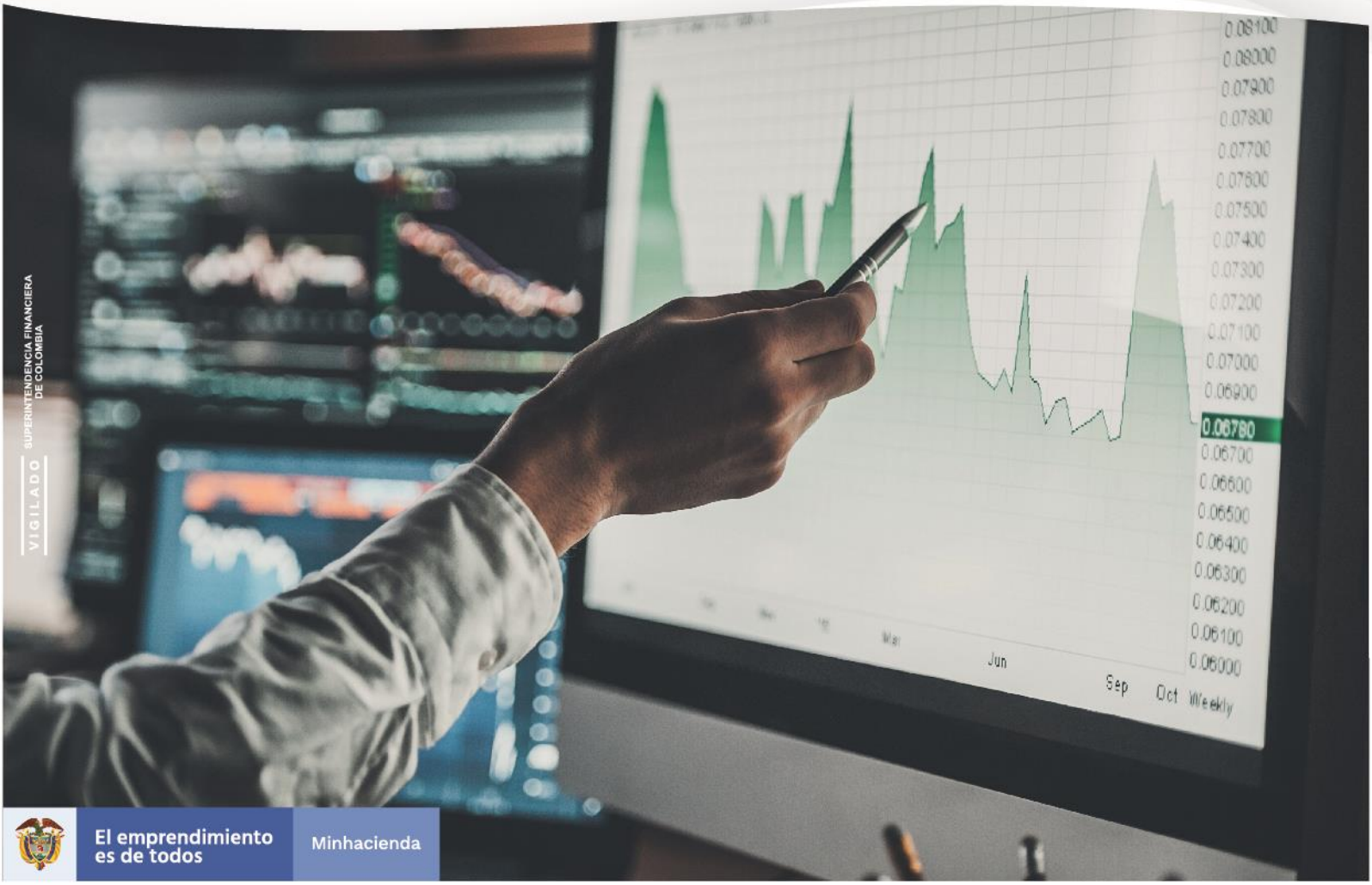
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
27 de septiembre al 01 de octubre 2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- EEUU se aproxima al techo de la deuda
- Inflación de la Eurozona alcanza el mayor nivel en 13 años

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Tasa de desempleo continúa mostrando señales positivas en agosto
- Banco de la República aumenta tasa de intervención en 25pbs
- Exportaciones incrementaron 28.4% a/a en agosto

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

EEUU se aproxima al techo de la deuda

Durante la semana se elevaron nuevamente los temores por los planes de la Fed para empezar a reducir los estímulos económicos y el incremento en las expectativas de tasa de interés de corto plazo en los miembros del FOMC. Este sentimiento se profundizo durante la semana en la medida en que crecía la posibilidad de que el gobierno federal de los EEUU tuviera que cerrar por la falta de un acuerdo para aumentar el techo de la deuda del país, según la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, el efectivo se acabaría el 18 de octubre. Sin embargo, al final de la semana el Congreso logró pasar un proyecto de ley que le permitirá al gobierno continuar con sus operaciones hasta el inicio de diciembre.

