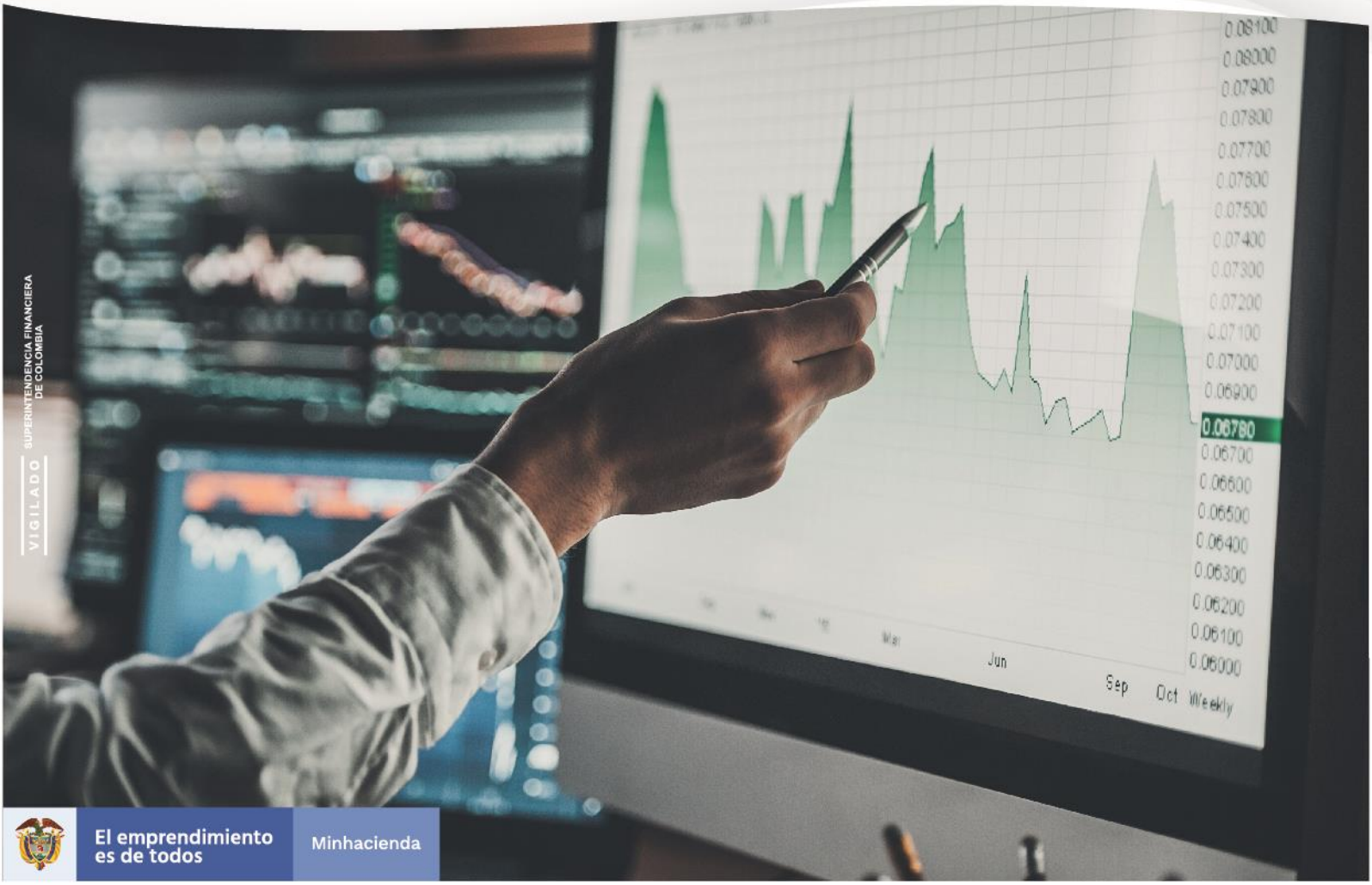
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
04 al 08 de octubre
2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Contrataciones se siguen moderando en EEUU

