







## Acontecimiento más importantes:

-  Brexit preocupando al mercado
-  Decisión de política monetaria| Banco Central Europeo
-  Índice de Confianza al Consumidor| Colombia
-  Emisión COLTES 50'S |Los TES más longevos
-  Dólar y petróleo
-  Expectativas de la semana

Indicadores	11/09/2020	4/09/2020	Variación
<b>TRM</b>	3.700,28	3.653,23	↑ 1,29%
<b>Brent</b>	39,83	42,66	↓ -6,63%
<b>WTI</b>	37,33	39,77	↓ -6,14%
<b>Euro EUR/COP</b>	4.383,35	4.324,69	↑ 1,36%
<b>Café (USCent/lb)</b>	132,45	134,00	↓ -1,16%
<b>Euro EUR/USD</b>	1,18	1,18	↑ 0,07%
<b>IBR Overnight (%)</b>	1,93%	1,95%	↓ -0,02%
<b>IBR 3 meses (%)</b>	1,84%	1,90%	↓ -0,06%
<b>Tasa REPO E.A. (%)</b>	2,00%	2,00%	→ 0,00%
<b>DTF 90 Días</b>	4,40%	4,40%	→ 0,00%
<b>COLCAP</b>	1.212,45	1.240,24	↓ -2,24%
<b>COLTES ago-26 (%)</b>	4,499%	4,455%	↓ -0,044%
<b>COLTES jul-24 (%)</b>	3,590%	3,605%	↑ 0,015%

Fuente: Bloomberg - Cálculos: Fiduciaria Central S.A.

# Brexit preocupando al mercado europeo

La semana del 7 de septiembre empezó con tensiones entre las dos partes cuando el primer ministro de británico, Boris Johnson, le dio un ultimátum hasta el 15 de octubre para que el bloque europeo y Reino Unido lleguen a un acuerdo sobre su futura relación comercial, de lo contrario, el Brexit se dará sin pacto cuando finalice el periodo de transición, es decir, el 31 de diciembre.

Debido a la crisis económica y sanitaria del coronavirus, las negociaciones entre las dos parte no han conseguido avances, y las conversaciones llegaron a un punto muerto tratando temas sobre la flota pesquera comunitaria de las aguas británicas.

El 9 de septiembre, el Gobierno británico presentó un proyecto de ley denominado "Withdrawal agreement o Proyecto de Ley del Mercado Interno", esta le permitirá desconocer elementos del acuerdo de salida de la Unión Europea negociados en enero del 2020, cuando Reino Unido se separó del bloque definitivamente. Cabe destacar que este proyecto aun necesita aprobación del Parlamento británico.

El bloque europeo le dio un ultimátum de retirar el proyecto antes del fin de mes o se arriesgaría a poner en peligro las negociaciones sobre los acuerdos comerciales. Adicionalmente, los funcionarios de la Unión Europea le mencionaron al gobierno británico que sus planes sobre el proyecto de ley se considerarían como una "grave" violación del derecho internacional.

## ¿Todo esto por Irlanda?

Las autoridades británicas también afirmaron que las propuestas proyecto de ley son necesarias para proteger el acuerdo de paz de Irlanda del Norte.

Todo ello, para evitar una "frontera dura" entre la República de Irlanda (parte de UE) e Irlanda del Norte (parte de Reino Unido), pues el Brexit obliga a controlar el flujo de productos desde Gran Bretaña a Irlanda del Norte. El proyecto de ley les permitiría a los ministros británicos de saltarse el control, así como los compromisos en materia de ayudas estatales, en caso de no llegar a un acuerdo.

Según Boris Johson, la ley es necesaria "para mantener la integridad del mercado interno británico".

Imagen 1.

