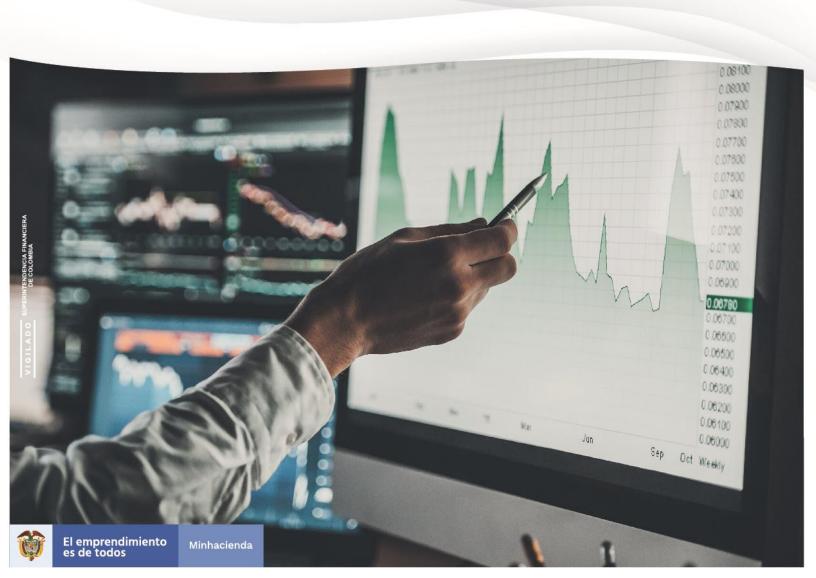
# (fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal 18 al 22 de octubre 2021





# PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Desempeño mixto en la actividad de las principales economías
- China modera su crecimiento en el tercer trimestre
- Política monetaria de emergentes va por rumbos distintos

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Importaciones alcanzan nivel más alto desde el 2014
- Economía crece 13.2% a/a en agosto

# 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

## Desempeño mixto en la actividad de las principales economías

De acuerdo con la lectura preliminar del Índice PMI de octubre, el sector privado tuvo un comportamiento mixto en las principales economías. Para el caso de EEUU, el Índice compuesto (manufactura, servicios) repunto nuevamente al pasar de 55 a 57.3, siendo este el de mayor expansión en tres meses. Este mayor crecimiento estuvo liderado por el sector de servicios que ha logrado una mejora en sus condiciones operativas en la medida en que el número de contagios del COVID-19 descienden en el país. Mientras tanto la industria manufacturera tuvo un crecimiento moderado debido en gran parte a la escasez de materiales y los retrasos en las cadenas de suministro. La encuesta de octubre también indica que las presiones en la inflación persisten, según los empresarios, los costos siguen aumentando significativamente en línea con los problemas de suministro, el alza en los fletes y el incremento de los salarios. De otro lado, en Europa, las dificultades de aprovisionamiento y la incertidumbre por la situación epidemiológica han restringido la recuperación de la economía llevándola a su menor ritmo de expansión en seis meses. El Índice se situó en 54.3 desde el 56.2 de septiembre, luego de una desaceleración en el ritmo de expansión tanto en el sector de servicios como en el manufacturero. Al igual que en EEUU, los precios registraron un aumento récord, el cual está siendo traspasado a sus clientes. Por último, en Japón, la economía volvió a terreno de expansión gracias a una mayor dinámica en el sector de servicios que obedeció a la reducción de casos del COVID-19 y la flexibilización de las restricciones impuestas para controlar la pandemia.





#### China modera su crecimiento en el tercer trimestre

Esta semana la Oficina Nacional de Estadísticas de China informó que, en el tercer trimestre del año, la economía había tenido un crecimiento de 4.9% a/a inferior al 7.9% del trimestre anterior. Esta cifra decepciono al mercado que esperaba una expansión de 5.2%, generando presiones en los mercados emergentes. Al final de septiembre varias compañías tuvieron que parar la producción debido a los altos precios del carbón y lo cortes de energía. La producción industrial creció 3.1% a/a en septiembre por debajo del 5.3% del mes anterior. El sector inmobiliario e industrias similares que representar alrededor de una cuarta parte del PIB de China avanzaron 7.3% frente al año anterior. El Fondo Monetario Internacional FMI, recortó la proyección del PIB de Asia y el Pacifico a 6.5% para 2021 advirtiendo que la interrupción de las cadenas de suministro, las presiones inflacionarias, nuevas olas del virus y la normalización de las políticas monetarias en EEUU representan un riesgo para la región. Según la entidad, China tendrá una expansión de 8% en 2021 y de 5.6% en 2022.