Por otra parte, los datos económicos publicados esta semana soportaron el optimismo de la Fed frente a la recuperación. En agosto, las ordenes de bienes durables crecieron 1.8% m/m, superando las expectativas del consenso que se encontraban en 0.7%. Adicionalmente, la cifra de julio fue revisada al alza pasando de 0.1% a 0.5%. La categoría de transporte explicó gran parte del movimiento, más específicamente el segmento de aviones comerciales que presentó un repunte de 77.9%. Las ordenes básicas 0.5%, lo cual indica que la inversión en las empresas se mantendrá solida por los próximos meses; no obstante, los cuellos de botella de las cadenas de suministro seguirán representando una amenaza para las industrias. El gasto de los estadounidenses también sorprendió al crecer 0.8% en agosto, tendencia que sería explicada por el retorno a clases. Se estima que las cifras seguirán mejorando en lo que resta del año, especialmente el gasto en servicios, en

respuesta al freno que han tenido los contagios. De hecho, el Índice PMI calculado por el ISM, indica que en septiembre el ritmo de expansión de la manufactura mejoro frente a agosto al pasar de 59.9 a 61.1.

Con respecto a la inflación, el Departamento de Comercio de los EEUU, reveló que el Índice de gasto en consumo personal (PCE) básico (medida de inflación favorita de la Fed) subió en agosto 3.6% frente al mismo periodo de 2020.

Inflación de la Eurozona alcanza el mayor nivel en 13 años

En la Eurozona, la inflación alcanzó su mayor nivel en 13 años al registrar una variación de 3.4% a/a en agosto. Nuevamente, este repunte obedece a los altos precios de la energía. La inflación subyacente paso de 1.6% en agosto a 1.9% en septiembre. La presidenta del BCE, reconoció frente al Parlamento Europeo que la inflación podría sobrepasar las proyecciones del banco central, pero también reitero que este comportamiento es temporal. Luego en otro evento destaco que era importante no sobre reaccionar a los choques transitorios de las cadenas de suministro que estaban impulsando la inflación.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Tasa de desempleo continúa mostrando señales positivas en agosto

Hacia el cierre de la semana el DANE publicó la tasa de desempleo correspondiente a agosto, la cual en el total nacional se ubicó en 12.3%, así mismo en las principales ciudades fue del 14.2%. Con respecto a la población ocupada se incrementó en 1.9 millones de personas respecto al 2020, la población desocupada por su parte disminuyó en 914,000 personas a/a, y la población inactiva disminuyó en 580,000 personas a/a.

Con relación a las ramas de actividad, en agosto las actividades relacionadas con ‘Comercio y reparación de vehículos’, ‘Actividades profesionales’ y ‘Alojamiento y servicios de comida’ lideraron las mayores variaciones de la población ocupada al aportar 1.2 millones de personas; En contraste, los sectores que marcaron un desempeño negativo fueron ‘Agricultura’, ‘Industria manufacturera’ y ‘Actividades financieras y de seguros’ que en conjunto restaron 258,000 personas.

Los resultados de agosto continúan mostrando una importante tendencia de recuperación que se ha venido consolidando en mayor medida desde julio, esto en parte favorecido por una dinámica de mayor recuperación económica, donde algunos sectores que se ven beneficiados por la reapertura y las cifras favorables en

materia de contagios muestran claras señales de avance respecto a los meses anteriores. Por lo anterior, esperamos que, para el cierre del año persistan los resultados positivos, en la medida que no se generen posibles cierres por cuenta del virus o afectaciones a causa de levantamiento social.

Banco de la República aumenta tasa de intervención en 25pbs

La junta directiva del Banco de la República en su reunión de septiembre, en línea con las expectativas en general dio inicio al proceso de normalización de la política monetaria, incrementando en 25pbs su tasa de intervención. Ubicándose así en 2.0%, tras una decisión de 4 votos a favor, y 3 votos por un aumento de 50pbs.