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Inflación crece 0.38% m/m en septiembre
- Confianza del consumidor avanza en septiembre

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Contrataciones se siguen moderando en EEUU

La posibilidad de que el gobierno federal de los EEUU tuviera que cerrar por falta de presupuesto continuó pesando en el sentimiento de los inversionistas; sin embargo, el líder minoritario del Senado, Mc Connell, ofreció una propuesta que fue aceptada por los Senadores Demócratas, dando un respiro al mercado. La propuesta consistió en aumentar el límite de la deuda del Tesoro en USD$480 millones, lo que permitirá que el gobierno federal continúe operando hasta el 3 de diciembre. La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, había advertido que, si no se tomaban medidas, el gobierno no podría cumplir con sus obligaciones a partir del 18 de octubre.

En EEUU, el Departamento de Trabajo informó que las nóminas no agrícolas crecieron en 194,000 en septiembre, significativamente por debajo de las 500,000 estimadas por los analistas. Si bien las cifras fueron decepcionantes, el resultado del mes anterior fue revisado al alza a 366,000 y la tasa de desempleo descendió de 5.1% a 4.8% debido a la disminución en la tasa de participación que se situó en 61.7%. El sector que tuvo un mayor impacto en el mercado laboral fue el del gobierno, que destruyó 123,000 puestos de trabajo. Con esto, aún faltarían cerca de 4.9 millones de nóminas para volver a los niveles previos a la pandemia, donde la mayoría corresponden al sector de servicios. Se destaca además que el promedio de ingresos por hora aumentó 0.6% frente al mes anterior, superando el estimado por el consenso del mercado. En resumen, el informe arrojó resultados mixtos, pues, pese a que las contrataciones fueron débiles, se siguen evidenciando presiones inflacionarias en el incremento de los ingresos, por la reacción del mercado, el informe no será un impedimento para que la Fed continúe con sus planes de iniciar el tapering antes de que finalice el año.

En septiembre, el Índice PMI de servicios del ISM señaló una leve mejora en el ritmo de expansión del sector, al ubicarse en 61.9. La encuesta sugiere que la problemática

de los cuellos de botella en las cadenas de suministro persiste y por lo tanto las presiones en los precios. El componente del empleo descendió 0.7pts a 53.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Inflación crece 0.38% m/m en septiembre

Uno de los datos más relevantes de la semana, sin duda era la actualización de la inflación con corte a septiembre, en esta ocasión, la variación mensual del indicador fue del 0.38%, equivalente a su vez a una variación anual y año corrido del 4.51% y 4.33% respectivamente.

Las divisiones que más contribuyeron en esta variación fueron alimentos (0.13pps), alojamiento (0.13pps) y transporte (0.08pps); En contraste, educación fue el único grupo con una variación negativa y resto 0.10pps sobre la variación total.

En el caso de alimentos, continúa siendo una de las principales presiones sobre la inflación total, alcanzando la mayor variación anual (12.40%), el crecimiento de este grupo se explica por la persistencia en el crecimiento de precios de las carnes, y el alza de las frutas frescas; lo anterior pese a las correcciones del rubro de arroz y huevos. Algunos elementos particularmente relacionados con mayores costos de los insumos y riesgos por cuenta de la lluvia conllevarían a que los precios de esta división se mantengan al alza durante los próximos meses.

El alza en los precios de alojamiento, se han venido impulsando producto de los mayores costos de arrendamiento, así como también algunos decretos expedidos por el gobierno que han llevado a mayores costos de servicios públicos en algunas regiones del país. El transporte por su parte ha sido una de las divisiones que también se ha visto afectada por cuenta de la devaluación, llevando a que los costos de los vehículos nuevos y usados incrementen su valor y en este caso aporten la mitad de los 8pbs de la división.

