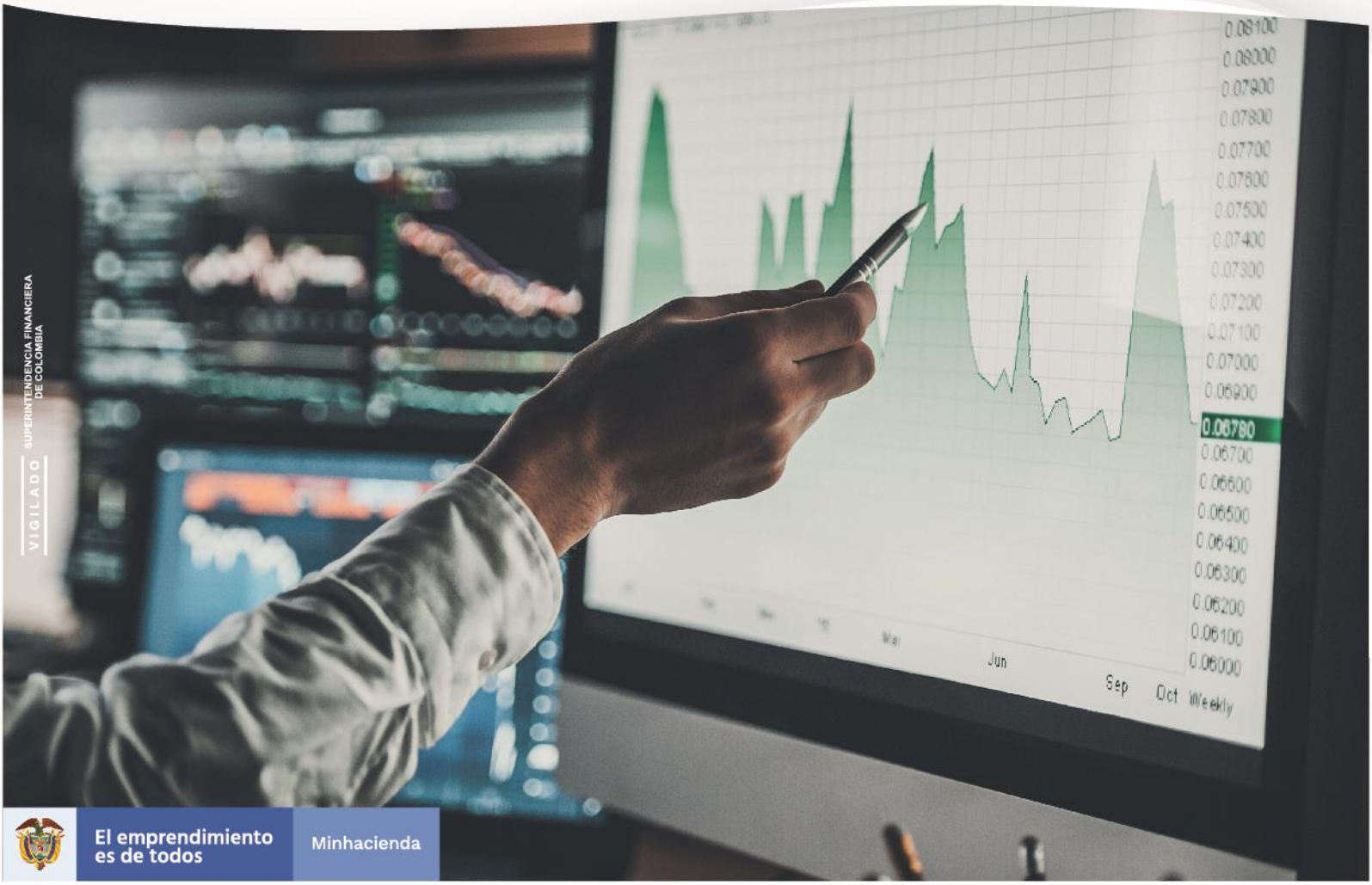
{fiduprevisora}

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
20 al 24 de septiembre
2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- "Pronto" comenzaría el tapering en EEUU
- BCE reduce los estímulos económicos de forma "moderada"
- IPC de China se modera en agosto

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Desempeño mixto de los datos de confianza empresarial