Los principales elementos que condujeron a esta decisión están relacionados con un retorno a la senda de recuperación de la actividad económica, un mayor avance de la inflación y una continuidad en el desbalance externo que conllevó a un mayor déficit externo esperado. Por lo anterior, las expectativas de crecimiento para 2021 se elevaron de 7.5% a 8.6% y para 2022 se espera un alza de 3.9%; Con respecto a los precios, el emisor resaltó que tanto los choques externos como locales han persistido, y aunque si bien son transitorios podrían perdurar más de lo esperado, lo que conlleva a una inflación esperada de 4.5% y 3.5% para 2021 y 2022 respectivamente; Por último, el déficit de cuenta corriente sería del 5.0% en parte asociado a un mayor avance de las importaciones, respecto a las exportaciones.

Finalmente, destacamos que, si bien desde Fiduprevisora hemos mantenido nuestra perspectiva de aumentos progresivos de 25pbs durante los próximos meses, este escenario está sujeto a lo que puedan ser los resultados de crecimiento e inflación que, de continuar sorprendiendo al alza, podrían generar incrementos más fuertes respecto a lo planteado.

Exportaciones incrementaron 28.4% a/a en agosto

El DANE reveló que las ventas al exterior en agosto tuvieron un crecimiento del 28.4% a/a, equivalente a US$ 3,318 millones; En términos del año corrido el alza se ubica en 22.5%, significando un total de US$ 24,879 millones.

Con respecto a los grupos de productos, la mayoría los sectores presentaron variaciones positivas lideradas por 'Manufacturas' en 50.7% a/a (11.3pp), seguidas por 'Agropecuarios, alimentos y bebidas' que crecieron 35.7% a/a (8.3pp) y 'Combustibles y productos de industrias extractivas' que incrementaron en 26.6% a/a (11.6pp); en contraste 'Otros sectores' bajaron en 25.6% a/a (-2.3pp).

En el frente de las exportaciones tradicionales se presentó un alza del 28.4% a/a, donde el mayor crecimiento se presentó en las ventas de carbón en 77.5%, seguidas por el café en 62.7% y petróleo y sus derivados y ferroníquel que aumentaron en 6.2% y 3.2% respectivamente.

Las ventas al exterior realizadas durante agosto se ubicaron 1.6% sobre el mismo mes de 2019, con variaciones positivas en todos los sectores excepto en 'Combustibles y productos de industrias extractivas' que bajaron en -17.7%; Lo anterior sugiere que, si bien las exportaciones se han venido recuperando a cauda de la mejor demanda global, los niveles de producción aún se encuentran en niveles inferiores a los prepandémia, por lo cual los mejores resultados en parte se han visto amplificados por factores relacionados con la devaluación y los precios internacionales de algunos productos.

En los mercados…

Durante la semana predominaron los temores por los planes de la Fed para empezar a reducir los estímulos económicos y el incremento en las expectativas de tasa de interés de corto plazo en los miembros del FOMC, lo cual deja a los mercados en un escenario similar al que se presentó en la primera parte del año cuando la inflación impulso las expectativas del tapering. De otra parte, crece la incertidumbre por la falta de un acuerdo para la aprobación de los proyectos de inversión de Biden y el posible cierre del gobierno ante la falta de presupuesto para seguir operando. EEUU está próximo a alcanzar el techo de la deuda, según la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, su departamento se quedará sin efectivo el 18 de octubre, por lo cual el Congreso debió aprobar a última hora una financiación parcial que le permitirá operar hasta inicios de diciembre. Por su parte, las publicaciones macroeconómicas soportaron el optimismo de la Fed con respecto a la recuperación de la economía, así mismo, en otras regiones crecieron los temores por el impulso que está dando el precio de las materias primas a la inflación. De esta forma, la volatilidad vuelve a tomar protagonismo dejando un saldo negativo en la semana. El Nasdaq retrocedió 3.20%, seguido del S&P 500 con 2.21% y el Dow Jones 1.36%. La deuda soberana también llegó a niveles no vistos desde junio antes de corregir al cierre de la semana.

