	0	4	83	52	
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD						
21-may-24	1.71	0	2	52	-28	
15-mar-29	3.16	1	0	82	47	
18-sep-37	4.75	2	2	111	90	
					FUENTE: Bloomi	

RENTA VARIABLE						
		VARIACIÓN				
ÍNDICE	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
		ESTADOS UNI	OOS			
S&P 500	4,458.58	-0.78%	-1.69%	18.70%	33.52%	
NASDAQ	15,115.49	-0.87%	-1.61%	17.28%	38.43%	
DOW JONES	34,607.72	-0.78%	-2.15%	13.07%	25.69%	
		EUROPA				
DAX	15,609.81	-0.09%	-1.09%	13.78%	18.18%	
CAC 40	6,663.77	-0.31%	-0.39%	20.04%	32.64%	
IBEX 35	8,695.30	-1.20%	-1.90%	7.70%	24.23%	
FTSE MIB	25,686.47	-0.87%	-1.45%	15.53%	29.60%	
ASIA						
NIKKEI	30,381.84	1.24%	4.30%	10.70%	30.76%	
CSI 300	5,013.52	0.87%	3.52%	-3.80%	9.42%	
HANG SENG	26,205.91	1.89%	1.17%	-3.76%	7.78%	
REGIÓN						
BOVESPA	114,285.90	-0.94%	-2.26%	-3.98%	15.63%	
MEXBOL	51,521.80	0.25%	-0.60%	16.92%	42.40%	
COLCAP	1,320.52	-0.17%	-0.52%	-8.16%	8.27%	

MONETARIO						
	VARIACIÓN					
MONEDA	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
DXY	92.58	0.11%	0.59%	2.94%	-0.81%	
EURO	1.18	-0.09%	-0.56%	-3.29%	-0.01%	
YUAN	6.44	-0.17%	-0.17%	-1.27%	-5.71%	
YEN	109.94	0.20%	0.21%	6.48%	3.59%	
MXN	19.89	-0.22%	-0.18%	-0.11%	-7.24%	
CLP	788.63	-0.73%	2.72%	10.80%	2.35%	
BRL	5.25	0.76%	1.04%	0.93%	-1.38%	
COP	3,835.00	-0.25%	0.92%	12.07%	3.39%	
					FUENTE: Bloomberg	

COMMODITIES						
		VARIACIÓN				
MONEDA	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
WTI	69.72	2.29%	0.62%	43.69%	86.92%	
BRENT	72.92	2.04%	0.43%	40.77%	82.03%	
ORO	1,787.58	-0.39%	-2.20%	-5.84%	-8.15%	
COBRE	9,369.25	0.00%	-0.54%	20.91%	40.05%	
CAFÉ	188.05	0.32%	-2.56%	39.50%	38.37%	
					FUENTE: Bloomberg	

Fiduprevisora S.A. NIT 860.525.148-5



Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

Sandra Milena Blanco Alfonso

Gabriel Fernando Granados Álvarez

sblanco@fiduprevisora.com.co

ggranados@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175

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 corresponsalía 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.