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

"Pronto" comenzaría el tapering en EEUU

La atención de los agentes durante la semana se centró en los bancos centrales y las preocupaciones por el efecto contagio que provocaría en el sector financiero el posible incumplimiento del segundo desarrollador inmobiliario más grande de China. Tal como se estimaba la Reserva Federal de los EEUU (Fed) decidió de manera unánime mantener las tasas de interés en el rango 0%-0.25% y anunciaron que pronto iniciaría el recorte de los estímulos económicos que fueron provistos durante la pandemia. Según el presidente de la Fed, el comité acordó que "mientras la recuperación se mantenga por buen camino, un proceso de reducción gradual concluiría alrededor de la mitad del próximo año. Adicionalmente, la mayoría de los miembros ahora consideran apropiado que el primer incremento de tasas de interés se de en 2022. En cuanto a la actualización de las proyecciones, la entidad prevé que el PIB se ubicara en 5.9%, comparado con el 7% proyectado en junio. No obstante, para 2022 la estimación fue revisada al alza al pasar a 3.8% desde el 3.3% de junio. La inflación subyacente cerraría el año en 3.7%, por encima del 3% proyectado en junio, mientras que para 2022 se moderaría a 2.3%. De esta forma, se espera que en la reunión de noviembre se haga un anuncio formal del inicio del tapering, así como sus condiciones, lo cual podría presionar los rendimientos de los tesoros al alza.

La variante delta vuelve a frenar el desempeño de la actividad

El IHS Markit dio a conocer esta semana la lectura preliminar del índice PMI de septiembre para las principales economías. Según el informe, el sector privado estadounidense habría continúa creciendo de manera sólida; sin embargo, el ritmo de expansión se ha moderado significativamente desde mayo. El índice compuesto (manufactura y servicios) se situó en 54.5, por debajo del 55.4 de agosto. Este

comportamiento estaría explicado por las preocupaciones acerca de la propagación de la variante delta. Así mismo en Europa se dio una moderación en la actividad económica, el índice compuesto paso de 59 en agosto a 56.1. Según la encuesta, la persistencia de la pandemia, los cuellos de botella en las cadenas de suministro y el incremento de los precios serían los factores que más afectan las expectativas de la actividad empresarial en los próximos meses.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Desempeño mixto de los datos de confianza empresarial

Fedesarrollo publicó la Encuesta de Opinión Empresarial con corte a agosto, donde se evidenció un desempeño mixto del Índice de Confianza Comercial (ICCO) y el Índice de Confianza Industrial (ICI); En el caso del ICCO, alcanzó el máximo registrado desde su creación y se ubicó en 43.5%, mientras que EL ICI retrocedió frente a julio 0.7p.p. y se ubicó en 15.6%.

Con respecto al ICCO tuvo un incremento mensual de 7.7p.p, que obedeció principalmente a la recuperación de los componentes relacionados 'Situación económica actual de la empresa o negocio' que aumentó en 9.9p.p. y 'Expectativas de situación económica para el próximo semestre' que creció en 5.8p.p.; Así mismo, se presentó una disminución de los niveles de existencias en -7.5.5p.p.

El ICI por su parte retrocedió producto de una reducción de 1.7p.p. en el volumen actual de pedidos, junto con un incremento de 1.3p.p. en el nivel de existencias. En contraste, se observó un incremento de 0.9p.p. en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre.

Con respecto a los resultados de agosto, destacamos que en términos generales los indicadores de confianza empresariales continúan presentando señales positivas, que a su vez esperamos que persistan en las próximas mediciones, en la medida que el panorama de reactivación persista durante los próximos meses.

En los mercados…

La semana inicio con un tono menos optimista por cuenta de la incertidumbre acerca del posible incumplimiento del segundo desarrollador inmobiliario más grande de China, las dificultades que enfrenta la aprobación de los programas de inversión de Joe Biden y la moderación de la actividad económica por cuenta de la variante delta. Durante la semana, un acuerdo entre Evergrande y los acreedores de los bonos

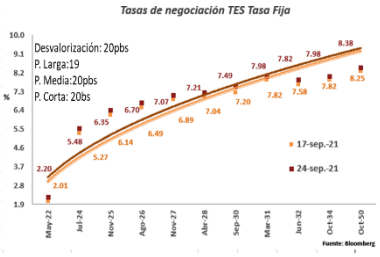
denominados en yuanes contuvo los temores de los agentes, aunque la mirada seguirá puesta en el conglomerado teniendo en cuenta que no hubo ninguna información respecto al pago de intereses del jueves, aunque esta obligación tiene un periodo de gracia de 30 días. Los inversionistas también estuvieron atentos a los bancos centrales, particularmente a los anuncios de la Fed, los cuales podrían interpretarse como hawkish. A esto se sumó el incremento de tasas por parte del banco central de Noruega y el comentario del Banco Central del Reino Unido BOE donde indicó que los argumentos a favor de tasas de interés más altas "parecían haberse fortalecido". En cuanto a las publicaciones económicas se evidencia que el sector privado de las principales economías continúa expandiéndose, aunque a un ritmo más moderado. Bajo este escenario, los mercados accionarios lograron revertir la tendencia negativa del inicio de la semana cerrando con leves ganancias. El S&P 500 avanzó 0.51%, el Dow Jones 0.62, mientras que el Nasdaq se mantuvo frente al cierre de la semana anterior.