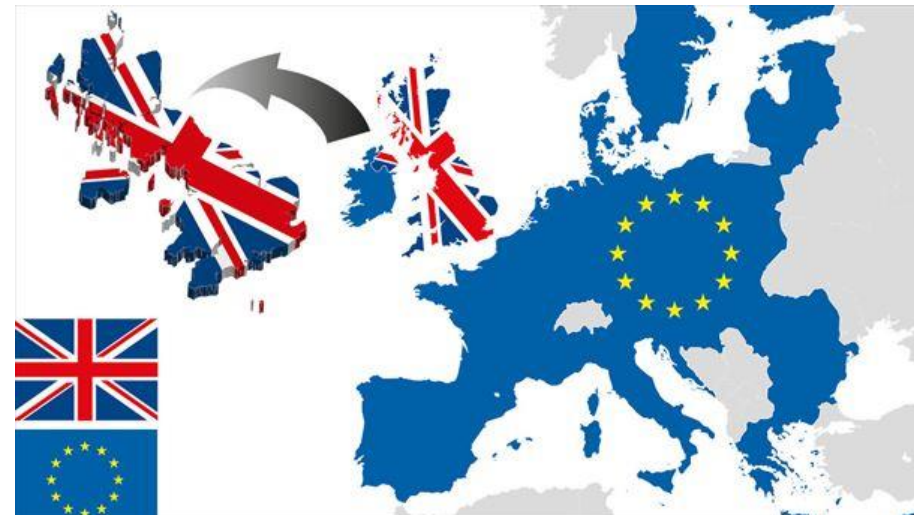


Imagen tomada de Pixabay

# Banco Central Europeo | Esperanzas de más herramientas



El jueves, 10 de septiembre, el Banco Central Europeo (BCE) realizó su decisión de política monetaria, donde se puede destacar lo siguiente:

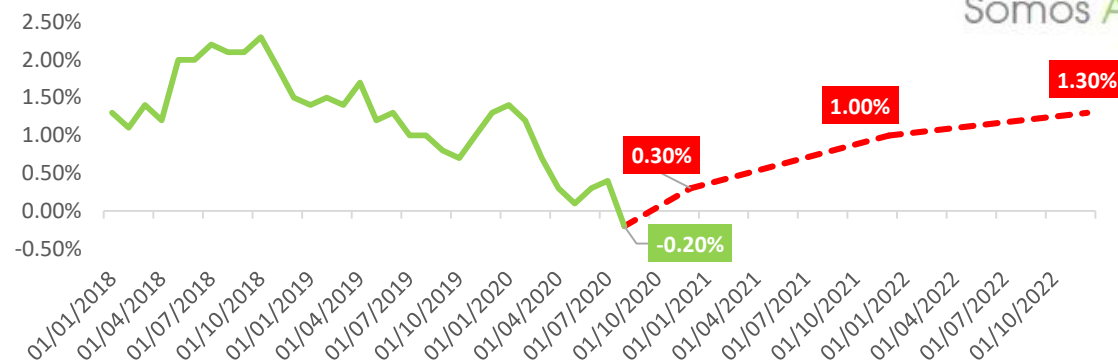
- Mantuvo inalterada sus tasas de intervención, es decir, en 0% las operaciones principales de financiación, en 0,25% el tipo de interés de facilidad marginal de crédito y -0,5% la de facilidad de depósito.
- El Consejo mencionó que continuará proporcionando abundante liquidez a través de sus operaciones de financiación de Largo Plazo, Con ello la tasa TLTRO III ha registrado altos niveles.
- En cuanto al Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP), el Consejo anunció que se seguirán realizando las compras por un monto de 1,35 millones de euros. Este paquete de compras de activos le permite al BCE contrarrestar el impacto a la baja sobre la inflación. Esta compra de activos se mantendrá hasta el final de junio de 2021.
- El Programa de Compras de Activos (APP) continuará al ritmo mensual de 20 millones de euros.

Tal y como se puede ver, el BCE no modificó sus instrumentos de política monetaria al considerar que los anteriormente establecidos son suficientes para apoyar la recuperación económica.

El Banco revisó al alza las proyecciones, pues para el 2020 espera una variación del PIB de -8,0% (Vs. Ant -8,7%) y para el 2021 sus pronósticos se sitúan en un rango de crecimiento entre el 3,2%-5%.