Una de las mayores sorpresas obedece a la variación del -2.30% m/m del rubro de educación, el cual se vio en parte favorecido por las medidas del gobierno en materia de gratuidad de la educación universitaria para algunos sectores socioeconómicos, gracias a esto, se moderó el crecimiento de la inflación total.

Los recientes datos de inflación sugieren que aunque se dieron leves moderaciones en las medidas de inflación básica, respecto a los resultados de agosto, el rubro de alimentos continúa generando la mayor presión sobre la inflación anual, cercana al 47% de la variación total, por lo que los riesgos que mencionábamos anteriormente,

de materializarse representarían presiones adicionales sobre la inflación total; Así mismo, vale la pena resaltar que desde Fiduprevisora esperamos que la inflación hacía el cierre de año su ubique sobre el 4.73%, si bien algunos elementos relacionados con las medidas de educación y las jornadas de día sin IVA podrían moderar los movimientos, esperamos que el indicador se mantenga sobre la meta del Banco de la República durante la mayor parte del primer semestre.

Confianza del consumidor avanza en septiembre

La Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) publicada por Fedesarrollo, mostró que el Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en -3.0% en septiembre, representando un avance mensual de 5.2pps. El avance que se dio durante el mes obedece a la recuperación del Índice de Expectativas del Consumidor y del Índice de Condiciones Económicas en 7.9pps y 1.2pps respectivamente.

Dentro de los elementos más relevantes, destacamos que, en línea con la recuperación del indicador, la disposición de compra por parte de los mismos también avanzó, sobre todo en el segmento de la vivienda que creció en 4.6pps. Con respecto a los próximos resultados, destacamos que en la medida en que persistan los buenos datos de crecimiento, avance en materia de desempleo y factores como el virus no generen afectaciones, la confianza de los consumidores seguiría avanzando, incluso retornando al terreno positivo.

En los mercados…

Los mercados experimentaron nuevamente una alta volatilidad en un contexto donde predominaron las preocupaciones por el techo de la deuda del gobierno de los EEUU, los planes de la Fed para empezar a reducir los estímulos económicos, las expectativas del reporte de empleo de EEUU en septiembre, las tensiones en el mercado inmobiliario chino, el repunte a máximos históricos de los precios del gas natural en Europa. De esta forma, el Dow Jones avanzó1.22%, seguido del S&P 500 con 0.79% y el Nasdaq 0.09%. Por su parte, los rendimientos de la deuda soberana alcanzaron niveles no vistos desde junio, impulsados por el dato de empleo de EEUU al final de la semana.

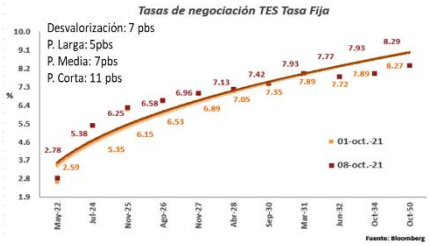
Esta semana, la OPEP + decidió mantener el incremento de la producción en 400,000 barriles por día en noviembre, pese a la creciente demanda de energía, lo que disparó los precios del crudo a su mayor nivel desde 2014. Así mismo, los precios del Gas Natural alcanzaron niveles récord en Europa, en medio de la escasez mundial de combustible, convirtiéndose en una amenaza para el proceso de recuperación de la región. Este efecto ha sido el resultado de la rápida reactivación de las economías,

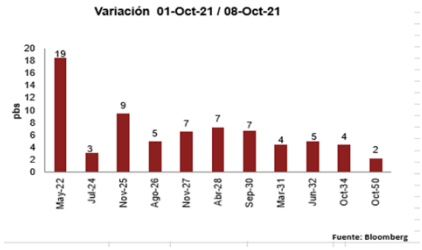
el menor suministro por parte de Rusia, la competencia con Asia y Brasil por el combustible y las bajas reservas luego de las bajas temperaturas del invierno y la primavera. Los precios lograron estabilizarse cuando el mandatario ruso se comprometió a incrementar el suministro a Europa y con la posibilidad de que EEUU hiciera uso de sus reservas de emergencia; no obstante, esta última fue descartada al cierre de la semana.