Los precios del petróleo mantuvieron una tendencia alcista debido a las dificultades que se han presentado en la reanudación de las actividades de producción en el Golfo de México, las expectativas de una mayor demanda en los próximos meses teniendo en cuenta el levantamiento de las restricciones de movilidad en Europa y China; así como por la crisis energética global que ha generado el repunte de los precios del gas natural. Adicionalmente, la Agencia de Información de la Energía informó otra fuerte caída en los inventarios de crudo de EEUU (3,481 millones de barriles), es decir que la oferta será más limitada.

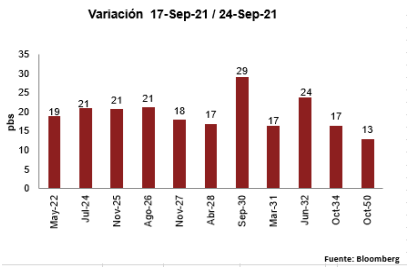
La próxima semana, la atención seguirá sobre los bancos centrales, particularmente de la comparecencia tanto del presidente de la Fed como de la presidente del BCE frente a sus respectivas instancias. De otro lado los datos de actividad al final de la semana y las elecciones en Alemania y Japón. En EEUU, otro factor relevante serán las discusiones acerca de los programas de inversión de Biden y el techo de la deuda.

En Colombia…

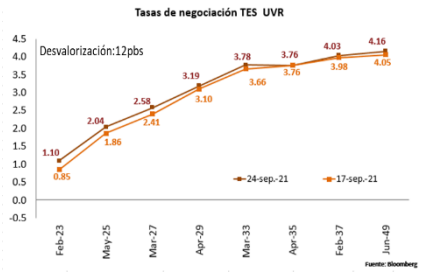
En Colombia, el desempeño de los mercados se vio enmarcado por la incertidumbre global y las expectativas acerca de las decisiones del Banco de la Republica en las próximas reuniones especialmente por los últimos datos de inflación y crecimiento que han superado las expectativas del mercado. Las comisiones económicas del Congreso aprobaron el presupuesto de 2022 por un monto de USD$350.4 billones. La iniciativa



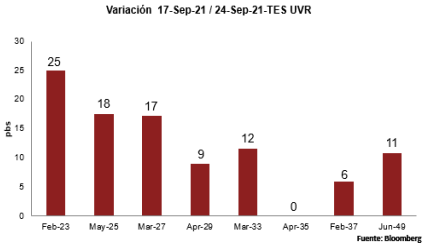
será sometida a votación en las plenarias del Senado y la Cámara de Representantes en las próximas semanas. En el documento se ha destacado la inclusión de dos iniciativas, la suspensión de la ley de garantías y el traslado exprés a Colpensiones. Esta última podría forzar a los fondos de pensiones privados a realizar algunas liquidaciones en los portafolios para poder realizar los traslados correspondientes.



En línea con la dinámica de los mercados globales, la deuda pública local se vio afectada lo cual llevó a marcadas desvalorizaciones de todos los plazos de las curvas de TES TF y TES UVR; en el caso del primero las tasas de negociación se incrementaron en promedio 20pbs, al mismo tiempo las referencias denominadas en UVR se desvalorizaron en promedio 12pbs.



Para la agenda de esta semana, la atención de los inversionistas se centrará en la reunión del Banco de la República que tendrá lugar el próximo jueves, donde se espera que el emisor incremente sus tasas en 25pbs, adicionalmente será relevante el mensaje que se pueda transmitir respecto al futuro de la política monetaria; Así mismo, tendrá lugar la reunión del Banco Central de México donde también se esperan posibles ajustes en su tasa de intervención. Con respecto a publicaciones económicas, el DANE revelará datos de exportaciones y tasa de desempleo con corte a agosto.