#### Política monetaria de emergentes va por rumbos distintos

Las políticas de las economías emergentes se siguen viendo presionadas por la inflación; no obstante, la respuesta de las autoridades ha resultado heterogénea. Esta semana, el Banco Central de Rusia, decidió incrementar a 7.5% la tasa de interés de referencia, completando el sexto aumento en lo corrido del año, esto con el fin de controlar la inflación que ha alcanzado su mayor nivel desde 2016. Mientras tanto el Banco Central de Turquía redujo en 200 pbs la tasa de interés situándola en 16%, pese a que en septiembre la inflación subió a 19.58% a/a. Esta decisión incrementa la vulnerabilidad de la economía turca ante la esperada normalización de la política monetaria en EEUU, por lo cual ha recibido muchas críticas.

## 2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

#### Importaciones alcanzan nivel más alto desde el 2014

De acuerdo con el más reciente informe de importaciones publicado por el DANE destacamos que durante agosto, se alcanzaron compras al exterior por un total de US\$5,348 millones, representando a su vez su nivel más alto desde diciembre de 2014; De esta manera, en el año corrido las importaciones alcanzaron los US\$36,802 millones, equivalentes a un crecimiento del 31.6% a/a.

Con respecto a los principales grupos, la mayor contribución se presentó en las manufacturas, seguido por combustibles y agropecuarios con 35.5pps, 7.2pps y 7.0pps respectivamente. Así mismo, se resalta que los bienes de capital corresponden al grupo que más aporta en el crecimiento total durante los 8 meses





con 10.1pps, seguido por productos químicos con 8.6pps y artículos manufacturados con 6.2pps.

Finalmente, vale la pena destacar que las importaciones han venido mostrando un desempeño favorable, favorecido en parte por la reactivación local y la fuerte demanda que se ha venido recuperando; No obstante, uno de los factores negativos de dicho panorama es que las exportaciones se han recuperado a una menor velocidad llevando a que el déficit comercial se haya ampliado en 34% durante los 8 meses analizados.

## Economía crece 13.2% a/a en agosto

En el inicio de la semana el DANE reveló el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) correspondiente al mes de agosto, donde evidenció un avance anual del 13.2%, representando a su vez un retroceso mensual del 1.9% y un alza en el año corrido equivalente al 9.9%.

Con relación a los diferentes tipos de actividades, el mayor avance se presentó en las actividades terciarias (Comercio y reparación de vehículos, alojamiento, actividades inmobiliarias, actividades profesionales y administración pública) con una variación del 15.4% a/a (+10.7pps), seguido estuvieron las actividades secundarias (Construcción y Manufactura) con 12.5% a/a (+2.2pps); las primarias por su parte (Agricultura y Extracción de minas) avanzaron 2.2% a/a (+0.3pps).

Los resultados de agosto sugieren en parte una moderación de la actividad económica respecto a los niveles alcanzados en julio, lo anterior, explicado en parte por el rezago que han mantenido algunas actividades económicas, principalmente las relacionadas con explotación de minas y canteras y construcción, que se mantienen en terreno negativo. No obstante, pese a esto esperamos que la brecha existente, principalmente en las actividades de extracción disminuya, en la medida que la producción se siga recuperando por cuenta de un mayor estímulo y un repunte de los precios internacionales del petróleo y el carbón. Con respecto al tercer trimestre, esperamos que la economía crezca un 12.1% a/a.

## En los mercados...

El desempeño de los mercados se vio impulsado por las sorpresas positivas de los resultados corporativos entregados durante la semana; sin embargo, las presiones de la inflación y su impacto en la recuperación de las economías y en las decisiones de los bancos centrales continúan pesando en el sentimiento de los inversionistas. Al respecto, el presidente de la Reserva Federal de los EEU, Jerome Powell, comentó



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



que la entidad se encuentra monitoreando cuidadosamente los precios y que se ajustaría en consecuencia. Powell añadió que es probable que las limitaciones de las cadenas de suministro a nivel global y la escasez persistan en la primera parte del 2022, elevando así la incertidumbre. Este escenario estuvo acompañado además de publicaciones macroeconómicas mixtas a nivel global. De esta forma, el S&P 500 avanzó 1.64%, seguido del Nasdaq con 1.29% y el Dow Jones 1.08%. En cuanto a la deuda soberana, las expectativas de la política monetaria continúan apoyando el aplanamiento de la curva. Los tesoros estadounidenses, con vencimiento en 10 años llegaron a su mayor nivel de negociación en 5 meses (1.69%), al mismo tiempo que la referencia de 5 años que presentó un fuerte repunte y se ubicó alrededor del 1.20%. La débil demanda que tuvo la subasta de títulos con vencimiento en 20 años abría contribuido al repunte de los rendimientos.