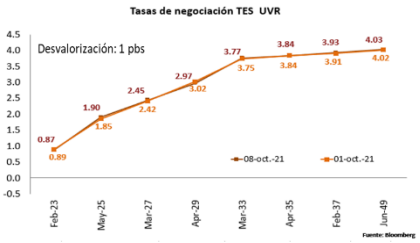
La próxima semana, la atención estará puesta en el dato de inflación de EEUU de septiembre, el cual podría presentar un leve aumento por el alza en los precios de la gasolina. Además, se conocerán las minutas de la Fed y las ventas minoristas de septiembre. El mercado también se prepara para el inicio de los reportes corporativos del tercer trimestre.

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, el dato de inflación local de septiembre y la expectativa sobre las próximas decisiones del Banco de la Republica. Adicionalmente, se destaca que la agencia calificadora Moody´s decidió reafirmar la calificación crediticia del país a largo plazo en moneda local y extranjera y de elevar la perspectiva de negativa a estable. De acuerdo con el comunicado de la agencia, las medidas fiscales recientemente aprobadas y la recuperación económica propiciarían la estabilización de la deuda. De esta forma, Moody´s le ha mantenido el grado de inversión a Colombia, contrastando con las otras dos grandes calificadoras, Standard & Poor´s y Fitch Ratings

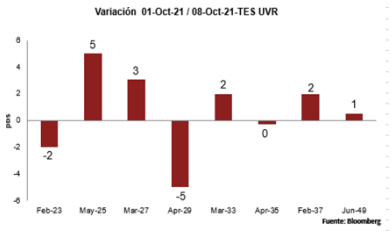






La Nación subastó esta semana en el mercado local $525 mil millones en Títulos TES denominados en Unidades de Valor Real (UVR) en referencias con vencimiento en 2029 y 2037. Las tasas de corte fueron de 3,015% para los

títulos de 2029 y 3,970% para los títulos de 2037. La demanda superó 3 veces el monto ofrecido inicialmente. Los TES TF y TES UVR, presentaron desvalorizaciones promedio de 7pbs y 1pb, respectivamente.



El Ministerio de Hacienda y Crédito Público entregó el informe de tenedores de TES de septiembre donde se destaca que el Banco de la Republica volvió a ser el mayor comprador con cerca de $4 billones contrastando con los bancos comerciales que vendieron $1.5 billones. En cuanto a los fondos extranjeros, para este periodo vendieron $700 mil millones.

Para esta semana, habrá pocas publicaciones locales, las más relevantes serán ventas minoristas y producción industrial para agosto; Sin embargo, los datos más relevantes vendrán del entorno global, sobre todo con los resultados de inflación en Estados Unidos el próximo miércoles.

El dólar nortemaericano (DXY) pese a que se mantuvo estable la mayor parte de la semana, las monedas emergenetes se vieron más afectadas, en el caso de la región, la mayor devaluación se presentó en el Real Brasilero (BRL), seguido por el Peso Chileno (CLP) y el Peso Mexicano (MXN) en 2.69%, 2.58% y 1.23% respectivamente; En contraste le Peso Colombiano (COP) se fortaleció en 0.68%, cerrando la semana en $3,767.35.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,800 y $3,845 y como soporte $3,740 y $3,685.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 12 de octubre	**ZONA EURO**	Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Oct)
Miércoles, 13 de octubre	**CHINA**	Balanza comercial
	ZONA EURO	Producción industrial en la zona euro (Ago)
	EEUU	IPC (Sep)
		Actas reunión de la FED
Jueves, 14 de octubre	**CHINA**	IPC (Sep)
		IPP (Sep)
	EEUU	IPP (Sep)
Viernes, 15 de octubre	**ZONA EURO**	Balanza comercial (Ago)
	EEUU	Ventas minoristas (Sep)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Oct)