El dólar norteamericano (DXY) se fortaleció durante la semana producto del escenario de incertidumbre, y un discurso más Hawkish por parte de la FED. Este panorama se transmitió hacia la mayoría de las monedas emergentes, donde en el caso de la región el Peso Chileno (CLP) fue la más devaluada frente a la semana anterior en 1.27%, seguida por el Real Brasilero (BRL) en 0.85%. El Peso Colombiano (COP) por su parte, resultó ser la menos afectada y se debilitó un 0.13%, cerrando la semana en $3,834.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,857 y $3,890 y como soporte $3,815 y $3,795.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 27 de septiembre	ZONA EURO	Comparecencia de Lagarde
	EEUU	Pedidos bienes duraderos (Ago)
		Declaraciones miembros de la Fed- Brainard, Williams
Martes, 28 de septiembre	JAPÓN	Minutas Banco Central de Japón
	EEUU	Confianza del consumidor – Conference Board
		Comparecencia Jerome Powell
		Declaraciones miembros de la Fed- Bostic
Miércoles, 29 de septiembre	EEUU	Venta de viviendas pendientes (Ago)
		Comparecencia Jerome Powell
	ZONA EURO	Comparecencia de Lagarde
Jueves, 30 de septiembre	JAPON	Ventas minoristas/Prod. Industrial (Ago)
	CHINA	PMI manufacturero / Servicios (Sep)
	ZONA EURO	Tasa de desempleo (Ago)
	EEUU	PIB 2T2021
		Declaraciones miembros de la Fed- Bostic, Williams
Viernes, 01 de octubre	CHINA	Festividad
	ZONA EURO	PMI Manufacturero
		IPC (Sep) P
	EEUU	Índice de precios PCE (Ago)
		PMI Manufacturero (Sep)
		ISM manufacturero (Sep)
		Confianza del consumidor U Michigan (Sep)

Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 30 de septiembre	COLOMBIA	Reunión Banco de la República
		Tasa de desempleo (Ago)
Viernes, 01 de octubre		Exportaciones (Ago)

Mercados al 24 de septiembre de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.27	1	5	15	14
TREASURY 10 AÑOS	1.45	2	9	54	79
TREASURY 30 AÑOS	1.98	4	8	34	58
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.23	3	5	34	27
B. FRANCES 10 AÑOS	0.11	4	6	45	34
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	7.19	3	15	166	127
BRASIL 10 AÑOS	10.95	6	-19	404	370

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.20	5	19	4	-27
24-jul-24	5.48	7	21	203	195
26-nov-25	6.35	10	21	230	218
26-ago-26	6.70	11	21	235	219
3-nov-27	7.07	9	18	236	210
28-abr-28	7.21	8	17	237	213
18-sep-30	7.49	6	29	210	179
30-jun-32	7.82	3	24	206	182
18-oct-34	7.98	3	17	203	171
26-oct-50	8.38	1	13	174	145
TES UVR					
23-feb-23	1.10	7	25	66	29
7-may-25	2.04	9	18	123	68
17-mar-27	2.58	12	17	128	74
25-mar-33	3.78	12	12	135	82
4-abr-35	3.76	0	0	120	69
25-feb-37	4.03	1	6	137	79
16-jun-49	4.16	4	11	101	62
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	1.93	4	18	73	-23
15-mar-29	3.44	6	21	109	52
18-sep-37	4.98	6	18	133	90

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,455.48	0.15%	0.51%	18.62%	37.24%
NASDAQ	15,047.70	-0.03%	0.02%	16.75%	41.00%
DOW JONES	34,798.00	0.10%	0.62%	13.69%	29.77%
EUROPA					
DAX	15,531.75	-0.72%	0.27%	13.22%	23.20%
CAC 40	6,638.46	-0.95%	1.04%	19.58%	39.39%
IBEX 35	8,873.10	-0.04%	1.28%	9.90%	33.56%
FTSE MIB	25,968.84	-0.43%	1.01%	16.80%	37.35%
ASIA					
NIKKEI	30,248.81	2.04%	-0.82%	10.22%	31.02%
CSI 300	4,849.43	-0.08%	-0.13%	-6.94%	6.28%
HANG SENG	24,192.16	-1.31%	-2.92%	-11.16%	3.78%
REGIÓN					
BOVESPA	113,282.70	-0.69%	1.65%	-4.82%	16.77%
MEXBOL	51,105.71	-0.70%	-0.39%	15.97%	41.11%
COLCAP	1,309.38	-0.22%	-0.94%	-8.94%	10.92%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	93.33	0.26%	0.14%	3.77%	-1.09%
EURO	1.17	-0.16%	-0.04%	-4.06%	0.41%
YUAN	6.47	0.11%	0.00%	-0.93%	-5.31%
YEN	110.73	0.36%	0.73%	7.24%	5.05%
MXN	20.05	0.03%	0.18%	0.70%	-9.48%
CLP	793.04	0.96%	1.27%	11.42%	1.12%
BRL	5.33	0.58%	0.85%	2.62%	-3.19%
COP	3,834.57	0.01%	0.13%	12.06%	0.20%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	73.98	0.92%	2.79%	52.47%	83.53%
BRENT	78.09	1.08%	3.65%	50.75%	86.19%
ORO	1,750.42	0.44%	-0.22%	-7.79%	-6.30%
COBRE	9,343.75	0.64%	0.39%	20.58%	43.15%
CAFÉ	194.35	1.95%	4.27%	44.18%	65.12%

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 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.