Esta semana, los precios del petróleo siguieron en ascenso debido al desequilibrio entre la oferta y la demanda, la referencia WTI alcanzó un máximo de USD\$82.18pb y el Brent USD\$ pb. Parte de las noticias que contribuyeron al desempeño fueron la negativa de Rusia de elevar el suministro de gas a Europa sin la aprobación del gasoducto Nord Stream 2 y la disminución que reportó la Administración de Información de Energía en los inventarios de crudo en EEUU (0.431 millones de barriles).

La próxima semana, la atención estará en el dato de crecimiento del tercer trimestre del año tanto en EEUU como en la Zona euro. Adicionalmente, las reuniones del Banco Central Europeo (BCE) y el Banco Central de Japón (BoJ) y la lectura preliminar de la inflación de la Zona euro de octubre podrían ganar protagonismo.

## En Colombia...

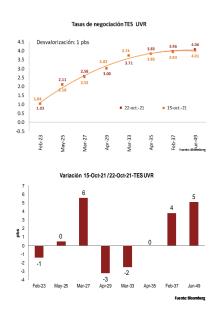
En Colombia, el desempeño de la deuda pública estuvo enmarcado por el aumento de aversión al riesgo y las expectativas acerca de la reunión del Banco de la Republica que tendrá lugar la próxima semana. Si bien es altamente esperado el incremento de la tasa de interés, la atención de los agentes se centrará en si el aumento es de 25pbs o 50pbs teniendo en cuenta las más cifras recientes de crecimiento incertidumbre en las expectativas de inflación que pueden verse amenazadas por factores externos y la temporada de lluvias en el país. Destacamos además que, el Congreso aprobó el







presupuesto del próximo año por 350,4 billones de pesos con un incremento del 5,3% frente al del año pasado. En la aprobación se incluyó la suspensión de una parte de la ley de garantías para que las entidades públicas puedan ejecutar contratos cuatro meses antes de las elecciones presidenciales que se celebran en mayo, esto con el fin de apoyar la recuperación de la economía. Mientras tanto, la iniciativa que permitiría el traslado exprés desde fondos privados hacia el fondo de pensiones del gobierno Colpensiones a aquellos que están cerca de la edad de retiro, fue retirada.



El Ministerio de Hacienda y Crédito Público confirmó que subastó este miércoles en el mercado público de valores colombiano \$525 mil millones en Títulos TES denominados en Unidades de Valor Real (UVR) en referencias con vencimiento en 2029,2037 Y 2049. Se recibieron ofertas de compra por \$1,1 billones, es decir 3.1 veces el monto ofrecido inicialmente, lo cual permitió activar la cláusula de sobre adjudicación. Las tasas de corte de la subasta fueron de 2,950%, 3,914% y 3,998%, respectivamente. Los TES TF y TES UVR, presentaron desvalorizaciones promedio de 20pbs y 1pbs, respectivamente. El próximo 27 de octubre, la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional llevara a cabo la segunda subasta de TES Verdes por un valor de \$650.000 millones.

El dólar (DXY) se fortaleció durante la semana, en parte favorecido por los temores que persistieron en torno al auje de la inflación a nivel global, hacia el cierre de la semana Powell mencionó que las presiones inflacionarias persistirían hasta el próximo año, no obstante, destacó que aún es temprano para hablar de aumentos de tasas ya que el camino para la recuperación del empleo aún es largo. En el caso de la región se presentó un comportamiento mixto, ya que el Peso Mexicano (MCN) y el Peso Chileno (CLP) se revaluaron en 0.73% y 0.94% respectivamente; En contraste el Real Brasilero (BRL) se debilitó 3.45% y el Peso Colombiano (COP) lo hizo en 0.12%.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,812 y \$3,888 y como soporte \$3,750 y \$3,704.



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



# La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento		
Martes, 26 de octubre	EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Oct)		
Miércoles, 27 de octubre	EEUU	Balanza comercial de bienes (Sep)		
	JAPÓN	Decisión de tipos de interés		
Jueves, 28 de octubre	ZONA EURO	Decisión de tipos de interés		
	EEUU	PIB (3T) <b>P</b>		
	JAPÓN	Producción industrial (Sep)		
	ZONA EURO	IPC en la zona euro (Oct)		
Viernes, 29 de octubre		PIB (3T) <b>P</b>		
		PCE (Sep)		
	EEUU	PMI de Chicago (Oct)		
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Oct)		

Fecha	País /Área	Evento	
Lunes, 25 de octubre		Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)	
Viernes 20 de estubre	COLOMBIA	Tasa de desempleo (Sep)	
Viernes, 29 de octubre		Reunión Banco de la República 2.25	