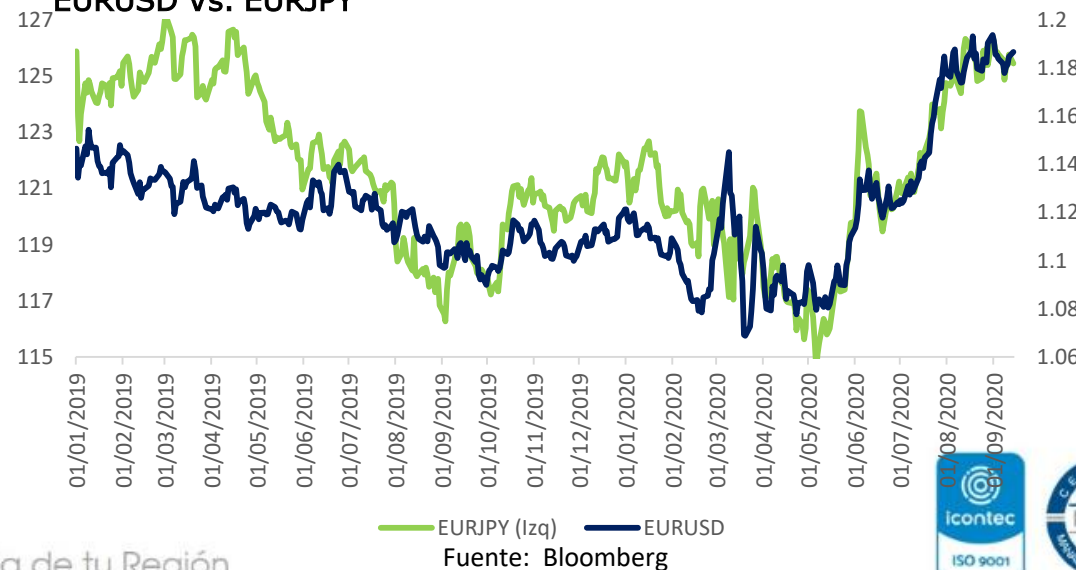
Adicionalmente, se trataron temas sobre la moneda, pues provocan un efecto negativo sobre las exportaciones de la Zona Euro, lo que endurece las condiciones financieras para la economía. Christine Lagarde, presidenta del BCE mencionó que el Consejo discutió el problema, sin embargo no es el objetivo de la política monetaria.

**Grafico 1.**  
Variación IPC Eurozona Vs Proyecciones BCE de inflación (Variación %)



Fuente: Bloomberg

**Grafico 2.**  
EURUSD Vs. EURJPY



— EURJPY (Izq) — EURUSD  
Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

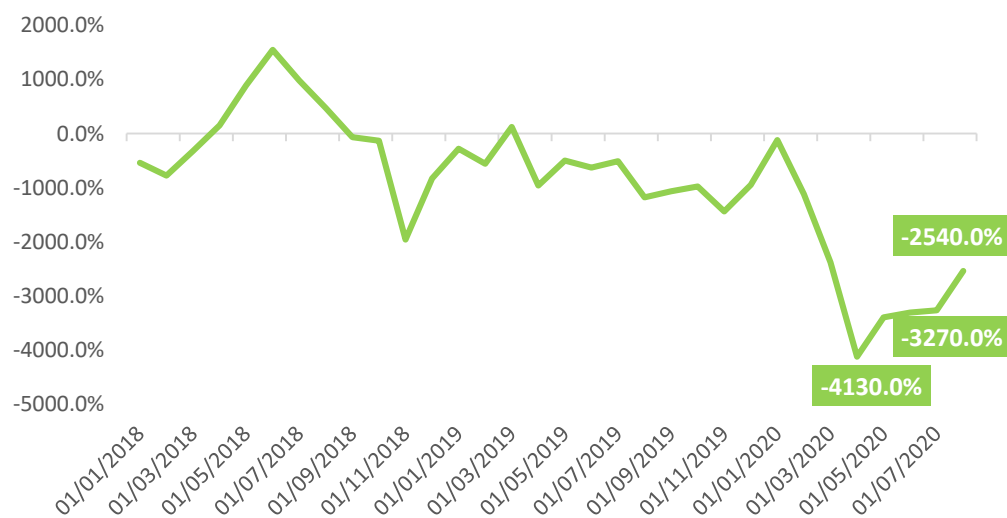


# La desconfianza es menor en Colombia!

De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Opinión el Consumidor con corte agosto, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) en Colombia se situó en -25,4%. Este valor representa un incremento en 7,3 pps frente al mes anterior (Ant: -32,7%). Así mismo, el resultado mostró 4 meses seguidos de recuperación en este indicador luego de que tocara el piso de -41,3% en abril, caída que se generó por lo altos niveles de cuarentena en Colombia.