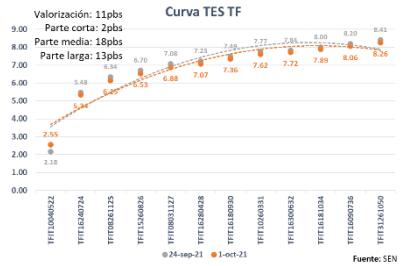
Mientras tanto la crisis energética se encrudece y los altos precios de la energía en Europa y otros lugares del mundo, así como los recortes en China y el desabastecimiento en las gasolineras del Reino Unido han seguido impulsando los precios del petróleo que funcionan como sustitutivo del gas. Esta situación amenaza con crear una mayor disrupción en el equilibrio de la oferta y la demanda del crudo. Los precios cerraron la semana cerca de los niveles máximos alcanzados en lo corrido del año, pese a que el Instituto Americano del Petróleo reveló que en la semana

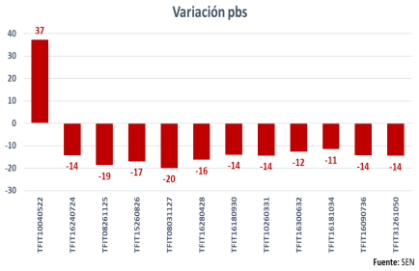
finalizada el 24 de septiembre, los inventarios de crudo estadounidense aumentaron en 4.13 millones de barriles, y a las especulaciones de los agentes acerca de la reunión de la OPEP + la próxima semana.

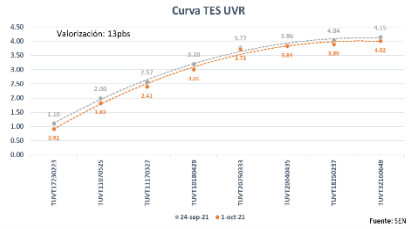
La próxima semana, la atención estará puesta en el informe de empleo de los EEUU de septiembre y las negociaciones para aumentar el techo de la deuda. Adicionalmente, los mercados estarán atentos a las conclusiones de la reunión de la OPEP+.

En Colombia…

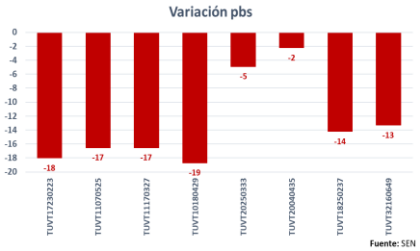
En Colombia, el desempeño de la deuda soberana se vio enmarcado por un entorno de incertidumbre global, el incremento de los precios de los commodities, las expectativas sobre la Reunión del Banco de la Republica y los datos de empleo correspondientes a agosto que terminaron superando las expectativas del consenso del mercado. El ministerio de Hacienda subastó sus primeros bonos verdes en el mercado local, la oferta inicial seria de 500,000 mill de pesos, pero este podía ascender a 750,000 mill. Estos bonos tienen un vencimiento en 10 años (2031) y la tasa de corte de la subasta fue de 7.556%, es decir 7 puntos básicos por debajo de los títulos TES TF del mismo vencimiento. La demanda superó 4.61 veces el monto inicial. De otro lado, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público ya recibió autorización para realizar una operación de manejo de deuda pública interna. En esta operación, el Gobierno recibirá bonos en pesos con vencimiento en mayo de 2022 y entregará títulos en UVR a 2029, 2033, 2035 y 2037; en pesos a 2030, 2031, 2032; y 2034. El valor del canje seria de alrededor de $4 billones y $5 billones para completar la meta de reducción de amortizaciones para 2022 en $10,7 billones.







De acuerdo con lo anterior, el mercado local, estuvo marcado por un desempeño favorable donde las referencias de TES TF y TES UVR se valorizaron en promedio 11pbs y 13pbs respectivamente.



Para esta semana, el desempeño de los activos locales va a estar sujeto en gran medida al dato de inflación de septiembre que se publicará el martes, desde Fiduprevisora esperamos que la variación mensual sea del 0.36%, alcanzando así una variación anual del 4.48%; Así mismo, en la región algunos países también actualizaran sus datos de inflación, como lo es el caso de México.

En línea con el mayor sentimiento de aversión al riesgo que se vivió a lo largo de la semana a nivel global, el dólar (DXY) cumplió su papel como activo refugió y se fortaleció durante este periodo. En el caso de las monedas de la región, la mayoría perdió terreno frente al dólar norteamericano, resultando el Peso Mexicano (MXN) y el Peso Chileno (CLP) como las más afectadas al devaluarse 1.97% y 1.30% respectivamente. En contraste, el Peso Colombiano (COP) fue la moneda emergente que mejor se desempeñó durante la semana y se fortaleció en 1.08%, cerrando la semana en $3,793.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,815 y $3,850 y como soporte $3,760 y $3,730.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 04 de octubre	**CHINA**	Festividad
	EEUU	Reunión de la OPEP
Martes, 05 de octubre	**CHINA**	Festividad
	JAPÓN	IPC (Sep)
		Declaraciones de Kuroda, gobernador del Banco de Japón
	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Sep)
	EEUU	Balanza comercial (Ago)
		PMI compuesto de Markit (Sep)
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Sep)
		PMI no manufacturero del ISM (Sep)
Miércoles, 06 de octubre	**CHINA**	Festividad
	ZONA EURO	Ventas minoristas (Ago)
	EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Sep)
		Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC
Jueves, 07 de octubre	**CHINA**	Festividad
	EEUU	Declaraciones de Williams, miembro del FOMC
Viernes, 09 de octubre	**CHINA**	PMI de servicios de Caixin (Sep)
	EEUU	Nóminas no agrícolas (Sep)
		Nóminas privadas no agrícolas (Sep)
		Tasa de desempleo (Sep)