# Mercados al 22 de octubre de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL							
DEUDA SOBERANA		VARIACIÓN PBS					
INTERNACIONAL	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO		
		ESTADOS UNIC	OOS				
TREASURY 2 AÑOS	0.45	0	6	33	30		
TREASURY 10 AÑOS	1.63	-7	6	72	78		
TREASURY 30 AÑOS	2.07	-8	3	42	39		
BONOS EUROPEOS							
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.11	0	6	47	46		
B. FRANCES 10 AÑOS	0.23	0	6	57	52		
REGIÓN							
MBONO 10 AÑOS	7.58	3	14	205	137		
BRASIL 10 AÑOS	12.43	42	136	552	450		

FUEN	TF. 0		
FUEIN	IC: D	поон	IDE

RENTA FIJA LOCAL								
			VARIACIÓN PBS					
VENCIMIENTOS	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO			
TASA FIJA								
4-may-22	3.00	0	10	84	48			
24-jul-24	5.92	18	34	247	235			
26-nov-25	6.75	15	34	270	257			
26-ago-26	6.96	11	24	261	244			
3-nov-27	7.31	11	23	260	229			
28-abr-28	7.46	11	24	262	232			
18-sep-30	7.73	16	19	234	201			
26-mar-31	7.92	8	18					
Mar-31 (V)	7.60	0	5					
30-jun-32	7.99	4	16	224	192			
18-oct-34	8.11	6	16	216	184			
9-jul-36	8.25	9	14					
26-oct-50	8.47	15	20	183	151			
		TES UVR						
23-feb-23	1.03	13	-1	59	53			
7-may-25	2.11	0	0	130	111			
17-mar-27	2.58	4	6	128	113			
18-abr-29	3.00	6	-3	108	95			
25-mar-33	3.71	6	-2	128	99			
4-abr-35	3.83	0	0	127	93			
25-feb-37	3.96	2	4	130	87			
16-jun-49	4.06	2	5	91	58			
	BONOS GLO	BALES DENO	MINADOS EN USI					
21-may-24	1.86	0	0	67	-11			
9-mar-28	2.59	1	6	56	40			
18-sep-37	5.14	1	6	150	121			
18-ene-41	5.18	0	6	151	122			

RENTA VARIABLE						
		VARIACIÓN				
ÍNDICE	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
		ESTADOS UNIC	OOS			
S&P 500	4,544.90	-0.11%	1.64%	21.00%	31.60%	
NASDAQ	15,090.20	-0.83%	1.29%	17.08%	31.15%	
DOW JONES	35,677.02	0.21%	1.08%	16.57%	25.78%	
		EUROPA				
DAX	15,542.98	0.45%	-0.28%	13.30%	23.92%	
CAC 40	6,733.69	0.71%	0.09%	21.30%	38.80%	
IBEX 35	8,906.40	-0.42%	-1.01%	10.31%	31.04%	
FTSE MIB	26,571.73	0.18%	0.31%	19.52%	39.29%	
ASIA						
NIKKEI	28,804.85	0.33%	-0.91%	4.96%	22.71%	
CSI 300	4,959.73	0.64%	0.56%	-4.83%	3.80%	
HANG SENG	26,126.93	0.42%	3.14%	-4.05%	5.41%	
REGIÓN						
BOVESPA	106,296.20	-1.34%	-7.28%	-10.69%	4.30%	
MEXBOL	51,889.66	-0.25%	-1.72%	17.75%	34.25%	
COLCAP	1,399.64	-0.75%	-1.86%	-2.66%	18.83%	

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO						
		VARIACIÓN				
MONEDA	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
DXY	93.64	-0.14%	-0.31%	4.12%	0.74%	
EURO	1.16	0.17%	0.36%	-4.69%	-1.48%	
YUAN	6.39	-0.13%	-0.79%	-2.18%	-4.49%	
YEN	113.50	-0.43%	-0.63%	9.93%	8.24%	
MXN	20.18	-0.61%	-0.73%	1.33%	-3.82%	
CLP	815.97	-0.21%	-0.94%	14.64%	4.79%	
BRL	5.65	-0.16%	3.45%	8.69%	1.04%	
COP	3,768.00	-0.34%	0.12%	10.11%	-0.42%	

FUENTE: Bloomber

COMMODITIES						
		VARIACIÓN				
MONEDA	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
WTI	83.76	1.52%	1.80%	72.63%	106.10%	
BRENT	85.53	1.08%	0.79%	65.12%	101.44%	
ORO	1,792.65	0.55%	1.42%	-5.57%	-5.85%	
COBRE	9,857.00	-2.22%	-6.46%	27.20%	42.71%	
CAFÉ	199.85	-1.71%	-1.75%	48.26%	72.81%	





#### 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.

Fiduprevisora S.A. NIT 860.525.148-5

Solicitudes: 018000 919015