Por ciudades, en agosto las ciudades que presentaron un aumento en este indicador fueron Cali con un incremento de 18,8 pps, Barranquilla con 13,2 pps, Bucaramanga con 11,5 pps y Bogotá con 7,1 pps, mientras que la ciudad de Medellín disminuyó en 3,9 Pbs.

**Gráfica 3.**  
**Índice de Confianza al Consumidor**  
(% variación corte agosto de 2020)



Fuente: Bloomberg

El resultado de este indicador se debe principalmente al incremento en la percepción de los colombianos sobre una mejora en las condiciones económicas los próximos 12 meses.

**Tabla 1.**  
**Evolución de los componentes del ICC**  
(% variación)

Variable / Balance %	2019	2020	
	Agosto	Julio	Agosto
<b>Índice de Confianza del Consumidor - ICC</b>	<b>-11,8</b>	<b>-32,7</b>	<b>-25,4</b>
<b>A. Índice de Expectativas del Consumidor - IEC</b>	<b>-13,5</b>	<b>-14,6</b>	<b>-2,9</b>
- ¿Dentro de un año a su hogar le estará yendo económicamente mejor?	18,1	30,4	31,7
- Durante los próximos 12 meses vamos a tener buenos tiempos económicamente	-36,6	-60,3	-42,2
- Dentro de 12 meses. ¿cree usted que las condiciones económicas del país en general estarán mejores?	-22,0	-13,9	1,8
<b>B. Índice de Condiciones Económicas - ICE</b>	<b>-9,2</b>	<b>-59,9</b>	<b>-59,0</b>
- ¿Cree ud. que a su hogar le está yendo económicamente mejor o peor que hace un año?	-13,3	-57,9	-56,4
- ¿Cree ud. que este es un buen momento o un mal momento para que la gente compre muebles, nevera, lavadora, televisor, y cosas como esas?	-5,2	-61,9	-61,7

Fuente: Fedesarrollo

Adicionalmente, los resultados indicaron que la disposición de comprar vivienda aumentó 10,8 pps frente al mes pasado, pues el indicador se situó en -21,0%. La disposición a comprar bienes durables, como muebles y electrodomésticos fue de -61,7%, aumentó en 0,2pps frente a julio. Y, la disposición de compra de vehículos en agosto registró un balance de -54,8%, lo que representa una incremento de 1,7 respecto al mes anterior.



Somos la Fiduciaria de tu Región



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
VIGILADO

# Los TES más longevos

El 9 de septiembre, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público realizó la emisión de TES a 30 años, es decir vencerán en el 2050, lo que convierte esta referencia en la más longevo entre los mercados emergentes.

En un principio se destaca que la emisión manifiesta las necesidades de la economía colombiana de financiamiento para atender la pandemia, pues con la emisión de TES con vencimiento en el 2050, le permitirá al Gobierno financiar el déficit fiscal en \$4,8 billones. Adicionalmente, al ser bonos en peso y tasa fija disminuye el riesgo cambiario ante volatilidades de la moneda.

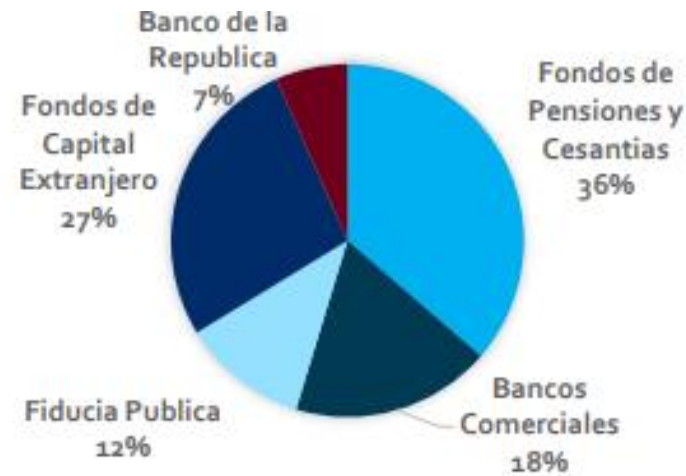
La demanda por la nueva emisión llegó a 9,1 billones de pesos, casi dos veces del monto emitido que fue de 4,8 billones de pesos, y cuya tasa fue de 7,25%. Por un lado, los analistas se sorprendieron por el monto adjudicado, pues se preveía una colocación alrededor de \$ 2 billones. Esto último generó preocupación ante los mayores montos de adjudicación, pues podría generar que se reduzcan el monto de subastas de TES establecidos para el 2020, debido a que el Plan Financiero contempló emisiones por subastas por \$27,5 billones, donde hasta el momento se han colocado \$19,7 billones y al tomar en cuenta los TES de 30 años, se contabiliza \$24,5 billones, es decir restaría por colocar cerca de \$3 billones.