Fecha	País /Área	Evento
Viernes, 15 de octubre	**COLOMBIA**	Encuesta Mensual de Comercio (Ago)
		Índice de Producción Industrial (Ago)

Mercados al 08 de octubre de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.32	1	5	20	17
TREASURY 10 AÑOS	1.61	4	15	70	83
TREASURY 30 AÑOS	2.16	4	14	52	58
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.15	3	7	42	37
B. FRANCES 10 AÑOS	0.19	3	7	53	45
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	7.49	-1	9	196	133
BRASIL 10 AÑOS	10.88	-21	-11	397	287

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.78	0	19	62	18
24-jul-24	5.38	2	3	193	184
26-nov-25	6.25	4	9	220	199
26-ago-26	6.58	3	5	223	204
3-nov-27	6.96	4	7	224	200
28-abr-28	7.13	3	7	229	204
18-sep-30	7.42	5	7	203	172
30-jun-32	7.77	2	5	202	179
18-oct-34	7.93	3	4	198	176
26-oct-50	8.29	5	2	165	139
TES UVR					
23-feb-23	0.87	-2	-2	43	27
7-may-25	1.90	13	5	109	90
17-mar-27	2.45	7	3	115	85
25-mar-33	3.77	2	2	134	88
4-abr-35	3.84	0	0	128	80
25-feb-37	3.93	1	2	127	77
16-jun-49	4.03	-1	1	87	57
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	1.88	-1	-3	68	-4
15-mar-29	3.59	-1	0	124	94
18-sep-37	5.16	0	-2	151	129

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,391.34	-0.19%	0.79%	16.91%	27.40%
NASDAQ	14,579.54	-0.51%	0.09%	13.12%	27.66%
DOW JONES	34,746.25	-0.03%	1.22%	13.53%	22.24%
EUROPA					
DAX	15,206.13	-0.29%	0.33%	10.84%	16.59%
CAC 40	6,559.99	-0.61%	0.65%	18.17%	33.55%
IBEX 35	8,955.00	-0.09%	1.77%	10.92%	28.06%
FTSE MIB	26,051.01	0.23%	1.70%	17.17%	33.03%
ASIA					
NIKKEI	28,048.94	1.33%	-2.51%	2.20%	18.61%
CSI 300	4,929.94	1.30%	1.31%	-5.40%	7.47%
HANG SENG	24,837.85	0.55%	1.07%	-8.79%	2.66%
REGIÓN					
BOVESPA	112,833.20	2.01%	-0.06%	-5.20%	15.23%
MEXBOL	51,136.63	0.51%	0.15%	16.04%	33.15%
COLCAP	1,401.00	0.54%	2.24%	-2.57%	18.09%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	94.07	-0.16%	0.03%	4.59%	0.49%
EURO	1.16	0.15%	-0.23%	-5.30%	-1.62%
YUAN	6.44	-0.02%	-0.02%	-1.28%	-5.11%
YEN	112.24	0.54%	1.07%	8.71%	5.86%
MXN	20.70	0.24%	1.23%	3.95%	-3.26%
CLP	824.06	1.27%	2.58%	15.77%	3.16%
BRL	5.51	-0.19%	2.69%	5.96%	-1.65%
COP	3,767.35	-0.19%	-0.68%	10.09%	-1.89%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	79.35	1.33%	4.57%	63.54%	92.64%
BRENT	82.39	0.54%	3.92%	59.05%	90.10%
ORO	1,757.13	0.08%	-0.22%	-7.44%	-7.22%
COBRE	9,387.75	1.05%	2.77%	21.15%	40.57%
CAFÉ	201.35	1.73%	-1.32%	49.37%	69.84%

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.