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 05 de octubre	**COLOMBIA**	Inflación (Sep)
Jueves, 07 de octubre		Encuesta de Opinión del Consumidor (Sep)

Mercados al 01 de octubre de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.26	-1	-1	14	14
TREASURY 10 AÑOS	1.46	-3	1	55	78
TREASURY 30 AÑOS	2.03	-2	5	38	57
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.23	-3	0	35	31
B. FRANCES 10 AÑOS	0.12	-3	1	46	38
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	7.40	3	20	187	128
BRASIL 10 AÑOS	10.99	-12	5	408	327

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.59	11	39	43	8
24-jul-24	5.35	-5	-13	190	181
26-nov-25	6.15	-5	-20	211	197
26-ago-26	6.53	-6	-17	218	196
3-nov-27	6.89	-6	-18	217	190
28-abr-28	7.05	-8	-16	221	191
18-sep-30	7.35	-6	-14	196	164
30-jun-32	7.72	-1	-10	197	165
18-oct-34	7.89	1	-10	194	159
26-oct-50	8.27	1	-11	163	133
TES UVR					
23-feb-23	0.89	-12	-21	45	0
7-may-25	1.85	0	-19	104	41
17-mar-27	2.42	2	-17	112	56
25-mar-33	3.75	-1	-3	132	84
4-abr-35	3.84	0	8	128	72
25-feb-37	3.91	0	-12	125	71
16-jun-49	4.02	0	-14	87	63
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	1.91	-3	-2	72	-17
15-mar-29	3.59	-1	15	125	75
18-sep-37	5.18	-3	20	153	116

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,357.04	1.14%	-2.21%	16.00%	28.88%
NASDAQ	14,566.70	0.81%	-3.20%	13.02%	28.61%
DOW JONES	34,326.46	1.42%	-1.36%	12.15%	23.40%
EUROPA					
DAX	15,156.44	-0.69%	-2.42%	10.48%	19.05%
CAC 40	6,517.69	-0.04%	-1.82%	17.41%	35.11%
IBEX 35	8,799.50	0.04%	-0.83%	8.99%	30.74%
FTSE MIB	25,615.31	-0.27%	-1.36%	15.21%	34.38%
ASIA					
NIKKEI	28,771.07	-2.34%	-4.89%	4.83%	24.09%
CSI 300	4,866.38	0.00%	0.35%	-6.62%	6.08%
HANG SENG	24,575.64	0.00%	1.59%	-9.75%	4.76%
REGIÓN					
BOVESPA	112,899.60	1.72%	-0.34%	-5.14%	18.25%
MEXBOL	51,060.05	-0.64%	-0.09%	15.87%	39.41%
COLCAP	1,370.25	0.61%	4.65%	-4.70%	17.89%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	94.04	-0.21%	0.76%	4.56%	0.35%
EURO	1.16	0.14%	-1.06%	-5.08%	-1.29%
YUAN	6.44	0.00%	-0.33%	-1.26%	-5.10%
YEN	111.05	-0.22%	0.29%	7.55%	5.23%
MXN	20.45	-0.93%	1.97%	2.68%	-6.31%
CLP	803.35	-0.83%	1.30%	12.86%	2.07%
BRL	5.36	-1.45%	0.56%	3.19%	-4.99%
COP	3,793.00	-0.39%	-1.08%	10.84%	-1.37%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	75.88	1.13%	2.57%	56.39%	95.97%
BRENT	79.28	0.96%	1.52%	53.05%	93.70%
ORO	1,760.98	0.23%	0.60%	-7.24%	-7.61%
COBRE	9,135.00	2.11%	-2.23%	17.89%	43.30%
CAFÉ	204.05	5.05%	4.99%	51.37%	77.90%

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.