Sin embargo los analistas del mercado son positivos sobre la emisión de los bonos, pues si se comparan las tasas de los países desarrollados, como Alemania que realizó una emisión a 30 años con tasa negativa, los títulos son atractivos para inversionistas fuera de Colombia.

Los TES de 30 años resultarán interesantes para portafolios en manos de asegurados, fondos de pensión y fondos de infraestructura, es decir, inversiones de mayor duración.

Cabe mencionar que el apetito por estos títulos estará determinada en el futuro por la calificación crediticia de Colombia.

**Gráfica 4.**  
**Principales tenedores de TES en moneda local**  
(% variación corte agosto de 2020)



Fuente: Corficolombiana



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



# Petróleo

Grafico 5.  
Precios internacionales del petróleo referencia Brent Vs. WTI



Fuente: Bloomberg

El crudo mantuvo una tendencia bajista para la semana del 7 de septiembre, motivado principalmente por la preocupación de los analistas ante una baja recuperación en la demanda del crudo. Aún se muestra el efecto en la cotización internacional de los precios del crudo la noticia sobre una reducción en octubre sobre los precios del crudo en Arabia Saudita por las sobre oferta de petróleo.

Adicionalmente, La Agencia Internacional de Energía de los Estados Unidos mostró un aumento en los inventarios de petróleo cerca de 2 millones de barriles, cuando el mercado esperaba una disminución alrededor de 1,9 millones.

# Dólar

Grafico 6.  
USDCOP  
(corte 14 de septiembre)



Fuente: Bloomberg

Descontando el 7 de septiembre por ser feriado en los Estados Unidos, el peso colombiano registró mayor fortaleza con respecto a pesar de las desvalorizaciones en el crudo.

# ¿Qué esperamos esta semana?

CALENDARIO ECONÓMICO						
Fecha	País	Periodo	Evento	Anterior	Esperado	
14/09/2020	EU	Jul	Producción Industrial	9,1%	-	
14/09/2020	COL	Jul	Producción Manufacturera	-9,9%	-	
14/09/2020	COL	Jul	Ventas al por menor	-14,2%	-	
14/09/2020	COL	Jul	Producción Industrial YoY	-12,4%	-	
14/09/2020	CH	Ago	Producción Industrial YoY	4,80%	5,20%	
14/09/2020	CH	Ago	Ventas al por menor	-1,10%	0,0%	
14/09/2020	EU	Jul	Producción Industrial	-12,30%	-8,1%	
15/09/2020	US	Ago	Producción Industrial	3,00%	1,0%	
16/09/2020	EU	Jul	Balanza Comercial	17,1b	19,3b	
16/09/2020	US	sep-16	FOMC Decisión de Política Monetaria	0,25%	0,3%	
17/09/2020	COL	jUL	Importaciones	2898,7 M	\$3700 M	
17/09/2020	COL	jUL	Balanza Comercial	(-\$443,5M)	(-\$950.0M)	
17/09/2020	EU	aGO	IPC YoY	-0,20%	-0,2%	
17/09/2020	EU	Ago	IPC MoM	-0,40%	-0,4%	
17/09/2020	US	sep-12	Peticiones a los subsidios de desempleo	884k	850k	
17/09/2020	US	Ago	Housing Starts	1496k	1485k	
18/09/2020	US	Ago	Leading Index	1,40%	1,30%	

- Internacional:

- Se empieza la semana con los informes de la OPEP que dan a conocer los pronósticos de la demanda y oferta del crudo para 2020 y 2021
- El 16 de septiembre se estará pendiente de la decisión de política monetaria en Estados Unidos, donde el mercado espera que se mencione hacia donde se dirigirá la política monetaria con la nueva definición de meta de inflación.
- OCDE
- El 16 de septiembre, la OCDE publicará las nuevas proyecciones de las variables macroeconómicas de las principales economías.